

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Setiembre 2012

---

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

**CONTENIDO**

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

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>4.</b> | <b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>  | <b>29</b> |
|           | <b>4.1 Agregados monetarios</b>  |           |
|           | Numerario en poder del público y reservas internacionales netas .....                          | 31        |
|           | Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...                                   | 32        |
|           | Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito .....                             | 33        |
|           | Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....                        | 34        |
|           | Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....                      | 35        |
|           | Sociedades de depósito: Liquidez total .....   | 36        |
|           | tasas de variación.....  | 36        |
|           | Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....                        | 37        |
|           | Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....    | 38        |
|           | Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....            | 39        |
|           | Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....                            | 40        |
|           | Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–junio 2011 ..... | 41        |
|           | Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-junio 2012 ..... | 42        |
|           | Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....           | 43        |
|           | <b>4.2 Mercados de negociación .....</b>   | <b>44</b> |
|           | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....   | 45        |
|           | Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....   | 46        |
|           | Mercados de dinero .....   | 47        |
|           | Transacciones bursátiles .....   | 48        |
|           | Índices bursátiles nacionales .....  | 49        |
|           | Nota técnica.....  | 50        |

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

|  |           |
|--|-----------|
| <b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b> | <b>82</b> |
| PIB, IPC, tasas de interés .....                         | 83        |
| Índices bursátiles internacionales .....                 | 84        |
| Tasas de interés internacionales .....                   | 85        |
| Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....     | 86        |

# 1. Producción, empleo y salarios

---

En los primeros siete meses del 2012 la actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció a una tasa media anual del 6,3%. El comportamiento de las industrias de servicios explica cerca del 50% de este crecimiento, seguido por el aporte de la industria manufacturera (46,8%).

La industria de servicios registró el mayor aporte (3,1 p.p.) a la tasa media anual del IMAE y dentro de esta destacaron los aportes de: transporte, almacenamiento y comunicaciones (1,1 p.p.); los servicios prestados a empresas (0,7 p.p.); el comercio y los servicios de intermediación financiera (cada uno con 0,5 p.p.). Particularmente, destaca:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento medio 6,9%, impulsada nuevamente por la demanda en telefonía celular e Internet, que contrarrestó la disminución en las llamadas nacionales e internacionales por parte de los agentes económicos. En menor medida, aportó el comportamiento de los servicios de transporte por carretera (carga, autobuses y taxis) y el vinculado al turismo receptor (aviación, agencias de viajes y el alquiler de autos).
- Los servicios a empresas crecieron a una tasa media del 10,4% (12,8% en el 2011); explicado, básicamente, por las actividades de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios de publicidad, ingeniería y arquitectura.
- La actividad comercial creció a una tasa media anual de 4,4% en los primeros siete meses del año, similar a lo observado en el 2011. Esta industria estuvo impulsada, principalmente, por la mayor venta de vehículos, alimentos diversos y, productos farmacéuticos y de cuidado personal.
- Los servicios de intermediación financiera crecieron un 7,6%, superior a lo observado en igual lapso del 2011 (3,9%), destacando los servicios por colocación de crédito y captación de ahorros del sector privado y, en menor medida, los servicios bursátiles, seguros y administración de fondos de pensión.

La actividad manufacturera en tendencia ciclo a julio alcanzó una tasa del 11,8% (12,7% a junio), con un aporte de 3,0 p.p. a la tasa media anual del indicador general IMAE<sup>1</sup>. Esta variación se sustentó, principalmente, en la evolución de las empresas adscritas a los regímenes especiales y, en menor medida, por las empresas que conforman el régimen regular. En el primer caso, explican las mayores ventas al exterior de circuitos integrados, semiconductores de óxido metálico (tecnología MOS) y, en el régimen regular, los productos de vidrio; lácteos y bebidas malteadas y malta; entre otros.

---

<sup>1</sup> La tasa interanual de la manufactura fue de 6,5%, la más baja en lo que va del año y en la que influyó el menor ritmo de crecimiento de la producción de las empresas de los regímenes especiales.

En lo referente, a la actividad agropecuaria, ésta registró una tasa media de 1,1% en su tendencia ciclo, donde ha incidido principalmente el desempeño de la actividad piñera y la leche. No obstante, este crecimiento fue contrarrestado por el menor desempeño de la industria bananera, debido a que el rendimiento de las plantaciones se vio afectado por condiciones climáticas adversas y el cierre de algunas fincas dedicadas a este cultivo.

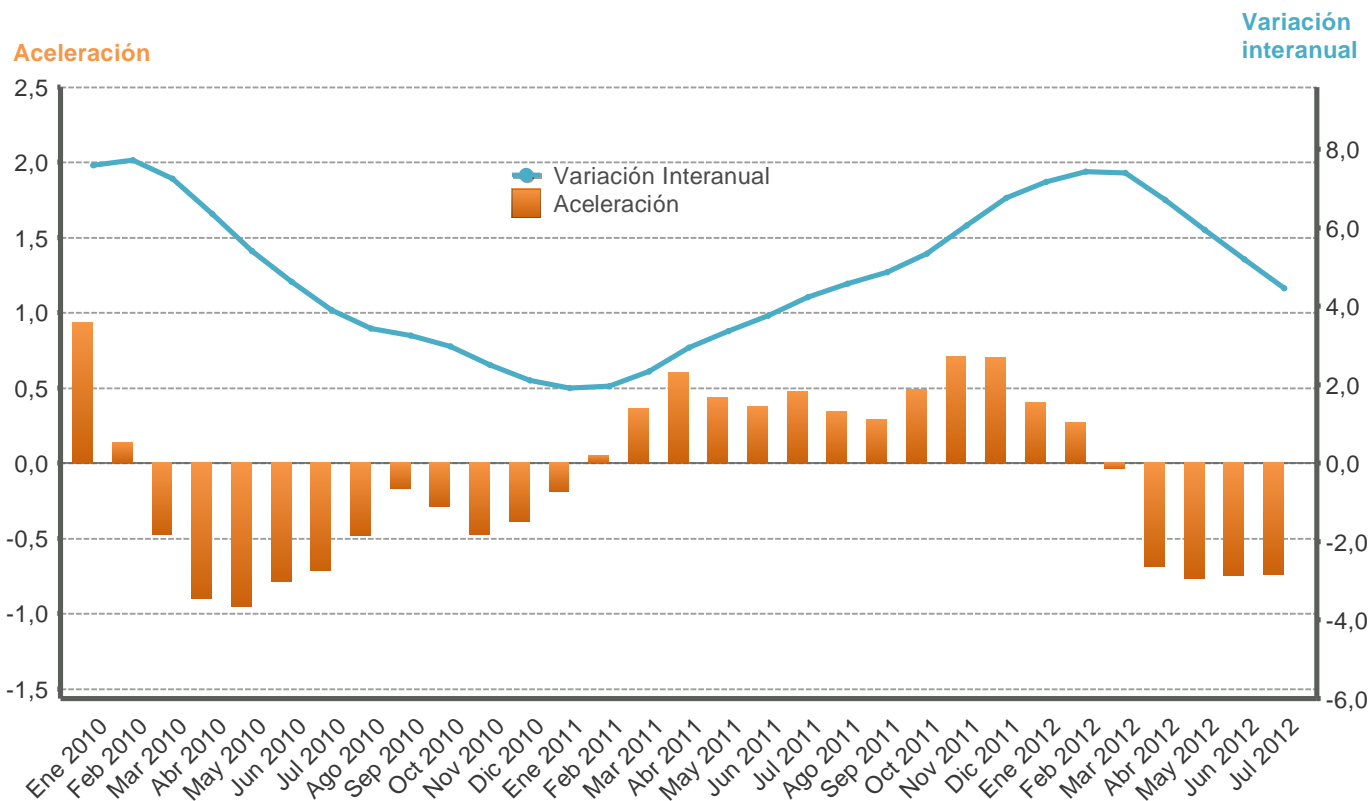
Por su parte, la actividad de la construcción continuó su tendencia creciente y en julio alcanzó una variación de 2,5% (-5,0% un año atrás) explicado por la mayor construcción privada y al mejor ritmo de ejecución en la construcción pública.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 12.481 entre enero y julio del 2012<sup>2</sup>, para un crecimiento interanual de 4,1%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó en las industrias de servicios, manufactura y construcción; comportamiento congruente con la evolución de la producción de estas actividades.

---

<sup>2</sup> El número de cotizantes de la empresa privada registrados en la CCSS para dic-2011 y jul-2012 fue de 831.121 y 843.602, 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    | 9,6                  | 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             | 243,7           | 5,4                  | -1,0        | 6,9             | 4,2                                       |
| Jun 2010 | 243,2    | 3,8                  | 6,8             | 244,0           | 4,6                  | -0,8        | 6,5             | 4,7                                       |
| Jul 2010 | 253,4    | 2,5                  | 6,1             | 244,3           | 3,9                  | -0,7        | 6,1             | 5,0                                       |
| Ago 2010 | 246,6    | 2,1                  | 5,6             | 244,7           | 3,4                  | -0,5        | 5,8             | 5,2                                       |
| Sep 2010 | 241,1    | 3,8                  | 5,4             | 245,4           | 3,3                  | -0,2        | 5,5             | 5,3                                       |
| Oct 2010 | 239,6    | 2,2                  | 5,1             | 245,9           | 3,0                  | -0,3        | 5,2             | 5,3                                       |
| Nov 2010 | 241,8    | 3,1                  | 4,9             | 246,2           | 2,5                  | -0,5        | 5,0             | 5,1                                       |
| Dic 2010 | 252,3    | 3,1                  | 4,7             | 246,6           | 2,1                  | -0,4        | 4,7             | 4,7                                       |
| Ene 2011 | 243,5    | 1,5                  | 1,5             | 247,3           | 1,9                  | -0,2        | 1,9             | 4,2                                       |
| Feb 2011 | 247,8    | 3,2                  | 2,3             | 247,9           | 2,0                  | 0,1         | 1,9             | 3,8                                       |
| Mar 2011 | 264,7    | 1,1                  | 1,9             | 249,0           | 2,3                  | 0,4         | 2,1             | 3,4                                       |
| Abr 2011 | 247,5    | 3,4                  | 2,3             | 250,6           | 2,9                  | 0,6         | 2,3             | 3,1                                       |
| May 2011 | 262,5    | 3,4                  | 2,5             | 251,9           | 3,4                  | 0,4         | 2,5             | 2,9                                       |
| Jun 2011 | 252,7    | 3,9                  | 2,7             | 253,2           | 3,7                  | 0,4         | 2,7             | 2,9                                       |
| Jul 2011 | 260,8    | 2,9                  | 2,8             | 254,6           | 4,2                  | 0,5         | 2,9             | 2,9                                       |
| Ago 2011 | 263,6    | 6,9                  | 3,3             | 255,9           | 4,6                  | 0,3         | 3,1             | 3,0                                       |
| Sep 2011 | 250,6    | 4,0                  | 3,3             | 257,3           | 4,9                  | 0,3         | 3,3             | 3,1                                       |
| Oct 2011 | 251,5    | 5,0                  | 3,5             | 259,0           | 5,3                  | 0,5         | 3,5             | 3,3                                       |
| Nov 2011 | 255,1    | 5,5                  | 3,7             | 261,1           | 6,1                  | 0,7         | 3,8             | 3,6                                       |
| Dic 2011 | 266,9    | 5,8                  | 3,9             | 263,3           | 6,8                  | 0,7         | 4,0             | 4,0                                       |
| Ene 2012 | 263,6    | 8,2                  | 8,2             | 265,0           | 7,2                  | 0,4         | 7,2             | 4,5                                       |
| Feb 2012 | 264,1    | 6,6                  | 7,4             | 266,4           | 7,4                  | 0,3         | 7,3             | 4,9                                       |
| Mar 2012 | 290,0    | 9,6                  | 8,2             | 267,4           | 7,4                  | -0,0        | 7,3             | 5,3                                       |
| Abr 2012 | 261,6    | 5,7                  | 7,6             | 267,4           | 6,7                  | -0,7        | 7,2             | 5,6                                       |
| May 2012 | 283,4    | 8,0                  | 7,6             | 266,9           | 5,9                  | -0,8        | 6,9             | 5,9                                       |
| Jun 2012 | 264,1    | 4,5                  | 7,1             | 266,3           | 5,2                  | -0,7        | 6,6             | 6,0                                       |
| Jul 2012 | 271,4    | 4,1                  | 6,7             | 266,0           | 4,5                  | -0,7        | 6,3             | 6,0                                       |

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 | 5,2                               | 16,8        | -7,2                            | 3,9                 | -3,9         | 1,5      | -1,5    | 5,3                     | 2,2                                    | 18,7                                 | 2,7   | 3,7               | 7,6        |
| Feb 2010 | 5,9                               | 15,3        | -6,1                            | 4,3                 | -3,4         | 2,3      | -0,6    | 5,9                     | 1,9                                    | 18,4                                 | 1,3   | 3,7               | 7,7        |
| Mar 2010 | 6,4                               | 12,3        | -5,6                            | 4,4                 | -3,5         | 2,6      | 0,6     | 6,2                     | 1,2                                    | 18,1                                 | -0,4  | 3,8               | 7,3        |
| Abr 2010 | 6,4                               | 9,1         | -5,5                            | 4,1                 | -3,7         | 3,2      | 1,6     | 6,5                     | 0,2                                    | 17,5                                 | -1,5  | 3,8               | 6,4        |
| May 2010 | 6,1                               | 6,1         | -5,6                            | 3,2                 | -3,7         | 3,8      | 2,0     | 6,7                     | -0,2                                   | 17,4                                 | -1,0  | 3,9               | 5,4        |
| Jun 2010 | 5,8                               | 3,3         | -5,8                            | 2,2                 | -3,7         | 4,2      | 2,4     | 6,9                     | -0,0                                   | 16,6                                 | -0,2  | 3,9               | 4,6        |
| Jul 2010 | 5,7                               | 0,6         | -6,2                            | 1,7                 | -3,7         | 4,4      | 2,8     | 7,1                     | 0,4                                    | 15,7                                 | -0,1  | 3,9               | 3,9        |
| Ago 2010 | 5,4                               | -1,2        | -6,4                            | 1,3                 | -3,8         | 4,7      | 3,0     | 7,2                     | 0,9                                    | 15,3                                 | -0,2  | 3,9               | 3,4        |
| Sep 2010 | 4,8                               | -1,7        | -6,6                            | 0,8                 | -3,9         | 5,0      | 2,8     | 7,3                     | 1,5                                    | 15,0                                 | 0,0   | 3,9               | 3,3        |
| Oct 2010 | 4,0                               | -2,4        | -6,8                            | 0,4                 | -3,8         | 5,1      | 2,6     | 7,2                     | 2,4                                    | 14,8                                 | 0,8   | 3,9               | 3,0        |
| Nov 2010 | 3,3                               | -3,5        | -6,7                            | -0,1                | -3,5         | 5,0      | 2,7     | 7,1                     | 3,1                                    | 13,7                                 | 1,6   | 4,0               | 2,5        |
| Dic 2010 | 2,7                               | -4,2        | -6,3                            | -0,5                | -3,9         | 4,7      | 3,4     | 7,0                     | 3,2                                    | 13,0                                 | 1,8   | 3,9               | 2,1        |
| Ene 2011 | 2,3                               | -4,2        | -5,9                            | -0,7                | -4,8         | 4,5      | 3,8     | 6,9                     | 3,0                                    | 13,4                                 | 2,0   | 3,0               | 1,9        |
| Feb 2011 | 2,1                               | -3,5        | -5,3                            | -0,7                | -5,3         | 4,7      | 3,8     | 6,8                     | 3,0                                    | 13,4                                 | 3,0   | 3,0               | 2,0        |
| Mar 2011 | 2,1                               | -2,2        | -5,1                            | -0,7                | -5,4         | 4,9      | 3,5     | 6,6                     | 3,5                                    | 12,7                                 | 4,8   | 2,9               | 2,3        |
| Abr 2011 | 2,1                               | -0,5        | -4,9                            | -0,5                | -5,5         | 4,8      | 3,4     | 6,5                     | 4,3                                    | 12,5                                 | 5,5   | 2,9               | 2,9        |
| May 2011 | 2,0                               | 1,3         | -4,5                            | 0,2                 | -5,1         | 4,4      | 3,3     | 6,4                     | 4,5                                    | 12,5                                 | 4,4   | 2,8               | 3,4        |
| Jun 2011 | 1,7                               | 3,4         | -4,0                            | 1,0                 | -4,6         | 4,2      | 3,1     | 6,4                     | 4,5                                    | 12,5                                 | 3,5   | 2,8               | 3,7        |
| Jul 2011 | 1,4                               | 5,8         | -3,4                            | 1,6                 | -4,0         | 4,0      | 2,9     | 6,5                     | 4,8                                    | 12,3                                 | 3,7   | 2,7               | 4,2        |
| Ago 2011 | 1,4                               | 7,4         | -2,9                            | 1,9                 | -3,5         | 3,8      | 2,9     | 6,5                     | 5,3                                    | 12,2                                 | 4,4   | 2,7               | 4,6        |
| Sep 2011 | 1,8                               | 7,6         | -2,2                            | 2,3                 | -2,9         | 3,8      | 3,3     | 6,6                     | 5,9                                    | 12,1                                 | 5,2   | 2,7               | 4,9        |
| Oct 2011 | 2,3                               | 8,5         | -1,4                            | 2,8                 | -2,2         | 4,0      | 3,9     | 6,8                     | 6,0                                    | 11,4                                 | 5,8   | 2,6               | 5,3        |
| Nov 2011 | 2,6                               | 10,5        | -0,6                            | 3,2                 | -1,6         | 4,2      | 4,0     | 7,2                     | 6,0                                    | 11,0                                 | 6,3   | 2,6               | 6,1        |
| Dic 2011 | 2,8                               | 12,4        | 0,2                             | 3,8                 | -0,4         | 4,5      | 3,6     | 7,5                     | 6,6                                    | 10,9                                 | 6,6   | 2,5               | 6,8        |
| Ene 2012 | 2,7                               | 13,2        | 0,9                             | 4,3                 | 1,2          | 4,6      | 3,5     | 7,6                     | 7,5                                    | 10,7                                 | 7,4   | 2,5               | 7,2        |
| Feb 2012 | 2,3                               | 14,1        | 1,5                             | 4,6                 | 2,0          | 4,5      | 3,6     | 7,8                     | 8,0                                    | 10,8                                 | 8,2   | 2,5               | 7,4        |
| Mar 2012 | 1,5                               | 14,8        | 2,0                             | 4,3                 | 2,4          | 4,4      | 3,7     | 7,8                     | 8,1                                    | 10,6                                 | 7,8   | 2,5               | 7,4        |
| Abr 2012 | 0,7                               | 13,8        | 2,5                             | 4,0                 | 2,7          | 4,3      | 3,6     | 7,5                     | 7,7                                    | 10,3                                 | 7,0   | 2,4               | 6,7        |
| May 2012 | 0,2                               | 11,7        | 2,9                             | 4,0                 | 2,9          | 4,3      | 3,7     | 6,9                     | 7,3                                    | 10,0                                 | 6,7   | 2,4               | 5,9        |
| Jun 2012 | 0,2                               | 9,1         | 3,1                             | 4,1                 | 3,0          | 4,4      | 4,1     | 5,8                     | 7,4                                    | 9,9                                  | 7,0   | 2,4               | 5,2        |
| Jul 2012 | 0,4                               | 6,5         | 3,1                             | 4,2                 | 3,1          | 4,5      | 4,4     | 4,9                     | 7,4                                    | 10,4                                 | 8,0   | 2,4               | 4,5        |

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

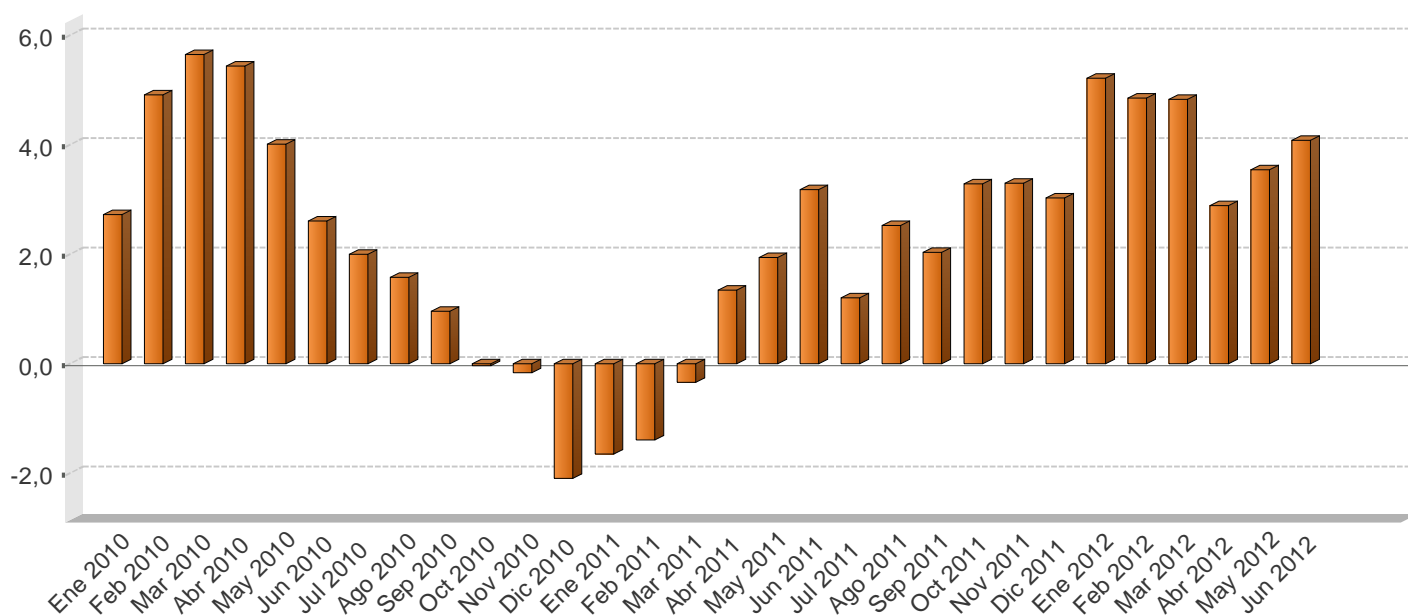
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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 | 5,2                               | 16,8        | -7,2                            | 3,9                 | -3,9         | 1,5      | -1,5    | 5,3                     | 2,2                                    | 18,7                                 | 2,7   | 3,7               | 7,6        |
| Feb 2010 | 5,6                               | 16,0        | -6,7                            | 4,1                 | -3,7         | 1,9      | -1,0    | 5,6                     | 2,1                                    | 18,5                                 | 2,0   | 3,7               | 7,7        |
| Mar 2010 | 5,8                               | 14,8        | -6,3                            | 4,2                 | -3,6         | 2,1      | -0,5    | 5,8                     | 1,8                                    | 18,4                                 | 1,2   | 3,7               | 7,5        |
| Abr 2010 | 6,0                               | 13,3        | -6,1                            | 4,2                 | -3,6         | 2,4      | 0,0     | 6,0                     | 1,4                                    | 18,2                                 | 0,5   | 3,8               | 7,2        |
| May 2010 | 6,0                               | 11,8        | -6,0                            | 4,0                 | -3,6         | 2,7      | 0,4     | 6,1                     | 1,1                                    | 18,0                                 | 0,2   | 3,8               | 6,9        |
| Jun 2010 | 6,0                               | 10,4        | -6,0                            | 3,7                 | -3,6         | 2,9      | 0,7     | 6,3                     | 0,9                                    | 17,8                                 | 0,2   | 3,8               | 6,5        |
| Jul 2010 | 5,9                               | 8,9         | -6,0                            | 3,4                 | -3,7         | 3,2      | 1,0     | 6,4                     | 0,8                                    | 17,4                                 | 0,1   | 3,8               | 6,1        |
| Ago 2010 | 5,9                               | 7,6         | -6,1                            | 3,1                 | -3,7         | 3,3      | 1,3     | 6,5                     | 0,8                                    | 17,2                                 | 0,1   | 3,8               | 5,8        |
| Sep 2010 | 5,8                               | 6,5         | -6,1                            | 2,9                 | -3,7         | 3,5      | 1,5     | 6,6                     | 0,9                                    | 16,9                                 | 0,1   | 3,8               | 5,5        |
| Oct 2010 | 5,6                               | 5,5         | -6,2                            | 2,6                 | -3,7         | 3,7      | 1,6     | 6,6                     | 1,1                                    | 16,7                                 | 0,1   | 3,8               | 5,2        |
| Nov 2010 | 5,4                               | 4,6         | -6,2                            | 2,4                 | -3,7         | 3,8      | 1,7     | 6,7                     | 1,2                                    | 16,4                                 | 0,3   | 3,9               | 5,0        |
| Dic 2010 | 5,1                               | 3,9         | -6,2                            | 2,1                 | -3,7         | 3,9      | 1,8     | 6,7                     | 1,4                                    | 16,1                                 | 0,4   | 3,9               | 4,7        |
| Ene 2011 | 2,3                               | -4,2        | -5,9                            | -0,7                | -4,8         | 4,5      | 3,8     | 6,9                     | 3,0                                    | 13,4                                 | 2,0   | 3,0               | 1,9        |
| Feb 2011 | 2,2                               | -3,9        | -5,6                            | -0,7                | -5,0         | 4,6      | 3,8     | 6,8                     | 3,0                                    | 13,4                                 | 2,5   | 3,0               | 1,9        |
| Mar 2011 | 2,2                               | -3,3        | -5,4                            | -0,7                | -5,1         | 4,7      | 3,7     | 6,8                     | 3,2                                    | 13,2                                 | 3,3   | 3,0               | 2,1        |
| Abr 2011 | 2,1                               | -2,6        | -5,3                            | -0,7                | -5,2         | 4,7      | 3,6     | 6,7                     | 3,5                                    | 13,0                                 | 3,8   | 2,9               | 2,3        |
| May 2011 | 2,1                               | -1,9        | -5,1                            | -0,5                | -5,2         | 4,7      | 3,6     | 6,6                     | 3,7                                    | 12,9                                 | 3,9   | 2,9               | 2,5        |
| Jun 2011 | 2,0                               | -1,0        | -4,9                            | -0,2                | -5,1         | 4,6      | 3,5     | 6,6                     | 3,8                                    | 12,8                                 | 3,9   | 2,9               | 2,7        |
| Jul 2011 | 1,9                               | -0,0        | -4,7                            | 0,0                 | -5,0         | 4,5      | 3,4     | 6,6                     | 4,0                                    | 12,8                                 | 3,8   | 2,9               | 2,9        |
| Ago 2011 | 1,9                               | 0,9         | -4,5                            | 0,3                 | -4,8         | 4,4      | 3,3     | 6,6                     | 4,1                                    | 12,7                                 | 3,9   | 2,8               | 3,1        |
| Sep 2011 | 1,9                               | 1,6         | -4,2                            | 0,5                 | -4,6         | 4,3      | 3,3     | 6,6                     | 4,3                                    | 12,6                                 | 4,0   | 2,8               | 3,3        |
| Oct 2011 | 1,9                               | 2,3         | -4,0                            | 0,7                 | -4,3         | 4,3      | 3,4     | 6,6                     | 4,5                                    | 12,5                                 | 4,2   | 2,8               | 3,5        |
| Nov 2011 | 2,0                               | 3,0         | -3,7                            | 0,9                 | -4,1         | 4,3      | 3,4     | 6,7                     | 4,6                                    | 12,3                                 | 4,4   | 2,8               | 3,8        |
| Dic 2011 | 2,0                               | 3,8         | -3,4                            | 1,2                 | -3,8         | 4,3      | 3,4     | 6,7                     | 4,8                                    | 12,2                                 | 4,6   | 2,8               | 4,0        |
| Ene 2012 | 2,7                               | 13,2        | 0,9                             | 4,3                 | 1,2          | 4,6      | 3,5     | 7,6                     | 7,5                                    | 10,7                                 | 7,4   | 2,5               | 7,2        |
| Feb 2012 | 2,5                               | 13,6        | 1,2                             | 4,4                 | 1,6          | 4,5      | 3,6     | 7,7                     | 7,8                                    | 10,8                                 | 7,8   | 2,5               | 7,3        |
| Mar 2012 | 2,2                               | 14,0        | 1,5                             | 4,4                 | 1,8          | 4,5      | 3,6     | 7,8                     | 7,9                                    | 10,7                                 | 7,8   | 2,5               | 7,3        |
| Abr 2012 | 1,8                               | 14,0        | 1,7                             | 4,3                 | 2,1          | 4,4      | 3,6     | 7,7                     | 7,8                                    | 10,6                                 | 7,6   | 2,5               | 7,2        |
| May 2012 | 1,5                               | 13,5        | 2,0                             | 4,2                 | 2,2          | 4,4      | 3,6     | 7,5                     | 7,7                                    | 10,5                                 | 7,4   | 2,5               | 6,9        |
| Jun 2012 | 1,3                               | 12,8        | 2,1                             | 4,2                 | 2,4          | 4,4      | 3,7     | 7,2                     | 7,7                                    | 10,4                                 | 7,3   | 2,5               | 6,6        |
| Jul 2012 | 1,1                               | 11,8        | 2,3                             | 4,2                 | 2,5          | 4,4      | 3,8     | 6,9                     | 7,6                                    | 10,4                                 | 7,4   | 2,5               | 6,3        |

- 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.

## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO 1/ -En megawatts y porcentajes-

| Mes/Año  | Megawatts   |           |            |           |           | Variación interanual <sup>2/</sup> |         |            |           |       | Variación últimos tres meses <sup>3/</sup> |
|----------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------------------------------|---------|------------|-----------|-------|--|
|          | 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  |

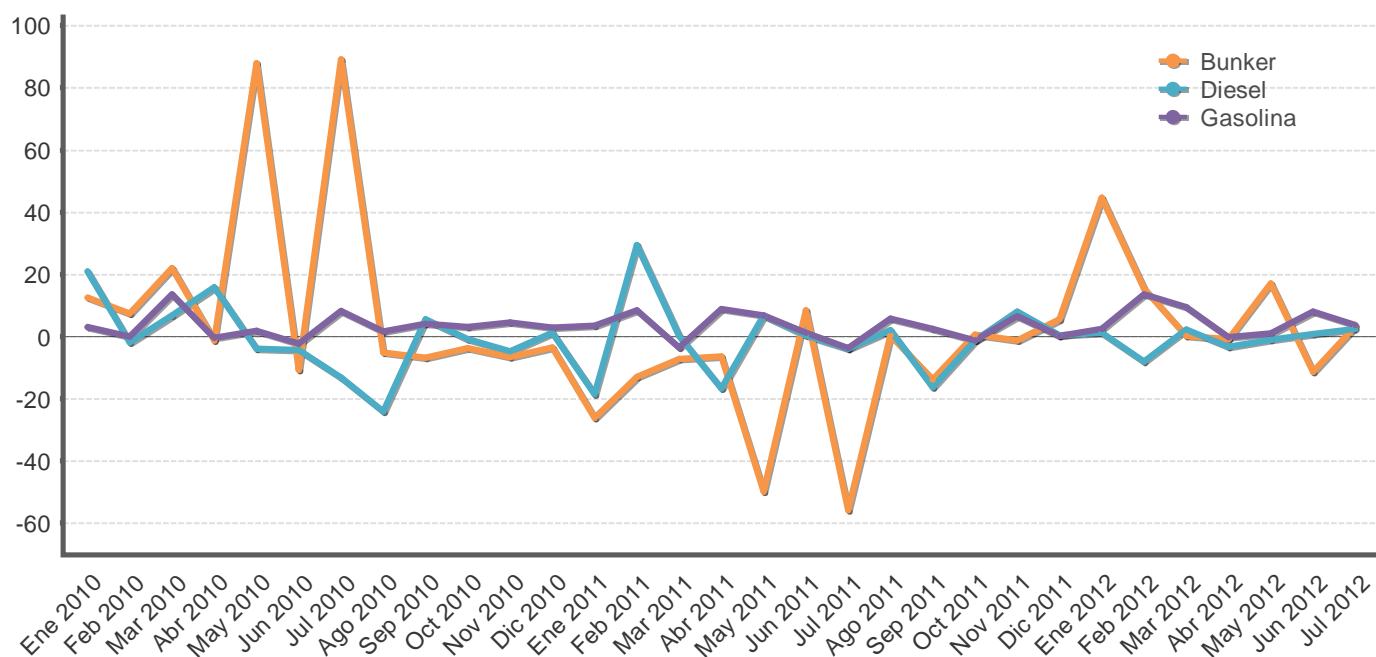
1/ Incluye los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



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

| Mes/Año  | Barriles/ |           |           | Variación interanual |        |        | Variación últimos 3 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  |

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

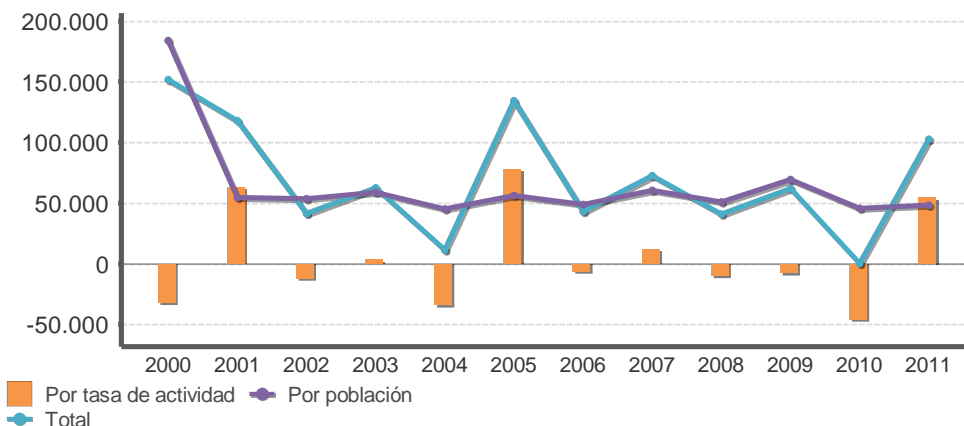
2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica.

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

### MERCADO DE TRABAJO - Variación interanual absoluta -



### POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA - Variación interanual absoluta -



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO 1/

| Año  | Población de 15 años o más |                    | Tasa neta de participación |                                  | PEA: Fuerza de trabajo (oferta) 2/ |                    |                  | Ocupados (demanda) 3/ |                    | Desocupados 4/     |                    | 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 5/ |                       |                    |                    |                    |                           |                                  | Por tasa de actividad 6/ |
| 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. A partir del año 2000 el INEC realizó algunos cambios metodológicos con base en el censo de población, entonces a partir de ese año las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores. A partir del año 2010 con la aplicación de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH0), 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 o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.

3. 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. 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 de la población de 15 años o más) \* (Tasa neta de participación)/ 100

6. (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 1/2/3/

| 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        |                | -3,3                  | -2,8       |            | 12,4                     | 8,9         |            |
| Sep             | 430.607           | 465.723        |                | 2,3                   | 1,6        |            | 12,6                     | 8,2         |            |
| 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         |            |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>420.667</b>    | <b>468.832</b> | <b>499.557</b> | <b>1,0</b>            | <b>1,2</b> | <b>0,7</b> | <b>9,3</b>               | <b>11,7</b> | <b>6,0</b> |

| Mes             | Salario real 3/ |                |                | 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        |                | -3,5                  | -3,0       |            | 6,8                      | 3,5        |            |
| Sep             | 306.612         | 315.296        |                | 2,4                   | 1,8        |            | 7,2                      | 2,8        |            |
| 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        |            |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>300.391</b>  | <b>319.410</b> | <b>328.600</b> | <b>0,5</b>            | <b>0,8</b> | <b>0,4</b> | <b>3,4</b>               | <b>6,5</b> | <b>1,5</b> |

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 (base julio 2006).

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

**COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL 1/**

|   |   | Cotizantes |           |           | Variación interanual (%) |          |          |
|---|---|------------|-----------|-----------|--------------------------|----------|----------|
|   |   | 2012       |           |           | 2012                     |          |          |
|   |   | May 2012   | Jun 2012  | Jul 2012  | May 2012                 | Jun 2012 | Jul 2012 |
| <b>Empresa privada</b>                        | Total   | 845.467    | 845.623   | 843.602   | 4,3                      | 4,0      | 4,1      |
|   | Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos | 162.764    | 163.157   | 163.096   | 3,5                      | 3,3      | 3,5      |
|   | Manufactura                                     | 141.825    | 142.233   | 141.517   | 9,3                      | 10,2     | 9,0      |
|   | Agricultura ganadería caza y silvicultura       | 104.221    | 103.846   | 102.357   | -4,8                     | -4,2     | -2,7     |
|   | Actividades inmobiliarias y de alquiler 2/      | 146.282    | 146.833   | 146.912   | 3,8                      | 3,6      | 4,3      |
|   | Construcción                                    | 54.330     | 53.972    | 53.756    | 13,0                     | 6,4      | 5,3      |
|   | Transporte almacenamiento y comunicaciones      | 50.537     | 49.930    | 49.578    | 1,4                      | -0,7     | -1,2     |
|   | Hoteles y restaurantes                          | 50.213     | 49.815    | 50.041    | 3,0                      | 3,0      | 2,0      |
|   | Intermediación financiera                       | 22.952     | 23.368    | 23.538    | 1,7                      | 3,7      | 4,6      |
|   | Servicios sociales y de salud                   | 16.275     | 16.375    | 16.472    | 4,4                      | 3,9      | 4,4      |
|   | Electricidad gas y agua                         | 2.900      | 2.949     | 2.987     | 5,8                      | 7,2      | 5,3      |
|   | Resto 3/  | 93.168     | 93.145    | 93.348    | 9,2                      | 8,8      | 9,1      |
| <b>Cuenta propia</b>                          |   | 344.119    | 344.847   | 347.095   | 9,5                      | 8,4      | 9,0      |
| <b>Instituciones autónomas</b>                |   | 155.769    | 155.209   | 155.335   | 0,8                      | 0,4      | 0,4      |
| <b>Gobierno</b>                               |   | 132.278    | 130.071   | 130.137   | 3,2                      | 1,5      | 1,1      |
| <b>Convenios especiales 4/</b>                |   | 68.655     | 68.794    | 68.556    | -3,8                     | -3,8     | -4,0     |
| <b>Servicio doméstico</b>                     |   | 13.170     | 13.256    | 13.297    | 2,1                      | 2,1      | 1,8      |
| <b>Total</b>                                  |   | 1.559.458  | 1.557.800 | 1.558.022 | 4,6                      | 4,0      | 4,1      |
| <b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b> |   | 1.215.339  | 1.212.953 | 1.210.927 | 3,2                      | 2,8      | 2,8      |

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

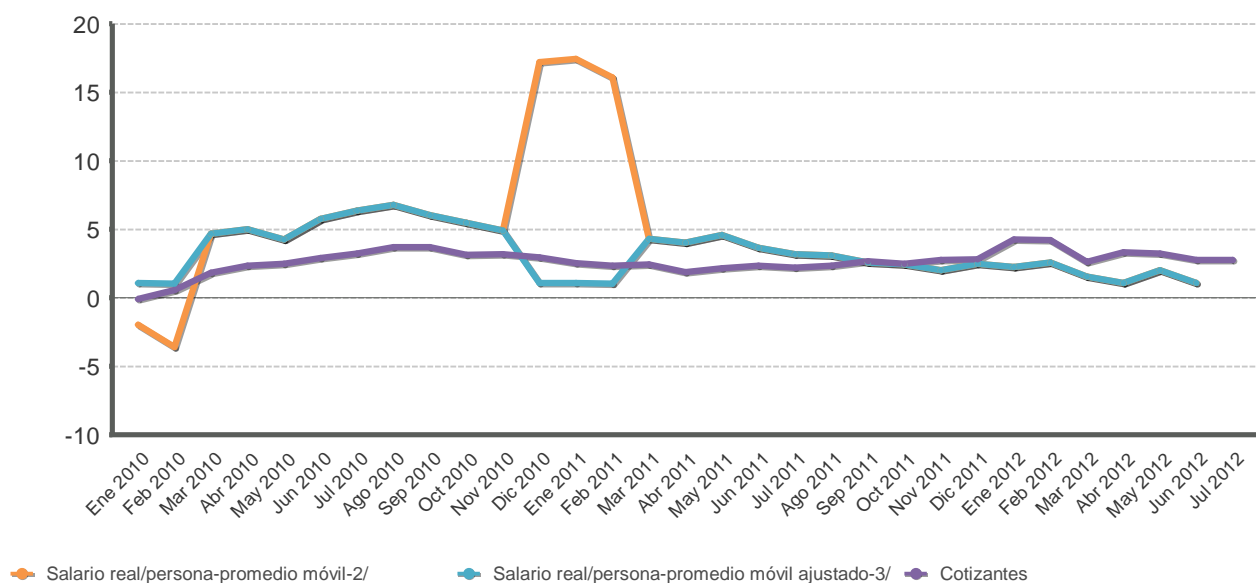
2/ Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Incluye las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, 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 1/ 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        |                  | 0.1                   | 0.2        |            | 3.7                      | 2.3        |            |
| Sep             | 1,154,404        | 1,185,282        |                  | 0.1                   | 0.4        |            | 3.7                      | 2.7        |            |
| 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        |            |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>1,153,812</b> | <b>1,181,650</b> | <b>1,215,596</b> | <b>0.2</b>            | <b>0.2</b> | <b>0.2</b> | <b>2.5</b>               | <b>2.4</b> | <b>3.3</b> |

1/ Se refiere a los datos 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)1/

| Mes | ISMN 2/ |         |         | 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 |         | 0.0               | 0.0  |      | 9.3                 | 5.8  |      | 9.3                  | 5.8  |      |
| Oct | 3.675,0 | 3.887,1 |         | 0.0               | 0.0  |      | 9.3                 | 5.8  |      | 9.3                  | 5.8  |      |
| 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 | ISMR 2/ |       |       | 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 |       | 0.1               | 0.2  |      | 5.2                 | 2.5  |      | 4.1                  | 0.6  |      |
| Oct | 123.8   | 124.8 |       | -0.5              | -0.2 |      | 4.7                 | 2.2  |      | 3.8                  | 0.8  |      |
| 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/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En los primeros siete meses del año la balanza comercial costarricense mostró una brecha negativa de EUA\$3.212,4 millones (7,3% del PIB anual estimado para 2012). Este resultado fue producto de un incremento de 9,4% y 12% en las importaciones y exportaciones de bienes, respectivamente, con respecto a igual periodo del 2011.

La evolución de las importaciones reflejó el aumento en las compras de las empresas del régimen regular (con un aporte de 5,8 p.p. a la variación total), asociado a la mayor adquisición de bienes de consumo (vehículos, preparaciones para salsas, productos de panadería y perfumes), bienes de capital y materias primas para la industria metalúrgica e industrias diversas. En el lapso enero – julio 2012, la factura petrolera alcanzó un valor de EUA\$1.275,6 millones (equivalente al 12,7% del total de importaciones), inferior en 2,5% a la observada en igual lapso del año previo, debido a la menor cantidad de barriles de crudo importada.

Por su parte, la evolución de las ventas externas en el periodo en comentario estuvo asociada principalmente, al aumento en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales (17,3%), en especial de componentes electrónicos y microprocesadores, instrumentos y equipo médico (jeringas, agujas, catéteres e instrumentos similares). En el régimen regular (6,4%) destacaron las ventas de productos manufacturados como el café, productos de vidrio, productos de plástico, piña y plantas ornamentales.

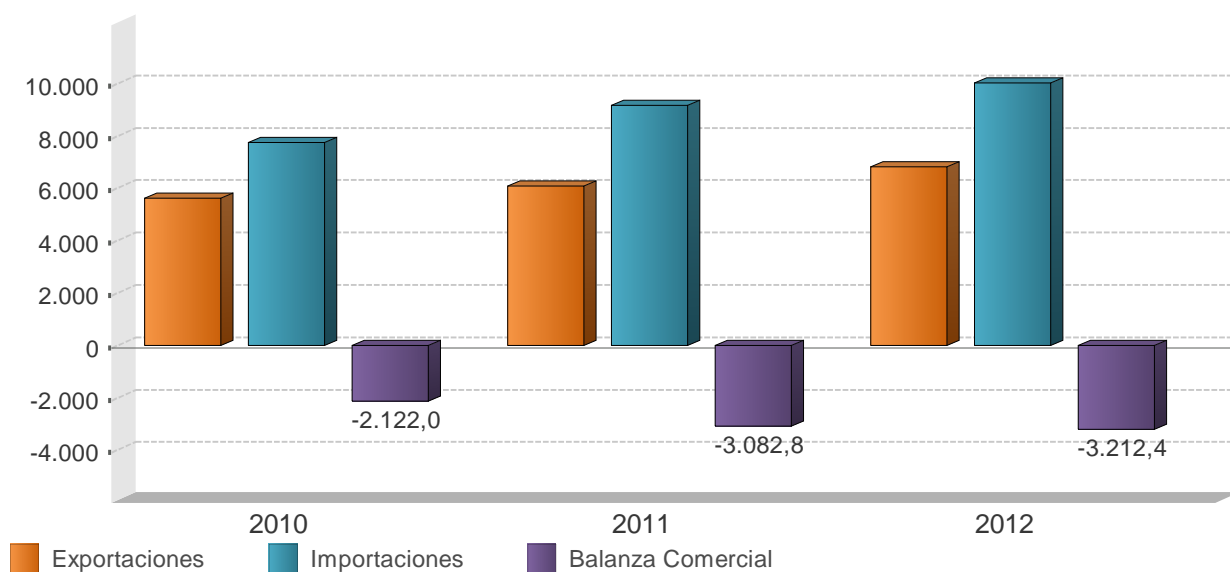
En julio, por primera vez en el año las compras de bienes mostraron una tasa de crecimiento interanual negativa (-0,9%), debido a la reducción de 52,4% en el valor de la factura petrolera<sup>1</sup>. En lo referente a las exportaciones de bienes, estas mantienen la tendencia a la desaceleración mostrada en el transcurso del año (crecimiento interanual de 1,7% en julio en comparación con 18,1% y 9,5% en el primer y segundo trimestre, respectivamente). Lo anterior se originó en el comportamiento de las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores y, en menor medida, a las ventas de banano, cultivo que se ha visto perjudicado por los cambios climáticos derivados del Fenómeno del Niño (exceso de lluvias).

Por destino de las ventas, para el periodo en comentario, los principales mercados fueron Asia (33,7%), Estados Unidos (12,5%) y Europa (13,3%). En el mercado asiático destacaron las ventas de microprocesadores y componentes electrónicos, en tanto que la demanda estadounidense se concentró en componentes electrónicos y microprocesadores, instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y odontología, piñas, hilos, cables y demás conductores para electricidad. Finalmente, en el mercado europeo lideraron las ventas de circuitos integrados, jugo de piña, instrumentos y aparatos médicos.

---

<sup>1</sup> En este resultado confluyen dos factores: la reducción de 13,9% en el valor unitario del coctel de hidrocarburos y de 44,8% en la cantidad de barriles importados. Esto último debido a las condiciones climatológicas imperantes en julio que imposibilitaron la descarga del producto, principalmente, embarques con diesel y gasolina).

**Balanza Comercial de Costa Rica 1/  
-Mensual a Jul de cada año-  
-en millones de dólares-**



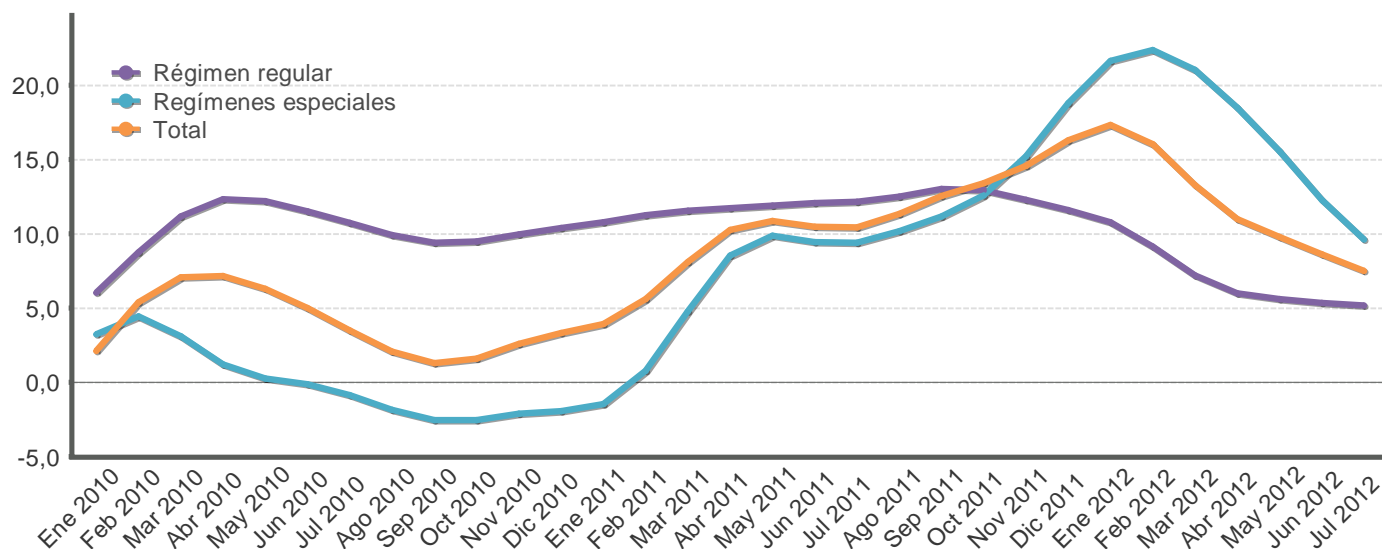
**Balanza Comercial de Costa Rica  
( millones de dólares )**

| 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            | 886,8          | 1.472,8         | -586,0            |
| Feb          | 761,0          | 953,6           | -192,5            | 828,8           | 1.179,4         | -350,6            | 956,9          | 1.325,0         | -368,1            |
| Mar          | 926,9          | 1.161,3         | -234,4            | 971,7           | 1.477,2         | -505,5            | 1.120,5        | 1.580,9         | -460,4            |
| Abr          | 790,7          | 1.127,9         | -337,2            | 922,0           | 1.246,7         | -324,7            | 952,6          | 1.316,8         | -364,2            |
| May          | 846,1          | 1.109,2         | -263,1            | 931,6           | 1.338,6         | -407,0            | 1.081,5        | 1.516,0         | -434,6            |
| Jun          | 789,5          | 1.117,6         | -328,0            | 874,3           | 1.297,9         | -423,5            | 952,8          | 1.402,2         | -449,4            |
| Jul          | 784,3          | 1.220,8         | -436,5            | 847,5           | 1.424,2         | -576,7            | 862,3          | 1.412,0         | -549,7            |
| Ago          | 753,6          | 1.126,8         | -373,2            | 830,1           | 1.458,6         | -628,5            | -              | -               | -                 |
| Sep          | 762,8          | 1.150,5         | -387,6            | 887,3           | 1.347,3         | -460,0            | -              | -               | -                 |
| 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            | -              | -               | -                 |
| <b>Total</b> | <b>9.448,1</b> | <b>13.569,6</b> | <b>-4.121,5</b>   | <b>10.408,4</b> | <b>16.219,5</b> | <b>-5.811,1</b>   | <b>6.813,3</b> | <b>10.025,7</b> | <b>-3.212,4</b>   |

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 1/, 2/  
- millones de dólares y porcentajes -

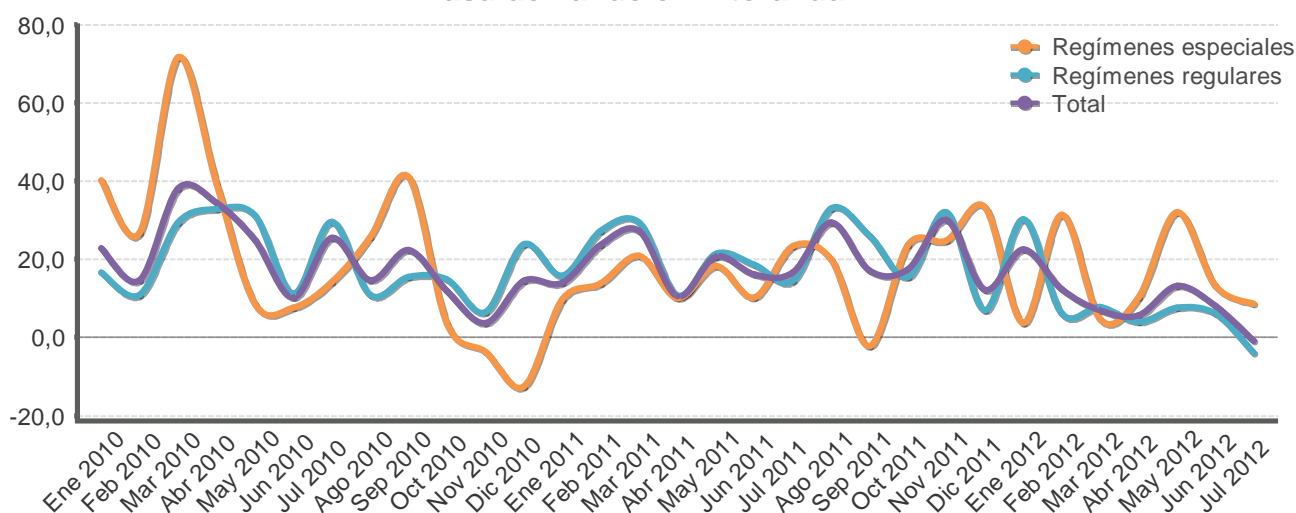
| Mes      | Régimen regular |                       |                      |                       | Regímenes especiales |                       |                      |                       | Total          |                       |                      |                       |
|----------|-----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|          | 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           | 344,7                 | 7,9                  | 6,0                   | 410,7                | 442,2                 | 25,1                 | 3,2                   | 724,4          | 785,1                 | 17,0                 | 2,1                   |
| Feb 2010 | 341,9           | 348,6                 | 5,5                  | 8,8                   | 419,2                | 439,0                 | 15,7                 | 4,4                   | 761,0          | 788,9                 | 10,9                 | 5,4                   |
| Mar 2010 | 460,0           | 353,2                 | 27,6                 | 11,1                  | 466,9                | 429,8                 | 13,3                 | 3,1                   | 926,9          | 788,4                 | 20,0                 | 7,1                   |
| Abr 2010 | 401,9           | 356,1                 | 17,5                 | 12,3                  | 388,8                | 420,4                 | -0,5                 | 1,2                   | 790,7          | 783,3                 | 7,9                  | 7,2                   |
| May 2010 | 429,9           | 357,3                 | 18,5                 | 12,2                  | 416,1                | 416,8                 | 4,9                  | 0,3                   | 846,1          | 779,3                 | 11,4                 | 6,3                   |
| Jun 2010 | 360,9           | 358,2                 | 7,8                  | 11,5                  | 428,6                | 419,8                 | 3,9                  | -0,2                  | 789,5          | 780,4                 | 5,6                  | 5,0                   |
| Jul 2010 | 335,7           | 359,4                 | 15,5                 | 10,7                  | 448,6                | 424,0                 | -0,1                 | -0,9                  | 784,3          | 782,7                 | 6,0                  | 3,5                   |
| Ago 2010 | 334,1           | 360,8                 | 4,1                  | 9,9                   | 419,5                | 425,1                 | -0,8                 | -1,9                  | 753,6          | 781,5                 | 1,3                  | 2,1                   |
| Sep 2010 | 310,7           | 362,7                 | 8,2                  | 9,4                   | 452,2                | 424,8                 | -1,8                 | -2,5                  | 762,8          | 780,3                 | 2,1                  | 1,3                   |
| Oct 2010 | 330,7           | 366,5                 | 2,7                  | 9,5                   | 447,0                | 425,4                 | -4,9                 | -2,6                  | 777,7          | 784,7                 | -1,8                 | 1,6                   |
| Nov 2010 | 349,2           | 372,0                 | 14,5                 | 10,0                  | 442,3                | 427,8                 | -1,0                 | -2,1                  | 791,5          | 794,7                 | 5,3                  | 2,6                   |
| Dic 2010 | 343,9           | 377,3                 | 10,3                 | 10,4                  | 395,6                | 431,2                 | 4,3                  | -2,0                  | 739,5          | 805,0                 | 7,0                  | 3,3                   |
| Ene 2011 | 340,3           | 381,8                 | 8,5                  | 10,8                  | 367,1                | 435,6                 | -10,6                | -1,5                  | 707,4          | 815,9                 | -2,4                 | 3,9                   |
| Feb 2011 | 390,8           | 387,7                 | 14,3                 | 11,2                  | 438,0                | 442,5                 | 4,5                  | 0,8                   | 828,8          | 832,9                 | 8,9                  | 5,6                   |
| Mar 2011 | 513,2           | 394,0                 | 11,6                 | 11,6                  | 458,5                | 450,3                 | -1,8                 | 4,8                   | 971,7          | 852,4                 | 4,8                  | 8,1                   |
| Abr 2011 | 454,2           | 397,8                 | 13,0                 | 11,7                  | 467,7                | 456,2                 | 20,3                 | 8,5                   | 922,0          | 863,5                 | 16,6                 | 10,2                  |
| May 2011 | 471,2           | 399,8                 | 9,6                  | 11,9                  | 460,4                | 457,9                 | 10,6                 | 9,9                   | 931,6          | 863,9                 | 10,1                 | 10,9                  |
| Jun 2011 | 417,0           | 401,5                 | 15,6                 | 12,1                  | 457,3                | 459,5                 | 6,7                  | 9,4                   | 874,3          | 862,1                 | 10,7                 | 10,5                  |
| Jul 2011 | 368,7           | 403,2                 | 9,8                  | 12,2                  | 478,8                | 463,7                 | 6,7                  | 9,4                   | 847,5          | 864,4                 | 8,1                  | 10,4                  |
| Ago 2011 | 357,1           | 405,9                 | 6,9                  | 12,5                  | 473,0                | 468,2                 | 12,8                 | 10,1                  | 830,1          | 870,2                 | 10,1                 | 11,3                  |
| Sep 2011 | 380,4           | 409,9                 | 22,4                 | 13,0                  | 506,9                | 472,2                 | 12,1                 | 11,2                  | 887,3          | 878,1                 | 16,3                 | 12,5                  |
| Oct 2011 | 378,8           | 413,9                 | 14,5                 | 12,9                  | 486,3                | 478,9                 | 8,8                  | 12,6                  | 865,2          | 890,1                 | 11,2                 | 13,4                  |
| Nov 2011 | 398,5           | 417,7                 | 14,1                 | 12,3                  | 504,8                | 492,9                 | 14,1                 | 15,2                  | 903,2          | 910,4                 | 14,1                 | 14,6                  |
| Dic 2011 | 368,0           | 421,0                 | 7,0                  | 11,6                  | 471,4                | 512,3                 | 19,2                 | 18,8                  | 839,4          | 936,2                 | 13,5                 | 16,3                  |
| Ene 2012 | 418,4           | 423,0                 | 23,0                 | 10,8                  | 468,3                | 529,9                 | 27,6                 | 21,7                  | 886,8          | 957,2                 | 25,4                 | 17,3                  |
| Feb 2012 | 434,8           | 423,2                 | 11,2                 | 9,2                   | 522,2                | 541,5                 | 19,2                 | 22,4                  | 956,9          | 966,6                 | 15,5                 | 16,0                  |
| Mar 2012 | 518,7           | 422,3                 | 1,1                  | 7,2                   | 601,7                | 545,1                 | 31,2                 | 21,1                  | 1.120,5        | 965,5                 | 15,3                 | 13,3                  |
| Abr 2012 | 448,9           | 421,7                 | -1,2                 | 6,0                   | 503,6                | 540,5                 | 7,7                  | 18,5                  | 952,6          | 958,4                 | 3,3                  | 11,0                  |
| May 2012 | 508,3           | 422,2                 | 7,9                  | 5,6                   | 573,1                | 529,2                 | 24,5                 | 15,6                  | 1.081,5        | 948,3                 | 16,1                 | 9,8                   |
| Jun 2012 | 434,9           | 423,0                 | 4,3                  | 5,3                   | 517,9                | 515,9                 | 13,2                 | 12,3                  | 952,8          | 936,2                 | 9,0                  | 8,6                   |
| Jul 2012 | 381,7           | 423,9                 | 3,5                  | 5,2                   | 480,6                | 508,2                 | 0,4                  | 9,6                   | 862,3          | 929,0                 | 1,7                  | 7,5                   |

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

2/ 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 1/, 2/  
-millones de dólares y porcentajes-

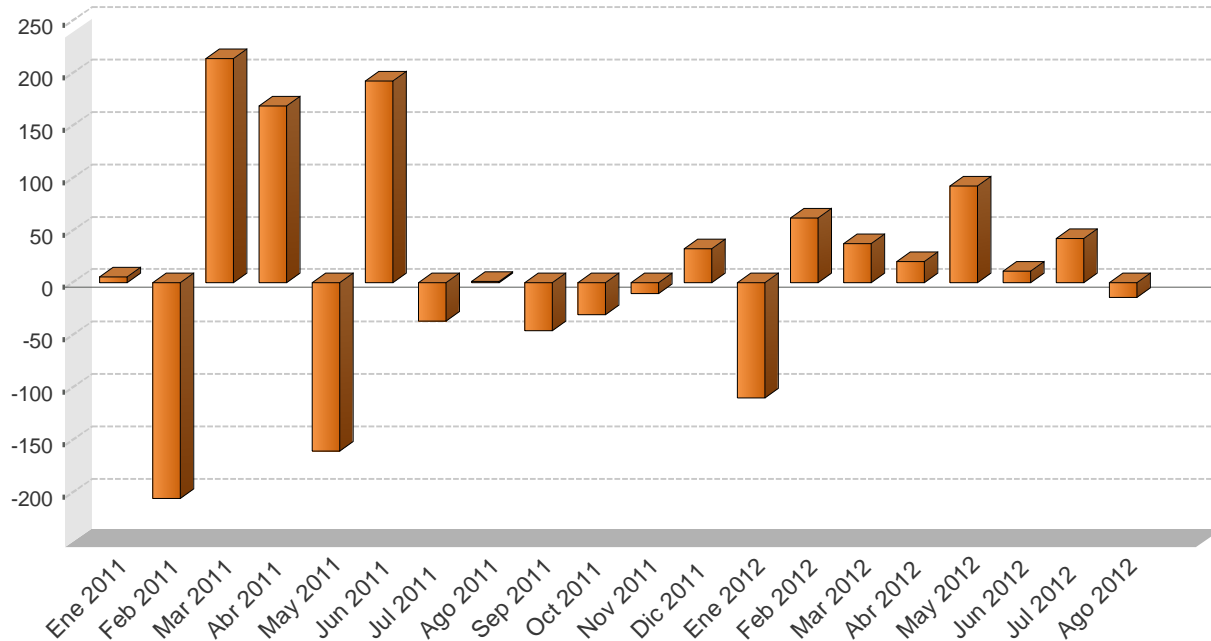
| Mes      | Monto<br>Total | Variación<br>media anual<br>Total | Variación interanual |                      |                       |                      |                         |       |
|----------|----------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------|
|          |                |                                   | Régimen regular      |                      |                       |                      | Regímenes<br>especiales | Total |
|          |                |                                   | Total regulares      | Bienes de<br>consumo | Bienes<br>intermedios | Bienes de<br>capital |                         |       |
| 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                 | 30,1                  | 34,0                 | 3,6                     | 22,5  |
| Feb 2012 | 1.325,0        | 17,5                              | 6,2                  | 13,2                 | 0,7                   | 13,4                 | 31,3                    | 12,3  |
| Mar 2012 | 1.580,9        | 13,5                              | 7,8                  | 1,1                  | 10,0                  | 11,9                 | 4,6                     | 7,0   |
| Abr 2012 | 1.316,8        | 11,6                              | 4,0                  | 13,4                 | -3,1                  | 17,0                 | 10,2                    | 5,6   |
| May 2012 | 1.516,0        | 11,9                              | 7,6                  | 17,3                 | 2,9                   | 9,3                  | 32,0                    | 13,3  |
| Jun 2012 | 1.402,2        | 11,3                              | 6,1                  | 6,2                  | 6,5                   | 4,8                  | 13,2                    | 8,0   |
| Jul 2012 | 1.412,0        | 9,4                               | -4,0                 | 22,1                 | -21,1                 | 19,6                 | 8,6                     | -0,9  |

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

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

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

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



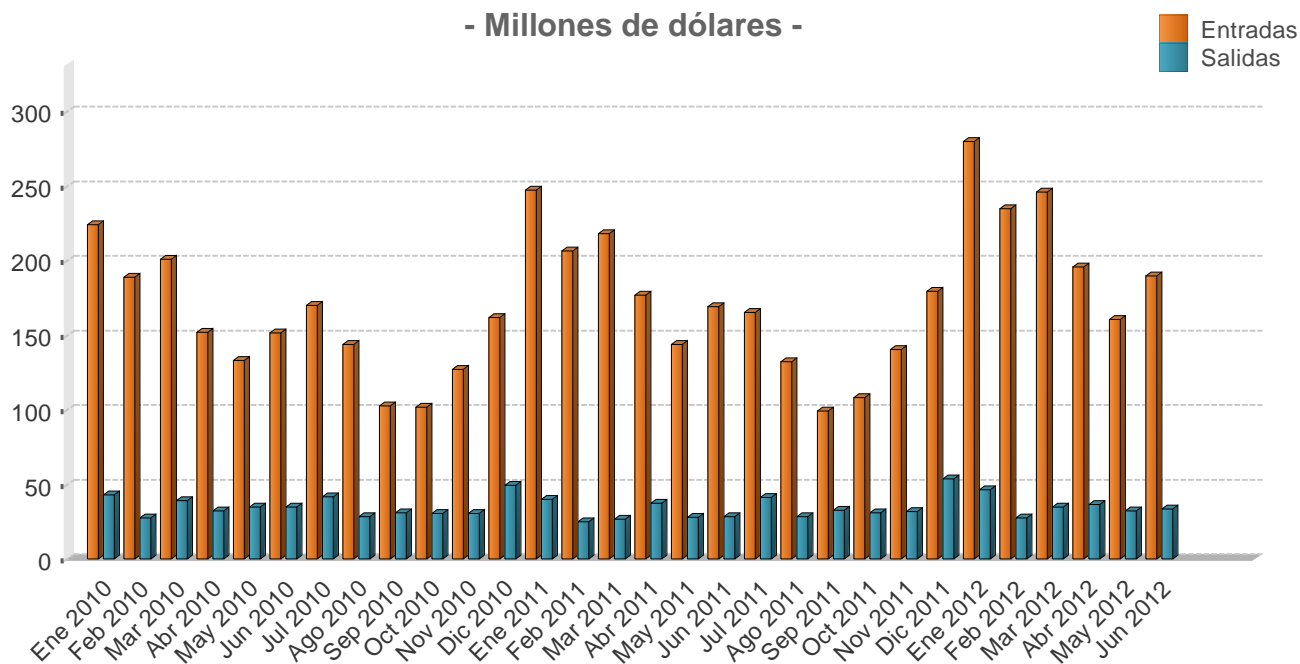
| Periodo  | Reservas Monetarias Internacionales (RIN) | Meses de importación financiables con RIN | RIN respecto a la base monetaria restringida | RIN respecto a la base monetaria ampliada |
|----------|---|---|--|---|
| Ene 2011 | 4.633,18                                  | 4,59                                      | 1,76   | 1,56                                      |
| Feb 2011 | 4.427,58                                  | 4,39                                      | 1,70   | 1,58                                      |
| Mar 2011 | 4.641,67                                  | 4,60                                      | 1,71   | 1,55                                      |
| Abr 2011 | 4.810,64                                  | 4,77                                      | 1,79   | 1,66                                      |
| May 2011 | 4.650,40                                  | 4,61                                      | 1,77   | 1,69                                      |
| Jun 2011 | 4.842,77                                  | 4,80                                      | 1,86   | 1,80                                      |
| Jul 2011 | 4.806,57                                  | 4,76                                      | 1,85   | 1,74                                      |
| Ago 2011 | 4.808,17                                  | 4,77                                      | 1,87   | 1,81                                      |
| Sep 2011 | 4.762,93                                  | 4,72                                      | 1,85   | 1,77                                      |
| Oct 2011 | 4.732,93                                  | 4,69                                      | 1,82   | 1,75                                      |
| Nov 2011 | 4.722,89                                  | 4,68                                      | 1,68   | 1,63                                      |
| Dic 2011 | 4.755,81                                  | 4,71                                      | 1,60   | 1,56                                      |
| Ene 2012 | 4.646,36                                  | 4,21                                      | 1,60   | 1,47                                      |
| Feb 2012 | 4.708,16                                  | 4,27                                      | 1,66   | 1,57                                      |
| Mar 2012 | 4.745,42                                  | 4,30                                      | 1,63   | 1,57                                      |
| Abr 2012 | 4.765,59                                  | 4,32                                      | 1,63   | 1,58                                      |
| May 2012 | 4.858,17                                  | 4,40                                      | 1,70   | 1,65                                      |
| Jun 2012 | 4.869,46                                  | 4,41                                      | 1,64   | 1,58                                      |
| Jul 2012 | 4.911,90                                  | 4,45                                      | 1,66   | 1,65                                      |
| Ago 2012 | 4.898,21                                  | 4,44                                      | 1,64   | 1,60                                      |

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.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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         |
| <b>I TRIMESTRE</b>    | <b>636,4</b>   | <b>686,0</b>   | <b>740,7</b>   | <b>159,3</b> | <b>161,4</b> | <b>183,8</b> | <b>613,8</b>   | <b>672,2</b>   | <b>761,1</b>   | <b>109,5</b> | <b>91,7</b>  | <b>108,6</b> |
| 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         |
| <b>II TRIMESTRE</b>   | <b>487,6</b>   | <b>511,2</b>   | <b>544,9</b>   | <b>139,3</b> | <b>163,1</b> | <b>172,0</b> | <b>436,8</b>   | <b>490,1</b>   | <b>546,1</b>   | <b>101,7</b> | <b>93,5</b>  | <b>102,5</b> |
| 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         | -            |
| <b>III TRIMEST...</b> | <b>488,5</b>   | <b>485,1</b>   | <b>-</b>       | <b>169,1</b> | <b>180,3</b> | <b>-</b>     | <b>416,2</b>   | <b>396,7</b>   | <b>-</b>       | <b>100,7</b> | <b>102,3</b> | <b>-</b>     |
| 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         | -            |
| <b>IV TRIMEST...</b>  | <b>487,3</b>   | <b>509,8</b>   | <b>-</b>       | <b>194,5</b> | <b>212,6</b> | <b>-</b>     | <b>390,7</b>   | <b>428,2</b>   | <b>-</b>       | <b>110,5</b> | <b>116,2</b> | <b>-</b>     |
| <b>Total</b>          | <b>2.099,8</b> | <b>2.192,1</b> | <b>1.285,6</b> | <b>662,2</b> | <b>717,4</b> | <b>355,8</b> | <b>1.857,6</b> | <b>1.987,2</b> | <b>1.307,2</b> | <b>422,5</b> | <b>403,7</b> | <b>211,1</b> |

Cifras preliminares para el 2012.

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

En los primeros siete meses del 2012 el Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> acumuló un resultado financiero deficitario de 2,7% del PIB anual estimado para este año, superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) al del mes anterior aunque inferior en 0,5 p.p. al observado un año atrás. El menor déficit del 2012 estuvo asociado, en general, a la mejora relativa que presentaron todos los subsectores.

Específicamente en julio, el Gobierno Central recibió ingresos por €239.338 millones y efectuó egresos por €322.536 millones, lo que originó un déficit de €83.198 millones. En términos acumulados a este mes, las finanzas gubernamentales registraron un déficit financiero y primario en torno a 2,5% y 1,2% del PIB anual. Cabe indicar que la tasa de expansión interanual del gasto (9,6%) ha tendido a desacelerarse y fue inferior en 1,4 p.p. al crecimiento de los ingresos.

El comportamiento de los gastos estuvo determinado, en buena medida, por la evolución de las transferencias corrientes (con un aporte a la variación total de 4,8 p.p.<sup>2</sup>), las remuneraciones (3,4 p.p.) y las transferencias de capital (0,9 p.p.)<sup>3</sup>. Por su parte, el aporte del pago de intereses de deuda interna (1,3 p.p.) continuó mostrando el repunte observado a partir de mayo del 2012 (cuando aportó 0,01 p.p.), asociado a la estrategia de financiamiento seguida por la Tesorería Nacional que implicó la concentración del servicio de su deuda interna a partir del segundo semestre del este año.

En cuanto a los ingresos tributarios destacó, por su aporte a la variación interanual (11,3%), la recaudación de los impuestos a los ingresos y utilidades (3,8 p.p.), aduanas (3,6 p.p.) y ventas internas (3,1 p.p.). Este comportamiento es congruente con la evolución de la actividad económica, particularmente, con actividades relacionadas con la demanda agregada.

El resto del sector público no financiero reducido generó durante el período en comentario, a diferencia de lo observado en igual período de los dos años anteriores, un superávit financiero de €20.517 millones (0,09% del PIB), resultado asociado a la mejora en las finanzas de todas las instituciones de este sector.

Por su parte, el Banco Central registró a julio un déficit de 0,31% del PIB (según metodología cuentas monetarias), ligeramente inferior al observado un año atrás (0,37%). En términos generales, la evolución de las pérdidas estuvo determinada por el menor diferencial, observado en los primeros siete meses con respecto a igual lapso del 2011, entre el rendimiento promedio de los activos externos y el costo medio de la captación en moneda nacional<sup>4</sup>.

Finalmente, la razón de la deuda total del Sector Público Global<sup>5</sup> se ubicó en 45,6% del PIB en julio del 2012, para un incremento de 3,8 p.p. respecto al acumulado a julio del año anterior. En términos absolutos significó un incremento de €1,1 billón con respecto al saldo de diciembre del 2011 y de casi €1,7 billones en los últimos doce meses.

En particular, el Gobierno Central atendió sus obligaciones financieras (exceso de gastos y servicio de deuda externa) mediante la colocación de títulos valores de deuda interna, la cual en términos netos alcanzó alrededor de €670 mil millones. Con este resultado, su razón de deuda a PIB se ubicó en 31,1% superior en 2,2 p.p. en relación al mismo período del 2011. Esta situación, aunada a la dinámica del crédito al sector privado, incidió en una mayor presión al alza en las tasas de interés en el mercado.

---

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

<sup>2</sup> En particular, las vinculadas al sector público: Fondo de Educación Superior (FEES), FODESAF, CETAC, UTC, Juntas de Educación y para pensiones y convenios especiales de la CCSS.

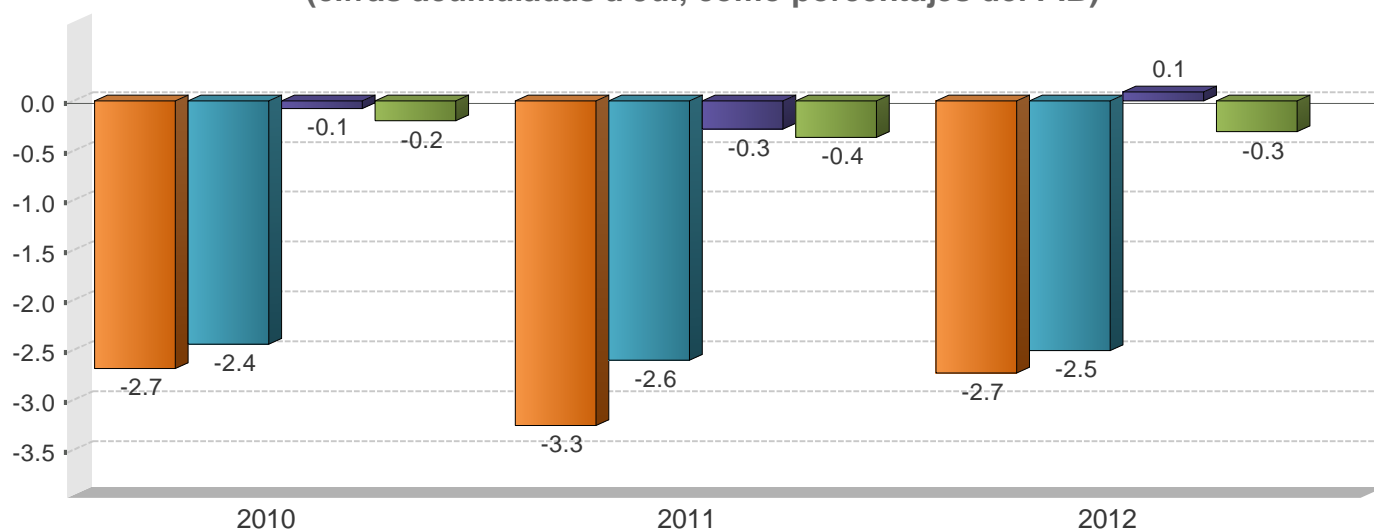
<sup>3</sup> Destacan las transferencias giradas al CONAVI; Fundación Omar Dengo para equipamiento técnico de escuelas; FONAFIFO y Juntas de Educación.

<sup>4</sup> El diferencial disminuyó de 7,95 p.p. a 7,51 p.p.

<sup>5</sup> 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 Jul, como porcentajes del PIB)



■ SPG     ■ RSPNF  
■ GC     ■ BCCR

|                        | 2010        |                    | 2011        |                    | 2012        |                    |
|------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                        | Monto       | Proporción del PIB | Monto       | Proporción del PIB | Monto       | Proporción del PIB |
| <b>SPG</b>             |             |                    |             |                    |             |                    |
| A Ingresos totales     | 3.995.197,1 | 21,0               | 4.400.889,8 | 21,1               | 4.813.971,2 | 21,3               |
| D Gasto Total          | 4.508.122,4 | 23,7               | 5.058.603,1 | 24,4               | 5.432.211,7 | 24,0               |
| E Resultado Financiero | -512.925,3  | -2,7               | -674.699,7  | -3,3               | -618.240,5  | -2,7               |
| <b>BCCR</b>            |             |                    |             |                    |             |                    |
| A Ingresos totales     | 104.118,7   | 0,6                | 65.942,8    | 0,3                | 65.449,9    | 0,3                |
| D Gasto Total          | 142.129,4   | 0,8                | 142.477,2   | 0,7                | 135.257,4   | 0,6                |
| E Resultado Financiero | -38.010,7   | -0,2               | -76.534,4   | -0,4               | -69.807,5   | -0,3               |
| <b>RSPNF</b>           |             |                    |             |                    |             |                    |
| A Ingresos totales     | 3.891.078,4 | 20,4               | 4.334.947,0 | 21,0               | 4.748.521,3 | 21,0               |
| D Gasto Total          | 4.365.993,0 | 22,9               | 4.905.838,8 | 23,7               | 5.296.954,3 | 23,4               |
| E Resultado Financiero | -474.914,6  | -2,5               | -581.178,9  | -2,9               | -548.433,0  | -2,4               |
| <b>GC</b>              |             |                    |             |                    |             |                    |
| A Ingresos totales     | 1.483.701,2 | 7,9                | 1.605.925,6 | 7,8                | 1.783.278,1 | 7,9                |
| D Gasto Total          | 1.943.336,3 | 10,3               | 2.145.235,8 | 10,4               | 2.352.227,7 | 10,4               |
| E Resultado Financiero | -459.635,1  | -2,4               | -539.310,2  | -2,6               | -568.949,6  | -2,5               |
| C Resultado Primario   | -226.675,7  | -1,2               | -266.831,6  | -1,3               | -281.843,0  | -1,2               |
| <b>RSPNF</b>           |             |                    |             |                    |             |                    |
| A Ingresos totales     | 2.407.377,2 | 12,6               | 2.729.021,4 | 13,1               | 2.965.243,2 | 13,1               |
| D Gasto Total          | 2.422.656,7 | 12,7               | 2.770.889,9 | 13,3               | 2.944.726,7 | 13,0               |
| E Resultado Financiero | -15.279,5   | -0,1               | -58.851,1   | -0,3               | 20.516,5    | 0,1                |

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

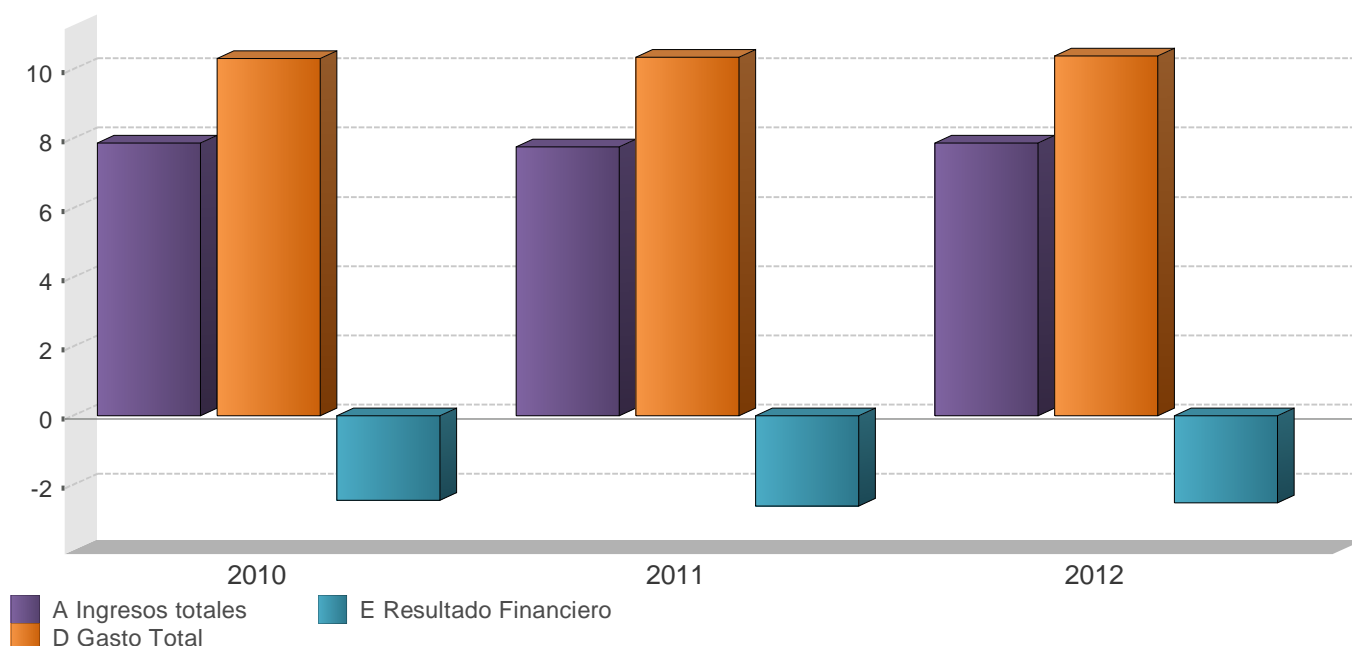
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (RSPNF).

3/ Sector Público no Financiero (RSPNF): 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 Jul, como porcentajes del PIB)



|                                      | 2010               |              | 2011               |                | 2012               |              |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------|
|                                      | Monto              | Variación    | Monto              | Variación      | Monto              | Variación    |
| <b>A Ingresos totales</b>            | <b>1.483.701,2</b> | <b>11,8</b>  | <b>1.605.925,6</b> | <b>8,2</b>     | <b>1.783.278,1</b> | <b>11,0</b>  |
| <b>Ingresos corrientes</b>           | <b>1.483.552,2</b> | <b>11,8</b>  | <b>1.605.847,1</b> | <b>8,2</b>     | <b>1.783.195,1</b> | <b>11,0</b>  |
| <b>Ingresos tributarios</b>          | <b>1.359.680,5</b> | <b>6,6</b>   | <b>1.474.483,2</b> | <b>8,4</b>     | <b>1.641.099,6</b> | <b>11,3</b>  |
| Aduanas                              | 384.028,8          | 18,1         | 432.494,4          | 12,6           | 485.138,9          | 12,2         |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 384.659,1          | 0,4          | 414.424,3          | 7,7            | 470.090,6          | 13,4         |
| Ventas (internas)                    | 285.321,9          | 7,9          | 299.011,5          | 4,8            | 343.523,0          | 14,9         |
| Consumo (interno)                    | 14.620,2           | 1,1          | 15.623,9           | 6,9            | 16.847,5           | 7,8          |
| Otros ingresos tributarios           | 291.050,5          | 1,0          | 312.929,1          | 7,5            | 325.499,6          | 4,0          |
| <b>Ingresos no tributarios</b>       | <b>123.871,7</b>   | <b>137,9</b> | <b>131.363,9</b>   | <b>6,0</b>     | <b>142.095,5</b>   | <b>8,2</b>   |
| Contribuciones sociales              | 34.196,1           | 12,8         | 38.237,1           | 11,8           | 41.380,6           | 8,2          |
| Transferencias                       | 79.425,2           | 476,3        | 81.191,1           | 2,2            | 91.247,9           | 12,4         |
| Otros ingresos no tributarios        | 10.250,4           | 28,4         | 11.935,7           | 16,4           | 9.467,0            | -20,7        |
| <b>Ingresos de Capital</b>           | <b>149,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>78,5</b>        | <b>-47,3</b>   | <b>83,0</b>        | <b>5,7</b>   |
| <b>B Gasto Primario</b>              | <b>1.710.376,9</b> | <b>26,0</b>  | <b>1.872.757,1</b> | <b>9,5</b>     | <b>2.065.121,5</b> | <b>10,3</b>  |
| <b>C Resultado Primario</b>          | <b>-226.675,7</b>  | <b>654,4</b> | <b>-266.831,6</b>  | <b>17,7</b>    | <b>-281.843,0</b>  | <b>5,6</b>   |
| <b>D Gasto Total</b>                 | <b>1.943.336,3</b> | <b>23,7</b>  | <b>2.145.235,8</b> | <b>10,4</b>    | <b>2.352.227,7</b> | <b>9,6</b>   |
| <b>Gastos corrientes</b>             | <b>1.787.904,6</b> | <b>25,3</b>  | <b>2.008.717,0</b> | <b>12,4</b>    | <b>2.200.944,9</b> | <b>9,6</b>   |
| <b>Remuneraciones</b>                | <b>752.454,9</b>   | <b>22,9</b>  | <b>849.171,2</b>   | <b>12,9</b>    | <b>923.657,7</b>   | <b>8,8</b>   |
| <b>Compra de bienes y servicios</b>  | <b>54.960,2</b>    | <b>16,8</b>  | <b>61.286,5</b>    | <b>11,5</b>    | <b>64.409,8</b>    | <b>5,1</b>   |
| <b>Transferencias corrientes</b>     | <b>747.530,1</b>   | <b>34,9</b>  | <b>825.780,6</b>   | <b>10,5</b>    | <b>925.771,2</b>   | <b>12,1</b>  |
| Sector privado                       | 272.893,9          | 12,9         | 297.035,2          | 8,8            | 318.053,6          | 7,1          |
| Sector público                       | 467.639,5          | 52,2         | 523.592,4          | 12,0           | 603.332,1          | 15,2         |
| Sector externo                       | 3.270,1            | 45,5         | 2.799,1            | -14,4          | 2.435,6            | -13,0        |
| con recurso externo                  | 3.726,6            | 26,8         | 2.353,9            | -36,8          | 1.949,9            | -17,2        |
| <b>Servicio de intereses</b>         | <b>232.959,4</b>   | <b>9,4</b>   | <b>272.478,7</b>   | <b>17,0</b>    | <b>287.106,2</b>   | <b>5,4</b>   |
| Deuda externa                        | 52.251,2           | -18,8        | 49.846,3           | -4,6           | 38.309,7           | -23,1        |
| Deuda interna                        | 180.708,2          | 21,6         | 222.632,4          | 23,2           | 248.796,5          | 11,8         |
| <b>Gastos de capital</b>             | <b>155.431,7</b>   | <b>8,1</b>   | <b>136.518,8</b>   | <b>-12,2</b>   | <b>151.282,8</b>   | <b>10,8</b>  |
| <b>Inversión</b>                     | <b>24.189,5</b>    | <b>-29,0</b> | <b>21.682,7</b>    | <b>-10,4</b>   | <b>17.806,0</b>    | <b>-17,9</b> |
| <b>Transferencias de Capital</b>     | <b>131.242,2</b>   | <b>19,6</b>  | <b>114.836,1</b>   | <b>-12,5</b>   | <b>133.476,8</b>   | <b>16,2</b>  |
| Sector privado                       | 11.240,9           | 282,9        | 2.239,5            | -80,1          | 7.302,1            | 226,1        |
| Sector público                       | 110.146,2          | 14,0         | 96.131,9           | -12,7          | 123.325,0          | 28,3         |
| Sector externo                       | 0,0                | -100,0       | 0,0                | 0,0            | 0,0                | 0,0          |
| con recurso externo                  | 9.855,1            | -3,1         | 16.464,7           | 67,1           | 2.849,7            | -82,7        |
| <b>E Resultado Financiero</b>        | <b>-459.635,1</b>  | <b>89,1</b>  | <b>-539.310,2</b>  | <b>17,3</b>    | <b>-568.949,6</b>  | <b>5,5</b>   |
| <b>F Financiamiento Neto</b>         | <b>455.147,0</b>   | <b>88,6</b>  | <b>530.763,0</b>   | <b>16,6</b>    | <b>568.950,0</b>   | <b>7,2</b>   |
| <b>Financiamiento interno</b>        | <b>465.869,0</b>   | <b>9,3</b>   | <b>672.613,0</b>   | <b>44,4</b>    | <b>715.578,0</b>   | <b>6,4</b>   |
| <b>Financiamiento externo</b>        | <b>-10.722,0</b>   | <b>-94,2</b> | <b>-141.850,0</b>  | <b>1.223,0</b> | <b>-146.628,0</b>  | <b>3,4</b>   |
| <b>G Discrepancia</b>                | <b>4.487,1</b>     | <b>0,0</b>   | <b>8.547,4</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>   |

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.

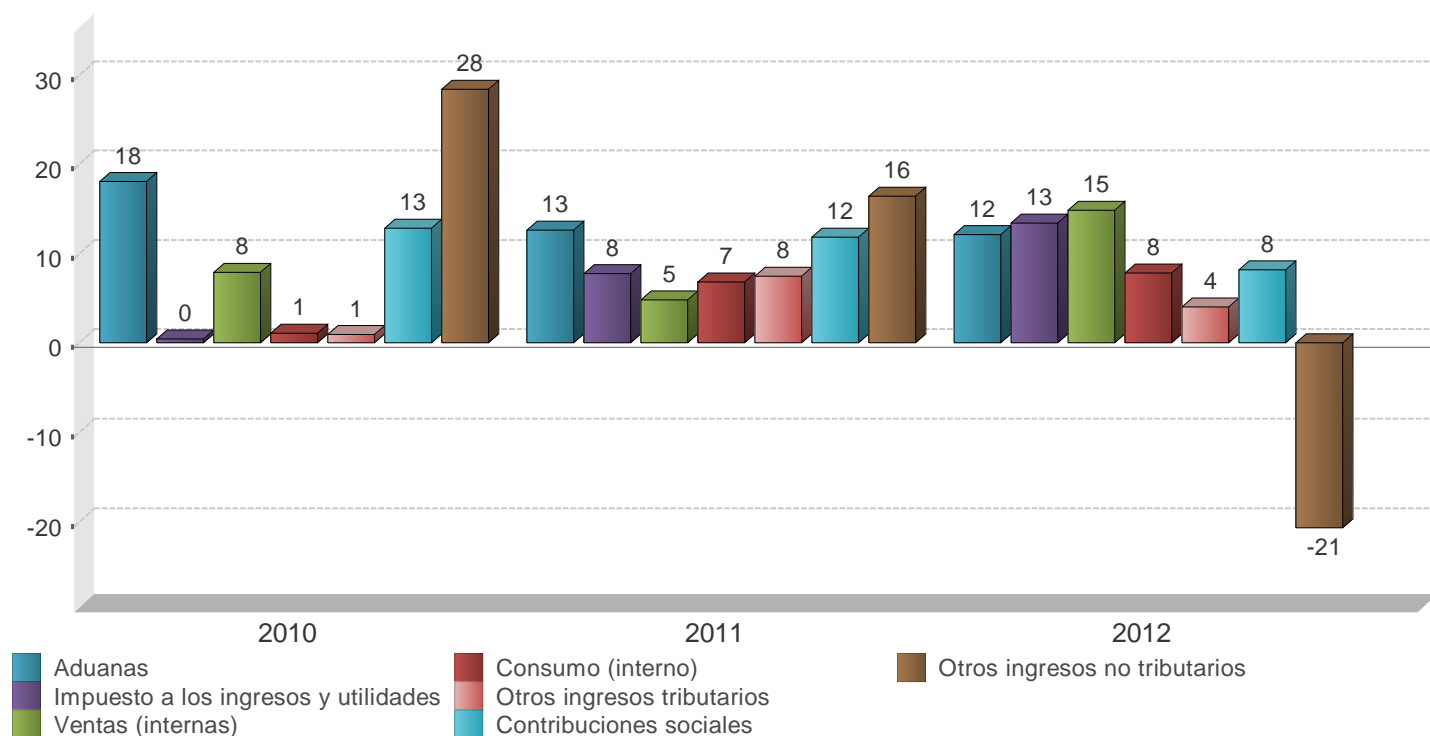
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

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 Jul



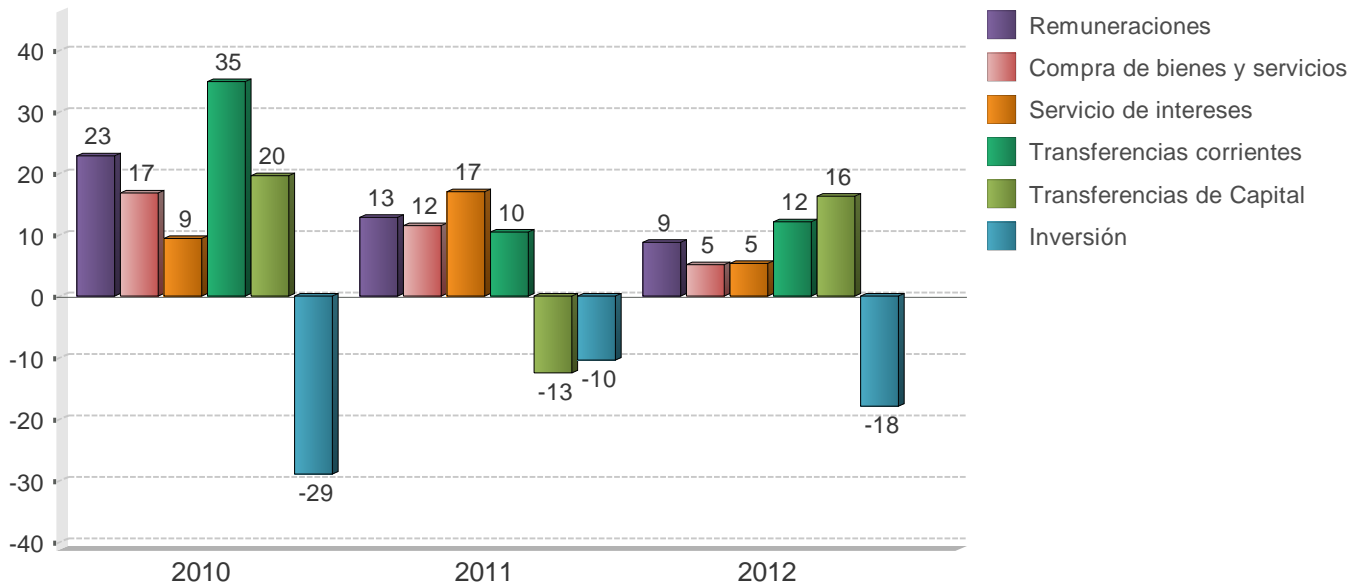
|                                      | 2010               |               | 2011               |               | 2012               |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                      | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % |
| <b>A Ingresos totales</b>            | <b>1.483.701,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.605.925,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.783.278,1</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Ingresos corrientes</b>           | <b>1.483.552,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.605.847,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>1.783.195,1</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Ingresos tributarios</b>          | <b>1.359.680,5</b> | <b>91,6%</b>  | <b>1.474.483,2</b> | <b>91,8%</b>  | <b>1.641.099,6</b> | <b>92,0%</b>  |
| Aduanas                              | 384.028,8          | 25,9%         | 432.494,4          | 26,9%         | 485.138,9          | 27,2%         |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 384.659,1          | 25,9%         | 414.424,3          | 25,8%         | 470.090,6          | 26,4%         |
| Ventas (internas)                    | 285.321,9          | 19,2%         | 299.011,5          | 18,6%         | 343.523,0          | 19,3%         |
| Consumo (interno)                    | 14.620,2           | 1,0%          | 15.623,9           | 1,0%          | 16.847,5           | 0,9%          |
| Otros ingresos tributarios           | 291.050,5          | 19,6%         | 312.929,1          | 19,5%         | 325.499,6          | 18,3%         |
| <b>Ingresos no tributarios</b>       | <b>123.871,7</b>   | <b>8,3%</b>   | <b>131.363,9</b>   | <b>8,2%</b>   | <b>142.095,5</b>   | <b>8,0%</b>   |
| Contribuciones sociales              | 34.196,1           | 2,3%          | 38.237,1           | 2,4%          | 41.380,6           | 2,3%          |
| Transferencias                       | 79.425,2           | 5,4%          | 81.191,1           | 5,1%          | 91.247,9           | 5,1%          |
| Otros ingresos no tributarios        | 10.250,4           | 0,7%          | 11.935,7           | 0,7%          | 9.467,0            | 0,5%          |
| <b>Ingresos de Capital</b>           | <b>149,0</b>       | <b>0,0%</b>   | <b>78,5</b>        | <b>0,0%</b>   | <b>83,0</b>        | <b>0,0%</b>   |

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 Jul



|                              | 2010               |               | 2011               |               | 2012               |               |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                              | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % | Monto              | Composición % |
| <b>D Gasto Total</b>         | <b>1.943.336,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.145.235,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>2.352.227,7</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>Gastos corrientes</b>     | <b>1.787.904,6</b> | <b>92,0%</b>  | <b>2.008.717,0</b> | <b>93,6%</b>  | <b>2.200.944,9</b> | <b>93,6%</b>  |
| Remuneraciones               | 752.454,9          | 38,7%         | 849.171,2          | 39,6%         | 923.657,7          | 39,3%         |
| Compra de bienes y servicios | 54.960,2           | 2,8%          | 61.286,5           | 2,9%          | 64.409,8           | 2,7%          |
| Transferencias corrientes    | <b>747.530,1</b>   | <b>38,5%</b>  | <b>825.780,6</b>   | <b>38,5%</b>  | <b>925.771,2</b>   | <b>39,4%</b>  |
| Sector privado               | 272.893,9          | 14,0%         | 297.035,2          | 13,8%         | 318.053,6          | 13,5%         |
| Sector público               | 467.639,5          | 24,1%         | 523.592,4          | 24,4%         | 603.332,1          | 25,6%         |
| Sector externo               | 3.270,1            | 0,2%          | 2.799,1            | 0,1%          | 2.435,6            | 0,1%          |
| con recurso externo          | 3.726,6            | 0,2%          | 2.353,9            | 0,1%          | 1.949,9            | 0,1%          |
| Servicio de intereses        | <b>232.959,4</b>   | <b>12,0%</b>  | <b>272.478,7</b>   | <b>12,7%</b>  | <b>287.106,2</b>   | <b>12,2%</b>  |
| Deuda interna                | 180.708,2          | 9,3%          | 222.632,4          | 10,4%         | 248.796,5          | 10,6%         |
| Deuda externa                | 52.251,2           | 2,7%          | 49.846,3           | 2,3%          | 38.309,7           | 1,6%          |
| <b>Gastos de capital</b>     | <b>155.431,7</b>   | <b>8,0%</b>   | <b>136.518,8</b>   | <b>6,4%</b>   | <b>151.282,8</b>   | <b>6,4%</b>   |
| Inversión                    | 24.189,5           | 1,2%          | 21.682,7           | 1,0%          | 17.806,0           | 0,8%          |
| Transferencias de Capital    | <b>131.242,2</b>   | <b>6,8%</b>   | <b>114.836,1</b>   | <b>5,4%</b>   | <b>133.476,8</b>   | <b>5,7%</b>   |
| Sector privado               | 11.240,9           | 0,6%          | 2.239,5            | 0,1%          | 7.302,1            | 0,3%          |
| Sector público               | 110.146,2          | 5,7%          | 96.131,9           | 4,5%          | 123.325,0          | 5,2%          |
| Sector externo               | 0,0                | 0,0%          | 0,0                | 0,0%          | 0,0                | 0,0%          |
| con recurso externo          | 9.855,1            | 0,5%          | 16.464,7           | 0,8%          | 2.849,7            | 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                | Ene                | Feb                | Mar                | Abr                | May                 | Jun                 | Jul                 |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                     |                     |                     |
| <b>Monto</b>                | <b>8.070.795,4</b> | <b>8.177.111,3</b> | <b>8.639.216,8</b> | <b>8.888.133,0</b> | <b>9.253.881,8</b> | <b>9.429.486,0</b> | <b>9.565.881,6</b> | <b>9.592.117,3</b> | <b>9.861.980,3</b> | <b>10.093.041,7</b> | <b>10.210.123,4</b> | <b>10.338.978,2</b> |
| Deuda interna               | 5.858.944,1        | 6.243.062,9        | 6.689.817,2        | 6.957.866,0        | 7.056.632,3        | 7.288.424,7        | 7.432.067,8        | 7.515.610,9        | 7.669.161,5        | 7.767.101,5         | 7.866.737,3         | 7.999.481,0         |
| Deuda externa               | 2.211.851,3        | 1.934.048,4        | 1.949.399,6        | 1.930.267,0        | 2.197.249,5        | 2.141.061,3        | 2.133.813,8        | 2.076.506,4        | 2.192.818,8        | 2.325.940,2         | 2.343.386,1         | 2.339.497,2         |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>42,4</b>        | <b>39,4</b>        | <b>41,7</b>        | <b>42,9</b>        | <b>44,6</b>        | <b>41,7</b>        | <b>42,2</b>        | <b>42,4</b>        | <b>43,6</b>        | <b>44,6</b>         | <b>45,2</b>         | <b>45,6</b>         |
| Deuda interna               | 30,8               | 30,1               | 32,3               | 33,6               | 34,0               | 32,2               | 32,8               | 33,2               | 33,9               | 34,3                | 34,8                | 35,3                |
| Deuda externa               | 11,6               | 9,3                | 9,4                | 9,3                | 10,6               | 9,5                | 9,4                | 9,2                | 9,7                | 10,3                | 10,4                | 10,3                |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Deuda interna               | 72,6               | 76,3               | 77,4               | 78,3               | 76,3               | 77,3               | 77,7               | 78,4               | 77,8               | 77,0                | 77,0                | 77,4                |
| Deuda externa               | 27,4               | 23,7               | 22,6               | 21,7               | 23,7               | 22,7               | 22,3               | 21,6               | 22,2               | 23,0                | 23,0                | 22,6                |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Moneda Nacional             | 62,0               | 65,3               | 67,4               | 67,8               | 66,4               | 66,5               | 66,8               | 67,7               | 67,3               | 66,5                | 66,8                | 67,2                |
| Moneda extranjera           | 38,0               | 34,7               | 32,6               | 32,2               | 33,6               | 33,5               | 33,2               | 32,3               | 32,7               | 33,5                | 33,3                | 32,8                |
| <b>Según deudor</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>        |
| Gobierno Central            | 69,8               | 69,4               | 69,8               | 69,7               | 68,9               | 67,8               | 68,9               | 69,2               | 68,5               | 68,1                | 67,8                | 68,0                |
| Banco Central               | 17,3               | 19,2               | 19,2               | 19,8               | 18,4               | 18,5               | 17,6               | 17,8               | 17,6               | 17,1                | 17,4                | 17,4                |
| Resto del sector público    | 12,9               | 11,4               | 11,0               | 10,5               | 12,7               | 13,7               | 13,5               | 13,0               | 13,9               | 14,8                | 14,8                | 14,7                |

|                           | 2010           |                | 2011           |                |                |                | 2012           |                |                |                |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                           | Dic            | Mar            | Jun            | Sep            | Dic            | Ene            | Feb            | Mar            | Abr            | May            | Jun            | Jul            |
| <b>Deuda interna</b>      |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>       | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Moneda nacional           | 86,3           | 85,5           | 87,0           | 86,6           | 87,0           | 86,0           | 86,0           | 86,5           | 86,7           | 86,5           | 86,6           | 86,8           |
| Moneda extranjera         | 13,7           | 14,5           | 13,0           | 13,4           | 13,0           | 14,0           | 14,0           | 13,5           | 13,3           | 13,5           | 13,4           | 13,2           |
| <b>Según deudor</b>       | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   | <b>99,9</b>    | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   |
| Gobierno Central          | 76,3           | 75,1           | 75,4           | 74,9           | 75,9           | 75,4           | 76,5           | 76,5           | 76,6           | 77,0           | 76,7           | 76,9           |
| Banco Central             | 23,5           | 24,7           | 24,4           | 24,9           | 23,9           | 23,6           | 22,4           | 22,4           | 22,4           | 22,0           | 22,3           | 22,2           |
| Resto Sector Público      | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 0,2            | 1,1            | 1,0            | 1,0            | 1,0            | 1,0            | 1,0            | 1,0            |
| <b>Según tenedor</b>      | <b>100,0</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Sociedades de Depó...     | 19,6           | 24,2           | 23,7           | 21,2           | 20,9           | 20,1           | 20,3           | 20,4           | 20,7           | 20,9           | 20,2           | 18,2           |
| Banco Central             | 3,4            | 3,7            | 4,3            | 4,1            | 3,7            | 3,2            | 3,1            | 3,2            | 3,3            | 3,4            | 3,5            | 3,5            |
| Resto otras Soc Dep...    | 4,7            | 5,2            | 5,8            | 5,6            | 5,1            | 4,7            | 4,7            | 4,8            | 4,9            | 5,0            | 5,1            | 5,0            |
| Sector Público            | 44,2           | 39,7           | 39,8           | 41,0           | 41,5           | 43,7           | 43,0           | 43,0           | 43,0           | 43,3           | 43,1           | 42,7           |
| Sector Privado            | 24,8           | 24,2           | 23,8           | 25,5           | 26,3           | 25,8           | 26,2           | 26,2           | 26,8           | 26,2           | 26,9           | 28,4           |
| Sector Externo            | 3,3            | 2,9            | 2,6            | 2,5            | 2,5            | 2,5            | 2,4            | 2,4            | 2,3            | 2,3            | 2,2            | 2,2            |
| <b>Deuda externa</b>      |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>       | <b>4.206,4</b> | <b>3.824,8</b> | <b>3.855,2</b> | <b>3.817,3</b> | <b>4.345,3</b> | <b>4.141,1</b> | <b>4.127,1</b> | <b>4.052,8</b> | <b>4.279,8</b> | <b>4.539,7</b> | <b>4.573,7</b> | <b>4.566,1</b> |
| Moneda extranjera         | 4.206,4        | 3.824,8        | 3.855,2        | 3.817,3        | 4.345,3        | 4.141,1        | 4.127,1        | 4.052,8        | 4.279,8        | 4.539,7        | 4.573,7        | 4.566,1        |
| <b>Según acreedor</b>     | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   |
| Organismos multilater...  | 55,2           | 59,6           | 55,9           | 57,1           | 54,3           | 57,9           | 58,6           | 59,3           | 57,2           | 54,5           | 53,9           | 51,5           |
| Organismos bilaterales    | 9,9            | 10,7           | 10,1           | 10,6           | 9,1            | 9,3            | 9,2            | 9,2            | 8,7            | 8,1            | 8,0            | 8,0            |
| Banca internacional y ... | 2,8            | 1,0            | 5,4            | 3,5            | 5,6            | 6,6            | 5,5            | 4,3            | 8,4            | 7,6            | 8,6            | 11,0           |
| Otros acreedores          | 32,1           | 28,8           | 28,5           | 28,8           | 31,1           | 26,2           | 26,7           | 27,1           | 25,7           | 29,7           | 29,5           | 29,6           |

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                | Jun                | Sep                | Dic                | Mar                | Abr                | May                | Jun                | Jul                |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Monto</b>                | <b>5.594.126,5</b> | <b>6.033.690,3</b> | <b>6.193.814,9</b> | <b>6.372.531,4</b> | <b>6.640.886,5</b> | <b>6.762.997,5</b> | <b>6.872.494,7</b> | <b>6.925.036,0</b> | <b>7.029.945,2</b> |
| Deuda interna               | 4.423.208,3        | 5.043.051,8        | 5.208.658,8        | 5.357.858,9        | 5.751.010,4        | 5.874.237,3        | 5.983.857,5        | 6.037.423,5        | 6.148.158,3        |
| Deuda externa               | 1.170.918,2        | 990.638,5          | 985.156,1          | 1.014.672,5        | 889.876,1          | 888.760,2          | 888.637,2          | 887.612,5          | 881.786,9          |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>29,3</b>        | <b>29,1</b>        | <b>29,9</b>        | <b>30,7</b>        | <b>29,3</b>        | <b>29,8</b>        | <b>30,3</b>        | <b>30,6</b>        | <b>31,1</b>        |
| Deuda interna               | 23,2               | 24,3               | 25,1               | 25,8               | 25,4               | 25,9               | 26,4               | 26,7               | 27,2               |
| Deuda externa               | 6,1                | 4,8                | 4,8                | 4,9                | 3,9                | 3,9                | 3,9                | 3,9                | 3,9                |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |
| Deuda interna               | 79,1               | 83,6               | 84,1               | 84,1               | 86,6               | 86,9               | 87,1               | 87,2               | 87,5               |
| Deuda externa               | 20,9               | 16,4               | 15,9               | 15,9               | 13,4               | 13,1               | 12,9               | 12,8               | 12,5               |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |
| Moneda Nacio...             | 65,7               | 70,1               | 70,4               | 70,5               | 72,0               | 72,0               | 72,2               | 72,4               | 72,8               |
| Moneda extran...            | 34,3               | 29,9               | 29,6               | 29,5               | 28,0               | 28,0               | 27,8               | 27,6               | 27,2               |

|                          | 2010           | 2011           |                |                | 2012           |                |                |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | Dic            | Jun            | Sep            | Dic            | Mar            | Abr            | May            | Jun            | Jul            |
| <b>Deuda interna</b>     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>      | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Moneda nacional          | 83,2           | 83,9           | 83,7           | 83,9           | 83,2           | 83,0           | 82,9           | 83,0           | 83,2           |
| Moneda extranjera        | 16,8           | 16,1           | 16,3           | 16,1           | 16,8           | 17,0           | 17,1           | 17,0           | 16,8           |
| <b>Según tenedor</b>     | <b>99,6</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>99,9</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Sociedades de D...       | 23,6           | 24,2           | 20,9           | 19,9           | 20,7           | 21,0           | 21,2           | 20,4           | 19,8           |
| Resto otras Soc ...      | 2,2            | 2,5            | 2,6            | 2,4            | 2,5            | 2,4            | 2,5            | 2,4            | 2,4            |
| Sector Público           | 48,9           | 47,4           | 49,4           | 51,1           | 47,6           | 48,4           | 48,8           | 49,0           | 48,6           |
| Sector Privado           | 20,4           | 22,0           | 23,3           | 23,0           | 25,9           | 24,9           | 24,3           | 25,0           | 26,1           |
| Sector Externo           | 4,5            | 3,9            | 3,8            | 3,6            | 3,3            | 3,2            | 3,2            | 3,2            | 3,1            |
| <b>Según instrumento</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,2</b>   | <b>100,0</b>   | <b>99,8</b>    | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,1</b>   | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b>   |
| Tasa básica              | 9,7            | 7,8            | 7,3            | 7,0            | 7,8            | 7,6            | 7,5            | 7,4            | 7,2            |
| Cero Cupón               | 7,8            | 9,5            | 7,5            | 6,5            | 8,6            | 8,4            | 8,0            | 8,4            | 8,0            |
| Cero cupón en d...       | 1,2            | 3,1            | 3,1            | 3,3            | 2,6            | 2,5            | 3,3            | 3,0            | 2,6            |
| TUDES                    | 22,7           | 26,0           | 26,1           | 23,9           | 22,5           | 22,2           | 22,0           | 22,1           | 21,9           |
| TP\$ ajustable           | 0,5            | 0,2            | 0,1            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| TP\$ tasa fija           | 15,1           | 12,9           | 13,1           | 12,8           | 14,2           | 14,4           | 13,8           | 14,0           | 14,2           |
| TP¢ tasa fija            | 42,9           | 40,6           | 42,8           | 46,3           | 44,2           | 44,8           | 45,4           | 45,1           | 46,1           |
| Otros bonos              | 0,1            | 0,1            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,1            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Deuda externa</b>     |                |                |                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Según moneda</b>      | <b>2.226,8</b> | <b>1.959,1</b> | <b>1.948,3</b> | <b>2.006,6</b> | <b>1.736,8</b> | <b>1.734,6</b> | <b>1.734,4</b> | <b>1.732,4</b> | <b>1.721,0</b> |
| Moneda extranjera        | 2.226,8        | 1.959,1        | 1.948,3        | 2.006,6        | 1.736,8        | 1.734,6        | 1.734,4        | 1.732,4        | 1.721,0        |

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 Macroeconómica.

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                | Abr                | May                | Jun                | Jul                |  |
| <b>Deuda Pública Total</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |  |
| <b>Monto</b>                | <b>1.448.069,2</b> | <b>1.656.234,9</b> | <b>1.758.169,7</b> | <b>1.706.241,1</b> | <b>1.708.579,7</b> | <b>1.738.569,3</b> | <b>1.725.664,6</b> | <b>1.771.749,9</b> | <b>1.793.681,8</b> |  |
| Deuda interna               | 1.421.409,6        | 1.632.439,1        | 1.734.881,0        | 1.684.447,2        | 1.686.972,5        | 1.717.296,1        | 1.705.616,0        | 1.751.685,9        | 1.773.694,6        |  |
| Deuda externa               | 26.659,6           | 23.795,8           | 23.288,7           | 21.793,9           | 21.607,2           | 21.273,2           | 20.048,6           | 20.064,0           | 19.987,2           |  |
| <b>Proporción del PIB</b>   | <b>7,6</b>         | <b>8,0</b>         | <b>8,5</b>         | <b>8,2</b>         | <b>7,6</b>         | <b>7,7</b>         | <b>7,6</b>         | <b>7,8</b>         | <b>7,9</b>         |  |
| Deuda interna               | 7,5                | 7,9                | 8,4                | 8,1                | 7,5                | 7,6                | 7,5                | 7,7                | 7,8                |  |
| Deuda externa               | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                | 0,1                |  |
| <b>Proporción del total</b> | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |  |
| Deuda interna               | 98,2               | 98,6               | 98,7               | 98,7               | 98,7               | 98,8               | 98,8               | 98,9               | 98,9               |  |
| Deuda externa               | 1,8                | 1,4                | 1,3                | 1,3                | 1,3                | 1,2                | 1,2                | 1,1                | 1,1                |  |
| <b>Según moneda</b>         | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0</b>       |  |
| Moneda Nacional             | 94,4               | 95,3               | 93,8               | 95,7               | 96,1               | 97,4               | 97,2               | 97,3               | 97,6               |  |
| Moneda extranjera           | 5,6                | 4,7                | 6,2                | 4,3                | 3,9                | 2,6                | 2,8                | 2,7                | 2,4                |  |

|                           | 2010         |              | 2011         |              |              | 2012         |              |              |              |  |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|                           | Dic          | Jun          | Sep          | Dic          | Mar          | Abr          | May          | Jun          | Jul          |  |
| <b>Deuda interna</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| <b>Según moneda</b>       | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |  |
| Moneda nacional           | 96,2         | 96,7         | 95,1         | 97,0         | 97,3         | 98,6         | 98,3         | 98,4         | 98,7         |  |
| Moneda extranjera         | 3,8          | 3,3          | 4,9          | 3,0          | 2,7          | 1,4          | 1,6          | 1,6          | 1,3          |  |
| <b>Según tenedor</b>      | <b>100,0</b> | <b>100,1</b> | <b>100,0</b> | <b>99,9</b>  | <b>99,9</b>  | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>99,9</b>  | <b>100,1</b> |  |
| Sociedades de Depósito... | 13,6         | 13,6         | 13,4         | 12,7         | 12,1         | 11,8         | 11,7         | 11,1         | 4,3          |  |
| Resto otras Soc Dep...    | 10,1         | 17,0         | 15,5         | 14,9         | 13,2         | 13,8         | 14,1         | 14,6         | 14,6         |  |
| Sector Público            | 35,4         | 32,3         | 31,5         | 34,9         | 40,3         | 38,3         | 38,8         | 38,0         | 37,4         |  |
| Sector Privado            | 40,9         | 37,2         | 39,6         | 37,4         | 34,4         | 36,1         | 35,4         | 36,2         | 43,8         |  |
| <b>Según instrumento</b>  | <b>100,0</b> | <b>19,0</b>  | <b>99,9</b>  | <b>100,7</b> | <b>100,0</b> | <b>100,1</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |  |
| Facilidad de depósito...  | 4,3          | 0,3          | 2,1          | 1,0          | 1,6          | 0,4          | 0,6          | 0,6          | 0,3          |  |
| Cero Cupón                | 83,2         | 9,0          | 89,6         | 90,5         | 91,4         | 92,0         | 93,8         | 92,8         | 93,5         |  |
| BEM moneda nacional       | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |  |
| BEM moneda extranjera...  | 0,1          | 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          | 1,0          | 1,0          | 0,9          | 0,9          |  |
| Depósito electrónico ...  | 9,0          | 6,7          | 5,4          | 6,4          | 5,9          | 6,6          | 4,5          | 5,6          | 5,2          |  |
| <b>Deuda externa</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| <b>Según moneda</b>       | <b>50,7</b>  | <b>47,1</b>  | <b>46,1</b>  | <b>43,1</b>  | <b>42,2</b>  | <b>41,5</b>  | <b>39,1</b>  | <b>39,2</b>  | <b>39,0</b>  |  |
| Moneda extranjera         | 50,7         | 47,1         | 46,1         | 43,1         | 42,2         | 41,5         | 39,1         | 39,2         | 39,0         |  |

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              | Ene              | Feb              | Mar              | Abr              | May              | Jun              | Jul              |
| <b>Total Valor Nominal</b>               | 4.423.208        | 4.685.530        | 5.043.052        | 5.208.659        | 5.381.293        | 5.497.339        | 5.688.931        | 5.751.010        | 5.874.237        | 5.983.857        | 6.037.423        | 6.148.158        |
| <b>Total Valor Transado</b>              | 3.533.896        | 3.813.190        | 4.112.166        | 4.219.572        | 4.409.051        | 4.482.397        | 4.714.100        | 4.771.606        | 4.832.066        | 4.944.544        | 4.980.132        | 5.076.587        |
| <b>Sistema Financiero</b>                | <b>895.220</b>   | <b>1.051.803</b> | <b>1.097.402</b> | <b>991.496</b>   | <b>987.897</b>   | <b>1.063.436</b> | <b>1.106.710</b> | <b>1.090.314</b> | <b>1.113.399</b> | <b>1.144.979</b> | <b>1.128.115</b> | <b>1.117.454</b> |
| Sistema Bancario Nacional                | <b>811.800</b>   | <b>955.250</b>   | <b>994.028</b>   | <b>881.095</b>   | <b>878.361</b>   | <b>950.590</b>   | <b>987.226</b>   | <b>968.832</b>   | <b>993.109</b>   | <b>1.023.922</b> | <b>1.015.593</b> | <b>1.004.932</b> |
| Banco Central                            | 15.157           | 12.757           | 12.757           | 12.757           | 12.757           | 10.357           | 10.357           | 10.357           | 10.357           | 10.357           | 10.357           | 10.357           |
| Banco Nacional de Costa Rica             | 238.379          | 253.763          | 286.862          | 260.104          | 233.235          | 304.870          | 263.180          | 249.998          | 249.273          | 240.575          | 239.875          | 235.308          |
| Banco de Costa Rica                      | 130.569          | 144.052          | 130.932          | 131.928          | 130.717          | 130.966          | 133.712          | 153.083          | 167.304          | 179.789          | 177.581          | 189.257          |
| Banco Crédito Agrícola                   | 175.303          | 189.442          | 183.738          | 183.991          | 198.413          | 193.388          | 221.452          | 201.542          | 203.058          | 203.078          | 189.646          | 179.925          |
| Banco Popular                            | 101.183          | 168.876          | 191.099          | 108.003          | 119.179          | 118.971          | 129.638          | 128.114          | 126.205          | 126.408          | 152.627          | 142.031          |
| Bancos Privados                          | 151.210          | 186.360          | 188.639          | 184.312          | 184.060          | 192.039          | 228.887          | 225.738          | 236.912          | 263.714          | 245.507          | 248.055          |
| Resto otras Sociedades de Depósito       | <b>83.421</b>    | <b>96.553</b>    | <b>103.374</b>   | <b>110.401</b>   | <b>109.536</b>   | <b>112.846</b>   | <b>119.484</b>   | <b>121.481</b>   | <b>120.290</b>   | <b>121.057</b>   | <b>112.522</b>   | <b>112.522</b>   |
| Cooperativas                             | 39.137           | 46.862           | 50.949           | 53.746           | 50.927           | 50.628           | 53.586           | 54.144           | 53.393           | 53.305           | 47.377           | 47.377           |
| Financieras                              | 62               | 3.695            | 4.390            | 4.638            | 5.103            | 5.557            | 8.447            | 8.603            | 8.476            | 8.726            | 9.105            | 9.105            |
| Mutuales                                 | 27.962           | 27.633           | 26.075           | 24.936           | 25.362           | 22.724           | 24.193           | 23.003           | 22.417           | 20.989           | 20.149           | 20.149           |
| Otros intermediarios                     | 16.260           | 18.364           | 21.960           | 27.081           | 28.145           | 33.937           | 33.259           | 35.732           | 36.004           | 38.037           | 35.891           | 35.891           |
| <b>Sector Financiero no Bancario</b>     | <b>372.525</b>   | <b>413.634</b>   | <b>469.578</b>   | <b>524.529</b>   | <b>598.795</b>   | <b>599.853</b>   | <b>590.726</b>   | <b>634.915</b>   | <b>654.768</b>   | <b>662.557</b>   | <b>680.794</b>   | <b>702.666</b>   |
| Instituto Fomento Asesoría Municipal     | 1.356            | 1.356            | 1.356            | 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          | 393.910          | 384.177          | 427.991          | 447.309          | 454.035          | 471.125          | 492.338          |
| Junta Poder Judicial                     | 192.857          | 198.759          | 200.192          | 202.987          | 203.529          | 204.587          | 205.193          | 205.568          | 206.103          | 207.165          | 208.312          | 208.972          |
| <b>Sector Público no Financiero</b>      | <b>1.024.086</b> | <b>984.815</b>   | <b>1.064.412</b> | <b>1.150.026</b> | <b>1.218.857</b> | <b>1.218.858</b> | <b>1.206.493</b> | <b>1.206.627</b> | <b>1.296.954</b> | <b>1.324.462</b> | <b>1.333.195</b> | <b>1.336.357</b> |
| Caja Costarricense de Seguro Social      | 936.341          | 893.574          | 963.310          | 1.048.848        | 1.116.848        | 1.116.848        | 1.108.466        | 1.107.113        | 1.194.263        | 1.222.915        | 1.227.541        | 1.223.770        |
| Consejo Nacional de Producción           | 96               | 96               | 632              | 636              | 674              | 674              | 674              | 684              | 561              | 561              | 561              | 562              |
| Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados | 3.111            | 4.546            | 6.853            | 9.830            | 9.830            | 9.830            | 6.054            | 7.781            | 7.781            | 7.781            | 7.781            | 12.376           |
| Inst. Costarricense de Turismo           | 10.023           | 11.794           | 14.726           | 14.790           | 18.504           | 18.504           | 16.864           | 17.775           | 18.497           | 18.094           | 18.752           | 19.999           |
| Inst. de Desarrollo Agrario              | 20.782           | 25.449           | 25.691           | 26.518           | 23.472           | 23.473           | 23.473           | 26.091           | 26.100           | 26.100           | 26.100           | 26.100           |
| Instituto Nacional de Aprendizaje        | 17.692           | 16.583           | 19.000           | 19.141           | 19.367           | 19.367           | 19.367           | 20.367           | 20.367           | 20.367           | 22.226           | 22.226           |
| Junta de Protección Social               | 35.467           | 32.146           | 33.609           | 29.693           | 29.645           | 29.645           | 31.036           | 28.858           | 28.819           | 27.889           | 29.481           | 30.570           |
| Refinadora Costarricense de Petróleo     | 575              | 627              | 591              | 569              | 516              | 516              | 560              | 576              | 576              | 754              | 754              | 754              |
| <b>Resto Sector Público</b>              | <b>334.717</b>   | <b>344.268</b>   | <b>415.029</b>   | <b>409.647</b>   | <b>433.441</b>   | <b>433.441</b>   | <b>434.503</b>   | <b>432.503</b>   | <b>425.611</b>   | <b>426.550</b>   | <b>430.549</b>   | <b>430.612</b>   |
| <b>Sector Privado</b>                    | <b>907.347</b>   | <b>1.018.670</b> | <b>1.065.745</b> | <b>1.143.874</b> | <b>1.170.061</b> | <b>1.166.809</b> | <b>1.375.668</b> | <b>1.407.248</b> | <b>1.341.335</b> | <b>1.385.997</b> | <b>1.407.479</b> | <b>1.489.498</b> |
| Sector Privado No Residente              | 159.018          | 159.018          | 159.018          | 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        | 1.007.791        | 1.216.650        | 1.248.230        | 1.182.317        | 1.226.979        | 1.248.461        | 1.330.480        |

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            | Ene            | Feb            | Mar            | Abr            | May            | Jun            | Jul            |
| <b>Total en Circulación</b>          | 1.182.302      | 1.281.513      | 1.468.716      | 1.554.945      | 1.524.969      | 1.469.361      | 1.482.229      | 1.542.722      | 1.581.847      | 1.600.201      | 1.627.256      | 1.658.296      |
| <b>Sistema Financiero</b>            | <b>279.809</b> | <b>372.934</b> | <b>448.618</b> | <b>449.488</b> | <b>420.530</b> | <b>387.083</b> | <b>377.157</b> | <b>392.570</b> | <b>408.116</b> | <b>405.836</b> | <b>419.719</b> | <b>422.938</b> |
| Sistema Bancario Nacional            | <b>118.839</b> | <b>190.508</b> | <b>249.379</b> | <b>241.181</b> | <b>227.541</b> | <b>194.094</b> | <b>190.759</b> | <b>204.787</b> | <b>218.505</b> | <b>224.877</b> | <b>238.228</b> | <b>241.447</b> |
| Banco Nacional de Costa Rica         | 6.079          | 17.502         | 29.765         | 30.067         | 29.570         | 26.592         | 26.646         | 33.163         | 33.092         | 33.129         | 33.153         | 31.563         |
| Banco de Costa Rica                  | 23.784         | 43.150         | 36.636         | 40.073         | 36.167         | 25.888         | 26.698         | 28.999         | 35.849         | 36.740         | 50.899         | 54.470         |
| Banco Crédito Agrícola               | 18.296         | 23.684         | 34.717         | 30.900         | 31.403         | 33.502         | 30.046         | 33.673         | 31.104         | 32.854         | 30.018         | 30.457         |
| Banco Popular                        | 17.316         | 32.488         | 79.975         | 80.010         | 75.599         | 63.482         | 63.293         | 63.194         | 63.403         | 61.502         | 64.205         | 63.328         |
| Bancos Privados                      | 53.365         | 73.685         | 68.286         | 60.132         | 54.802         | 44.632         | 44.075         | 45.757         | 55.056         | 60.651         | 59.954         | 61.628         |
| Resto otras Sociedades de Depósito   | <b>160.970</b> | <b>182.425</b> | <b>199.240</b> | <b>208.307</b> | <b>192.989</b> | <b>192.989</b> | <b>186.398</b> | <b>187.784</b> | <b>189.611</b> | <b>180.959</b> | <b>181.491</b> | <b>181.491</b> |
| Cooperativas                         | 102.079        | 117.037        | 120.547        | 124.121        | 118.787        | 118.787        | 120.286        | 121.387        | 124.546        | 120.240        | 122.232        | 122.232        |
| Financieras                          | -              | 1.016          | 1.819          | 2.191          | 1.343          | 1.343          | 571            | 712            | 1.029          | 1.032          | 703            | 703            |
| Mutuales                             | 22.461         | 19.962         | 27.689         | 31.384         | 28.388         | 28.388         | 27.052         | 27.252         | 27.455         | 27.017         | 27.061         | 27.061         |
| Otros intermediarios                 | 36.431         | 44.411         | 49.185         | 50.611         | 44.471         | 44.471         | 38.489         | 38.432         | 36.580         | 32.671         | 31.495         | 31.495         |
| <b>Sector Financiero no Bancario</b> | <b>42.989</b>  | <b>56.260</b>  | <b>60.532</b>  | <b>78.670</b>  | <b>98.776</b>  | <b>98.776</b>  | <b>155.648</b> | <b>175.191</b> | <b>175.395</b> | <b>185.717</b> | <b>195.214</b> | <b>196.801</b> |
| Instituto Nacional de Seguros        | 42.989         | 55.114         | 54.414         | 71.754         | 92.658         | 92.658         | 149.530        | 169.072        | 169.276        | 179.599        | 189.096        | 190.682        |
| Junta Poder Judicial                 | -              | 1.146          | 6.118          | 6.916          | 6.118          | 6.118          | 6.118          | 6.118          | 6.118          | 6.118          | 6.118          | 6.118          |
| <b>Sector Público no Financiero</b>  | <b>194.057</b> | <b>187.914</b> | <b>207.000</b> | <b>196.275</b> | <b>213.385</b> | <b>213.385</b> | <b>209.854</b> | <b>209.844</b> | <b>211.233</b> | <b>213.229</b> | <b>213.355</b> | <b>213.405</b> |
| Caja Costarricense de Seguro Social  | 194.057        | 187.914        | 207.000        | 196.275        | 213.385        | 213.385        | 209.854        | 209.844        | 211.233        | 213.229        | 213.355        | 213.405        |
| <b>Resto Sector Público</b>          | <b>181.763</b> | <b>194.581</b> | <b>206.683</b> | <b>214.523</b> | <b>220.287</b> | <b>220.287</b> | <b>236.969</b> | <b>214.366</b> | <b>218.391</b> | <b>221.200</b> | <b>209.534</b> | <b>210.178</b> |
| <b>Sector Privado</b>                | <b>483.683</b> | <b>469.825</b> | <b>545.883</b> | <b>615.989</b> | <b>571.992</b> | <b>549.831</b> | <b>502.601</b> | <b>550.751</b> | <b>568.712</b> | <b>574.219</b> | <b>589.434</b> | <b>614.975</b> |
| Sector Privado Residente             | 483.683        | 469.825        | 545.883        | 615.989        | 571.992        | 549.831        | 502.601        | 550.751        | 568.712        | 574.219        | 589.434        | 614.975        |

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 agosto del 2012, la base monetaria registró un incremento de €38.115 millones, asociado a las compras de divisas realizadas por el BCCR en el mercado cambiario<sup>1</sup> y la concesión de crédito y el retiro de depósitos por parte de las entidades financieras en operaciones realizadas en el Mercado Integrado de Liquidez; expansión parcialmente compensada por captaciones del Banco Central (BEM y Central Directo) y el incremento de los depósitos del Gobierno.

En este mes continuó observándose el efecto del cambio en la composición de los agregados monetarios a favor de opciones de ahorro con mayor rendimiento y plazo, en detrimento de los agregados altamente líquidos. En particular, el medio circulante amplio aumentó 8,4% con respecto a agosto del año anterior, principalmente, en el componente en moneda nacional cuya expansión fue de 10,8%.

Por su parte, los agregados más amplios como la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada mostraron incrementos anuales de 14,3% y 12,5%, respectivamente, congruente con el crecimiento real estimado para el PIB y la meta de inflación. Estas variaciones fueron superiores en 6 y 4 p.p. a las registradas en agosto del año anterior. El cambio en la composición de los agregados en favor de figuras que ofrecen mayor plazo y rendimiento, estuvo acorde con el ajuste alcista de la tasa de interés real observado durante el año.

En este sentido, la tasa de interés real promedio de los primeros ocho meses (2,6%) fue superior a la que se registró en igual período del 2011 (-0,1%). Por su parte, el premio promedio por ahorrar en colones aumentó de 2,2 p.p. en el 2011<sup>2</sup>, a 3,7 p.p. en el lapso de enero a agosto del 2012, situación que ha motivado un mayor ahorro financiero en moneda nacional<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> En agosto el BCCR compró EUA\$55,6 millones en el mercado cambiario, con una expansión monetaria en torno a €27.500 millones. Estas compras formaron parte del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales.

<sup>2</sup> Compara la Tasa Básica Pasiva neta con respecto a la tasa de interés pagada por un banco público sobre depósitos a 6 meses plazo en moneda extranjera y tomando en consideración la expectativa de variación promedio del tipo de cambio a 12 meses, de encuesta mensual del BCCR realizada en agosto.

<sup>3</sup> Al término del mes, el ahorro en colones representó el 61,6% de la liquidez total y el 71,0% de la riqueza financiera total.

El cambio en la composición de los agregados amplios también se evidenció en una mayor participación relativa tanto de las emisiones de deuda interna bonificada del Gobierno (para atender sus requerimientos de caja y pago de obligaciones externas) como de la captación de depósitos por parte de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)<sup>4</sup>, dado el comportamiento del crédito que continua dinámico.

En línea con lo anterior, en los primeros ocho meses del año, el crédito al sector privado acumuló un aumento de 8,2% (7,5% un año atrás), con una variación interanual de 14,7% (13% en el 2011). La demanda de crédito en dólares continua siendo el componente con mayor tasa de variación (15,8%), casi 2 p.p. más que la respectiva en moneda local. Pese a esto, la importancia relativa de la cartera en colones se mantiene en torno al 60% del total.

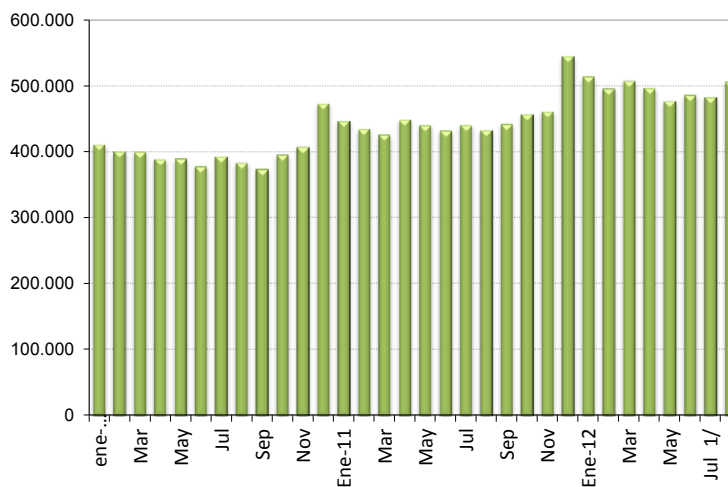
---

<sup>4</sup> La mayor participación de los bancos comerciales en la captación de fondos en el mercado interno incidió en un incremento anual de 11% en la liquidez total.

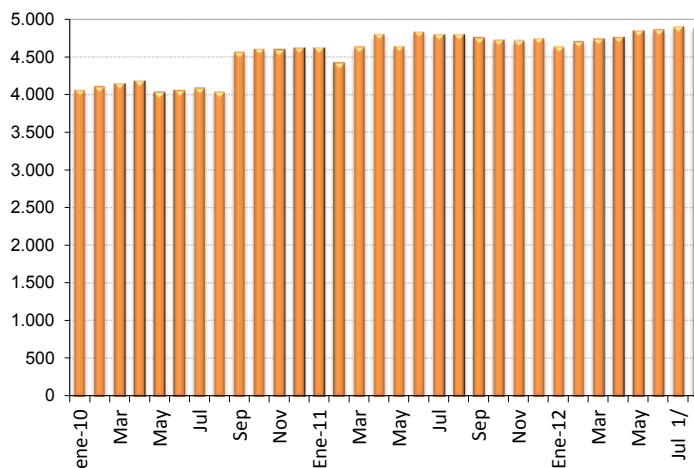
**Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)**  
**- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -**

|                   | 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 <sup>1/</sup> | 483.175,0 | 4.911,9 |
| Ago <sup>1/</sup> | 506.761,3 | 4.898,2 |

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



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

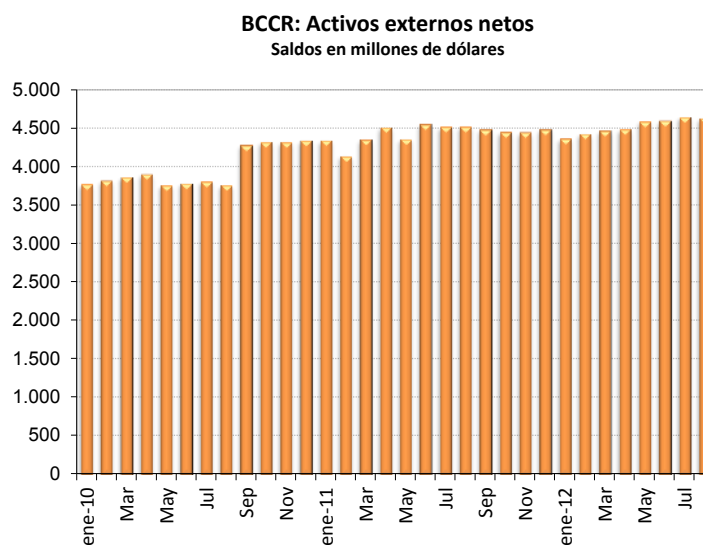
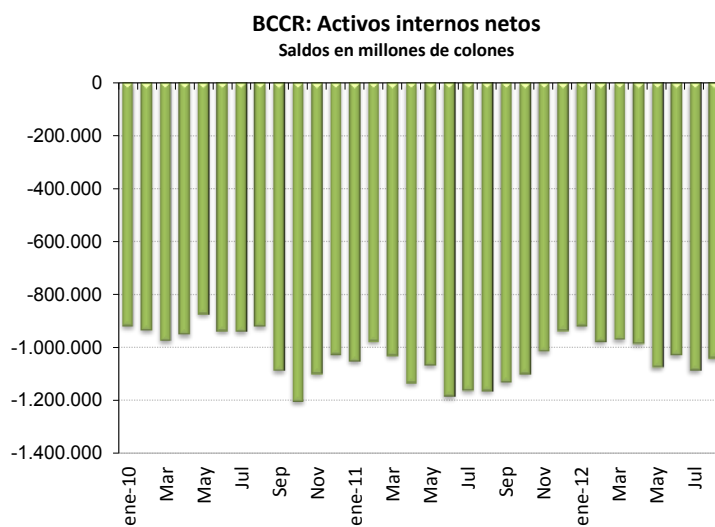


1/ Información preliminar para otras sociedades de depósito (OSD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

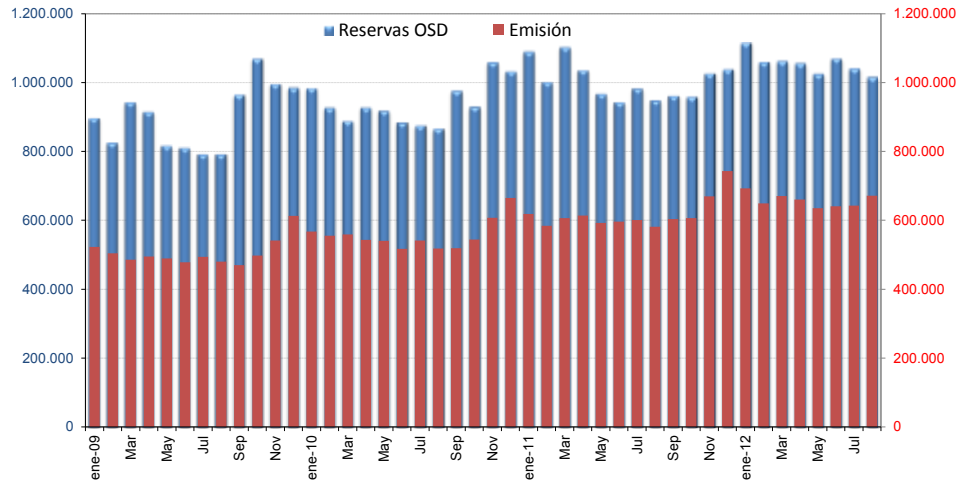
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

|        | 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  |



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

|        | Componente interno | Componente externo <sup>1/</sup> | Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup> | Emisión   | Reservas de OSD |                              |                   |           |
|--------|--------------------|----------------------------------|--|-----------|-----------------|------------------------------|-------------------|-----------|
|        |                    |                                  |  |           | Caja            | Depósitos BCCR <sup>3/</sup> | DEP <sup>4/</sup> | MIL       |
| ene-09 |                    |                                  |  |           |                 |                              |                   |           |
| 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                    | 91.198,2          | 0,0       |
| Ago    | -808.521,4         | 2.278.728,2                      | 1.470.206,7                                  | 671.497,4 | 164.736,2       | 798.709,3                    | 44.693,0          | 7.754,0   |

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

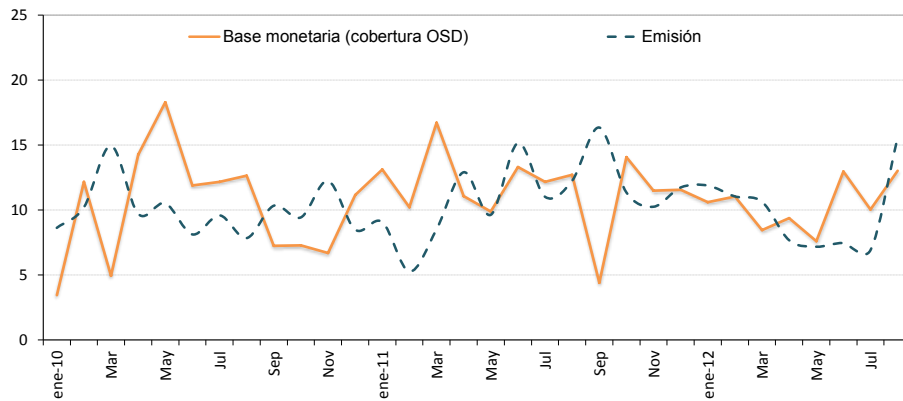
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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    | -808.521,4         | -17,8                    | 2.278.728,2        | -0,2                     | 1.470.206,7                    | 13,0                     | 671.497,4 | 15,6                     | 798.709,3                  | 11,0                     |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

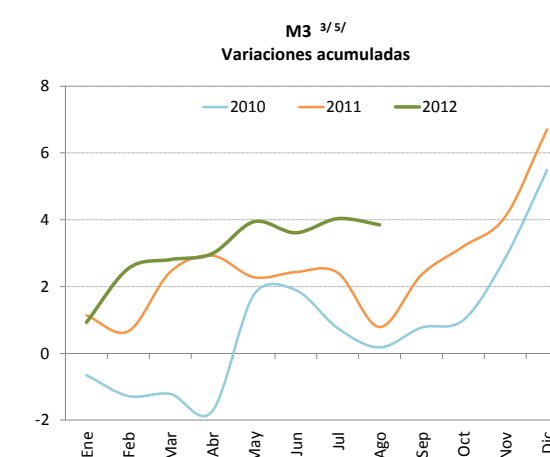
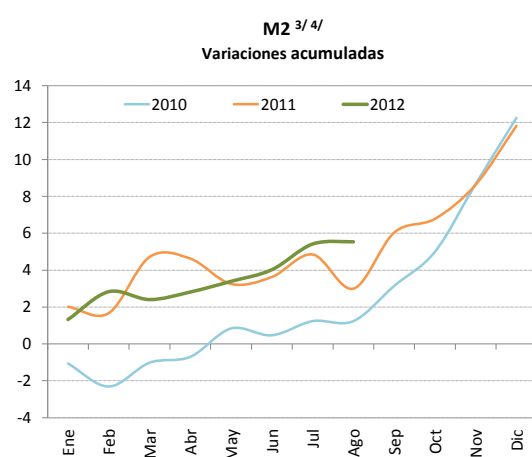
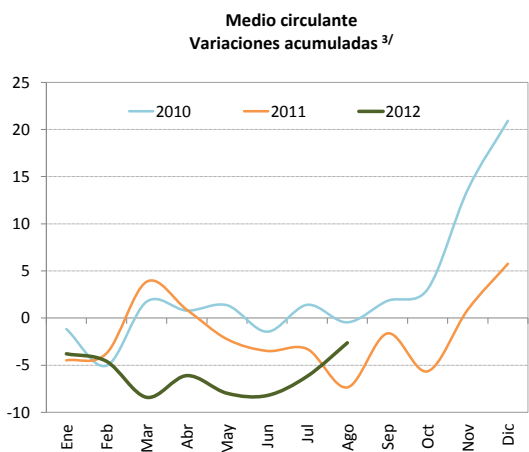
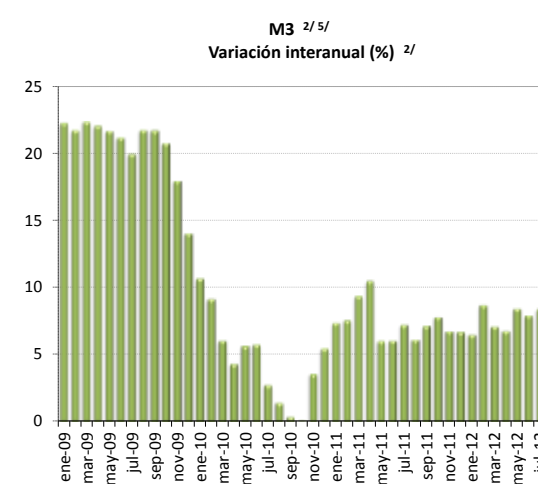
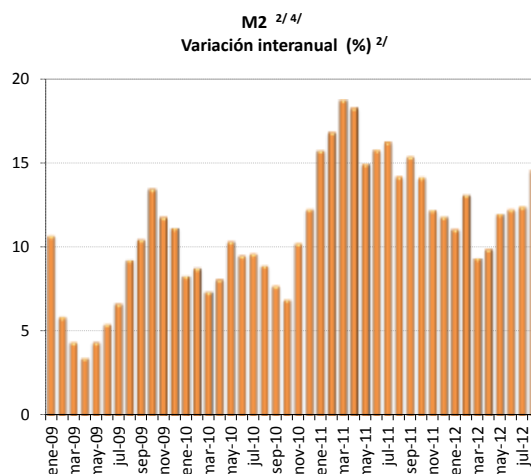
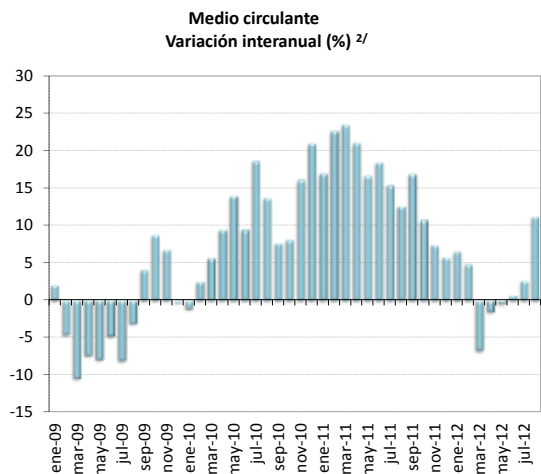
**Sociedades de depósito: Liquidez total**  
Saldos en millones de colones

|                   | <b>M1</b>   | <b>Cuasidinero MN</b> | <b>M2</b>        | <b>Cuasidinero ME</b> | <b>M3</b>         |
|-------------------|-------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
|                   | <b>(1)</b>  | <b>(2)</b>            | <b>(3)=(1+2)</b> | <b>(4)</b>            | <b>(5)= (3+4)</b> |
| ene-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 | 3.601.242,8           | 5.004.713,3      | 4.169.927,2           | 9.174.640,5       |
| 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      | 4.148.745,9           | 10.838.070,9      |
| Jul <sup>1/</sup> | 1.773.306,8 | 5.005.618,7           | 6.778.925,5      | 4.103.540,0           | 10.882.465,5      |
| Ago <sup>1/</sup> | 1.840.420,7 | 4.946.115,3           | 6.786.535,9      | 4.076.426,6           | 10.862.962,5      |

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a julio y agosto 2012.

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

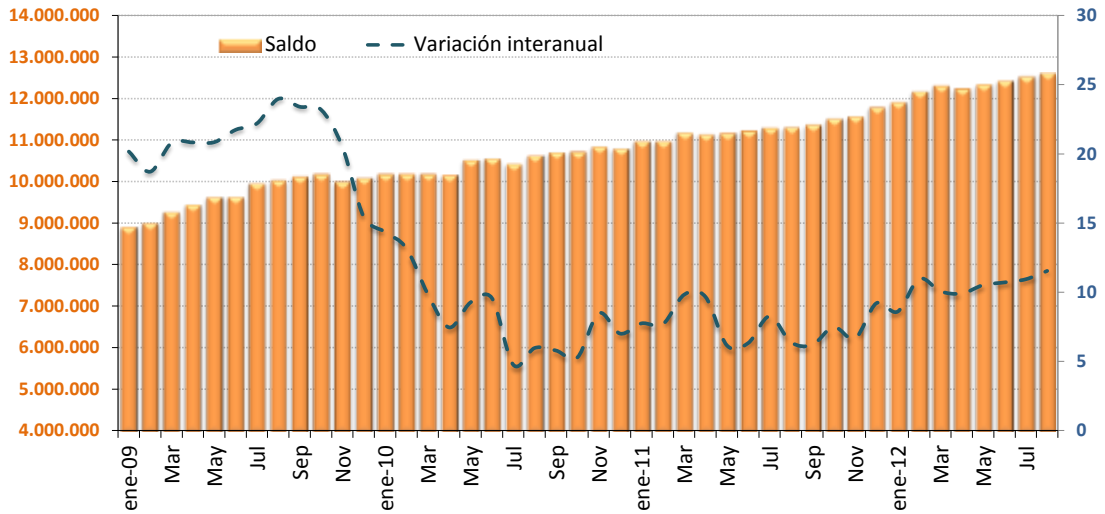
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

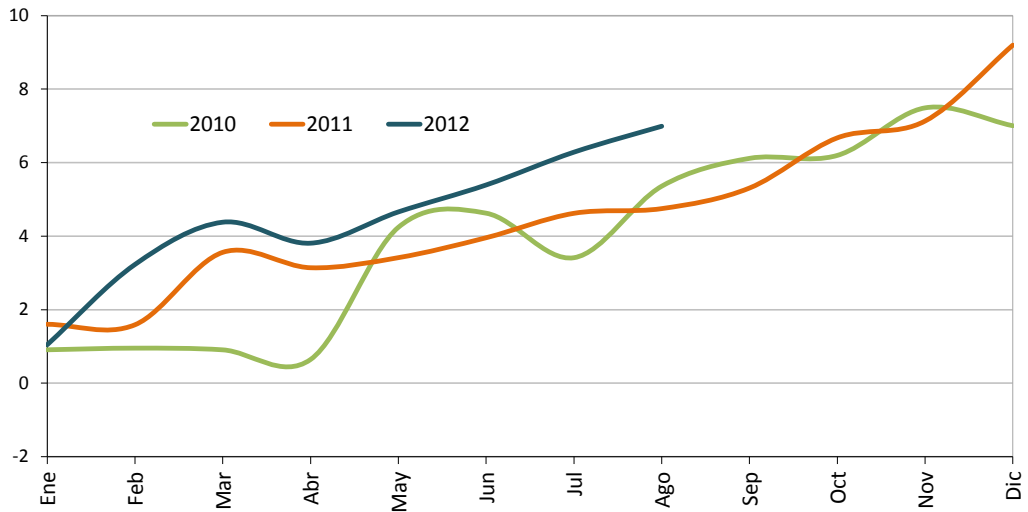
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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



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

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>

|                   | NPP       | Depósitos<br>bancarios | BEM       | DEP <sup>3/</sup> | 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 | 8.446.894,9            | 585.126,4 | 25.894,8          | 704.434,3      | 10.163.453,3 |
| 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          | 990.049,4      | 11.344.518,2 |
| Oct               | 457.319,7 | 9.367.457,0            | 636.855,3 | 20.666,1          | 1.009.262,5    | 11.491.560,6 |
| 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    | 11.886.092,7 |
| 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            | 563.920,9 | 15.877,0          | 1.246.581,9    | 12.278.478,5 |
| Abr               | 497.369,9 | 9.941.965,4            | 580.985,7 | 15.714,9          | 1.175.278,3    | 12.211.314,1 |
| May               | 478.010,1 | 10.014.770,6           | 585.931,2 | 18.448,0          | 1.214.183,9    | 12.311.343,8 |
| Jun               | 486.679,8 | 10.011.190,7           | 600.551,5 | 15.779,2          | 1.283.440,7    | 12.397.642,0 |
| Jul <sup>1/</sup> | 483.175,0 | 10.055.810,4           | 626.273,7 | 13.291,5          | 1.324.091,9    | 12.502.642,6 |
| Ago <sup>1/</sup> | 506.761,3 | 9.982.581,3            | 638.781,2 | 14.039,9          | 1.443.472,7    | 12.585.636,4 |

1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).

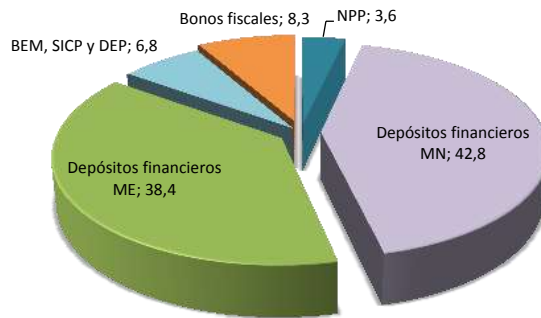
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

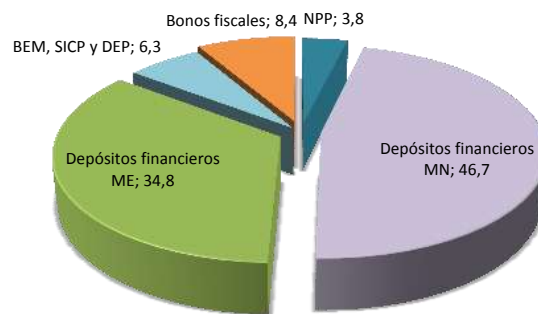
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

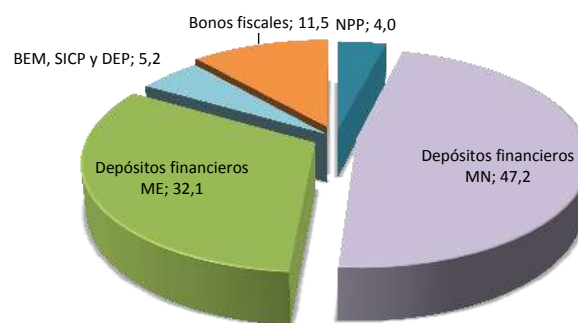
**Ago-2010**



**Ago-2011**

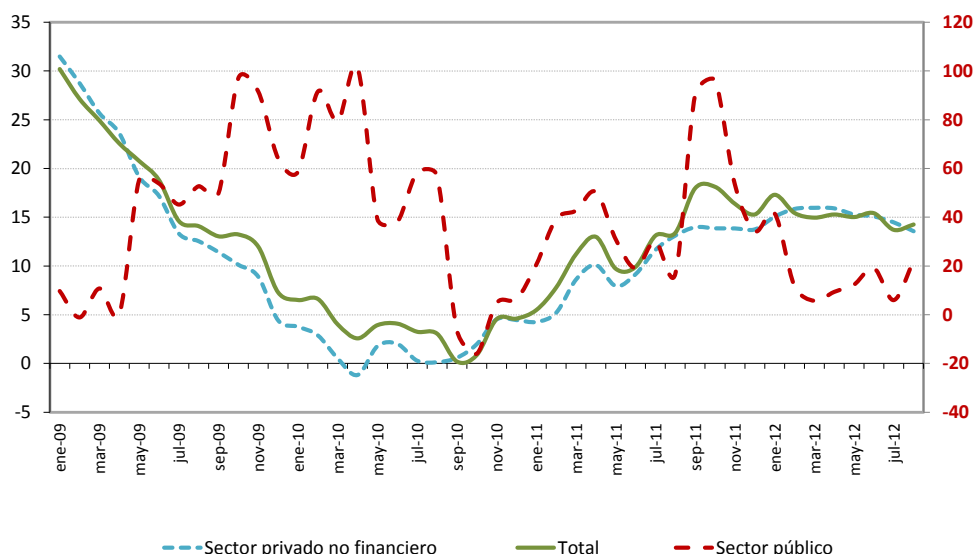


**Ago-2012 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).  
 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 <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

|                   | Sector público | Sector privado no financiero | ISFLH <sup>2/</sup> | 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 <sup>1/</sup> | 949.798,8      | 10.349.960,5                 | -                   | 11.299.759,3 |
| Ago <sup>1/</sup> | 985.605,2      | 10.444.726,8                 | -                   | 11.430.332,0 |

1/ Cifras preliminares para otras sociedades de depósito (OSD).

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.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2010 - Junio 2011**  
**- Millones de colones y porcentajes -**

|                             | Origen    | Participación<br>porcentual | Aplicación | Participación<br>porcentual |
|-----------------------------|-----------|-----------------------------|------------|-----------------------------|
| <b>Captación</b>            |           |                             |            |                             |
| - En moneda nacional        | 292.277,8 | 34,8%                       |            |                             |
| - En moneda extranjera      | 34.289,7  | 4,1%                        |            |                             |
| <b>Crédito</b>              |           |                             |            |                             |
| - Al sector público         |           |                             | 6.531,5    | 0,8%                        |
| - Al sector privado         |           |                             |            |                             |
| - En moneda nacional        |           |                             | 179.612,6  | 21,4%                       |
| - En moneda extranjera      |           |                             | 156.725,5  | 18,7%                       |
| - Al exterior               |           |                             | 4.626,6    | 0,6%                        |
| - A ISFLH                   | 400,0     | 0,0%                        |            |                             |
| - Del BCCR                  | 66.019,1  | 7,9%                        |            |                             |
| <b>Inversiones</b>          |           |                             |            |                             |
| - Fiscales                  |           |                             |            |                             |
| - En moneda nacional        |           |                             | 199.820,5  | 23,8%                       |
| - En moneda extranjera      | 12.241,4  | 1,5%                        |            |                             |
| - En instituciones públicas | 6.368,2   | 0,8%                        |            |                             |
| - En el exterior            | 177.686,1 | 21,2%                       |            |                             |
| - CERT\$                    |           |                             | 9.023,4    | 1,1%                        |
| - BEM                       |           |                             | 168.808,8  | 20,1%                       |
| - ICP                       |           |                             |            |                             |
| - DEP                       | 27.228,7  | 3,2%                        |            |                             |
| <b>Caja y bancos</b>        |           |                             |            |                             |
| - Depósitos por EML         |           |                             | 34.937,2   | 4,2%                        |
| - Caja                      | 43.099,3  | 5,1%                        |            |                             |
| <b>Pasivos externos</b>     |           |                             |            |                             |
| - Corto plazo               |           |                             | 30.751,6   | 3,7%                        |
| - Mediano y largo plazo     |           |                             | 48.517,8   | 5,8%                        |
| <b>Capital y reservas</b>   | 110.760,1 | 13,2%                       |            |                             |
| <b>Subtotal</b>             | 770.370,4 | 91,8%                       | 839.355,4  | 100,0%                      |
| <b>Otros activos netos</b>  | 68.985,0  | 8,2%                        |            |                             |
| <b>Total</b>                | 839.355,4 | 100,0%                      | 839.355,4  | 100,0%                      |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

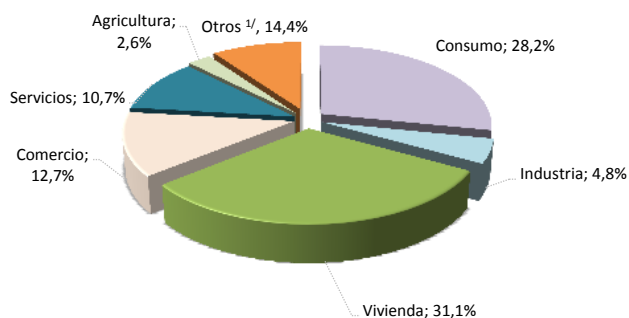
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos  
Diciembre 2011 - Junio 2012  
- Millones de colones y porcentajes -**

|                             | <b>Origen</b> | <b>Participación<br/>porcentual</b> | <b>Aplicación</b> | <b>Participación<br/>porcentual</b> |
|-----------------------------|---------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>Captación</b>            |               |                                     |                   |                                     |
| - En moneda nacional        | 362.539,7     | 48,7%                               |                   |                                     |
| - En moneda extranjera      | 97.184,5      | 13,1%                               |                   |                                     |
| <b>Crédito</b>              |               |                                     |                   |                                     |
| - Al sector público         | 12.914,2      | 1,7%                                |                   |                                     |
| - Al sector privado         |               |                                     |                   |                                     |
| - En moneda nacional        |               |                                     | 365.515,1         | 49,1%                               |
| - En moneda extranjera      |               |                                     | 135.482,8         | 18,2%                               |
| - Al exterior               |               |                                     | 99,9              | 0,0%                                |
| - A ISFLH                   |               |                                     |                   |                                     |
| - Del BCCR                  |               |                                     | 32.069,9          | 4,3%                                |
| <b>Inversiones</b>          |               |                                     |                   |                                     |
| - Fiscales                  |               |                                     |                   |                                     |
| - En moneda nacional        | 6.742,4       | 0,9%                                |                   |                                     |
| - En moneda extranjera      |               |                                     | 44.497,2          | 6,0%                                |
| - En instituciones públicas |               |                                     | 5.177,4           | 0,7%                                |
| - En el exterior            | 57.847,6      | 7,8%                                |                   |                                     |
| - CERT\$                    | 6.605,0       | 0,9%                                |                   |                                     |
| - BEM                       | 1.710,5       | 0,2%                                |                   |                                     |
| - ICP                       |               |                                     |                   |                                     |
| - DEP                       | 1.601,3       | 0,2%                                |                   |                                     |
| <b>Caja y bancos</b>        |               |                                     |                   |                                     |
| - Depósitos por EML         |               |                                     | 84.811,9          | 11,4%                               |
| - Caja                      | 55.656,2      | 7,5%                                |                   |                                     |
| <b>Pasivos externos</b>     |               |                                     |                   |                                     |
| - Corto plazo               |               |                                     | 14.617,9          | 2,0%                                |
| - Mediano y largo plazo     | 59.343,8      | 8,0%                                |                   |                                     |
| <b>Capital y reservas</b>   | 82.063,7      | 11,0%                               |                   |                                     |
| <b>Subtotal</b>             | 744.209,0     | 100,0%                              | 682.272,1         | 91,7%                               |
| <b>Otros activos netos</b>  |               |                                     | 61.936,9          | 8,3%                                |
| <b>Total</b>                | 744.209,0     | 100,0%                              | 744.209,0         | 100,0%                              |

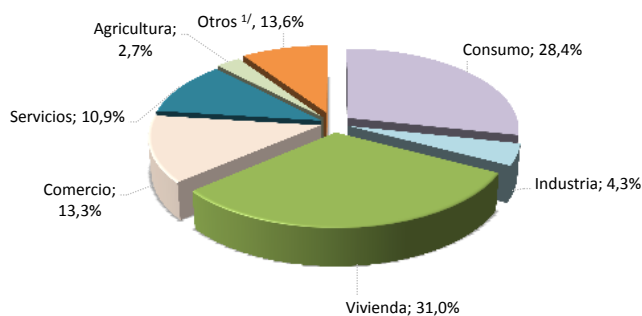
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

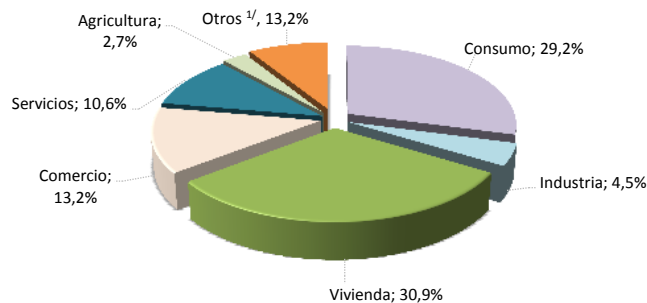
**Jun-2010**



**Jun-2011**



**Jun-2012**



|                     | Variaciones interanuales |             |              | Participaciones relativas |             |             |
|---------------------|--------------------------|-------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|
|                     | jun-10                   | jun-11      | jun-12       | jun-10                    | jun-11      | jun-12      |
| <b>Total</b>        | <b>2,0%</b>              | <b>9,2%</b> | <b>15,1%</b> | <b>100%</b>               | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| Consumo             | 2,7%                     | 9,7%        | 18,2%        | 28,2%                     | 28,4%       | 29,2%       |
| Industria           | -1,6%                    | -2,7%       | 19,9%        | 4,8%                      | 4,3%        | 4,5%        |
| Vivienda            | 5,3%                     | 8,8%        | 14,5%        | 31,1%                     | 31,0%       | 30,9%       |
| Comercio            | -5,0%                    | 14,1%       | 14,5%        | 12,7%                     | 13,3%       | 13,2%       |
| Servicios           | 11,0%                    | 11,2%       | 12,7%        | 10,7%                     | 10,9%       | 10,6%       |
| Agricultura         | 13,8%                    | 13,4%       | 16,3%        | 2,6%                      | 2,7%        | 2,7%        |
| Otros <sup>1/</sup> | -8,9%                    | 4,7%        | 8,3%         | 9,9%                      | 9,5%        | 8,9%        |

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## 4.2 Mercados de negociación

---

En agosto del 2012, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró un volumen de negociación de aproximadamente €1,7 billones, un 7,2% menos que en julio. Lo anterior, a pesar de que las operaciones del Banco Central incrementaron en cerca de €104.000 millones, con lo que su participación dentro del total aumentó de 42,0% a 51,0%.

De las operaciones en que intervino el Banco Central, el 76% fueron créditos y 24% captaciones, con lo que mostró una posición acreedora neta promedio diario en alrededor de €30.000 millones. Esta característica se ha observado desde marzo de este año, a diferencia de lo observado en el 2011 y el primer bimestre del 2012, cuando el BCCR presentó una posición deudora neta en el MIL.

Además, en agosto se registró un incremento en la tasa promedio ponderada de las operaciones en colones en el MIL, la cual se ubicó en 5,3% como resultado de la concentración de liquidez en un número reducido de participantes. Esta situación, entre otros argumentos, justificó la decisión del BCCR de introducir en este mercado subastas correctivas, a partir de la primera semana de setiembre.

En cuanto a las operaciones en dólares en el MIL, en agosto del 2012 se negociaron EUA\$602 millones, similar al monto registrado el mes previo (EUA\$611 millones). La tasa de interés promedio de agosto se ubicó en 0,28%, cifra que tiende a converger al costo promedio de la liquidez en dólares observado en promedio en el año 2012 (0,17%)<sup>1</sup>.

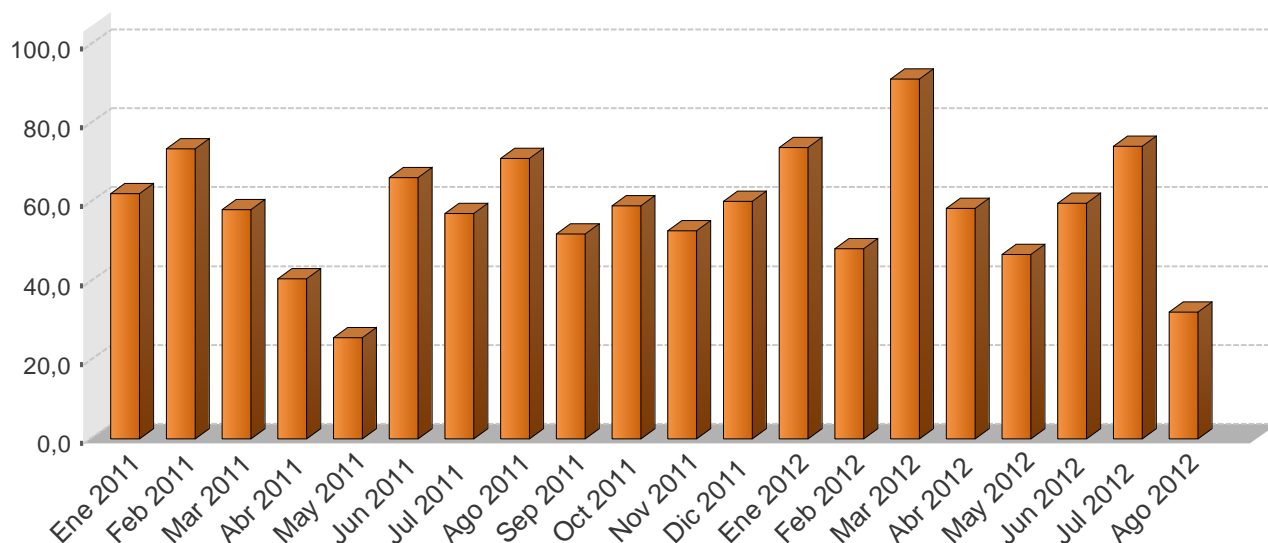
En las subastas realizadas en agosto, el Gobierno y Banco Central recibieron ofertas por un monto aproximado de €142.400 millones, en los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa fija, UDES) de los cuales se asignaron cerca €118.000 millones (83% de lo ofrecido). De la asignación total en colones, el Ministerio de Hacienda obtuvo el 88% y el 96% se realizó con títulos de mediano y largo plazo. Cabe indicar que el Gobierno también realizó subastas de títulos en dólares, para las que recibió ofertas cercanas a los EUA\$82 millones en instrumentos de tasa fija, para las cuales asignó el 57%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones por €1,5 billones en el mercado de deuda. De ese total, el 47% del volumen negociado correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 92% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 70% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

---

<sup>1</sup> En este promedio se excluyeron las operaciones realizadas los días 24, 26 y 27 de julio del 2012, debido a que como resultado de operaciones particulares de algunos intermediarios, las tasas promedio ponderadas fueron, en su orden, de 1,29%, 1,92% y 1,20%.

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



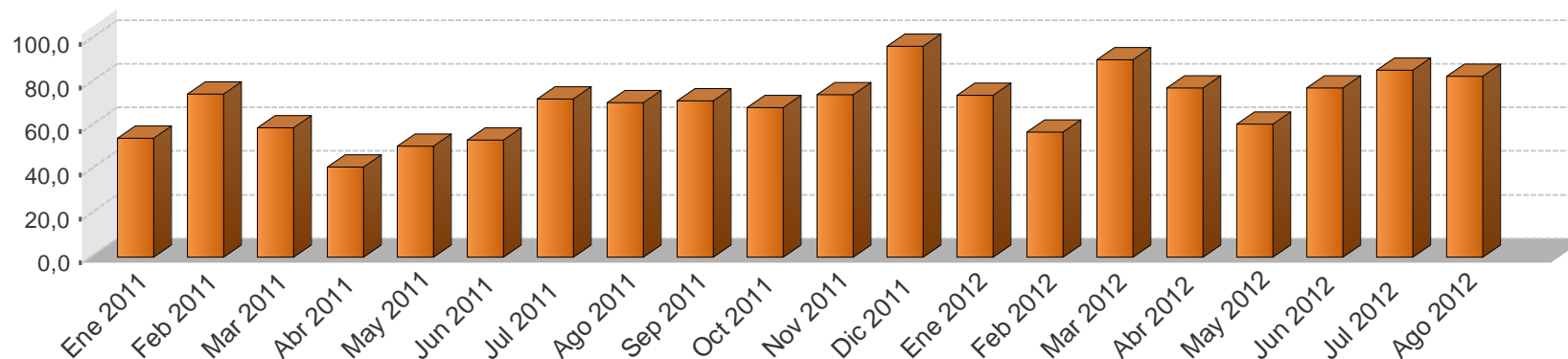
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional) 1/**  
**-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

| Año      | Monto ofrecido | Monto asignado        |            |        |           |           |           |            |         |
|----------|----------------|-----------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|
|          | Total ¢        | Asignado/O ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | Total ¢ |
| 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     |

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 1/  
- en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo -**

| Año      | Monto ofrecido  |             |                 |               |           |         | Monto asignado           |            |        |           |           |           |            |            |            |          |                     |         |  |
|----------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|-----------|---------|--------------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|---------------------|---------|--|
|          | Cero Cupón<br>¢ | Tasa Fija ¢ | Tasa Variable ¢ | BEM UDES<br>¢ | TP UDES ¢ | Total ¢ | Asignado /<br>Ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 1-2 años % | 3-4 años % | 5 años % | Mayor a 5<br>años % | Total ¢ |  |
| 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   |  |

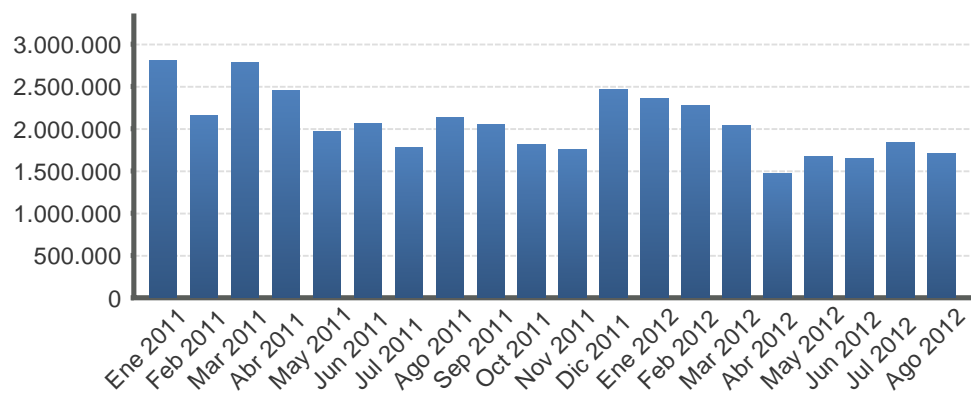
1/ Corresponde al valor transado.

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

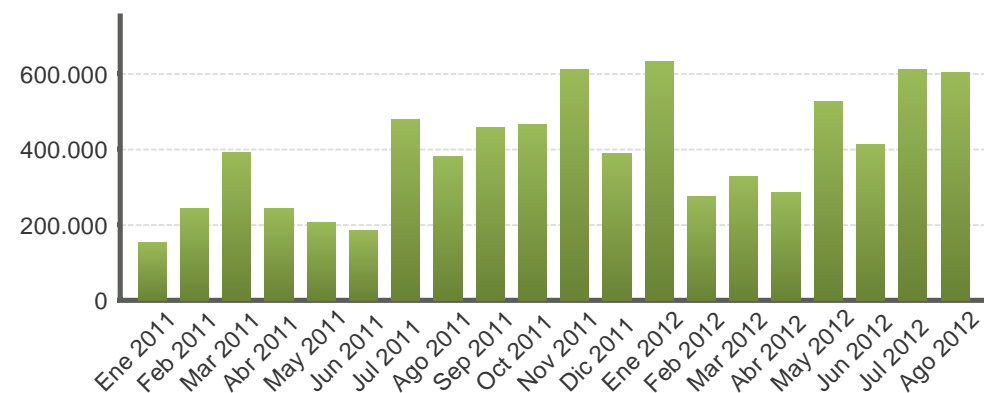
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

### Monto transado en millones de colones



### Monto transado en miles de dólares

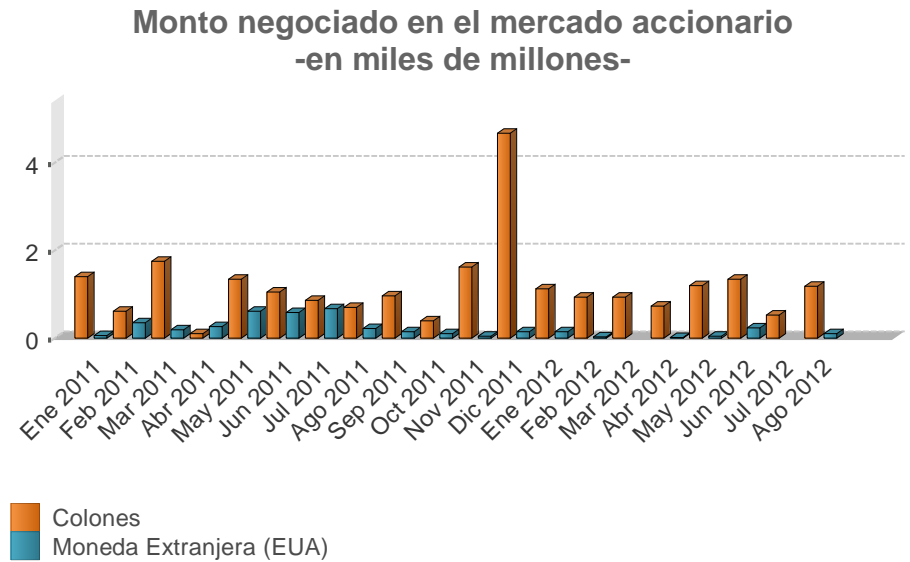
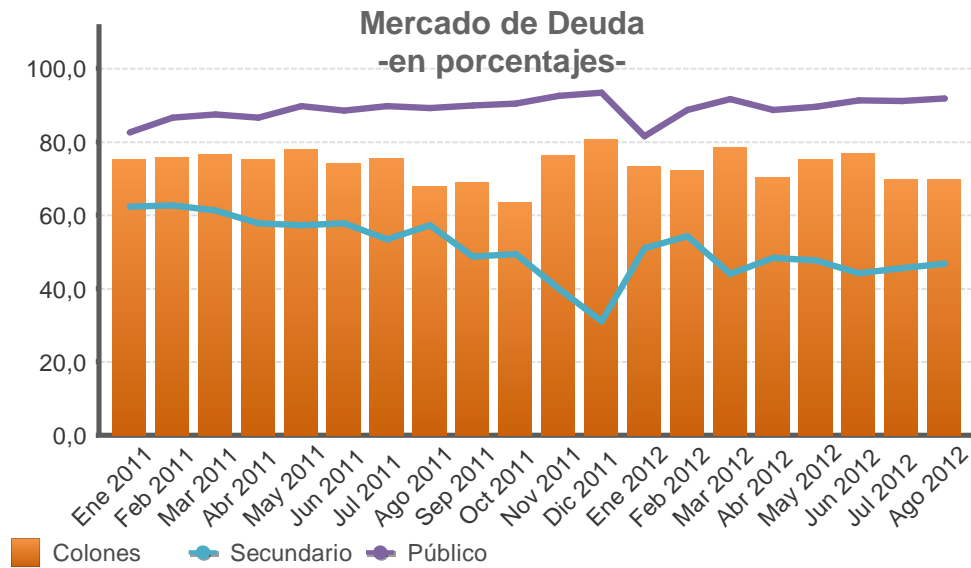


## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

| 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    | 373,0                   | 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      |

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-

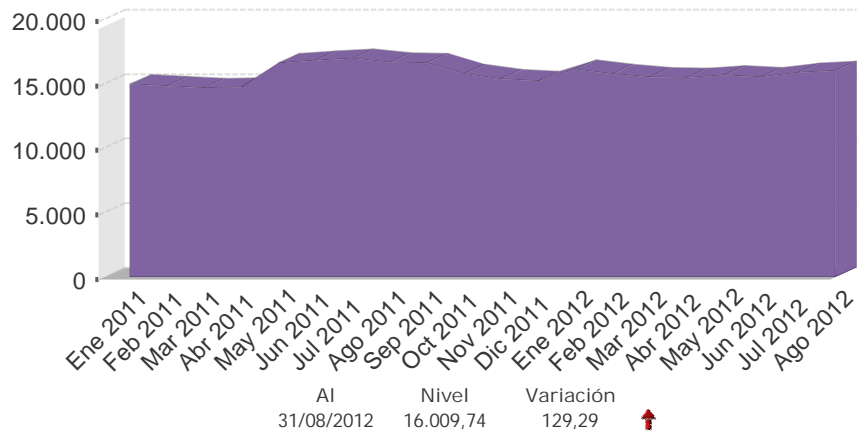
| Fecha    | Total ¢ | Primario % | Secundario % | Liquidez % | Público % | Privado % | Colones % | Moneda Extranjera (EUA) % |
|----------|---------|------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|
| Ene 2011 | 1.194,4 | 14,8       | 62,3         | 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                      |

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

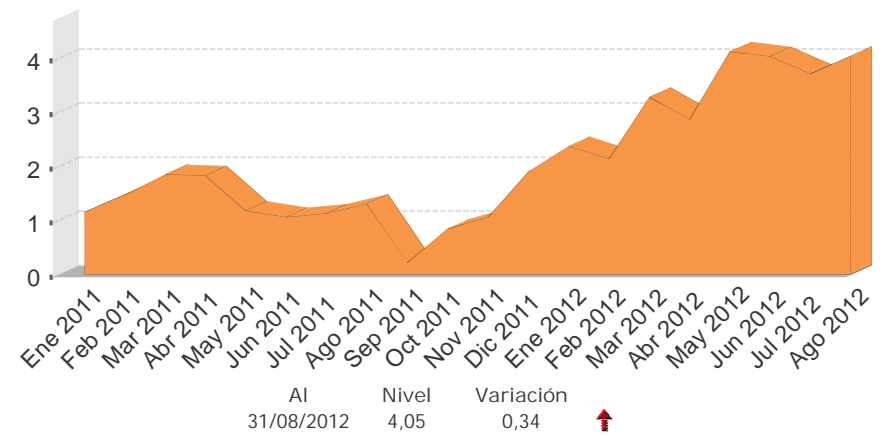
| Fecha    | Total | Colones | Moneda Extranjera (EUA) |
|----------|-------|---------|-------------------------|
| Ene 2011 | 1,46  | 1,40    | 0,06                    |
| Feb 2011 | 0,95  | 0,61    | 0,34                    |
| Mar 2011 | 1,94  | 1,75    | 0,19                    |
| Abr 2011 | 0,37  | 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                    |

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

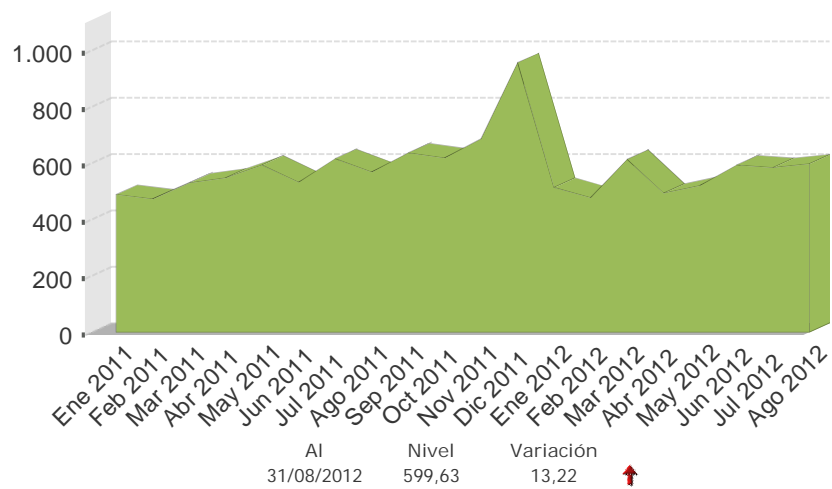
### INDICE ACCIONARIO BCT



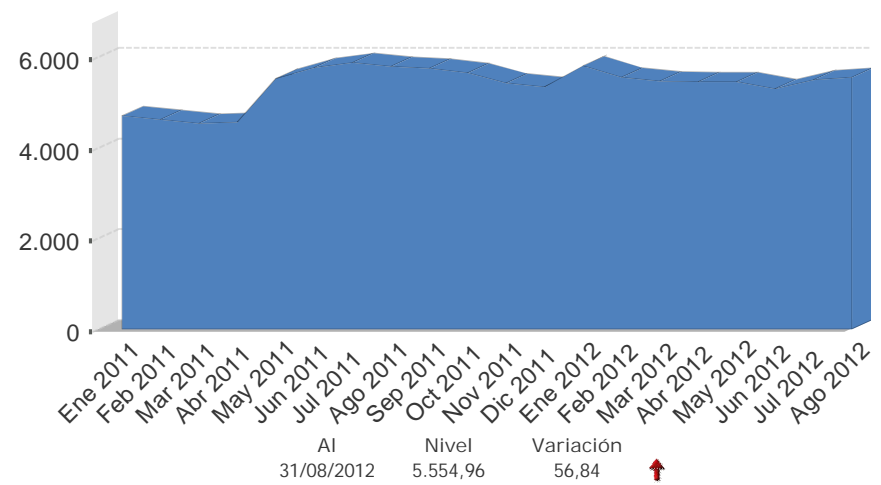
### INDICADOR ALDESA



### 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.

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el 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

---

En agosto del 2012, no se consideró necesario modificar el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM), debido a la ausencia de presiones de demanda agregada sobre la inflación, por lo que el nivel de la TPM se mantiene en 5,0% desde junio del 2011.

No obstante, sí se presentaron modificaciones en las tasas de interés de los instrumentos colocados mediante Central Directo (DEP), con el fin de ajustarse a los rendimientos observados en el sistema financiero, de acuerdo con la metodología de ajuste de tasas que aplica para este tipo de depósitos; para los plazos de 90 y hasta 179 días se observaron incrementos entre 25 y 50 puntos base (p.b.). De igual forma, se registraron movimientos al alza en los rendimientos de subasta de Bonos de Estabilidad Monetaria (BEM).

Los ajustes en las tasas de interés de los DEP respondieron a aumentos en los rendimientos ofrecidos por la banca comercial, que llegaron a ser hasta de 95 p.b. en el caso de los depósitos a plazo a 12 meses en la banca estatal.

Este comportamiento alcista en las tasas de interés en el Sistema Financiero del país, se reflejó en la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual pasó de 10,25% en julio a 10,50% al cierre de agosto. En términos reales registró un nivel de 3,55% (3,33% en julio y 1,00% en diciembre del 2011), lo cual favorece las decisiones de ahorro y desestimula el gasto de consumo.

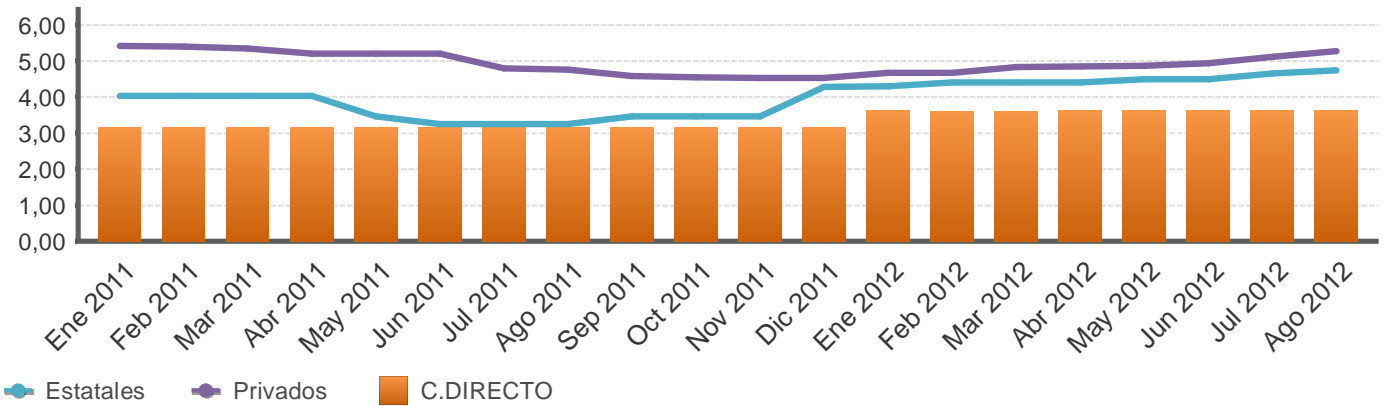
De igual forma, las tasas de interés activas en colones se ajustaron al alza para los principales destinos (consumo y vivienda). La tasa activa promedio del sistema financiero nacional pasó de 19,40% en julio a 19,67% un mes después (17,36% a finales del 2011), mientras que en dólares la tasa de interés promedio pasó de 10,79% en julio a 10,88% en agosto.

Finalmente, con los movimientos registrados en las tasas de interés pasivas y la disminución en la expectativa de variación promedio a 12 meses del tipo de cambio (de 3,5% en julio a 2,6% en agosto), el premio por ahorrar en colones se ubicó en 4,89% y 6,33%; en el primer caso calculado respecto a una tasa de interés de captación en dólares en el mercado local y en segundo caso, en relación con la Libor a 6 meses plazo.

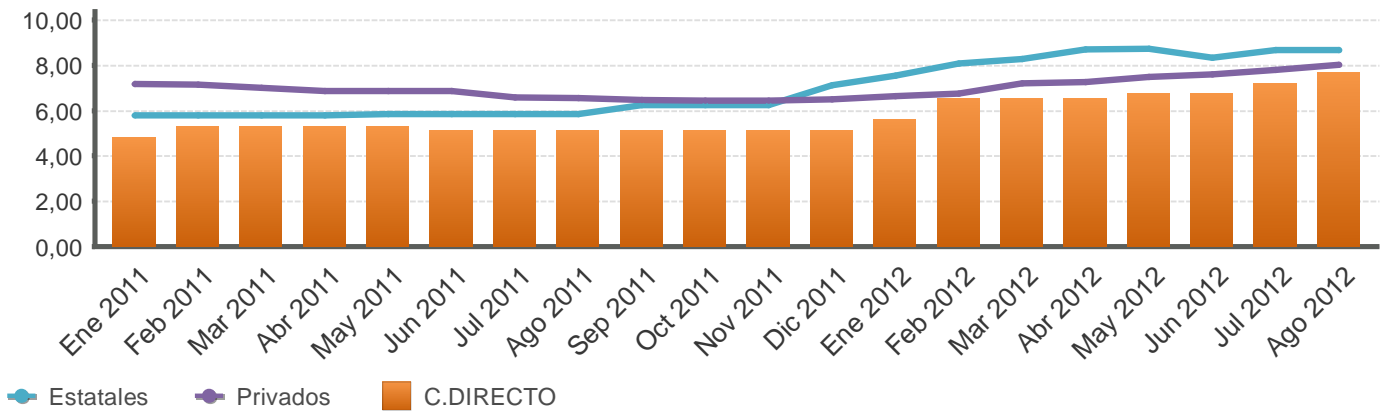
Ambos indicadores de premio se incrementaron en 115 p.b. con respecto a sus niveles del mes previo y con ello se mantiene el estímulo por el ahorro en moneda nacional, lo cual se evidencia en la estructura por monedas de agregados monetarios como la riqueza financiera y la liquidez total.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

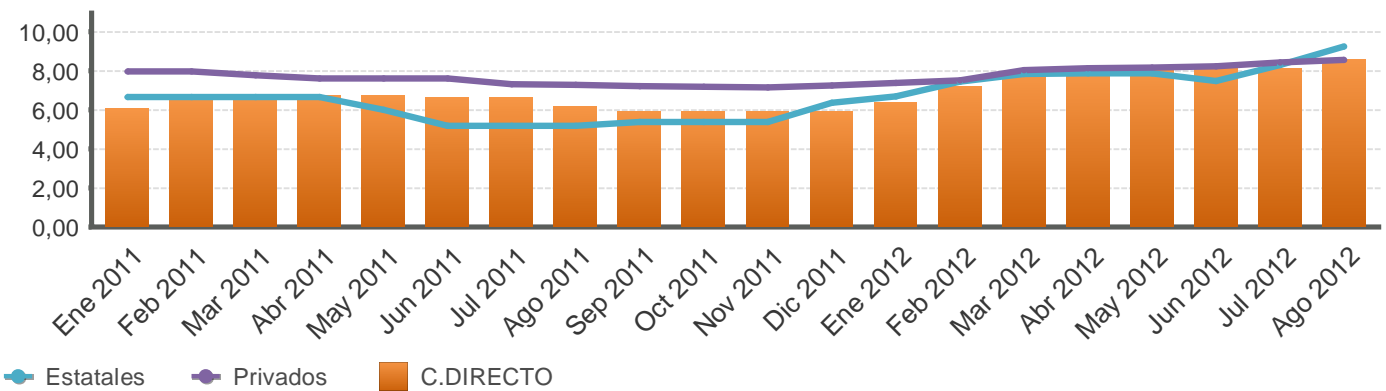
A 30 DÍAS PLAZO  
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO  
- en porcentajes -



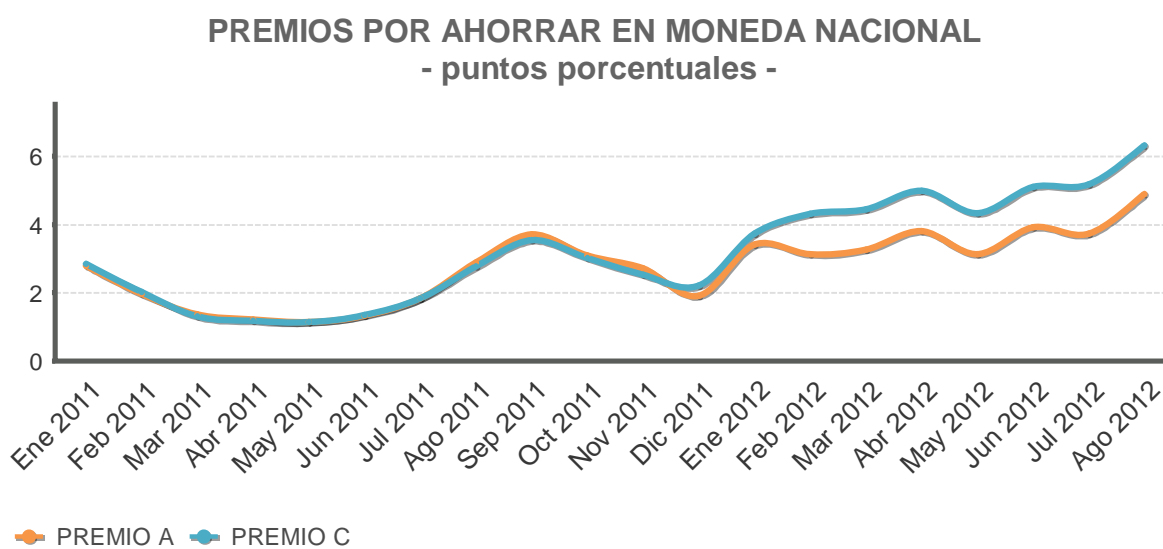
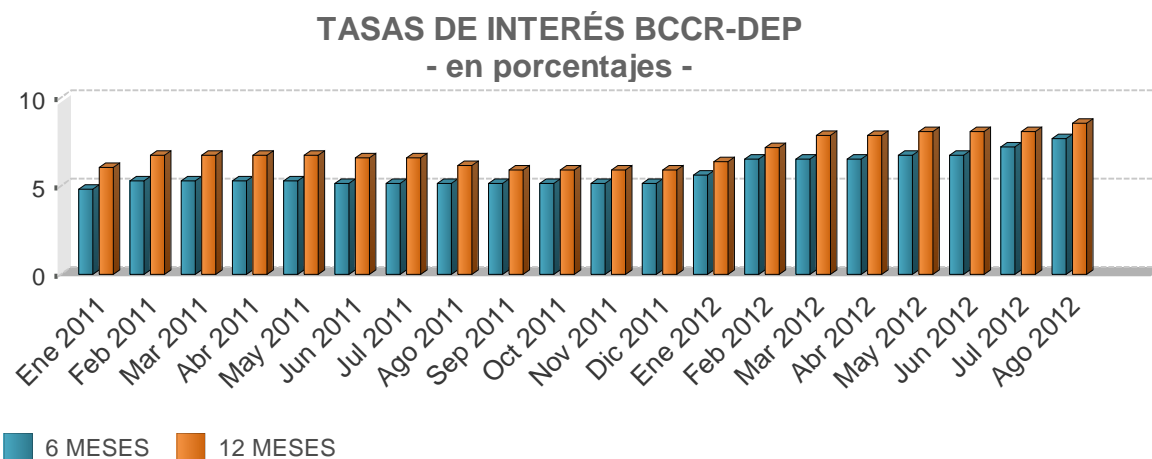
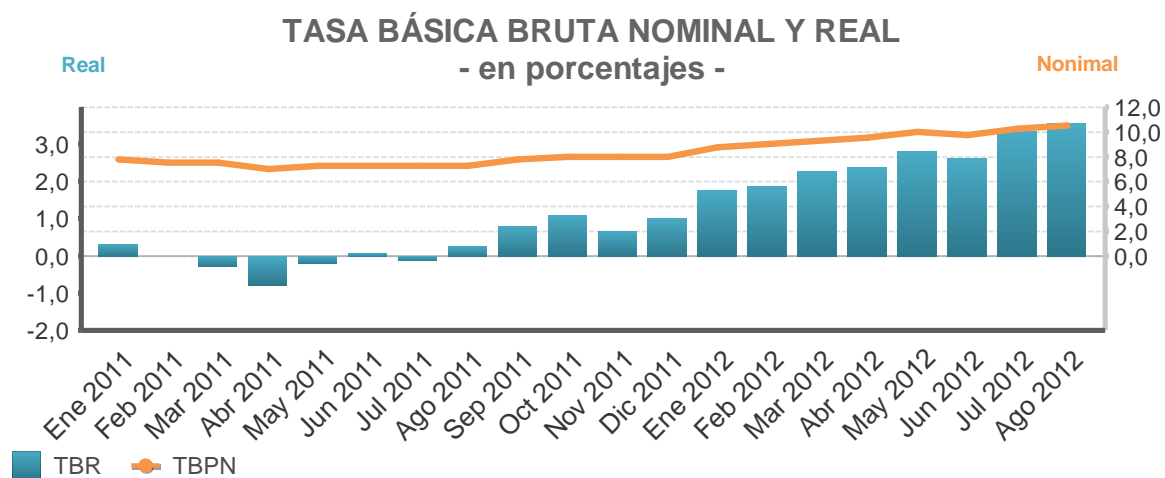
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

| Mes      | Overnight |           | 1 mes            |                 | 3 meses   |                  |                 | 6 meses        |           |                  |                 | 12 meses       |           |                  |                 |
|----------|-----------|-----------|------------------|-----------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-----------|------------------|-----------------|
|          | BCCR      |           | 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            | -              | 6,76      | 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            | -              | 7,68      | 8,68             | 8,02            | 9,25           | 8,56      | 9,23             | 8,56            |

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

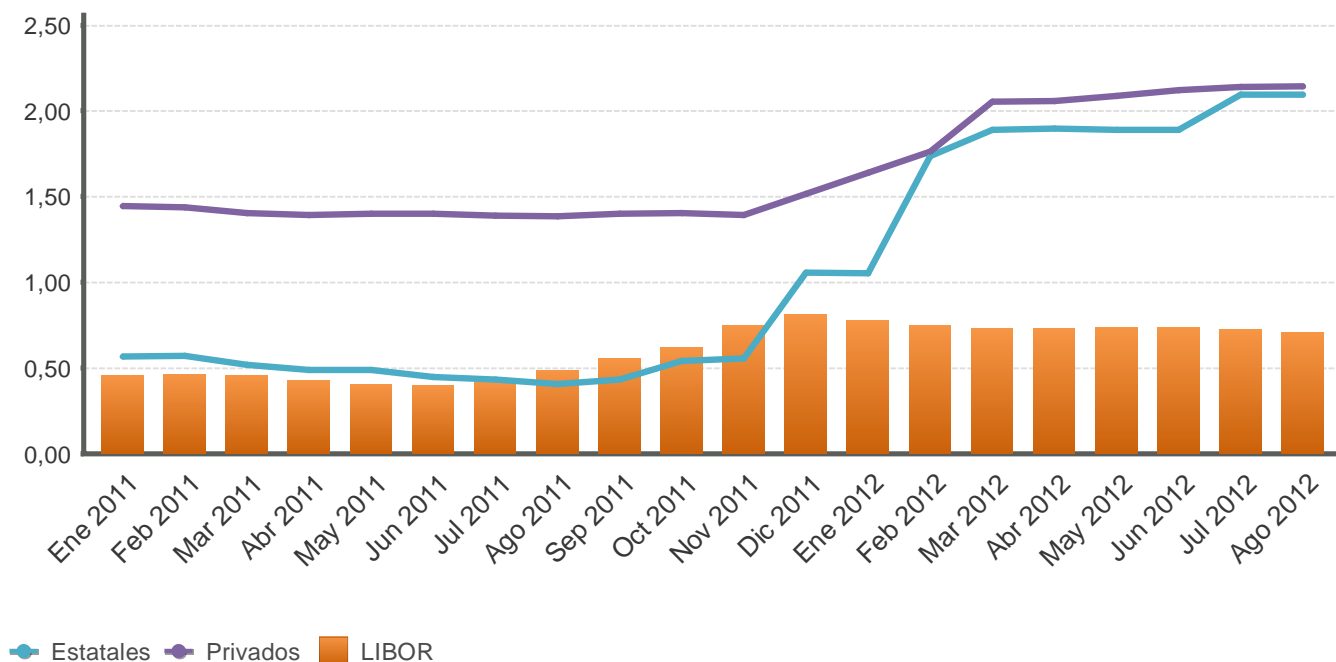
| Mes/Año  | Tasa básica |       | Tasas BEM CP |       | Premios 6 meses |                 | Premios 12 meses |                 |
|----------|-------------|-------|--------------|-------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
|          | TBBN        | TBR   | 12 meses     |       | 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 | 0,00         | -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            |

- 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 BNCR 6 meses en dólares.
- Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

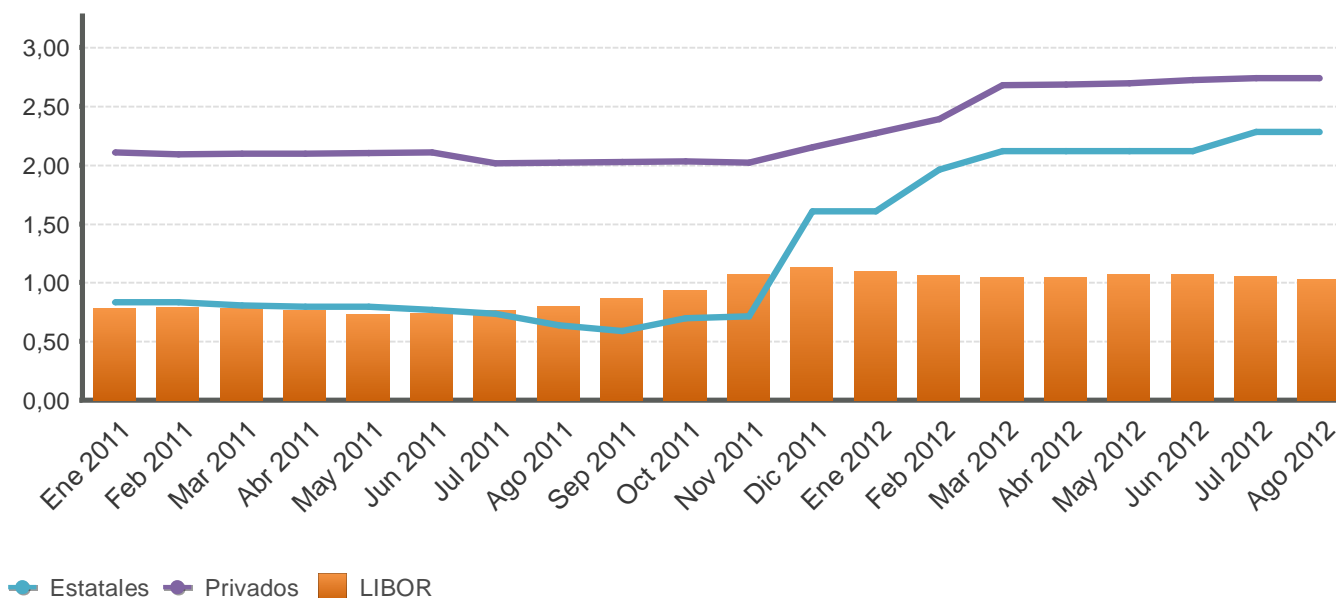
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes-

### A 6 MESES PLAZO



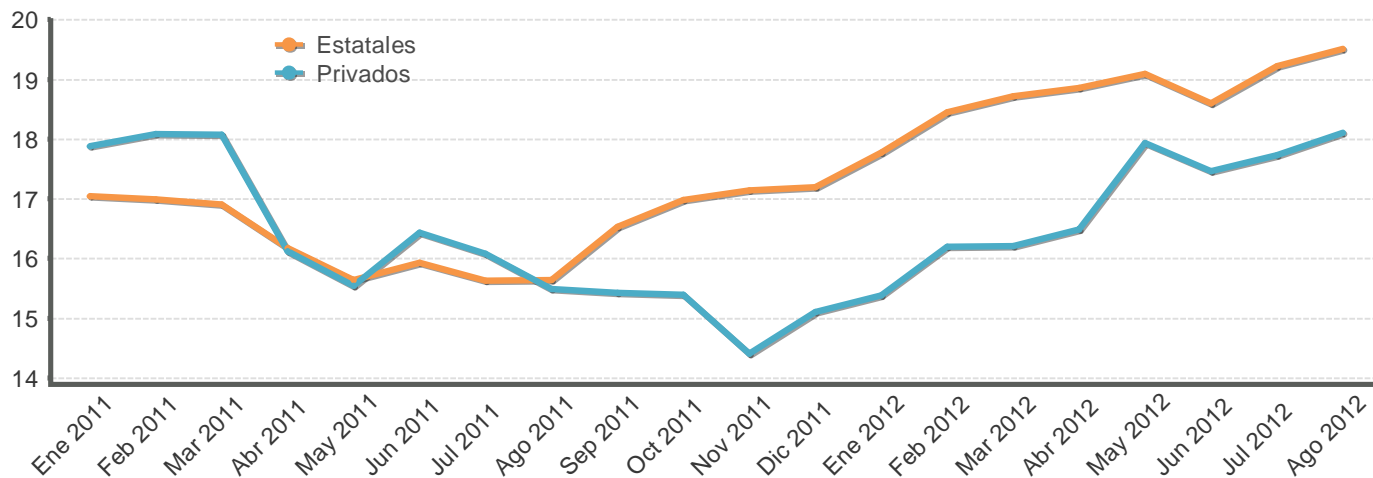
### A 12 MESES PLAZO



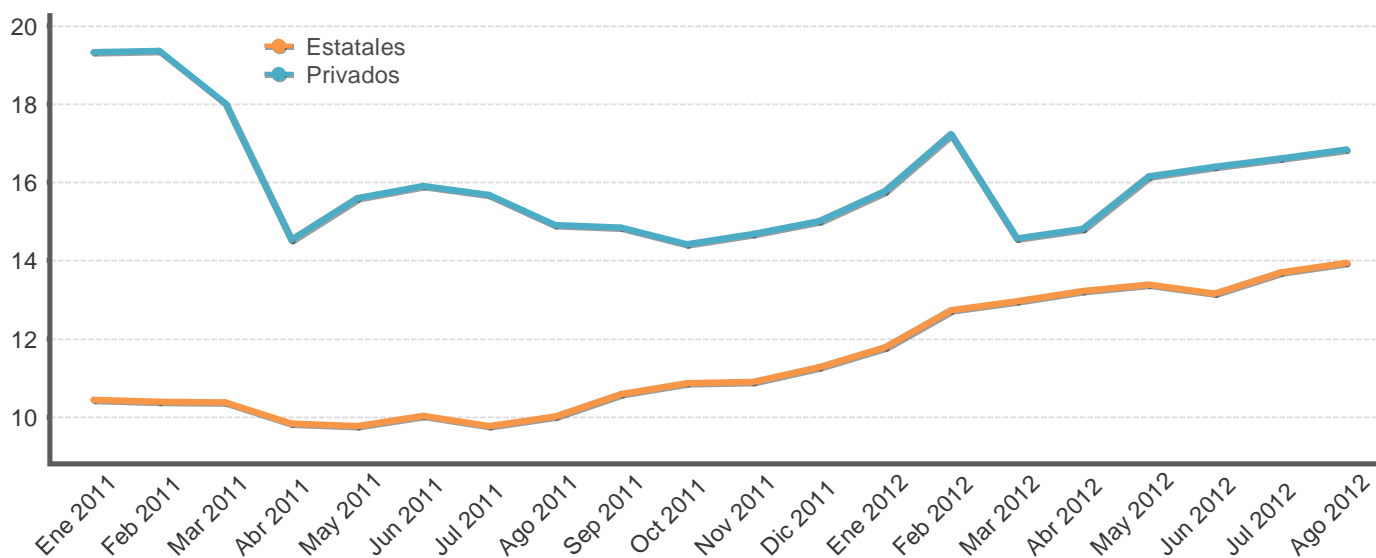
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

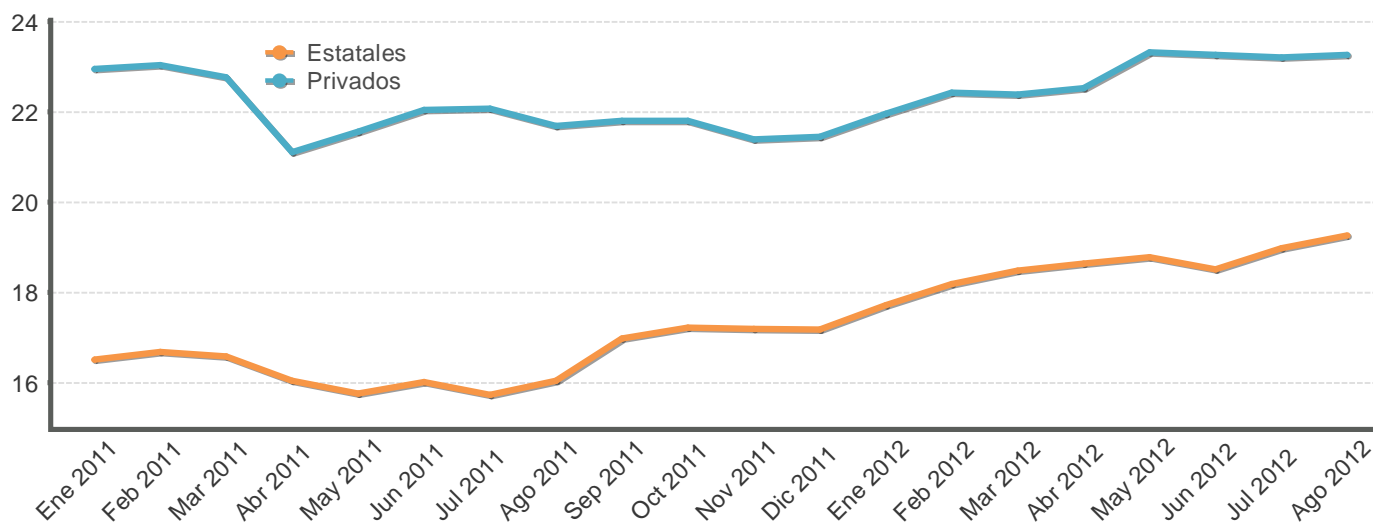
**INDUSTRIA**



**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                    |

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

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

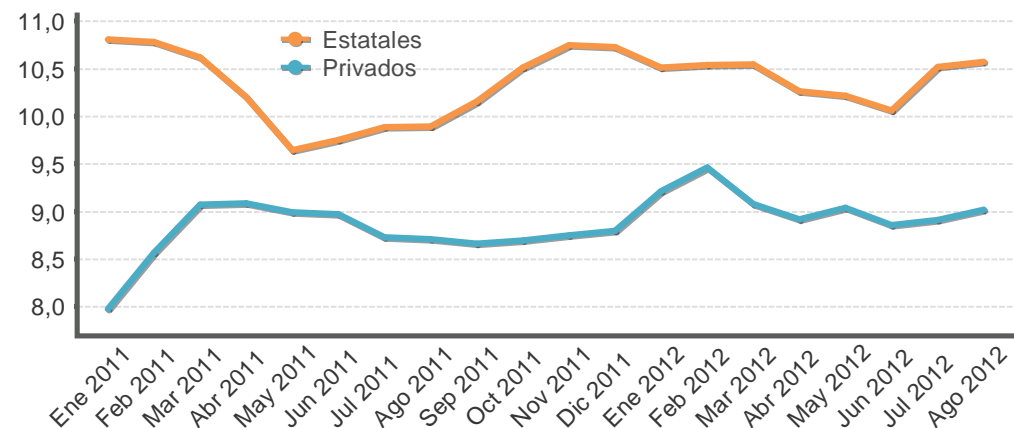


**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

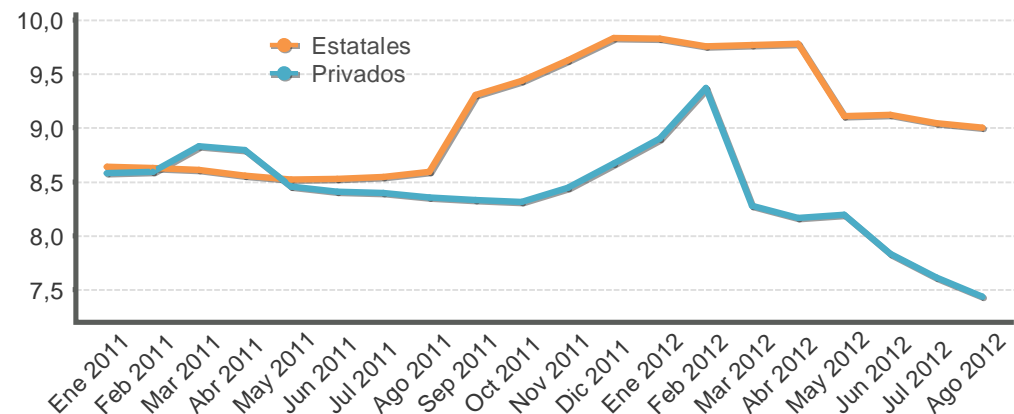
| Fecha    | Industria        |                 | Vivienda         |                 | Otras Actividades |                 | Tasa Promedio               |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
|          | 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                       |

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

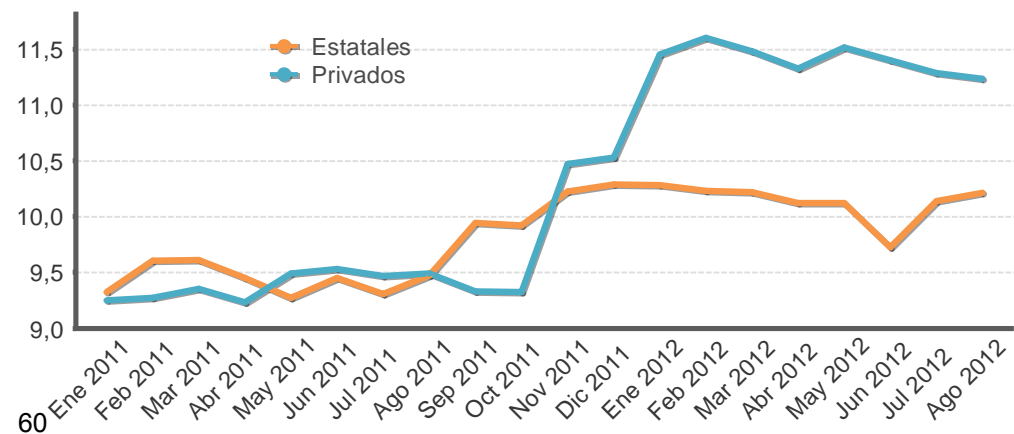
### INDUSTRIA



### VIVIENDA



### OTRAS ACTIVIDADES



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

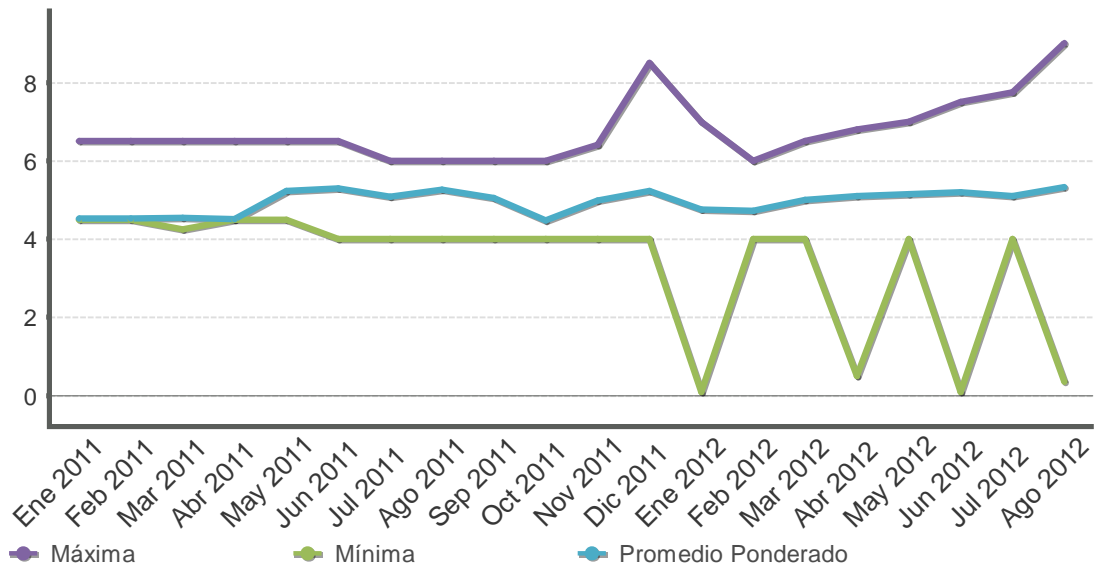
|                 | Pagares |                    | Cero cupón colones y dólares |                    |                 |               | Interés fijo colones y dólares |             |             | Tasa básica | Unidades de desarrollo |
|-----------------|---------|--------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
|                 | Pagarés | Cero Cupón colones | TPCEM                        | Cero Cupón dólares | TP Dólares CERG | TP Dólares MG | Títulos de propiedad           | TPM Colones | Tasa Básica | TUDES       |                        |
| <b>Dic 2011</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |
| <b>Mar 2012</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |
| <b>Abr 2012</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |
| <b>May 2012</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |
| <b>Jun 2012</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |
| <b>Jul 2012</b> |         |                    |                              |                    |                 |               |                                |             |             |             |                        |
| 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                   |

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

## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

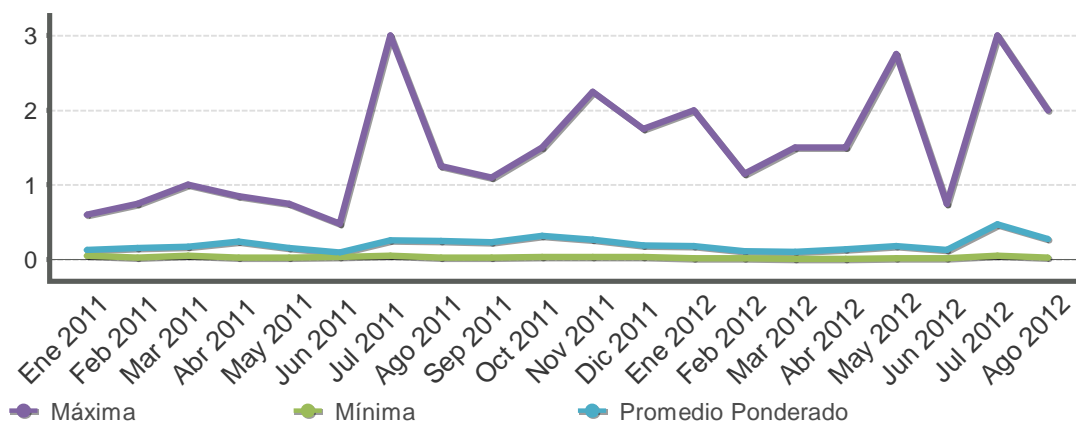
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



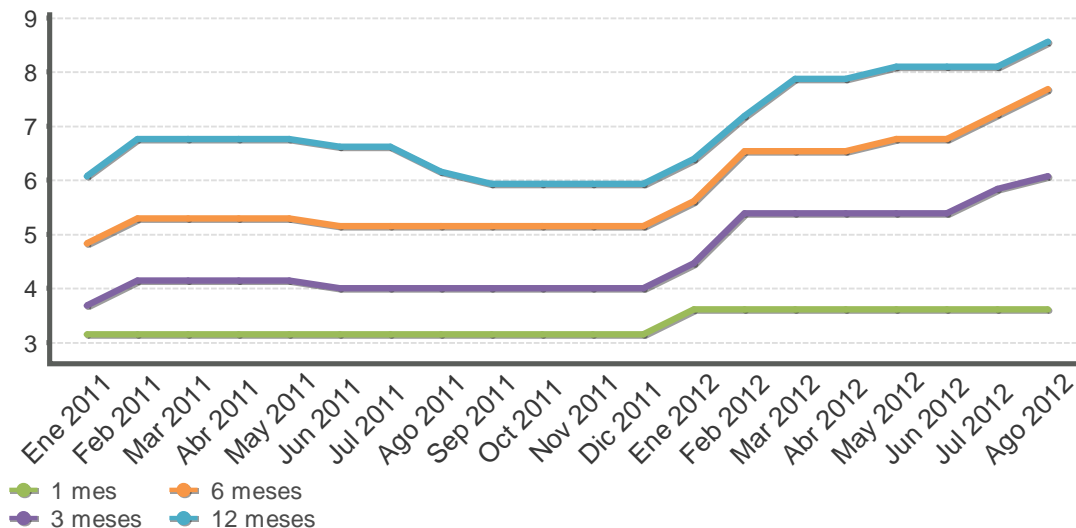
### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

En agosto del 2012 el mercado privado de cambios registró un superávit de EUA\$298,0 millones, producto de una oferta promedio diaria de EUA\$64,4 millones, que superó en EUA\$13,0 millones el promedio diario demandado. Esta mayor oferta de divisas se originó, en gran medida, en la venta de divisas por parte de algunas empresas transnacionales que requerían moneda nacional para realizar el pago del impuesto sobre la renta y otros gastos administrativos del mes. Adicionalmente, pudo haber influido el incentivo por ahorrar en colones, derivado del mayor premio por ahorrar en moneda local<sup>1</sup>.

El superávit cambiario del sector privado junto con el menor requerimiento de divisas por parte del Sector Público No Bancario (SPNB) en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), obligó al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a intervenir en el mercado comprando divisas por un monto de EUA\$55,6 millones al límite inferior de la banda, lo cuales formaron parte del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales, el cual acumuló un saldo de EUA\$238,1 millones al cierre de agosto.

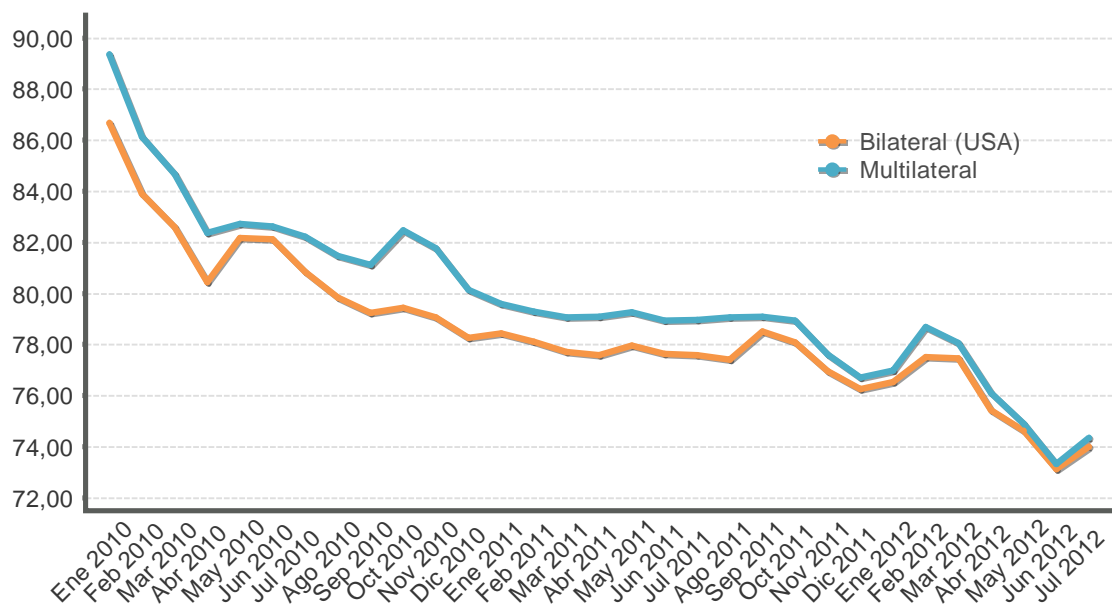
El tipo de cambio promedio de MONEX se mantuvo en niveles muy cercanos al piso de la banda cambiaria (promedio mensual de ₡500,52 en agosto), por lo que la paridad de la moneda nacional en términos del dólar de los Estados Unidos de América continuó mostrando una relativa apreciación nominal (0,1%). Además, el coeficiente de variación y la desviación estándar del tipo de cambio de MONEX mostraron un menor grado de volatilidad al ubicarse en 0,13% y ₡0,65, en comparación con 0,37% y ₡1,87, respectivamente en julio.

Las reservas internacionales netas disminuyeron en EUA\$13,7 millones en agosto, por la reducción del saldo de los depósitos del Gobierno (EUA\$46,6 millones) y por concepto de encaje mantenidos por las entidades financieras en el Banco Central (EUA\$24,1 millones), que fue compensada parcialmente por el superávit del mercado cambiario y las compras de divisas realizadas por parte del BCCR. De esta manera, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$4.898,2 millones al cierre de agosto, monto equivalente a 4,4 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

---

<sup>1</sup> Este indicador ha mostrado un aumento sostenido durante el año. El premio por ahorrar en colones a 6 meses plazo pasó de 3,74 p.p. en julio a 4,89 p.p. en agosto, calculados como el diferencial entre la Tasa Básica Pasiva neta y la tasa de indiferencia calculada con el rendimiento de los depósitos en dólares a 6 meses de un banco público.

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



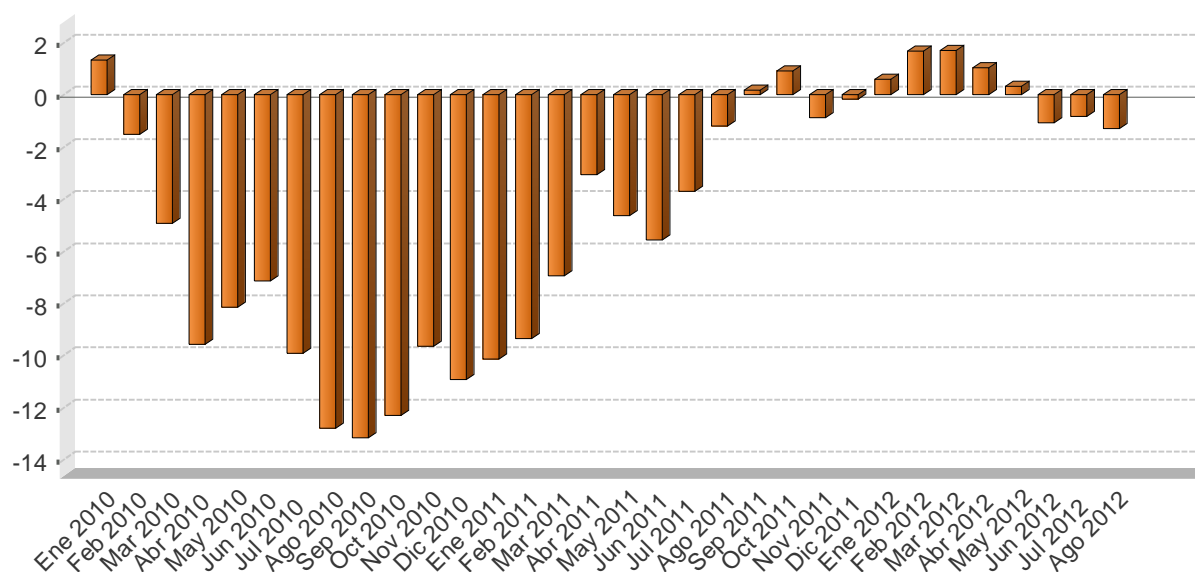
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) 1/  
 BASE: 1997=100

| Periodo  | Bilateral (USA) | Multilateral |
|----------|-----------------|--------------|
| Ene 2010 | 86,68           | 89,37        |
| Feb 2010 | 83,90           | 86,14        |
| Mar 2010 | 82,60           | 84,69        |
| Abr 2010 | 80,45           | 82,37        |
| May 2010 | 82,16           | 82,71        |
| Jun 2010 | 82,12           | 82,63        |
| Jul 2010 | 80,84           | 82,22        |
| Ago 2010 | 79,85           | 81,46        |
| Sep 2010 | 79,22           | 81,12        |
| Oct 2010 | 79,45           | 82,46        |
| Nov 2010 | 79,07           | 81,76        |
| Dic 2010 | 78,26           | 80,15        |
| Ene 2011 | 78,44           | 79,59        |
| Feb 2011 | 78,10           | 79,30        |
| Mar 2011 | 77,71           | 79,05        |
| Abr 2011 | 77,59           | 79,08        |
| May 2011 | 77,97           | 79,25        |
| Jun 2011 | 77,62           | 78,94        |
| Jul 2011 | 77,57           | 78,97        |
| Ago 2011 | 77,41           | 79,05        |
| Sep 2011 | 78,51           | 79,07        |
| Oct 2011 | 78,09           | 78,94        |
| Nov 2011 | 76,95           | 77,61        |
| Dic 2011 | 76,25           | 76,72        |
| Ene 2012 | 76,52           | 76,97        |
| Feb 2012 | 77,51           | 78,68        |
| Mar 2012 | 77,45           | 78,06        |
| Abr 2012 | 75,42           | 76,11        |
| May 2012 | 74,62           | 74,90        |
| Jun 2012 | 73,12           | 73,33        |
| Jul 2012 | 74,00           | 74,36        |

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 | 564,00                           | 1,33                 |
| Feb 2010 | 554,13                           | -1,51                |
| Mar 2010 | 537,75                           | -4,93                |
| Abr 2010 | 515,53                           | -9,58                |
| May 2010 | 527,73                           | -8,15                |
| Jun 2010 | 535,62                           | -7,13                |
| Jul 2010 | 524,31                           | -9,92                |
| Ago 2010 | 511,80                           | -12,79               |
| Sep 2010 | 510,08                           | -13,15               |
| Oct 2010 | 510,47                           | -12,30               |
| Nov 2010 | 512,52                           | -9,66                |
| Dic 2010 | 506,25                           | -10,92               |
| Ene 2011 | 506,86                           | -10,13               |
| Feb 2011 | 502,29                           | -9,36                |
| Mar 2011 | 500,40                           | -6,95                |
| Abr 2011 | 499,80                           | -3,05                |
| May 2011 | 503,24                           | -4,64                |
| Jun 2011 | 505,74                           | -5,58                |
| Jul 2011 | 504,95                           | -3,69                |
| Ago 2011 | 505,71                           | -1,19                |
| Sep 2011 | 511,04                           | 0,19                 |
| Oct 2011 | 515,11                           | 0,91                 |
| Nov 2011 | 508,07                           | -0,87                |
| Dic 2011 | 505,48                           | -0,15                |
| Ene 2012 | 509,87                           | 0,59                 |
| Feb 2012 | 510,71                           | 1,68                 |
| Mar 2012 | 508,99                           | 1,72                 |
| Abr 2012 | 504,97                           | 1,03                 |
| May 2012 | 504,85                           | 0,32                 |
| Jun 2012 | 500,27                           | -1,08                |
| Jul 2012 | 500,73                           | -0,84                |
| Ago 2012 | 499,20                           | -1,29                |

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 -

|      |                  | Mercado Cambiario              |                 |                |               |                 |                |                |                                |                 |               |                   |               |              |                 |                                      | Otros        |              | Variación RIN |
|------|------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|-----------------|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
|      |                  | Operaciones del Sector Privado |                 |                |               |                 |                |                | Operaciones del Sector Público |                 |               |                   |               |              |                 | Variación Depósitos Bancos y Puestos | Total        |              |               |
| Año  | Mes              | Import.                        | Export.         | Turismo Neto   | Capital Neto  | Variación PPAAD | 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         |               |
|      | <b>Acumulado</b> | <b>-1.969,4</b>                | <b>1.570,8</b>  | <b>277,0</b>   | <b>-494,3</b> | <b>58,7</b>     | <b>2.618,3</b> | <b>2.061,2</b> | <b>-1.727,0</b>                | <b>585,3</b>    | <b>-322,4</b> | <b>210,1</b>      | <b>-103,6</b> | <b>-56,8</b> | <b>-1.414,5</b> | <b>-85,7</b>                         | <b>-85,7</b> | <b>561,0</b> |               |
| 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         | -1,0            | 279,4          | 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         | -21,7           | 266,8          | 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         | -19,9           | 168,5          | 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         | -15,1           | 281,5          | 211,1          | -201,4                         | 63,8            | -5,0          | 32,1              | -             | -122,7       | -233,2          | 55,1                                 | 55,1         | 32,9         |               |
|      | <b>Acumulado</b> | <b>-2.593,1</b>                | <b>2.186,0</b>  | <b>458,4</b>   | <b>-645,3</b> | <b>-70,5</b>    | <b>3.387,8</b> | <b>2.723,3</b> | <b>-2.274,9</b>                | <b>80,1</b>     | <b>-611,7</b> | <b>129,4</b>      | <b>-7,6</b>   | <b>-87,9</b> | <b>-2.772,6</b> | <b>177,9</b>                         | <b>177,9</b> | <b>128,6</b> |               |
| 2012 | Ene              | -319,5                         | 258,2           | 53,4           | -40,0         | -5,3            | 267,5          | 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         | 32,0            | 185,5          | 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         | -19,6           | 243,9          | 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         | -0,8            | 288,7          | 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        |               |
|      |                  | <b>Acumulado</b>               | <b>-2.531,4</b> | <b>2.307,1</b> | <b>246,3</b>  | <b>-196,2</b>   | <b>7,2</b>     | <b>1.987,8</b> | <b>1.820,8</b>                 | <b>-1.551,3</b> | <b>1,4</b>    | <b>-503,1</b>     | <b>264,1</b>  | <b>-47,0</b> | <b>73,1</b>     | <b>-1.762,8</b>                      | <b>84,4</b>  | <b>84,4</b>  | <b>142,4</b>  |

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

2- Variación PPAAD: 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.



## 6. Precios

---

En agosto la tasa de inflación general se mantuvo dentro del rango meta definido en la programación macroeconómica del Banco Central para el 2012 ( $5\% \pm 1$  p.p.). Esta variable, de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró un aumento mensual de 0,53%, con lo cual la variación acumulada alcanzó 2,9% y el crecimiento interanual 4,2%.

Es importante resaltar que desde agosto del 2009, la evolución del nivel general de precios permaneció dentro del rango de inflación anunciado en los programas macroeconómicos de la Institución. Esta situación refleja, por una parte, el efecto de las acciones tomadas por el Banco Central para mejorar el control monetario, que propiciaron que la brecha del producto y las expectativas evolucionaran en forma congruente con el objetivo de inflación y por otra, la reducción de las presiones inflacionarias de origen externo, como resultado de la débil recuperación de la actividad económica mundial luego de la crisis económica del 2008-09.

En relación con la variación mensual del IPC, cabe señalar que su resultado obedeció, en mayor medida, al incremento en la tarifa del servicio de agua<sup>1</sup> y en el precio de los huevos; en el orden indicado, con aportes a la variación mensual del IPC de 0,49 y 0,08 p.p.. Lo anterior fue compensado, parcialmente, por la reducción en los precios de combustibles y tomate.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), también se ubicó en los primeros ocho meses de este año dentro del rango meta de precios. En agosto del 2012, el ISI alcanzó un crecimiento interanual de 3,7%, cifra inferior en 0,8 p.p. a la tasa registrada en diciembre del año pasado, mientras que IMT alcanzó una variación de 5% (5,5% en diciembre del 2011). Los indicadores antes comentados apoyan la hipótesis de que, desde la perspectiva del comportamiento de la demanda agregada, la postura de la política monetaria ha contribuido a que no existan presiones adicionales sobre la inflación que dificulten el logro de la meta establecida para el 2012.

En relación con la expectativa de inflación a 12 meses, según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en agosto, ésta fue de 5,9%, con lo cual por segundo mes consecutivo se ubicó dentro del rango objetivo de inflación (el promedio para los últimos 13 meses fue 6,2%). Lo anterior sugiere que los agentes económicos han mejorado la credibilidad en el compromiso del Banco Central con mantener la estabilidad interna de la moneda nacional, tal como lo establece su Ley Orgánica.

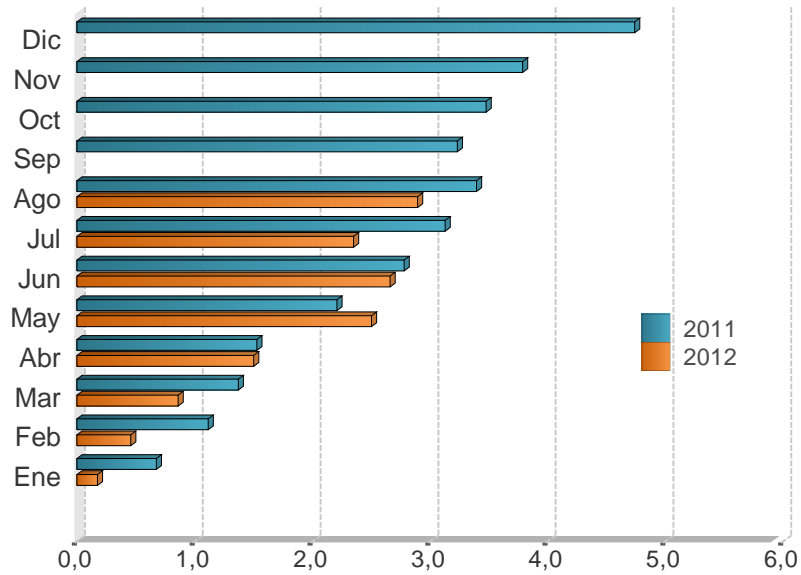
Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial en agosto registró una variación interanual de 2,5%, que aunque mayor con respecto al mes previo (1,6%), resultó inferior en 9,5 y 5,6 p.p. con respecto a agosto y diciembre del 2011, respectivamente. La variación mensual de 0,5% obedeció, en mayor medida, al aumento en los precios de alimento para animales; carnes y productos de carne; harina de trigo y similares, en el orden indicado. Estos ajustes estarían reflejando el incremento en las cotizaciones de los granos básicos en el mercado internacional observada a partir de julio<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> La Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos aprobó, el 24 de julio pasado, un ajuste promedio de 25% en el servicio de acueducto y de 77% para el de alcantarillado que suministra el Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

<sup>2</sup> En particular, entre julio y agosto los precios promedio del maíz, el trigo y la harina de soya aumentaron en 21%, 27% y 38% respectivamente, con respecto al primer semestre del año.

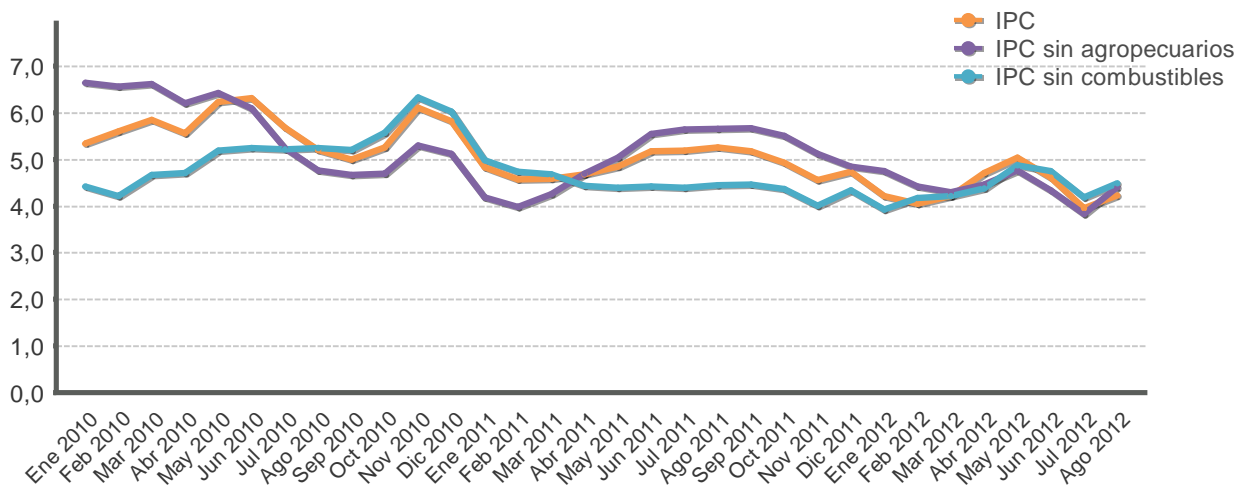
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes



| 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  |      |
| Oct | 4,4  | 3,5  |      |
| 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.

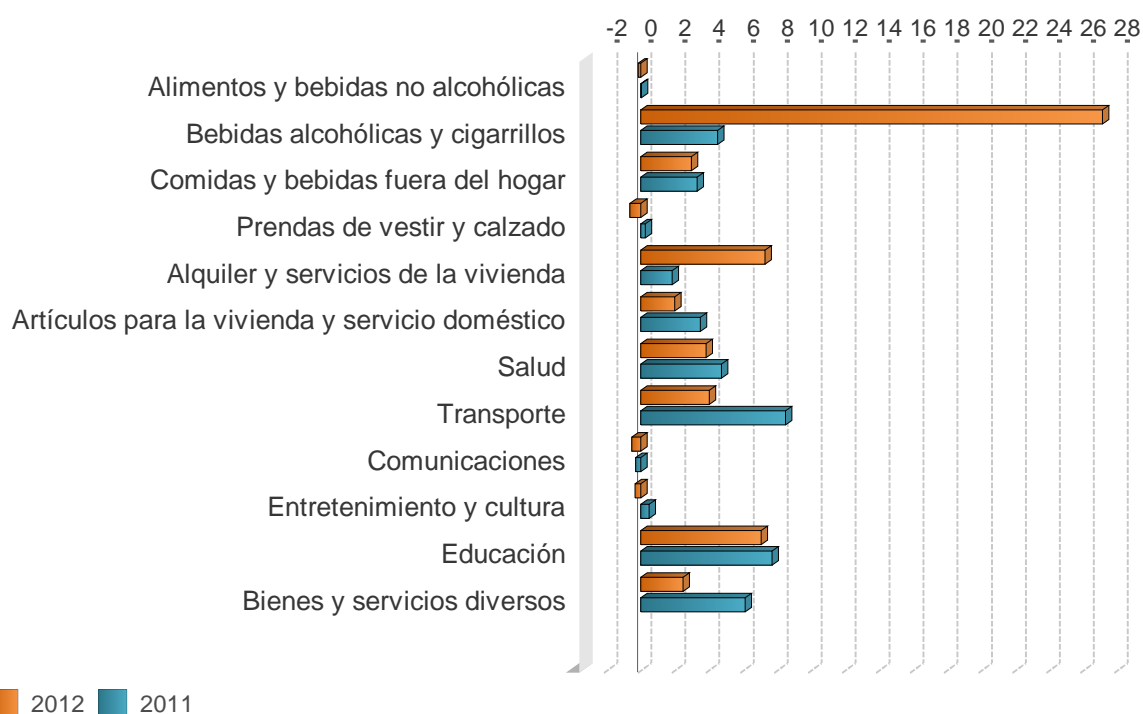
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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  |      | 4,7                   | 5,7  |      | 5,2                 | 4,5  |      |
| Oct | 5,3  | 4,9  |      | 4,7                   | 5,5  |      | 5,6                 | 4,4  |      |
| 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.

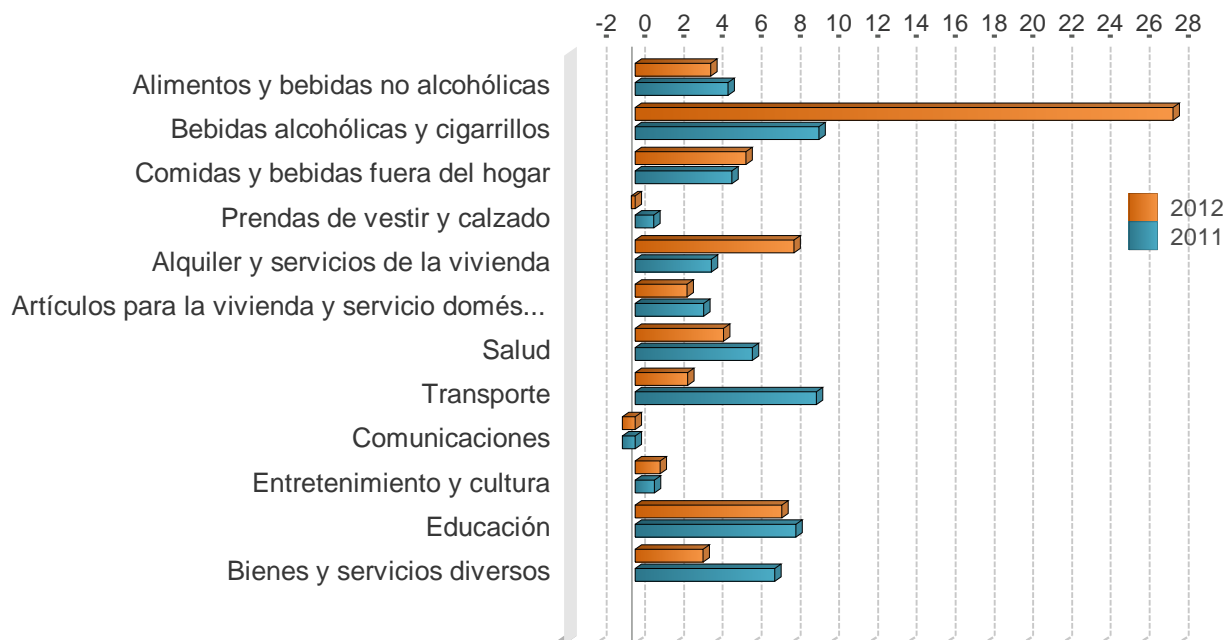
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ago de cada año



|   | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas              | 4,1  | 0,0  | -0,2 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos               | 1,8  | 4,5  | 27,1 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar               | 4,8  | 3,3  | 3,0  |
| Prendas de vestir y calzado                     | -0,1 | 0,3  | -0,6 |
| Alquiler y servicios de la vivienda             | 8,0  | 1,8  | 7,3  |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 3,2  | 3,5  | 2,0  |
| Salud   | 5,8  | 4,7  | 3,8  |
| Transporte                                      | 4,1  | 8,5  | 4,0  |
| Comunicaciones                                  | -0,9 | -0,3 | -0,5 |
| Entretenimiento y cultura                       | -3,6 | 0,5  | -0,4 |
| Educación                                       | 9,1  | 7,7  | 7,1  |
| Bienes y servicios diversos                     | 2,7  | 6,1  | 2,5  |

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

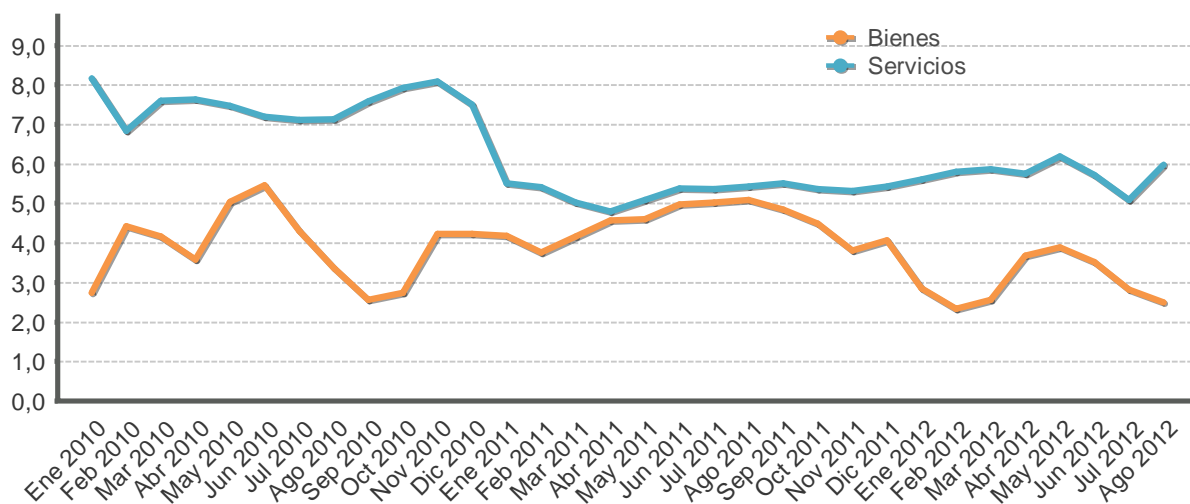
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ago de cada año



|   | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas              | 6,5  | 4,8  | 3,9  |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos               | 2,5  | 9,5  | 27,7 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar               | 6,8  | 5,0  | 5,7  |
| Prendas de vestir y calzado                     | 1,1  | 1,0  | -0,2 |
| Alquiler y servicios de la vivienda             | 6,9  | 3,9  | 8,2  |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 4,4  | 3,5  | 2,7  |
| Salud   | 7,1  | 6,0  | 4,5  |
| Transporte                                      | 5,9  | 9,3  | 2,7  |
| Comunicaciones                                  | -1,4 | -0,7 | -0,7 |
| Entretenimiento y cultura                       | -2,1 | 1,0  | 1,3  |
| Educación                                       | 9,4  | 8,3  | 7,6  |
| Bienes y servicios diversos                     | 3,2  | 7,2  | 3,5  |

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

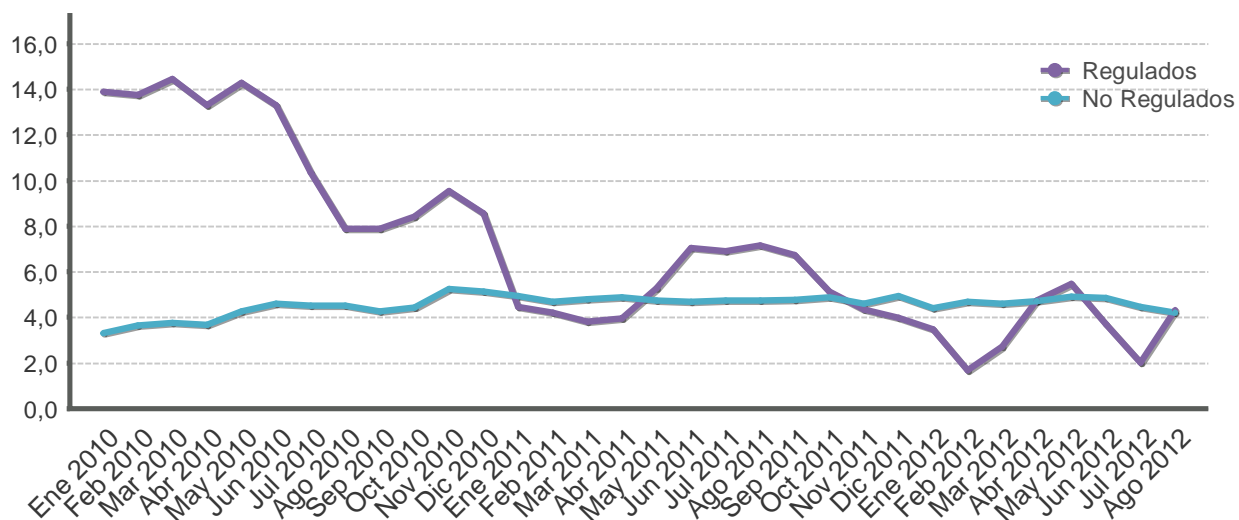
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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  |      | 7,6       | 5,5  |      |
| Oct | 2,7    | 4,5  |      | 7,9       | 5,4  |      |
| 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.

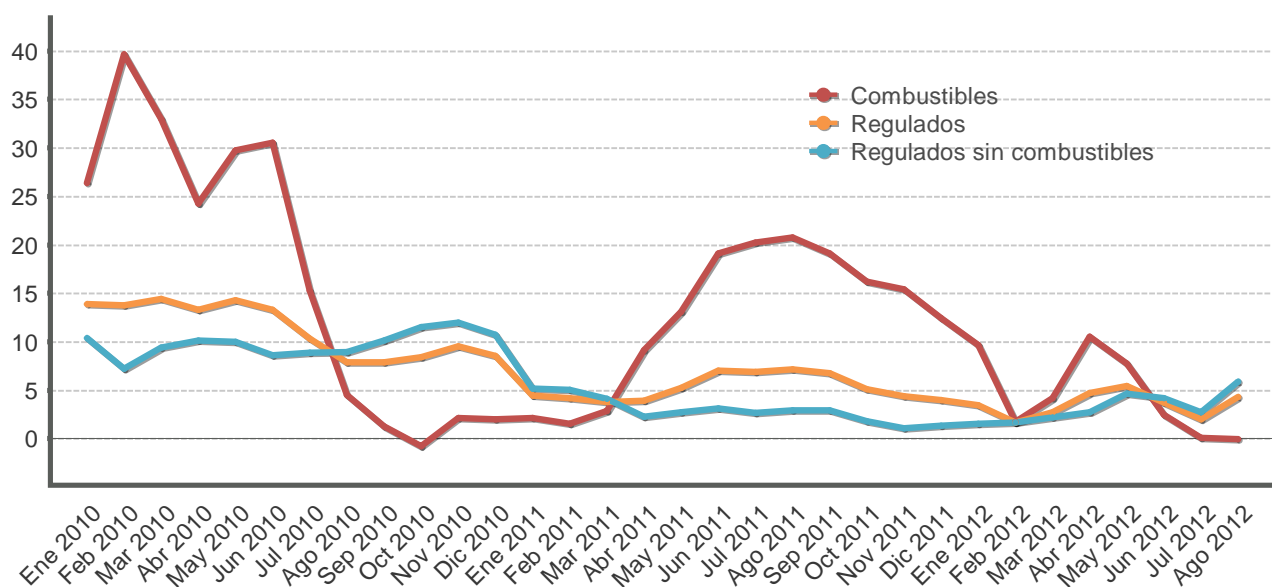
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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  |      | 4,3                  | 4,8  |      |
| Oct | 8,4               | 5,1  |      | 4,4                  | 4,9  |      |
| 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

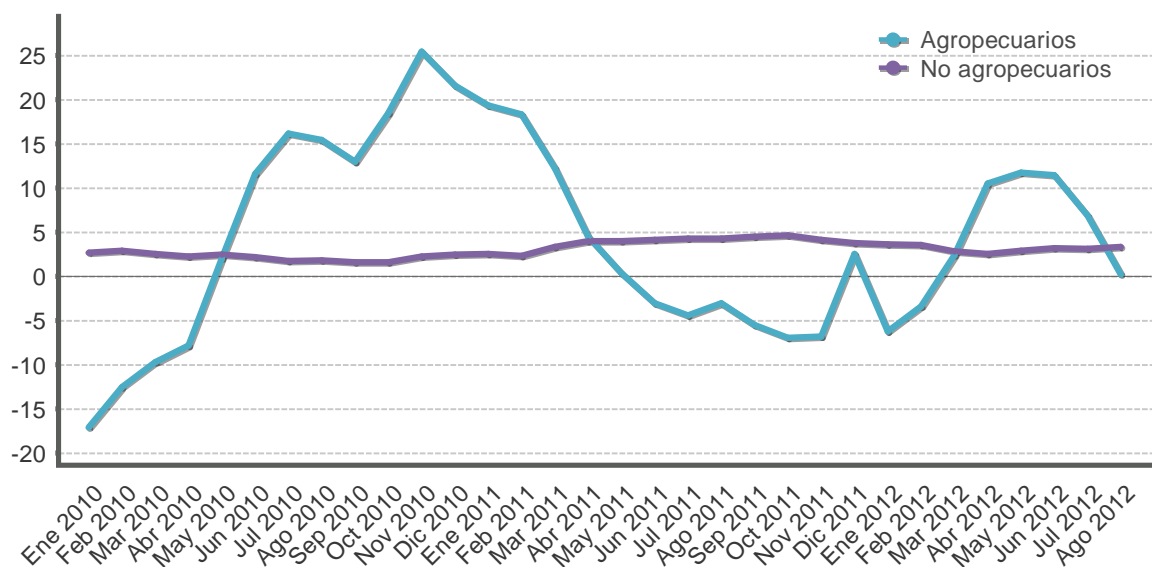


| Mes | Precios regulados |      |      | Precios de combustibles |      |      | Precios regulados sin combustibles |      |      |
|-----|-------------------|------|------|-------------------------|------|------|------------------------------------|------|------|
|     | 2010              | 2011 | 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  |      | 1,3                     | 19,1 |      | 10,1                               | 2,9  |      |
| Oct | 8,4               | 5,1  |      | -0,8                    | 16,2 |      | 11,5                               | 1,8  |      |
| 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.



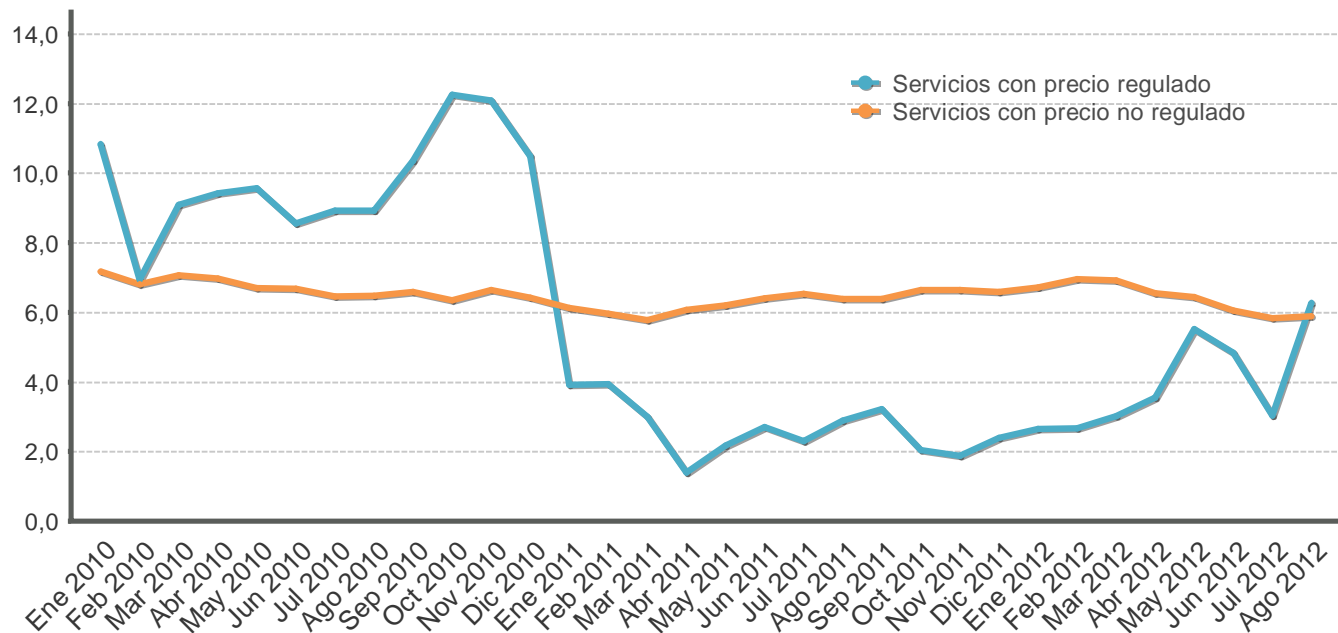
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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 |      | 1,6                        | 4,4  |      |
| Oct | 18,4                    | -7,0 |      | 1,6                        | 4,6  |      |
| 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.

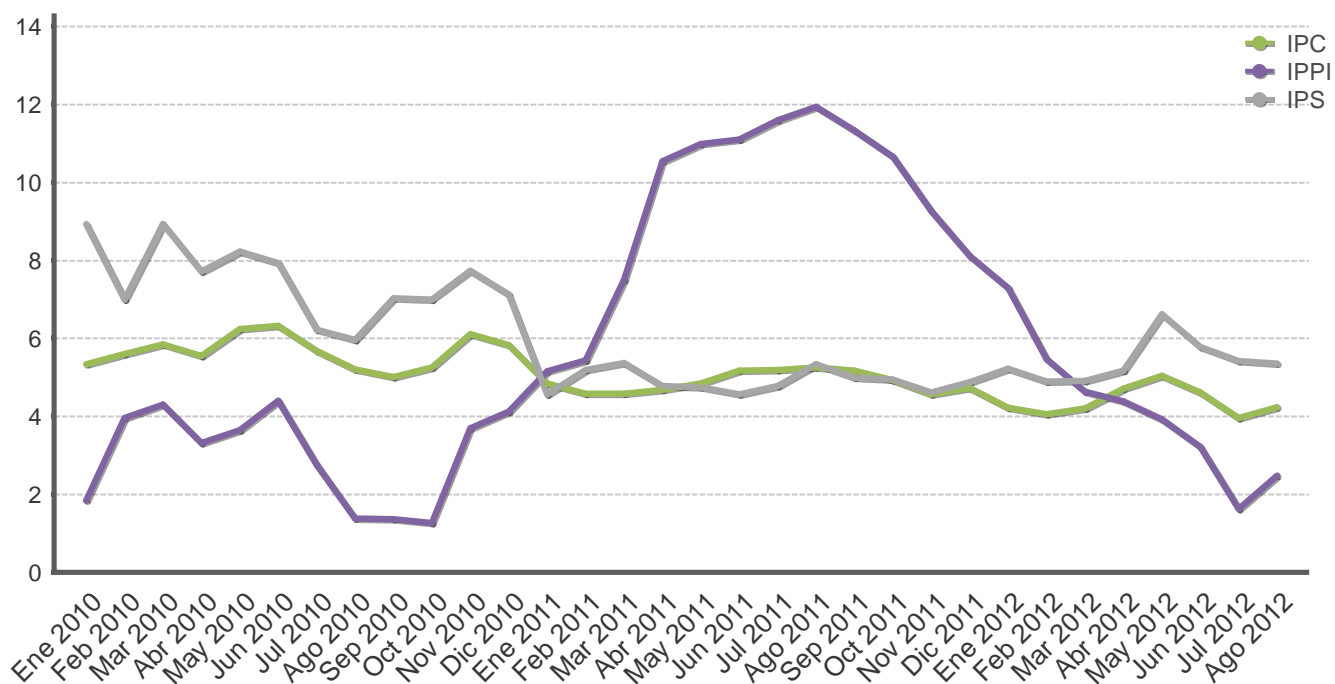
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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  |      | 6,6                    | 6,4  |      |
| Oct | 12,2                | 2,0  |      | 6,3                    | 6,6  |      |
| 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.

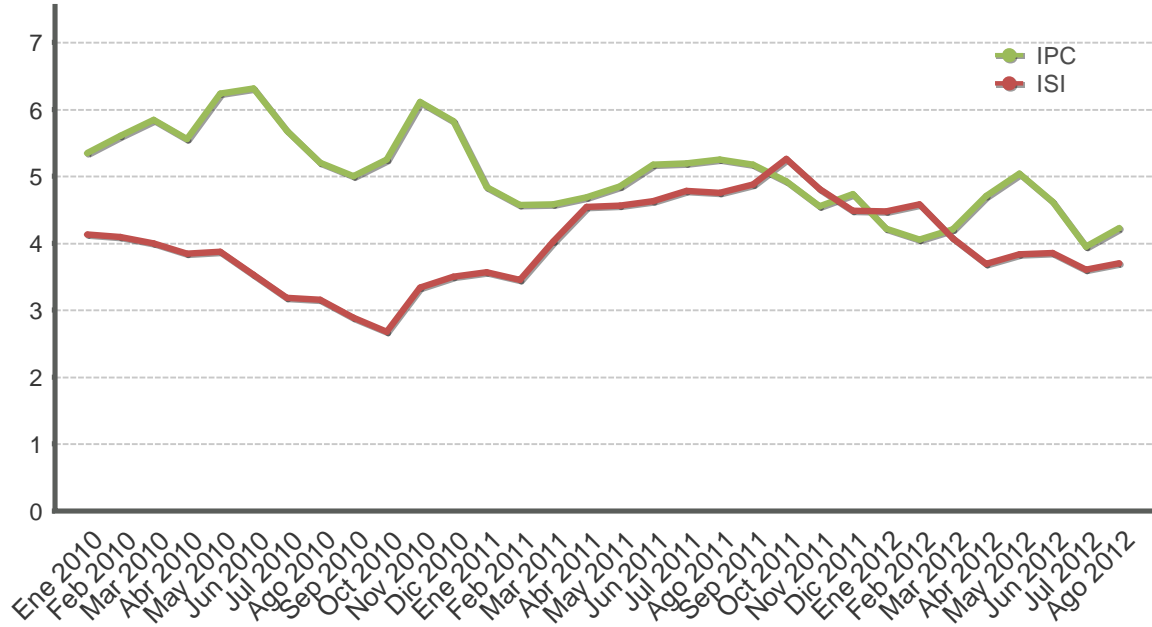
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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  |      | 1,4  | 11,3 |      | 7,0  | 5,0  |      |
| Oct | 5,3  | 4,9  |      | 1,3  | 10,7 |      | 7,0  | 4,9  |      |
| 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.

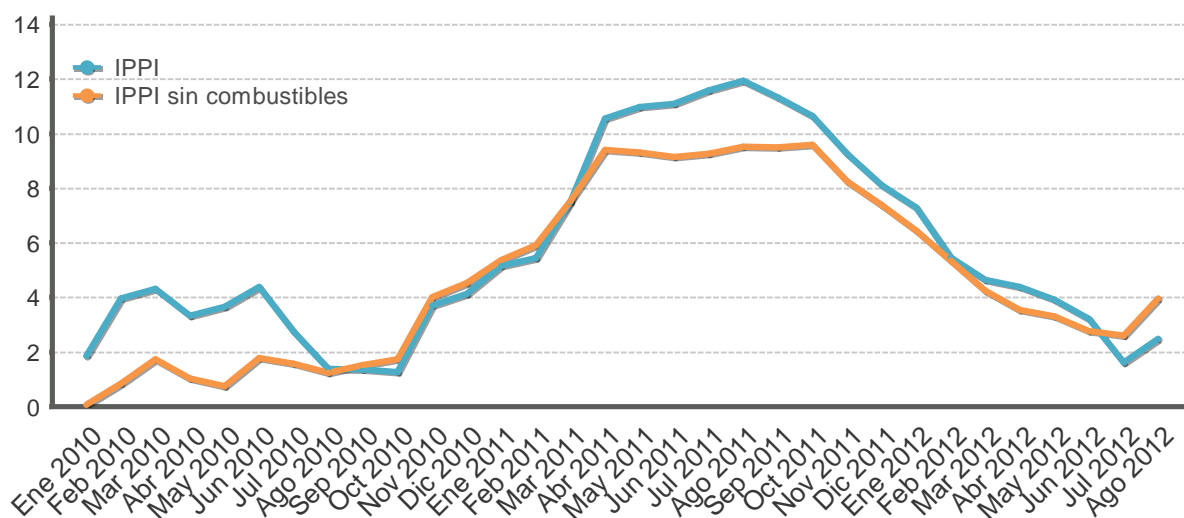
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



| 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  |      | 2,9  | 4,9  |      |
| Oct | 5,3  | 4,9  |      | 2,7  | 5,3  |      |
| 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 Nacional de Estadística y Censos.

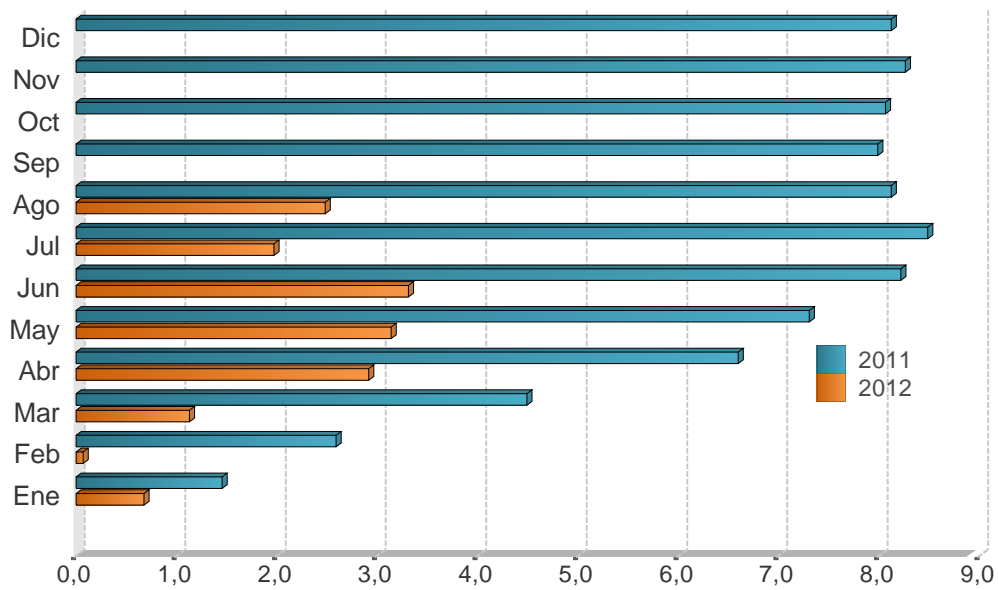
**INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



| 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 |      | 1,5                   | 9,5  |      |
| Oct | 1,3  | 10,7 |      | 1,7                   | 9,6  |      |
| 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  |      |
| Oct | 1,7  | 8,1  |      |
| Nov | 3,2  | 8,3  |      |
| Dic | 4,1  | 8,1  |      |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

Según la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), las perspectivas sobre la actividad económica mundial continúan afectadas adversamente por el desempeño de la Zona del Euro, particularmente, por la falta de credibilidad en las políticas implementadas para hacer frente a la crisis de deuda y la contracción en el gasto público. Por lo anterior, la OCDE redujo las proyecciones de crecimiento económico para seis países del G7, los cuales en conjunto crecerán un 1,4% en el 2012. No obstante, para el tercer trimestre la OCDE proyecta una contracción para Japón, Alemania, Francia, Italia y Reino Unido.

La Oficina de Estadísticas Europea Eurostat confirmó que el PIB de la Zona del Euro se contrajo 0,2% en el segundo trimestre con relación al anterior y 0,5% en comparación con el mismo período del 2011. Los principales obstáculos que enfrenta la región son: la menor capacidad de gasto de los consumidores, las altas tasas de desempleo (11,3% en julio), los recortes presupuestarios y recientemente el repunte de la inflación. Además, persiste la incertidumbre sobre los mecanismos que implementarán las autoridades europeas para reducir la volatilidad en los mercados financieros.

En este sentido, el Banco Central Europeo (BCE) acordó poner a disposición un programa de compra de bonos de deuda para los países altamente endeudados y costos de financiamiento crecientes, como los casos de España e Italia. El BCE informó que la intervención se haría en el mercado secundario mediante la compra de títulos con plazo hasta de 3 años, para los países que soliciten formar parte del programa y cumplan con todos los requerimientos y compromisos.

Por otro lado, el Departamento de Comercio de Estados Unidos revisó al alza el resultado preliminar de crecimiento interanual para el segundo trimestre del año, desde 2,2% estimado en julio a 2,3% en la revisión de agosto, sustentado en el mayor crecimiento de las exportaciones y del gasto de las familias. Sin embargo, el desempleo se mantiene alto (8,1% en agosto) y los indicadores de manufactura continúan contrayéndose, por lo que la Reserva Federal acordó nuevas medidas para impulsar la actividad económica. En este sentido, la FED indicó que mantendrá las tasas de interés en un rango de 0%-0,25% hasta el 2015 y aumentará, en EUA\$40.000 millones mensuales, las compras de títulos respaldados por hipotecas, esto último con el propósito de inyectar liquidez y presionar a la baja las tasas de interés de largo plazo.

De igual forma, las economías emergentes se han visto perjudicadas por la situación en Europa. Por ejemplo, la economía brasileña registró un crecimiento anual de 0,5% durante el segundo trimestre, reflejando principalmente la contracción en la actividad de los sectores industrial y agrícola. China por su parte, creció un 7,6% durante el segundo trimestre del año, frente al 8,1% registrado en el mismo período del 2011. En vista de que el sector manufacturero enfrentó una disminución de pedidos principalmente desde Europa, el Gobierno de ese país aprobó una serie de proyectos de infraestructura para promover una mayor demanda interna.

Pese a este panorama, los principales mercados bursátiles terminaron el mes al alza<sup>1</sup>. El precio promedio del barril de petróleo WTI registró un aumento, al pasar de EUA\$87,92 en julio a EUA\$94,18 en agosto<sup>2</sup>, comportamiento que se reflejó en un incremento de 4,4% en el índice de materias primas que publica el FMI. Con este resultado, el indicador acumula un aumento de 0,8% en los primeros ocho meses del año; no obstante, el subíndice de alimentos registró un aumento de 14,8% en ese período debido a las condiciones climatológicas adversas que afectaron las cosechas de cereales en Estados Unidos entre junio y agosto.

---

<sup>1</sup> El *Dow Jones* cerró con una ganancia de 0,63%, mientras que el *Standard & Poor's* y el *Nasdaq* aumentaron 1,98% y 4,34%, respectivamente en relación con el mes previo.

<sup>2</sup> West Texas Intermediate (WTI), de *Bloomberg* al 5 de setiembre del 2012.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL 1/ (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual) 2/

|                                      | 2011  | 2012  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Mundial                              | 3,85  | 3,53  | 4,07 | 4,36 | 4,55 | 4,62 | 4,66 |
| Estados Unidos                       | 1,74  | 2,11  | 2,37 | 2,91 | 3,32 | 3,51 | 3,33 |
| Zona del Euro (15 países)            | 1,44  | -0,32 | 0,90 | 1,40 | 1,60 | 1,66 | 1,67 |
| Japón                                | -0,75 | 2,04  | 1,71 | 1,53 | 1,30 | 1,15 | 1,14 |
| Asia, países recién industrializados | 4,03  | 3,36  | 4,19 | 4,27 | 4,28 | 4,29 | 4,30 |
| Rusia                                | 4,30  | 4,01  | 3,93 | 3,93 | 3,93 | 3,84 | 3,84 |
| Latinoamérica                        | 4,52  | 3,75  | 4,09 | 4,09 | 4,02 | 4,00 | 4,02 |

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual) 3/

|                | 2009  | 2010  |       |       |      | 2011  |       |      |       | 2012 |       |       |  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|--|
|                | Dic   | Mar   | Jun   | Sep   | Dic  | Mar   | Jun   | Sep  | Dic   | Mar  | Jun   | Jul   |  |
| Estados Unidos | 2,72  | 2,31  | 1,05  | 1,14  | 1,50 | 2,68  | 3,56  | 3,87 | 2,96  | 2,65 | 1,66  | 1,41  |  |
| Japón          | -1,70 | -1,10 | -0,70 | -0,60 | -    | -0,50 | -0,40 | -    | -0,20 | 0,50 | -0,20 | -0,40 |  |
| Alemania       | 0,94  | 1,12  | 0,93  | 1,31  | 1,70 | 2,10  | 2,30  | 2,60 | 2,10  | 2,10 | 1,70  | 1,70  |  |
| Francia        | 0,76  | 1,52  | 1,63  | 1,61  | 1,96 | 2,17  | 2,24  | 2,37 | 2,52  | 2,22 | 1,71  | 1,71  |  |
| Italia         | 1,10  | 2,43  | 1,31  | 1,60  | 1,88 | 2,48  | 2,74  | 3,08 | 3,42  | 3,53 | 3,31  | 3,11  |  |
| Reino Unido    | 2,83  | 3,37  | 3,24  | 3,10  | 3,70 | 4,00  | 4,20  | 5,20 | 4,20  | 3,50 | 2,40  | 2,60  |  |
| Canadá         | 1,32  | 1,40  | 0,96  | 1,90  | 2,40 | 3,30  | 3,10  | 3,20 | 2,30  | 1,90 | 1,50  | 1,30  |  |

### Tasas de Interés Internacionales (%) 4/ 5/

|  | 2009 | 2010 |      | 2011 |      |      |      | 2012 |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | Dic  | Dic  | Mar  | Jun  | Sep  | Dic  | Ene  | Feb  | Mar  | Abr  | May  | Jun  | Jul  | Ago  |
| Tasa Prime rate                        | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 | 3,25 |
| Libor (6 meses) promedio               | 0,43 | 0,46 | 0,46 | 0,40 | 0,56 | 0,81 | 0,78 | 0,75 | 0,73 | 0,73 | 0,74 | 0,73 | 0,73 | 0,71 |
| Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio | 0,17 | 0,18 | 0,11 | 0,10 | 0,04 | 0,04 | 0,06 | 0,12 | 0,14 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0,14 |
| Fondos Federales de Estados Unidos     | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Banco Central Europeo                  | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,25 | 1,50 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 0,75 | 0,75 |

1/ Información al 31 de agosto de 2012.

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril del 2012.

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

4/ Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes.

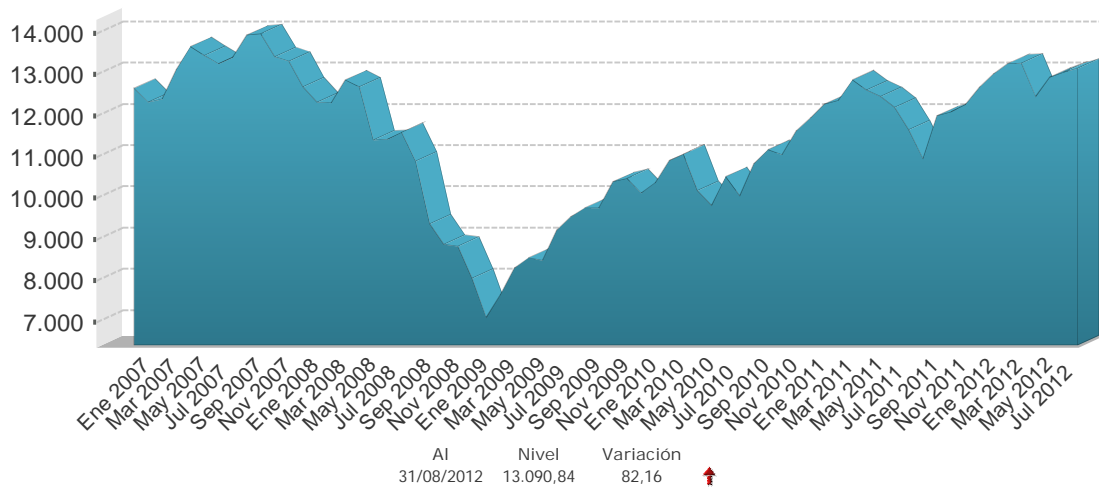
5/ Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

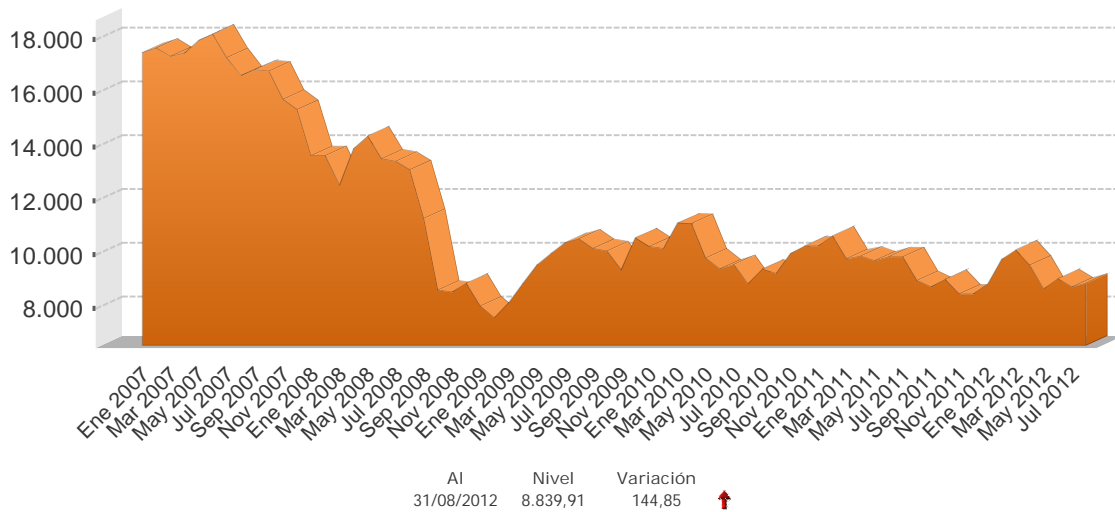


## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

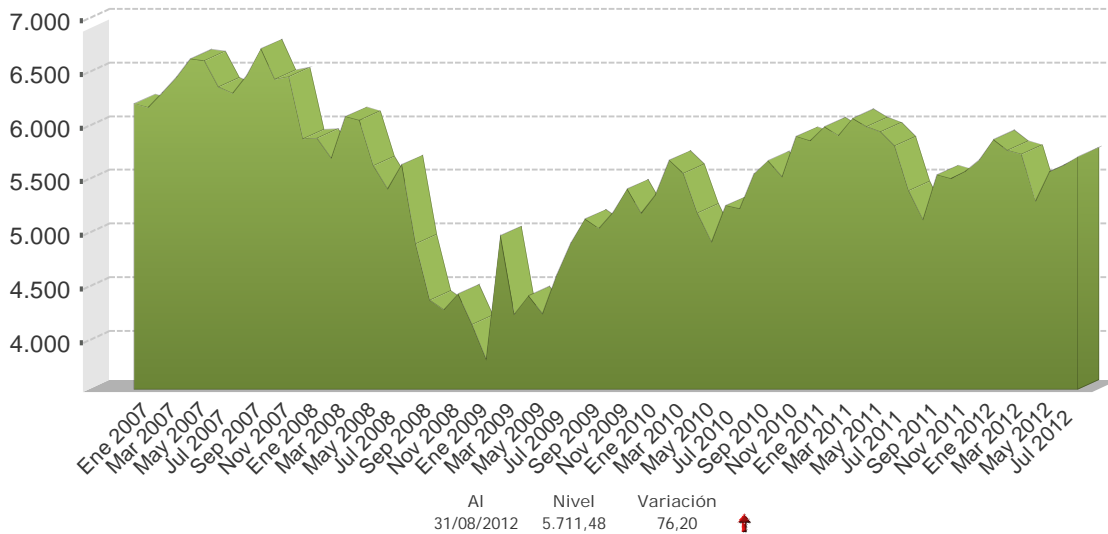
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

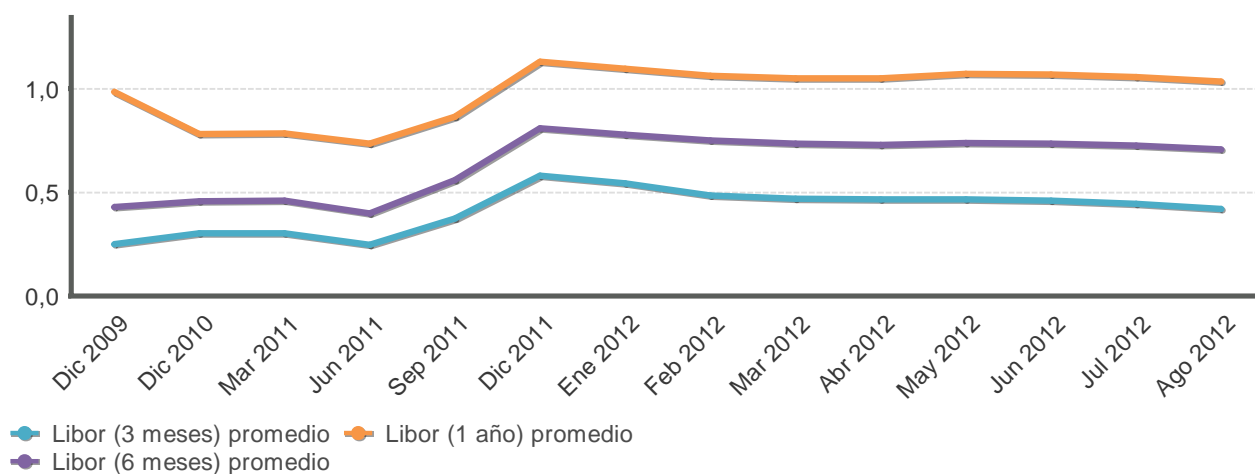


1/ Cifras al 31 de agosto de 2012.

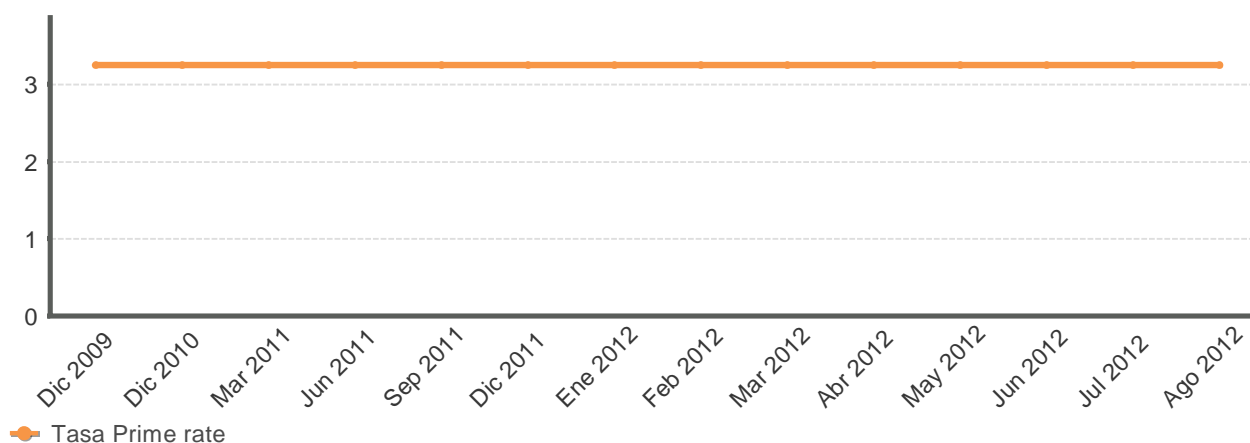
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

## TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

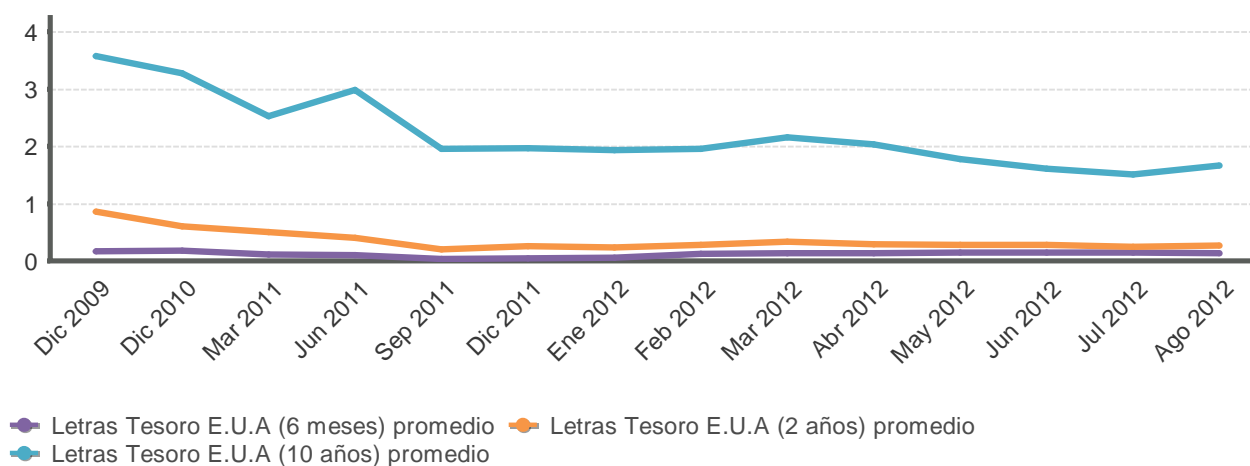
### TASA LIBOR



### TASA PRIME RATE

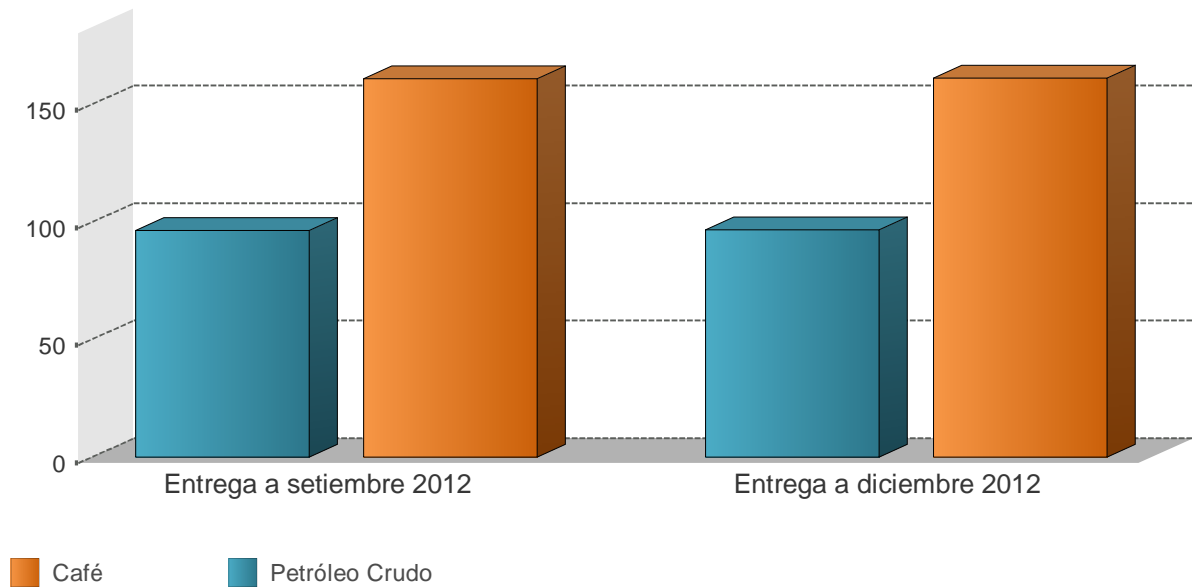


### LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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 1/**  
**(Dólares por quintal y por barril)**

| Período                         | Petróleo Crudo | Café   |
|---------------------------------|----------------|--------|
| <b>Entrega a diciembre 2012</b> | 96,67          | 161,05 |
| <b>Entrega a setiembre 2012</b> | 96,40          | 160,80 |

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/09/2012  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR