

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril 2012

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

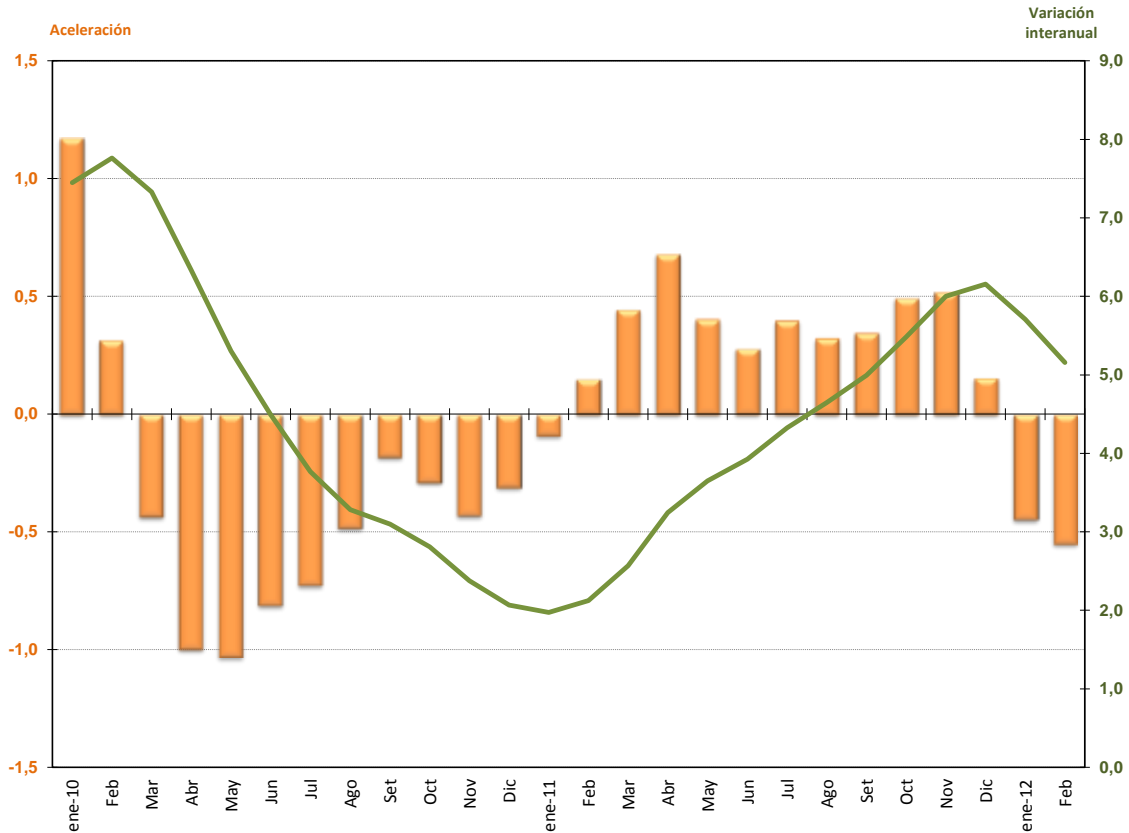
La tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en febrero un crecimiento interanual de 5,2%. Tomando como referencia el promedio del primer bimestre del 2012, la variación sería de 5,4% con respecto a igual lapso del año anterior; ambas cifras están por encima de la proyección de crecimiento real para este año (3,8%), según el Programa Macroeconómico 2012-13.

A pesar de que el crecimiento de la actividad económica es robusto para lo que va del 2012, este presentó una desaceleración. En efecto, al observar el crecimiento interanual, el 5,2% mencionado implica el segundo mes consecutivo con una reducción, luego del nivel de 6,2% observado en diciembre del 2011. Por su parte, al realizar el análisis por bimestres, también se evidencia una desaceleración al pasar de 1,3% a 0,3%, en lo cual incidió el comportamiento de las industrias manufacturera, agricultura y comercio; pese al buen desempeño del resto de industrias de servicios, según se comenta a continuación:

- El índice de la actividad manufacturera (IMAM) desaceleró su crecimiento (primer bimestre del año con respecto al bimestre previo) en un 1,8 puntos porcentuales (p.p.), principalmente, debido al menor ritmo de desempeño de las empresas que conforman el régimen especial de zona franca; cuyo efecto fue atenuado parcialmente por el dinamismo de las empresas del régimen regular, donde sobresalió la mayor producción de abonos y plaguicidas, tubos plásticos y metales, entre otros.
- El índice mensual de actividad agropecuaria (IMAGRO) registró en el primer bimestre del 2012 un crecimiento de 0,4%, menor al bimestre previo (0,7%), básicamente, como resultado de la menor producción de banano en respuesta a condiciones climáticas adversas (sequía), aunado a las menores exportaciones hacia Alemania y Suecia. En contraste, en el caso de la piña y el café se observó una mayor producción, en su orden, debido a factores climáticos favorables que han redundado en una estabilización del cultivo de piña y, a la mayor inversión realizada por parte de los caficultores para mejorar la calidad de su producto, de cara a los buenos precios del café vigentes en los mercados internacionales.
- La actividad comercial en los primeros dos meses del año mostró un crecimiento de 0,8% (1,0% en bimestre previo). El 78% de los grupos de comercio presentaron aportes positivos en este lapso, destacando el de alimentos diversos, aparatos eléctricos y científicos y artículos de farmacia y cuidado personal; todo ello asociado a una mejor gestión de ventas y por estrategias de mercadeo exitosas de las principales empresas.
- La industria de la construcción continúa mostrando la recuperación observada desde el 2011, principalmente, debido al aumento de las edificaciones privadas y el menor ritmo de caída de la construcción pública.

- La mayoría de las industrias de servicios mantuvo un crecimiento relativamente alto durante los últimos dos bimestres, lo cual contribuyó a una menor desaceleración del indicador general. Particularmente, sobresalió lo siguiente:
 - ✓ Transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento interanual de 7,8%, básicamente, asociado al comportamiento estable de las actividades de telefonía celular e Internet; la mayor movilización de toneladas de importación y exportación de bienes (que impacta positivamente a las agencias aduanales, almacenaje y muelles y puertos) y la mejora en las actividades ligadas a la actividad turística (aviación, agencias viajes y autos de alquiler).
 - ✓ El crecimiento de los servicios de educación privada, servicios médicos, reparación de autos, radio y televisión, así como los servicios a empresas relacionados con centros de llamadas, desarrollo de “software” y publicidad.
 - ✓ Si bien, en el primer bimestre se observó una desaceleración en los servicios de intermediación financiera cobrados por concepto de comisiones de tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y servicios cobrados al sector privado; en el caso de la colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado, se observó un leve crecimiento impulsado por los bancos comerciales.
 - ✓ Los servicios de hospedaje registraron, en el primer bimestre, un crecimiento que superó en 1,9 p.p. al registrado el bimestre previo, debido no solo al efecto de la temporada alta sino también al resultado de diferentes medidas adoptadas por el Instituto Costarricense de Turismo y Canatur para promocionar al país como destino turístico de diversas formas y en diferentes lugares.

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



	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
ene-10	239,3	8,1	242,0	7,4	1,2	7,4	0,4
Feb	239,4	6,6	242,9	7,8	0,3	7,6	1,5
Mar	260,9	9,5	243,1	7,3	-0,4	7,5	2,5
Abr	238,4	6,2	242,9	6,3	-1,0	7,2	3,3
May	252,9	5,6	242,8	5,3	-1,0	6,8	3,9
Jun	242,2	3,7	242,8	4,5	-0,8	6,4	4,4
Jul	251,8	2,5	242,7	3,8	-0,7	6,0	4,7
Ago	245,0	2,0	243,0	3,3	-0,5	5,7	5,0
Set	239,5	3,6	243,6	3,1	-0,2	5,4	5,2
Oct	238,2	2,1	244,2	2,8	-0,3	5,1	5,2
Nov	240,4	3,0	244,6	2,4	-0,4	4,9	5,0
Dic	251,0	3,1	245,4	2,1	-0,3	4,6	4,6
ene-11	243,0	1,5	246,7	2,0	-0,1	2,0	4,2
Feb	247,5	3,4	248,0	2,1	0,2	2,0	3,7
Mar	264,3	1,3	249,3	2,6	0,4	2,2	3,3
Abr	246,8	3,5	250,8	3,2	0,7	2,5	3,1
May	262,0	3,6	251,6	3,6	0,4	2,7	2,9
Jun	252,1	4,1	252,3	3,9	0,3	2,9	2,9
Jul	259,8	3,2	253,2	4,3	0,4	3,1	3,0
Ago	262,5	7,2	254,3	4,6	0,3	3,3	3,1
Set	249,6	4,2	255,8	5,0	0,3	3,5	3,2
Oct	251,3	5,5	257,6	5,5	0,5	3,7	3,5
Nov	254,6	5,9	259,3	6,0	0,5	3,9	3,8
Dic	266,1	6,0	260,6	6,2	0,2	4,1	4,1
ene-12	260,1	7,1	260,8	5,7	-0,4	5,7	4,4
Feb	261,6	5,7	260,8	5,2	-0,6	5,4	4,7

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

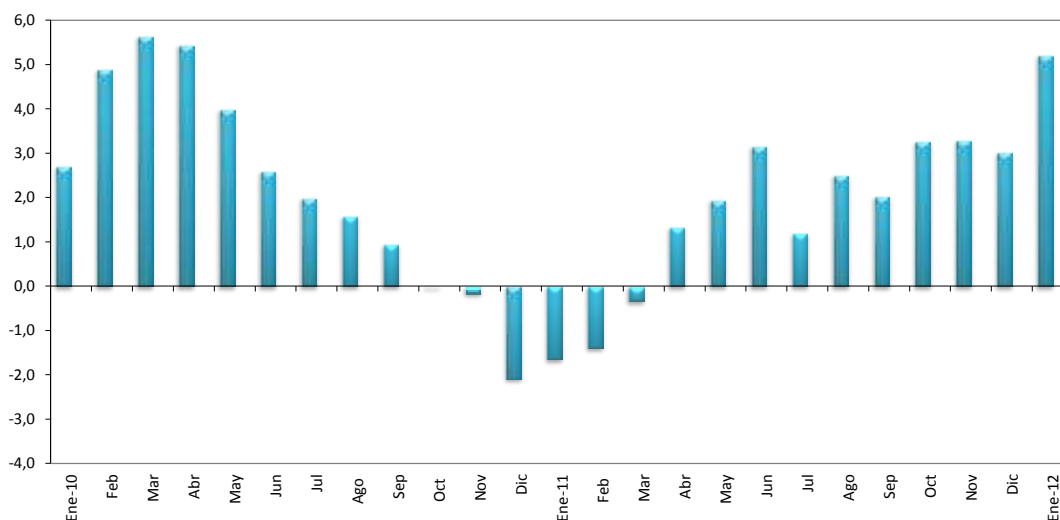
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
ene-10	5,2	16,7	-7,3	4,0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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-10	277.974	233.559	176.044	16.895	704.472	-0,1	3,4	6,6	1,8	2,7	0,8
Feb	278.965	234.781	176.441	16.938	707.124	0,2	9,2	7,5	1,9	4,9	0,8
Mar	281.113	237.132	177.498	16.979	712.722	0,8	10,0	8,5	2,0	5,6	0,9
Abr	282.385	238.714	177.549	17.023	715.671	1,1	9,6	7,6	2,2	5,4	1,2
May	281.850	238.399	175.867	17.074	713.190	0,6	7,7	4,9	2,5	4,0	1,2
Jun	280.892	237.029	174.253	17.124	709.297	0,0	5,6	2,9	2,8	2,6	0,7
Jul	280.496	236.318	173.728	17.165	707.706	0,0	4,2	2,1	2,9	2,0	-0,2
Ago	279.867	236.312	173.326	17.200	706.705	0,1	3,4	1,4	2,9	1,6	-0,8
Sep	278.630	235.909	172.664	17.236	704.439	0,0	2,5	0,2	2,9	1,0	-0,9
Oct	274.824	232.601	174.234	17.470	699.129	-1,2	0,6	0,5	4,1	0,0	-0,9
Nov	280.063	232.657	170.998	16.934	700.652	0,8	0,1	-2,1	0,7	-0,2	-0,9
Dic	276.706	230.518	164.444	17.534	689.202	-0,5	-1,2	-6,5	4,1	-2,1	-1,4
Ene-11	282.841	225.748	166.908	17.331	692.828	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb	277.138	235.938	168.446	15.711	697.233	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar	270.077	239.176	183.603	17.427	710.283	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr	282.813	248.449	176.037	17.936	725.235	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May	282.149	245.135	181.451	18.306	727.041	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun	285.063	251.799	176.905	18.052	731.819	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul	280.580	243.824	173.131	18.694	716.229	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	1,99
Ago	285.711	244.154	175.893	18.750	724.508	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep	286.354	245.498	168.698	18.244	718.794	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct	283.185	242.921	177.132	18.874	722.112	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov	286.310	240.865	178.242	18.321	723.738	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic	282.971	240.939	167.149	18.987	710.046	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene-12	289.678	241.972	178.274	19.027	728.951	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1

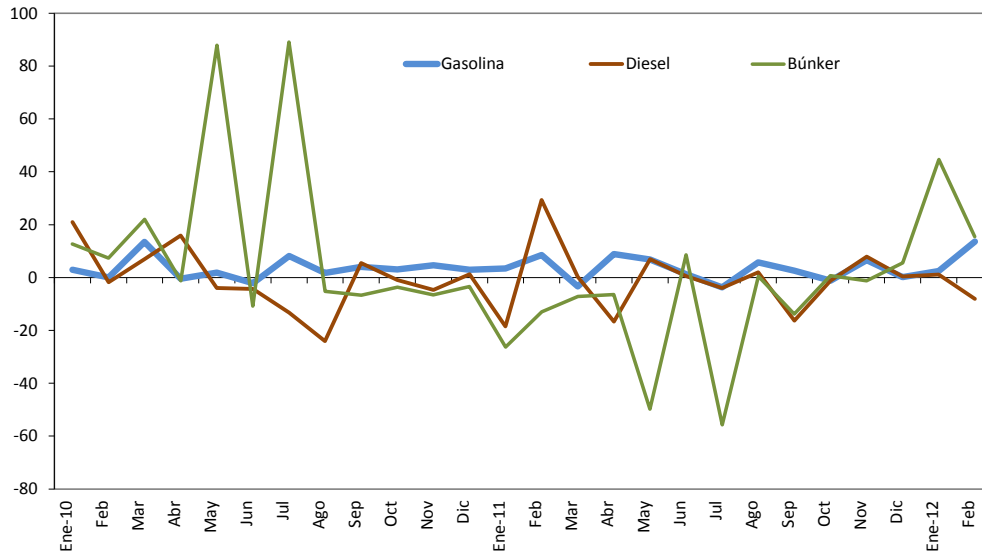
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

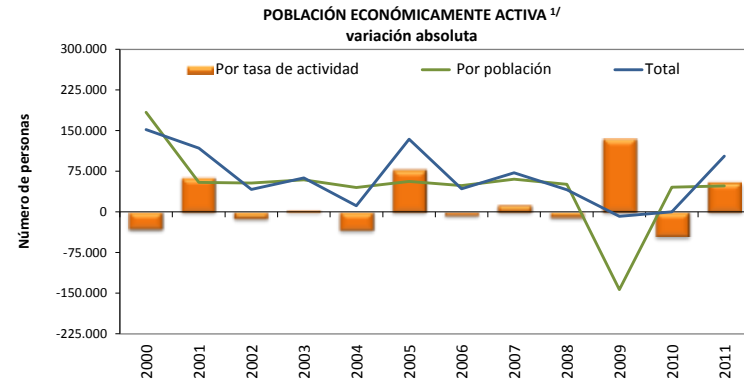
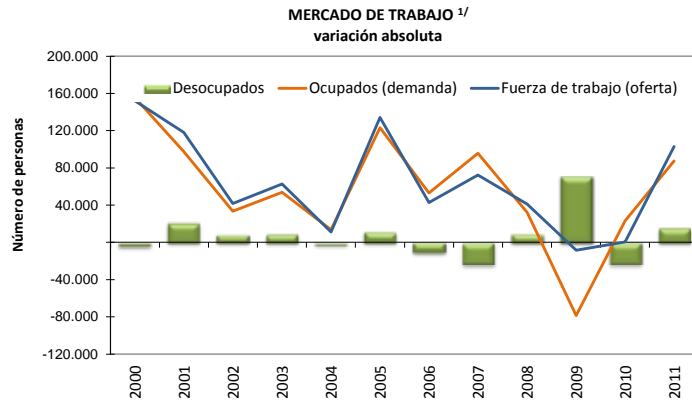
	Tasa de variación últimos 3 meses ^{1/}						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,02	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,77	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,88	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,89	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,94	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,29	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,25	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,05	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,54	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-0,98	4,6	-42,1	3,0	-0,88	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,63	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,23	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,48	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,38	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,30	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,69	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,89	-49,8
Jun	493.825	529.513	72.578	0,2	-11,5	4,2	1,2	0,51	8,5
Jul	517.072	521.695	56.451	-2,0	-14,1	-8,2	-3,7	-3,94	-55,7
Ago	522.796	531.048	59.439	-2,7	-10,2	-10,7	5,7	1,97	0,4
Sep	504.285	527.060	54.979	0,7	-4,2	-15,6	2,6	-16,28	-13,8
Oct	498.341	513.275	62.732	0,1	-2,7	-7,8	-1,1	-1,19	0,7
Nov	539.684	571.988	65.732	0,6	1,9	-2,7	6,6	7,94	-1,2
Dic	591.147	572.900	70.279	5,5	5,0	16,3	0,1	0,37	5,5
Ene-12	513.273	544.609	75.075	7,8	7,5	19,2	2,4	1,16	44,7
Feb	558.088	626.911	70.685	7,8	8,2	17,8	13,6	-8,05	15,5

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

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

AÑO	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta		Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
						Total	Por población ^{2/}							Por tasa de actividad ^{3/}
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
2000	2.866.292	343.140	53,6	-1,2	1.535.392	151.940	183.810	-31.870	1.455.656	155.510	79.736	-3.570	5,2	-0,8
2001	2.964.526	98.234	55,8	2,2	1.653.321	117.929	54.785	63.144	1.552.924	97.268	100.397	20.661	6,1	0,9
2002	3.060.827	96.301	55,4	-0,4	1.695.018	41.697	53.351	-11.654	1.586.491	33.567	108.527	8.130	6,4	0,3
2003	3.167.179	106.352	55,5	0,1	1.757.578	62.560	59.025	3.535	1.640.387	53.896	117.191	8.664	6,7	0,3
2004	3.250.480	83.301	54,4	-1,1	1.768.759	11.181	45.316	-34.135	1.653.879	13.492	114.880	-2.311	6,5	-0,2
2005	3.349.747	99.267	56,8	2,4	1.903.068	134.309	56.384	77.925	1.776.903	123.024	126.165	11.285	6,6	0,1
2006	3.436.046	86.299	56,6	-0,2	1.945.955	42.887	48.845	-5.958	1.829.928	53.025	116.027	-10.138	6,0	-0,7
2007	3.542.173	106.127	57,0	0,4	2.018.444	72.489	60.492	11.997	1.925.652	95.724	92.792	-23.235	4,6	-1,4
2008	3.631.597	89.424	56,7	-0,3	2.059.613	41.169	50.716	-9.547	1.957.708	32.056	101.905	9.113	4,9	0,4
2009	3.394.391	-237.206	60,4	3,7	2.051.263	-8.350	-143.346	134.996	1.879.058	-78.650	172.205	70.300	8,4	3,4
2010	3.472.023	77.632	59,1	-1,3	2.051.696	433	45.874	-45.441	1.902.164	23.106	149.532	-22.673	7,3	-1,1
2011	3.551.594	79.571	60,7	1,6	2.154.545	102.849	48.271	54.578	1.989.530	87.366	165.015	15.483	7,7	0,4

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Febrero	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Marzo	425.645	452.477		8,4	4,1		14,3	6,3	
Abril	413.548	457.142		-2,8	1,0		7,7	10,5	
Mayo	411.465	452.643		-0,5	-1,0		11,6	10,0	
Junio	411.396	446.351		0,0	-1,4		12,6	8,5	
Julio	435.313	471.342		5,8	5,6		12,4	8,3	
Agosto	420.864	458.311		-3,3	-2,8		12,4	8,9	
Setiembre	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
Octubre	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Noviembre	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Diciembre	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	543.691	1,0	1,2	1,0	9,3	11,7	6,7

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Febrero	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Marzo	306.904	311.946		8,1	3,8		8,0	1,6	
Abril	298.009	314.685		-2,9	0,9		2,0	5,6	
Mayo	294.978	309.500		-1,0	-1,6		5,0	4,9	
Junio	294.211	303.496		-0,3	-1,9		5,9	3,2	
Julio	310.340	319.424		5,5	5,2		6,4	2,9	
Agosto	299.420	309.795		-3,5	-3,0		6,8	3,5	
Setiembre	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
Octubre	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Noviembre	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Diciembre	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	361.731	0,5	0,8	0,8	3,4	6,5	2,5

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

^{3/} Se utilizó como 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 (%)			
	dic-10	dic-11	ene-12	feb-12	dic-10	dic-11	ene-12	feb-12
EMPRESA PRIVADA	794.865	831.121	840.087	848.883	3,4	4,6	5,0	5,3
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	164.726	164.607	163.201	4,4	3,1	2,9	2,4
Industria manufacturera	127.834	136.183	138.237	140.700	3,2	6,5	7,3	8,8
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	103.337	106.539	108.454	-4,4	-6,0	-5,5	-4,7
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	145.547	147.139	146.944	9,7	6,6	7,5	6,7
Construcción	41.936	50.015	51.887	53.835	-2,4	19,3	21,3	22,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	51.032	51.340	51.593	4,0	2,6	2,8	2,8
Hoteles y restaurantes	47.910	50.301	51.086	51.019	3,1	5,0	5,2	4,7
Intermediación financiera	22.283	22.635	22.449	22.664	1,8	1,6	-1,2	0,1
Servicios sociales y de salud	15.275	15.765	15.834	15.968	6,6	3,2	3,6	3,9
Electricidad, gas y agua	2.821	2.930	2.911	2.920	6,0	3,9	2,8	2,5
Resto ^{3/}	80.935	88.650	88.058	91.585	5,7	9,5	10,6	11,4
CUENTA PROPIA	301.718	329.975	332.227	334.893	14,7	9,4	8,3	8,9
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	153.782	159.031	155.441	4,0	-0,1	2,7	1,4
GOBIERNO	127.398	129.077	137.547	137.355	5,0	1,3	7,5	5,5
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	68.122	68.366	68.600	-9,0	-7,5	-6,4	-5,0
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.961	12.950	13.127	26,1	3,5	3,7	4,2
TOTAL	1.464.008	1.525.038	1.550.208	1.558.299	5,1	4,2	5,1	5,2
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.195.063	1.217.981	1.223.406	2,9	2,8	4,2	4,2

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

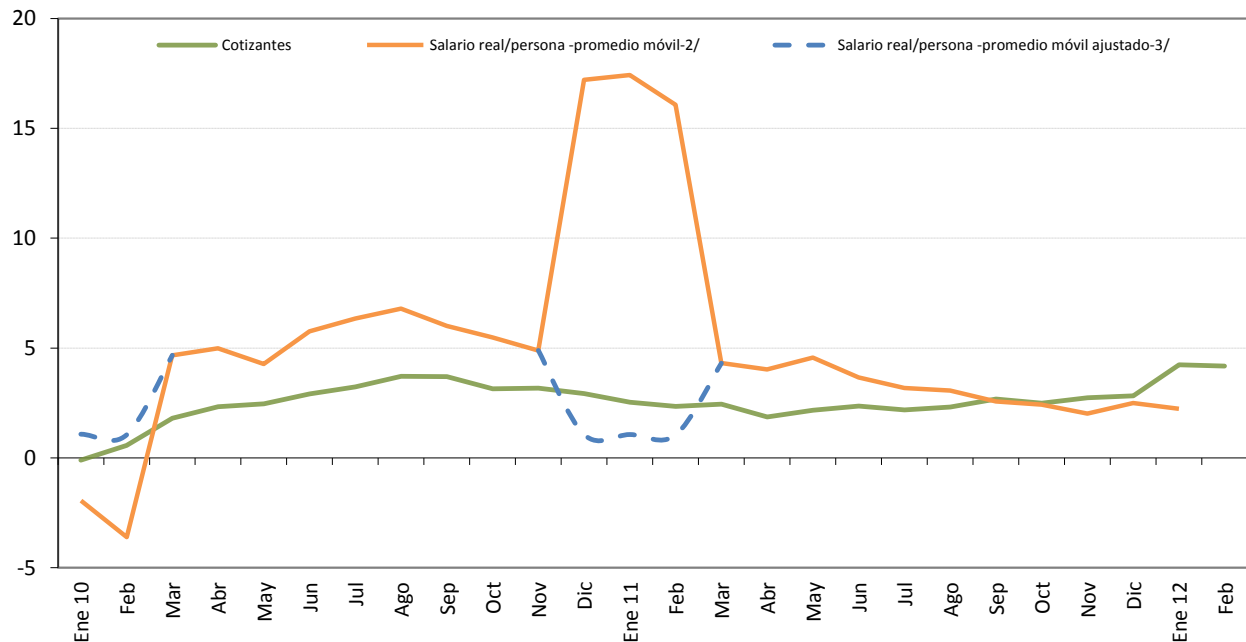
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

^{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 Información Económica, con base en cifras registradas por la CCSS.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variación interanual en porcentajes



	COTIZANTES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	1.139.635	1.168.470	1.217.981	0,9	0,5	1,9	-0,1	2,5	4,2
Febrero	1.147.263	1.174.257	1.223.406	0,7	0,5	0,4	0,6	2,4	4,2
Marzo	1.155.192	1.183.530		0,7	0,8		1,8	2,5	
Abril	1.153.891	1.175.362		-0,1	-0,7		2,3	1,9	
Mayo	1.152.253	1.177.234		-0,1	0,2		2,5	2,2	
Junio	1.153.116	1.180.283		0,1	0,3		2,9	2,4	
Julio	1.153.116	1.178.314		0,0	-0,2		3,2	2,2	
Agosto	1.153.786	1.180.476		0,1	0,2		3,7	2,3	
Setiembre	1.154.404	1.185.282		0,1	0,4		3,7	2,7	
Octubre	1.157.815	1.186.680		0,3	0,1		3,1	2,5	
Noviembre	1.162.983	1.194.845		0,4	0,7		3,2	2,7	
Diciembre	1.162.290	1.195.063		-0,1	0,0		2,9	2,8	
PROMEDIO	1.153.812	1.181.650	1.220.694	0,2	0,2	1,2	2,5	2,4	4,2

^{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/}

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	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
Febrero	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
Marzo	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
Abril	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Mayo	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Junio	3.531,2	3.771,7		0,0	0,0		5,0	2,6		7,1	6,8	
Julio	3.675,0	3.887,1		4,1	3,1		9,3	5,8		9,3	5,8	
Agosto	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Setiembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Octubre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Noviembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	
Diciembre	3.675,0	3.887,1		0,0	0,0		9,3	5,8		9,3	5,8	

	ISMR ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	122,2	124,5	127,0	3,3	1,9	3,0	3,3	1,9	3,0	1,7	1,9	2,0
Febrero	121,3	123,9	126,6	-0,7	-0,4	-0,3	2,6	1,5	2,7	1,4	2,1	2,2
Marzo	121,0	123,6	126,1	-0,2	-0,3	-0,4	2,4	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0
Abril	121,0	123,4		-0,1	-0,2		2,3	1,1		1,5	2,0	
Mayo	120,3	122,6		-0,5	-0,7		1,8	0,4		0,8	1,9	
Junio	120,0	121,9		-0,2	-0,6		1,5	-0,1		0,8	1,6	
Julio	124,5	125,2		3,7	2,7		5,3	2,6		3,4	0,5	
Agosto	124,3	124,9		-0,2	-0,3		5,1	2,3		3,9	0,5	
Setiembre	124,4	125,1		0,1	0,2		5,2	2,5		4,1	0,6	
Octubre	123,80	124,8		-0,5	-0,2		4,7	2,2		3,8	0,8	
Noviembre	123,0	124,4		-0,7	-0,3		4,0	1,9		3,0	1,2	
Diciembre	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

La balanza comercial del país acumulada a febrero del 2012, mostró una brecha negativa de EUA\$1.060,8 millones, equivalente al 2,4% del PIB estimado para este año (0,4 puntos porcentuales mayor al observado en el mismo período del 2011).

El aumento de las importaciones durante el bimestre (16,9% anual) se explica fundamentalmente por la adquisición de mercancías generales¹, en especial las que se asocian con materias primas para la manufactura, elaboración de bienes de consumo y, en menor medida, de bienes de capital. Destacan las materias primas relacionadas con la industria alimenticia, cajas de cartón y las utilizadas en la elaboración de aisladores eléctricos.

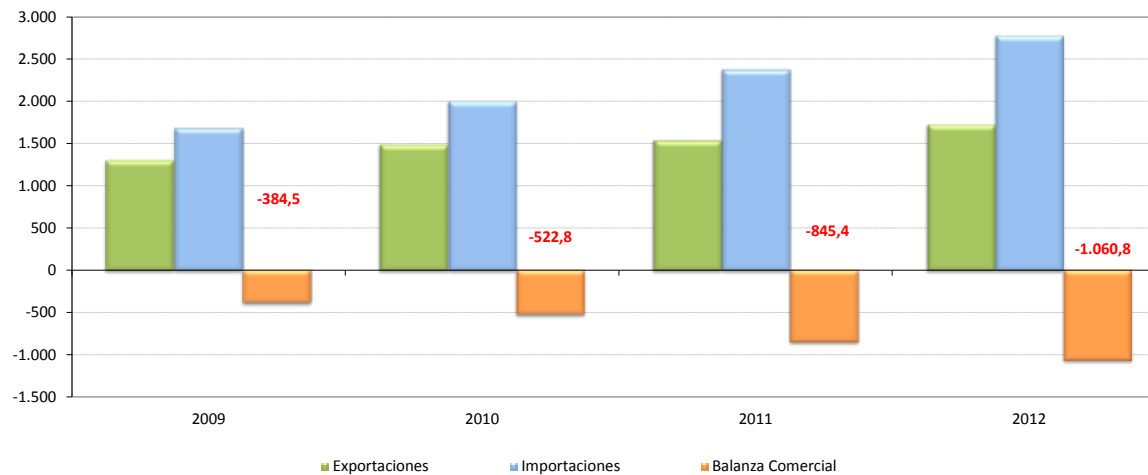
Por su parte, las exportaciones acumularon un valor de EUA\$1.722,1 millones, lo que significó un crecimiento anual de 12,1% como resultado, sobre todo, del aumento en las ventas de las empresas no amparadas a regímenes especiales (14,6%). Destacó la exportación de productos manufacturados como azúcar, café, abonos, plaguicidas y productos plásticos y de productos agropecuarios como piña, plantas vivas y melón.

En febrero, tanto las importaciones como las exportaciones de bienes crecieron a una tasa anual inferior a la que se registró en el mes previo (11,2% y 5,7% en contraste con 22,4% y 19,6% en enero). En el caso de las exportaciones, se presentó un menor crecimiento de productos alimenticios y sustancias químicas principalmente. Además, las condiciones climatológicas afectaron las exportaciones de banano.

Por destino de ventas externas Estados Unidos continúa siendo el principal destino. Durante el primer bimestre las exportaciones a este país crecieron un 10,6% con respecto al mismo período del año anterior, en tanto que hacia los países asiáticos las exportaciones aumentaron un 11,6% (particularmente China). Los principales productos colocados en estos mercados son: componentes electrónicos, piña, azúcar, café y melón.

¹ Las importaciones de mercancías generales alcanzaron un monto de EUA\$2.782,9 millones, para un incremento de 17,7% con respecto a igual período del año previo.

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



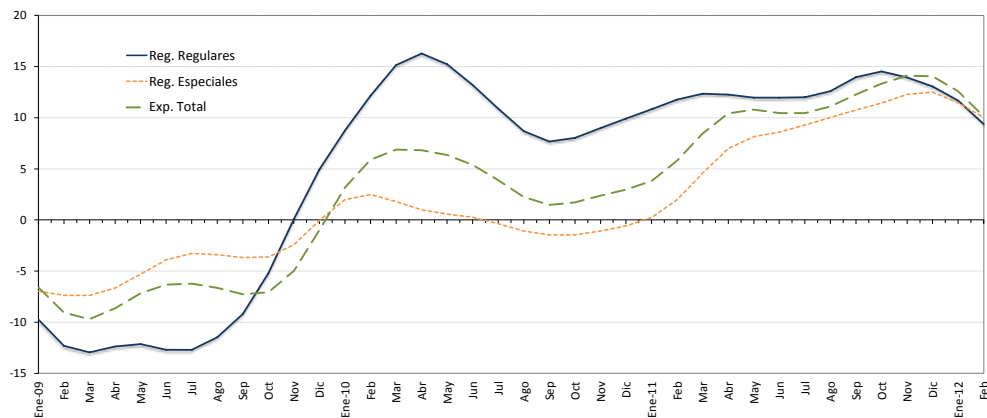
(Millones de dólares)

	2009			2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	846,2	1.471,2	-625,0
Febrero	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	875,9	1.311,7	-435,8
Marzo	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5			
Abril	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7			
Mayo	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0			
Junio	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5			
Julio	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7			
Agosto	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5			
Setiembre	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0			
Octubre	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9			
Noviembre	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3			
Diciembre	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5			
TOTAL	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	1.722,1	2.782,9	-1.060,8

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

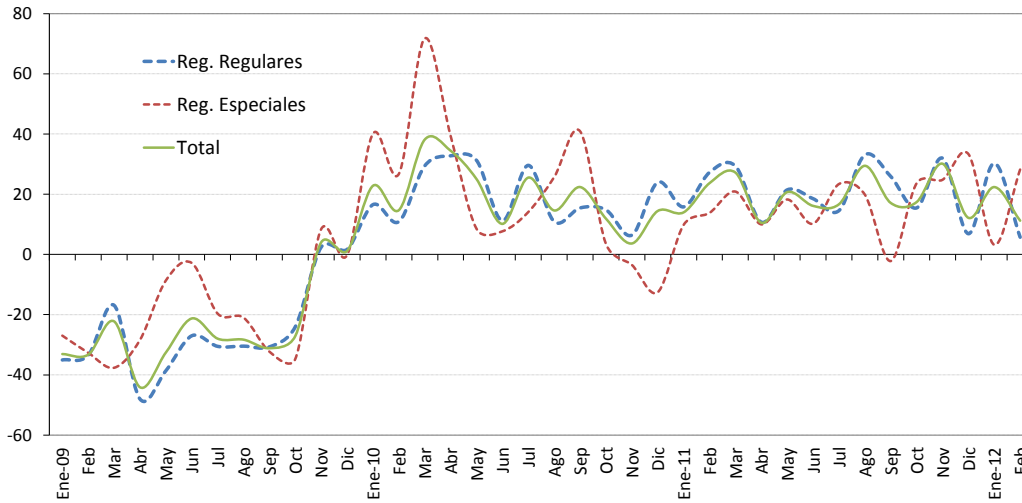
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
	Ene-09	290,8	317,1	-11,8	-9,7	328,3	426,8	-16,4	-7,0	619,1	758,3	-14,3
Feb	323,9	311,3	-17,8	-12,3	362,4	422,8	-20,2	-7,4	686,3	741,9	-19,1	-9,1
Mar	360,6	309,1	-3,5	-13,0	412,0	420,5	-11,1	-7,4	772,6	734,2	-7,7	-9,7
Abr	342,1	310,4	-19,1	-12,4	390,9	419,3	-15,7	-6,7	733,0	732,7	-17,4	-8,7
May	362,8	313,5	-10,1	-12,1	396,8	418,8	-9,6	-5,3	759,6	734,6	-9,9	-7,2
Jun	334,9	316,7	-11,4	-12,7	412,5	420,4	-0,2	-3,9	747,4	740,0	-5,6	-6,3
Jul	290,8	321,5	-19,0	-12,7	449,1	423,9	2,1	-3,3	739,8	749,3	-7,3	-6,2
Ago	320,9	327,3	-5,0	-11,5	422,7	427,0	-7,4	-3,4	743,6	758,7	-6,3	-6,7
Sep	287,1	331,3	-16,1	-9,2	460,3	429,1	-1,9	-3,7	747,4	763,5	-7,9	-7,3
Oct	322,0	334,5	-10,3	-5,2	470,1	430,7	-13,9	-3,6	792,0	765,3	-12,5	-7,1
Nov	305,0	338,4	7,7	0,1	446,7	431,5	19,2	-2,4	751,8	768,2	14,2	-5,0
Dic	311,9	342,0	6,1	4,9	379,3	433,3	20,8	0,0	691,2	775,0	13,7	-1,0
Ene-10	313,7	344,8	7,9	8,7	410,7	435,3	25,1	2,0	724,4	782,5	17,0	3,2
Feb	341,9	349,2	5,5	12,2	419,2	433,3	15,7	2,5	761,0	785,5	10,9	5,9
Mar	460,0	355,9	27,6	15,1	466,9	428,0	13,3	1,8	926,9	784,6	20,0	6,9
Abr	401,9	361,0	17,5	16,3	388,8	423,4	-0,5	1,0	790,7	782,7	7,9	6,8
May	429,9	361,1	18,5	15,2	416,1	421,2	4,9	0,6	846,1	781,2	11,4	6,3
Jun	360,9	358,4	7,8	13,2	428,6	421,6	3,9	0,3	789,5	779,8	5,6	5,4
Jul	335,7	356,4	15,5	10,9	448,6	422,4	-0,1	-0,4	784,3	778,3	6,0	3,9
Ago	334,1	355,8	4,1	8,7	419,5	422,4	-0,8	-1,1	753,6	775,8	1,3	2,2
Sep	310,7	356,7	8,2	7,7	452,2	422,9	-1,8	-1,4	762,8	774,8	2,1	1,5
Oct	330,7	361,4	2,7	8,0	447,0	424,5	-4,9	-1,5	777,7	778,3	-1,8	1,7
Nov	349,2	368,8	14,5	9,0	442,3	426,8	-1,0	-1,1	791,5	786,5	5,3	2,4
Dic	343,9	375,9	10,3	9,9	395,6	430,8	4,3	-0,6	739,5	798,0	7,0	3,0
Ene-11	340,3	382,1	8,5	10,8	367,1	436,2	-10,6	0,2	707,4	812,5	-2,4	3,8
Feb	390,8	390,2	14,3	11,8	438,0	441,9	4,5	2,0	828,8	831,1	8,9	5,8
Mar	513,2	399,8	11,6	12,3	458,5	447,6	-1,8	4,6	971,7	850,8	4,8	8,4
Abr	454,2	405,2	13,0	12,3	467,7	453,0	20,3	7,0	922,0	864,2	16,6	10,4
May	471,2	404,3	9,6	12,0	460,4	455,6	10,6	8,1	931,6	865,5	10,1	10,8
Jun	417,0	401,3	15,6	12,0	457,3	457,8	6,7	8,6	874,3	861,4	10,7	10,5
Jul	368,7	399,2	9,8	12,0	478,8	461,5	6,7	9,3	847,5	859,6	8,1	10,5
Ago	357,1	400,6	6,9	12,6	473,0	464,8	12,8	10,0	830,1	862,0	10,1	11,1
Sep	380,4	406,5	22,4	14,0	506,9	468,4	12,1	10,7	887,3	869,7	16,3	12,3
Oct	378,8	413,8	14,5	14,5	486,3	473,0	8,8	11,4	865,2	882,1	11,2	13,3
Nov	398,5	420,2	14,1	13,9	504,8	479,2	14,1	12,3	903,2	897,5	14,1	14,1
Dic	368,0	425,0	7,0	13,0	471,4	484,7	19,2	12,5	839,4	910,2	13,5	14,1
Ene-12	414,9	426,7	21,9	11,7	431,3	486,2	17,5	11,5	846,2	914,6	19,6	12,6
Feb	425,1	426,8	8,8	9,4	450,8	486,2	2,9	10,0	875,9	915,0	5,7	10,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2011.

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

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

Importaciones según régimen
- tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

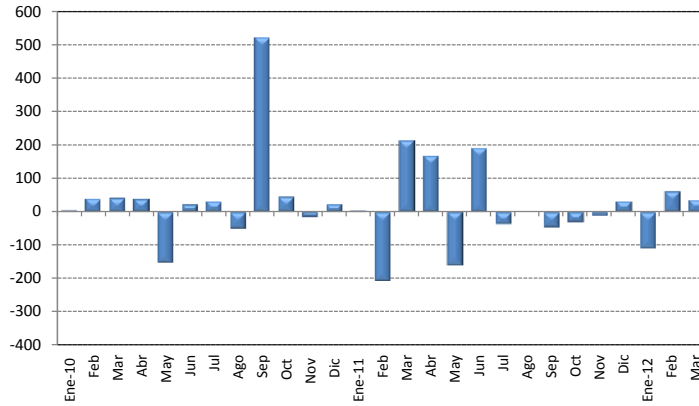
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-13,8	-22,1	-5,8	-37,6	-22,2
Abr	838,8	-34,1	-48,0	-33,9	-55,2	-37,3	-28,4	-44,1
May	887,0	-33,8	-38,6	-27,2	-45,4	-29,1	-8,6	-32,6
Jun	1.014,5	-31,7	-27,0	-14,5	-34,4	-16,2	-2,8	-21,3
Jul	972,6	-31,1	-30,5	-19,2	-41,6	-4,1	-19,7	-28,0
Ago	983,1	-30,8	-30,5	-25,9	-32,3	-29,6	-21,0	-28,3
Sep	940,0	-30,8	-30,7	-11,6	-39,4	-23,3	-32,3	-31,1
Oct	1.066,6	-30,4	-24,0	-14,2	-31,1	-12,7	-34,7	-27,1
Nov	1.105,8	-27,8	2,4	-0,5	5,6	-2,1	8,4	4,0
Dic	1.055,5	-25,9	1,7	-12,5	8,7	7,9	-0,2	1,2
Ene-10	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,1	22,8
Feb	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep	1.150,5	22,7	15,5	21,7	12,4	14,8	40,9	22,4
Oct	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-11,9	15,9	-3,5	3,6
Dic	1.208,0	19,1	24,0	25,5	26,8	13,0	-12,5	14,4
Ene-11	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene-12	1.471,2	22,4	30,3	28,3	30,1	34,0	3,2	22,4
Feb	1.311,7	16,9	5,7	13,0	0,4	11,9	28,3	11,2

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

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

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

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



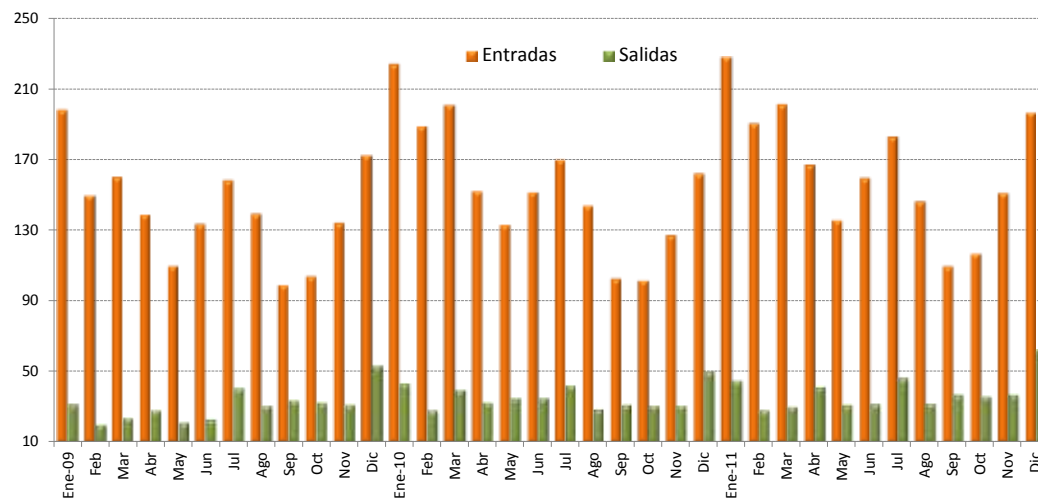
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3.844,1	5,3	1,9
Feb	4.077,2	5,6	2,2
Mar	4.167,3	5,7	2,1
Abr	4.270,7	5,9	2,3
May	3.900,6	5,4	2,2
Jun	3.935,8	5,4	2,2
Jul	3.884,4	5,3	2,2
Ago	4.052,2	5,6	2,3
Sep	4.059,4	5,6	2,0
Oct	4.066,7	5,6	2,1
Nov	4.059,8	5,6	1,8
Dic	4.066,3	5,6	1,9
Ene-10	4.072,4	4,7	1,9
Feb	4.113,4	4,7	1,9
Mar	4.155,2	4,8	1,9
Abr	4.193,9	4,8	1,8
May	4.042,2	4,6	1,8
Jun	4.065,0	4,7	1,9
Jul	4.097,8	4,7	1,8
Ago	4.048,3	4,7	1,7
Sep	4.571,3	5,3	1,8
Oct	4.617,3	5,3	1,9
Nov	4.603,3	5,3	1,7
Dic	4.627,2	5,3	1,7
Ene-11	4.633,2	4,6	1,6
Feb	4.427,6	4,4	1,6
Mar	4.641,7	4,6	1,6
Abr	4.810,6	4,8	1,7
May	4.650,4	4,6	1,7
Jun	4.842,8	4,8	1,8
Jul	4.806,6	4,8	1,7
Ago	4.808,2	4,8	1,8
Sep	4.762,9	4,7	1,8
Oct	4.732,9	4,7	1,7
Nov	4.722,9	4,7	1,6
Dic	4.755,8	4,7	1,6
Ene-12	4.646,4	4,2	1,5
Feb	4.708,2	4,3	1,6
Mar	4.745,4	4,3	1,6

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2012-13, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}	2009	2010	2011 ^{1/}
Enero	222,7	232,3	252,5	54,6	62,2	70,5	198,3	224,1	228,3	31,3	42,7	44,5
Febrero	168,2	195,9	210,6	34,3	40,2	43,7	149,8	189,0	190,4	19,7	27,6	27,6
Marzo	179,8	208,2	222,8	41,1	56,9	47,1	160,1	200,8	201,4	23,5	39,1	29,8
I TRIMESTRE	570,6	636,4	686,0	130,0	159,3	161,4	508,2	613,8	620,2	74,5	109,5	101,9
Abril	165,4	169,9	184,7	49,9	44,2	65,2	138,8	152,2	167,0	27,9	32,2	41,2
Mayo	130,5	148,6	150,1	37,0	47,7	48,4	109,6	133,1	135,7	20,7	34,8	30,6
Junio	159,0	169,2	176,4	40,2	47,5	49,5	133,4	151,6	159,4	22,5	34,7	31,3
II TRIMESTRE	454,9	487,6	511,2	127,1	139,4	163,1	381,8	436,8	462,2	71,1	101,7	103,0
Julio	180,8	199,5	202,4	57,6	69,8	72,5	158,2	170,0	183,0	40,3	41,6	45,8
Agosto	159,0	168,8	161,6	43,6	47,4	50,3	139,2	143,9	146,1	30,5	28,2	31,8
Setiembre	113,1	120,2	121,1	47,9	51,9	57,5	99,0	102,4	109,4	33,5	30,9	36,3
III TRIMESTRE	452,9	488,5	485,1	149,1	169,1	180,3	396,4	416,2	438,5	104,3	100,7	113,8
Octubre	112,3	126,7	129,1	47,9	53,6	56,5	103,7	101,6	116,7	32,2	30,4	35,6
Noviembre	145,2	158,5	167,1	46,2	53,8	57,9	134,1	127,1	151,1	31,0	30,6	36,6
Diciembre	186,7	202,1	217,5	79,1	87,1	98,2	172,3	162,1	196,6	53,1	49,5	62,0
IV TRIMESTRE	444,2	487,3	513,7	173,2	194,5	212,6	410,2	390,7	464,4	116,3	110,5	134,2
TOTAL	1.922,6	2.099,8	2.196,0	579,3	662,2	717,4	1.696,6	1.857,6	1.985,4	366,2	422,5	452,8

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Durante el primer bimestre del 2012, el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un resultado financiero deficitario de 1,3% del PIB, superior en 0,3 puntos porcentuales al que se presentó el mes anterior. El Gobierno Central registró un déficit primario equivalente al 1,0% del PIB (0,2 p.p. más con respecto al mes anterior) y un resultado financiero negativo de 1,2% del PIB.

El resultado del Gobierno Central responde al incremento de 12,5% en los egresos acumulados, explicado principalmente por el mayor gasto en remuneraciones (9,6%), gastos de capital (86,3%) y transferencias corrientes (13,1%), variaciones con respecto al primer bimestre del 2011. Por su parte, los ingresos totales crecieron a una tasa de 9,3% en el bimestre con respecto a igual período del año anterior, como resultado del incremento en la recaudación de los impuestos provenientes de aduanas (25,7%), ingresos y utilidades (8,4%) y ventas internas (10,6%). Este comportamiento fue coherente con la mayor actividad económica interna.

Por su parte, el BCCR acumuló un déficit de €20.321 millones², inferior en 9,1% al observado en el primer bimestre del 2011, dados los menores gastos de capital asociados con las posiciones propias en derivados financieros.

El Resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR), acumuló a febrero un balance positivo de €7.609 millones, explicado por el superávit de la Caja Costarricense del Seguro Social (€25.695 millones), el cual fue parcialmente compensado por el déficit del ICE y de RECOPE.

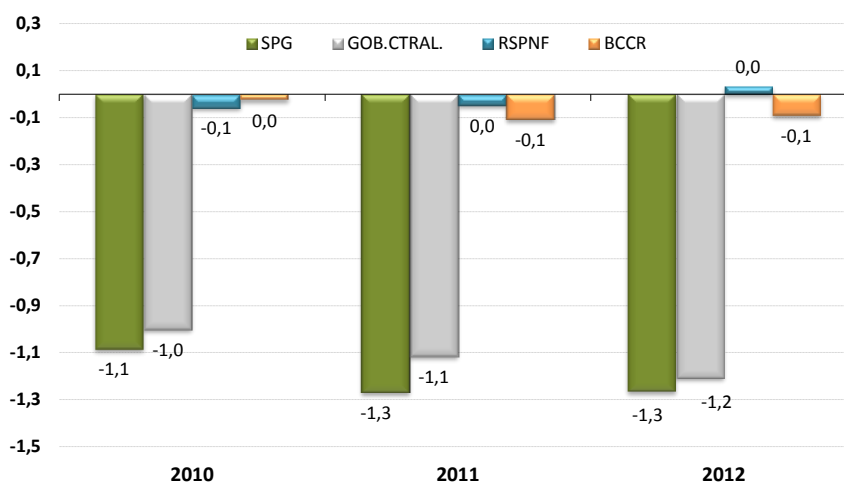
Finalmente, el desbalance financiero en el Gobierno Central fue atendido mayoritariamente con endeudamiento interno mediante la colocación de títulos valores, representando este un 77,7% de la deuda total a febrero del 2012. Lo anterior contribuyó a que el saldo de la deuda pública total acumulada a ese mes ascendiera a €9,6 billones, equivalente al 42,3% del PIB de este año.

1 Incluye al BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

2 Metodología cuentas monetarias.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras acumuladas a febrero como porcentaje del PIB -



SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO ^{1/}

(Cifras acumuladas a febrero, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2010		2011		2012	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	1.046.034	5,5	1.157.211	5,6	1.214.762	5,4
Gastos	1.252.425	6,6	1.420.046	6,8	1.500.013	6,6
Resultado financiero	-206.391	-1,1	-262.835	-1,3	-285.251	-1,3
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	33.184	0,2	18.649,9	0,1	18.331,5	0,1
Gastos	38.110	0,2	41.014,3	0,2	38.652,0	0,2
Resultado financiero	-4.926	0,0	-22.364	-0,1	-20.321	-0,1
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	1.012.850	5,3	1.138.561	5,5	1.196.431	5,3
Gastos	1.214.314	6,4	1.379.031	6,7	1.461.361	6,5
Resultado financiero	-201.464	-1,1	-240.471	-1,2	-264.930	-1,2
Gobierno Central						
Ingresos	370.365	1,9	389.953	1,9	426.034	1,9
Gastos	560.880	2,9	620.880	3,0	698.573	3,1
Resultado financiero	-190.515	-1,0	-230.927	-1,1	-272.539	-1,2
Resultado primario	-126.345	-0,7	-172.364	-0,8	-214.738	-1,0
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	642.485	3,4	748.608	3,6	770.397	3,4
Gastos	653.435	3,4	758.152	3,7	762.788	3,4
Resultado financiero	-10.950	-0,1	-9.544	0,0	7.609	0,0

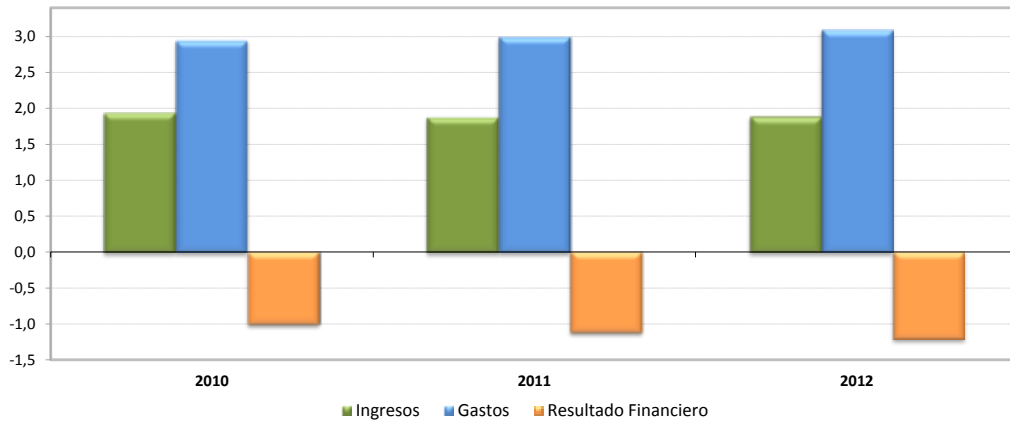
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). Para el 2012 no se cuenta con la información de la JPSSJ.

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

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



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

	2010		2011		2012	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	370.364,9	1,8	389.952,7	5,3	426.034,2	9,3
INGRESOS CORRIENTES	370.364,9	1,8	389.952,7	5,3	426.004,2	9,2
INGRESOS TRIBUTARIOS	357.425,8	1,7	375.665,5	5,1	412.570,3	9,8
Aduanas	99.163,0	10,30	107.098,8	8,00	134.637,4	25,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	65.383,7	-8,8	74.597,7	14,1	80.850,6	8,4
Ventas (internas)	91.131,9	9,7	98.808,2	8,4	109.331,1	10,6
Consumo (interno)	4.431,4	6,1	4.726,3	6,7	5.054,0	6,9
Otros ingresos tributarios ^{3/}	97.315,8	-5,3	90.434,5	-7,1	82.697,2	-8,6
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	12.939,1	4,4	14.287,2	10,4	13.433,9	-6,0
Contribuciones Sociales	9.665,5	13,2	10.854,3	12,3	11.246,1	3,6
Otros ingresos no tributarios	1.996,8	-35,2	2.753,2	37,9	2.094,8	-23,9
Transferencias	1.276,8	64,6	679,7	-46,8	93,0	-86,3
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	N.C.	0,0	0	30,0	N.C.
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	496.710,1	24,7	562.316,2	13,2	640.772,5	14,0
GASTOS CORRIENTES	534.930,0	28,1	599.936,4	12,2	659.561,5	9,9
Remuneraciones ^{4/}	238.129,2	22,7	290.116,5	21,8	318.006,0	9,6
Bienes y servicios	10.698,0	69,9	9.287,4	-13,2	10.201,1	9,8
Transferencias ctes	221.933,3	37,2	241.969,0	9,0	273.553,9	13,1
Sector privado	74.500,9	13,4	82.841,5	11,2	87.067,2	5,1
Sector público	144.806,2	53,3	156.672,1	8,2	185.564,0	18,4
Sector externo	1.862,6	114,6	1.713,6	-8,0	845,8	-50,6
Transf. Ctes. con recurso externo	763,6	-1,4	741,8	-2,9	76,9	-89,6
Servicio de intereses	64.169,5	15,5	58.563,5	-8,7	57.800,5	-1,3
Deuda interna	37.673,1	31,9	34.973,2	-7,2	39.994,5	14,4
Deuda externa	26.496,4	-1,9	23.590,3	-11,0	17.806,0	-24,5
GASTOS DE CAPITAL	25.949,6	N.C.	20.943,3	-19,3	39.011,5	86,3
Inversión	4.762,1	27,5	3.332,0	-30,0	3.668,3	10,1
Transferencias	21.187,5	N.C.	17.611,3	-16,9	35.343,2	100,7
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-126.345,2	266,2	-172.363,5	36,4	-214.738,3	24,6
D. TOTAL DE GASTOS	560.879,6	23,5	620.879,7	10,7	698.573,0	12,5
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-190.514,7	111,5	-230.927,0	21,2	-272.538,8	18,0
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	2.336,0	-67,2	26.492,2	1.034,1	89.047,8	N.C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	188.178,7	93,6	204.434,8	8,6	183.491,0	-10,2
Interno neto	193.763,7	N.C.	337.402,9	74,1	317.020,6	-6,0
Externo neto	-5.585,0	N.C.	-132.968,1	2.280,8	-133.529,6	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

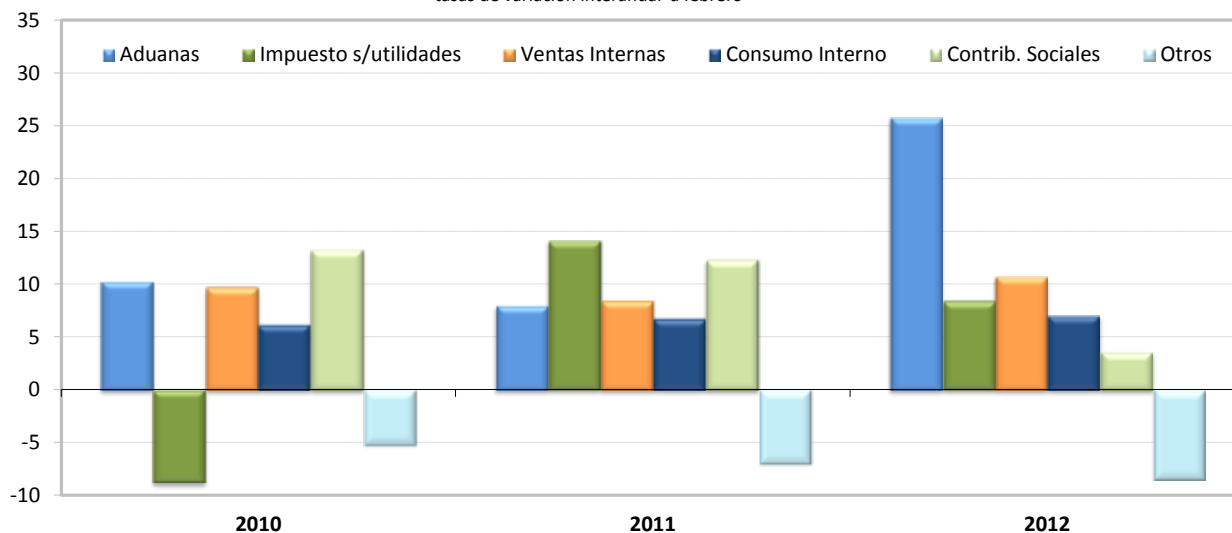
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES
- tasas de variación interanual a febrero -



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

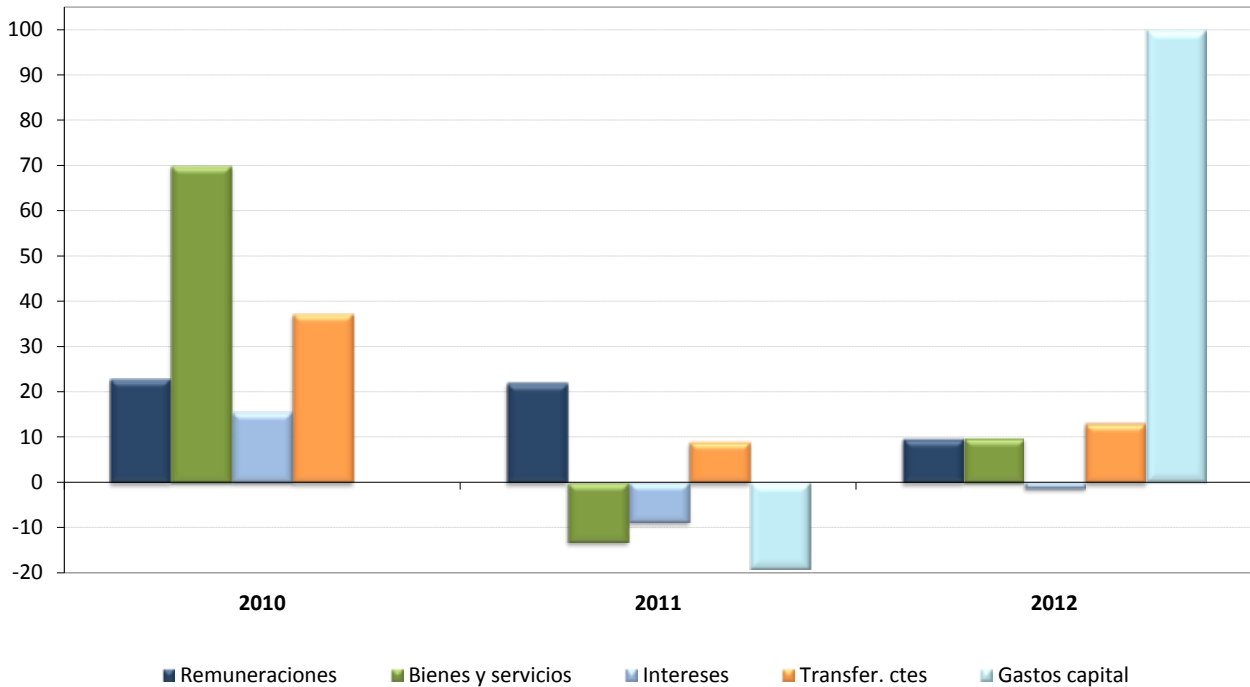
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	370.364,9	100,0	389.952,7	100,0	426.034,2	100,0
INGRESOS CORRIENTES	370.364,9	100,0	389.952,7	100,0	426.004,2	100,0
Ingresos tributarios	357.425,8	96,5	375.665,5	96,3	412.570,3	96,8
Aduanas	99.163,0	26,8	107.098,8	27,5	134.637,4	31,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	65.383,7	17,7	74.597,7	19,1	80.850,6	19,0
Ventas (internas)	91.131,9	24,6	98.808,2	25,3	109.331,1	25,7
Consumo (interno)	4.431,4	1,2	4.726,3	1,2	5.054,0	1,2
Otros ingresos tributarios 2/	97.315,8	26,3	90.434,5	23,2	82.697,2	19,4
Ingresos no tributarios	12.939,1	3,5	14.287,2	3,7	13.433,9	3,2
Contribuciones Sociales	9.665,5	2,6	10.854,3	2,8	11.246,1	2,6
Otros ingresos no tributarios	1.996,8	0,5	2.753,2	0,7	2.094,8	0,5
Transferencias	1.276,8	0,3	679,7	0,2	93,0	0,0
INGRESOS DE CAPITAL	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0	0,0

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
- tasas de variación interanual a febrero -



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

	2010		2011		2012	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	534.930,0	95,4	599.936,4	96,6	659.561,5	94,4
Remuneraciones	238.129,2	42,5	290.116,5	46,7	318.006,0	45,5
Bienes y servicios	10.698,0	1,9	9.287,4	1,5	10.201,1	1,5
Transferencias ctes	221.933,3	39,6	241.969,0	39,0	273.553,9	39,2
Sector privado	74.500,9	13,3	82.841,5	13,3	87.067,2	12,5
Sector público	144.806,2	25,8	156.672,1	25,2	185.564,0	26,6
Sector externo	1.862,6	0,3	1.713,6	0,3	845,8	0,1
Transf. corrientes con recurso externo	763,6	0,1	741,8	0,1	76,9	0,0
Servicio de Intereses	64.169,5	11,4	58.563,5	9,4	57.800,5	8,3
Deuda interna	37.673,1	6,7	34.973,2	5,6	39.994,5	5,7
Deuda externa	26.496,4	4,7	23.590,3	3,8	17.806,0	2,5
B. GASTOS DE CAPITAL	25.949,6	4,6	20.943,3	3,4	39.011,5	5,6
Inversión	4.762,1	0,8	3.332,0	0,5	3.668,3	0,5
Transferencias	21.187,5	3,8	17.611,3	2,8	35.343,2	5,1
C. TOTAL DE GASTOS	560.879,6	100,0	620.879,7	100,0	698.573,0	100,0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

- saldos en millones de colones y porcentajes -

	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7.214.452,4	7.431.606,3	7.745.759,4	8.070.795,5	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,1	9.253.881,8	9.429.485,9	9.565.881,6
- Deuda Interna ^{2/}	5.320.728,3	5.550.765,0	5.579.234,6	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
- Deuda Externa ^{3/}	1.893.724,2	1.880.841,3	2.166.524,8	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
Deuda Pública Total (% del PIB)	37,9	39,0	40,7	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	41,7	42,3
- Deuda Interna	27,9	29,1	29,3	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	32,3	32,9
- Deuda Externa	9,9	9,9	11,4	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,5	9,4
Deuda Pública Total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	73,8	74,7	72,0	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	77,3	77,7
- Deuda Externa	26,2	25,3	28,0	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	22,7	22,3
Deuda Pública Total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	62,8	63,5	61,4	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	66,3	66,8
- Moneda Extranjera	37,2	36,5	38,6	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	33,7	33,2
Deuda Pública Total según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	65,7	67,2	69,3	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	67,8	68,9
- Banco Central de Costa Rica	20,5	19,5	17,6	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	18,6	17,6
- Resto de Sector Público ^{4/}	13,8	13,3	13,1	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,2	13,5
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	85,1	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	85,9	86,0
- Moneda Extranjera	14,9	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	14,1	14,0
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	72,3	74,0	75,6	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,0	76,5
- Banco Central	27,4	25,8	24,1	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	23,8	22,4
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}										
- Banco Central de Costa Rica	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,1
- Sociedades de depósito bancario	16,0	17,4	17,1	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,1	20,3
- Otras Sociedades de depósito	4,3	4,4	4,8	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,7	4,7
- Sector Público ^{6/}	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,7	43,0
- Sector Privado	27,8	27,1	26,4	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	25,8	26,5
- Sector Externo	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,5	2,4
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)										
- Organismos multilaterales	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	57,9	58,6
- Organismos bilaterales	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,3	9,2
- Banca internacional y Proveedores	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	6,6	5,5
- Otros ^{7/}	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	26,2	26,7
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6	22.588.919,6
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.141,1	4.127,1

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, CNFL, IMAS.

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

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

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

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

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

	Mar-10	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12
Deuda Total (millones de colones)	4.757.132,7	5.010.430,0	5.594.126,6	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.815,0	6.372.531,5	6.393.942,6	6.590.419,1
- Deuda Interna ^{1/}	3.850.128,6	4.107.737,6	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.492.558,1	5.688.930,8
- Deuda Externa ^{2/}	907.004,2	902.692,4	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	901.384,4	901.488,3
Deuda Total (% del PIB)	25,0	26,3	29,4	27,4	29,1	29,9	30,7	28,3	29,2
- Deuda Interna	20,2	21,6	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	24,3	25,2
- Deuda Externa	4,8	4,7	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	4,0	4,0
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	80,9	82,0	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	85,9	86,3
- Deuda Externa	19,1	18,0	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	14,1	13,7
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	66,0	66,1	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	71,5
- Moneda Extranjera	34,0	33,9	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	28,5
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
- Sociedades de depósito bancario	19,2	20,8	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	19,9	20,5
^{1/} - Otras Sociedades de depósito	2,2	2,1	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4
- Sector Público ^{4/}	50,5	47,7	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	49,9	47,6
- Sector Privado	22,5	24,1	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	24,3	26,1
- Sector Externo	5,2	4,9	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,5	3,4
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	82,1	81,1	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,8	82,8
- Moneda Extranjera	17,9	18,9	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,2	17,2
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99,88	99,90	99,93	99,94	99,95	99,96	99,97	99,97	99,98
Tasa Básica	11,2	10,4	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	6,8	7,4
Cero Cupón	10,6	10,7	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,2	7,8
Cero Cupón dólares	1,0	1,0	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	3,7	3,7
TUDES	24,2	23,4	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	23,1	22,4
TP\$ tasa ajustable	0,8	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	16,1	17,2	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	12,5	13,5
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	36,0	36,5	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	45,6	45,1
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,12	0,10	0,07	0,06	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6	22.588.919,6
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1.724,9	1.716,7	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4	1.743,6

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

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

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

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

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

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	Mar-10	Jun-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12
Deuda Total (millones de colones)	1.499.566,0	1.471.993,7	1.464.702,2	1.586.499,4	1.675.731,7	1.778.173,6	1.727.739,8	1.761.531,1	1.708.801,6
- Deuda Interna ^{1/}	1.456.273,5	1.428.701,1	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.718.238,5	1.665.509,0
- Deuda Externa ^{2/}	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6	43.292,6
Deuda Total (% del PIB)	7,9	7,7	7,7	7,7	8,1	8,6	8,3	7,8	7,6
- Deuda Interna	7,6	7,5	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,6	7,4
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97,1	97,1	97,0	97,3	97,4	97,6	97,5	97,5	97,5
- Deuda Externa	2,9	2,9	3,0	2,7	2,6	2,4	2,5	2,5	2,5
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	90,9	94,3	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	91,5	95,3
- Moneda Extranjera	9,1	5,7	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	8,5	4,7
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
^{1/} -Sociedades de depósito bancario	10,2	11,2	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	13,2	12,2
^{1/} - Otras Sociedades de Depósito	9,1	9,9	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,0	13,1
- Sector Público ^{4/}	34,0	36,5	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	36,3	39,8
- Sector Privado	46,7	42,4	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	37,4	34,9
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	92,8	96,3	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	92,7	96,5
- Moneda Extranjera	7,2	3,7	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	7,3	3,5
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	80,3	83,3	83,2	83,0	90,0	89,6	90,5	85,5	89,0
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,0	3,4	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8	1,0
^{1/} -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3	2,1	0,1	4,4	2,4
- Depósitos electrónicos a plazo	12,5	13,1	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	7,2	7,5
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	20.735.753,0	22.588.919,6	22.588.919,6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	57,0	54,3	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0	42,5

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

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

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

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

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

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

	2010		2011				2012	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	4.107.738	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.357.859	5.492.558	5.688.931
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	3.281.086	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.521.148	4.714.314
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	753.066	895.438	1.048.968	1.094.675	988.855	984.620	1.066.337	1.103.199
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	686.204	811.888	952.532	991.420	878.598	878.345	953.325	990.187
<i>Banco Central</i>	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	184.398	238.404	252.914	285.847	259.191	233.229	305.918	264.138
<i>Banco de Costa Rica</i>	107.649	130.579	143.796	130.744	131.731	130.716	131.161	133.928
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	154.106	175.327	188.739	183.033	183.266	198.407	194.220	222.303
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	116.384	101.192	168.557	190.788	107.750	119.177	119.242	129.964
<i>Bancos Privados</i>	108.511	151.229	185.768	188.251	183.902	184.058	192.427	229.497
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	66.862	83.550	96.436	103.255	110.257	106.275	113.012	113.012
<i>Cooperativas</i>	26.811	39.227	46.771	50.859	53.643	48.294	50.739	50.739
<i>Financieras</i>	114	63	3.694	4.390	4.635	4.913	5.562	5.562
<i>Mutuales</i>	27.576	27.993	27.615	26.054	24.907	22.991	22.765	22.765
<i>Otros intermediarios</i>	12.361	16.267	18.357	21.953	27.073	30.077	33.945	33.945
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	355.786	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	630.995	590.726
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	146.172	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	425.052	384.177
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	208.258	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	204.587	205.193
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	959.124	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.209.852	1.212.818	1.206.493
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	866.420	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.120.494	1.108.466
<i>Consejo Nacional Producción</i>	89	96	96	632	636	674	674	674
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	6.970	3.111	4.546	6.853	9.830	826	4.324	6.054
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10.828	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	14.843	16.864
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	25.878	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	23.473
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	16.955	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	19.367	19.367
<i>Junta de Protección Social</i>	31.586	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	29.122	31.036
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	397	575	627	591	569	516	522	560
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	300.728	334.717	344.268	415.029	409.647	447.047	447.047	447.047
V. SECTOR PRIVADO	912.384	907.130	1.021.505	1.068.472	1.146.515	1.168.736	1.163.950	1.366.848
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	753.366	748.112	862.487	909.454	987.497	1.009.718	1.004.932	1.207.830

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de enero, 2012. A partir de junio incluye \$170 millones de SUTEL.

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

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

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

	2010		2011				2012	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Enero	Febrero
TOTAL EN CIRCULACION	1.190.793	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.469.454	1.482.229
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	250.954	279.809	372.934	448.618	449.488	421.456	373.304	370.922
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	117.297	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	193.142	190.759
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	4.646	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	26.599	26.646
<i>Banco de Costa Rica</i>	25.719	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	25.874	26.698
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	22.001	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.501	30.046
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.488	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.390	63.293
<i>Bancos Privados</i>	54.443	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	43.778	44.075
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	133.657	160.970	182.425	199.240	208.307	193.915	180.162	180.162
<i>Cooperativas</i>	80.750	102.079	117.037	120.547	124.121	121.285	111.534	111.534
<i>Financieras</i>	15	0	1.016	1.819	2.191	1.385	678	678
<i>Mutuales</i>	21.892	22.461	19.962	27.689	31.384	27.585	28.489	28.489
<i>Otros intermediarios</i>	30.999	36.431	44.411	49.185	50.611	43.660	39.461	39.461
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	41.675	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	98.776	155.648
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	39.805	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	92.658	149.530
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	0	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	210.229	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	214.845	209.854
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	210.229	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	214.845	209.854
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	182.922	181.763	194.581	206.683	214.523	224.440	224.440	224.440
V. SECTOR PRIVADO	505.012	483.683	469.825	545.883	615.989	566.912	558.088	521.365
<i>Sector Privado</i>	505.012	483.683	469.825	545.883	615.989	566.912	558.088	521.365
CERTD\$ y BEM (millones de dólares)	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	35,1

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

2/ Cifras preliminares a partir de enero, 2012.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En marzo del 2012, el aumento en las tasas de interés de la economía y el mayor costo de oportunidad de mantener activos líquidos repercutieron directamente sobre las tasas de crecimiento promedio de los agregados monetarios en moneda nacional. En el caso particular de los agregados más líquidos, el ritmo de crecimiento mostró una desaceleración generalizada como resultado del traslado de recursos concentrados en alternativas de ahorro de muy corto plazo hacia los instrumentos de deuda pública, principalmente hacia los títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda, motivado en gran medida por el ajuste al alza en las tasas de interés de dichos instrumentos.

El dinero primario definido como base monetaria mostró un crecimiento anual de 8,5%, tasa inferior en poco más de 2,5 puntos porcentuales (p.p) a la observada al término de los primeros dos meses del año. Según el origen, dicho aumento estuvo influido principalmente por la concesión de crédito a las entidades financieras por parte del BCCR (vía Mercado Integrado de Liquidez, MIL), la disminución en el saldo de los depósitos en Central Directo y de las Facilidades Permanentes de Depósito, así como por la monetización originada en la compra de dólares en el mercado cambiario¹. El incremento apuntado del dinero primario fue compensado parcialmente por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y el incremento de los depósitos del Gobierno en el Banco Central.

El crecimiento interanual del medio circulante amplio en moneda nacional² mostró una desaceleración de 5 p.p. respecto al mes anterior, reflejo del comportamiento de los agentes económicos ante el incremento en el costo de oportunidad de mantener activos líquidos. Por su parte, el medio circulante amplio en moneda extranjera se aceleró alrededor de 1 p.p con respecto al mes anterior; sin embargo, su tasa interanual (3,2%) fue inferior a la correspondiente en colones.

La liquidez total también evidenció una desaceleración en su crecimiento interanual, la cual fue 1 p.p. menor en relación a la observada el mes anterior y 5 p.p. inferior al compararla con el mismo lapso un año antes. Por su parte, la riqueza financiera total³ mantuvo una tasa de crecimiento similar a la observada en el mes anterior, superando en más de 2 p.p. el crecimiento de este indicador doce meses atrás.

1 El Banco Central compró \$39,1 millones como parte del Programa de Aumento de Reservas Internacionales, comunicado en el Programa Macroeconómico 2012-2013.

2 Incluye numerario en poder del público, depósitos en cuenta corriente, depósito de ahorro a la vista, depósitos de plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

3 Incorpora además de la liquidez total, la captación de fondos de parte del Gobierno y del BCCR.

El repunte interanual de la riqueza financiera se registró principalmente en el componente en moneda extranjera, situación que podría deberse en alguna medida, a un posible traslado de fondos mantenidos por residentes en títulos de deuda externa del Gobierno⁴ hacia títulos fiscales en dólares, lo que se demuestra en parte por la evolución que ha tenido la deuda según emisor, al ser la captación del Gobierno⁵ la que evidenció el mayor incremento anual un 35,4%, en tanto que el mismo indicador en el caso del Banco Central fue de 21,7% y para las Otras Sociedades de Depósito apenas de un 5,6%.

La riqueza financiera privada presentó una tasa de crecimiento anual de 9,9%, casi dos puntos menos a la observada el mes previo y al mismo indicador hace un año.

Por su parte, la colocación de crédito al sector privado que han hecho los intermediarios financieros en los primeros tres meses del año, ha sido más dinámica en relación con dicha colocación en igual período del año anterior, situación que se refleja en su tasa de crecimiento trimestral (se incrementó un 2,6% en el primer trimestre del 2012 y un 1,6% en el mismo período del 2011).

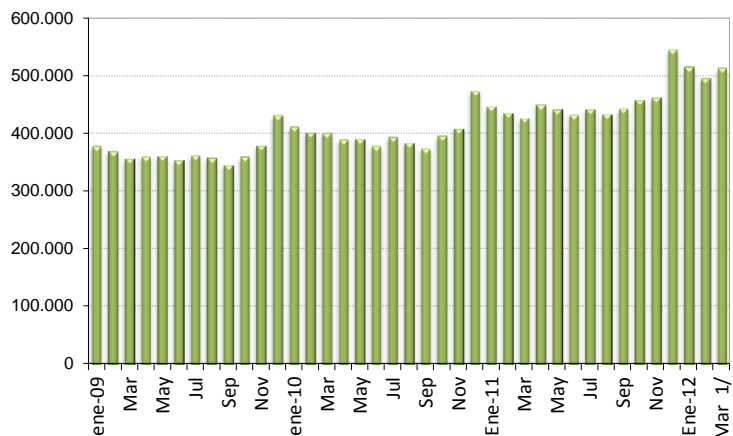
4 En enero del 2012 vencieron \$250 millones de eurobonos.

5 La activa participación del Gobierno en la captación de fondos obedece, en gran medida, a los desbalances financieros que está enfrentando.

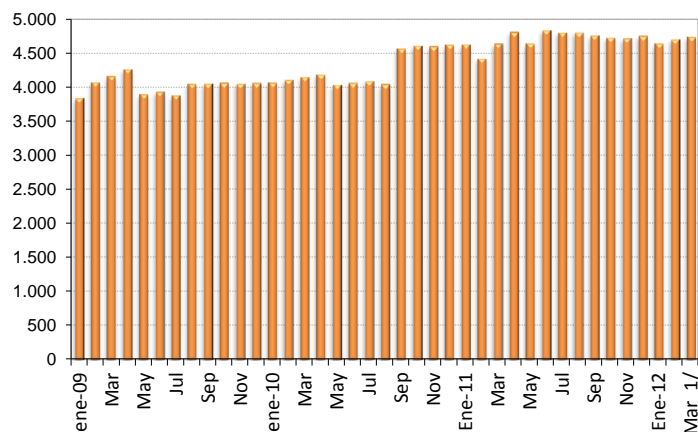
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-09	378.288,0	3.844,1
Feb	369.272,1	4.077,2
Mar	356.295,1	4.167,3
Abr	360.510,1	4.270,7
May	360.928,1	3.900,6
Jun	353.793,3	3.935,8
Jul	361.690,7	3.884,4
Ago	357.487,2	4.052,2
Sep	345.380,8	4.059,4
Oct	359.748,6	4.066,7
Nov	379.105,7	4.059,8
Dic	431.482,2	4.066,2
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	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 1/	495.169,1	4.708,2
Mar 1/	513.374,1	4.745,4

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



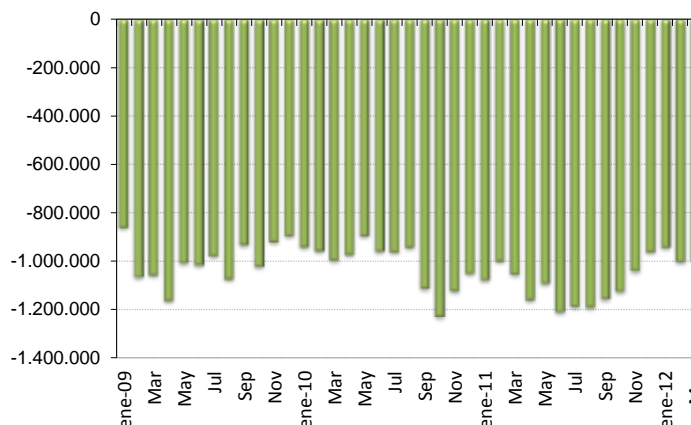
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a febrero y marzo 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

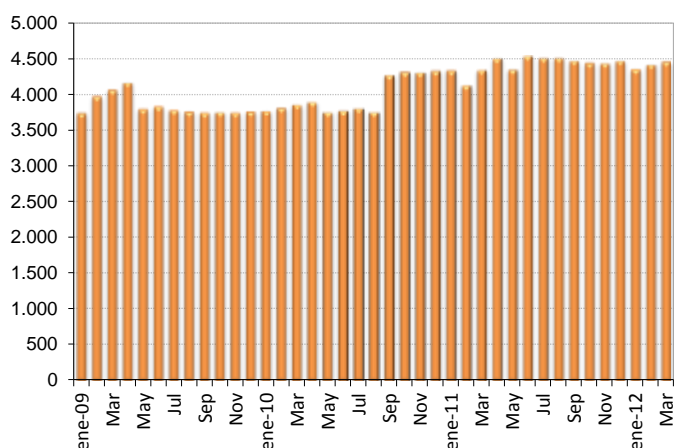
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-09	-858.017,7	3.744,1
Feb	-1.062.388,3	3.978,3
Mar	-1.053.968,6	4.067,9
Abr	-1.158.889,0	4.171,7
May	-1.004.451,3	3.800,8
Jun	-1.011.127,5	3.837,5
Jul	-973.915,5	3.786,1
Ago	-1.070.515,6	3.763,6
Sep	-929.133,8	3.750,8
Oct	-1.019.146,9	3.757,7
Nov	-917.668,5	3.749,7
Dic	-892.351,2	3.762,9
ene-10	-937.038,8	3.771,3
Feb	-953.917,8	3.816,2
Mar	-993.271,3	3.860,5
Abr	-969.577,6	3.900,8
May	-892.536,9	3.757,2
Jun	-956.217,2	3.779,2
Jul	-958.432,2	3.805,9
Ago	-938.994,9	3.758,5
Sep	-1.108.992,8	4.274,2
Oct	-1.224.899,9	4.318,3
Nov	-1.119.592,7	4.313,8
Dic	-1.047.420,2	4.335,4
ene-11	-1.073.629,4	4.338,1
Feb	-996.530,5	4.131,2
Mar	-1.051.675,9	4.343,6
Abr	-1.155.719,2	4.507,8
May	-1.088.649,6	4.352,8
Jun	-1.205.975,3	4.545,2
Jul	-1.183.763,9	4.514,6
Ago	-1.185.164,3	4.515,2
Sep	-1.152.725,9	4.477,7
Oct	-1.121.175,8	4.444,5
Nov	-1.036.623,8	4.442,1
Dic	-958.448,0	4.477,5
ene-12	-940.206,7	4.360,6
Feb	-998.889,7	4.422,1
Mar	-991.357,7	4.461,4

BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones



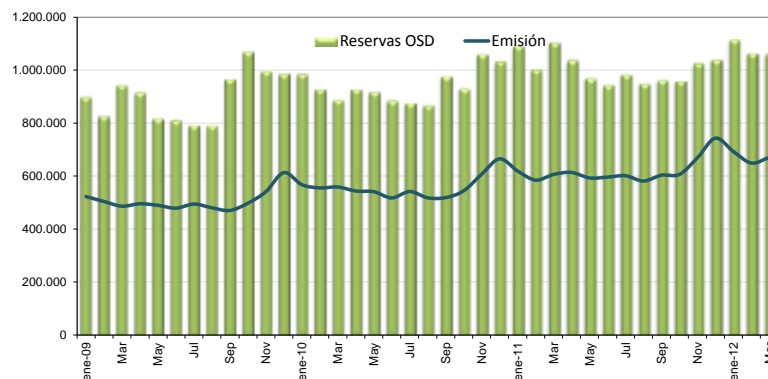
BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)

Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
ene-09	-950.393,9	2.079.898,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6	
Feb	-1.183.817,2	2.229.484,1	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2	
Mar	-1.170.966,9	2.271.601,8	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7	
Abr	-1.321.544,6	2.370.729,2	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7	
May	-1.161.805,3	2.174.068,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5	
Jun	-1.165.931,6	2.189.737,5	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4	
Jul	-1.167.420,2	2.201.834,0	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2	
Ago	-1.174.399,0	2.198.987,2	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1	
Sep	-1.015.091,5	2.184.787,8	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1	
Oct	-1.084.227,2	2.167.707,7	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5	
Nov	-878.119,9	2.059.485,2	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8	
Dic	-892.185,1	2.102.206,9	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9	
ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	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	64.813,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	64.413,5	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	80.615,1	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	91.834,0	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	84.492,5	39.555,0
Mar	-780.353,5	2.242.520,2	1.462.166,7	670.672,6	158.543,2	791.494,1	83.089,6	26.855,0

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

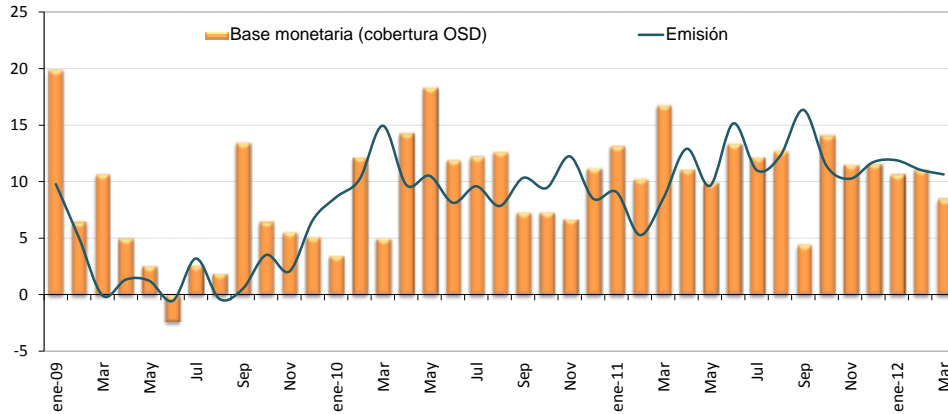
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
ene-09	-950.393,9	-19,1	2.079.898,4	-1,8	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1
Feb	-1.183.817,2	-2,2	2.229.484,1	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9
Mar	-1.170.966,9	-13,6	2.271.601,8	-3,3	1.100.634,9	10,7	486.047,9	-0,1	614.587,0	20,9
Abr	-1.321.544,6	-3,7	2.370.729,2	-0,1	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4
May	-1.161.805,3	-11,9	2.174.068,3	-5,7	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8
Jun	-1.165.931,6	2,8	2.189.737,5	0,3	1.023.805,9	-2,4	478.606,7	-0,5	545.199,3	-3,9
Jul	-1.167.420,2	-0,9	2.201.834,0	0,7	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1
Ago	-1.174.399,0	3,8	2.198.987,2	2,9	1.024.588,3	1,9	480.037,1	-0,4	544.551,2	4,0
Sep	-1.015.091,5	0,8	2.184.787,8	7,2	1.169.696,3	13,4	470.046,7	0,5	699.649,5	24,1
Oct	-1.084.227,2	17,5	2.167.707,7	11,7	1.083.480,5	6,5	497.408,7	3,5	586.071,8	9,1
Nov	-878.119,9	9,9	2.059.485,2	7,4	1.181.365,3	5,5	540.989,8	2,1	640.375,5	8,6
Dic	-892.185,1	1,1	2.102.206,9	3,4	1.210.021,8	5,1	612.994,5	6,6	597.027,3	3,6
ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-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	-780.353,5	-3,0	2.242.520,2	4,2	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}

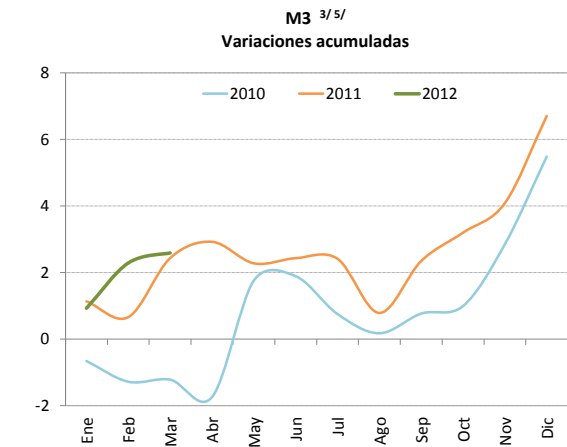
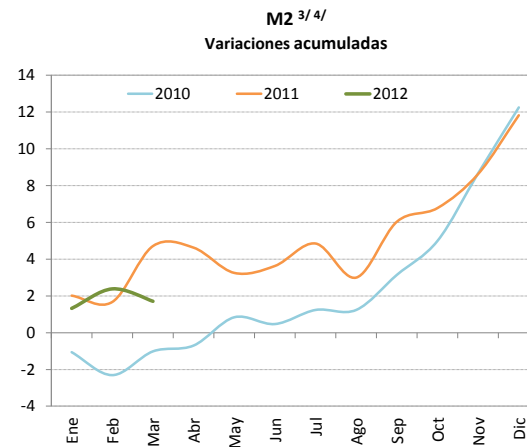
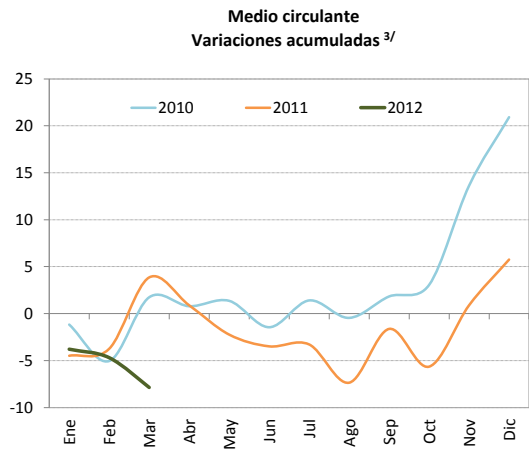
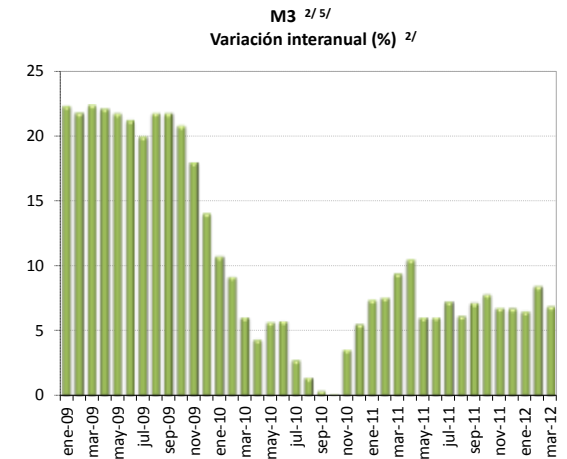
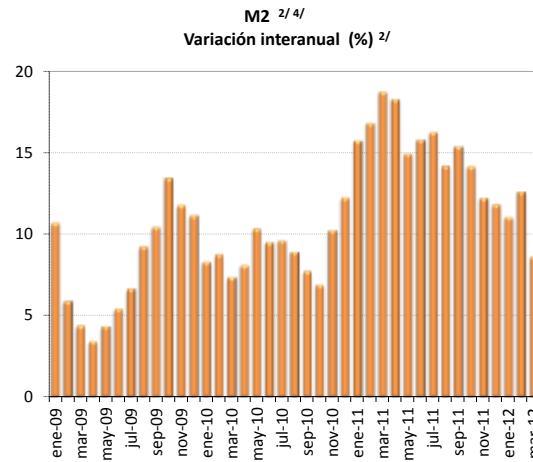
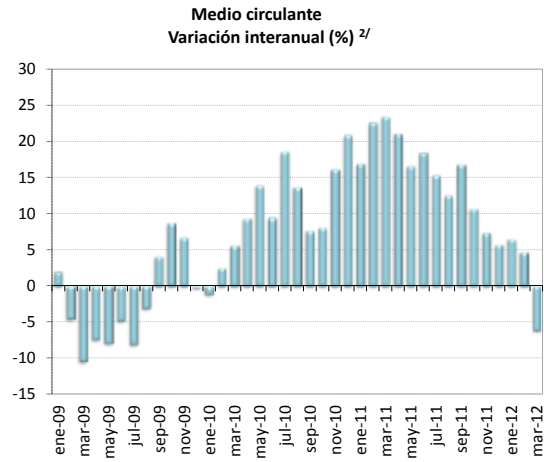
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
ene-09	1.477.815,4	3.202.446,1	4.680.261,5	3.660.420,6	8.340.682,1
feb-09	1.369.311,5	3.232.210,1	4.601.521,6	3.803.867,6	8.405.389,2
mar-09	1.423.949,4	3.299.224,3	4.723.173,7	3.935.766,6	8.658.940,3
abr-09	1.362.138,6	3.343.942,3	4.706.080,9	4.047.880,4	8.753.961,3
may-09	1.315.493,6	3.366.346,2	4.681.839,8	4.268.976,2	8.950.816,0
jun-09	1.331.183,2	3.369.397,2	4.700.580,4	4.253.399,7	8.953.980,2
jul-09	1.263.643,0	3.467.551,1	4.731.194,1	4.382.875,1	9.114.069,1
ago-09	1.294.505,6	3.467.162,3	4.761.667,9	4.419.182,5	9.180.850,4
sep-09	1.398.070,1	3.506.871,1	4.904.941,2	4.427.567,4	9.332.508,6
oct-09	1.409.275,8	3.622.289,6	5.031.565,4	4.345.804,7	9.377.370,1
nov-09	1.446.600,7	3.603.182,2	5.049.782,9	4.179.517,1	9.229.300,0
dic-09	1.478.082,1	3.644.947,6	5.123.029,7	4.170.365,5	9.293.395,2
ene-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
may-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
feb-11	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
mar-11	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
abr-11	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
may-11	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
jun-11	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
jul-11	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
ago-11	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
sep-11	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
oct-11	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
nov-11	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
dic-11	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	4.697.155,1	6.515.592,4	4.042.196,3	10.557.788,7
feb-12	1.801.361,5	4.782.530,1	6.583.891,6	4.116.121,2	10.700.012,8
mar-12	1.741.455,8	4.798.955,3	6.540.411,1	4.191.057,2	10.731.468,3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

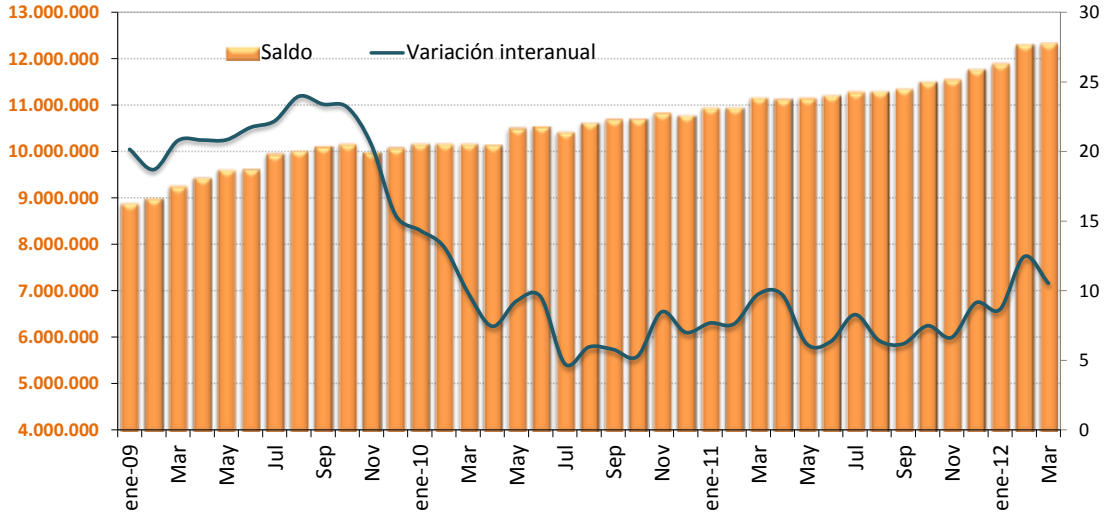


1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2012.
 2/ Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.
 3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.
 4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.
 5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

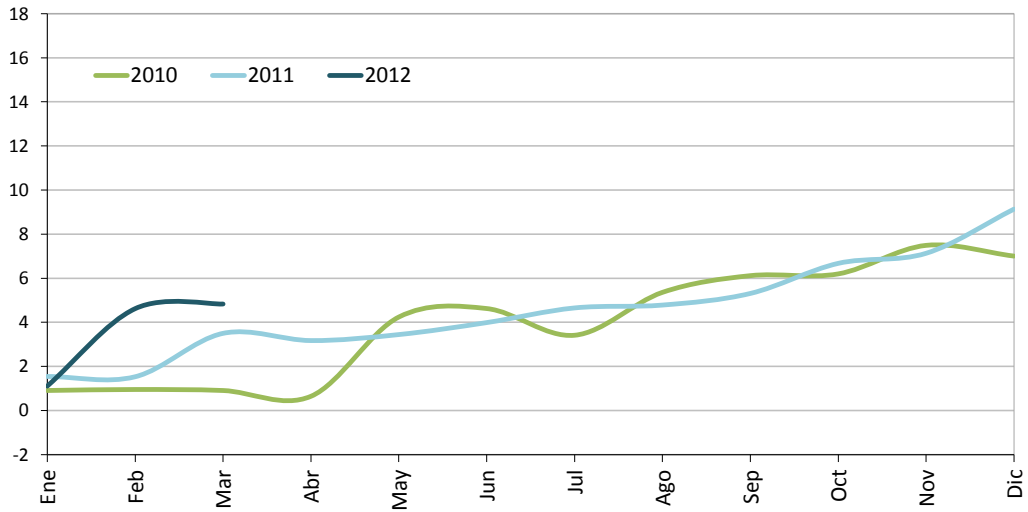
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-09	378.288,0	7.597.371,5	545.277,5	4.120,3	359.118,4	8.884.175,7
feb-09	369.272,1	7.662.293,8	561.934,1	6.105,8	382.312,3	8.981.918,0
mar-09	356.295,1	7.911.752,7	587.724,0	8.440,7	383.488,8	9.247.701,4
abr-09	360.510,1	8.001.783,7	608.085,4	8.236,9	451.498,4	9.430.114,5
may-09	360.928,1	8.214.246,4	604.409,9	8.498,1	416.968,2	9.605.050,6
jun-09	353.793,3	8.211.164,3	607.091,4	9.647,4	431.433,4	9.613.129,8
jul-09	361.690,7	8.455.175,8	564.688,1	18.546,7	538.698,8	9.938.800,1
ago-09	357.487,2	8.462.053,6	554.694,4	18.942,9	617.082,8	10.010.260,9
sep-09	345.380,8	8.619.897,2	502.990,8	20.247,5	611.166,4	10.099.682,7
oct-09	359.748,6	8.693.378,7	470.324,6	25.296,2	606.753,8	10.155.501,9
nov-09	379.105,7	8.449.374,6	468.084,1	28.065,5	651.001,1	9.975.630,9
dic-09	431.482,2	8.485.313,1	476.656,8	34.393,6	639.689,1	10.067.534,8
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
may-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
dic-10	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	785.055,1	10.938.979,0
feb-11	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	838.787,0	10.937.536,4
mar-11	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	849.304,9	11.149.606,3
abr-11	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	786.169,6	11.114.340,6
may-11	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	876.223,3	11.143.643,9
jun-11	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	907.577,2	11.202.172,1
jul-11	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	916.737,3	11.273.820,3
ago-11	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	956.251,7	11.287.700,2
sep-11	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	990.049,4	11.344.518,2
oct-11	457.319,7	9.367.457,0	635.913,4	21.608,0	1.009.262,5	11.491.560,6
nov-11	461.640,7	9.374.313,0	624.189,5	19.139,6	1.061.557,5	11.540.840,3
dic-11	545.716,7	9.584.680,8	603.025,9	18.324,2	1.004.804,8	11.756.552,4
ene-12	514.903,6	9.750.025,2	594.909,7	18.116,6	1.008.962,0	11.886.917,1
feb-12	495.169,1	9.877.970,3	524.426,9	16.216,2	1.385.860,4	12.299.643,0
mar-12	513.374,1	9.948.720,6	580.308,9	14.506,0	1.267.493,5	12.324.402,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2012.

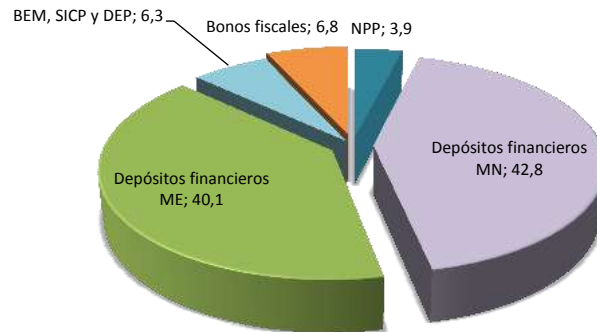
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

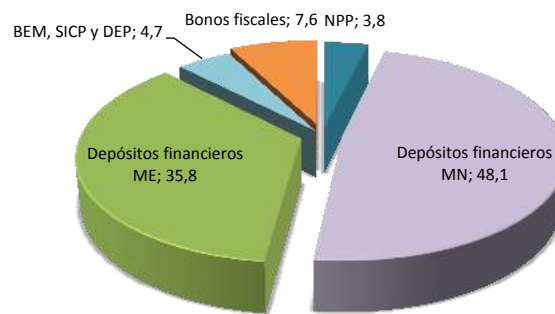
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

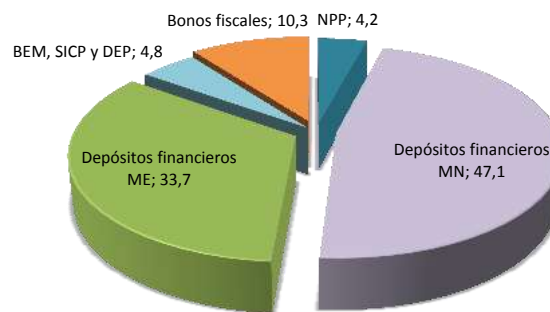
Mar-2010



Mar-2011

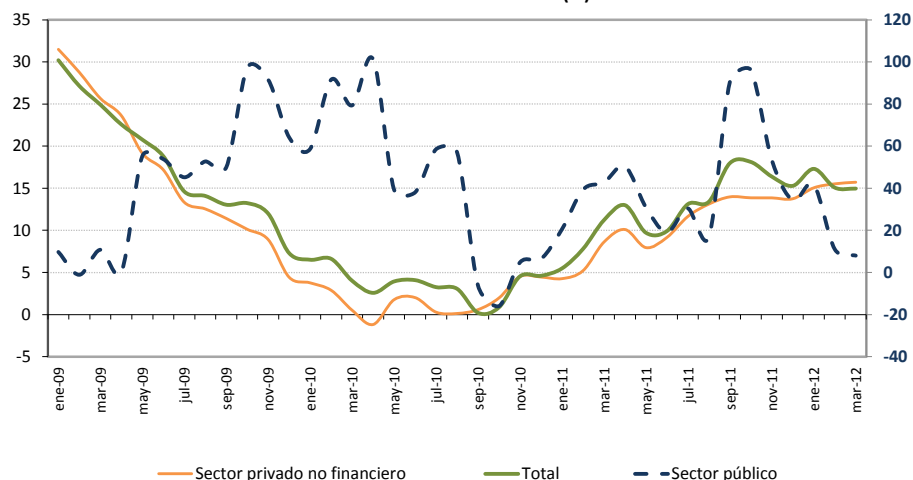


Mar-2012 ^{1/}



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{3/}
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
may-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
may-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
sep-10	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
nov-10	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
dic-10	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-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
may-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
jul-11	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
ago-11	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
oct-11	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
nov-11	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
dic-11	929.047,3	9.748.123,4	-	10.677.170,7
ene-12	1.119.158,4	9.778.531,9	-	10.897.690,3
feb-12	1.028.988,6	9.871.411,5	-	10.900.400,1
mar-12	1.012.628,4	9.982.053,4	-	10.994.681,8

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2012.

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

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 - Enero 2011
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	153.191,9	48,0%		
- En moneda extranjera			8.746,7	2,7%
Crédito				
- Al sector público	126,4	0,0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	37.828,5	11,9%		
- En moneda extranjera	32.403,7	10,2%		
- Al exterior	860,2	0,3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			461,0	0,1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			60.359,0	18,9%
- En moneda extranjera	3.501,8	1,1%		
- En instituciones públicas	377,3	0,1%		
- En el exterior	52.067,7	16,3%		
- CERT\$			170,1	0,1%
- BEM			19.380,9	6,1%
- ICP				
- DEP	13.449,3	4,2%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			27.312,3	
- Caja	23.896,0	7,5%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			25.164,3	7,9%
- Mediano y largo plazo			35.246,3	11,0%
Capital y reservas				
	1.285,6	0,4%		
Subtotal				
	318.988,4	100,0%	176.840,6	55,4%
Otros activos netos				
			142.147,8	44,6%
Total				
	318.988,4	100,0%	318.988,4	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

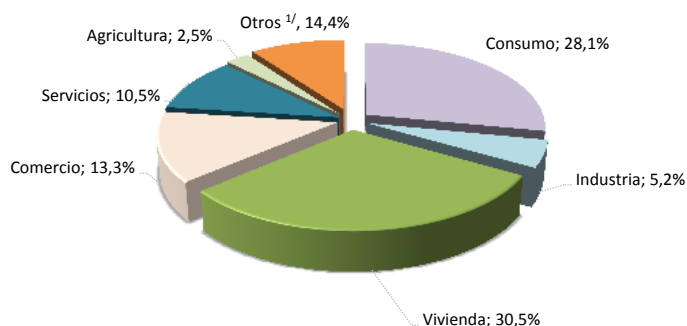
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	145.929,4	49,0%		
- En moneda extranjera			10.695,1	3,6%
Crédito				
- Al sector público			36,2	0,0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			14.472,0	4,9%
- En moneda extranjera			15.936,6	5,3%
- Al exterior			357,7	0,1%
- A ISFLH				
- Del BCCR			38.800,0	13,0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			55.089,4	18,5%
- En moneda extranjera			17.987,0	6,0%
- En instituciones públicas			2.266,2	0,8%
- En el exterior	71.696,2	24,1%		
- CERT\$	876,5	0,3%		
- BEM	48.151,4	16,2%		
- ICP				
- DEP			11.218,9	3,8%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			20.922,1	7,0%
- Caja	20.338,6	6,8%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			14.157,6	4,8%
- Mediano y largo plazo	10.925,6	3,7%		
Capital y reservas				
			8.664,3	2,9%
Subtotal	297.917,8	100,0%	210.603,1	70,7%
Otros activos netos			87.314,8	29,3%
Total	297.917,8	100,0%	297.917,8	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

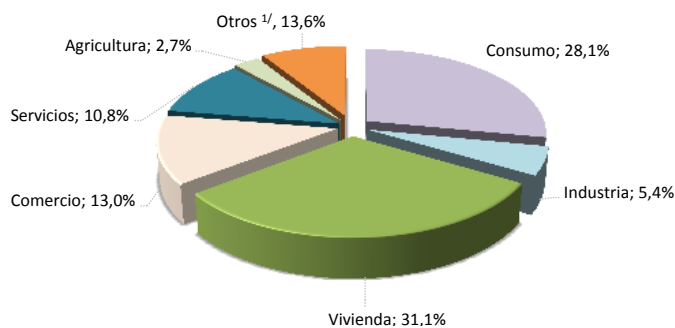
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

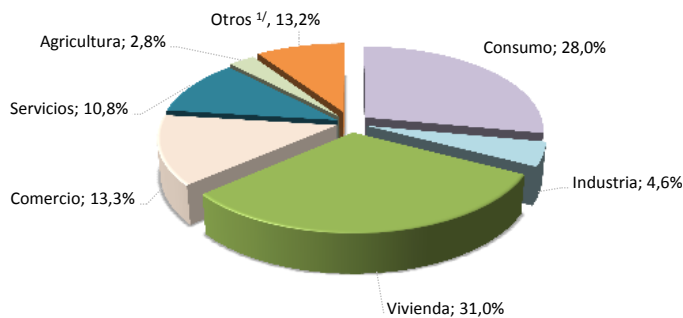
Dic-2009



Dic-2010



Dic-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Total	3,8%	4,3%	15,0%	100%	100%	100%
Consumo	4,2%	4,2%	14,6%	28,1%	28,1%	28,0%
Industria	-1,3%	8,7%	-1,2%	5,2%	5,4%	4,6%
Vivienda	6,8%	6,3%	14,8%	30,5%	31,1%	31,0%
Comercio	0,3%	2,3%	17,9%	13,3%	13,0%	13,3%
Servicios	11,8%	7,6%	15,5%	10,5%	10,8%	10,8%
Agricultura	10,6%	12,4%	17,6%	2,5%	2,7%	2,8%
Otros ^{1/}	-7,2%	-6,9%	21,5%	10,0%	8,9%	9,4%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

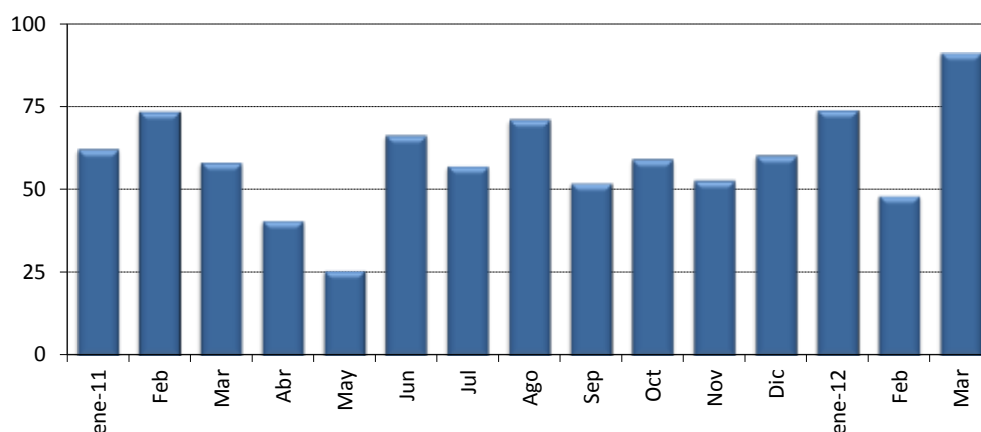
El exceso de liquidez, presente en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) desde mediados de enero del 2012, disminuyó a partir de la segunda quincena de marzo como resultado de la mayor colocación de títulos de deuda pública por parte del Ministerio de Hacienda y el BCCR. El traslado de los recursos concentrados en las cuentas bancarias de muy corto plazo hacia los instrumentos de deuda fue consecuencia, en gran medida, del incremento en las tasas de interés de los títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda.

Particularmente, en marzo del 2012 cerca del 53% de las operaciones del BCCR en el MIL correspondieron a préstamos (inyecciones) para intermediarios financieros (bancos comerciales primordialmente), lo que llevó al BCCR a mantener una posición acreedora neta a pesar de la presencia de disponibilidades de liquidez. Esta dinámica propició que la tasa de interés promedio del MIL volviera a ubicarse en los linderos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) al cierre del mismo mes.

En marzo del 2012, la colocación de títulos fiscales mediante subastas y ventanilla electrónica se incrementó en un 58,0% respecto al mes anterior, en gran medida como resultado de la disponibilidad de recursos en el sistema financiero ante los vencimientos de Títulos de Propiedad en este mes (€312.000 millones). El Ministerio de Hacienda concentró el 74,0% de la captación total, de la cual el 33% se realizó con títulos de corto plazo (menos de un año plazo).

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones por €1,44 billones en el mercado de deuda, lo que significó un incremento del 40,0% respecto a febrero del 2012. Del total transado el 44,0% correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 92,0% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 78,0% correspondió a instrumentos en colones. En cuanto al mercado de acciones, este continuó reflejando un bajo volumen de negociaciones y una limitada participación de nuevos emisores.

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



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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (¢)	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
Enero 11	169,7	105,4	62,1	61,0	39,0	0,0	26,1	34,8	39,1
Feb	119,0	87,4	73,5	50,9	49,1	0,0	19,8	23,5	56,7
Mar	57,0	33,1	58,1	85,8	14,2	0,0	0,0	23,8	76,2
Abr	58,3	23,6	40,6	93,8	6,2	0,0	36,5	6,2	57,3
May	37,4	9,6	25,7	43,0	57,0	0,0	0,0	1,5	98,5
Jun	9,4	6,2	66,3	63,2	36,8	0,0	0,0	2,3	97,7
Jul	26,3	15,0	57,1	29,2	70,8	0,5	0,0	19,9	79,6
Ago	10,6	7,5	71,1	31,0	69,0	0,0	3,2	1,5	95,3
Set	11,5	6,0	51,9	0,7	99,3	0,0	0,0	0,0	100,0
Oct	13,7	8,1	59,1	29,1	70,9	0,0	26,7	0,0	73,3
Nov	40,9	21,6	52,7	21,3	78,7	0,0	0,0	0,0	100,0
Dic	2,8	1,7	60,2	10,3	89,7	10,3	0,0	12,1	77,6
Enero 12	80,3	59,4	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7
Feb	124,3	59,9	48,2	85,1	14,9	5,1	34,9	20,1	39,9
Mar	95,2	86,8	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

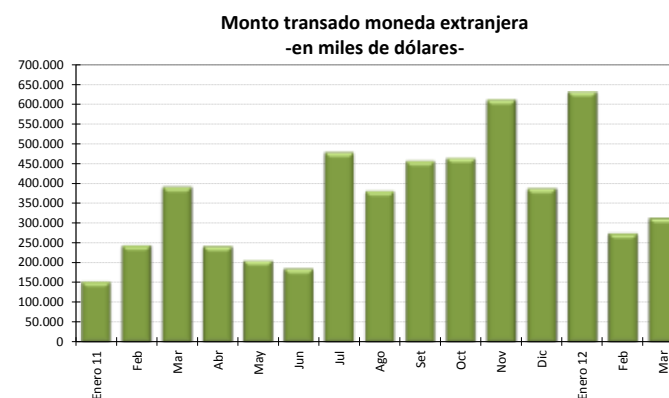
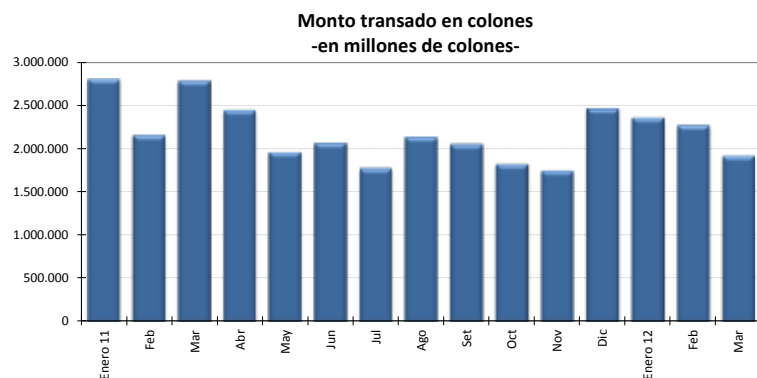
	OFRECIDO (colones)					Total	Total (c)	Oferta asignada	ASIGNADO (porcentajes)									
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}				Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
Enero 11	169,7	209,8	0,0	0,0	0,5	379,9	206,6	54,4	67,6	32,4	0,0	13,3	17,7	19,9	22,0	19,2	7,7	0,2
Feb	119,0	152,2	0,0	0,0	0,0	271,2	202,7	74,7	49,3	50,7	0,0	8,0	9,5	25,6	0,0	36,0	19,0	1,9
Mar	57,0	345,3	0,0	0,0	69,7	472,0	279,0	59,1	84,4	15,6	0,0	0,0	2,8	9,1	9,8	56,1	0,7	21,5
Abr	58,3	152,5	0,0	53,1	65,0	328,9	135,1	41,1	71,4	28,6	0,0	6,4	1,1	10,0	30,6	13,8	0,0	38,1
May	37,4	201,7	0,0	56,2	156,5	451,7	229,2	50,7	74,6	25,4	0,0	0,0	0,1	4,1	11,7	32,9	0,0	51,2
Jun	9,4	150,0	0,0	20,2	3,0	182,7	97,9	53,6	53,7	46,3	0,0	0,0	0,1	6,2	25,7	32,4	0,0	35,6
Jul	26,3	243,2	0,0	0,1	17,3	286,9	207,6	72,3	57,5	42,5	0,0	0,0	0,4	6,8	0,0	55,3	0,0	37,5
Ago	10,6	167,5	0,0	0,2	35,6	213,9	151,1	70,6	43,1	56,9	0,0	0,2	0,6	4,3	0,0	30,2	0,0	64,7
Set	11,5	132,5	0,0	0,0	11,8	155,8	111,6	71,6	77,8	22,2	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	8,4	16,9	69,3
Oct	13,7	150,3	0,0	0,0	0,4	164,4	112,8	68,6	78,2	21,8	0,0	1,9	0,0	5,2	0,0	32,1	0,0	60,8
Nov	40,9	62,4	0,0	0,0	0,0	103,3	76,9	74,4	77,9	22,1	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	13,8	0,0	58,1
Dic	2,8	49,0	0,0	0,0	0,0	51,8	50,0	96,6	96,6	3,4	0,3	0,0	0,4	2,6	0,4	0,6	0,0	95,6
Enero 12	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	87,6	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9
Feb	124,3	79,4	86,8	0,0	0,0	290,5	166,3	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7
Mar	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	262,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIB-MIL)



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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 11	633	4,50	4,52	6,50	1,45	2.805.043
Feb	605	4,50	4,52	6,50	1,45	2.155.269
Mar	677	4,25	4,55	6,50	1,61	2.783.113
Abr	441	4,50	4,51	6,50	1,85	2.445.745
May	720	4,50	5,23	6,50	1,48	1.960.677
Jun	971	4,00	5,30	6,50	1,32	2.064.952
Jul	734	4,00	5,08	6,00	1,61	1.773.180
Ago	756	4,00	5,26	6,00	1,62	2.134.992
Set	758	4,00	5,05	6,00	1,58	2.050.684
Oct	746	4,00	4,47	6,00	1,47	1.820.990
Nov	829	4,00	4,98	6,40	1,59	1.749.170
Dic	790	4,00	5,23	8,50	1,88	2.464.099
Enero 12	801	0,10	4,76	7,00	1,49	2.356.684
Feb	873	4,00	4,72	6,00	1,32	2.270.683
Mar	946	4,00	5,01	6,50	1,41	1.918.567

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

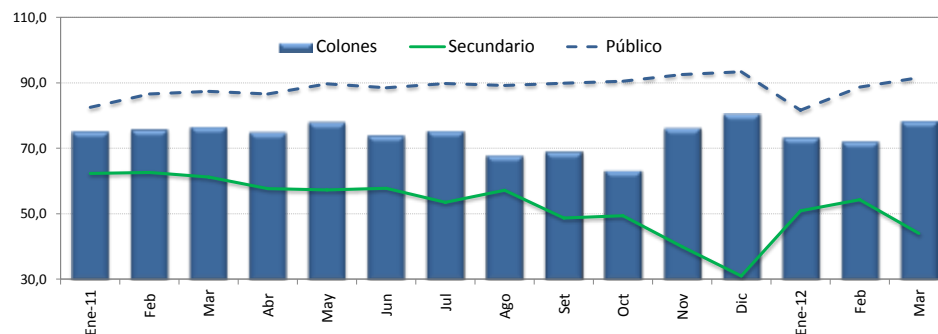
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	136	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
	207	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
	270	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600
	325	0,04	0,32	1,50	1,72	464.350
	360	0,04	0,27	2,25	1,86	611.275
	266	0,04	0,19	1,75	1,91	386.975
	373	0,02	0,18	2,00	1,77	631.525
	210	0,02	0,11	1,15	1,91	273.650
	260	0,01	0,11	1,50	1,64	312.745

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

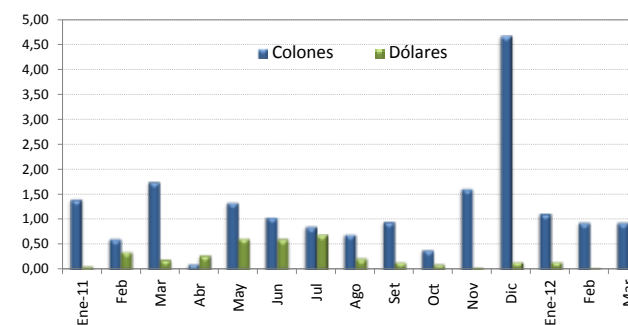
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	colones	%			%		%	
Ene-11	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4	75,0	25,0
May	1.458,1	4,4	57,3	38,3	89,7	10,3	78,0	22,0
Jun	1.363,6	5,4	57,8	36,8	88,5	11,5	74,0	26,0
Jul	1.341,4	3,8	53,5	42,7	89,8	10,2	75,4	24,6
Ago	1.315,7	3,5	57,2	39,3	89,2	10,8	67,9	32,1
Set	1.514,5	2,5	48,7	48,8	89,9	10,1	69,0	31,0
Oct	1.385,7	2,5	49,4	48,1	90,5	9,5	63,3	36,7
Nov	1.694,3	2,1	39,9	58,0	92,6	7,4	76,3	23,7
Dic	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4
Ene-12	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6

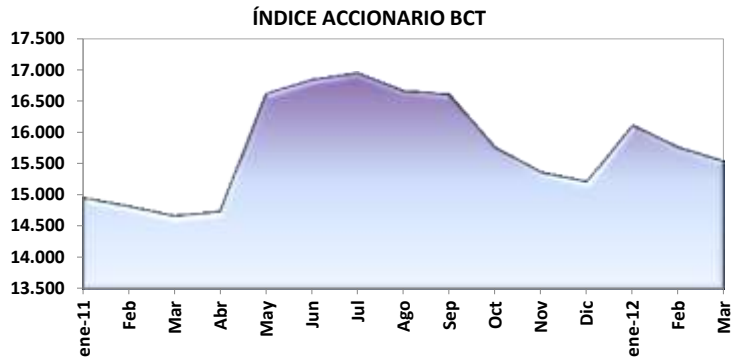
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-11	1,46	1,40	0,06
Feb	0,95	0,61	0,34
Mar	1,94	1,75	0,19
Abr	0,38	0,10	0,27
May	1,95	1,34	0,61
Jun	1,64	1,05	0,59
Jul	1,54	0,86	0,68
Ago	0,91	0,70	0,22
Set	1,10	0,96	0,14
Oct	0,48	0,39	0,10
Nov	1,66	1,62	0,05
Dic	4,83	4,68	0,15
Ene-12	1,27	1,12	0,15
Feb	0,96	0,94	0,03
Mar	0,96	0,94	0,03

1/ Cifras al 30 de marzo 2012.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



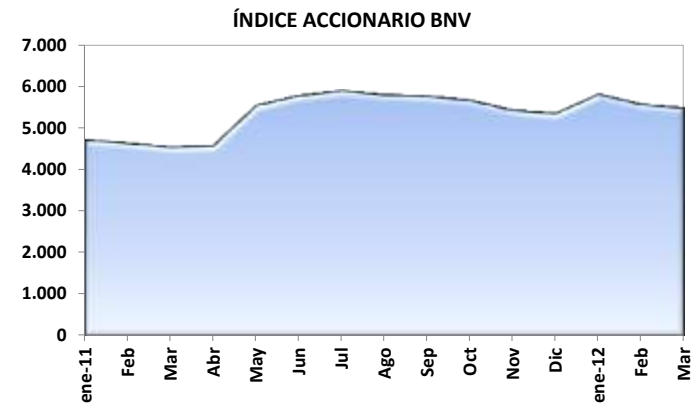
Al 31-mar-12 Nivel 15.536,29 Variación -226,21



Al 31-mar-12 Nivel 616,75 Variación 137,69



Al 31-mar-12 Nivel 3,29 Variación 1,15



Al 31-mar-12 Nivel 5.476,24 Variación -90,09



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

Por noveno mes consecutivo el BCCR mantuvo sin variaciones la Tasa de Política Monetaria (TPM) y consecuentemente mantuvo estable la estructura que conforma el corredor de tasas de interés para su intervención en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). La estabilidad de la TPM ha respondido a la ausencia de presiones inflacionarias en la economía local.

En contraste, el Gobierno y los bancos comerciales continuaron con el ajuste al alza en las tasas de interés de sus instrumentos de captación, motivados por la competencia en el sistema financiero local por los recursos prestables. En el caso particular del Gobierno, los ajustes en las tasas de interés de los instrumentos colocados en los eventos de subasta fueron de menor magnitud respecto a los registrados en el primer bimestre del año, pues existe la presunción de que los rendimientos de los títulos del Gobierno alcanzaron un nivel consistente con las expectativas del mercado y con el nivel de riesgo asociado a las presiones fiscales en la actualidad.

Consecuente con el ajuste en las tasas de interés pasivas en el mercado financiero, el BCCR ajustó al alza las tasas de sus instrumentos financieros (Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM)), procurando un traslado más expedito de los recursos concentrados en el corto plazo hacia los instrumentos de mediano y largo plazo.

Como resultado de la competencia por los fondos prestables en el mercado financiero local, la Tasa Básica Pasiva (TBP)¹ alcanzó en marzo del 2012 el 9,25%, el nivel más alto desde octubre del 2009. En términos reales este indicador mantuvo una tendencia alcista, ubicándose en 2,27% al cierre del mes (la más elevada desde setiembre del 2009).

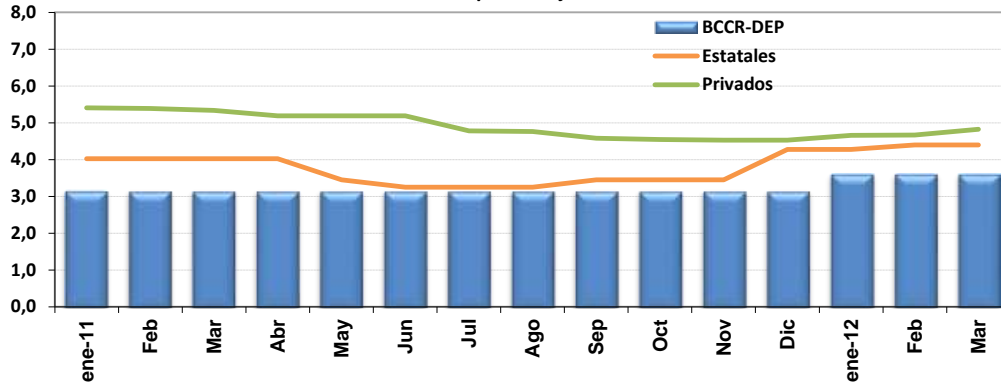
En línea con el ajuste en la estructura bancaria de tasas de interés pasivas, las tasas de interés activas en colones mostraron leves movimientos alcistas que también se vinculan con la creciente demanda de crédito por parte del sector privado. En particular, la tasa promedio del sistema financiero nacional pasó de 18,11% en febrero del 2012 al 18,21% un mes después. El aumento en las tasas activas en colones se observó en forma generalizada para las diferentes actividades de destino de los créditos.

Finalmente, la evolución de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares, y el leve aumento en la expectativa promedio de variación del tipo de cambio (3,2% en febrero y 3,3% en marzo), incidieron en que el premio por ahorrar en colones se incrementara en marzo, factor que contribuyó al crecimiento más acelerado de los agregados monetarios más amplios.

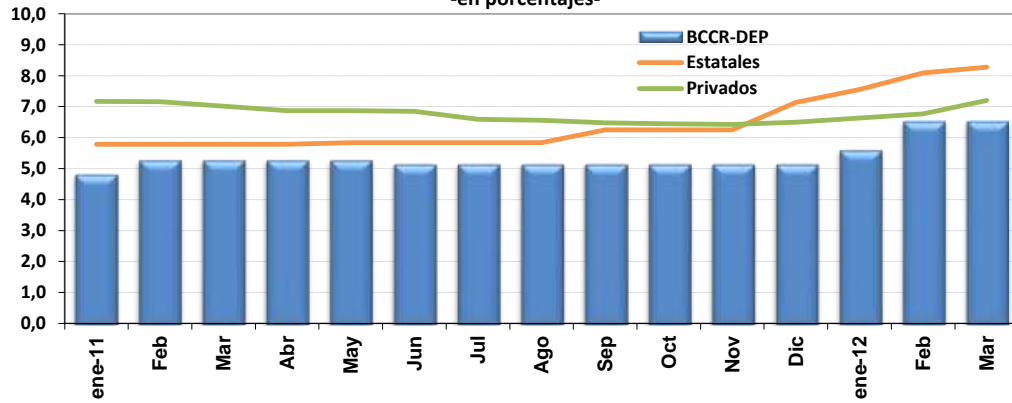
¹ Esta tasa refleja el costo promedio de las captaciones en torno a los 6 meses plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

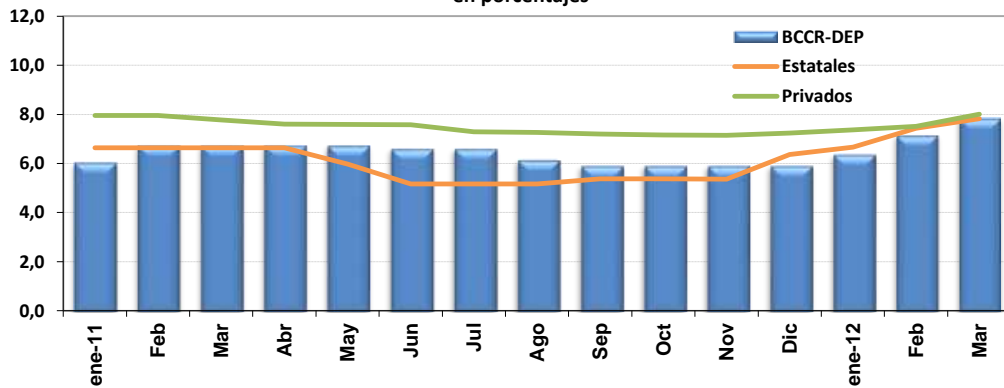
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos y BCCR al 28 y 31 de marzo 2012 respectivamente.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON)	1 MES			3 MESES			6 MESES				12 MESES					
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM ^{1/}	C. DIRECTO			BEM ^{1/}	C. DIRECTO		
2011																	
Enero	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	n.t.	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95		
Febrero	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	n.t.	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95		
Marzo	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	n.t.	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77		
Abril	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	n.t.	5,29	5,79	6,87	n.t.	6,76	6,64	7,60		
Mayo	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	n.t.	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59		
Junio	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	n.t.	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58		
Julio	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	n.t.	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29		
Agosto	3,04	3,15	3,25	4,76	4,00	3,98	5,30	n.t.	5,15	5,84	6,56	6,40	6,16	5,16	7,27		
Setiembre	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	n.t.	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20		
Octubre	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	n.t.	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16		
Noviembre	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	n.t.	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15		
Diciembre	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	n.t.	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24		
2012																	
Enero	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	n.t.	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37		
Feb	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	n.t.	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51		
Mar ^{2/}	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	n.t.	6,53	8,28	7,20	8,17	7,87	7,82	8,01		

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

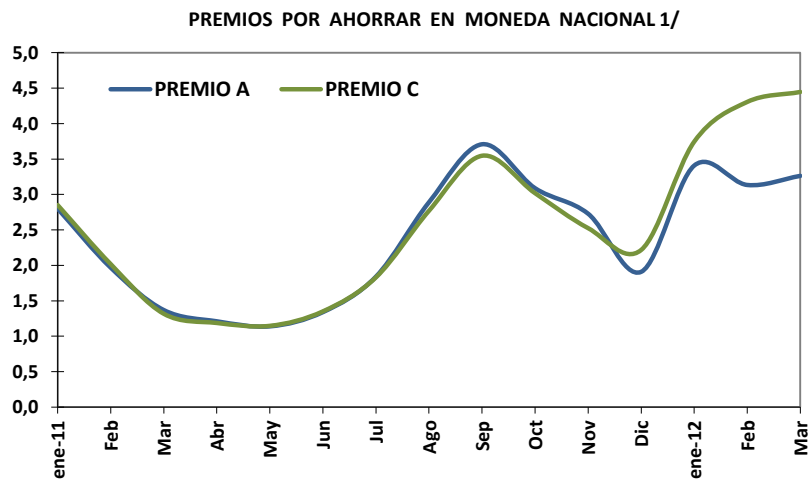
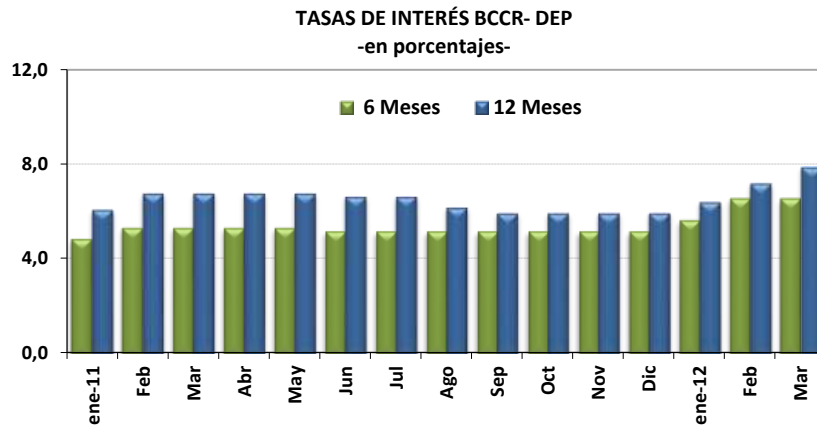
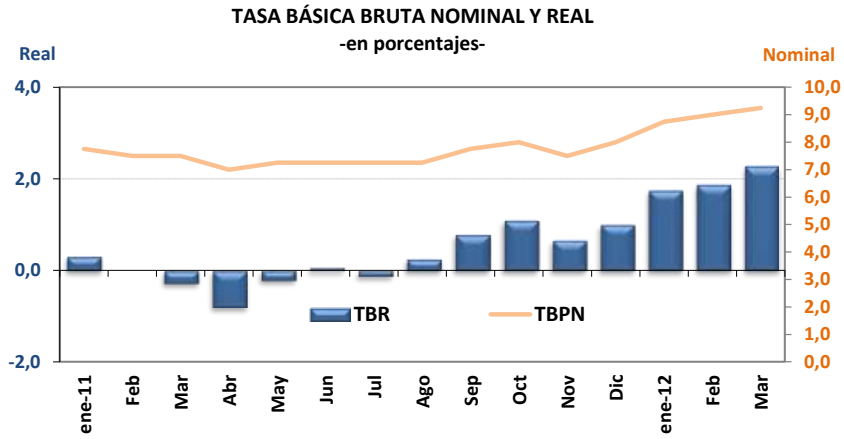
2/ Tasas de interés de bancos y BCCR al 28 y 31 de marzo respectivamente.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos y BCCR al 28 y 31 de marzo de 2012 respectivamente.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2011									
Enero	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	1,39	2,85	2,21	2,32
Febrero	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	0,72	2,02	1,57	1,70
Marzo	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	0,09	1,32	0,33	0,43
Abril	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	0,47	1,19	0,30	0,40
Mayo	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	0,19	1,15	0,23	0,36
Junio	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	0,43	1,35	0,62	0,73
Julio	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	0,95	1,83	1,12	1,17
Agosto	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	1,99	2,77	2,29	2,17
Setiembre	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	2,58	3,55	2,67	2,43
Octubre	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	1,94	3,02	2,05	1,87
Noviembre	7,50	0,66	6,35	0,14	2,73	1,92	2,52	1,93	1,63
Diciembre	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	1,64	2,22	0,21	0,86
2012									
Enero	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	2,86	3,74	1,84	2,52
Febrero	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	2,94	4,31	2,77	3,87
Marzo 4/	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	2,83	4,45	3,06	4,36

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

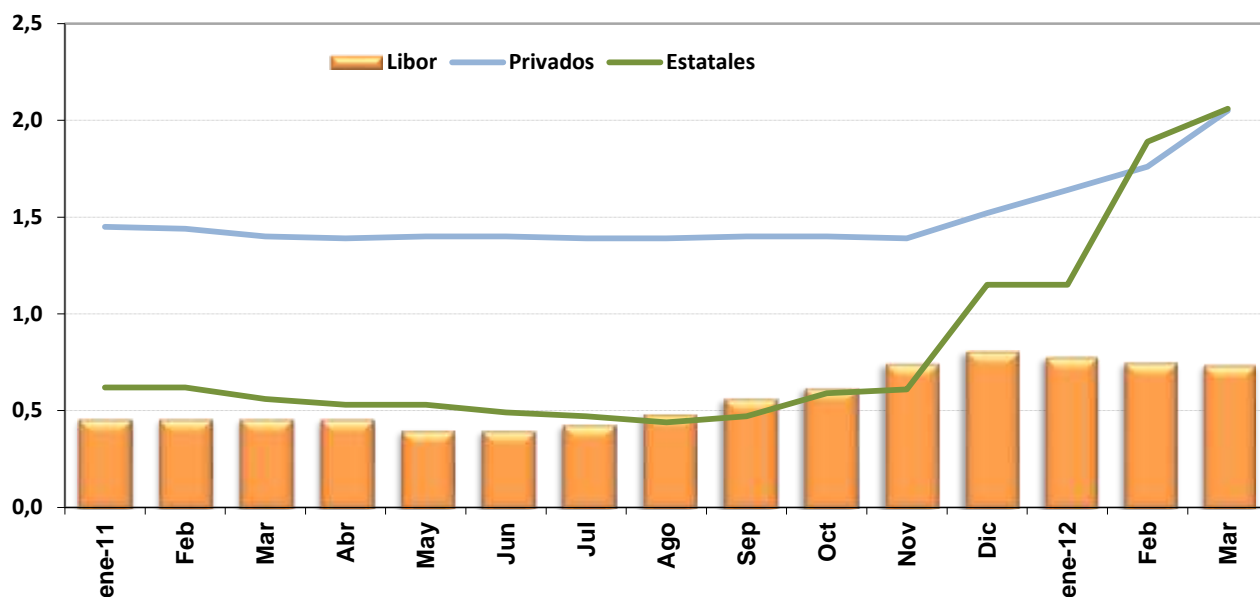
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras de bancos y BCCR al 28 y 31 de marzo respectivamente.

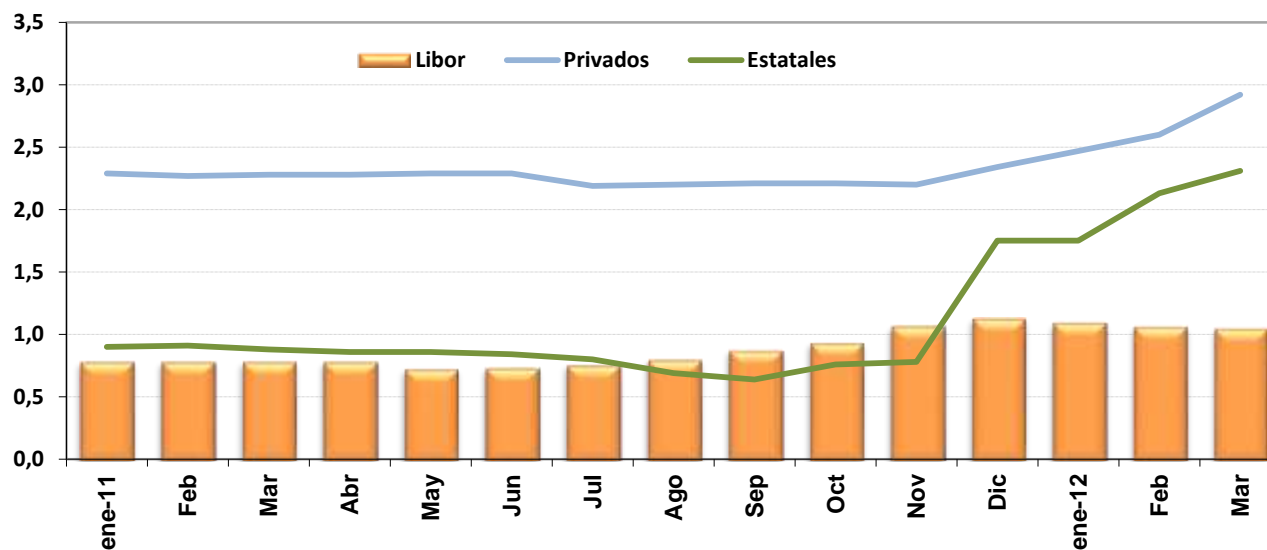
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

A 6 MESES PLAZO - porcentajes -



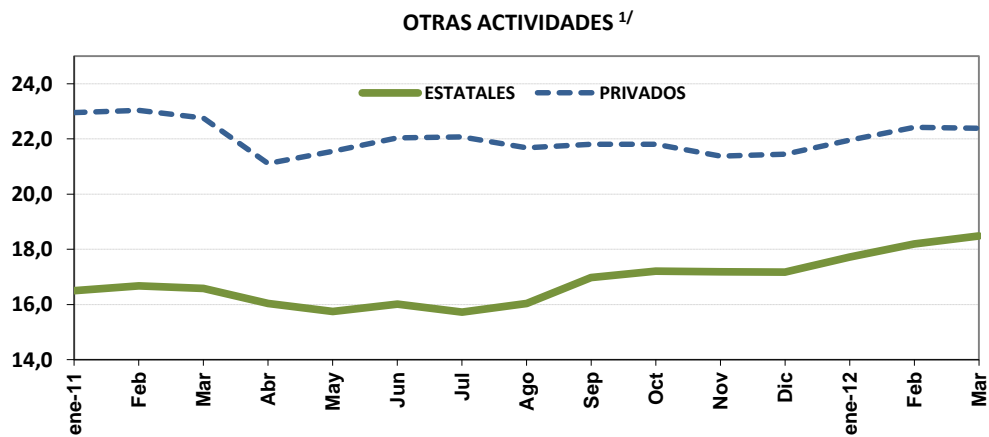
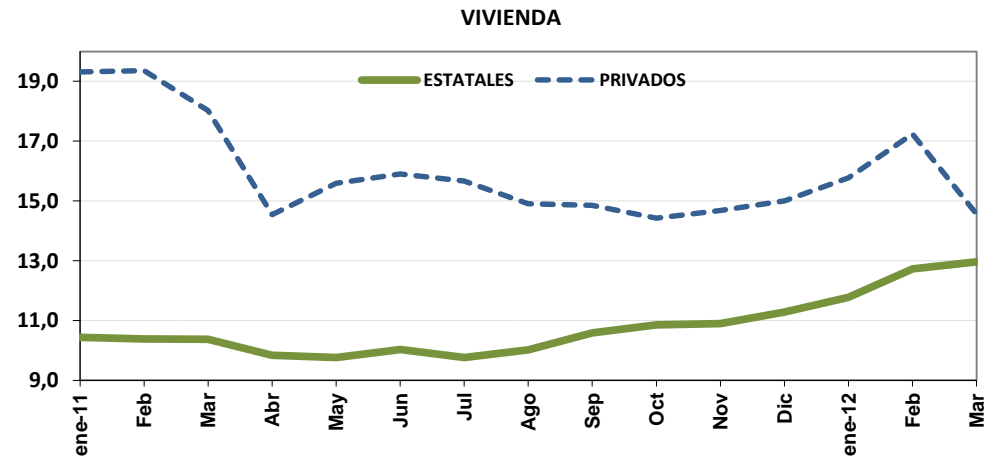
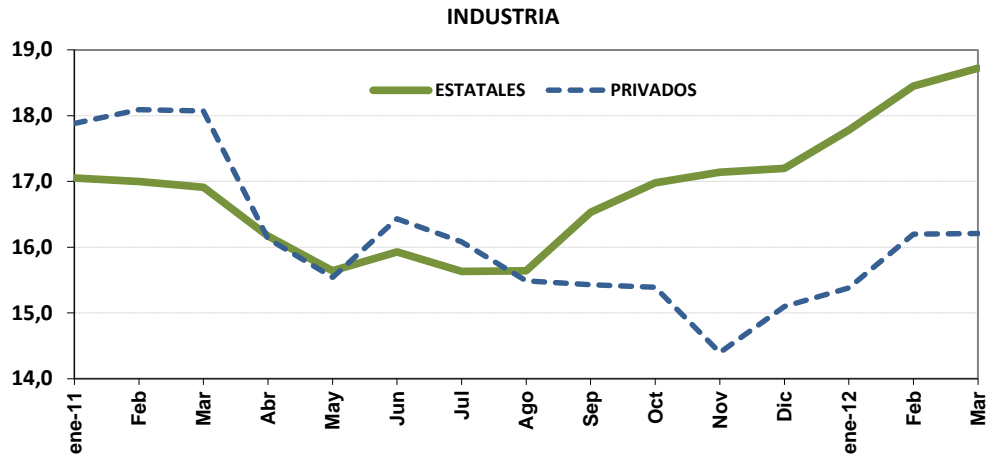
A 12 MESES PLAZO - porcentajes -



Cifras de bancos y Libor al 28 y 30 de marzo de 2012 respectivamente.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Cifras de bancos al 28 de marzo de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2011								
Enero	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,13	6,50
Febrero	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,11	6,50
Marzo	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	17,99	6,50
Abril	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,08	6,50
Mayo	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,20	6,50
Junio	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,38	5,00
Julio	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,25	5,00
Agosto	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,44	5,00
Setiembre	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,47	5,00
Octubre	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,40	5,00
Noviembre	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,27	5,00
Diciembre	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	5,00
2012								
Enero	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	17,69	5,00
Febrero	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,11	5,00
Marzo ^{3/}	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,21	5,00

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

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

3/ Tasas de interés vigentes al 28 de marzo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

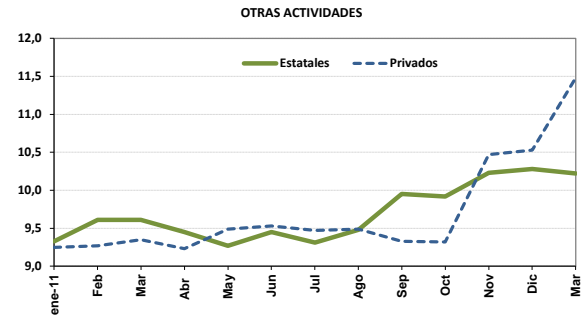
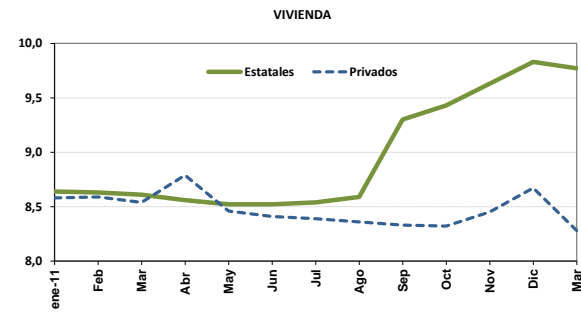
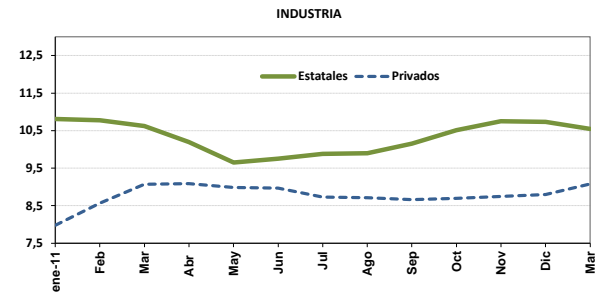
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2011							
ene-11	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar	10,62	9,07	8,61	8,54	9,61	9,35	9,64
Abr	10,20	9,09	8,56	8,79	9,45	9,23	9,49
May	9,65	8,99	8,52	8,46	9,27	9,49	9,51
Jun	9,75	8,97	8,52	8,41	9,45	9,53	9,53
Jul	9,88	8,73	8,54	8,39	9,31	9,47	9,51
Ago	9,90	8,71	8,59	8,36	9,48	9,49	9,54
Sep	10,15	8,66	9,30	8,33	9,95	9,33	9,54
Oct	10,51	8,70	9,43	8,32	9,92	9,32	9,44
Nov	10,75	8,75	9,63	8,45	10,23	10,47	10,27
Dic	10,73	8,80	9,83	8,67	10,28	10,53	10,33
2012							
ene-12	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar	^{2/} 10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86

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

2/ Tasas de interés vigentes al 28 de marzo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



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

Instrumento	Pagarés	Ceron cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)				Tasa básica	Unidades de Desarrollo
	(PT)	TPCERD	TPCEM	T\$ CERD	TP\$CERG	TP\$MG	TP	TPM	TP\$	TB	TUDES/ TUDEM
DICIEMBRE - 2010											
Plazo											
29 o menos	3,63			0,09							
De 30 a 59		4,02		0,22							
De 60 a 90		4,27		0,38							
De 91 a 179		4,46									
180 a 359		5,41	7,47	0,75	0,65						
De 360 a 1079								10,00			
De 1080 a 1799								13,26			
Más de 1800								7,50			
JUNIO - 2011											
29 o menos	3,43										
De 30 a 59	3,32	3,65		0,22							
De 60 a 90		4,23		0,34							
De 91 a 179		4,29		0,38							
180 a 359		5,85	6,90	1,05							
De 360 a 1079								9,00			
De 1080 a 1799						7,50		9,50			
Más de 1800						5,50		9,93			5,85
SETIEMBRE - 2011											
29 o menos	3,21										
De 30 a 59	3,25	3,36		0,16							
De 60 a 90		3,61		0,42							
De 91 a 179		4,10		0,40							
180 a 359		5,60	6,74	1,25							
De 360 a 1079					0,52						
De 1080 a 1799								9,34			
Más de 1800						5,50		9,63			3,00
DICIEMBRE - 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079								8,48	3,18		
De 1080 a 1799								9,50			
Más de 1800								9,70	5,5		6,25
ENERO - 2012											
29 o menos	4,35	7,09		0,60							
De 30 a 59	3,30	3,66		0,43							
De 60 a 90		4,17		0,58	4,62						
De 91 a 179		4,27	7,54	0,87							
180 a 359		6,18	8,07	1,30	2,12						
De 360 a 1079								8,48			
De 1080 a 1799								9,25			
Más de 1800						5,50		10,13			6,79
FEBRERO - 2012											
29 o menos	3,54	7,34		2,92							
De 30 a 59	3,30	4,50		1,11							
De 60 a 90		5,13	8,02	1,10							
De 91 a 179		5,04	8,85	1,21							
180 a 359		6,29	9,08	2,74	4,91						
De 360 a 1079						3,34		9,25			
De 1080 a 1799		7,45									
Más de 1800						5,47		10,00		10,00	

Notas:

Tasas vigentes al 29/02/2012 U.D.: ¢ 758,4370 TB: 9 LIBOR (6 meses): 0,74875

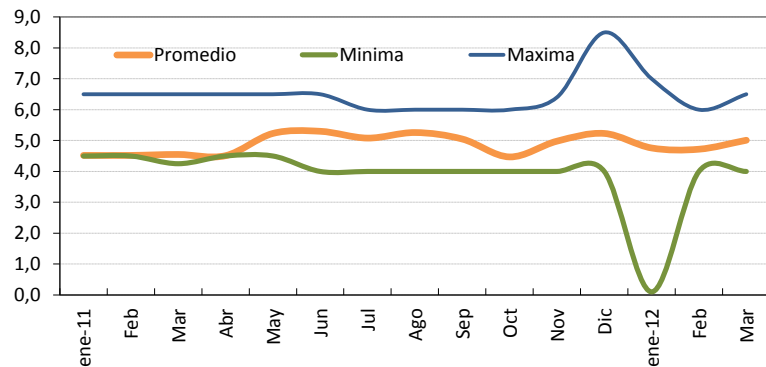
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Realizado por: Luis Gmo Picado Abarca

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

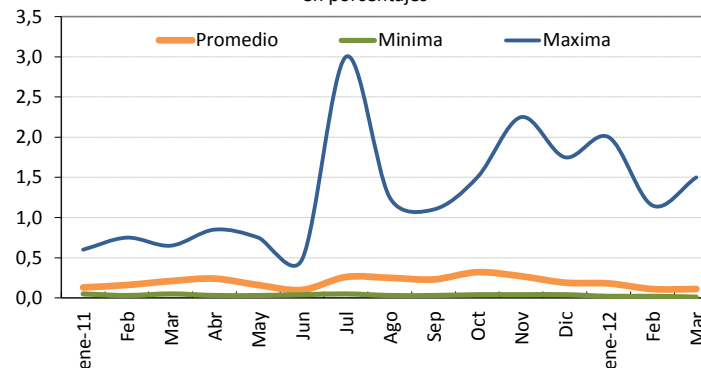
TASA DE INTERÉS EN COLONES

-en porcentajes-



TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-en porcentajes-



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

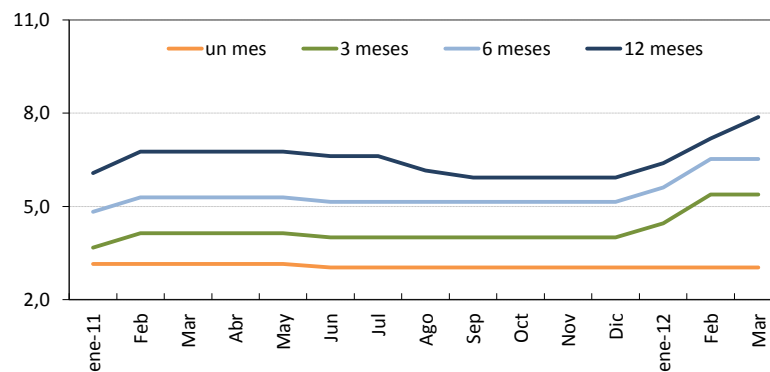
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 29 de marzo de 2012.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-en porcentajes-



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Las operaciones cambiarias del sector privado en marzo registraron un superávit de \$263,7 millones (\$409,5 millones en igual mes del 2011), ingreso que fue suficiente para atender los requerimientos netos del sector público no bancario y adquirir reservas internacionales por \$39,05 millones.

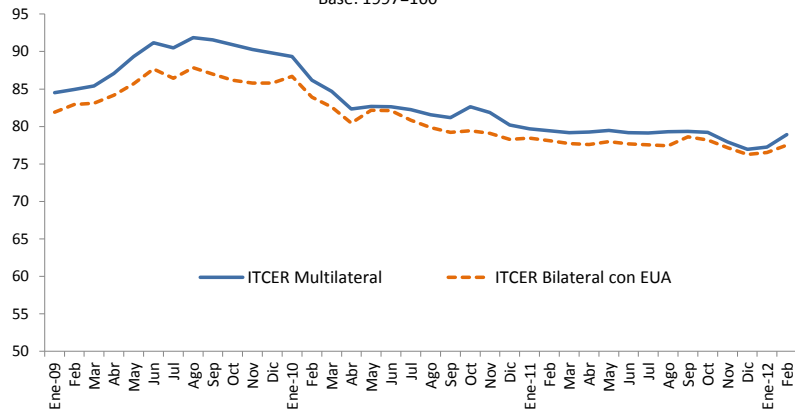
Cabe señalar que la adquisición de estos activos externos se realizó bajo el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales que la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica aprobó para el período febrero 2012-diciembre 2013 hasta un máximo de EUA\$1.500 millones. Este Programa tiene como propósito incrementar el “blindaje financiero” de la economía adquiriendo divisas en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) al menor costo posible y sin influenciar el tipo de cambio en una dirección determinada. En esa medida puede ser considerado como parte de la política financiera, pues contribuye a incrementar la confianza de los agentes económicos (reservas como un “seguro”) y fortalecer la posición de liquidez internacional de la economía, con los consecuentes beneficios sobre el riesgo soberano.

El tipo de cambio promedio de MONEX presentó en marzo oscilaciones entre el 1,2% y 2,6% por encima del límite inferior de la banda cambiaria. El precio promedio (compra-venta) del dólar en ventanilla se redujo desde ¢511,30 al cierre de febrero hasta ¢508,24 en marzo del 2012. A pesar de ello, otros indicadores evidenciaron que la paridad de la moneda nacional en términos del dólar estadounidense continuó mostrando una relativa estabilidad, aunque con variaciones mayores a las de febrero. El coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 0,44% y ¢2,23, en contraste con 0,27% y ¢1,39 en el mes previo, respectivamente.

Las reservas internacionales netas presentaron en marzo un aumento de \$37,3 millones, producto básicamente de la compra de divisas de \$39,05 millones bajo el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales. Así, el saldo de los activos de reserva se ubicó en \$4.745,2 millones, monto equivalente a 4,3 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

En febrero, el ITCER multilateral evidenció una depreciación real de la moneda nacional de 2,14% con respecto al mes anterior como resultado del diferencial inflacionario favorable para el país respecto a los principales socios comerciales y de la apreciación de las monedas de esas economías en términos del dólar de los Estados Unidos de América. En tanto, el ITCER bilateral registró una depreciación real del colón de 1,29% en dicho mes (1,65% en el bimestre), como consecuencia, principalmente, del diferencial inflacionario favorable para el país respecto al principal socio comercial del país (1,11%).

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



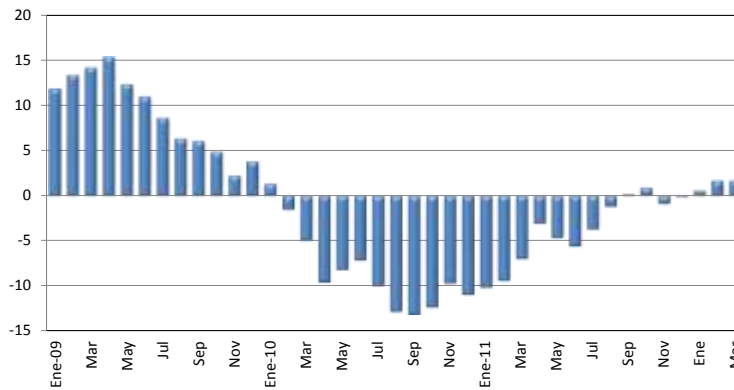
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Período	ITCER Bilateral con EUA	ITCER Multilateral
Ene-09	81,92	84,49
Feb	82,91	84,93
Mar	83,11	85,40
Abr	84,16	87,09
May	85,70	89,32
Jun	87,66	91,15
Jul	86,44	90,49
Ago	87,83	91,85
Sep	86,98	91,55
Oct	86,19	90,91
Nov	85,81	90,27
Dic	85,81	89,79
Ene-10	86,68	89,32
Feb	83,90	86,17
Mar	82,60	84,70
Abr	80,45	82,35
May	82,16	82,66
Jun	82,12	82,62
Jul	80,84	82,24
Ago	79,85	81,56
Sep	79,22	81,19
Oct	79,45	82,62
Nov	79,07	81,86
Dic	78,26	80,18
Ene-11	78,44	79,70
Feb	78,10	79,42
Mar	77,71	79,16
Abr	77,59	79,24
May	77,97	79,47
Jun	77,66	79,17
Jul	77,57	79,13
Ago	77,41	79,29
Sep	78,63	79,33
Oct	78,17	79,21
Nov	77,18	77,92
Dic	76,25	76,97
Ene-12	76,52	77,25
Feb	77,51	78,90

1/ Cifras definitivas hasta julio del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Período	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual (%)
Ene-09	556,60	11,9
Feb	562,62	13,3
Mar	565,63	14,2
Abr	570,12	15,4
May	574,57	12,3
Jun	576,74	11,0
Jul	582,04	8,6
Ago	586,86	6,3
Sep	587,28	6,1
Oct	582,10	4,9
Nov	567,30	2,2
Dic	568,33	3,8
Ene-10	564,00	1,3
Feb	554,13	-1,5
Mar	537,75	-4,9
Abr	515,53	-9,6
May	527,73	-8,2
Jun	535,62	-7,1
Jul	524,31	-9,9
Ago	511,80	-12,8
Sep	510,08	-13,1
Oct	510,47	-12,3
Nov	512,52	-9,7
Dic	506,25	-10,9
Ene-11	506,86	-10,1
Feb	502,29	-9,4
Mar	500,40	-6,9
Abr	499,80	-3,0
May	503,24	-4,6
Jun	505,74	-5,6
Jul	504,95	-3,7
Ago	505,71	-1,2
Sep	511,04	0,2
Oct	515,11	0,9
Nov	508,07	-0,9
Dic	505,48	-0,2
Ene	509,87	0,6
Feb	510,71	1,7
Mar	508,99	1,7

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

- millones de dólares -

	OPERACIONES DEL SECTOR PRIVADO							OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO							Variación Depósitos Bancos y Puestos (3)	Variación RIN (1+2+3)
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Variación PPAD ^{2/}	Otros	Total (1)	D E U D A		Mov. Netos			Total (2)			
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$		Otros		
2009																
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	-68,1	124,9	26,2	9,1	-54,8	-24,9	39,8	-1,3	5,8	-26,3	45,2	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	-9,7	105,5	30,7	10,0	-37,5	-109,6	208,7	-1,8	8,5	78,3	124,1	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	-23,8	189,2	160,1	25,4	-58,3	-85,9	34,8	-0,5	-11,4	-95,8	25,8	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	1,2	179,3	152,1	10,7	-73,8	-82,1	72,5	0,0	10,0	-62,8	14,1	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	-11,5	120,9	22,3	0,4	-325,3	-110,8	11,1	-27,1	7,1	-444,6	52,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	-6,9	191,3	146,3	7,5	-18,5	-88,1	-15,9	-0,2	6,7	-108,6	-2,6	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	-27,8	156,4	96,7	16,0	-53,1	-160,6	0,0	-2,8	-5,9	-206,4	58,3	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	-76,2	146,5	41,0	30,3	-34,7	-93,2	34,9	-1,2	200,4 ^{3/}	136,6	-9,7	167,8
Setiembre	-118,2	84,9	17,5	-9,7	35,3	163,3	173,0	10,5	-36,6	-154,6	13,3	-0,5	12,7 ^{3/}	-155,2	-10,6	7,2
Octubre	-126,1	87,2	14,5	-19,1	-30,2	169,2	95,5	11,8	-29,8	-81,4	0,0	0,0	6,6	-92,8	4,7	7,3
Noviembre	-127,9	95,1	11,4	-19,3	4,6	189,9	153,8	13,0	-22,7	-146,6	-0,9	-4,5	14,7	-147,0	-13,8	-7,0
Diciembre	-165,0	126,5	-1,0	-21,4	-36,0	238,0	141,2	8,8	-36,8	-156,7	-4,2	0,0	-24,8	-213,8 ^{4/}	79,1	6,5
Acumulado 2009	-1.660,9	1.161,5	193,9	-180,9	-249,1	1.974,5	1.238,9	153,5	-782,0	-1.294,5	394,1	-39,9	230,4	-1.338,4	366,6	267,2
2010																
Enero	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	12,4	-51,2	-88,3	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	6,2
Febrero	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	1,7	-39,3	-136,5	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	41,0
Marzo	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	22,5	-22,9	-175,0	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	41,8
Abril	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	9,4	-17,4	-135,4	29,3	0,0	-13,2	-127,3	23,0	38,7
Mayo	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	1,3	-12,9	-151,0	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-151,7
Junio	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	5,4	-12,3	-119,0	87,5	0,0	-26,4	-64,8	-37,9	22,8
Julio	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	0,8	-52,6	-145,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	32,8
Agosto	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	3,0	-25,5	-162,9	-29,7	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-49,5
Setiembre	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	502,7	-46,6	-167,2	10,7	0,0	9,6	309,3	-21,1	522,9
Octubre	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	2,7	-16,2	-179,5	15,6	0,0	-1,2	-178,7	-18,8	46,0
Noviembre	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,1	261,5	235,3	1,3	-15,6	-130,6	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	-14,0
Diciembre	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-39,8	328,1	206,6	22,1	-11,7	-134,3	-4,4	0,0	-26,5	-154,9	-27,8	23,9
Acumulado 2010	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	45,4	2.631,6	2.061,2	585,3	-324,2	-1.725,2	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	561,0
2011																
Enero	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,2	196,1	142,7	3,0	-57,4	-138,1	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	5,9
Febrero	-184,4	145,6	59,7	-39,0	31,0	187,3	200,2	0,0	-292,1	-172,2	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	-205,6
Marzo	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,4	402,1	409,5	0,3	-30,9	-180,6	11,8	0,0	8,1	-191,2	-4,2	214,1
Abril	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	0,0	-19,3	-205,5	8,5	-4,2	10,9	-209,7	24,6	169,0
Mayo	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-1,3	327,8	267,0	3,0	-22,7	-259,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-160,2
Junio	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,1	295,2	215,8	0,0	-9,0	-198,5	218,8	0,0	-11,3	0,0	-23,4	192,4
Julio	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,1	311,9	227,0	1,3	-49,8	-229,4	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	-36,2
Agosto	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-21,0	339,7	265,1	8,7	-32,1	-238,5	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	1,6
Septiembre	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-0,5	278,9	215,1	0,0	-27,6	-205,4	-26,8	0,0	9,5	-250,3	-10,1	-45,2
Octubre	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	0,0	-34,0	-149,7	1,8	0,0	-19,3	-201,3	36,3	-30,0
Noviembre	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	0,0	-31,8	-95,9	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	-10,0
Diciembre	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-15,1	281,5	211,1	63,8	-5,0	-201,4	32,1	0,0	-122,7	-233,2	55,1	32,9
Acumulado 2011	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-69,9	3.387,3	2.723,3	80,1	-611,7	-2.274,9	133,6	-11,8	-87,9	-2.772,6	177,9	128,6
2012																
Enero	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,3	267,5	214,4	0,0	-358,3	-150,9	12,0	0,0	140,4	-356,8	33,0	-109,5
Febrero	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	0,0	-10,6	-193,0	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	61,8
Marzo	-311,2	292,8	43,5	-32,5	7,5	263,5	263,7	0,0	-23,6	-217,9	42,1	0,0	-90,2	-289,5	63,1	37,3
Acumulado 2012	-967,9	839,1	129,9	-88,0	12,8	721,7	647,5	0,0	-392,5	-561,8	192,6	-45,7	73,8	-733,7	75,8	-10,4

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

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

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo del 2012 un crecimiento mensual de 0,40%, cifra superior en 0,15 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual mes del año previo. Con este resultado la inflación interanual al término del primer trimestre alcanzó 4,2% (4,6% en igual lapso del año 2011) y continuó dentro del rango meta definido en el Programa Macroeconómico 2012-13.

Los bienes y servicios con el mayor aporte positivo a la variación mensual del IPC fueron en orden de importancia los siguientes: combustibles (0,24 p.p.), servicios municipales (0,04 p.p.), alquiler de vivienda (0,04 p.p.) y servicio de agua (0,02 p.p.). Estas alzas fueron atenuadas especialmente por la reducción en los precios de productos agrícolas y de adquisición de vehículo.

En relación con la variación acumulada del IPC en el primer trimestre del año (0,86%), esta se redujo en 0,5 p.p. con respecto al primero del 2011. A nivel de grupos los principales aportes a la cifra acumulada se originaron en el comportamiento de los precios de educación (0,44 p.p.), seguido por alquiler y servicios de la vivienda (0,20 p.p.) y comidas y bebidas fuera del hogar (0,15 p.p.). En el primero, destacó la contribución de la educación formal (básica y universitaria) que explicó 90% del aporte de ese grupo. En el segundo, las mayores contribuciones obedecieron al aumento en los precios del alquiler de vivienda, de los servicios municipales y de electricidad; mientras en el tercero fue por la evolución del precio del casado.

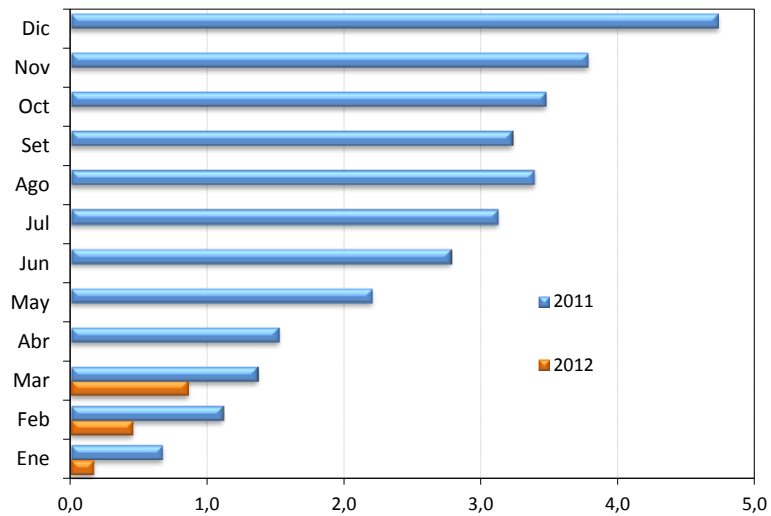
Por su parte, la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por el Índice Subyacente de Inflación (ISI), mostró en marzo un crecimiento mensual de 0,16% (0,64% en 2011), lo que ubicó su tasa interanual en 4,1%. Esta última tasa se desaceleró en alrededor de 0,5 p.p. con respecto a lo observado en el primer bimestre del año y fue similar a la registrada en marzo del 2011. Por otra parte, al igual que la inflación general, se mantuvo dentro del rango meta de inflación establecido por el Banco Central.

La expectativa de inflación, de acuerdo con el valor medio a doce meses¹, fue de 6,1% en marzo. Así, su valor medio, contrario a los indicadores de precios al consumidor, continuó por encima del límite superior del rango meta de precios (6%).

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento mensual de 1,06%, con lo cual la variación interanual alcanzó 4,6% y la acumulada 1,1%. El incremento mensual reflejó, principalmente, el alza en los precios de combustibles, pescado, plástico y abonos. En términos interanuales la tasa fue inferior en 2,9 p.p. a la observada en el mismo mes del 2011 y por séptimo mes consecutivo registró una desaceleración.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de marzo del 2012 que elabora el Banco Central de Costa Rica.

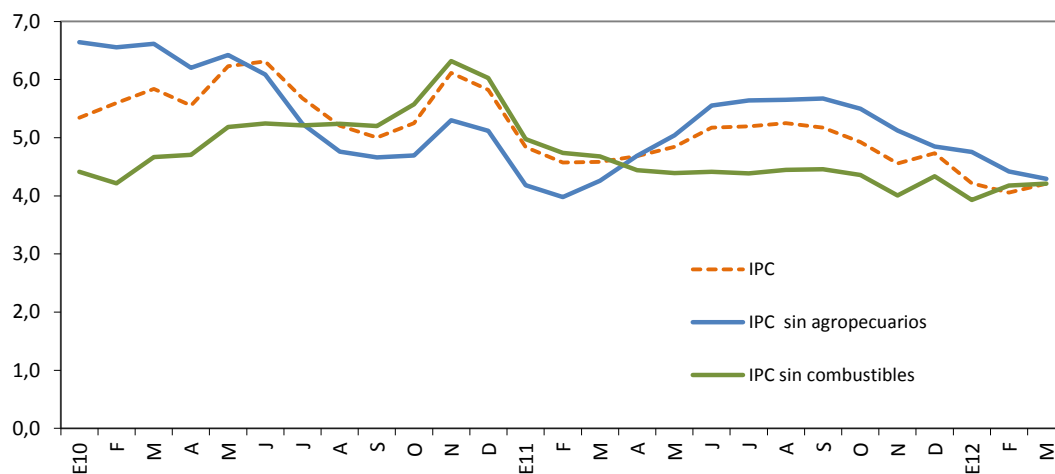
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %



	2010	2011	2012
Enero	1,6	0,7	0,2
Febrero	2,3	1,1	0,5
Marzo	2,6	1,4	0,9
Abril	2,6	1,5	
Mayo	3,2	2,2	
Junio	3,4	2,8	
Julio	3,7	3,1	
Agosto	4,0	3,4	
Setiembre	3,9	3,2	
Octubre	4,4	3,5	
Noviembre	5,0	3,8	
Diciembre	5,8	4,7	

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

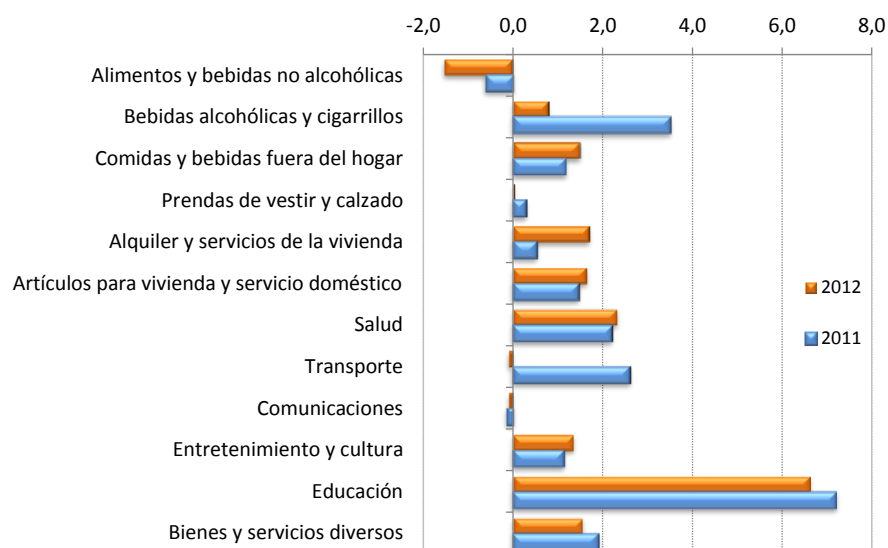
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	6,6	4,2	4,8	4,4	5,0	3,9
Febrero	5,6	4,6	4,1	6,6	4,0	4,4	4,2	4,7	4,2
Marzo	5,8	4,6	4,2	6,6	4,3	4,3	4,7	4,7	4,2
Abril	5,6	4,7		6,2	4,7		4,7	4,4	
Mayo	6,2	4,8		6,4	5,0		5,2	4,4	
Junio	6,3	5,2		6,1	5,6		5,2	4,4	
Julio	5,7	5,2		5,2	5,6		5,2	4,4	
Agosto	5,2	5,3		4,8	5,7		5,2	4,4	
Setiembre	5,0	5,2		4,7	5,7		5,2	4,5	
Octubre	5,3	4,9		4,7	5,5		5,6	4,4	
Noviembre	6,1	4,6		5,3	5,1		6,3	4,0	
Diciembre	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.

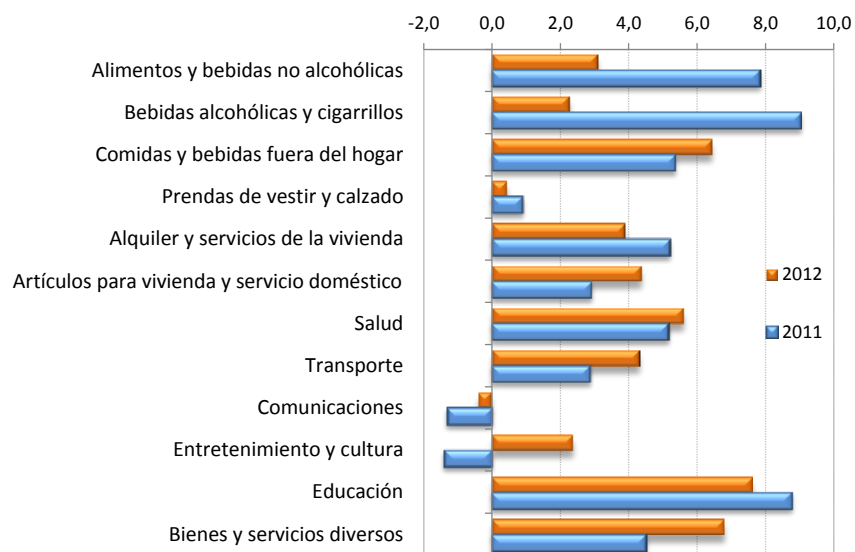
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en % a marzo de cada año



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

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

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

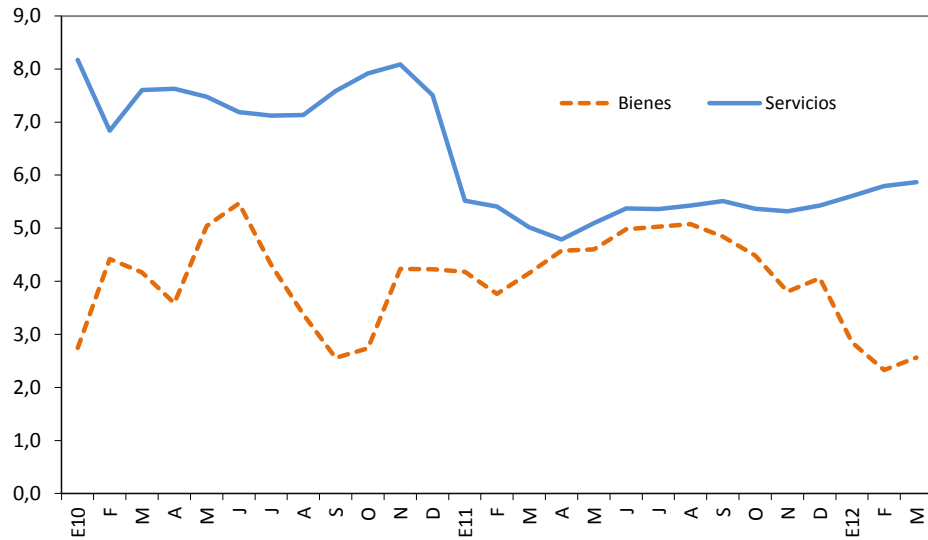


	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,4	7,8	3,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,9	9,0	2,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	7,3	5,4	6,4
Prendas de vestir y calzado	2,1	0,9	0,4
Alquiler y servicios de la vivienda	7,6	5,2	3,9
Artículos para vivienda y servicio doméstico	3,0	2,9	4,4
Salud	8,9	5,2	5,6
Transporte	15,0	2,9	4,3
Comunicaciones	-0,5	-1,3	-0,4
Entretenimiento y cultura	0,6	-1,4	2,4
Educación	9,1	8,8	7,6
Bienes y servicios diversos	2,9	4,5	6,8

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS

Tasa de variación interanual en %

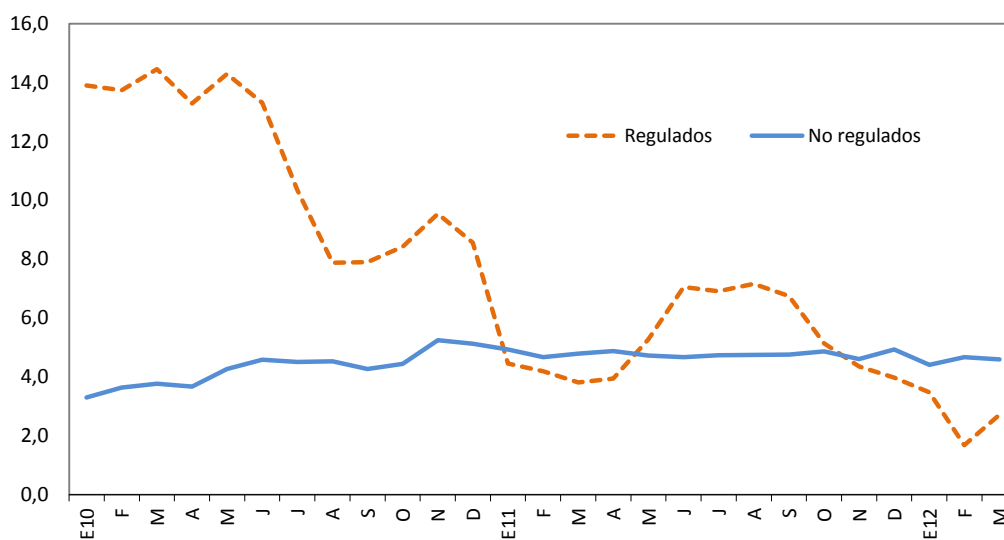


	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	2,7	4,2	2,8	8,2	5,5	5,6
Febrero	4,4	3,8	2,3	6,8	5,4	5,8
Marzo	4,2	4,2	2,6	7,6	5,0	5,9
Abril	3,6	4,6		7,6	4,8	
Mayo	5,0	4,6		7,5	5,1	
Junio	5,5	5,0		7,2	5,4	
Julio	4,3	5,0		7,1	5,4	
Agosto	3,4	5,1		7,1	5,4	
Setiembre	2,6	4,8		7,6	5,5	
Octubre	2,7	4,5		7,9	5,4	
Noviembre	4,2	3,8		8,1	5,3	
Diciembre	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 %

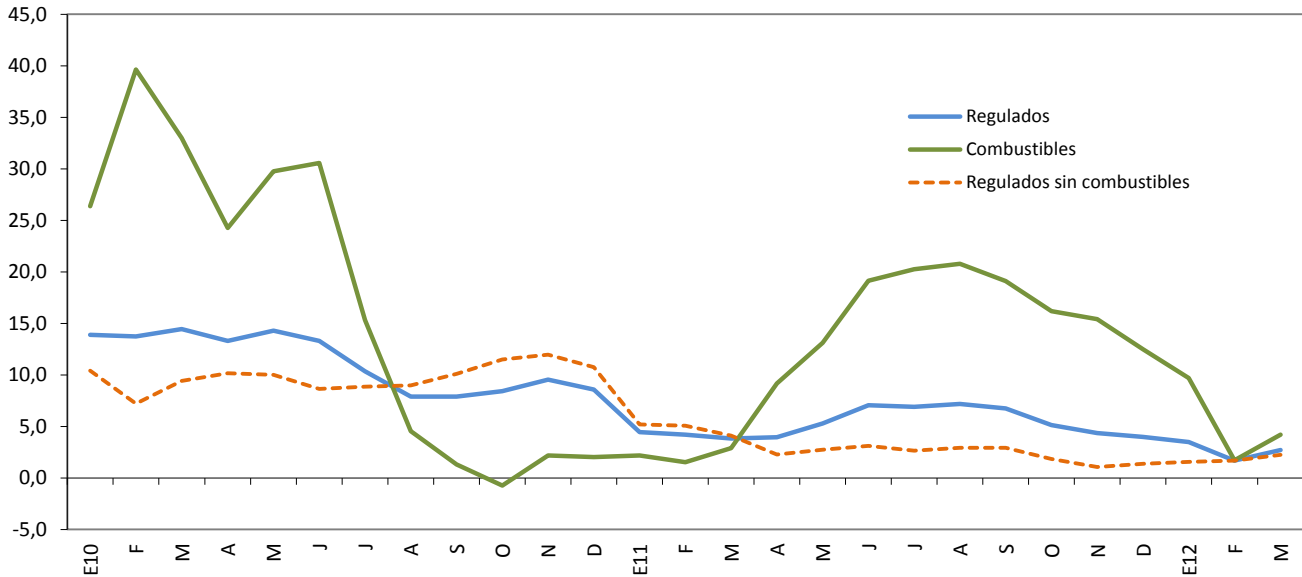


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13,9	4,5	3,5	3,3	4,9	4,4
Febrero	13,7	4,2	1,7	3,6	4,7	4,7
Marzo	14,4	3,8	2,7	3,8	4,8	4,6
Abril	13,3	3,9		3,7	4,9	
Mayo	14,3	5,3		4,3	4,7	
Junio	13,3	7,1		4,6	4,7	
Julio	10,3	6,9		4,5	4,7	
Agosto	7,9	7,2		4,5	4,7	
Setiembre	7,9	6,7		4,3	4,8	
Octubre	8,4	5,1		4,4	4,9	
Noviembre	9,5	4,4		5,2	4,6	
Diciembre	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 %

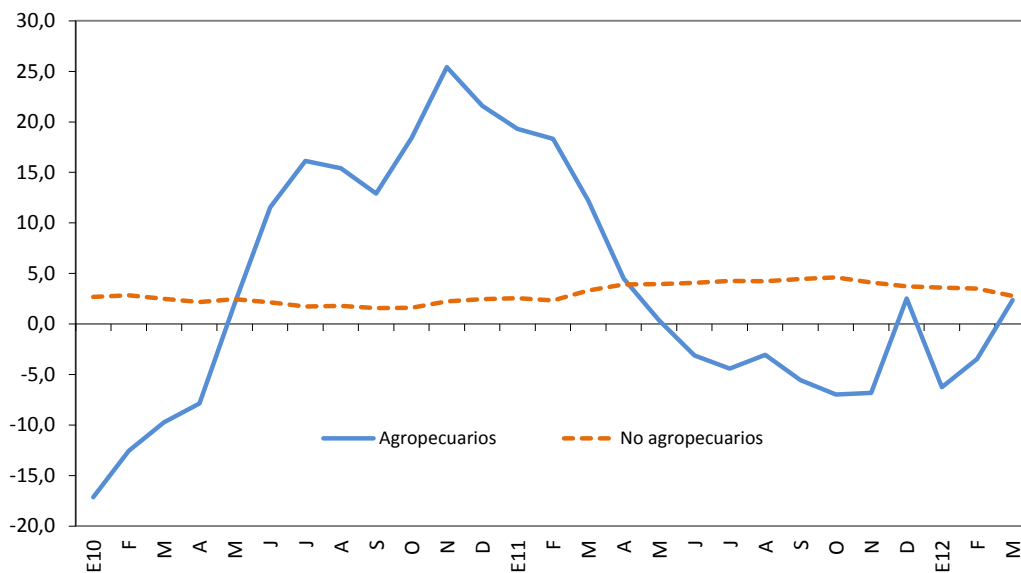


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	13,9	4,5	3,5	26,4	2,2	9,7	10,4	5,2	1,5
Febrero	13,7	4,2	1,7	39,6	1,5	1,7	7,2	5,1	1,7
Marzo	14,4	3,8	2,7	33,0	2,9	4,2	9,4	4,1	2,2
Abril	13,3	3,9		24,3	9,2		10,1	2,3	
Mayo	14,3	5,3		29,8	13,1		10,0	2,7	
Junio	13,3	7,1		30,6	19,1		8,6	3,1	
Julio	10,3	6,9		15,3	20,3		8,9	2,7	
Agosto	7,9	7,2		4,5	20,8		9,0	2,9	
Setiembre	7,9	6,7		1,3	19,1		10,1	2,9	
Octubre	8,4	5,1		-0,8	16,2		11,5	1,8	
Noviembre	9,5	4,4		2,2	15,4		12,0	1,1	
Diciembre	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 %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	-17,1	19,3	-6,3	2,7	2,5	3,6
Febrero	-12,5	18,3	-3,5	2,8	2,3	3,5
Marzo	-9,7	12,2	2,4	2,5	3,3	2,8
Abril	-7,9	4,5		2,2	3,9	
Mayo	2,0	0,4		2,5	4,0	
Junio	11,5	-3,1		2,1	4,1	
Julio	16,1	-4,4		1,7	4,3	
Agosto	15,4	-3,1		1,8	4,2	
Setiembre	12,9	-5,6		1,6	4,4	
Octubre	18,4	-7,0		1,6	4,6	
Noviembre	25,4	-6,8		2,2	4,1	
Diciembre	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.

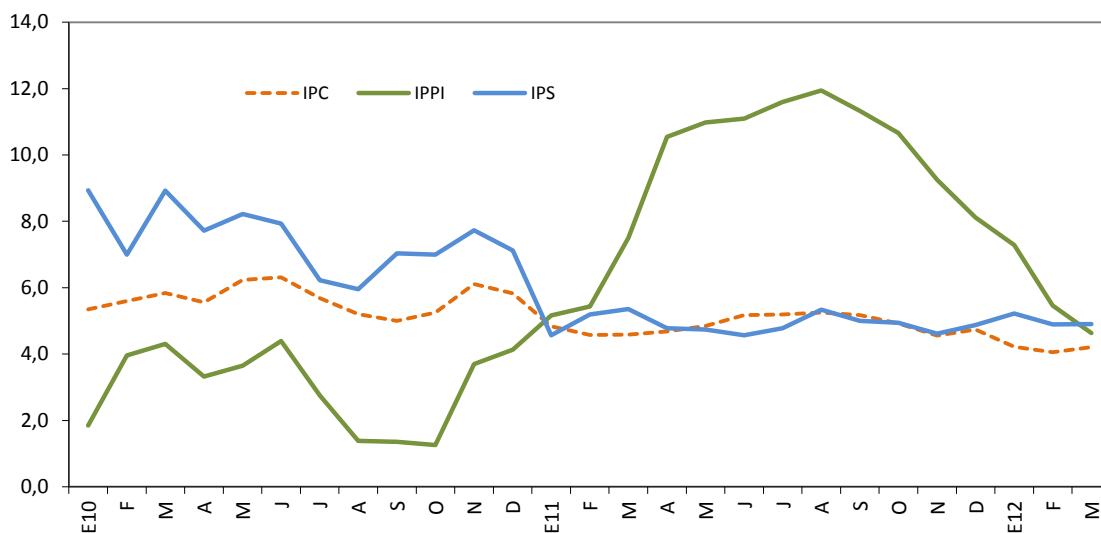
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**
Tasa de variación interanual en %



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	10,8	3,9	2,6	7,2	6,1	6,7
Febrero	6,9	3,9	2,7	6,8	6,0	7,0
Marzo	9,1	3,0	3,0	7,1	5,8	6,9
Abril	9,4	1,4		7,0	6,1	
Mayo	9,6	2,2		6,7	6,2	
Junio	8,5	2,7		6,7	6,4	
Julio	8,9	2,3		6,5	6,5	
Agosto	8,9	2,9		6,5	6,4	
Setiembre	10,3	3,2		6,6	6,4	
Octubre	12,2	2,0		6,3	6,6	
Noviembre	12,1	1,9		6,6	6,6	
Diciembre	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.

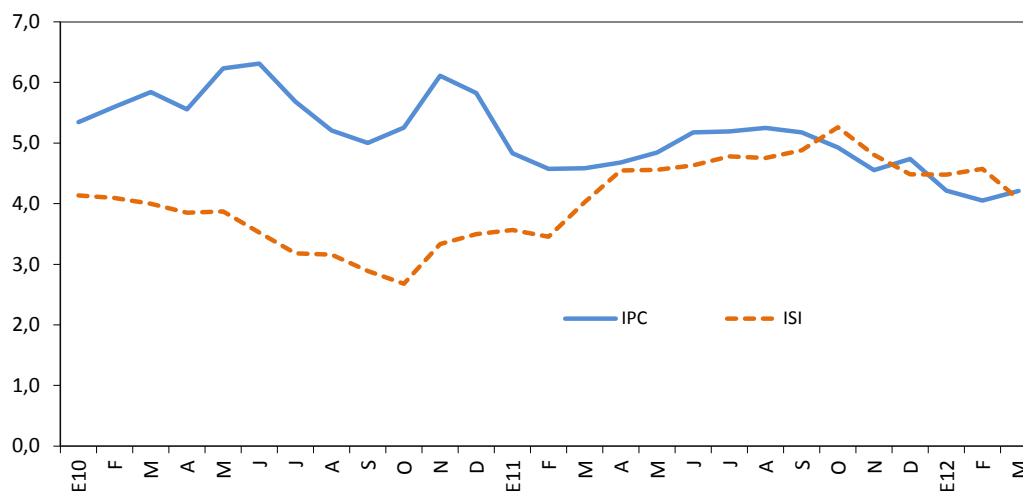
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPPI			IPS		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	1,8	5,2	7,3	8,9	4,6	5,2
Febrero	5,6	4,6	4,1	4,0	5,4	5,5	7,0	5,2	4,9
Marzo	5,8	4,6	4,2	4,3	7,5	4,6	8,9	5,4	4,9
Abril	5,6	4,7		3,3	10,5		7,7	4,8	
Mayo	6,2	4,8		3,7	11,0		8,2	4,7	
Junio	6,3	5,2		4,4	11,1		7,9	4,6	
Julio	5,7	5,2		2,8	11,6		6,2	4,8	
Agosto	5,2	5,3		1,4	11,9		6,0	5,3	
Setiembre	5,0	5,2		1,4	11,3		7,0	5,0	
Octubre	5,3	4,9		1,3	10,7		7,0	4,9	
Noviembre	6,1	4,6		3,7	9,3		7,7	4,6	
Diciembre	5,8	4,7		4,1	8,1		7,1	4,9	

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

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



	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Enero	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Febrero	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Marzo	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abril	5,6	4,7		3,8	4,5	
Mayo	6,2	4,8		3,9	4,6	
Junio	6,3	5,2		3,5	4,6	
Julio	5,7	5,2		3,2	4,8	
Agosto	5,2	5,3		3,2	4,8	
Setiembre	5,0	5,2		2,9	4,9	
Octubre	5,3	4,9		2,7	5,3	
Noviembre	6,1	4,6		3,3	4,8	
Diciembre	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.

7. Indicadores de la economía internacional

En el contexto internacional destacaron los datos de la actividad económica de los Estados Unidos que se expandió, en tasa anualizada, un 3% en el cuarto trimestre del 2011 con respecto al trimestre previo (la variación equivalente en el tercer trimestre había registrado un 1,8%). Con el resultado del cuarto trimestre el crecimiento para el 2011 de la economía estadounidense se ubicó en 1,7%, según cifras definitivas del Departamento de Comercio de ese país, inferior al de 3,0% registrado en el 2010.

El resultado anterior se asocia a un repunte del gasto de los consumidores, exportaciones y a una reposición de inventarios de parte de las empresas. Con esto se corrobora la percepción de que la economía de Estados Unidos mantiene una reactivación lenta pero sostenida, lo cual valida la política monetaria de la Reserva Federal que ha mantenido la tasa de interés de referencia en torno al 0,25% desde diciembre de 2008.

En relación con la inflación de Estados Unidos, esta muestra una desaceleración. El Índice de Precios al Consumidor aumentó 0,3% en marzo, atribuido principalmente al alza en el precio de los combustibles. En términos interanuales el incremento fue de 2,7% (2,9% en febrero), en tanto que los subíndices de energía y alimentos presentaron variaciones de 4,6% y 3,3% respectivamente. Por su parte, el Índice de Precios al Productor no varió en marzo, tras un incremento de 0,4% en febrero. En términos interanuales, este índice se desaceleró por sexto mes consecutivo hasta 2,8%, la tasa más baja desde junio del 2010.

En las economías de la eurozona continúa la amenaza de una recesión debido a que las empresas de la industria de servicios, segunda en importancia después de la manufactura, mantienen una baja productividad. Según estimaciones del Banco Central Europeo, la economía de esa región cayó 0,3% durante el cuarto trimestre de 2011, respecto al tercer trimestre. Es por ello que el Banco Central Europeo, con el objetivo de incentivar la recuperación de la economía, ha mantenido la tasa de interés en el 1,0% desde diciembre del 2011.

Las economías emergentes continúan siendo los principales impulsores de la economía mundial. Particularmente, China creció 8,1% en el primer trimestre del 2012, en un contexto donde las autoridades económicas anunciaron medidas de política monetaria y fiscal para desacelerar su crecimiento económico para este año. En el caso de América Latina, la principal preocupación son los problemas fiscales que afectan a gran parte de los países de la región y, para los países no productores de bienes primarios, el incremento en los precios de las materias primas, que tendrían un impacto en los niveles de precios y acentuarían el deterioro en sus balances externos.

La actividad bursátil en los principales mercados mundiales cerró, mayoritariamente, al alza en el primer trimestre, como resultado de los datos positivos en cuanto a la confianza de los consumidores en los Estados Unidos. En la bolsa de valores de Nueva York, el Dow Jones registró una alza de 8,1%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq crecieron 12,0% y 18,7% respectivamente. Por su parte, las principales bolsas europeas se enfrentaron a la incertidumbre de la crisis de la deuda y de la contracción en la actividad económica, sin embargo, el DAX alemán cerró con una ganancia de 17,8%, y el CAC 40 francés de 8,35%; en contraste el IBEX 35 registró pérdidas de 6,5%.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ pasó de \$102,3 en febrero a \$106,3 en marzo y las operaciones en los mercados a futuros con referencia a julio y a setiembre del 2012 se cotizaron en promedio en \$107,8 en ambas fechas. Por su parte, el precio a futuro del Brent se cotizó a \$123,1 y \$121,7 para julio y setiembre del 2012, respectivamente.

¹ Con base en información de Bloomberg al 31 de marzo del 2012.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ^{1/}
porcentajes

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación % anuales)

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

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

	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12	feb-12
Estados Unidos ^{3/}	2,7	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,9	2,9
Japón	-1,7	0,0	-0,5	-0,4	0,0	-0,2	0,1	0,3
Alemania	0,9	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	2,5
Francia	0,8	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	4,3	2,2
Italia	1,1	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	5,5	3,4
Reino Unido	2,8	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,6	3,4
Canadá ^{3/}	1,3	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	2,5	2,6

Tasas de Interés Internacionales (%)

	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	set-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo ^{4/}	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,17	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04	0,06	0,12	0,14
PRIME RATE ^{4/}	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	0,45	0,46	0,46	0,40	0,52	0,78	0,80	0,76	0,74

1/ Información al 31 de marzo de 2012.

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

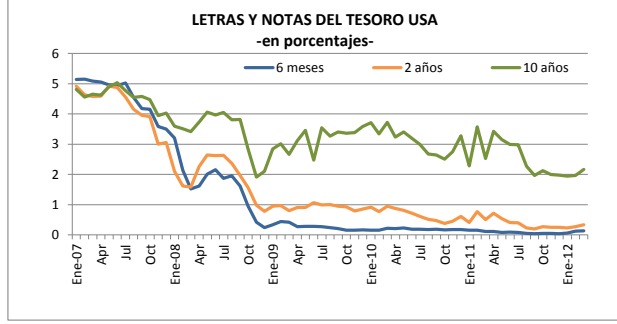
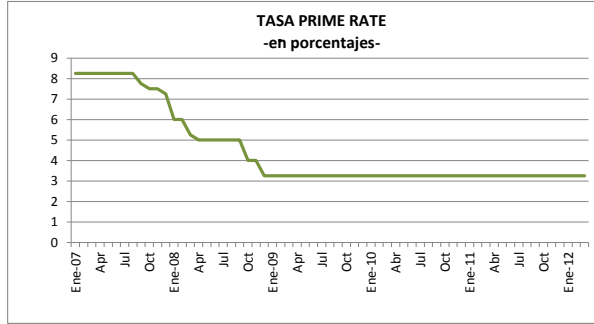
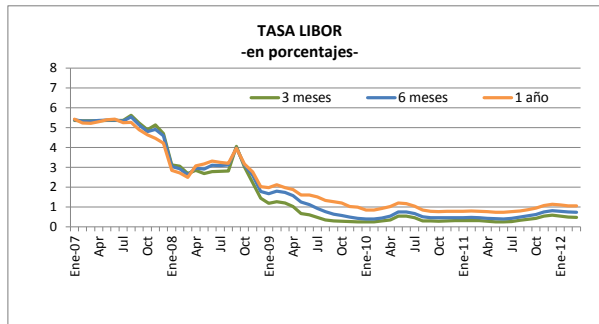
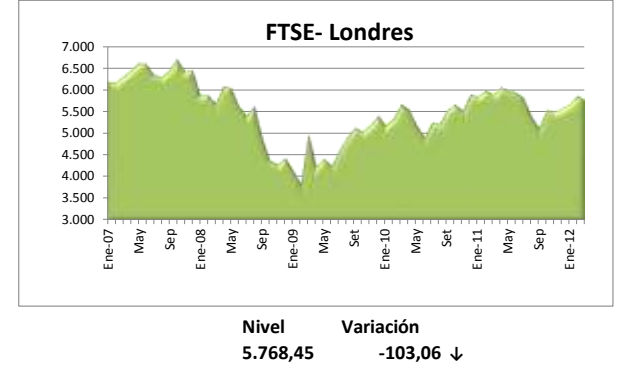
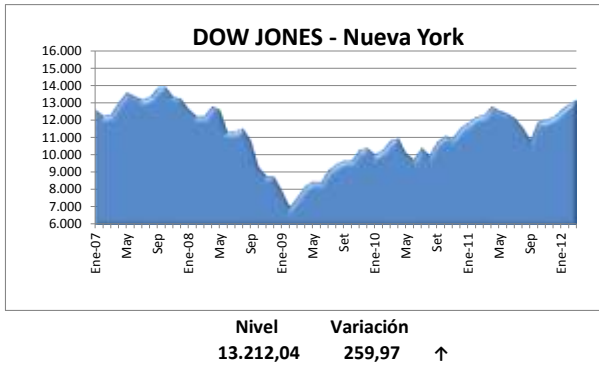
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

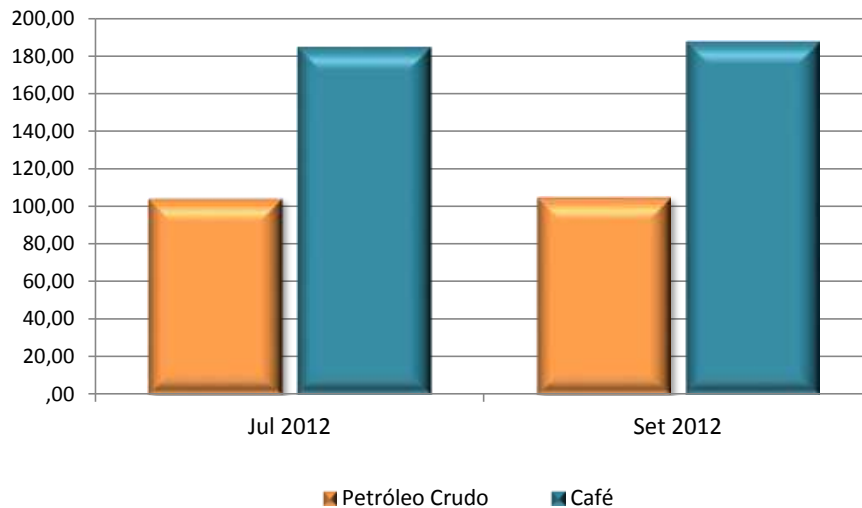
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES 1/



1/ Cifras al 31 de marzo del 2012.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Jul 2012	104,03	185,00
Set 2012	104,66	187,85

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de marzo de 2012.

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