

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero 2012

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO ,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 2009–octubre 2010	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–octubre 2011.....	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica	43
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

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró a noviembre del 2011 un crecimiento acumulado de 3,9% y una tasa interanual de 6,1%. Esta última variación fue la más alta registrada en el año, con 3,9 puntos porcentuales (p.p.) por encima de la que se observó en igual mes del 2010. Asimismo, el número de asegurados del sector privado en la Caja Costarricense del Seguro Social creció 3,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

El sector de servicios, sin tomar en cuenta la construcción, aportó 3,2 p.p. a la tasa de crecimiento acumulado, seguido por la industria manufacturera (0,7 p.p.) y la agricultura (0,1 p.p.), mientras que la actividad de la construcción registra una variación acumulada negativa¹. Destacaron, por su aporte en la evolución de los servicios, los siguientes rubros:

- Servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento medio de 7,0%, explicado principalmente por el dinamismo en las comunicaciones, que se acentuó con la apertura de ese sector, dada la mayor disponibilidad de servicios y tarifas para los diferentes usuarios. Esto ha motivado una mayor demanda en telefonía celular e internet. También contribuyeron los servicios conexos de muelles, agencias aduanales, depósito, almacenaje y transporte por carretera, asociados con el comercio internacional de bienes.
- Servicios prestados a empresas, que crecieron 13,2% con respecto a iguales once meses del año anterior. En particular, los servicios de centros de llamadas, centros de negocios, la producción de “software”, los servicios jurídicos y los de ingeniería y arquitectura.
- La actividad comercial, cuyo crecimiento fue de 4,4%, donde la mayoría de los grupos de comercio presentaron aportes positivos. Destacan las ventas de aparatos eléctricos y del hogar y los plásticos, así como los productos de farmacia y de cuidado personal. Este comportamiento se vincula con la recuperación de la demanda interna y con estrategias de mercadeo y ventas por parte de las empresas.
- Servicios de intermediación financiera, con un crecimiento de 4,6%, impulsado en mayor medida por los servicios de seguros, servicios bursátiles, administración de fondos de pensión y de inversión, así como por la mayor colocación de crédito y captación de ahorros con el sector privado. Asimismo, contribuyeron los mayores ingresos por comisiones derivados del uso de tarjetas de crédito y de servicios varios al sector privado.

¹ Cabe rescatar el hecho de que en los últimos meses esta actividad ha presentado una recuperación, con tasas interanuales positivas a partir del mes de setiembre. Esto ha estado impulsado por el sector privado, toda vez que construcción pública disminuyó debido en buena medida a una menor ejecución presupuestaria.

- Los servicios personales mostraron también un crecimiento que se relaciona con la mejora de la demanda interna, sobresaliendo los servicios de educación privada, salud, diversión, esparcimiento y reparación de automóviles.
- Finalmente, los servicios de alojamiento, que crecieron un 3,6%, donde influyó el turismo receptor y, en menor medida, el turismo interno².

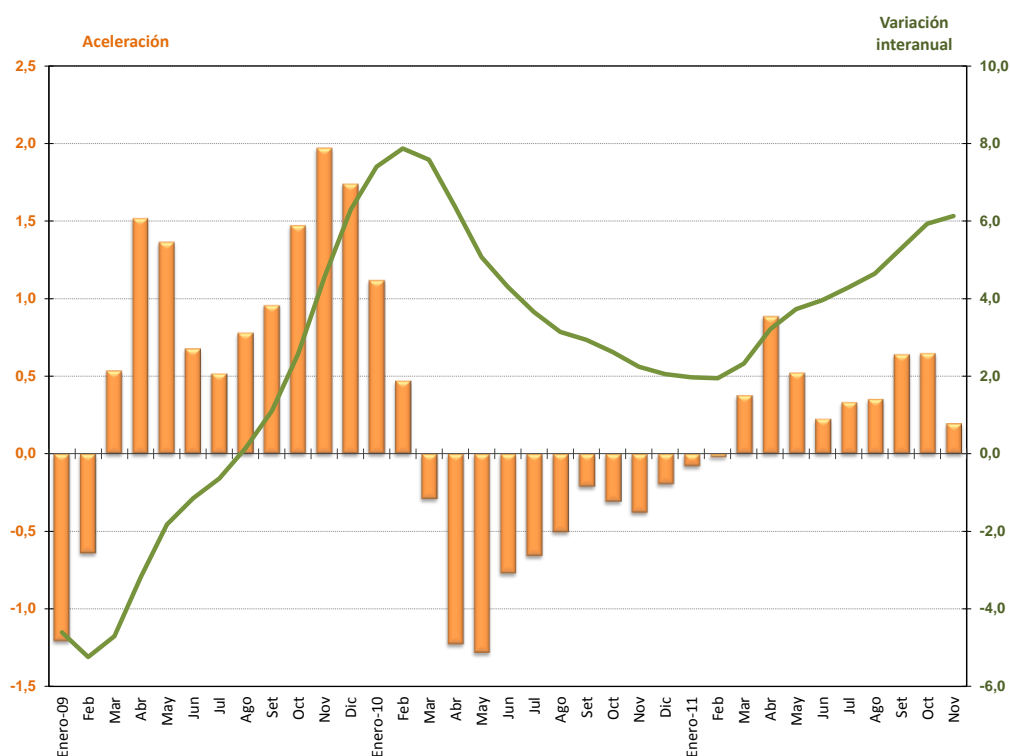
La producción manufacturera alcanzó un crecimiento de 3,2% con respecto a enero-noviembre del 2010, como resultado de la evolución positiva tanto de las empresas adscritas a los regímenes especiales como a las del régimen regular, particularmente durante el segundo semestre. En el primer grupo destacó el dinamismo en los productos electrónicos, aceites, y plásticos, así como las partes y accesorios para impresoras. Por su parte, en el régimen regular sobresalió la mayor producción de productos farmacéuticos y medicamentos, los plásticos, los metales, la maquinaria, el equipo y las bebidas no alcohólicas.

La actividad agropecuaria, por su parte, creció 1,2% en comparación con 5,2% del año anterior. Este resultado estuvo influenciado por la desaceleración en la producción de piña y banano. Adicionalmente, contribuyó la reducción en la producción de caña, melón, flores y follajes.

Cabe señalar que en noviembre la tasa de variación interanual de esta actividad es 2,7%, lo cual es coherente con la tendencia positiva observada a partir de setiembre. Esta se justifica por la mejora observada, en los últimos meses, en la actividad piñera, que compensó la caída en banano, ganado vacuno y ganado porcino entre otros.

² Las estadísticas sobre el ingreso de turistas indican un crecimiento, en especial por la vía del aeropuerto internacional Daniel Oduber. Adicionalmente, los cálculos sobre la ocupación hotelera en los últimos meses del 2011 muestran una recuperación con respecto al año previo.

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/}
Enero-09	221,3	-5,5	225,1	-4,6	-1,2	-4,6	1,5
Feb	224,8	-5,3	225,1	-5,2	-0,6	-4,9	0,5
Mar	238,6	-3,8	226,2	-4,7	0,5	-4,9	-0,4
Abr	224,8	-4,6	228,4	-3,2	1,5	-4,4	-1,0
May	239,6	-2,2	230,7	-1,8	1,4	-3,9	-1,4
Jun	233,5	0,7	232,4	-1,2	0,7	-3,5	-1,8
Jul	245,8	0,5	233,9	-0,6	0,5	-3,1	-2,0
Ago	240,2	-0,1	235,4	0,1	0,8	-2,7	-2,2
Set	231,1	1,0	236,4	1,1	1,0	-2,2	-2,2
Oct	233,4	0,0	237,5	2,6	1,5	-1,8	-1,9
Nov	233,4	6,4	239,1	4,5	2,0	-1,2	-1,4
Dic	243,4	5,1	240,6	6,3	1,7	-0,6	-0,6
Enero-10	238,7	7,9	241,8	7,4	1,1	7,4	0,4
Feb	239,4	6,5	242,8	7,9	0,5	7,6	1,5
Mar	261,7	9,7	243,3	7,6	-0,3	7,6	2,5
Abr	239,2	6,4	242,9	6,4	-1,2	7,3	3,3
May	252,1	5,2	242,4	5,1	-1,3	6,9	3,9
Jun	241,9	3,6	242,4	4,3	-0,8	6,4	4,3
Jul	251,4	2,3	242,5	3,7	-0,7	6,0	4,7
Ago	244,6	1,8	242,8	3,1	-0,5	5,6	5,0
Set	238,9	3,3	243,3	2,9	-0,2	5,3	5,1
Oct	237,6	1,8	243,7	2,6	-0,3	5,1	5,1
Nov	240,1	2,9	244,4	2,2	-0,4	4,8	4,9
Dic	251,1	3,2	245,5	2,0	-0,2	4,6	4,6
Enero-11	242,2	1,4	246,6	2,0	-0,1	2,0	4,1
Feb	247,4	3,4	247,5	1,9	0,0	2,0	3,6
Mar	264,8	1,2	249,0	2,3	0,4	2,1	3,2
Abr	246,9	3,2	250,7	3,2	0,9	2,4	2,9
May	261,4	3,7	251,5	3,7	0,5	2,6	2,8
Jun	251,5	4,0	252,0	4,0	0,2	2,9	2,8
Jul	261,1	3,9	252,9	4,3	0,3	3,1	2,9
Ago	260,2	6,4	254,1	4,6	0,4	3,3	3,0
Set	250,5	4,9	256,2	5,3	0,6	3,5	3,2
Oct	253,1	6,6	258,2	5,9	0,6	3,7	3,5
Nov	254,7	6,1	259,4	6,1	0,2	4,0	3,8

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-09	-4,6	-16,2	-11,5	-1,1	3,2	-4,9	-7,6	4,3	6,5	10,2	7,2	3,1	-4,6
Feb	-4,2	-15,7	-13,6	-1,4	-0,2	-5,6	-7,7	3,5	6,2	9,3	7,0	3,1	-5,2
Mar	-3,6	-14,1	-14,3	-1,3	-1,6	-5,8	-7,9	2,9	6,2	9,0	6,7	3,1	-4,7
Abr	-3,0	-10,9	-14,5	-1,0	-2,3	-5,6	-7,9	2,8	6,0	8,6	6,4	3,0	-3,2
May	-2,6	-6,8	-14,5	-0,3	-3,0	-5,2	-7,3	2,9	5,5	8,2	6,1	3,0	-1,8
Jun	-2,3	-3,4	-14,0	0,3	-3,9	-4,9	-6,8	3,0	4,9	8,3	5,8	3,0	-1,2
Jul	-1,9	-1,2	-12,9	0,6	-4,2	-4,3	-6,5	3,1	4,5	8,4	5,7	2,9	-0,6
Ago	-1,2	0,3	-11,8	0,7	-3,7	-3,7	-5,7	3,3	4,3	8,7	5,6	2,9	0,1
Set	-0,1	2,4	-11,3	0,9	-3,7	-2,9	-4,8	3,7	3,9	9,1	5,5	2,9	1,1
Oct	1,2	6,0	-11,0	1,2	-4,1	-1,9	-4,1	4,0	3,7	9,6	5,1	2,9	2,6
Nov	2,7	10,8	-10,2	2,1	-4,4	-0,8	-3,1	4,4	3,6	10,2	4,4	2,9	4,5
Dic	4,1	15,1	-8,9	3,2	-4,5	0,2	-2,1	4,8	3,0	10,6	3,5	2,8	6,3
Ene-10	5,2	16,7	-7,3	4,0	-4,0	1,2	-1,4	5,3	2,3	11,1	2,6	3,9	7,4
Feb	6,0	15,4	-6,1	4,3	-3,4	2,1	-0,6	5,9	2,0	12,0	1,8	3,9	7,9
Mar	6,4	12,4	-5,6	4,4	-3,5	2,8	0,6	6,2	1,3	12,8	0,9	3,9	7,6
Abr	6,3	9,1	-5,6	4,1	-3,7	3,2	1,6	6,4	0,2	13,4	0,2	3,9	6,4
May	5,9	5,9	-5,7	3,1	-3,7	3,7	2,0	6,6	-0,3	14,1	0,2	4,0	5,1
Jun	5,6	2,8	-5,9	2,1	-3,7	4,1	2,4	6,7	-0,2	14,5	0,4	4,0	4,3
Jul	5,4	0,0	-6,2	1,6	-3,7	4,4	2,8	6,8	0,3	14,5	0,4	4,0	3,7
Ago	5,1	-1,9	-6,4	1,3	-3,8	4,7	3,0	6,8	0,8	14,6	0,3	4,0	3,1
Set	4,5	-2,5	-6,5	0,8	-3,9	4,9	2,8	6,9	1,5	14,6	0,4	4,0	2,9
Oct	3,8	-3,2	-6,6	0,4	-3,7	5,0	2,6	6,9	2,4	14,5	0,7	4,0	2,6
Nov	3,1	-4,1	-6,2	-0,1	-3,4	5,1	2,7	6,8	3,2	14,4	1,1	4,0	2,2
Dic	2,4	-4,4	-5,5	-0,6	-3,3	5,0	3,3	6,8	3,2	14,4	1,5	4,0	2,0
Ene-11	1,9	-4,2	-4,5	-0,8	-3,4	4,8	3,8	6,9	3,0	14,3	1,9	2,9	2,0
Feb	1,5	-3,4	-3,6	-0,8	-3,5	4,8	3,8	6,9	3,1	14,0	2,6	2,9	1,9
Mar	1,3	-1,9	-3,0	-0,7	-3,3	4,8	3,5	6,9	3,6	13,6	3,6	2,9	2,3
Abr	1,2	-0,1	-2,6	-0,5	-3,0	4,7	3,3	6,9	4,3	13,4	4,2	2,9	3,2
May	1,1	1,7	-1,9	0,2	-2,4	4,5	3,2	6,9	4,5	13,1	4,2	2,9	3,7
Jun	0,8	3,8	-1,2	1,1	-1,6	4,2	3,1	6,9	4,4	13,0	4,2	2,9	4,0
Jul	0,6	6,1	-0,6	1,6	-0,7	4,0	3,1	7,0	4,7	12,9	4,6	2,9	4,3
Ago	0,7	7,5	0,0	1,9	0,0	3,9	3,1	7,1	5,3	12,9	5,1	2,9	4,6
Set	1,0	8,3	0,6	2,3	0,7	4,0	3,6	7,1	5,9	12,9	5,8	2,9	5,3
Oct	1,4	9,2	1,1	2,8	1,6	4,2	4,3	7,2	6,0	12,6	6,4	2,9	5,9
Nov	1,7	9,9	1,4	3,2	2,2	4,2	4,5	7,2	5,9	12,4	7,1	2,9	6,1

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/}

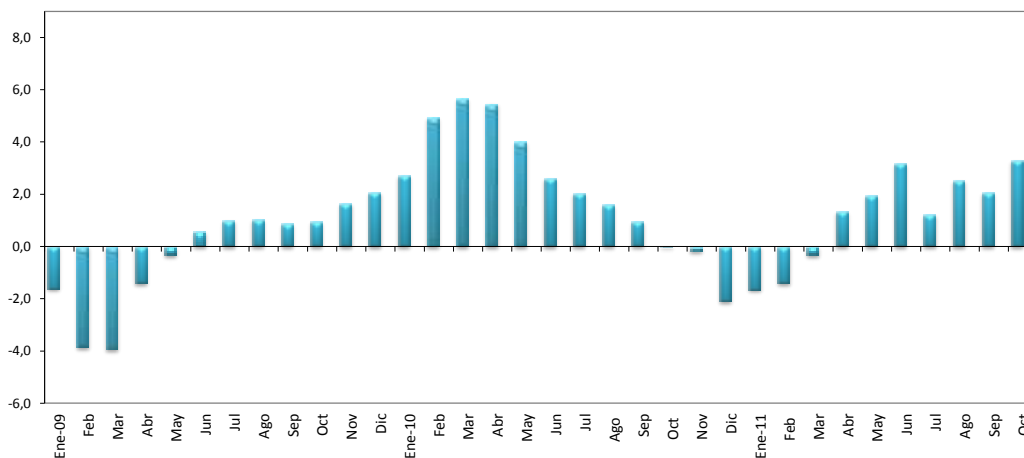
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-4,6	-16,2	-11,5	-1,1	3,2	-4,9	-7,6	4,3	6,5	10,2	7,2	3,1	-4,6
Feb	-4,4	-15,9	-12,5	-1,3	1,5	-5,2	-7,6	3,9	6,4	9,7	7,1	3,1	-4,9
Mar	-4,1	-15,3	-13,1	-1,3	0,5	-5,4	-7,7	3,6	6,3	9,5	7,0	3,1	-4,9
Abr	-3,9	-14,2	-13,5	-1,2	-0,2	-5,5	-7,7	3,4	6,2	9,3	6,8	3,1	-4,4
May	-3,6	-12,8	-13,7	-1,0	-0,8	-5,4	-7,7	3,3	6,1	9,0	6,7	3,1	-3,9
Jun	-3,4	-11,3	-13,7	-0,8	-1,3	-5,3	-7,5	3,2	5,9	8,9	6,5	3,0	-3,5
Jul	-3,2	-9,9	-13,6	-0,6	-1,7	-5,2	-7,4	3,2	5,7	8,8	6,4	3,0	-3,1
Ago	-2,9	-8,7	-13,4	-0,4	-2,0	-5,0	-7,2	3,2	5,5	8,8	6,3	3,0	-2,7
Set	-2,6	-7,5	-13,2	-0,3	-2,2	-4,8	-6,9	3,3	5,3	8,9	6,2	3,0	-2,2
Oct	-2,2	-6,2	-13,0	-0,1	-2,4	-4,5	-6,6	3,4	5,2	8,9	6,1	3,0	-1,8
Nov	-1,8	-4,8	-12,7	0,1	-2,6	-4,2	-6,3	3,5	5,0	9,1	5,9	3,0	-1,2
Dic	-1,3	-3,3	-12,4	0,3	-2,7	-3,8	-6,0	3,6	4,8	9,2	5,7	3,0	-0,6
Ene-10	5,2	16,7	-7,3	4,0	-4,0	1,2	-1,4	5,3	2,3	11,1	2,6	3,9	7,4
Feb	5,6	16,0	-6,7	4,2	-3,7	1,7	-1,0	5,6	2,1	11,6	2,2	3,9	7,6
Mar	5,9	14,8	-6,3	4,2	-3,6	2,0	-0,5	5,8	1,8	12,0	1,8	3,9	7,6
Abr	6,0	13,4	-6,1	4,2	-3,7	2,3	0,1	6,0	1,4	12,3	1,4	3,9	7,3
May	6,0	11,8	-6,0	4,0	-3,7	2,6	0,4	6,1	1,1	12,7	1,1	3,9	6,9
Jun	5,9	10,2	-6,0	3,7	-3,7	2,9	0,8	6,2	0,9	13,0	1,0	3,9	6,4
Jul	5,8	8,7	-6,0	3,4	-3,7	3,1	1,1	6,3	0,8	13,2	0,9	4,0	6,0
Ago	5,7	7,3	-6,1	3,1	-3,7	3,3	1,3	6,4	0,8	13,4	0,8	4,0	5,6
Set	5,6	6,1	-6,1	2,8	-3,7	3,5	1,5	6,4	0,9	13,5	0,8	4,0	5,3
Oct	5,4	5,1	-6,2	2,6	-3,7	3,6	1,6	6,5	1,0	13,6	0,8	4,0	5,1
Nov	5,2	4,3	-6,2	2,3	-3,7	3,7	1,7	6,5	1,2	13,7	0,8	4,0	4,8
Dic	5,0	3,5	-6,1	2,1	-3,7	3,8	1,8	6,5	1,4	13,8	0,9	4,0	4,6
Ene-11	1,9	-4,2	-4,5	-0,8	-3,4	4,8	3,8	6,9	3,0	14,3	1,9	2,9	2,0
Feb	1,7	-3,8	-4,1	-0,8	-3,4	4,8	3,8	6,9	3,0	14,2	2,3	2,9	2,0
Mar	1,6	-3,2	-3,7	-0,8	-3,4	4,8	3,7	6,9	3,2	14,0	2,7	2,9	2,1
Abr	1,5	-2,4	-3,4	-0,7	-3,3	4,8	3,6	6,9	3,5	13,8	3,1	2,9	2,4
May	1,4	-1,6	-3,1	-0,5	-3,1	4,7	3,5	6,9	3,7	13,7	3,3	2,9	2,6
Jun	1,3	-0,7	-2,8	-0,3	-2,9	4,6	3,4	6,9	3,8	13,6	3,4	2,9	2,9
Jul	1,2	0,2	-2,5	0,0	-2,6	4,5	3,4	6,9	4,0	13,5	3,6	2,9	3,1
Ago	1,1	1,1	-2,2	0,2	-2,2	4,5	3,3	6,9	4,1	13,4	3,8	2,9	3,3
Set	1,1	1,9	-1,9	0,5	-1,9	4,4	3,4	6,9	4,3	13,3	4,0	2,9	3,5
Oct	1,2	2,6	-1,6	0,7	-1,6	4,4	3,5	7,0	4,5	13,3	4,3	2,9	3,7
Nov	1,2	3,2	-1,3	0,9	-1,2	4,4	3,6	7,0	4,6	13,2	4,5	2,9	4,0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa de variación últimos 3 meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	278.195	225.969	165.070	16.593	685.827	-1,1	6,9	-12,3	2,5	-1,6	-0,3
Feb	278.415	214.917	164.088	16.615	674.036	-1,3	0,8	-13,3	2,4	-3,8	-1,2
Mar	278.752	215.595	163.664	16.638	674.650	-1,0	0,5	-13,8	2,3	-3,9	-1,9
Abr	279.257	217.866	164.983	16.659	678.764	-0,1	1,0	-6,8	2,2	-1,4	-1,9
May	280.192	221.282	167.587	16.665	685.725	0,9	2,0	-5,4	1,9	-0,3	-0,5
Jun	280.831	224.401	169.423	16.665	691.320	1,6	3,1	-4,3	1,6	0,6	1,0
Jul	280.366	226.705	170.119	16.683	693.873	1,5	4,2	-3,8	1,4	1,0	2,1
Ago	279.475	228.519	171.015	16.713	695.722	0,8	4,9	-3,4	1,5	1,0	2,0
Sep	278.718	230.056	172.234	16.745	697.753	0,0	5,0	-3,0	1,5	0,9	1,5
Oct	278.082	231.249	173.298	16.777	699.406	-0,3	4,9	-2,0	1,5	0,9	1,1
Nov	277.887	232.500	174.650	16.810	701.847	-0,2	5,2	0,0	1,5	1,6	0,9
Dic	277.963	233.319	175.810	16.850	703.942	0,0	4,8	2,0	1,7	2,1	0,9
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

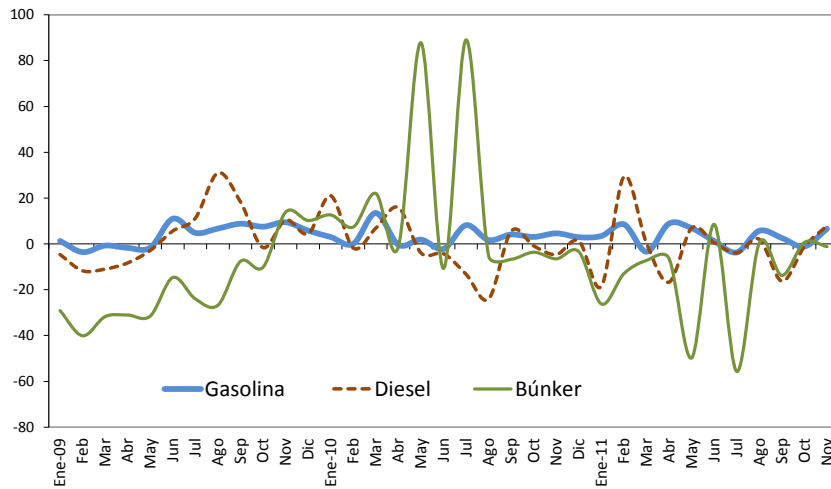
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

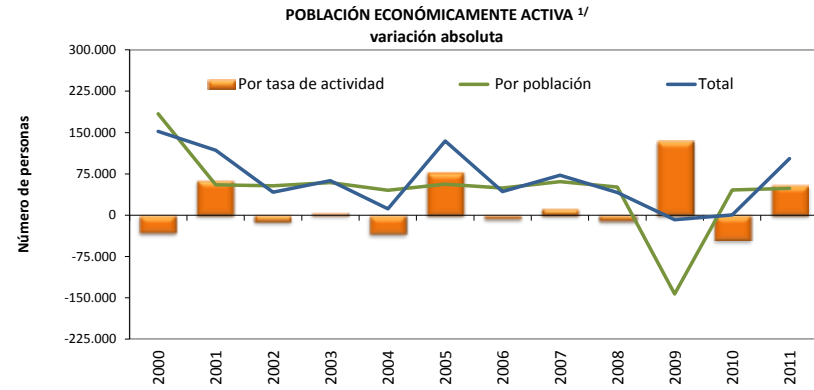
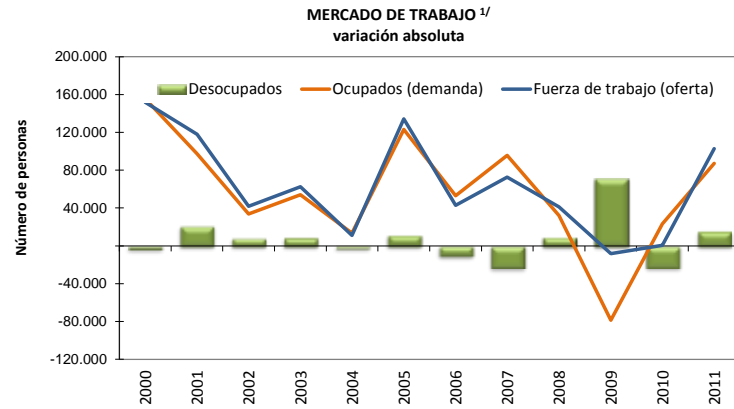
	Tasa de variación últimos 3 meses ^{1/}			Tasa de variación Interanual					
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker			
Ene-09	470.219	545.697	62.451	8,2	1,8	-18,9	1,3	-4,6	-29,1
Feb	452.677	536.495	65.483	10,1	5,3	-8,6	-3,6	-11,7	-40,1
Mar	489.831	599.261	71.697	-1,8	6,7	1,3	-0,7	-11,0	-31,7
Abr	484.988	575.793	72.276	-1,9	7,7	11,7	-1,7	-8,3	-31,1
May	471.571	548.785	66.861	-1,3	6,3	10,7	-1,6	-2,8	-31,5
Jun	498.681	550.420	74.918	3,0	-0,4	7,2	11,0	5,6	-14,7
Jul	496.297	626.087	67.420	2,7	0,8	-0,1	4,8	11,2	-24,0
Ago	486.352	685.651	62.426	2,4	8,0	-2,9	6,7	31,0	-26,8
Sep	472.314	596.493	68.351	0,0	13,9	-7,4	8,8	18,3	-7,6
Oct	489.189	524.072	64.672	-1,3	4,7	-6,6	7,5	-1,6	-10,2
Nov	483.912	555.685	71.163	-2,4	-10,0	-0,3	9,4	10,5	13,9
Dic	573.529	563.868	68.968	6,3	-13,9	3,3	5,8	4,5	10,2
Ene-10	484.296	660.416	70.351	6,5	-1,5	7,7	3,0	21,0	12,6
Feb	452.790	526.978	70.295	4,5	4,5	2,7	0,0	-1,8	7,3
Mar	555.943	640.515	87.491	-3,5	11,2	11,4	13,5	6,9	22,0
Abr	483.013	667.291	71.377	-3,2	3,1	8,9	-0,4	15,9	-1,2
May	480.283	527.180	125.588	0,6	4,8	35,7	1,8	-3,9	87,8
Jun	487.831	526.808	66.873	-2,8	-5,8	15,6	-2,2	-4,3	-10,7
Jul	536.891	543.099	127.469	0,9	-13,0	39,6	8,2	-13,3	89,1
Ago	494.517	520.764	59.174	0,0	-13,3	-10,9	1,7	-24,0	-5,2
Sep	491.661	629.559	63.766	5,0	-1,6	-5,1	4,1	5,5	-6,7
Oct	504.039	519.462	62.326	-1,0	4,6	-42,1	3,0	-0,9	-3,6
Nov	506.241	529.935	66.521	-1,1	5,6	-24,0	4,6	-4,6	-6,5
Dic	590.323	570.793	66.596	5,1	-4,3	-22,0	2,9	1,2	-3,4
Ene-11	501.096	538.369	51.891	7,2	-1,8	-0,1	3,5	-18,5	-26,2
Feb	491.378	681.789	61.193	5,4	6,7	-6,7	8,5	29,4	-12,9
Mar	537.004	642.428	81.182	-4,4	15,0	-0,6	-3,4	0,3	-7,2
Abr	526.029	555.905	66.785	-2,7	14,7	13,1	8,9	-16,7	-6,4
May	513.160	563.528	63.055	-0,4	-1,6	17,4	6,8	6,9	-49,8
Jun	493.825	529.513	72.578	0,2	-11,5	4,2	1,2	0,5	8,5
Jul	517.072	521.695	56.451	-2,0	-14,1	-8,2	-3,7	-3,9	-55,7
Ago	522.796	531.048	59.439	-2,7	-10,2	-10,7	5,7	2,0	0,4
Sep	504.285	527.060	54.979	0,7	-4,2	-15,6	2,6	-16,3	-13,8
Oct	498.341	513.275	62.732	0,1	-2,7	-7,8	-1,1	-1,2	0,7
Nov	539.684	571.988	65.732	0,6	1,9	-2,7	6,6	7,9	-1,2

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 (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	460.007	393.020	583.803	33,3	-4,4	27,4	51,0	-14,6	48,5
Febrero	357.554	392.783	434.781	-22,3	-0,1	-25,5	13,2	9,9	10,7
Marzo	372.295	425.645	452.477	4,1	8,4	4,1	20,0	14,3	6,3
Abril	384.079	413.548	457.142	3,2	-2,8	1,0	20,2	7,7	10,5
Mayo	368.721	411.465	452.643	-4,0	-0,5	-1,0	16,4	11,6	10,0
Junio	365.505	411.396	446.351	-0,9	0,0	-1,4	17,5	12,6	8,5
Julio	387.278	435.313	471.342	6,0	5,8	5,6	20,9	12,4	8,3
Agosto	374.577	420.864	458.311	-3,3	-3,3	-2,8	8,1	12,4	8,9
Setiembre	382.493	430.607	465.723	2,1	2,3	1,6	15,9	12,6	8,2
Octubre	393.134	430.659	458.257	2,8	0,0	-1,6	15,2	9,5	6,4
Noviembre	380.196	424.391	457.153	-3,3	-1,5	-0,2	10,7	11,6	7,7
Diciembre	410.899	458.319		8,1	8,0		19,0	11,5	
PROMEDIO	386.395	420.667	467.090	2,1	1,0	0,7	19,0	9,3	12,2

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	352.658	286.020	405.278	32,8	-5,9	26,5	33,0	-18,9	41,7
Febrero	272.901	283.905	300.512	-22,6	-0,7	-25,9	0,4	4,0	5,8
Marzo	284.108	306.904	311.946	4,1	8,1	3,8	6,9	8,0	1,6
Abril	292.142	298.009	314.685	2,8	-2,9	0,9	7,5	2,0	5,6
Mayo	280.824	294.978	309.500	-3,9	-1,0	-1,6	6,3	5,0	4,9
Junio	277.887	294.211	303.496	-1,0	-0,3	-1,9	8,6	5,9	3,2
Julio	291.778	310.340	319.424	5,0	5,5	5,2	13,1	6,4	2,9
Agosto	280.372	299.420	309.795	-3,9	-3,5	-3,0	2,3	6,8	3,5
Setiembre	285.976	306.612	315.296	2,0	2,4	1,8	10,6	7,2	2,8
Octubre	293.252	305.194	309.508	2,5	-0,5	-1,8	10,7	4,1	1,4
Noviembre	284.046	298.804	307.847	-3,1	-2,1	-0,5	7,9	5,2	3,0
Diciembre	303.897	320.301		7,0	7,2		14,4	5,4	
PROMEDIO	291.653	300.391	318.844	1,8	0,5	0,3	10,1	3,4	7,0

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

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

El aumento en algunos meses con cinco viernes (julio 2009, oct 2009, julio 2010 y julio 2011) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que en el mes subsiguiente se refleja como una "disminución salarial".

^{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	Mar-11	Jun-11	Nov-11	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Nov-11
EMPRESA PRIVADA	794.865	813.929	813.154	826.765	3,4	2,9	3,3	4,2
Comercio, reparación vehículos automotores y enseres domésticos	159.700	158.499	157.919	162.475	4,4	2,6	2,4	3,2
Industria manufacturera	127.834	131.291	129.124	135.718	3,2	3,5	1,8	6,1
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109.949	114.831	108.398	101.058	-4,4	-4,9	-5,7	-7,3
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	136.507	139.022	141.732	145.329	9,7	8,4	8,7	6,7
Construcción	41.936	45.844	50.708	53.078	-2,4	0,1	9,7	20,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.715	50.316	50.264	50.827	4,0	3,5	2,8	2,7
Hoteles y restaurantes	47.910	49.033	48.379	49.288	3,1	3,4	4,3	4,8
Intermediación financiera	22.283	22.741	22.529	22.836	1,8	4,4	3,1	2,6
Servicios sociales y de salud	15.275	15.499	15.753	15.843	6,6	3,7	3,7	3,3
Electricidad, gas y agua	2.821	2.789	2.752	2.912	6,0	3,9	1,5	3,1
Resto ^{3/}	80.935	84.064	85.596	87.401	5,7	6,2	6,9	7,5
CUENTA PROPIA	301.718	310.897	318.045	328.227	14,7	15,3	12,1	9,4
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	153.883	153.961	154.545	154.990	4,0	2,8	2,2	0,1
GOBIERNO	127.398	130.591	128.123	128.917	5,0	4,8	2,5	0,7
CONVENIOS ESPECIALES^{4/}	73.625	72.282	71.476	70.994	-9,0	-9,2	-7,9	-4,5
SERVICIO DOMÉSTICO	12.519	12.767	12.985	13.179	26,1	20,9	9,9	4,0
TOTAL	1.464.008	1.494.427	1.498.328	1.523.072	5,1	4,9	4,3	4,1
TOTAL SIN COTIZANTES POR CUENTA PROPIA	1.162.290	1.183.530	1.180.283	1.194.845	2,9	2,5	2,4	2,7

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

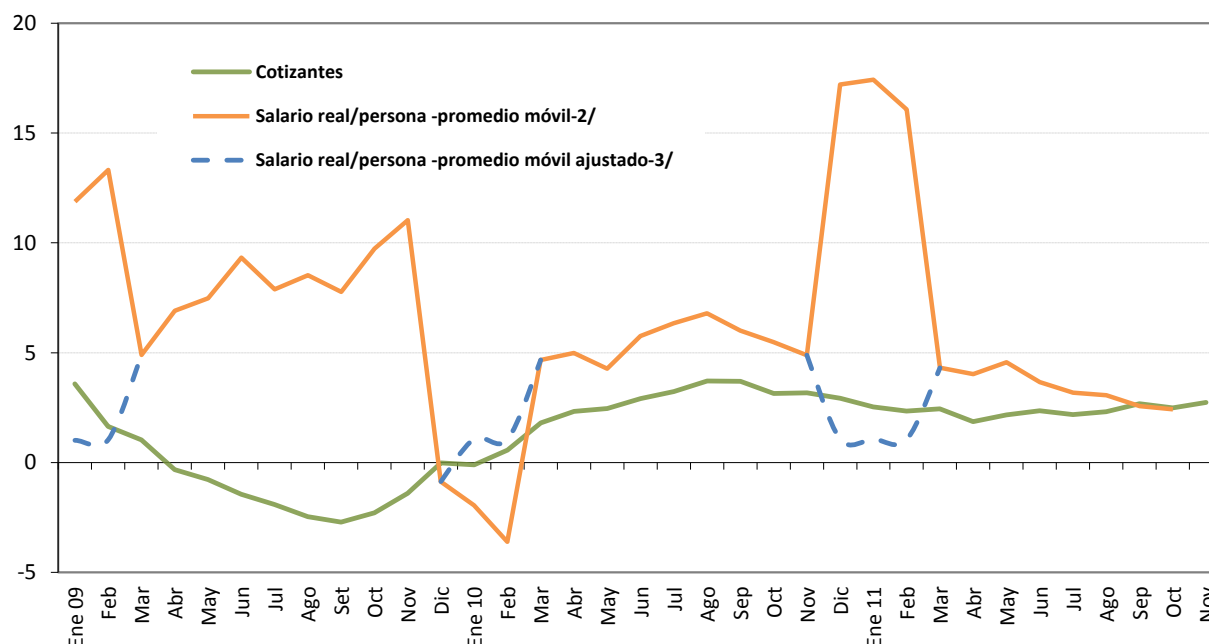
^{2/} Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

^{3/} Incluye las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, administración pública y defensa, hogares privados con servicio doméstico, 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 (%)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	1.140.784	1.139.635	1.168.470	1,0	0,9	0,5	3,6	-0,1	2,5
Febrero	1.140.791	1.147.263	1.174.257	0,0	0,7	0,5	1,6	0,6	2,4
Marzo	1.134.759	1.155.192	1.183.530	-0,5	0,7	0,8	1,0	1,8	2,5
Abril	1.127.590	1.153.891	1.175.362	-0,6	-0,1	-0,7	-0,3	2,3	1,9
Mayo	1.124.530	1.152.253	1.177.234	-0,3	-0,1	0,2	-0,8	2,5	2,2
Junio	1.120.493	1.153.116	1.180.283	-0,4	0,1	0,3	-1,4	2,9	2,4
Julio	1.116.985	1.153.116	1.178.314	-0,3	0,0	-0,2	-1,9	3,2	2,2
Agosto	1.112.516	1.153.786	1.180.476	-0,4	0,1	0,2	-2,5	3,7	2,3
Setiembre	1.113.179	1.154.404	1.185.282	0,1	0,1	0,4	-2,7	3,7	2,7
Octubre	1.122.525	1.157.815	1.186.680	0,8	0,3	0,1	-2,3	3,1	2,5
Noviembre	1.127.258	1.162.983	1.194.845	0,4	0,4	0,7	-1,4	3,2	2,7
Diciembre	1.129.199	1.162.290		0,2	-0,1		0,0	2,9	
PROMEDIO	1.125.884	1.153.812	1.180.430	0,0	0,2	0,3	-0,6	2,5	2,4

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

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

^{3/} En el 2008 y 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que en el 2009 y en el 2011 ese rubro se registró en enero de cada año. Esto originó una disminución "temporal" en la variación interanual de enero del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009 y 2011. La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2009 y enero 2011.

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)^{1/}

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	7,0	5,0	2,6	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Febrero	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Marzo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Abril	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Mayo	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Junio	3.296,9	3.531,2	3.771,7	0,0	0,0	0,0	7,0	5,0	2,6	15,3	7,1	6,8
Julio	3.362,9	3.675,0	3.887,1	2,0	4,1	3,1	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Agosto	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Setiembre	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Octubre	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Noviembre	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8
Diciembre	3.362,9	3.675,0	3.887,1	0,0	0,0	0,0	9,1	9,3	5,8	9,1	9,3	5,8

	ISMR ^{2/} (nivel)			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120,1	122,2	124,5	6,6	3,3	1,9	6,6	3,3	1,9	1,6	1,7	1,9
Febrero	119,6	121,3	123,9	-0,4	-0,7	-0,4	6,1	2,6	1,5	2,2	1,4	2,1
Marzo	119,6	121,0	123,6	0,0	-0,2	-0,3	6,1	2,4	1,2	2,6	1,2	2,1
Abril	119,2	121,0	123,4	-0,3	-0,1	-0,2	5,8	2,3	1,1	3,2	1,5	2,0
Mayo	119,4	120,3	122,6	0,1	-0,5	-0,7	5,9	1,8	0,4	5,2	0,8	1,9
Junio	119,2	120,0	121,9	-0,2	-0,2	-0,6	5,7	1,5	-0,1	6,5	0,8	1,6
Julio	120,4	124,5	125,2	1,1	3,7	2,7	6,9	5,3	2,6	2,1	3,4	0,5
Agosto	119,6	124,3	124,9	-0,7	-0,2	-0,3	6,2	5,1	2,3	3,2	3,9	0,5
Setiembre	119,5	124,4	125,1	-0,1	0,1	0,2	6,0	5,2	2,5	4,1	4,1	0,6
Octubre	119,24	123,8	124,8	-0,2	-0,5	-0,2	5,8	4,7	2,2	4,9	3,8	0,8
Noviembre	119,4	123,0	124,4	0,2	-0,7	-0,3	6,0	4,0	1,9	6,4	3,0	1,2
Diciembre	118,2	122,1	123,3	-1,0	-0,7	-0,9	4,9	3,3	1,0	4,9	3,3	1,0

^{1/} Se utilizó como deflator 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

El intercambio comercial de bienes en el lapso enero - noviembre del 2011 registró un déficit de \$5.450,3 millones (13,3% del PIB estimado para ese año), 3,2 puntos porcentuales mayor al observado en el 2010 (10,1%). Lo anterior fue resultado de un mayor crecimiento en las importaciones de bienes (20,0%) con respecto al registrado en las exportaciones (7,8%).

El dinamismo de las importaciones de bienes se explicó en buena medida por el aumento de las compras de mercancías generales, las cuales registraron un mayor valor de la factura petrolera (37,3%)¹, y de las materias primas y de bienes de consumo². Adicionalmente, las importaciones de materiales de construcción y bienes de capital mostraron dinamismo desde el primer trimestre del año³ como resultado de la reactivación de las industrias de construcción y telecomunicaciones, entre otras.

Las compras externas de las empresas amparadas a los regímenes especiales de comercio exterior aumentaron en 14,9%, principalmente por mayores valores de materias primas requeridas para las industrias eléctrica, electrónica, metalúrgica y metalmecánica. Estas últimas presentaron un crecimiento de 183,0%, lo que explicó aproximadamente el 27,0% de la variación señalada.

Por su parte, las exportaciones de bienes totales acumularon un valor de \$9.385,1 millones, con un crecimiento anual de 7,8% y, explicado principalmente por el aumento de 12,4% en las ventas de las empresas no amparadas a regímenes especiales y, en menor medida, a las empresas adscritas a esos regímenes (3,9%).

En el primer caso, destacaron las ventas de productos manufacturados como café, farmacéuticos y medicamentos, productos de hierro, preparaciones alimenticias y algunos agropecuarios (piña, banano y sandía). En el caso de los regímenes especiales sobresalió el dinamismo en las exportaciones de aceite de palma y productos plásticos, y a la recuperación en las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

La clasificación del comercio exterior según destino geográfico indica que Estados Unidos continúa como el principal comprador de las exportaciones (36,8%), seguido por Centroamérica y Panamá (20,1%). En este grupo destacan las ventas a Panamá y Nicaragua por montos de \$521,5 millones y \$417,4 millones, en ese orden, de productos como antisuecos, medicamentos, productos laminados y de cobre, aceite de palma, abonos y herbicidas.

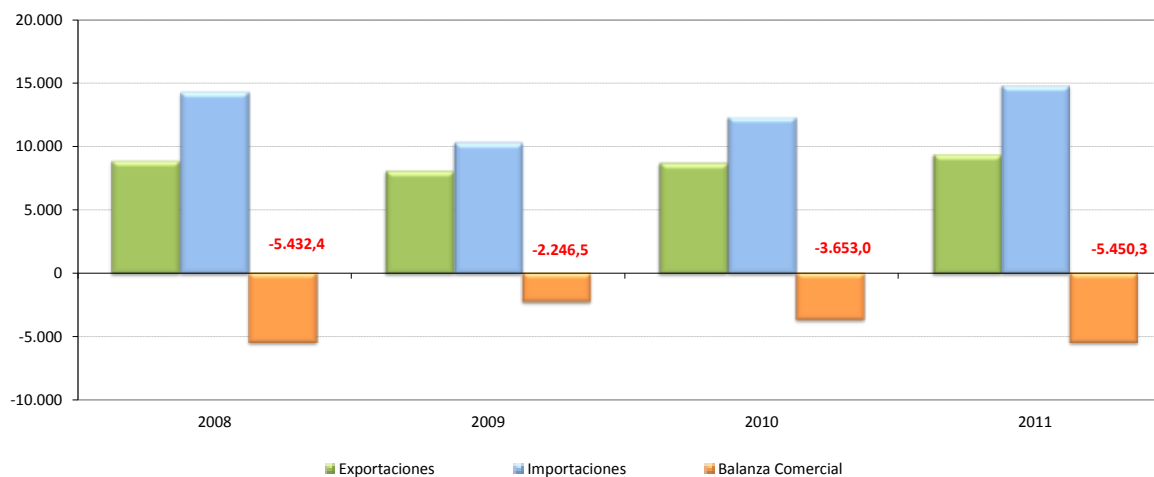
El mercado europeo y asiático se ubican en las posiciones tercera y cuarta como destino de las exportaciones costarricenses, no obstante su participación ha disminuido no solamente por las dificultades económicas de la zona europea sino también por los menores envíos de componentes electrónicos y microprocesadores. El mercado europeo y asiático representaron 17,5% y 11,7% del total de exportaciones a noviembre del 2011 (17,8% y 13,3% respectivamente en el 2010).

¹ El valor de la factura petrolera se incrementó en \$535,9 millones al pasar de \$1.435,1 millones en el periodo enero – noviembre del 2010 a \$1.970,9 millones en igual lapso del 2011, donde destacó el aumento de 37,1% en el valor medio unitario del cóctel de hidrocarburos (\$117,5 en el 2011 en contraste con \$85,7 en el 2010).

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

³ En el primer trimestre del 2011 la importación de materiales de construcción y bienes de capital se expandió a una tasa media de 12,6% y 4,7%, en ese orden, en contraste con el crecimiento medio del periodo abril-noviembre de 39,9% y 25,8%, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA ^{1/}
 -acumulado a noviembre de cada año-
 - millones de dólares -



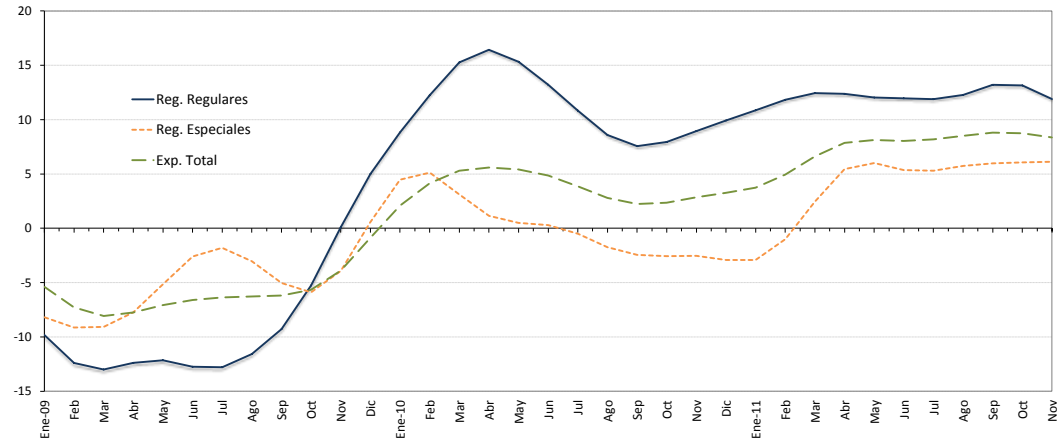
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010			2011		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,6	724,4	1.054,7	-330,3	700,3	1.202,2	-501,9
Febrero	848,2	1.246,0	-397,8	686,3	831,3	-144,9	761,0	953,6	-192,5	819,6	1.179,4	-359,8
Marzo	837,1	1.081,0	-243,9	772,6	840,6	-68,0	926,9	1.161,3	-234,4	963,3	1.477,2	-513,9
Abril	887,0	1.501,1	-614,1	733,0	838,8	-105,9	790,7	1.127,9	-337,2	907,0	1.246,7	-339,6
Mayo	842,6	1.315,5	-472,9	759,6	887,0	-127,5	846,1	1.109,2	-263,1	913,0	1.338,6	-425,6
Junio	791,4	1.288,6	-497,2	747,4	1.014,5	-267,2	789,5	1.117,6	-328,0	857,9	1.297,9	-440,0
Julio	798,5	1.350,2	-551,8	739,8	972,6	-232,7	784,3	1.220,8	-436,5	822,0	1.424,2	-602,2
Agosto	794,0	1.371,2	-577,2	743,6	983,1	-239,5	753,6	1.126,8	-373,2	831,3	1.458,4	-627,2
Setiembre	811,5	1.365,3	-553,8	747,4	940,0	-192,6	762,8	1.150,5	-387,6	850,7	1.347,3	-496,5
Octubre	904,9	1.463,0	-558,1	792,0	1.066,6	-274,6	777,7	1.193,4	-415,7	837,7	1.400,7	-562,9
Noviembre	658,1	1.063,1	-405,0	751,8	1.105,8	-354,0	791,5	1.146,0	-354,5	882,3	1.462,9	-580,6
Diciembre	607,9	1.043,4	-435,5	691,2	1.055,5	-364,3	739,5	1.208,0	-468,4			
TOTAL	9.503,7	15.371,6	-5.867,9	8.783,7	11.394,5	-2.610,8	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	9.385,1	14.835,4	-5.450,3

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-

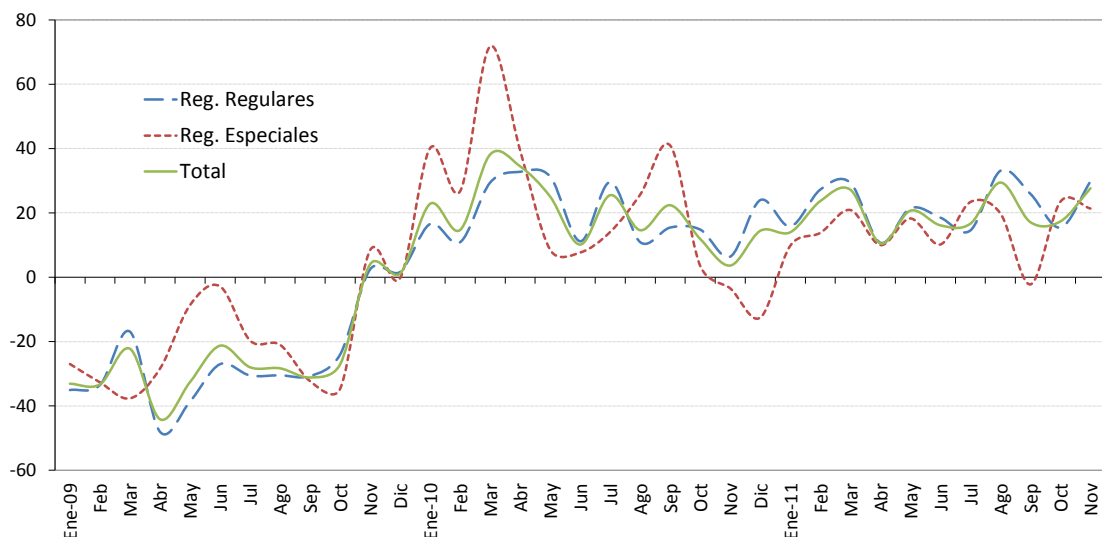
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290,8	317,1	-11,8	-9,8	328,3	423,0	-16,4	-8,2	619,1	764,2	-14,3	-5,4
Feb	323,9	311,0	-17,8	-12,4	362,4	417,1	-20,2	-9,1	686,3	750,5	-19,1	-7,3
Mar	360,6	308,9	-3,5	-13,0	412,0	415,3	-11,1	-9,1	772,6	741,5	-7,7	-8,1
Abr	342,1	310,3	-19,1	-12,4	390,9	414,5	-15,7	-7,7	733,0	738,2	-17,4	-7,8
May	362,8	313,3	-10,1	-12,2	396,8	414,2	-9,6	-5,2	759,6	738,8	-9,9	-7,1
Jun	334,9	316,4	-11,4	-12,7	412,5	417,1	-0,2	-2,6	747,4	742,6	-5,6	-6,6
Jul	290,8	321,2	-19,0	-12,8	449,1	422,7	2,1	-1,8	739,8	749,6	-7,3	-6,4
Ago	320,9	327,2	-5,0	-11,6	422,7	427,7	-7,4	-3,0	743,6	756,6	-6,3	-6,3
Sep	287,1	331,4	-16,1	-9,3	460,3	430,2	-1,9	-5,0	747,4	761,3	-7,9	-6,2
Oct	322,0	334,8	-10,3	-5,3	470,1	431,2	-13,9	-5,9	792,0	764,8	-12,5	-5,7
Nov	305,0	338,9	7,7	0,1	446,7	433,0	19,2	-3,9	751,8	768,5	14,2	-3,9
Dic	311,9	342,5	6,1	5,0	379,3	437,8	20,8	0,6	691,2	774,5	13,7	-0,9
Ene-10	313,7	345,1	7,9	8,8	410,7	441,9	25,1	4,5	724,4	780,2	17,0	2,1
Feb	341,9	349,1	5,5	12,2	419,2	438,4	15,7	5,1	761,0	781,6	10,9	4,2
Mar	460,0	356,1	27,6	15,3	466,9	428,3	13,3	3,1	926,9	780,7	20,0	5,3
Abr	401,9	361,3	17,5	16,4	388,8	419,2	-0,5	1,1	790,7	779,6	7,9	5,6
May	429,9	361,3	18,5	15,3	416,1	416,3	4,9	0,5	846,1	778,7	11,4	5,4
Jun	360,9	358,2	7,8	13,2	428,6	418,3	3,9	0,3	789,5	778,5	5,6	4,8
Jul	335,7	356,0	15,5	10,8	448,6	420,5	-0,1	-0,5	784,3	778,5	6,0	3,9
Ago	334,1	355,3	4,1	8,6	419,5	420,3	-0,8	-1,7	753,6	777,7	1,3	2,8
Sep	310,7	356,4	8,2	7,6	452,2	419,6	-1,8	-2,5	762,8	778,3	2,1	2,2
Oct	330,7	361,4	2,7	7,9	447,0	420,1	-4,9	-2,6	777,7	782,7	-1,8	2,3
Nov	349,2	369,2	14,5	8,9	442,3	421,9	-1,0	-2,5	791,5	790,4	5,3	2,8
Dic	343,9	376,5	10,3	9,9	395,6	425,1	4,3	-2,9	739,5	799,7	7,0	3,3
Ene-11	340,4	382,5	8,5	10,9	359,9	429,0	-12,4	-2,9	700,3	809,3	-3,3	3,7
Feb	390,8	390,4	14,3	11,8	428,8	433,9	2,3	-1,0	819,6	820,3	7,7	4,9
Mar	513,4	400,3	11,6	12,4	449,9	438,9	-3,6	2,5	963,3	832,4	3,9	6,6
Abr	454,1	406,0	13,0	12,4	453,0	442,0	16,5	5,4	907,0	840,8	14,7	7,9
May	472,1	404,8	9,8	12,0	440,9	441,3	6,0	6,0	913,0	841,9	7,9	8,1
Jun	416,9	401,0	15,5	12,0	441,0	440,7	2,9	5,4	857,9	841,2	8,7	8,0
Jul	368,4	398,3	9,7	11,9	453,7	442,8	1,1	5,3	822,0	842,3	4,8	8,2
Ago	357,1	398,9	6,9	12,3	474,2	444,3	13,0	5,7	831,3	843,9	10,3	8,5
Sep	380,6	403,5	22,5	13,2	470,1	444,7	4,0	6,0	850,7	846,7	11,5	8,8
Oct	371,9	408,9	12,5	13,1	465,8	445,5	4,2	6,1	837,7	851,1	7,7	8,7
Nov	395,6	413,1	13,3	11,9	486,7	447,7	10,0	6,1	882,3	856,5	11,5	8,4

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 -

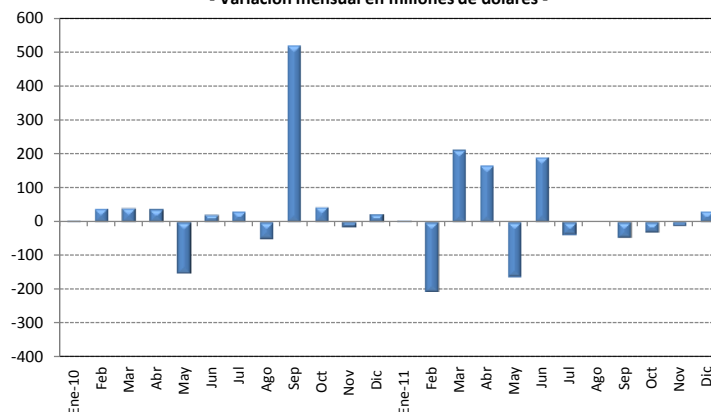
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-09	858,7	-33,1	-35,0	-25,2	-40,1	-32,0	-27,0	-33,1
Feb	831,3	-33,2	-33,5	-28,8	-39,5	-20,8	-32,7	-33,3
Mar	840,6	-29,9	-16,9	-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	1.458,4	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,8	29,4
Sep	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct	1.400,7	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,5	17,4
Nov	1.462,9	20,0	29,8	8,9	43,9	31,5	21,4	27,7

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	4,7	1,6
Feb	4.427,6	4,5	1,6
Mar	4.641,7	4,8	1,6
Abr	4.810,6	4,9	1,7
May	4.650,4	4,8	1,7
Jun	4.842,8	5,0	1,8
Jul	4.806,6	4,9	1,7
Ago	4.808,2	4,9	1,8
Sep	4.762,9	4,9	1,8
Oct	4.732,9	4,8	1,7
Nov	4.722,9	4,8	1,6
Dic	4.755,8	4,9	1,6

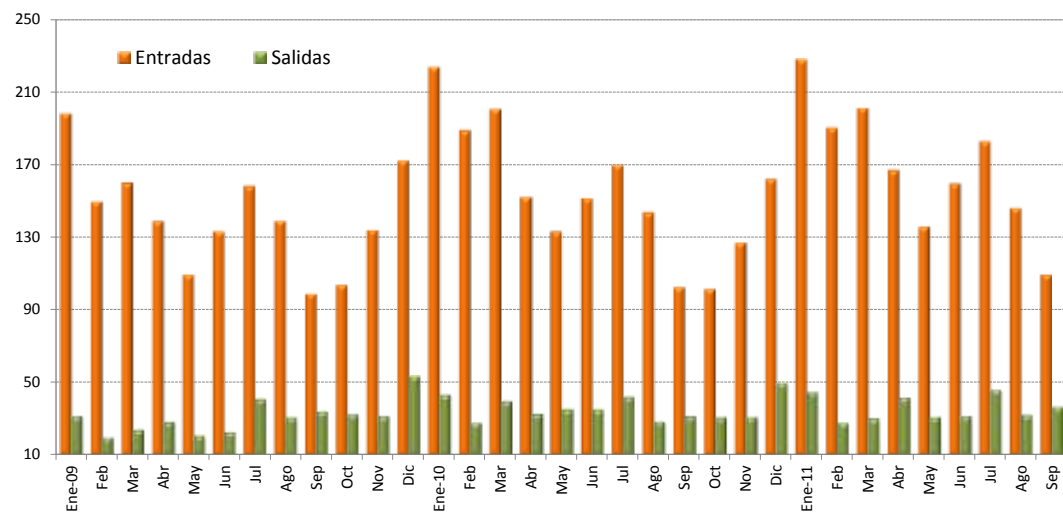
1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares contemplado en el Programa Macroeconómico 2011-12, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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		47,9	53,6		103,7	101,6		32,2	30,4	
Noviembre	145,2	158,5		46,2	53,8		134,1	127,1		31,0	30,6	
Diciembre	186,7	202,1		79,1	87,1		172,3	162,1		53,1	49,5	
IV TRIMESTRE	444,2	487,3		173,2	194,5		410,2	390,7		116,3	110,5	
TOTAL	1.922,6	2.099,8		579,3	662,2		1.696,6	1.857,6		366,2	422,5	

1/ Cifras preliminares para el 2011.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumulado a noviembre del 2011 representó un 4,4% del PIB², porcentaje inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al desbalance registrado en el mismo periodo del año previo. En particular, el Gobierno Central redujo su déficit en 0,2 p.p. del PIB, en lo que contribuyó la no realización de algunos gastos de capital.

La tasa de crecimiento interanual de los ingresos totales superó a la de los egresos en 1,2 p.p. y, al excluir de estos últimos los intereses pagados por el servicio de la deuda, ubican el déficit primario en 1,9% del PIB (inferior al observado a noviembre del 2010). Si bien el gasto corriente acumulado creció más que los ingresos tributarios (9,8% y 9,3% respectivamente), los gastos de capital registraron una caída de 15,6%, producto de una menor ejecución presupuestaria en esa partida en relación con años anteriores.

El crecimiento del gasto corriente estuvo impulsado por las remuneraciones (12,2%), las transferencias corrientes al sector público y privado (9,0% y 8,1%, respectivamente) y el servicio de intereses, en particular los de la deuda interna (10,6%). En los ingresos tributarios destacó el repunte en la recaudación de impuestos en aduanas (17,9%)³, los originados por ventas internas (7,2%) y los relacionados con ingresos y utilidades (5,7%), los que contrastaron con el menor dinamismo de los ingresos no tributarios (3,6%), vinculados con menores transferencias corrientes recibidas por el Gobierno Central.

En cuanto al financiamiento neto, el Gobierno Central atendió parte de sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de títulos de deuda interna y el uso de recursos del Fondo General, mayoritariamente en dólares. En cuanto a la captación de recursos en el mercado interno, ésta se concentró principalmente en títulos denominados en Unidades de Desarrollo y en títulos “cero cupón” en dólares, los que aumentaron su participación relativa dentro del total de la deuda interna en 4,0 p.p., en detrimento de otros instrumentos, como los “títulos tasa básica” y los “títulos tasa fija” en dólares (-5,0 p.p.).

El Resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR) acumuló en los primeros once meses del año un déficit financiero equivalente a 0,1% del PIB, inferior al observado en igual periodo del 2010 (0,2%), lo cual obedeció a la mejora en la situación financiera de las instituciones de la muestra en general.

Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global⁴ fue €9,2 billones, lo que en términos absolutos significó un incremento de €1,1 billones con respecto al cierre del 2010 (44,6% del PIB, 2,2 p.p. por encima de lo registrado 12 meses atrás). La razón de la deuda del Gobierno Central a PIB fue de 30,4%, ligeramente superior a la observada en el 2010.

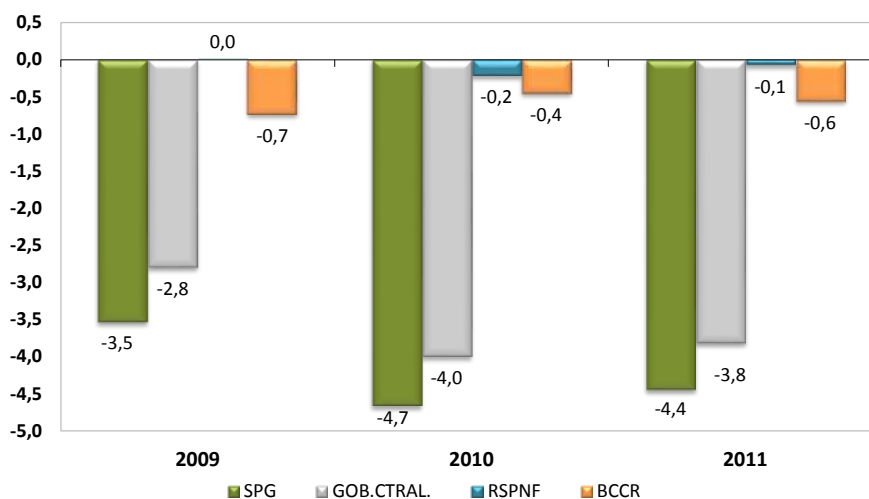
¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y el RSPNFR (muestra compuesta por: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² Relación respecto al PIB anual estimado para el 2011 en la revisión del Programa Macroeconómico 2011-12.

³ En este rubro destaca lo referente al gravamen sobre las compras externas de bienes de consumo y de bienes de capital.

⁴ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO
INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO ^{1/}
(Cifras acumuladas a noviembre, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2009		2010		2011	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
Sector Público Global Reducido						
Ingresos	5.444.653	32,3	6.298.038	33,1	6.816.182	32,9
Gastos	6.039.267	35,9	7.185.027	37,7	7.735.646	37,4
Resultado financiero	-594.614	-3,5	-886.989	-4,7	-919.464	-4,4
Banco Central de Costa Rica						
Ingresos	147.454	0,9	141.108,8	0,7	114.673,5	0,6
Gastos	270.804	1,6	226.807,4	1,2	229.766,1	1,1
Resultado financiero	-123.350	-0,7	-85.699	-0,4	-115.093	-0,6
Sector Púb. No Financiero						
Ingresos	5.297.199	31,4	6.156.929	32,3	6.701.508	32,4
Gastos	5.768.463	34,2	6.958.220	36,5	7.505.880	36,3
Resultado financiero	-471.264	-2,8	-801.291	-4,2	-804.372	-3,9
Gobierno Central						
Ingresos	2.056.158	12,2	2.366.518	12,4	2.572.830	12,4
Gastos	2.527.643	15,0	3.127.593	16,4	3.362.551	16,2
Resultado financiero	-471.485	-2,8	-761.076	-4,0	-789.721	-3,8
Resultado primario	-134.815	-0,8	-384.021	-2,0	-385.905	-1,9
Resto S P N F R ^{3/}						
Ingresos	3.241.041	19,2	3.790.412	19,9	4.128.678	19,9
Gastos	3.240.820	19,2	3.830.626	20,1	4.143.329	20,0
Resultado financiero	221	0,0	-40.215	-0,2	-14.651	-0,1

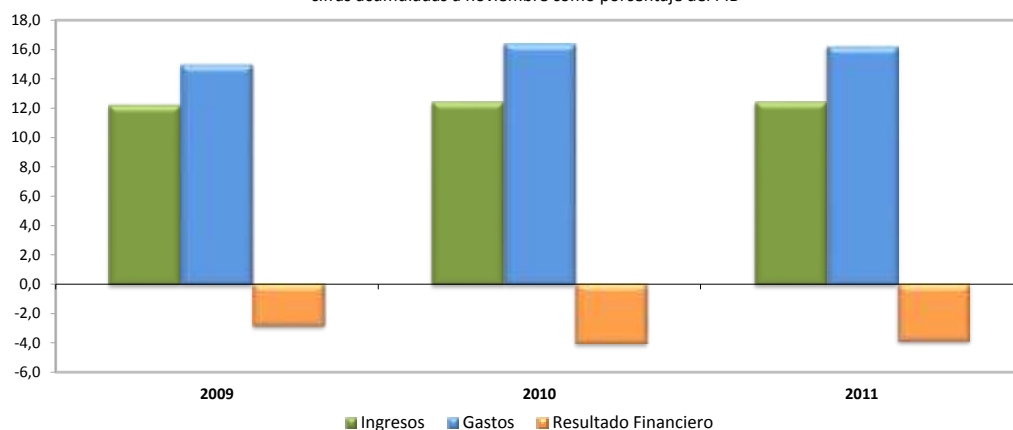
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

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

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

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



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

	2009		2010		2011	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	2.056.157,9	-6,5	2.366.517,7	15,1	2.572.830,4	8,7
INGRESOS CORRIENTES	2.054.676,2	-6,6	2.365.228,3	15,1	2.572.535,1	8,8
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.970.015,2	-7,3	2.146.150,5	8,9	2.345.559,3	9,3
Aduanas	536.561,5	-27,6	621.348,5	15,8	732.381,1	17,9
Impuesto a los ingresos y utilidades	570.851,4	0,2	608.049,6	6,5	642.433,4	5,7
Ventas (internas)	412.571,8	2,0	443.486,0	7,5	475.517,1	7,2
Consumo (interno)	22.742,3	6,7	22.926,1	0,8	24.331,4	6,1
Otros ingresos tributarios ^{3/}	427.288,2	9,8	450.340,3	5,4	470.896,3	4,6
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	84.661,0	15,0	219.077,8	158,8	226.975,8	3,6
Contribuciones Sociales	49.033,6	23,7	55.475,5	13,1	60.524,1	9,1
Otros ingresos no tributarios	11.049,6	16,6	20.215,4	83,0	17.510,9	-13,4
Transferencias	24.577,8	0,1	143.386,8	483,4	148.940,8	3,9
INGRESOS DE CAPITAL	1.481,7	375,2	1.289,4	0	295,3	-77,1
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	2.190.973,0	25,2	2.750.539,1	25,5	2.958.735,6	7,6
GASTOS CORRIENTES	2.281.477,0	22,6	2.839.864,5	24,5	3.119.579,0	9,8
Remuneraciones ^{4/}	959.114,0	30,9	1.160.531,1	21,0	1.302.637,7	12,2
Bienes y servicios	84.671,2	25,7	96.645,1	14,1	106.509,0	10,2
Transferencias ctes	901.021,9	23,2	1.205.633,9	33,8	1.306.616,6	8,4
Sector privado	390.509,5	13,9	447.073,0	14,5	483.235,4	8,1
Sector público	501.410,9	30,9	748.755,4	49,3	816.142,3	9,0
Sector externo	3.050,8	2,5	3.803,2	24,7	3.503,2	-7,9
Transf. Ctes. con recurso externo	6.050,7	130,9	6.002,3	-0,8	3.735,7	-37,8
Servicio de intereses	336.669,9	2,5	377.054,4	12,0	403.815,7	7,1
Deuda interna	257.638,9	4,8	312.482,5	21,3	345.627,2	10,6
Deuda externa	79.031,0	-4,4	64.571,9	-18,3	58.188,5	-9,9
GASTOS DE CAPITAL	246.165,9	N.C.	287.729,0	16,9	242.972,3	-15,6
Inversión	56.312,2	48,0	46.313,7	-17,8	47.660,0	2,9
Transferencias	189.853,7	N.C.	241.415,3	27,2	195.312,3	-19,1
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	-134.815,1	N. C.	-384.021,4	184,9	-385.905,2	0,5
D. TOTAL DE GASTOS	2.527.642,9	21,6	3.127.593,5	23,7	3.362.551,3	7,5
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-471.485,0	N. C.	-761.075,8	61,4	-789.720,9	3,8
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	4.539,6	-96,2	41.057,4	804,4	67.038,6	N.C
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	466.945,4	N.C.	720.018,4	54,2	722.682,3	0,4
Interno neto	655.934,1	N.C.	482.933,8	-26,4	867.325,2	79,6
Externo neto	-188.988,7	N.C.	237.084,6	N. C.	-144.642,9	N.C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

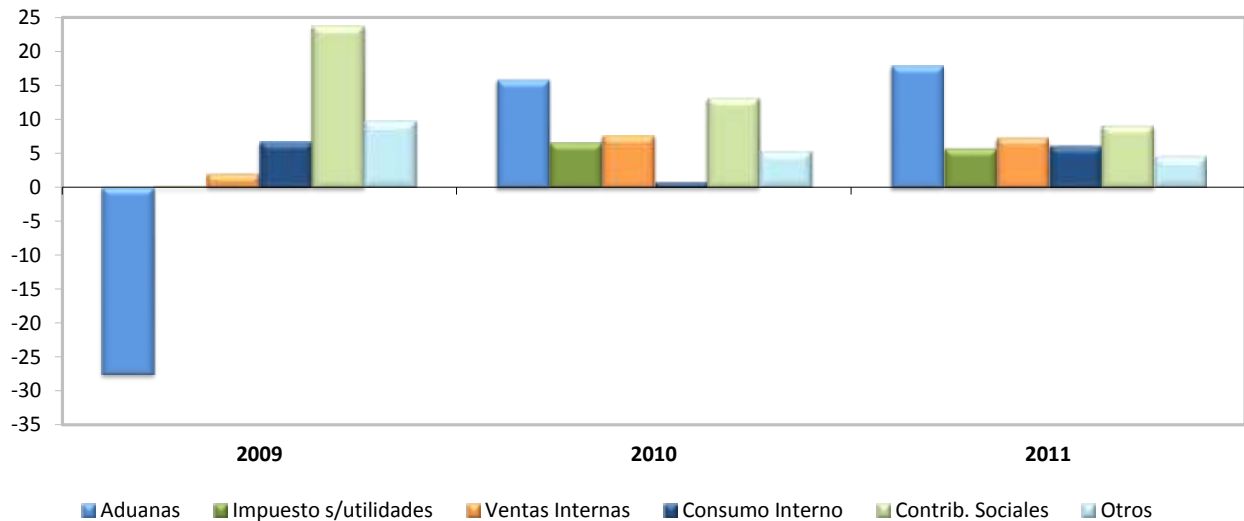
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 noviembre



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

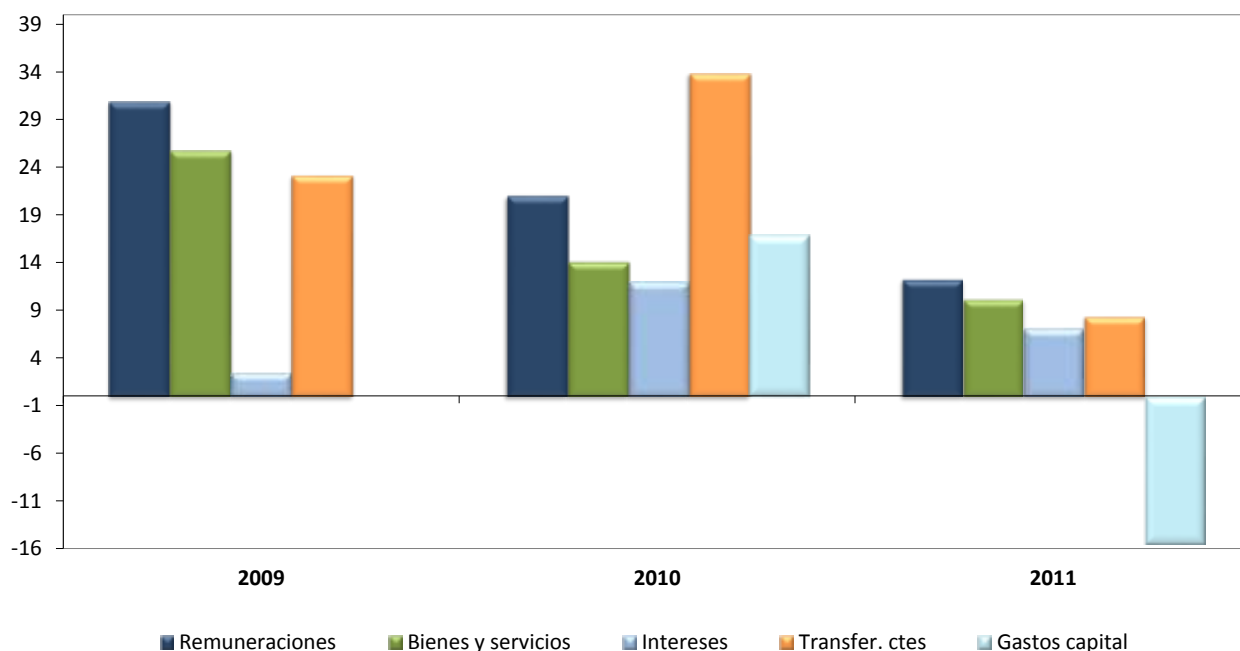
	2009		2010		2011	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	2.056.157,9	99,9	2.366.517,7	100,0	2.572.830,4	100,0
INGRESOS CORRIENTES	2.054.676,2	99,9	2.365.228,3	99,9	2.572.535,1	100,0
Ingresos tributarios	1.970.015,2	95,8	2.146.150,5	90,7	2.345.559,3	91,2
Aduanas	536.561,5	26,1	621.348,5	26,3	732.381,1	28,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	570.851,4	27,8	608.049,6	25,7	642.433,4	25,0
Ventas (internas)	412.571,8	20,1	443.486,0	18,7	475.517,1	18,5
Consumo (interno)	22.742,3	1,1	22.926,1	1,0	24.331,4	0,9
Otros ingresos tributarios 2/	427.288,2	20,8	450.340,3	19,0	470.896,3	18,3
Ingresos no tributarios	84.661,0	4,1	219.077,8	9,3	226.975,8	8,8
Contribuciones Sociales	49.033,6	2,4	55.475,5	2,3	60.524,1	2,4
Otros ingresos no tributarios	11.049,6	0,5	20.215,4	0,9	17.510,9	0,7
Transferencias	24.577,8	1,2	143.386,8	6,1	148.940,8	5,8
INGRESOS DE CAPITAL	1.481,7	0,1	1.289,4	0,1	295,3	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 noviembre



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

	2009		2010		2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	2.281.477,0	90,3	2.839.864,5	90,8	3.119.579,0	92,8
Remuneraciones	959.114,0	37,9	1.160.531,1	37,1	1.302.637,7	38,7
Bienes y servicios	84.671,2	3,3	96.645,1	3,1	106.509,0	3,2
Transferencias ctes	901.021,9	35,6	1.205.633,9	38,5	1.306.616,6	38,9
Sector privado	390.509,5	15,4	447.073,0	14,3	483.235,4	14,4
Sector público	501.410,9	19,8	748.755,4	23,9	816.142,3	24,3
Sector externo	3.050,8	0,1	3.803,2	0,1	3.503,2	0,1
Transf. corrientes con recurso externo	6.050,7	0,2	6.002,3	0,2	3.735,7	0,1
Servicio de Intereses	336.669,9	13,3	377.054,4	12,1	403.815,7	12,0
Deuda interna	257.638,9	10,2	312.482,5	10,0	345.627,2	10,3
Deuda externa	79.031,0	3,1	64.571,9	2,1	58.188,5	1,7
B. GASTOS DE CAPITAL	246.165,9	9,7	287.729,0	9,2	242.972,3	7,2
Inversión	56.312,2	2,2	46.313,7	1,5	47.660,0	1,4
Transferencias	189.853,7	7,5	241.415,3	7,7	195.312,3	5,8
C. TOTAL DE GASTOS	2.527.642,9	100,0	3.127.593,5	100,0	3.362.551,3	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-

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Nov-11
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	7.058.451,0	7.220.686,4	7.437.644,6	7.752.690,4	8.077.880,0	8.237.314,5	8.655.894,1	8.904.650,6	9.223.890,4
- Deuda Interna ^{2/}	5.004.237,8	5.321.044,2	5.550.925,5	5.579.395,2	5.859.116,5	6.244.555,5	6.690.225,7	6.958.274,5	7.006.039,9
- Deuda Externa ^{3/}	2.054.213,3	1.899.642,2	1.886.719,1	2.173.295,3	2.218.763,5	1.992.759,0	1.965.668,4	1.946.376,1	2.217.850,5
Deuda Pública Total (% del PIB)	42,1	37,9	39,1	40,7	42,4	39,8	41,8	43,0	44,5
- Deuda Interna	29,9	27,9	29,1	29,3	30,8	30,2	32,3	33,6	33,8
- Deuda Externa	12,2	10,0	9,9	11,4	11,7	9,6	9,5	9,4	10,7
Deuda Pública Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	70,9	73,7	74,6	72,0	72,5	75,8	77,3	78,1	76,0
- Deuda Externa	29,1	26,3	25,4	28,0	27,5	24,2	22,7	21,9	24,0
Deuda Pública Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	59,7	62,7	63,5	61,4	61,9	64,8	67,3	67,6	66,2
- Moneda Extranjera	40,3	37,3	36,5	38,6	38,1	35,2	32,7	32,4	33,8
Deuda Pública Total según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	64,9	65,7	67,2	69,3	69,8	69,3	69,8	69,6	68,3
- Banco Central de Costa Rica	19,8	20,5	19,5	17,6	17,3	19,1	19,1	19,8	18,5
- Resto de Sector Público ^{4/}	15,2	13,8	13,3	13,1	12,9	11,7	11,1	10,6	13,2
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	84,7	85,1	85,0	85,3	86,3	85,5	87,0	86,6	87,1
- Moneda Extranjera	15,3	14,9	15,0	14,7	13,7	14,5	13,0	13,4	12,9
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	72,2	72,3	74,0	75,6	76,3	75,0	75,4	74,9	75,8
- Banco Central	27,5	27,4	25,8	24,1	23,5	24,7	24,4	24,9	24,0
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}									
- Banco Central de Costa Rica	3,1	3,0	3,2	3,6	3,4	3,7	4,3	4,2	3,7
- Sociedades de depósito bancario	16,1	16,0	17,4	17,1	19,6	24,7	23,6	21,5	20,5
- Otras Sociedades de depósito	4,2	4,3	4,4	4,8	4,7	5,3	5,7	5,8	5,1
- Sector Público ^{6/}	45,6	45,2	44,5	44,8	44,2	39,7	38,4	41,0	41,9
- Sector Privado	26,9	27,8	27,1	26,4	24,8	23,7	25,4	25,0	26,3
- Sector Externo	4,1	3,7	3,5	3,4	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)									
- Organismos multilaterales	50,9	50,5	50,2	56,4	55,2	59,6	55,9	57,1	48,5
- Organismos bilaterales	10,3	10,6	10,9	9,8	9,9	10,7	10,1	10,6	8,9
- Banca internacional y Proveedores	1,6	1,4	1,2	1,1	2,8	1,0	5,4	3,5	11,6
- Otros ^{7/}	37,2	37,5	37,7	32,8	32,1	28,8	28,5	28,8	31,0

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	16.763.545,5	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1
Deuda pública externa (millones de dólares)	3.582,8	3.601,4	3.576,9	4.120,2	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.349,8

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, IMAS.

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Nov-11
Deuda Total (millones de colones)	4.604.453,9	4.759.967,2	5.013.251,0	5.386.746,5	5.597.798,4	5.706.292,6	6.041.957,8	6.202.036,6	6.301.030,1
- Deuda Interna ^{1/}	3.614.335,8	3.850.128,6	4.107.737,6	4.219.290,0	4.423.221,0	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.310.139,5
- Deuda Externa ^{2/}	990.118,1	909.838,6	905.513,3	1.167.456,5	1.174.577,4	1.020.762,8	998.905,9	993.377,8	990.890,6
Deuda Total (% del PIB)	27,5	25,0	26,3	28,3	29,4	27,6	29,2	30,0	30,4
- Deuda Interna	21,6	20,2	21,6	22,2	23,2	22,6	24,4	25,2	25,6
- Deuda Externa	5,9	4,8	4,8	6,1	6,2	4,9	4,8	4,8	4,8
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	78,5	80,9	81,9	78,3	79,0	82,1	83,5	84,0	84,3
- Deuda Externa	21,5	19,1	18,1	21,7	21,0	17,9	16,5	16,0	15,7
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	64,2	66,0	66,1	63,6	65,7	68,9	70,0	70,3	71,0
- Moneda Extranjera	35,8	34,0	33,9	36,4	34,3	31,1	30,0	29,7	29,0
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
- Sociedades de depósito bancario	19,2	19,2	20,8	20,2	23,6	25,9	24,1	21,4	20,0
- Otras Sociedades de depósito	2,1	2,2	2,1	2,1	2,2	2,6	2,3	2,7	2,4
- Sector Público ^{4/}	49,7	50,5	47,7	49,0	48,9	45,6	45,7	50,0	48,8
- Sector Privado	22,8	22,5	24,1	23,6	20,4	21,4	23,7	22,2	25,0
- Sector Externo	5,6	5,2	4,9	4,7	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	81,9	82,1	81,1	81,8	83,2	84,0	83,9	83,7	84,3
- Moneda Extranjera	18,1	17,9	18,9	18,2	16,8	16,0	16,1	16,3	15,7
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99,87	99,88	99,90	99,91	99,93	99,94	99,95	99,96	99,97
Tasa Básica	12,0	11,2	10,4	10,1	9,7	8,8	7,8	7,3	7,1
Cero Cupón	10,3	10,6	10,7	8,8	7,8	10,0	9,5	7,5	7,6
Cero Cupón dólares	1,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,1	3,1	3,1	3,1
TUDES	23,9	24,2	23,4	23,0	22,7	24,2	26,0	26,1	24,9
TP\$ tasa ajustable	1,0	0,8	0,7	0,7	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0
TP\$ tasa fija	15,5	16,1	17,2	16,4	15,1	14,6	12,9	13,1	12,6
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPC tasa fija	35,6	36,0	36,5	39,8	42,9	40,9	40,6	42,8	44,6
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	1.726,9	1.724,9	1.716,7	2.213,3	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	1.943,4

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

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

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

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

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

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

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

	2009	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Set-11	Nov-11
Deuda Total (millones de colones)	1.408.845,0	1.486.655,4	1.457.503,5	1.373.998,8	1.448.312,3	1.570.385,2	1.656.842,0	1.758.772,5	1.703.565,3
- Deuda Interna ^{1/}	1.375.575,8	1.456.589,4	1.428.861,7	1.345.778,9	1.421.569,4	1.544.699,4	1.632.847,6	1.735.289,4	1.681.574,1
- Deuda Externa ^{2/}	33.269,2	30.066,0	28.641,8	28.219,8	26.742,9	25.685,8	23.994,4	23.483,0	21.991,1
Deuda Total (% del PIB)	8,4	7,8	7,7	7,2	7,6	7,6	8,0	8,5	8,2
- Deuda Interna	8,2	7,6	7,5	7,1	7,5	7,5	7,9	8,4	8,1
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97,6	98,0	98,0	97,9	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7
- Deuda Externa	2,4	2,0	2,0	2,1	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	89,7	90,9	94,3	94,0	94,4	88,6	95,3	93,8	94,8
- Moneda Extranjera	10,3	9,1	5,7	6,0	5,6	11,4	4,7	6,2	5,2
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
^{1/} -Sociedades de depósito bancario	10,7	10,2	11,2	13,5	13,6	13,6	13,3	13,0	13,5
^{1/} - Otras Sociedades de Depósito	8,9	9,1	9,9	10,0	10,1	14,9	17,0	16,1	14,4
- Sector Público ^{4/}	38,8	34,0	36,5	23,4	35,4	34,0	30,9	30,0	34,4
- Sector Privado	41,6	46,7	42,4	53,1	40,9	37,5	38,8	41,0	37,7
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	91,9	92,8	96,3	96,1	96,2	90,1	96,7	95,0	96,0
- Moneda Extranjera	8,1	7,2	3,7	3,9	3,8	9,9	3,3	5,0	4,0
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	72,2	80,3	83,3	85,8	83,2	83,0	89,9	89,6	90,6
- BEM moneda extranjera	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
- CERTD\$	7,9	7,0	3,4	3,7	3,5	3,1	2,9	2,7	2,8
^{1/} -Facilidad de depósito MIL	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	6,6	0,3	2,1	1,0
- Depósitos electrónicos a plazo	19,7	12,5	13,1	10,4	9,0	7,2	6,7	5,4	5,5
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	16.763.545,5	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	19.044.233,4	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1	20.705.471,1
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	58,0	57,0	54,3	53,5	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1

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-

	2009	2010				2011			
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Nov
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	3.614.336	3.850.129	4.107.738	4.219.290	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.310.140
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2.828.434	3.064.807	3.281.086	3.419.647	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.356.933
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	621.393	662.969	752.973	765.454	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	978.421
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	561.310	595.263	686.111	694.503	811.800	955.250	994.028	881.095	872.683
<i>Banco Central</i>	17.557	15.157	15.157	15.157	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	158.791	134.752	184.370	194.042	238.379	253.763	286.862	260.104	233.397
<i>Banco de Costa Rica</i>	141.888	113.107	107.639	111.786	130.569	144.052	130.932	131.928	130.745
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	90.252	141.608	154.083	150.856	175.303	189.442	183.738	183.991	178.888
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	82.611	101.303	116.375	90.181	101.183	168.876	191.099	108.003	113.709
<i>Bancos Privados</i>	70.212	89.336	108.487	132.481	151.210	186.360	188.639	184.312	203.188
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	60.083	67.706	66.862	70.951	83.421	96.553	103.374	110.401	105.738
<i>Cooperativas</i>	30.058	28.069	26.811	33.370	39.137	46.862	50.949	53.746	50.955
<i>Financieras</i>	165	151	114	63	62	3.695	4.390	4.638	4.384
<i>Mutuales</i>	22.068	28.718	27.576	26.141	27.962	27.633	26.075	24.936	23.266
<i>Otros intermediarios</i>	7.793	10.767	12.361	11.378	16.260	18.364	21.960	27.081	27.133
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	287.711	351.437	355.786	340.436	372.525	413.634	469.578	524.529	555.426
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	91.169	145.294	146.172	155.391	178.312	213.519	268.030	320.186	350.955
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	195.186	204.786	208.258	183.689	192.857	198.759	200.192	202.987	203.115
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	860.698	937.095	959.124	1.000.960	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.152.568
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	773.020	848.990	866.420	890.447	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.044.173
<i>Consejo Nacional Producción</i>	86	89	89	93	96	96	632	636	691
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	1.418	2.149	6.970	9.446	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	9.385	10.285	10.828	13.551	10.023	11.794	14.726	14.790	15.884
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	22.298	25.924	25.878	27.417	20.782	25.449	25.691	26.518	26.518
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20.581	20.955	16.955	17.557	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367
<i>Junta de Protección Social</i>	26.082	28.375	31.586	31.711	35.467	32.146	33.609	29.693	35.532
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	7.827	327	397	10.738	575	627	591	569	573
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	256.608	282.195	300.728	223.051	334.717	344.268	415.029	409.647	420.358
V. SECTOR PRIVADO	802.023	831.111	912.476	1.089.747	907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.250.160
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	643.005	672.093	753.458	930.729	748.329	859.652	906.727	984.856	1.091.142

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de octubre, 2011. A partir de junio incluye \$170 millones de SUTEL.

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

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

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

	2009	2010				2011			
		Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Nov
TOTAL EN CIRCULACION	993.253	1.172.350	1.190.793	1.154.913	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.523.051
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	194.826	226.219	250.954	271.558	279.809	372.934	448.618	449.488	424.654
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	88.715	106.700	117.297	115.387	118.839	190.508	249.379	241.181	219.082
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	14.723	10.712	4.646	5.678	6.079	17.502	29.765	30.067	29.555
<i>Banco de Costa Rica</i>	19.320	25.852	25.719	22.296	23.784	43.150	36.636	40.073	36.138
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	26.997	27.555	22.001	18.327	18.296	23.684	34.717	30.900	22.130
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	10.058	11.975	10.488	12.638	17.316	32.488	79.975	80.010	74.784
<i>Bancos Privados</i>	17.616	30.606	54.443	56.448	53.365	73.685	68.286	60.132	56.474
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	106.111	119.519	133.657	156.171	160.970	182.425	199.240	208.307	205.572
<i>Cooperativas</i>	63.925	72.253	80.750	98.950	102.079	117.037	120.547	124.121	123.387
<i>Financieras</i>	0	0	15	217	0	1.016	1.819	2.191	2.064
<i>Mutuales</i>	21.016	21.562	21.892	21.861	22.461	19.962	27.689	31.384	31.017
<i>Otros intermediarios</i>	21.171	25.703	30.999	35.143	36.431	44.411	49.185	50.611	49.104
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	1.870	12.340	41.675	59.235	42.989	56.260	60.532	78.670	82.336
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	10.469	39.805	59.235	42.989	55.114	54.414	71.754	76.218
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	1.870	1.870	1.870	0	0	1.146	6.118	6.916	6.118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	196.275	212.682
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	213.775	209.486	210.229	193.949	194.057	187.914	207.000	196.275	212.682
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	0	0	0	0	0	0	0	-
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	170.036	176.382	182.922	17.228	181.763	194.581	206.683	214.523	229.460
V. SECTOR PRIVADO	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	469.825	545.883	615.989	573.919
<i>Sector Privado</i>	412.746	547.923	505.012	612.944	483.683	469.825	545.883	615.989	573.919
CERTD\$ (millones de dólares)	187,3	187,3	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2	93,2

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

2/ Cifras preliminares a partir de octubre, 2011.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En el 2011 el comportamiento de los agregados monetarios y el crédito fue congruente con el crecimiento real estimado de la actividad económica y la meta de inflación de ese año, por lo que no ejercieron presiones inflacionarias. Específicamente, las variables monetarias y crediticias presentaron el siguiente comportamiento¹:

Los agregados monetarios líquidos en moneda nacional mostraron tasas medias anuales superiores a las registradas en el año previo², pero congruentes con el crecimiento estimado del Producto Interno Bruto Nominal para el 2011. El mayor dinamismo de estos agregados se podría atribuir al auge mostrado en la demanda interna, al menor costo de oportunidad de mantener efectivo (reflejado en una tasa de interés pasiva real casi nula³), a las bajas tasas de interés pagadas en captaciones a plazo en moneda extranjera⁴ y a la desdolarización del ahorro financiero.

Particularmente, el saldo de la base monetaria mostró un incremento anual de ¢155.452 millones en el 2011. Entre los principales factores generadores de dinero primario destacaron: i) la compra de dólares para el Programa de Fortalecimiento de las Reservas Internacionales Netas⁵ ii) una expansión de fondos en el mercado de liquidez (MIL) asociada a un aumento en el crédito y el retiro de depósitos iii) las pérdidas del Banco Central y, iv) la disminución en el saldo de depósitos del Gobierno en el Banco Central, efectos parcialmente compensados por un aumento en la colocación de Operaciones de Mercado Abierto u OMA (BEM y DEP).

Por componentes, el aumento de la base monetaria se reflejó en un aumento de la emisión y de los depósitos por concepto de encaje mínimo legal; este último originado en mayores pasivos sujetos a encaje denominados en moneda nacional, toda vez que el encaje efectivo se mantuvo relativamente estable.

¹ Considera información del BCCR al 31 de diciembre del 2011, cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 30 de diciembre y cifras del resto de Otras Sociedades de Depósito a octubre del 2011.

² El numerario en poder del público, la base monetaria y el medio circulante mostraron tasas medias de crecimiento anuales de 12,9%, 11,7% y 15,7% (8,8%, 10,2% y 10,4% en el 2010, en su orden).

³ En el 2011 la tasa básica pasiva real se ubicó en promedio en 0,23%.

⁴ La tasa de interés media para depósitos en dólares a 6 meses plazo de la banca estatal pasó de 0,87% en el año 2010 a 0,59 % en el 2011.

⁵ En el primer cuatrimestre del 2011 el Banco Central compró EUA\$351 millones para el programa de fortalecimiento de reservas internacionales (PFRIN).

Por su parte, los agregados amplios (liquidez total, riqueza financiera total y riqueza financiera privada) mostraron tasas de crecimiento más bajas que las observadas en igual período del año anterior (excluido el efecto cambiario)⁶. La composición del ahorro financiero según tipo de moneda mostró una preferencia hacia instrumentos en moneda nacional. En efecto, el componente en colones de los agregados amplios alcanzó tasas medias de crecimiento anual en torno a 15,0% en el 2011, mientras que el correspondiente en moneda extranjera se ubicó entre 0,7% y 2,1%⁷. Este comportamiento podría atribuirse al comportamiento del premio por ahorrar en colones⁸, cuyo nivel promedio en el 2011 se estima en 2,2% (0,3% el año previo).

El saldo del crédito de Otras Sociedades de Depósito⁹ al sector privado mostró a diciembre 2011 un incremento anual de 13,3% (excluido el efecto cambiario), resultado principalmente de mayores préstamos en moneda extranjera¹⁰ (17,3% en 2011 contra 4,3% en 2010), toda vez que el crédito en colones mostró una tasa anual cercana a la observada el año anterior (alrededor de 11,0%).

A nivel de grupo de intermediarios, los bancos públicos¹¹ mostraron mayor dinamismo en la concesión de crédito, principalmente en colones, respecto de la banca privada. El saldo de las operaciones en colones de la banca pública, mostró una tasa interanual en diciembre del 2011 de 11,8%, en tanto que en la banca privada esta tasa fue de 0,7%. En las operaciones en dólares, esas tasas fueron respectivamente de 16,7% y 17,5%.

El incremento en el crédito en colones fue financiado básicamente con recursos provenientes de la captación en moneda nacional, en tanto que el crecimiento del crédito dólares con la liquidación de inversiones en el exterior y endeudamiento externo de mediano y largo plazo. Finalmente, cabe indicar que los recursos del crédito fueron destinados a las actividades de vivienda, consumo, comercio y servicios, principalmente.

⁶ La tasa de crecimiento promedio anual de estos agregados alcanzó 8,8%, 10,9% y 9,2% en el 2011 inferiores a las observadas en el 2010 (8,9%, 11,3% y 12,7%, en su orden).

⁷ La participación relativa media de la moneda nacional con respecto al agregado total pasó de 56,4%, 66,1% y 58,9% en el 2010 a 59,6%, 68,8% y 62,1% en 2011, en su orden.

⁸ Se calculó considerando la tasa básica neta comparada con respecto a la tasa pagada a 6 meses plazo en dólares por un banco estatal y la expectativa de variación del tipo de cambio del dólar respecto al colón de la encuesta mensual realizada por el BCCR.

⁹ Incluye bancos comerciales, financieras, cooperativas y mutuales.

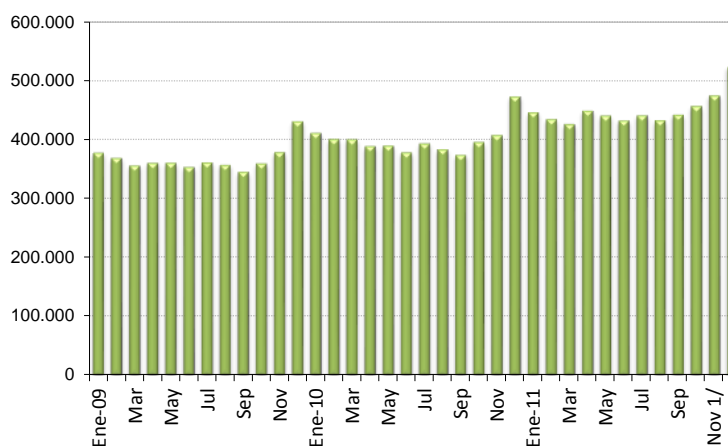
¹⁰ El mayor dinamismo del crédito en dólares conllevó a un aumento de 1,4 p.p. de su participación relativa dentro del total de la cartera, alcanzando un 40,1% en diciembre del 2011.

¹¹ Considera al Banco Nacional de Costa Rica, Banco de Costa Rica, Banco Crédito Agrícola de Cartago y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

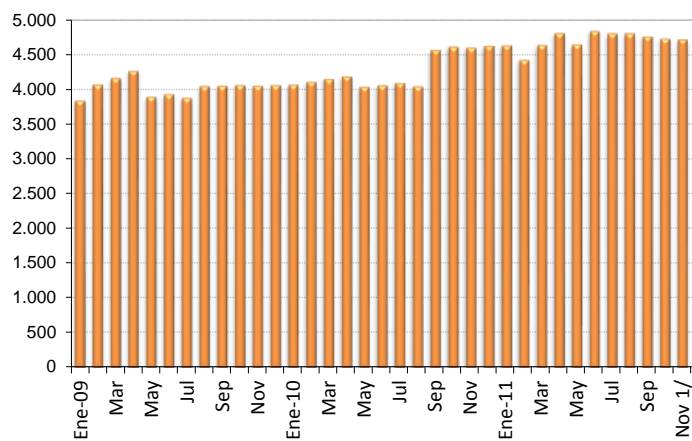
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	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 ^{1/}	475.441,7	4.722,9
Dic ^{1/}	523.664,8	4.755,8

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 noviembre y diciembre 2011.

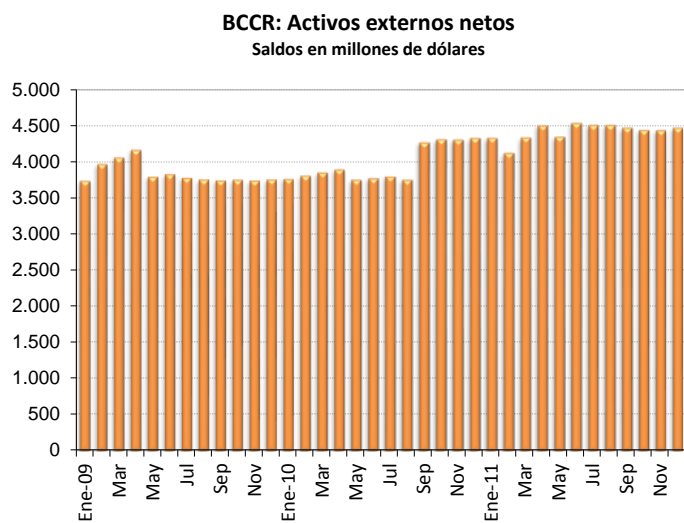
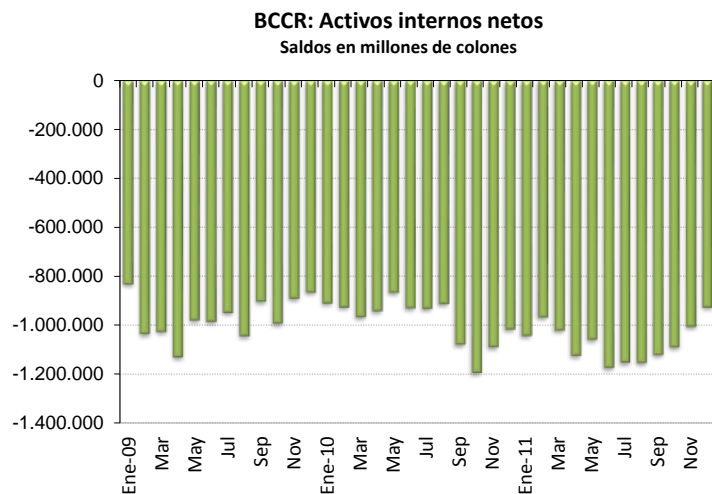
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

-en millones de colones y millones de dólares-

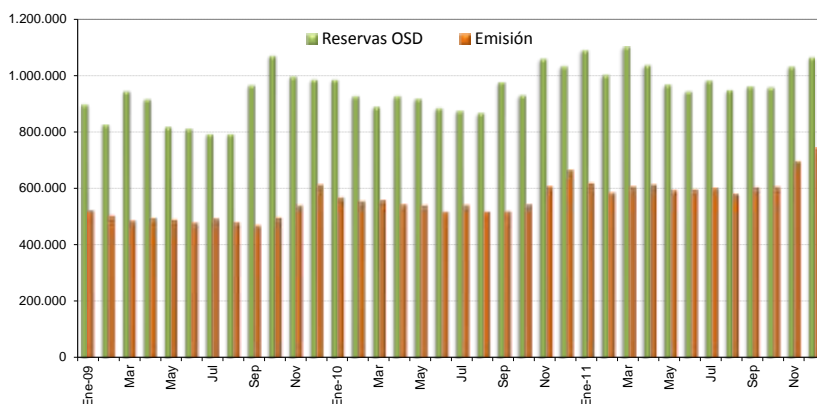
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	-830.532,3	3.744,1
Feb	-1.033.236,1	3.978,3
Mar	-1.024.172,7	4.067,9
Abr	-1.128.353,6	4.171,7
May	-976.562,2	3.800,8
Jun	-982.986,5	3.837,5
Jul	-946.142,4	3.786,1
Ago	-1.041.542,4	3.763,6
Sep	-900.109,1	3.750,8
Oct	-990.069,7	3.757,7
Nov	-888.641,0	3.749,7
Dic	-863.277,5	3.762,9
Ene-10	-907.921,0	3.771,3
Feb	-924.507,0	3.816,2
Mar	-963.561,8	3.860,5
Abr	-939.591,2	3.900,8
May	-863.635,4	3.757,2
Jun	-927.152,6	3.779,2
Jul	-929.132,7	3.805,9
Ago	-910.049,3	3.758,5
Sep	-1.076.308,2	4.274,2
Oct	-1.191.886,3	4.318,3
Nov	-1.086.678,9	4.313,8
Dic	-1.014.335,5	4.335,4
Ene-11	-1.040.502,2	4.338,1
Feb	-964.873,3	4.131,2
Mar	-1.018.487,9	4.343,6
Abr	-1.121.323,1	4.507,8
May	-1.055.399,3	4.352,8
Jun	-1.171.349,5	4.545,2
Jul	-1.149.397,0	4.514,6
Ago	-1.150.785,8	4.515,2
Sep	-1.118.670,9	4.477,7
Oct	-1.087.335,3	4.444,5
Nov	-1.002.855,1	4.442,1
Dic	-924.444,0	4.477,5

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	694.863,0	207.682,2	735.821,0	70.211,1	17.380,0
Dic	-744.670,3	2.245.120,7	1.500.450,4	743.086,2	219.421,4	757.364,2	85.166,1	2.250,0

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

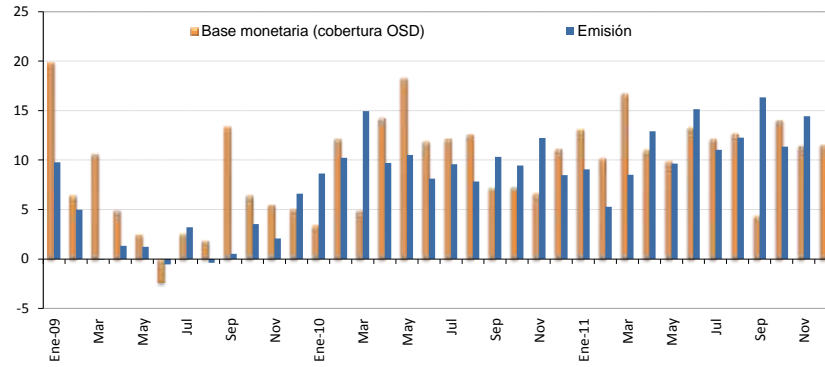
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	694.863,0	14,4	735.821,0	12,6
Dic	-744.670,3	-13,1	2.245.120,7	2,0	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

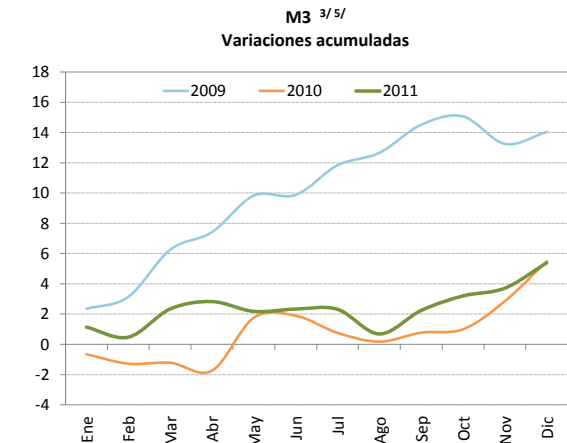
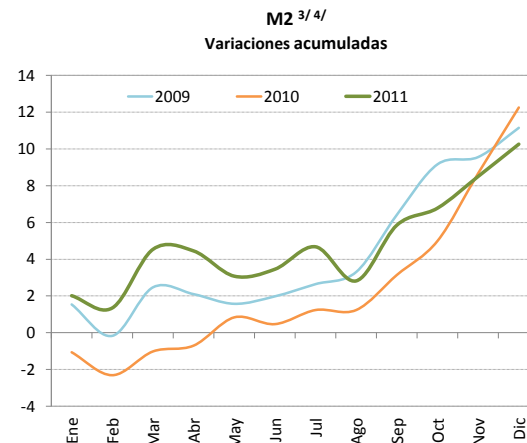
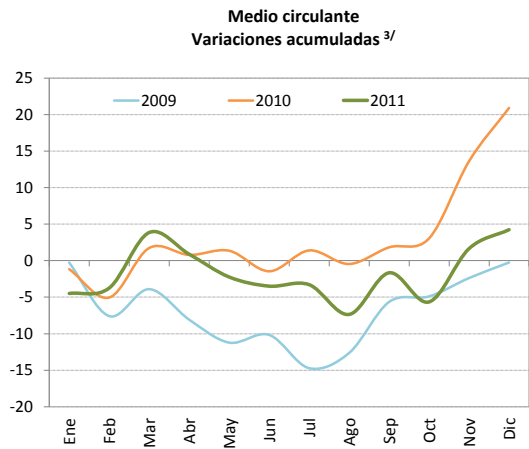
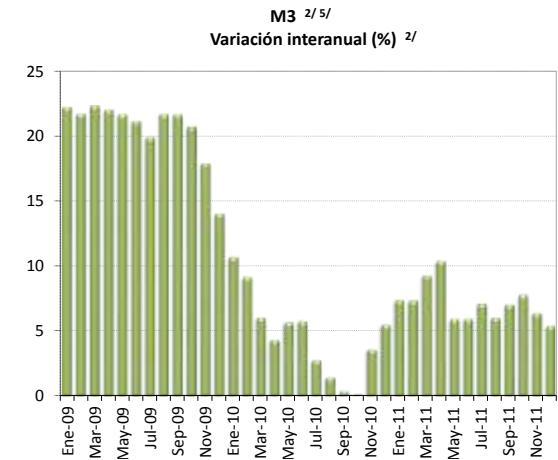
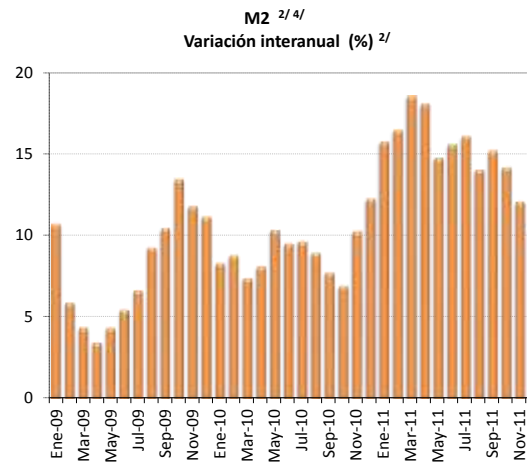
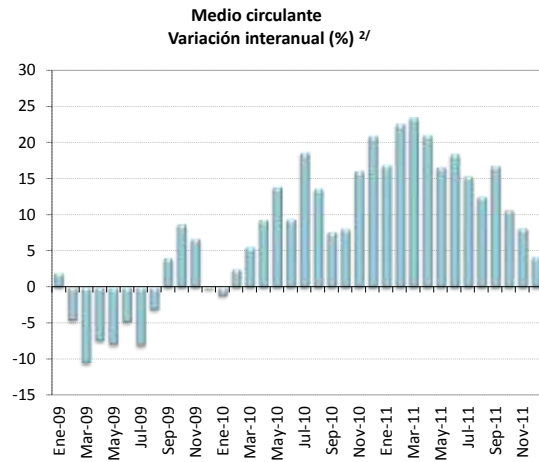
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	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	4.107.908,0	5.828.253,0	4.021.388,5	9.849.641,6
Mar-11	1.856.117,1	4.155.516,9	6.011.633,9	4.020.488,5	10.032.122,4
Abr-11	1.803.036,7	4.203.577,4	6.006.614,1	4.073.385,0	10.079.999,1
May-11	1.747.276,5	4.180.318,7	5.927.595,1	4.088.970,6	10.016.565,7
Jun-11	1.724.890,3	4.224.436,9	5.949.327,2	4.082.416,8	10.031.744,0
Jul-11	1.728.548,3	4.291.020,3	6.019.568,6	4.010.387,7	10.029.956,2
Ago-11	1.655.732,2	4.257.194,8	5.912.927,1	3.957.476,3	9.870.403,3
Sep-11	1.757.586,0	4.329.599,6	6.087.185,6	3.935.666,9	10.022.852,4
Oct-11	1.686.304,2	4.454.203,9	6.140.508,2	3.976.378,5	10.116.886,7
Nov-11	1.816.806,4	4.422.838,8	6.239.645,2	3.927.300,2	10.166.945,4
Dic-11	1.863.104,4	4.477.524,8	6.340.629,3	3.990.719,3	10.331.348,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

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

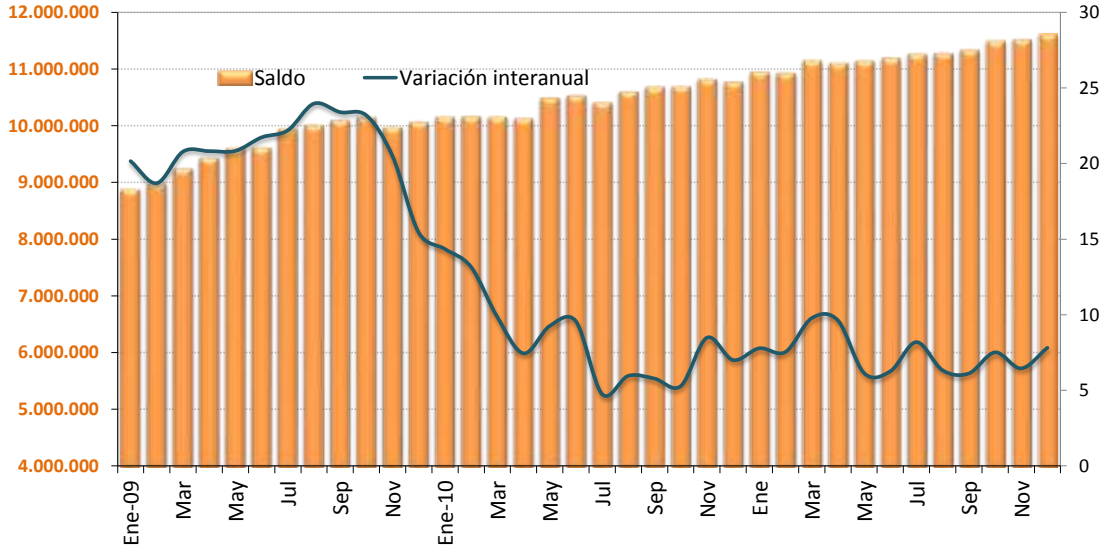
4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

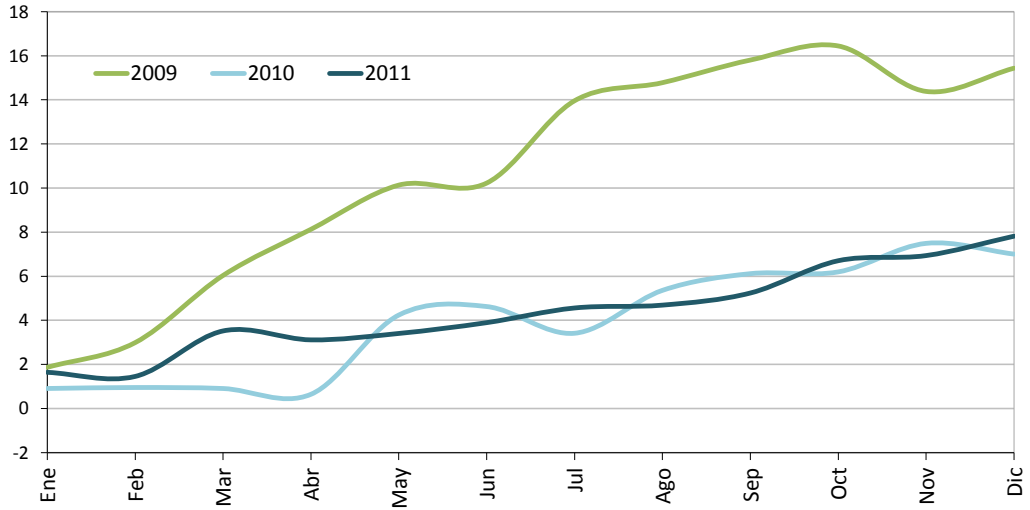
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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 a noviembre y diciembre 2011.

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	691.581,9	33.654,5	879.396,9	10.606.991,5
Sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,0	20.502,6	946.135,2	10.683.322,1
Oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.716,9	18.471,6	916.844,9	10.691.329,9
Nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,4	17.711,2	899.005,6	10.821.587,4
Dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,7	18.734,9	762.463,8	10.772.614,3
Ene-11	447.000,1	9.195.947,0	495.418,2	16.491,0	794.529,3	10.949.385,7
Feb-11	435.248,7	9.129.122,0	498.276,3	18.409,4	848.249,3	10.929.305,7
Mar-11	426.734,5	9.342.551,3	505.291,6	17.856,2	859.197,1	11.151.630,7
Abr-11	449.588,9	9.330.818,2	523.082,0	18.311,2	786.169,6	11.107.969,8
May-11	441.035,5	9.248.338,4	554.218,0	19.463,8	876.223,3	11.139.279,0
Jun-11	432.803,6	9.258.569,7	573.950,9	19.263,1	907.577,2	11.192.164,6
Jul-11	441.517,8	9.242.353,5	645.095,6	18.114,0	916.737,3	11.263.818,2
Ago-11	433.325,1	9.180.831,2	686.229,5	21.032,6	956.251,7	11.277.670,1
Sep-11	442.647,7	9.232.201,6	652.134,3	19.864,8	990.049,4	11.336.897,7
Oct-11	457.319,7	9.367.458,9	639.005,3	21.608,0	1.009.262,5	11.494.654,4
Nov-11	475.441,7	9.337.430,0	601.191,2	13.341,9	1.092.352,2	11.519.757,0
Dic-11	523.664,8	9.444.372,9	599.489,9	13.773,2	1.033.250,8	11.614.551,6

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

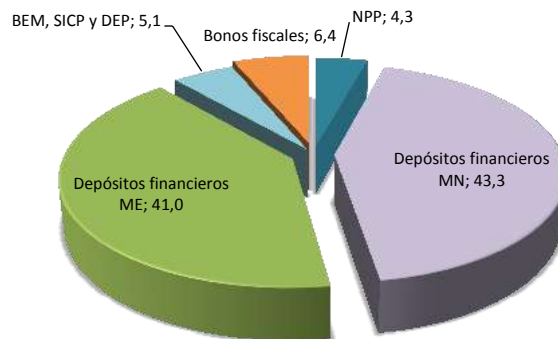
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

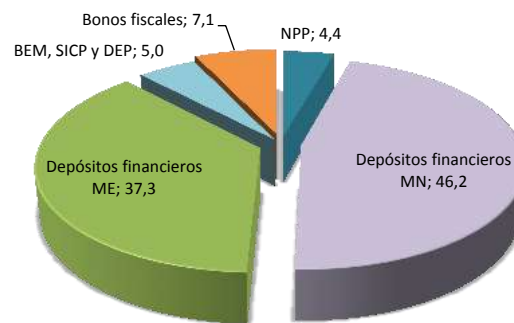
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

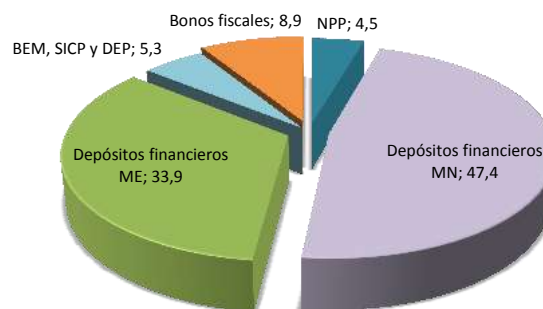
Dic-2009



Dic-2010

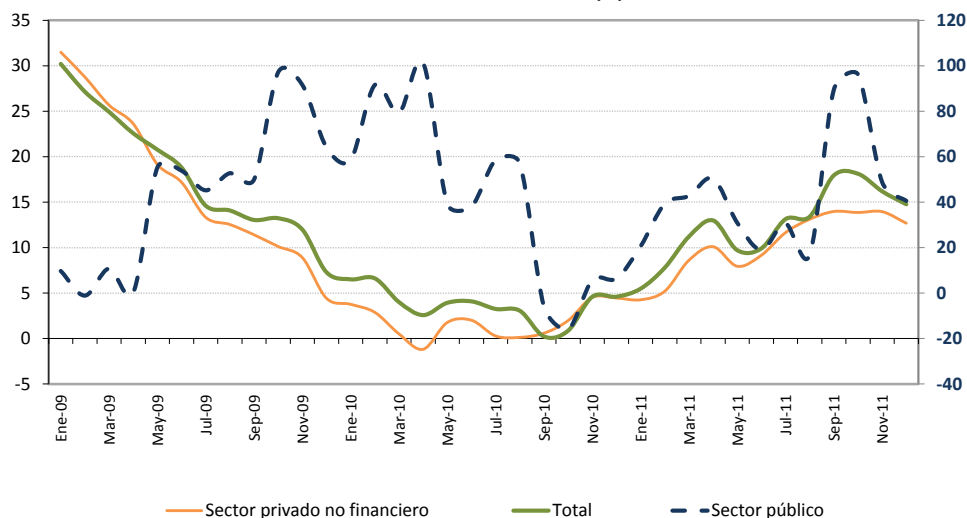


Dic-2011 ^{1/}



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413.233,4	7.856.255,8		8.269.489,1
Feb-09	347.389,0	7.895.409,7		8.242.798,7
Mar-09	366.228,7	7.902.881,3		8.269.110,0
Abr-09	303.570,6	7.981.816,3		8.285.386,9
May-09	489.642,8	8.013.050,6		8.502.693,4
Jun-09	487.186,5	7.997.851,3		8.485.037,8
Jul-09	433.354,1	8.075.193,6		8.508.547,7
Ago-09	439.934,8	8.120.275,5		8.560.210,2
Sep-09	485.134,3	8.161.596,0		8.646.730,3
Oct-09	542.804,7	8.178.950,9		8.721.755,6
Nov-09	550.088,0	8.068.468,3		8.618.556,4
Dic-09	649.844,8	8.204.404,7		8.854.249,5
Ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
Feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep-10	456.790,7	8.209.246,9	400,0	8.666.437,6
Oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov-10	581.032,0	8.433.025,4	400,0	9.014.457,4
Dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.299,5	8.499.439,2	400,0	9.290.138,8
Feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul-11	897.798,4	9.041.314,0	-	9.939.112,5
Ago-11	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct-11	894.518,8	9.496.315,1	-	10.390.833,8
Nov-11	864.631,1	9.609.534,2	-	10.474.165,3
Dic-11	971.936,4	9.656.833,5	-	10.628.769,9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

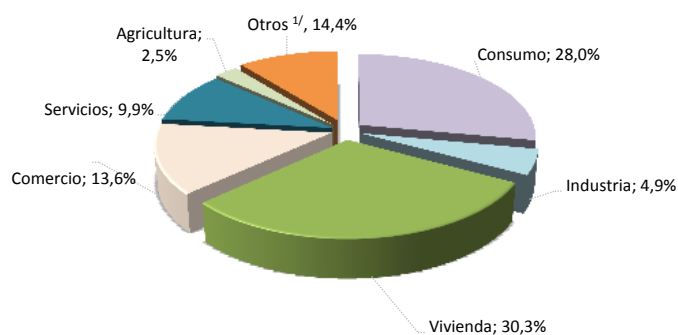
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	439.306,0	33,0%		
- En moneda extranjera			73.108,0	5,5%
Crédito				
- Al sector público			9.761,7	0,7%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			485.668,4	36,5%
- En moneda extranjera			440.975,3	33,1%
- Al exterior			12.141,9	0,9%
- A ISFLH	400,0	0,0%		
- Del BCCR	10.699,3	0,8%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			70.371,4	5,3%
- En moneda extranjera	24.311,2	1,8%		
- En instituciones públicas	7.422,4	0,6%		
- En el exterior	237.483,3	17,8%		
- CERT\$			1.195,5	0,1%
- BEM			169.861,6	12,8%
- ICP				
- DEP	35.953,7	2,7%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			68.724,1	5,2%
- Caja	54.445,3	4,1%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	73.338,0	5,5%		
- Mediano y largo plazo	141.682,4	10,6%		
Capital y reservas				
	130.941,8	9,8%		
Subtotal	1.155.983,2	86,8%	1.331.807,9	100,0%
Otros activos netos	175.824,7	13,2%		
Total	1.331.807,9	100,0%	1.331.807,9	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

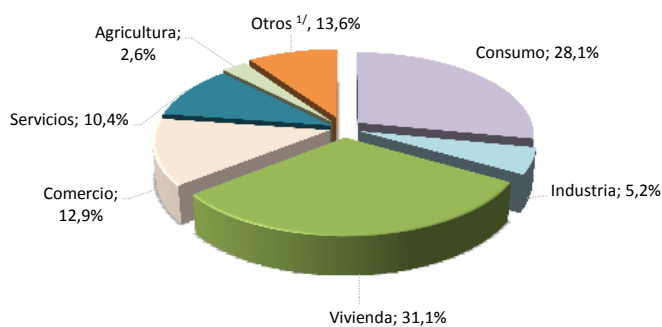
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

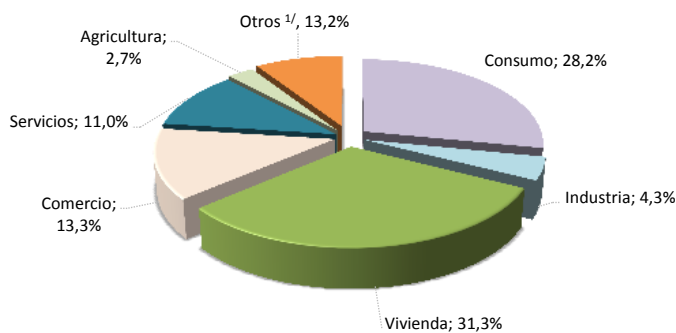
Oct-2009



Oct-2010



Oct-2011



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-09	Oct-10	Oct-11	Oct-09	Oct-10	Oct-11
Total	10,1%	2,0%	13,9%	100%	100%	100%
Consumo	5,6%	2,5%	14,1%	28,0%	28,1%	28,2%
Industria	15,3%	6,9%	-4,5%	4,9%	5,2%	4,3%
Vivienda	13,2%	4,5%	14,5%	30,3%	31,1%	31,3%
Comercio	7,3%	-2,7%	17,0%	13,6%	12,9%	13,3%
Servicios	18,6%	6,9%	20,7%	9,9%	10,4%	11,0%
Agricultura	19,8%	7,6%	16,6%	2,5%	2,6%	2,7%
Otros ^{1/}	6,1%	-8,8%	8,5%	10,8%	9,6%	9,2%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

El Mercado Integrado de Liquidez (MIL), mostró durante el 2011 dos episodios. El primer episodio correspondió al primer cuatrimestre del año, en el cual el exceso de recursos líquidos se manifestó en un dinamismo muy reducido del mercado y en una tasa de interés promedio muy cercana al rendimiento de la facilidad permanente de depósito del BCCR a un día plazo.

Posteriormente, a partir de mayo del 2001 la mayor colocación de instrumentos públicos y la acumulación de depósitos del Gobierno en el BCCR dieron lugar a un segundo episodio, en el cual la nueva estrategia de control monetario comenzó a ejecutarse en un contexto de menor liquidez. En este periodo no sólo se estabilizó la tasa de interés promedio del MIL en los linderos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sino que se dinamizó el mercado de liquidez interbancario, pues la importancia relativa del número de operaciones de participantes distintos al BCCR en este mercado se incrementó significativamente.

La intervención discrecional del BCCR en el MIL ha dado resultados favorables en lo que se refiere al control de la liquidez y a la estabilidad de la tasa de interés promedio de las operaciones del MIL a un día plazo, pues salvo lo acontecido en octubre¹, el mercado se ha profundizado y las tasas de interés a un día plazo se han ubicado en un nivel muy cercano a la TPM (5,0%). Asimismo, la creación de facilidades de crédito y depósito a 7 y 14 días le han permitido al BCCR atender los requerimientos de mayor duración sin generar presiones adicionales en el mercado del día a día, lo que ha motivado a un desarrollo incipiente de un mercado de liquidez de mayor plazo.

Ahora bien, en el segundo semestre del 2011 también se presentaron avances en la gestión preventiva de liquidez, pues hacia finales de agosto la Junta Directiva² aprobó la creación de facilidades de crédito contingentes para el suministro de liquidez en colones y dólares en el MIL. Asimismo, amplió los instrumentos ofrecidos como garantía en el Sistema Nacional de Pagos Electrónicos, con el objetivo de coadyuvar a la estabilidad del sistema financiero ante la posibilidad de una restricción sistémica de liquidez de origen interno o externo.

Por otra parte, en las subastas del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, durante el año 2011 se colocaron ₡1,860 billones, en un período que se presentaron vencimientos por un monto cercano a los ₡1,01 billones en lo que se refiere a instrumentos en moneda local y EUA\$220 millones en títulos de corto y largo plazo en moneda extranjera. El 70% del monto captado se dirigió al Ministerio de Hacienda.

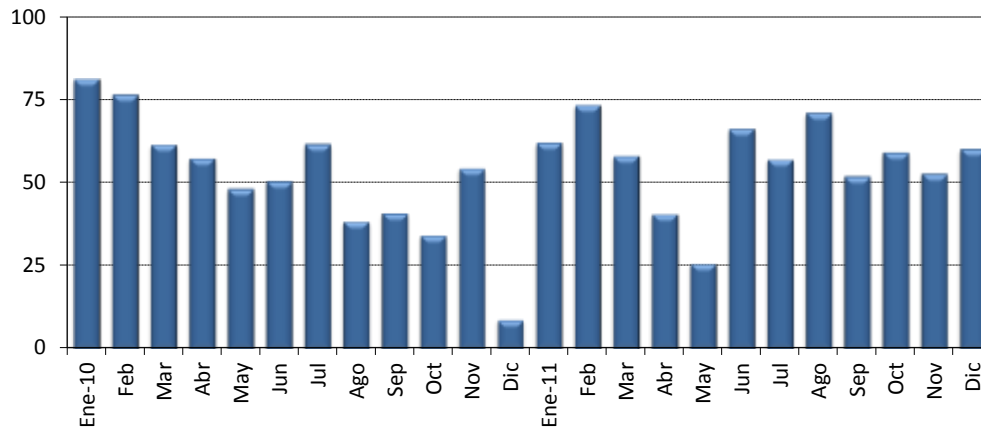
En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron mensualmente (en promedio) ₡1,4 billones en el mercado de deuda, superior al promedio mensual del período anterior (₡1,2 billones). Dentro de la distribución por mercado, la mayor concentración se dio en el mercado secundario, con un incremento el Mercado de Dinero de la Bolsa (MEDI). El 89% del monto negociado promedio correspondió a títulos del sector público y en la preferencia por moneda el 74% correspondió a instrumentos en colones. Estos porcentajes no se alejan del comportamiento histórico en el mercado de valores del país; no obstante, destacó el hecho de la disminución gradual de la participación relativa de las operaciones de compra –venta en firme en el mercado secundario, dando lugar a un incremento en las operaciones de recompra de muy corto plazo, principalmente en el Mercado de Dinero de la BNV (MEDI).

¹ En este mes se presentó un incremento en la disponibilidad de recursos líquidos en las entidades financieras como resultado de la renovación parcial de los vencimientos de BEM y Títulos de Propiedad.

² Sesión 5511-2011 del 24 de agosto del 2011.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA (CERO CUPÓN) 1/

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

	OFRECIDO		ASIGNADO (porcentaje)						
	Total (¢)	Total (¢)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	Plazo meses			
						3	6	9	12
Enero 10	134,8	109,7	81,4	14,0	86,0	0,0	8,6	17,7	73,7
Feb	66,1	50,6	76,6	4,7	95,3	0,0	0,0	4,7	95,3
Mar	69,0	42,5	61,5	25,8	74,2	0,0	0,0	25,8	74,2
Abr	144,0	82,5	57,3	41,0	59,0	0,0	0,0	23,5	76,5
May	31,8	15,3	48,2	11,9	88,1	0,0	0,0	5,7	94,3
Jun	44,7	22,6	50,5	13,7	86,3	0,0	0,0	11,7	88,3
Jul	132,7	81,8	61,6	83,5	16,5	0,0	13,7	20,9	65,4
Ago	31,8	12,2	38,4	66,6	33,4	0,0	8,4	71,9	19,7
Sep	39,9	16,3	40,8	11,2	88,8	0,0	0,0	3,8	96,2
Oct	55,8	19,1	34,2	46,4	53,6	0,0	31,7	2,5	65,8
Nov	44,1	24,0	54,4	67,2	32,8	0,0	0,8	3,1	96,1
Dic	16,2	1,4	8,8	17,1	82,9	0,0	0,0	17,1	82,9
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

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)

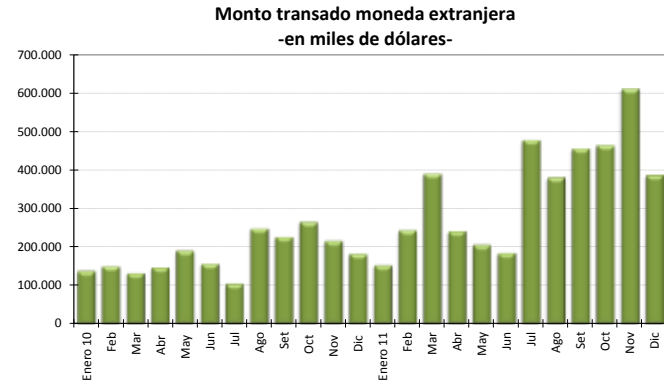
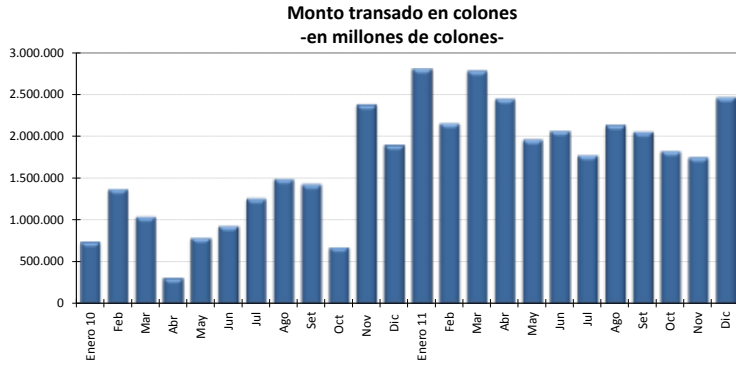
	OFRECIDO (colones)					ASIGNADO (porcentajes)												
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD ^{2/}	TP UD ^{2/}	Total	Total (c)	Oferta asignada	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	1-2 años	3-4 años	5 años	Más de 5 años
Enero 10	134,8	74,8	0,0	0,4	4,9	214,8	168,7	78,5	40,4	59,6	0,0	31,2	0,0	33,8	12,0	19,8	0,0	3,2
Feb	66,1	51,6	0,0	1,9	7,0	126,6	80,0	63,2	20,2	79,8	0,0	0,0	3,0	60,3	0,0	29,9	0,0	6,9
Mar	69,0	58,5	0,0	0,8	18,6	146,9	71,7	48,8	51,7	48,3	0,0	0,0	15,3	44,0	0,0	25,5	0,0	15,3
Abr	144,0	115,3	0,0	2,2	18,9	280,4	174,4	62,2	63,9	36,1	0,0	0,0	13,5	33,9	0,0	24,3	0,0	28,4
May	31,8	92,8	0,0	0,6	6,2	131,4	56,3	42,8	60,9	39,1	0,0	0,0	1,7	25,6	0,0	36,7	36,0	0,0
Jun	44,7	52,5	0,0	0,0	0,0	97,3	61,3	63,1	52,5	47,5	0,0	0,0	4,3	32,5	0,0	37,9	19,7	5,6
Jul	132,7	135,1	0,0	1,2	0,3	269,3	172,4	64,0	92,1	7,9	0,0	6,5	9,9	31,0	6,3	0,0	19,9	26,4
Ago	31,8	157,4	0,0	0,0	0,0	189,2	75,8	40,1	93,1	6,9	0,0	1,3	11,6	3,2	0,0	4,4	49,4	30,1
Set	39,9	236,4	0,0	0,0	0,5	276,8	169,9	61,4	91,4	8,6	0,0	0,0	0,4	9,2	0,0	7,1	9,9	73,5
Oct	55,8	177,8	0,0	0,0	0,2	233,7	153,1	65,5	90,3	9,7	0,0	4,0	0,3	8,2	0,0	27,3	48,8	11,4
Nov	44,1	160,0	0,0	0,0	0,0	204,1	107,8	52,8	37,6	62,4	0,0	0,2	0,7	21,4	17,1	4,3	55,6	0,9
Dic	16,2	98,1	0,0	0,0	0,0	114,3	68,7	60,1	92,3	7,7	0,0	0,0	0,3	1,7	29,2	61,5	7,3	0,0
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

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-

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
Enero 10	341	0,10	5,73	10,00	1,37	741.812
Feb	408	0,15	8,49	9,00	1,62	1.371.162
Mar	521	0,05	5,95	11,50	1,63	1.040.115
Abr	233	0,05	4,40	9,00	1,29	309.731
May	612	0,05	2,54	9,00	1,45	787.083
Jun	624	0,07	3,11	9,00	1,35	929.373
Jul	582	1,00	6,47	9,00	1,58	1.256.418
Ago	681	2,00	7,78	9,00	1,33	1.491.222
Set	623	0,75	6,89	7,50	1,46	1.427.531
Oct	418	0,10	3,87	7,50	1,63	677.642
Nov	741	4,50	4,58	6,50	1,50	2.377.683
Dic	638	4,50	4,84	8,50	1,68	1.895.586
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

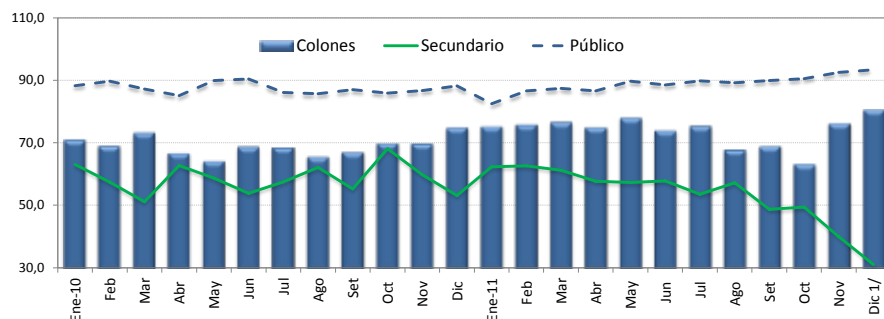
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	103	0,05	0,13	0,35	2,13	137.225
Feb	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
Mar	126	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
Abr	115	0,03	0,11	0,20	1,62	147.070
May	150	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242
Jun	169	0,03	0,10	0,50	1,56	156.350
Jul	89	0,03	0,12	0,75	1,84	104.389
Ago	194	0,01	0,09	1,00	1,39	248.480
Set	167	0,03	0,15	3,00	1,44	226.465
Oct	192	0,05	0,22	1,00	1,81	265.074
Nov	185	0,08	0,86	4,00	1,36	215.814
Dic	167	0,05	0,33	2,00	1,89	182.285
Enero 11	138	0,05	0,13	0,60	1,53	152.370
Feb	213	0,03	0,16	0,75	1,70	243.700
Mar	269	0,05	0,17	1,00	1,51	390.865
Abr	192	0,03	0,24	0,85	2,37	241.137
May	171	0,03	0,16	0,75	2,06	205.275
Jun	182	0,04	0,10	0,48	1,53	184.380
Jul	256	0,05	0,26	3,00	1,52	478.230
Ago	242	0,03	0,25	1,25	1,86	380.800
Set	299	0,03	0,23	1,10	2,10	456.600
Oct	325	0,04	0,32	1,50	1,72	464.350
Nov	360	0,04	0,27	2,25	1,86	611.275
Dic	266	0,04	0,19	1,75	1,91	386.975

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

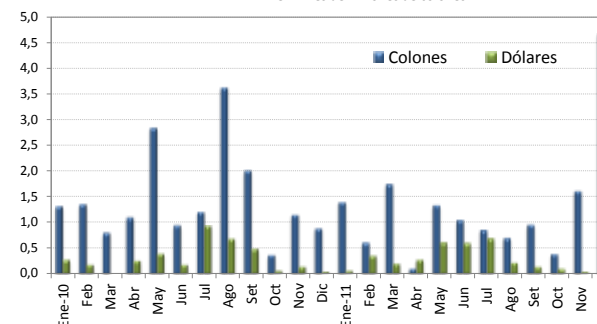
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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-10	1.265,1	14,5	63,1	22,5	88,3	11,7	71,0	29,0
Feb	1.166,8	9,3	57,4	33,3	89,7	10,3	69,1	30,9
Mar	1.242,4	16,2	51,1	32,7	87,2	12,8	73,3	26,7
Abr	890,6	11,3	62,7	26,0	85,1	14,9	66,8	33,2
May	1.056,8	5,0	58,7	36,3	89,9	10,1	64,3	35,7
Jun	1.335,8	4,4	53,8	41,8	90,4	9,6	68,8	31,2
Jul	1.337,4	6,4	57,5	36,1	86,1	13,9	68,6	31,4
Ago	1.220,3	4,2	62,1	33,7	85,7	14,3	65,6	34,4
Set	1.313,4	3,7	55,2	41,1	87,0	13,0	67,0	33,0
Oct	1.047,2	5,1	68,1	26,8	85,9	14,1	70,0	30,0
Nov	1.171,6	3,2	59,8	37,0	86,7	13,3	69,8	30,2
Dic	941,9	6,5	53,1	40,4	88,2	11,8	74,9	25,1
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/}	1.770,8	6,4	31,0	62,6	93,4	6,6	80,6	19,4

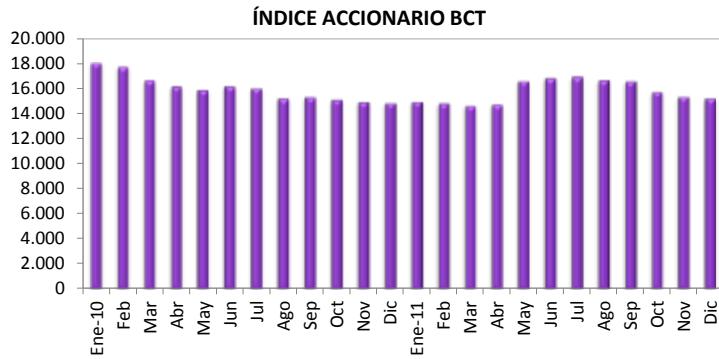
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1,59	1,32	0,27
Feb	1,54	1,36	0,18
Mar	0,80	0,80	0,00
Abr	1,35	1,10	0,25
May	3,23	2,84	0,39
Jun	1,13	0,95	0,18
Jul	2,13	1,21	0,92
Ago	4,31	3,63	0,68
Set	2,49	2,01	0,48
Oct	0,42	0,37	0,05
Nov	1,29	1,15	0,14
Dic	0,93	0,89	0,04
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 ^{1/}	4,83	4,68	0,15

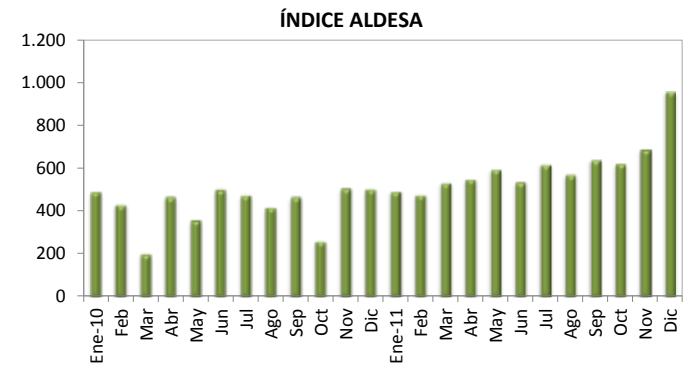
1/ Cifras al 23 de diciembre 2011.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

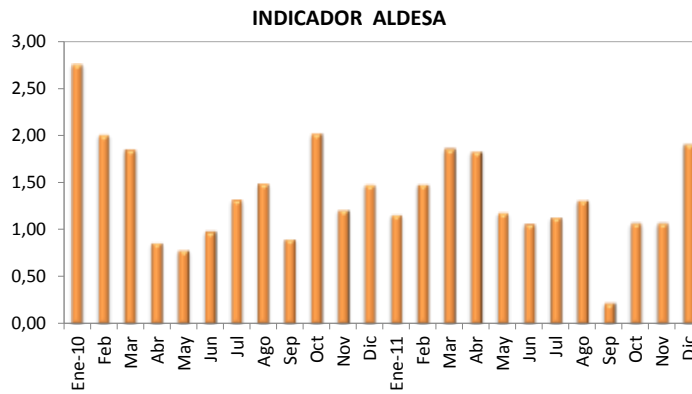
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



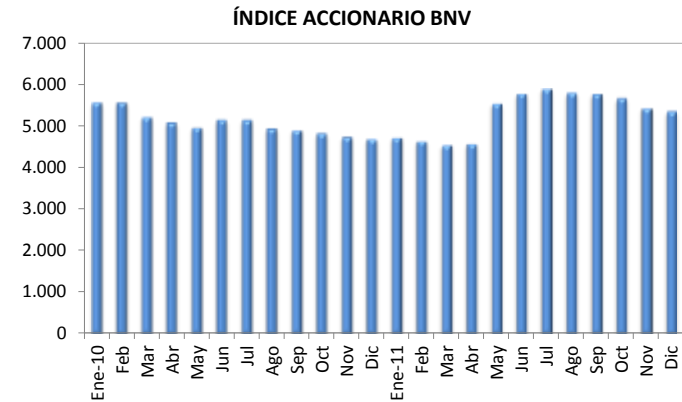
Al Nivel Variación
31-Dic-11 15.217,67 -149,86



Al Nivel Variación
31-Dic-11 959,00 270,94



Al Nivel Variación
31-Dic-11 1,91 0,84



Al Nivel Variación
31-Dic-11 5.350,24 -76,29



Fuente: Aldeza 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

Las tasas de interés del Sistema Financiero Nacional se mantuvieron estables durante el 2011, como consecuencia, principalmente del comportamiento de las expectativas inflacionarias y de las tasas de interés en el mercado internacional.

La estabilidad de la tasa de variación de los precios internos y la convergencia lenta y gradual de las expectativas inflacionarias hacia el rango meta del BCCR permitieron mantener la Tasa de Política Monetaria sin variaciones en el 2011; no obstante, dada la entrada en vigencia de la nueva estrategia de control monetario en junio del 2011, fue necesario redefinir el concepto y nivel de la TPM, con el fin de contar con una tasa de interés objetivo para establecer el precio de la liquidez interbancaria a un día plazo.

Con dicha estrategia de control monetario, la TPM se ubicó en 5,0% y las tasas de interés de las facilidades de crédito y depósito del BCCR a un día plazo en el MIL fueron referenciadas a la TPM, formando un corredor con amplitud de 200 puntos base. Dada la estabilidad de la TPM, la estructura de tasas de interés de los instrumentos financieros del BCCR en el corto plazo no registró variaciones en el segundo semestre.

Dado el comportamiento de las tasas de interés del BCCR y del comportamiento de las expectativas inflacionarias, las tasas de interés pasivas de los intermediarios financieros registraron leves variaciones en el 2011. Como resultado la Tasa Básica Pasiva cerró el año 2011 en un nivel similar al del 2010 (8,00%) a pesar de que osciló durante todo el periodo entre 7,00% y 8,25%. En términos reales¹ esta tasa se incrementó en 20 puntos base (0,81% en diciembre del 2010 y 1,00% al finalizar el 2011).

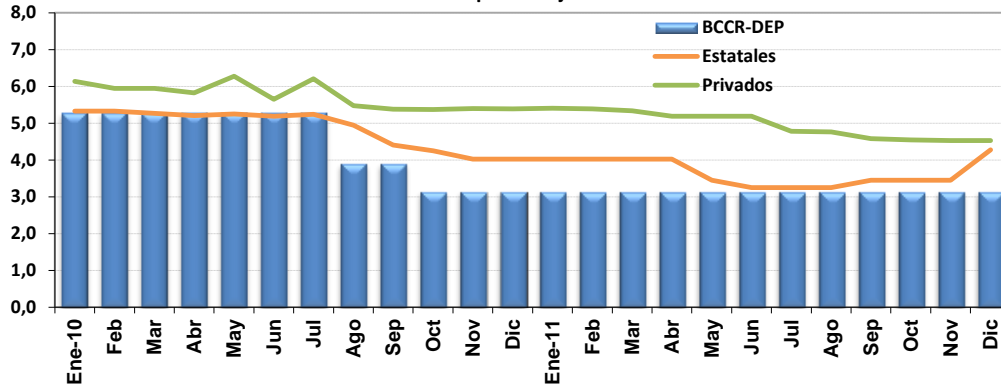
De manera consecuente, las tasas de interés activas mostraron pocos cambios, pues la Tasa Promedio del Sistema Financiero Nacional pasó de 18,29% a finales del 2010 a 17,36% un año después.

En los primeros once meses del 2011 las tasas de interés en dólares mantuvieron la misma estabilidad que las tasas de interés en colones; sin embargo, en diciembre los rendimientos en moneda extranjera presentaron aumentos significativos, cercanos a los 100 puntos básicos.

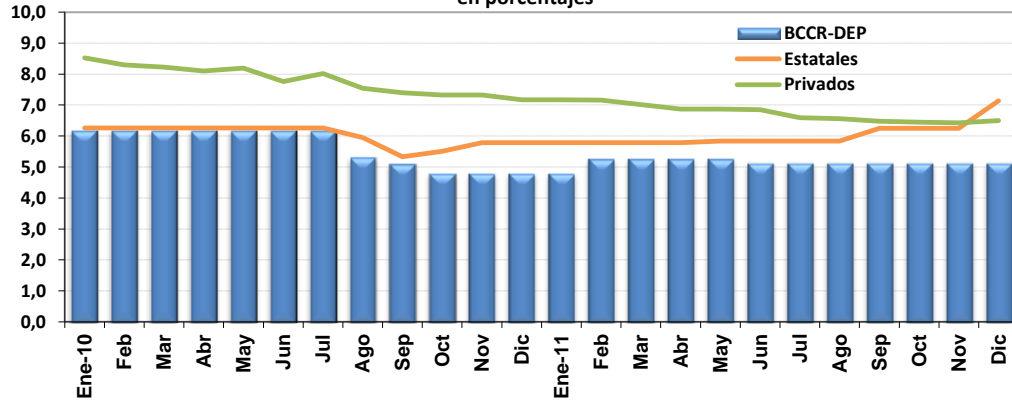
¹ Para el cálculo de la tasa de interés real, se resta el 8% de impuesto de renta a la TBP.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

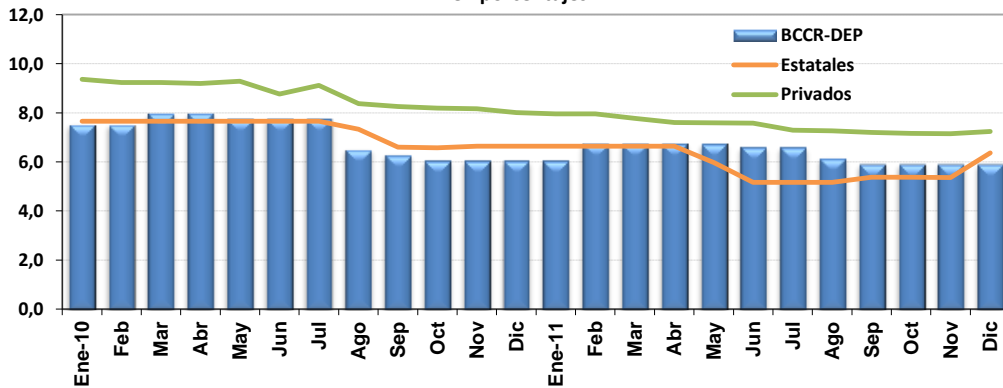
A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Cifras de bancos al 28 de diciembre 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

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

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

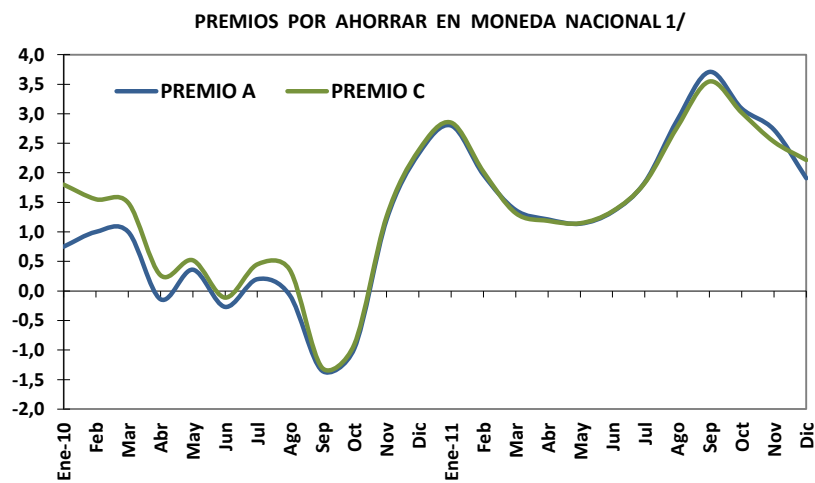
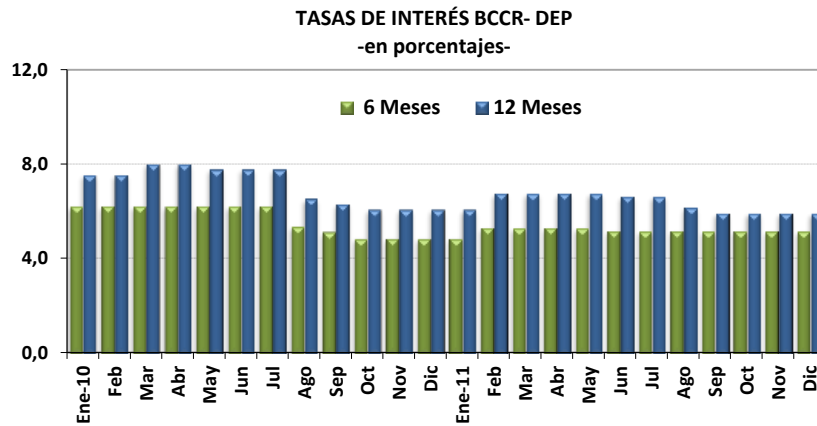
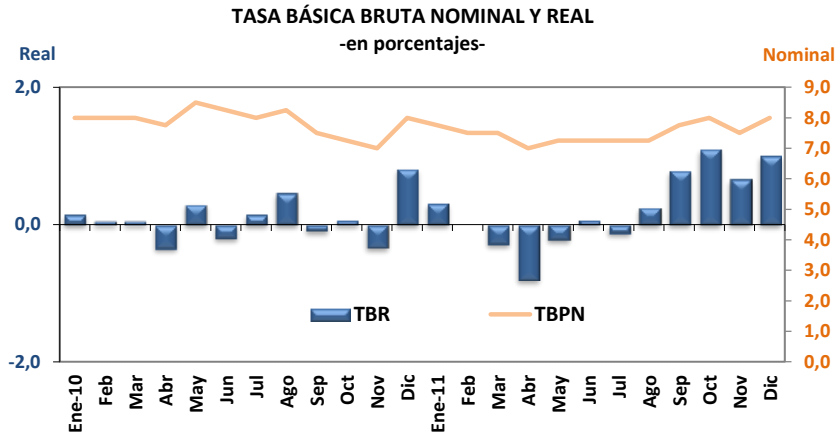
2/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 28 de diciembre y del BCCR al 31 de diciembre.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Cifras de bancos al 28 de diciembre de 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

- en porcentajes -

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES			PREMIOS EN COLONES A 12 MESES	
	TBBN ^{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/}
2010									
Enero	8,00	0,15	7,46	0,24	0,75	-0,39	1,80	0,90	1,06
Febrero	8,00	0,06	8,47	1,09	1,00	-0,21	1,55	1,92	2,19
Marzo	8,00	0,06	8,66	1,27	1,00	-0,24	1,49	2,05	2,29
Abril	7,75	-0,34	7,95	0,42	-0,14	-1,04	0,27	0,47	0,57
Mayo	8,50	0,30	7,98	0,45	0,36	-1,31	0,52	0,35	0,20
Junio	8,25	-0,19	8,12	0,30	-0,27	-1,66	-0,11	0,07	-0,04
Julio	8,00	0,15	8,13	0,87	0,20	-0,92	0,45	0,79	0,83
Agosto	8,25	0,46	8,00	0,84	-0,07	-1,74	0,36	0,17	0,40
Setiembre	7,50	-0,09	7,46	0,43	-1,35	-2,96	-1,30	-1,21	-1,08
Octubre	7,25	0,07	7,27	0,63	-0,98	-2,26	-0,91	-0,79	-0,64
Noviembre	7,00	-0,34	6,93	0,12	1,21	0,47	1,26	1,29	1,41
Diciembre	8,00	0,81	6,85	0,33	2,33	0,61	2,38	1,41	1,53
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 4/	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	1,64	2,22	0,17	0,82

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

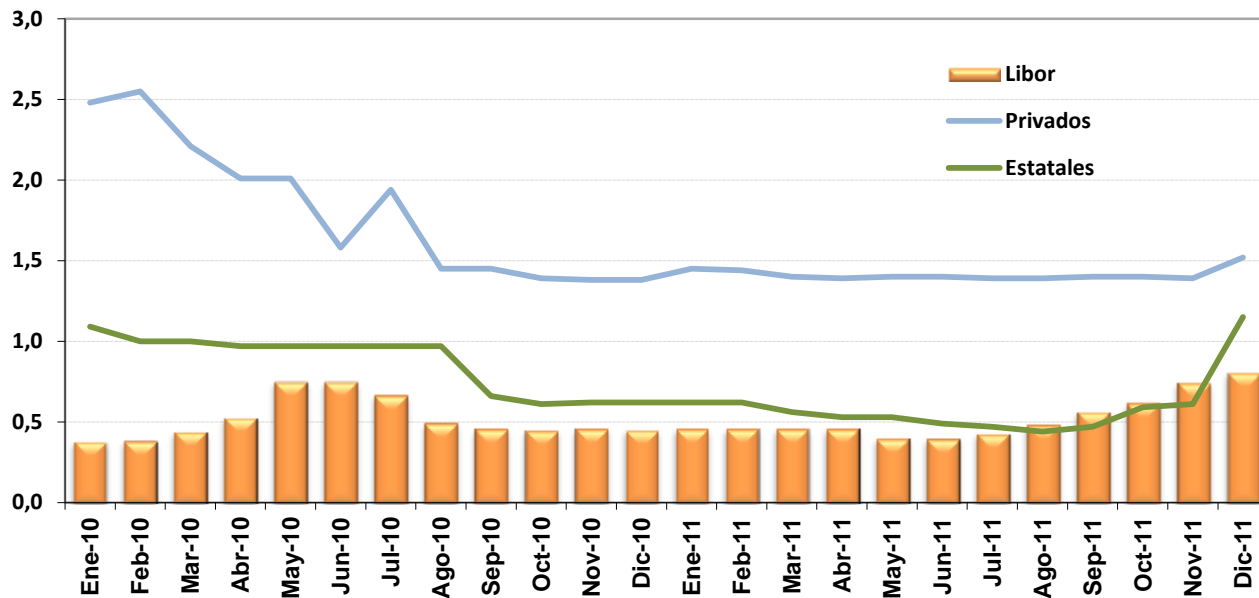
4/ Cifras de bancos al 28 de diciembre y de BCCR al 31 de diciembre.

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

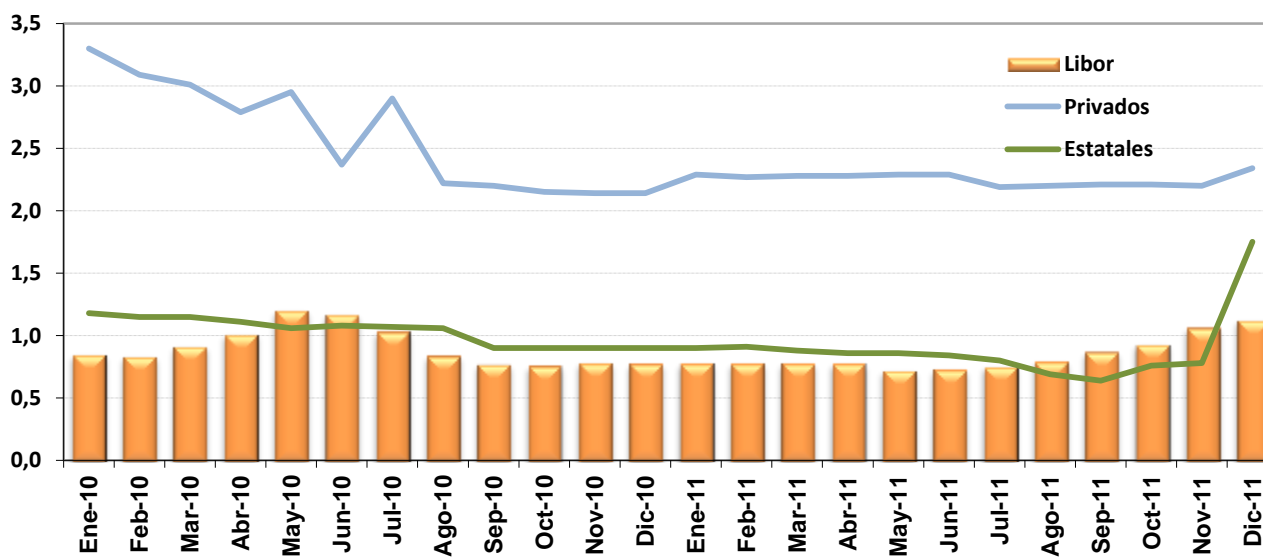
A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



A 12 MESES PLAZO

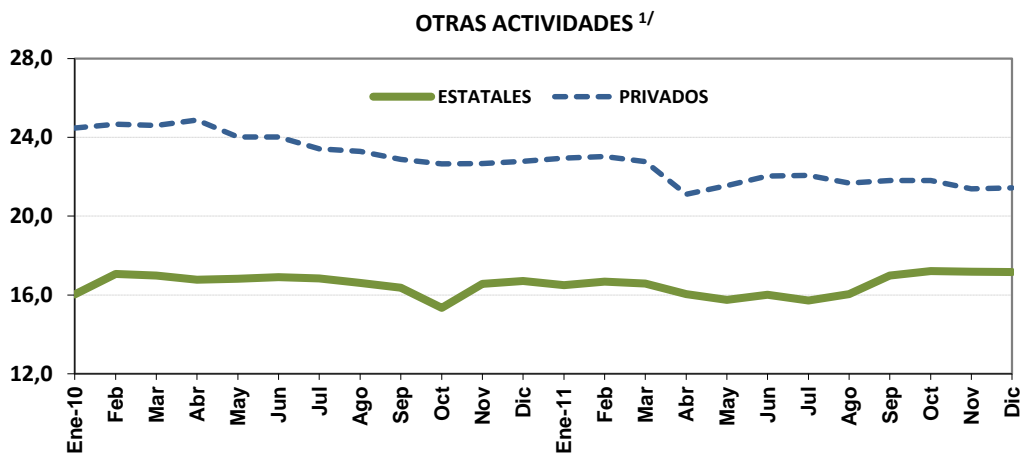
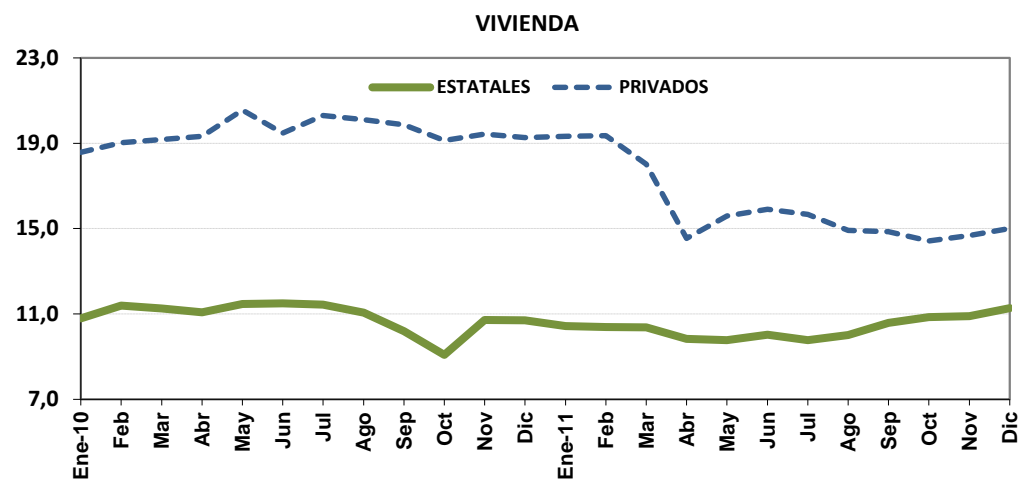
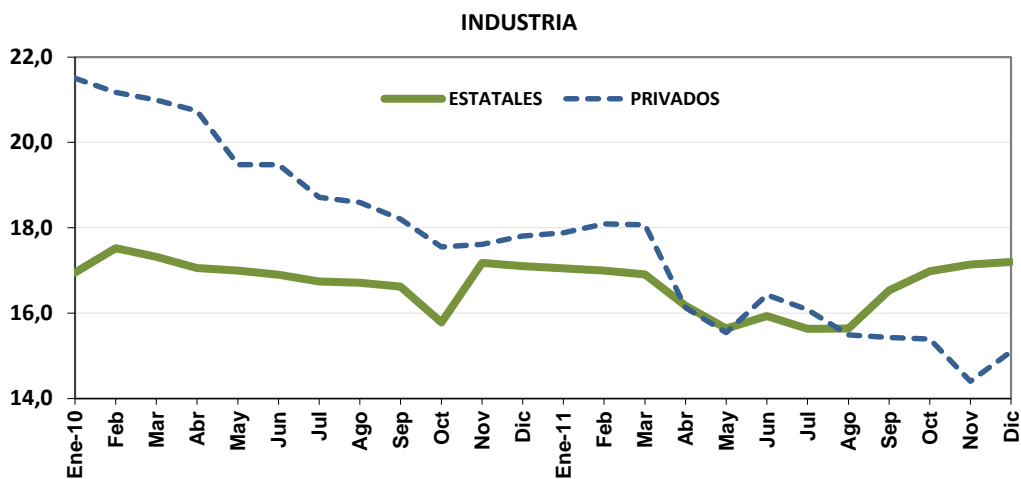
- porcentajes -



Cifras de bancos al 28 de diciembre y Libor al 31 de diciembre 2011.

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 diciembre 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		
2010								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,00
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,00
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,00
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,00
Mayo	17,00	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,81	9,00
Junio	16,90	19,48	11,50	19,48	16,90	24,01	19,90	9,00
Julio	16,74	18,71	11,44	20,30	16,83	23,41	19,61	9,00
Agosto	16,71	18,59	11,06	20,10	16,61	23,29	19,15	7,50
Setiembre	16,62	18,20	10,20	19,87	16,37	22,88	18,79	7,50
Octubre	15,78	17,55	9,08	19,13	15,35	22,65	17,94	6,50
Noviembre	17,18	17,61	10,72	19,43	16,56	22,66	18,30	6,50
Diciembre	17,10	17,81	10,71	19,27	16,70	22,78	18,29	6,50
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 ^{3/}	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,36	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 diciembre.

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	
2010							
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
feb	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
mar	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
abr	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
may	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,57
jun	9,34	8,68	9,33	8,78	9,42	9,94	9,75
jul	9,39	8,00	9,29	8,72	9,38	9,63	9,55
ago	9,45	8,02	9,15	8,73	8,45	9,56	9,39
sep	9,83	7,99	8,30	8,78	8,25	9,49	9,37
oct	10,17	8,34	9,35	8,62	8,94	9,57	9,49
nov	10,83	8,45	8,65	8,65	9,05	9,38	9,45
dic	10,78	8,44	8,66	8,60	9,36	9,58	9,54
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 ^{2/}	10,73	8,80	9,82	8,67	10,28	10,53	10,33

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

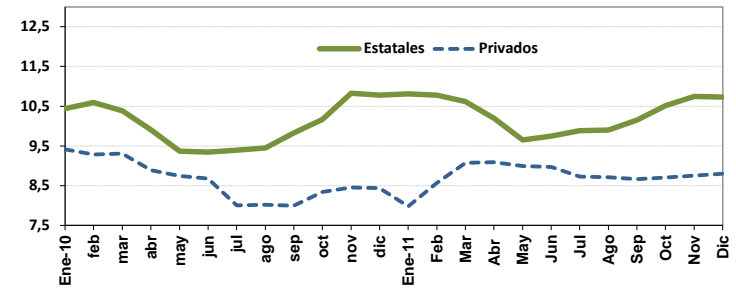
2/ Tasas de interés vigentes al 28 de diciembre del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

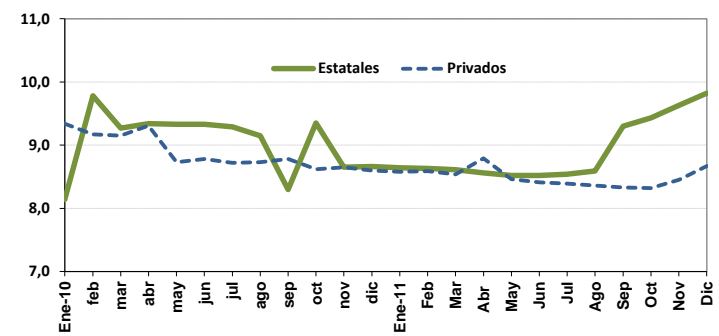
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES

-en porcentajes-

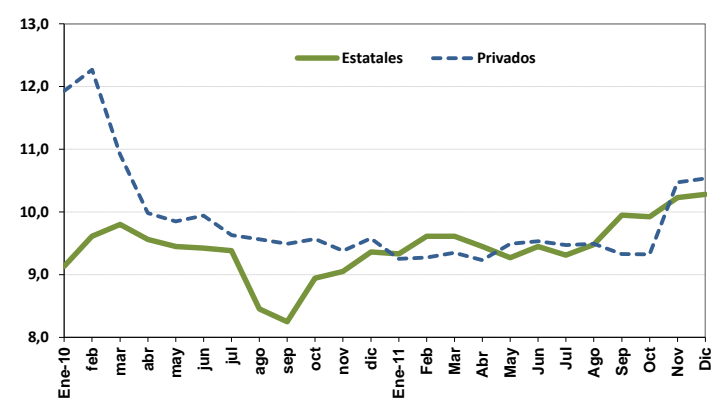
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

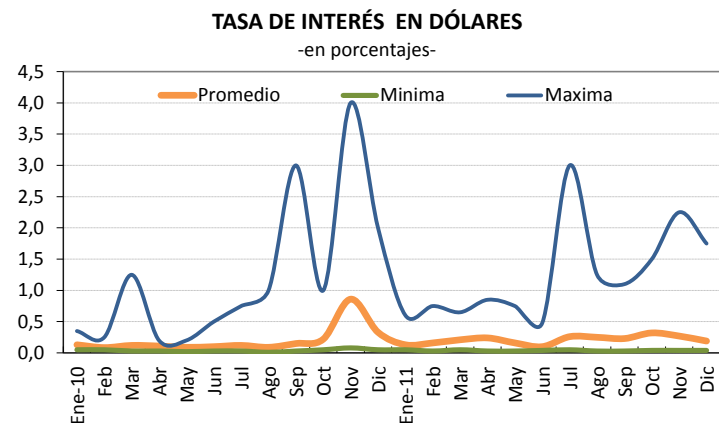
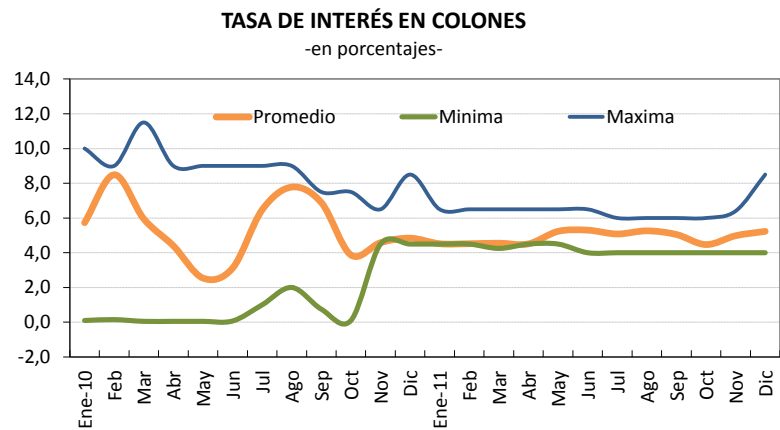
	Pagará	Cero cupón (colones y dólares)				Interés fijo (colones y dólares)			Unidades de Desarrollo
		TP	TPM	TP\$	TP\$MG	TP	TPM	TP\$MG	
MARZO - 2010									
Plazo									
30 o menos	5,62								
De 31 a 60		5,93							
De 61 a 90		6,25							
De 91 a 180		6,51	7,79						
De 181 a 360		7,20	8,00	1,52					
827							10,00		
2048						5,00			
5169									2,72
JUNIO - 2010									
Plazo									
30 o menos	5,70								
De 31 a 60		6,03							
De 61 a 90		6,32		0,43					
De 91 a 180		6,49		0,83					
De 181 a 360		6,65	8,29						
738							10,00		
1545							8,48		
2155			4,57						
SETIEMBRE - 2010									
Plazo									
30 o menos	4,10			0,09					
De 31 a 60		4,49		0,25					
De 61 a 90		4,80							
De 91 a 180		4,75		0,71					
181 a 365		6,27	8,22	1,09	0,09				
919							10,70		
1726							10,50		
2450							10,75		
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			
MARZO - 2011									
Plazo									
29 o menos	3,63								
De 30 a 59	3,90			0,39		3,84			
De 60 a 90		4,46							
De 91 a 179		4,66							
180 a 359		5,66	7,41	0,49					
De 360 a 1079							9,00		
De 1080 a 1799							9,75		
Más de 1800						4,00	10,75		2,72
JUNIO - 2011									
Plazo									
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									
Plazo									
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
NOVIEMBRE - 2011									
Plazo									
29 o menos	3,37								
De 30 a 59	3,53	3,47		0,22					
De 60 a 90		3,89							
De 91 a 179		4,36	6,74	0,42					
180 a 359		6,38	7,41	1,79					
De 360 a 1079						6,20			
De 1080 a 1799							9,41		
Más de 1800							9,85		6,25

Notas:

Tasas vigentes al 30/11/2011 U.D.: ¢ 747,8600 TB: 8,00 LIBOR (6 meses): 0,74833

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

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

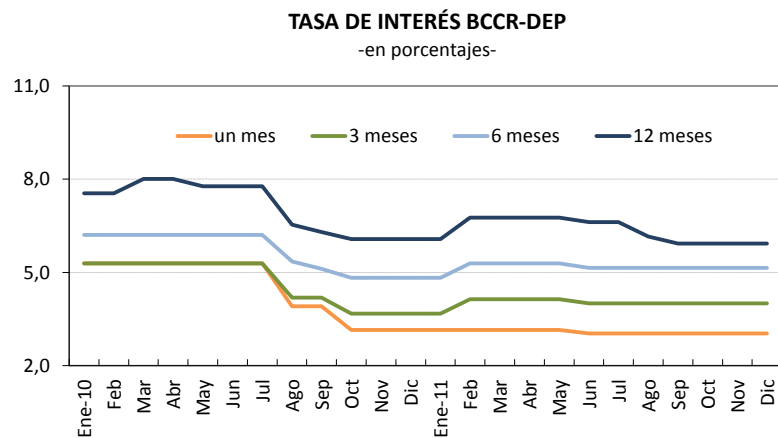


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 28 de diciembre de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En el 2011 las operaciones cambiarias del mercado privado y del sector público registraron un incremento tanto por mayores ingresos como egresos de divisas, los cuales estuvieron asociados al mayor volumen de transacciones internacionales registradas en la balanza de pagos. Estas operaciones contribuyeron a que el tipo de cambio registrara una relativa estabilidad durante el año con valores en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) ligeramente superiores al límite inferior de la banda cambiaria y con algunos eventos de intervención en defensa de ese valor mínimo por parte del Banco Central de Costa Rica en el primer cuatrimestre del año.

El sector privado registró un incremento en el flujo neto de divisas de \$662 millones con respecto al observado al término del 2010, en lo que contribuyó la mayor liquidación de moneda extranjera por exportaciones, los mayores flujos por inversión extranjera directa¹ (aumento de 46,4% con respecto a la observada en el 2010) y los ingresos de capitales por repatriación de algunos activos de nacionales y por endeudamiento externo del sistema bancario nacional para atender requerimientos de moneda extranjera de sus clientes, principalmente originados en mayor crédito bancario.

Por otra parte, el sector público no bancario (SPNB) registró un incremento en los requerimientos de moneda extranjera principalmente para la importación de hidrocarburos, de bienes asociados a algunos proyectos de empresas públicas y de atención de la deuda externa.

En este contexto, la moneda nacional registró en el 2011 una apreciación nominal de 0,3%, en contraste con la de 9,7% observada en el 2010. De igual forma, otros indicadores evidenciaron que en el 2011 la paridad de la moneda nacional en términos del dólar norteamericano registró una mayor estabilidad; entre ellos, el coeficiente de variación y la desviación estándar que se ubicaron en 0,99% y ¢5,03, en contraste con 3,54% y ¢18,63 del 2010, respectivamente. Así, el promedio del dólar en el MONEX fue ¢506,39 en el 2011; nivel inferior al de ¢525,87 del año previo.

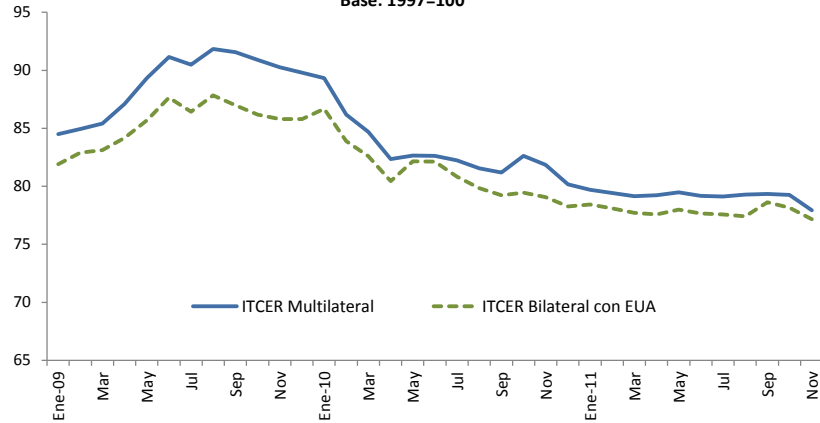
Particularmente en diciembre, las transacciones del sector privado mostraron un superávit de \$211,1 millones, monto superior en \$130,2 millones al del mes anterior, producto de una oferta promedio diaria de \$69,7 millones, superior en \$9,6 millones a la media diaria de la demanda de divisas. Como ha sido usual en el último mes del año, este balance superavitario tuvo sustento en la mayor liquidación de divisas por parte de empresas multinacionales para cubrir el pago de aguinaldos, planillas, seguro social e impuestos, entre otros ingresos.

¹ Destacaron los recursos canalizados al sector telecomunicaciones y seguros por derechos de explotación como por capital de trabajo requerido para el desarrollo de estos sectores.

En diciembre las reservas internacionales netas aumentaron en \$32,9 millones como resultado del incremento en los depósitos de encaje que mantienen las entidades financieras y de los depósitos del Gobierno en el Banco Central, entre otros movimientos. El saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.755,8 millones, monto equivalente a 4,9 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER multilateral) registró una apreciación de 2,8% en el lapso enero-noviembre del 2011 (10,7% en el 2010). Particularmente en noviembre esa ganancia de poder adquisitivo de la moneda nacional fue de 1,68% con respecto al mes previo. Este último dato fue el resultado principalmente de la apreciación de 1,45% de la moneda nacional y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país de 0,44%, ambas con respecto al dólar estadounidense. En tanto, el ITCER bilateral se apreció 1,38% en los primeros once meses del 2011 (8,8% en el 2010).

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



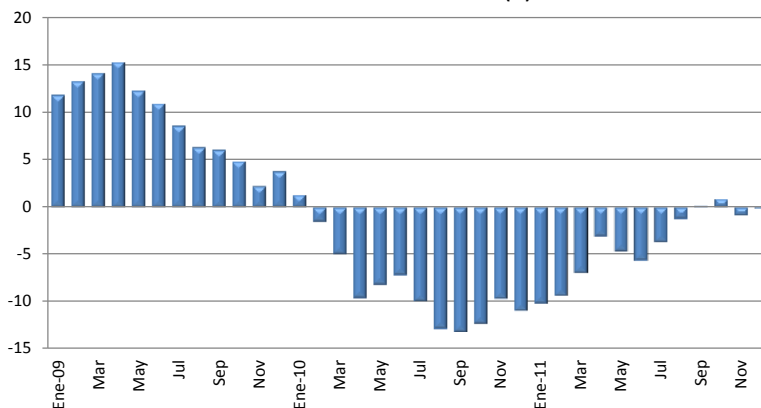
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

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	82,23
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	78,00	79,48
Jun	77,66	79,17
Jul	77,57	79,13
Ago	77,41	79,29
Sep	78,63	79,34
Oct	78,17	79,27
Nov	77,18	77,94

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

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			Otros	Total (2)		
								Desemb.	Servicio	Import.	TP\$	BEM\$				
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

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

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

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,92% en diciembre del 2011, superior a la observada en el mismo mes del 2010 (0,74%). Pese a esto, la inflación general terminó el 2011 dentro del rango meta establecido por el Banco Central en el Programa Macroeconómico 2011-12 ($5\% \pm 1$ p.p.).

La variación mensual del IPC fue explicada principalmente por el alza en los precios de los alimentos (con un aporte de 0,64 p.p.), en particular de algunos bienes de origen agrícola, tales como tomate, cebolla, chile dulce y papa. Asimismo, incidió el incremento en el precio de los paquetes turísticos y el casado, los cuales en conjunto aportaron 0,1 p.p. a la variación mensual.

En términos acumulados, al finalizar el año, los grupos de transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas, comidas y bebidas fuera del hogar y educación fueron los que tuvieron el mayor aporte a la inflación (1,2 p.p., 0,9 p.p., 0,6 p.p. y 0,5 p.p., respectivamente). La variación en los precios del grupo de transporte se explicó en gran medida por el incremento en el precio de los combustibles (12,8%) y en menor grado, influyeron los ajustes en el transporte de autobús y taxi, que acumularon un crecimiento de 5,6% y 6,8%, en ese orden. En relación con los alimentos, la baja en los precios de los de origen agrícola atenuó el alza en los huevos y productos elaborados como el pan, lácteos y aceites.

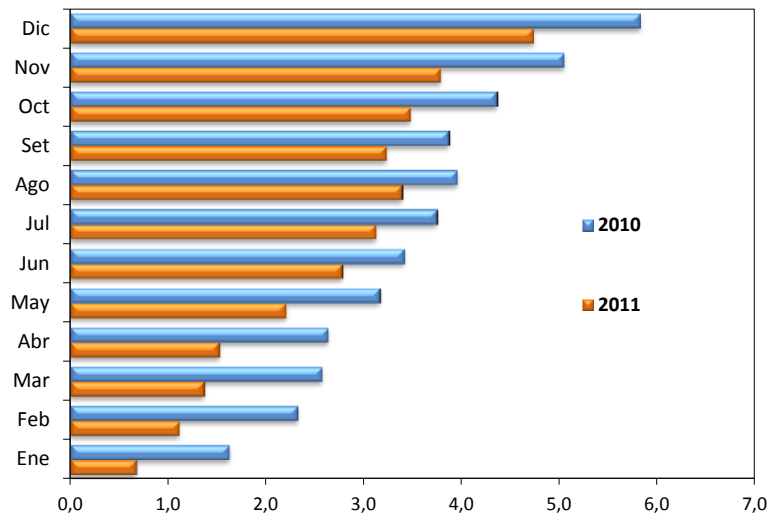
Al analizar el comportamiento del IPC por subíndices, el aporte de los bienes a la variación acumulada fue de 2,0 p.p., en tanto que los servicios tuvieron una participación de 2,7 p.p. Los subíndices de bienes y servicios transables y el de los no regulados concentraron la mayor parte del incremento en el IPC, con aportes de 3,1 p.p. y 3,9 p.p. en ese orden, dentro de sus respectivas clasificaciones.

La variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) se desaceleró en diciembre por segundo mes consecutivo, para terminar el año en 4,5%. No obstante, dicha variación fue superior en 1,0 p.p. en relación con la observada a diciembre del 2010. Con esto, la tendencia de la inflación de mediano y largo plazo se mantuvo dentro del rango meta establecido por el Banco Central.

Pese a que a lo largo del año los indicadores de precios mostraron variaciones congruentes con el objetivo de inflación, las expectativas de los agentes económicos se mantuvieron por encima del límite superior del rango meta (6,0%). De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de diciembre del 2011, la expectativa promedio de inflación a doce meses fue 6,3%, en tanto que a lo largo del 2011 el promedio ascendió a 6,7%.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento acumulado de 8,1% a diciembre. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por el incremento en el precio de los insumos para refinería, alimentos preparados para animales y los aceites y las grasas, los cuales contribuyeron, en su orden, con 1,3 p.p., 0,8 p.p. y 0,6 p.p. a la variación del IPPI durante el año.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en %

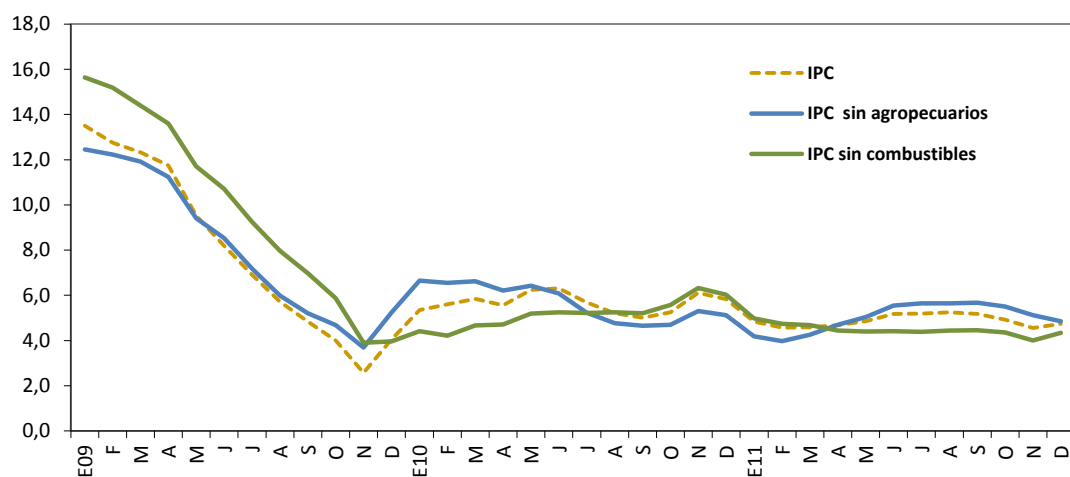


	2009	2010	2011
Enero	0,4	1,6	0,7
Febrero	0,8	2,3	1,1
Marzo	0,8	2,6	1,4
Abril	1,2	2,6	1,5
Mayo	1,0	3,2	2,2
Junio	1,2	3,4	2,8
Julio	2,1	3,7	3,1
Agosto	2,8	4,0	3,4
Setiembre	2,9	3,9	3,2
Octubre	3,2	4,4	3,5
Noviembre	3,0	5,0	3,8
Diciembre	4,0	5,8	4,7

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 %

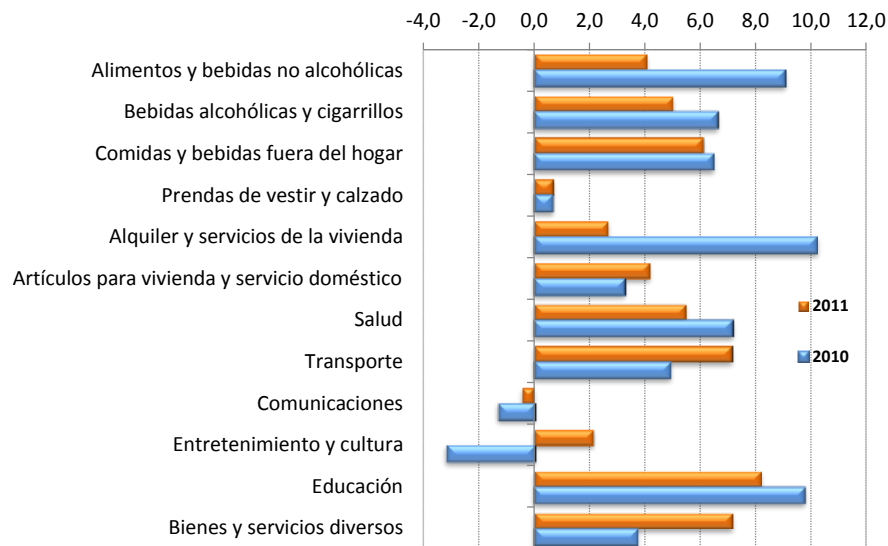


	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	12,4	6,6	4,2	15,6	4,4	5,0
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,2	6,6	4,0	15,2	4,2	4,7
Marzo	12,3	5,8	4,6	11,9	6,6	4,3	14,4	4,7	4,7
Abril	11,8	5,6	4,7	11,2	6,2	4,7	13,6	4,7	4,4
Mayo	9,5	6,2	4,8	9,4	6,4	5,0	11,7	5,2	4,4
Junio	8,2	6,3	5,2	8,5	6,1	5,6	10,7	5,2	4,4
Julio	6,9	5,7	5,2	7,2	5,2	5,6	9,2	5,2	4,4
Agosto	5,7	5,2	5,3	6,0	4,8	5,7	8,0	5,2	4,4
Setiembre	4,8	5,0	5,2	5,2	4,7	5,7	7,0	5,2	4,5
Octubre	4,0	5,3	4,9	4,7	4,7	5,5	5,9	5,6	4,4
Noviembre	2,6	6,1	4,6	3,7	5,3	5,1	3,9	6,3	4,0
Diciembre	4,0	5,8	4,7	5,2	5,1	4,8	4,0	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 a diciembre de cada año, en %

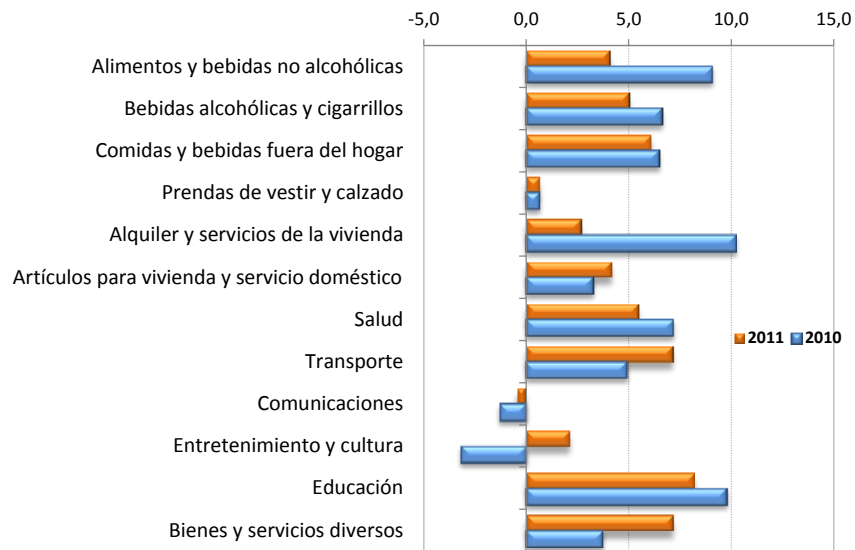


	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,5	9,0	4,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,1	6,6	5,0
Comidas y bebidas fuera del hogar	7,4	6,4	6,1
Prendas de vestir y calzado	3,3	0,6	0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	11,9	10,2	2,7
Artículos para vivienda y servicio doméstico	4,0	3,2	4,2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

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

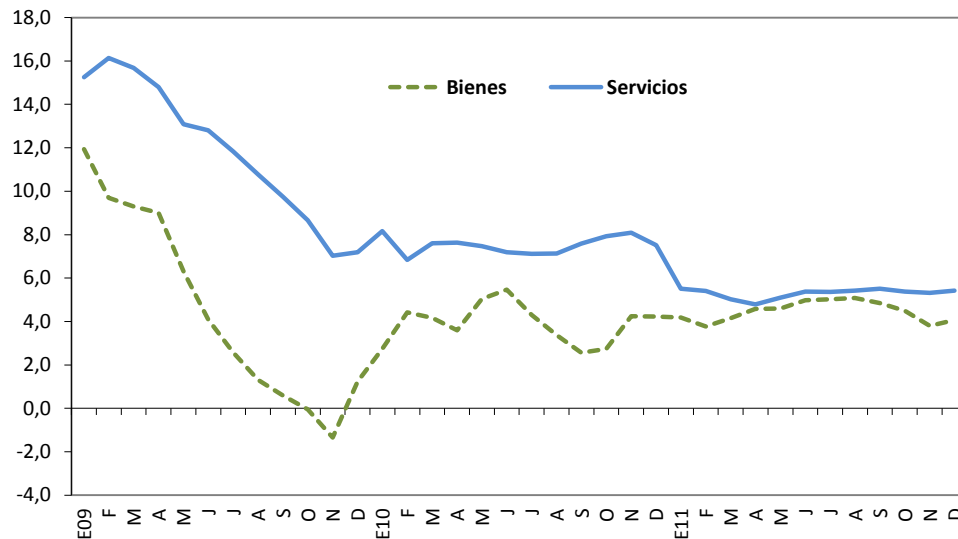
Tasa de variación interanual a diciembre de cada año, en %



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

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

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

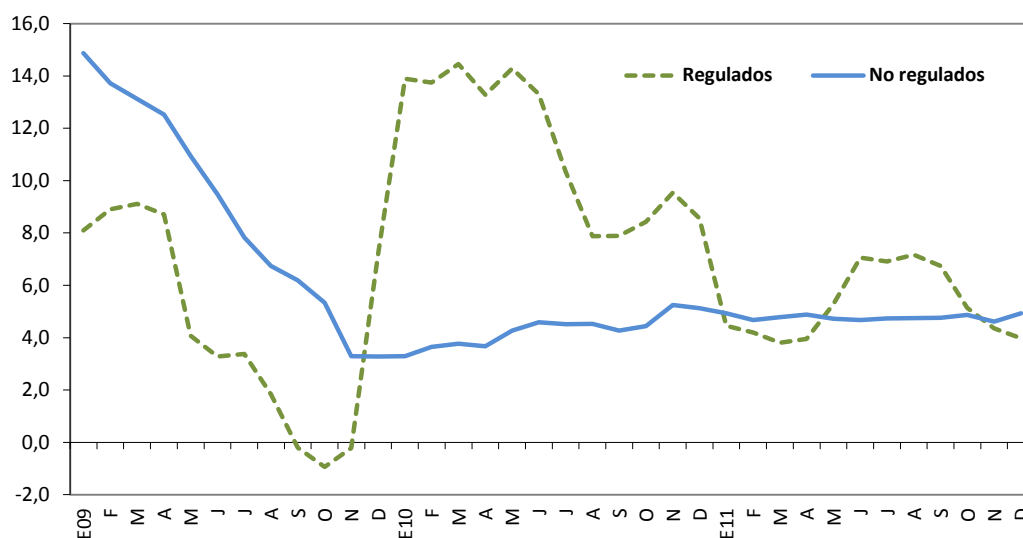


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11,9	2,7	4,2	15,2	8,2	5,5
Febrero	9,7	4,4	3,8	16,1	6,8	5,4
Marzo	9,3	4,2	4,2	15,7	7,6	5,0
Abril	9,0	3,6	4,6	14,8	7,6	4,8
Mayo	6,3	5,0	4,6	13,1	7,5	5,1
Junio	4,1	5,5	5,0	12,8	7,2	5,4
Julio	2,6	4,3	5,0	11,8	7,1	5,4
Agosto	1,3	3,4	5,1	10,8	7,1	5,4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

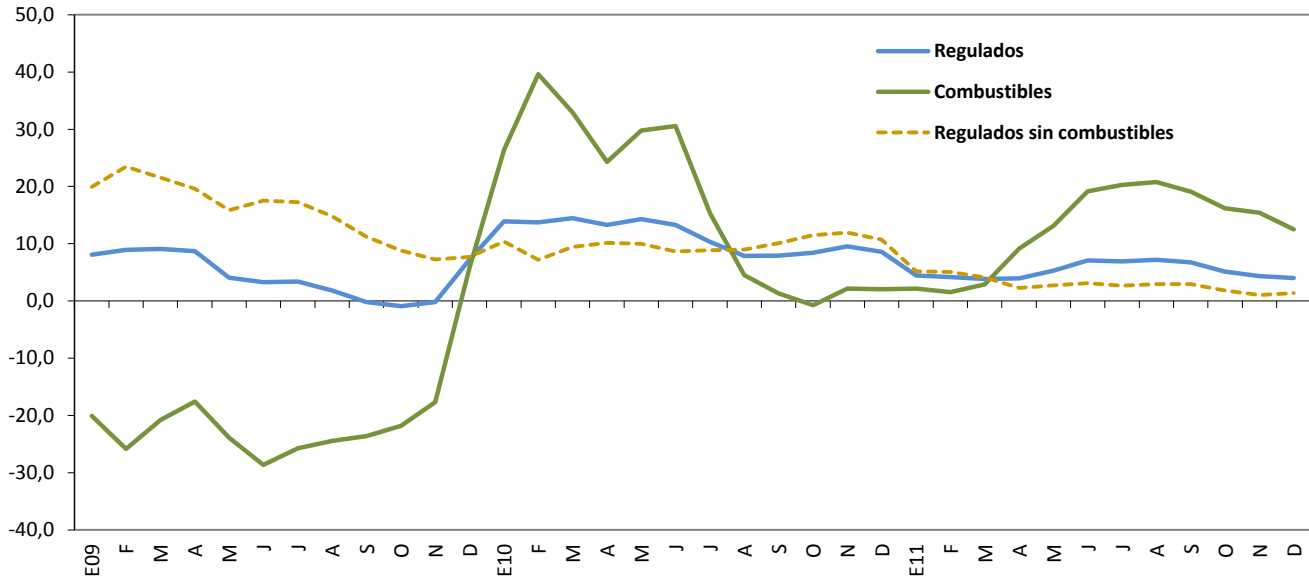


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	14,9	3,3	4,9
Febrero	8,9	13,7	4,2	13,7	3,6	4,7
Marzo	9,1	14,4	3,8	13,1	3,8	4,8
Abril	8,7	13,3	3,9	12,5	3,7	4,9
Mayo	4,1	14,3	5,3	10,9	4,3	4,7
Junio	3,3	13,3	7,1	9,5	4,6	4,7
Julio	3,4	10,3	6,9	7,8	4,5	4,7
Agosto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

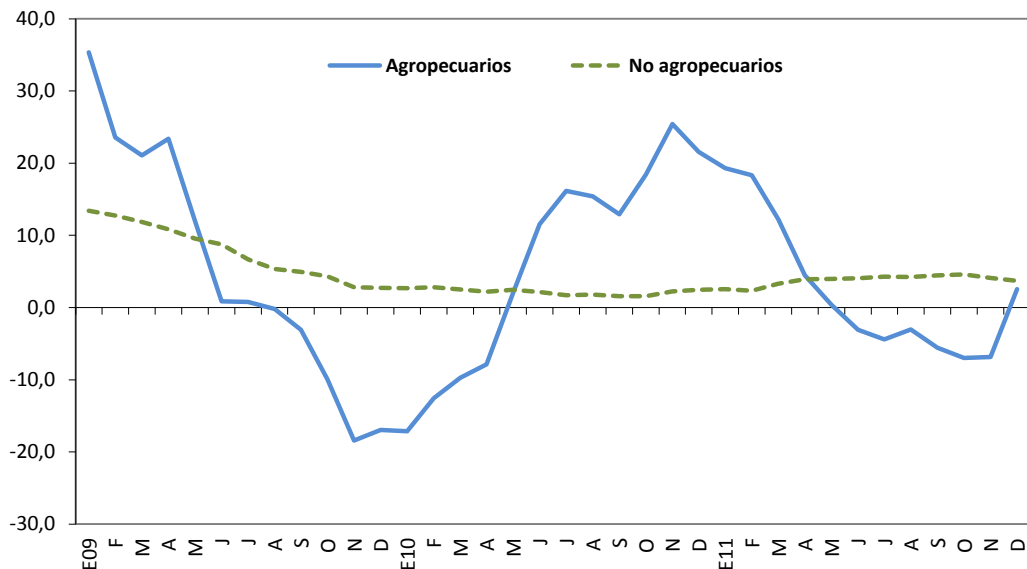


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8,1	13,9	4,5	-20,1	26,4	2,2	19,9	10,4	5,2
Febrero	8,9	13,7	4,2	-25,8	39,6	1,5	23,5	7,2	5,1
Marzo	9,1	14,4	3,8	-20,8	33,0	2,9	21,6	9,4	4,1
Abril	8,7	13,3	3,9	-17,6	24,3	9,2	19,6	10,1	2,3
Mayo	4,1	14,3	5,3	-23,9	29,8	13,1	15,9	10,0	2,7
Junio	3,3	13,3	7,1	-28,6	30,6	19,1	17,5	8,6	3,1
Julio	3,4	10,3	6,9	-25,8	15,3	20,3	17,2	8,9	2,7
Agosto	1,8	7,9	7,2	-24,4	4,5	20,8	14,8	9,0	2,9
Setiembre	-0,2	7,9	6,7	-23,6	1,3	19,1	11,2	10,1	2,9
Octubre	-0,9	8,4	5,1	-21,8	-0,8	16,2	8,8	11,5	1,8
Noviembre	-0,2	9,5	4,4	-17,7	2,2	15,4	7,2	12,0	1,1
Diciembre	7,2	8,6	4,0	5,8	2,0	12,5	7,7	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**

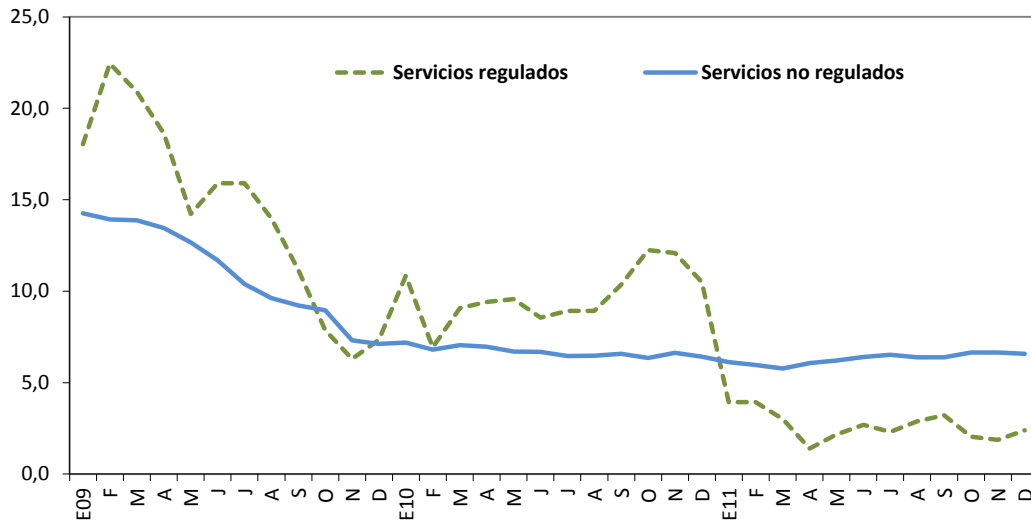
Tasa de variación interanual en %



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	35,4	-17,1	19,3	13,4	2,7	2,5
Febrero	23,6	-12,5	18,3	12,7	2,8	2,3
Marzo	21,1	-9,7	12,2	11,9	2,5	3,3
Abril	23,4	-7,9	4,5	10,8	2,2	3,9
Mayo	12,0	2,0	0,4	9,6	2,5	4,0
Junio	0,9	11,5	-3,1	8,8	2,1	4,1
Julio	0,8	16,1	-4,4	6,7	1,7	4,3
Agosto	-0,2	15,4	-3,1	5,3	1,8	4,2
Setiembre	-3,1	12,9	-5,6	4,9	1,6	4,4
Octubre	-9,9	18,4	-7,0	4,3	1,6	4,6
Noviembre	-18,4	25,4	-6,8	2,8	2,2	4,1
Diciembre	-16,9	21,6	2,5	2,7	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 %

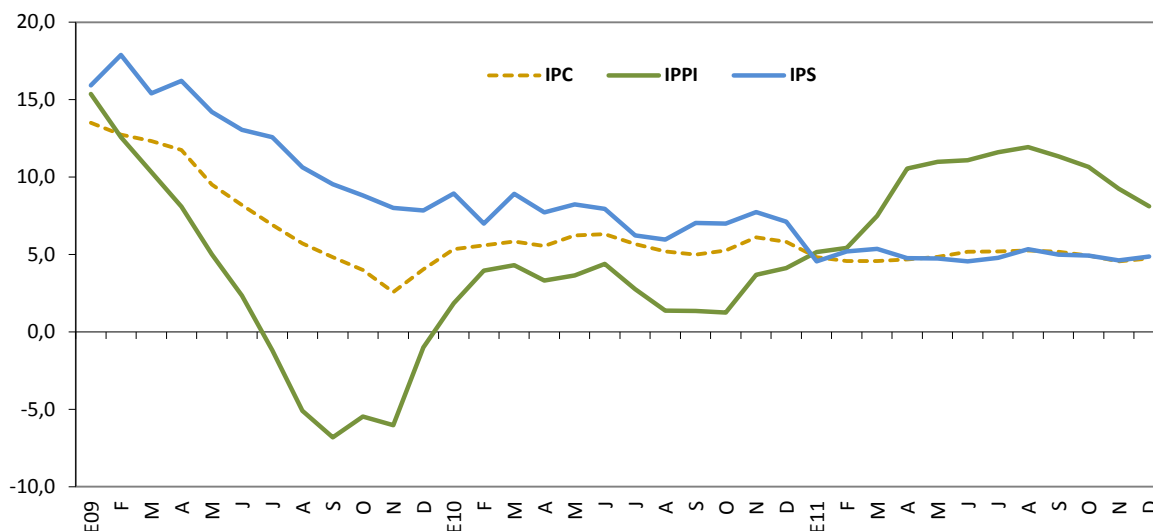


	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	18,0	10,8	3,9	14,3	7,2	6,1
Febrero	22,4	6,9	3,9	13,9	6,8	6,0
Marzo	20,9	9,1	3,0	13,9	7,1	5,8
Abril	18,6	9,4	1,4	13,4	7,0	6,1
Mayo	14,2	9,6	2,2	12,7	6,7	6,2
Junio	15,9	8,5	2,7	11,7	6,7	6,4
Julio	15,9	8,9	2,3	10,4	6,5	6,5
Agosto	14,0	8,9	2,9	9,6	6,5	6,4
Setiembre	11,2	10,3	3,2	9,2	6,6	6,4
Octubre	7,9	12,2	2,0	9,0	6,3	6,6
Noviembre	6,3	12,1	1,9	7,3	6,6	6,6
Diciembre	7,3	10,5	2,4	7,1	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)

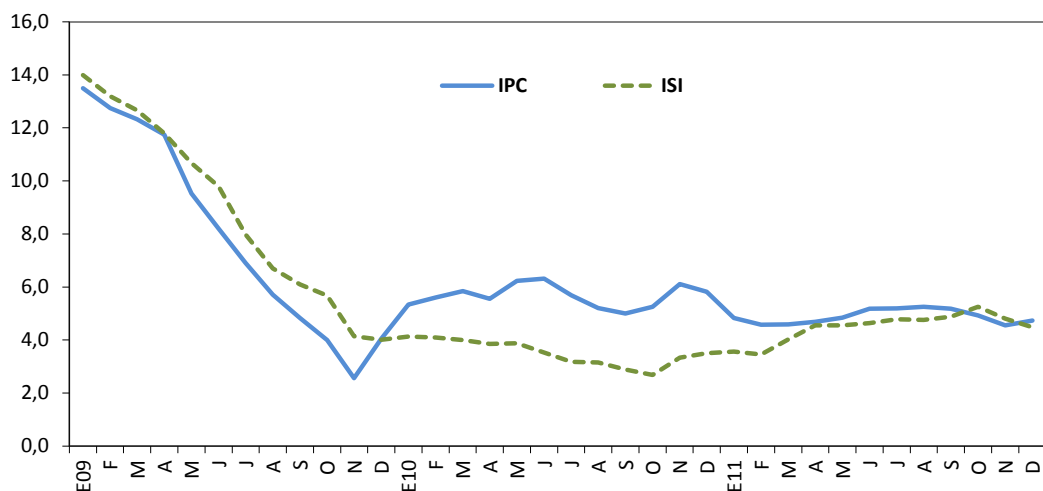
Tasa de variación interanual en %



	IPC			IPPI			IPS		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13,5	5,3	4,8	15,4	1,8	5,2	15,9	8,9	4,6
Febrero	12,7	5,6	4,6	12,6	4,0	5,4	17,9	7,0	5,2
Marzo	12,3	5,8	4,6	10,3	4,3	7,5	15,4	8,9	5,4
Abril	11,8	5,6	4,7	8,1	3,3	10,5	16,2	7,7	4,8
Mayo	9,5	6,2	4,8	5,0	3,7	11,0	14,2	8,2	4,7
Junio	8,2	6,3	5,2	2,4	4,4	11,1	13,0	7,9	4,6
Julio	6,9	5,7	5,2	-1,2	2,8	11,6	12,6	6,2	4,8
Agosto	5,7	5,2	5,3	-5,1	1,4	11,9	10,6	6,0	5,3
Setiembre	4,8	5,0	5,2	-6,8	1,4	11,3	9,5	7,0	5,0
Octubre	4,0	5,3	4,9	-5,5	1,3	10,7	8,8	7,0	4,9
Noviembre	2,6	6,1	4,6	-6,0	3,7	9,3	8,0	7,7	4,6
Diciembre	4,0	5,8	4,7	-1,0	4,1	8,1	7,8	7,1	4,9

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

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



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

La economía mundial en el 2011 presentó signos de una marcada debilidad e incertidumbre, derivados de los problemas fiscales, de la desaceleración de la producción y del mayor nivel de desempleo que registraron la mayor parte de las naciones, en especial Estados Unidos y países europeos periféricos.

La lenta recuperación de la economía mundial, iniciada en el 2010, se vio alimentada por los problemas de alto endeudamiento y reducida liquidez que afectó a la “Zona del Euro” y que no logró encontrar una solución, convirtiéndose en una amenaza para las economías y los mercados financieros internacionales. En esa coyuntura los países de la zona emprendieron planes de ajuste y recortes de gastos, los cuales incidieron directamente en la actividad económica que, en algunos casos, llevó a asociarse con indicios de una nueva recesión.

Sumado a lo anterior, la falta de un acuerdo entre los líderes de la región europea para la solución de la crisis, tuvo un impacto directo en la reducción en la calificación de riesgo, principalmente en los países de la periferia de Europa, quienes son las economías más vulnerables dado sus niveles de endeudamiento y de déficit fiscal. Ante este panorama, el Banco Central Europeo colaboró con restaurar la confianza en la zona, principalmente en los inversionistas, ya que a lo largo del año, esta entidad inyectó liquidez con el fin de evitar una crisis crediticia.

Por su parte, Estados Unidos, si bien mostró signos de debilidad económica, al final del año registró un repunte en su actividad económica, a pesar de la incertidumbre de un posible contagio de la crisis en Europa y del incremento de su deuda, lo que a mitad del 2011 obligó al Gobierno a pedir al Congreso un incremento en el nivel permitido de endeudamiento, ya que de otra forma el país se hubiese declarado insolvente para honrar sus obligaciones. Esta situación ocasionó que, por primera vez, la calificadora “Standard & Poor’s” rebajara la calificación de riesgo de la deuda estadounidense, pasando de “AAA” a “AA+”.

En el tercer trimestre se observó en esa economía un incremento de 1,8% en la producción según datos del Departamento de Comercio. Además, la tasa de desempleo cerró el año en 8,5%, lo cual constituye el nivel más bajo en los últimos 3 años. Además, el Departamento de Comercio estima que el crecimiento del cuarto trimestre fue del 3,0%, explicado por un incremento en el consumo de los hogares, impulsado, a su vez, por las compras de fin de año.

En el caso de las economías emergentes, principalmente Brasil, Rusia, India y China, se constituyeron en el principal motor del crecimiento mundial, aunque tuvieron que poner atención a las posibles presiones inflacionarias en sus economías. No obstante el dinamismo de estas economías se empezó a presentar signos de desaceleración durante el tercer trimestre del año, afectada por la coyuntura económica en Europa.

Para América Latina, las perspectivas de crecimiento fueron revisadas a la baja, pues la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó para el 2011 que se rebajaba el crecimiento de 4,4% a 4,3%, a pesar de la mayor demanda de materias primas que produce la Región.

En cuanto a los mercados internacionales, la crisis en Europa tuvo un impacto en las principales plazas bursátiles mundiales. Se estima que a causa de la incertidumbre generada por esa zona económica, las bolsas mundiales perdieron aproximadamente EUA\$6,3 billones. Por ejemplo, “Wall Street” enfrentó importantes volatilidades a lo largo del año, en donde el índice “Dow Jones” creció 5,53% mientras que el “S&P-500” prácticamente no se modificó con respecto al cierre del 2010, mientras que el “Nasdaq” registró pérdidas del 1,8%.

Las bolsas europeas, por su parte, cerraron el 2011 con importantes caídas en los indicadores bursátiles. Su peor momento se registró a finales de setiembre y principios de octubre, cuando las transacciones de valores en París y Fráncfort cayeron casi 27%, mientras que en Madrid descendieron 23% y en Londres 16%.

Los bonos del Tesoro estadounidense cerraron el 2011 cerca de los mínimos históricos para estos instrumentos de ahorro. El rendimiento del bono de referencia a 10 años inició el 2011 por encima de 3,0%, pero en setiembre disminuyó hasta 1,67%, el cual constituyó su nivel mínimo en cerca de 60 años, en tanto que los bonos de deuda alemanes fueron vistos como instrumentos de ahorro seguros y de refugio por parte de los depositantes. Los diferenciales en los rendimientos, especialmente en las naciones periféricas, fueron los grandes protagonistas, contribuyendo a la crisis de deuda que puso de manifiesto la incapacidad de los gobiernos de llegar a un acuerdo para frenarla.

Los conflictos geopolíticos en el norte de África y Oriente Medio impactaron los mercados a inicios del 2011, presionando los precios del crudo al alza, a lo que contribuyó el bloqueo por varios meses de la producción de Libia, quinto exportador de crudo a nivel mundial. Posteriormente, conforme se confirmó la desaceleración en la economía mundial, disminuyeron las presiones en los precios, sumado a que la Agencia Internacional de Energía puso en marcha un plan para la reducción en el valor del barril de crudo, utilizando 60 millones de barriles de crudo adicionales durante 60 días.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL ^{1/}
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales) ^{2/}

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

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanuales)

	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	set-11	Nov-11
Estados Unidos ^{3/}	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,4
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	0,0	0,0	0,2	0,0	-0,5
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,4
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,6
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,8
Canadá ^{3/}	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,9

Tasas de Interés Internacionales (%)

	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	set-11	Dic-11
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	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0,17	0,22	0,19	0,18	0,18	0,11	0,10	0,04	0,04
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	0,41	0,75	0,48	0,46	0,46	0,40	0,52	0,78

1/ Información al 31 de diciembre de 2011.

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

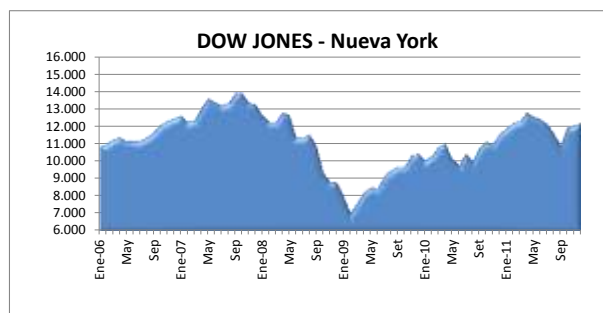
3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

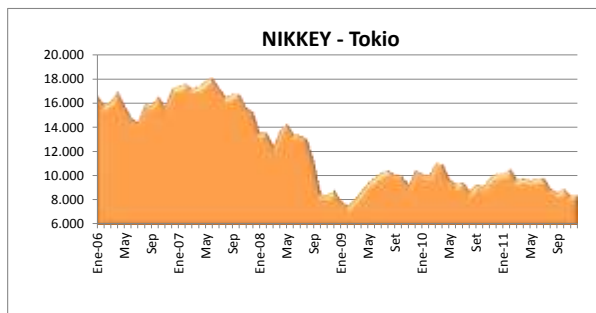
5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

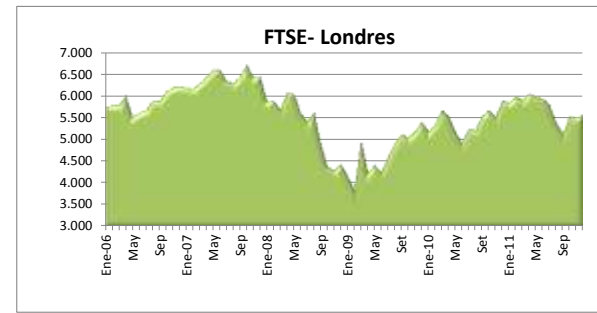
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



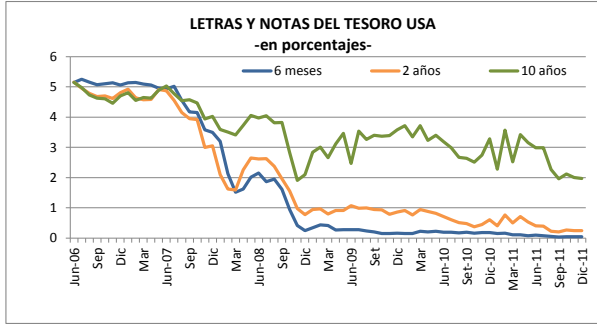
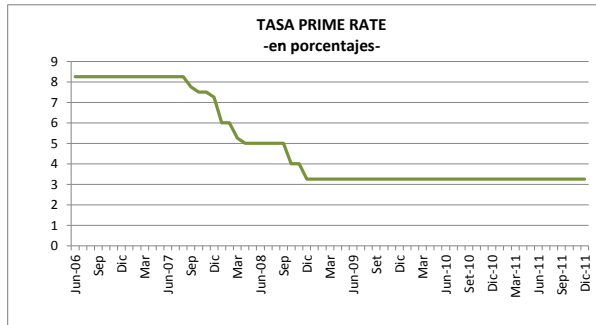
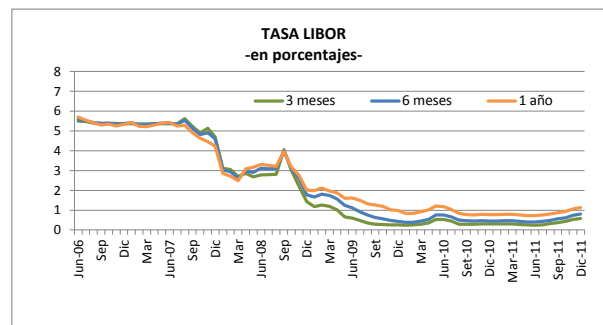
Nivel **12.217,56**
Variación **171,88** ↑



Nivel **8.455,35**
Variación **20,74** ↑



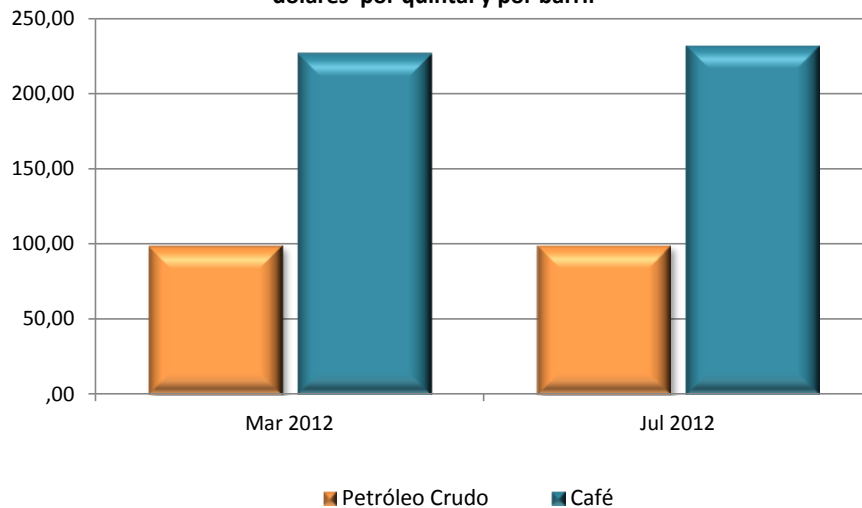
Nivel **5.572,28**
Variación **66,86** ↑



^{1/} Cifras al 31 de diciembre de 2011.

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

PRECIOS EN CONTRATOS DE FUTUROS DEL PETRÓLEO CRUDO Y DEL CAFÉ
-dólares por quintal y por barril-



PRECIOS EN CONTRATOS DE FUTUROS ^{1/}
(dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
Mar 2012	99,00	226,85
Jul 2012	99,38	232,20

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

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