

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Julio 2012

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
JULIO, 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	30
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	31
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	32
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	33
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	34
	Sociedades de depósito: Liquidez total	35
	tasas de variación.....	35
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	36
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	38
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	39
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–abril 2011	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-abril 2012	41
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	42
4.2	Mercados de negociación	43
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	44
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	45
	Mercados de dinero	46
	Transacciones bursátiles	47
	Índices bursátiles nacionales	48
	Nota técnica.....	49

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	66
	reservas internacionales netas	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
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual	79
	Índice de precios al productor industrial.....	80
	Tasa de variación acumulada	

7. Indicadores de la economía internacional	81
PIB, IPC, tasas de interés	83
Índices bursátiles internacionales	84
Tasas de interés internacionales	85
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	86

1. Producción, empleo y salarios

Al mes de mayo, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa media anual de crecimiento de 6,4% (2,5% en el periodo enero-mayo 2011), atribuida en buena medida al comportamiento de cuatro industrias, a saber:

- a) La industria manufacturera registró una tasa media anual de crecimiento de 12,2% (aportó 3,0 p.p.), ello en virtud de las mayores ventas externas de las empresas de zona franca¹ y a la mayor producción de lácteos; refinería de azúcar; abonos y plaguicidas; y artículos de papel y cartón.

- b) En segundo lugar, la industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones con una tasa media anual de crecimiento de 7,3% aportó 1,1 p.p., explicada por una mayor demanda de los servicios de telefonía celular e internet, transporte por carretera (carga, autobuses y taxis), mayor movilización de toneladas de importaciones y exportaciones en la actividad de muelles y las actividades vinculadas al turismo receptor como aviación, agencias de viajes y el alquiler de autos.

- c) La industrias de servicios prestados a empresas y comercio registraron aportes de (0,7 p.p. y 0,5 p.p., respectivamente). En la primera de estas, que creció en un 10,3% sobresalieron los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, servicios publicidad e ingeniería y arquitectura; en tanto que en el comercio destacó la mayor venta en supermercados, venta de vehículos, aparatos eléctricos y del hogar.

¹ En especial de componentes electrónicos y microprocesadores; cables y conductores eléctricos; suministros para inyección de medicamentos y prótesis oculares; y productos metálicos como barras, alambre, tubos y perfiles de hierro o acero sin alear.

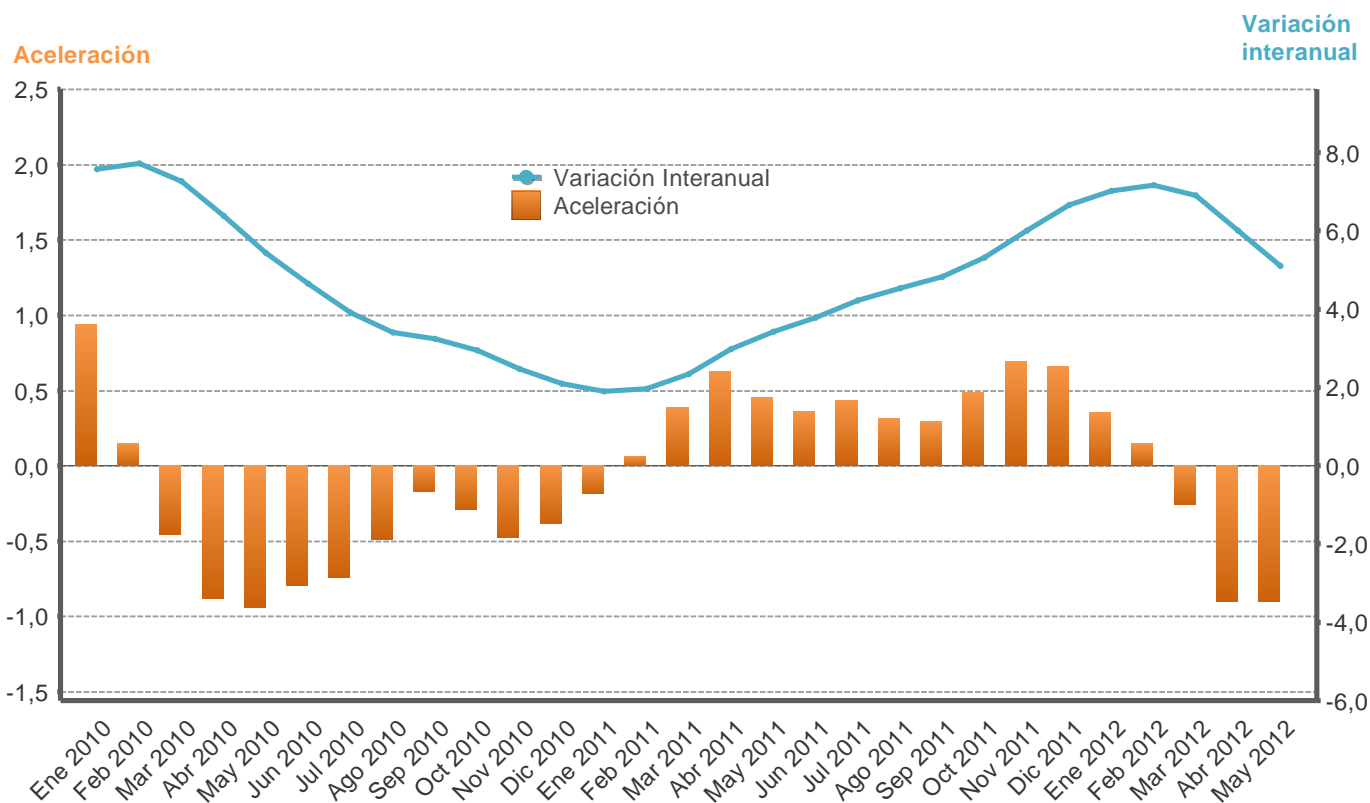
En términos de tasa interanual, el crecimiento de mayo fue 5,1%, para una desaceleración de 1,7 p.p. con respecto al crecimiento medio del primer cuatrimestre del 2012 (6,8%)². Esta desaceleración se concentró en las industrias agrícola y manufacturera. No obstante, se estima que la evolución de la producción es satisfactoria y que al término del presente año su crecimiento real supere la estimación contemplada en el Programa Macroeconómico 2012-13.

Por último, la cantidad de cotizantes registrados en la Caja Costarricense de Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 14.346 nuevos trabajadores en los primeros 5 meses del 2012³, para un crecimiento interanual de 4,4%. El mayor incremento en el número de cotizantes se observó en las industrias de servicios, manufactura y construcción; comportamiento congruente con la evolución de la producción de estas actividades.

² Con la nueva información disponible, el crecimiento de la serie de tendencia ciclo del IMAE de los primeros cuatro meses se corrigió a la baja.

³ El número de cotizantes de la empresa privada para diciembre de 2011 y mayo 2012 fue de 831.121 y 845.467 empleados respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,0	8,3	8,3	242,6	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,1	6,8	7,5	243,1	7,7	0,1	7,6	1,9
Mar 2010	261,8	9,6	8,3	243,4	7,3	-0,5	7,5	2,9
Abr 2010	239,4	6,3	7,8	243,6	6,4	-0,9	7,2	3,7
May 2010	253,9	5,7	7,4	243,9	5,4	-0,9	6,9	4,2
Jun 2010	243,2	3,8	6,8	244,2	4,6	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,4	2,5	6,1	244,3	3,9	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,6	2,1	5,6	244,6	3,4	-0,5	5,8	5,2
Sep 2010	241,1	3,8	5,4	245,3	3,2	-0,2	5,5	5,3
Oct 2010	239,6	2,2	5,1	245,8	3,0	-0,3	5,2	5,3
Nov 2010	241,8	3,1	4,9	246,1	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,3	3,1	4,7	246,5	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,5	1,5	1,5	247,2	1,9	-0,2	1,9	4,2
Feb 2011	247,8	3,2	2,3	247,9	2,0	0,1	1,9	3,8
Mar 2011	264,7	1,1	1,9	249,1	2,3	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,5	3,4	2,3	250,9	3,0	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,5	3,4	2,5	252,3	3,4	0,5	2,5	2,9
Jun 2011	252,7	3,9	2,7	253,4	3,8	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	260,8	2,9	2,8	254,6	4,2	0,4	2,9	2,9
Ago 2011	263,6	6,9	3,3	255,7	4,5	0,3	3,1	3,0
Sep 2011	250,6	4,0	3,3	257,1	4,8	0,3	3,3	3,1
Oct 2011	251,6	5,0	3,5	258,8	5,3	0,5	3,5	3,3
Nov 2011	255,1	5,5	3,7	260,8	6,0	0,7	3,8	3,6
Dic 2011	266,9	5,8	3,9	262,9	6,7	0,7	4,0	4,0
Ene 2012	263,2	8,1	8,1	264,5	7,0	0,4	7,0	4,4
Feb 2012	264,7	6,8	7,4	265,7	7,2	0,1	7,1	4,9
Mar 2012	288,1	8,8	7,9	266,3	6,9	-0,3	7,0	5,2
Abr 2012	259,6	4,9	7,2	265,9	6,0	-0,9	6,8	5,5
May 2012	280,2	6,8	7,1	265,2	5,1	-0,9	6,4	5,6

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

1/ 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.

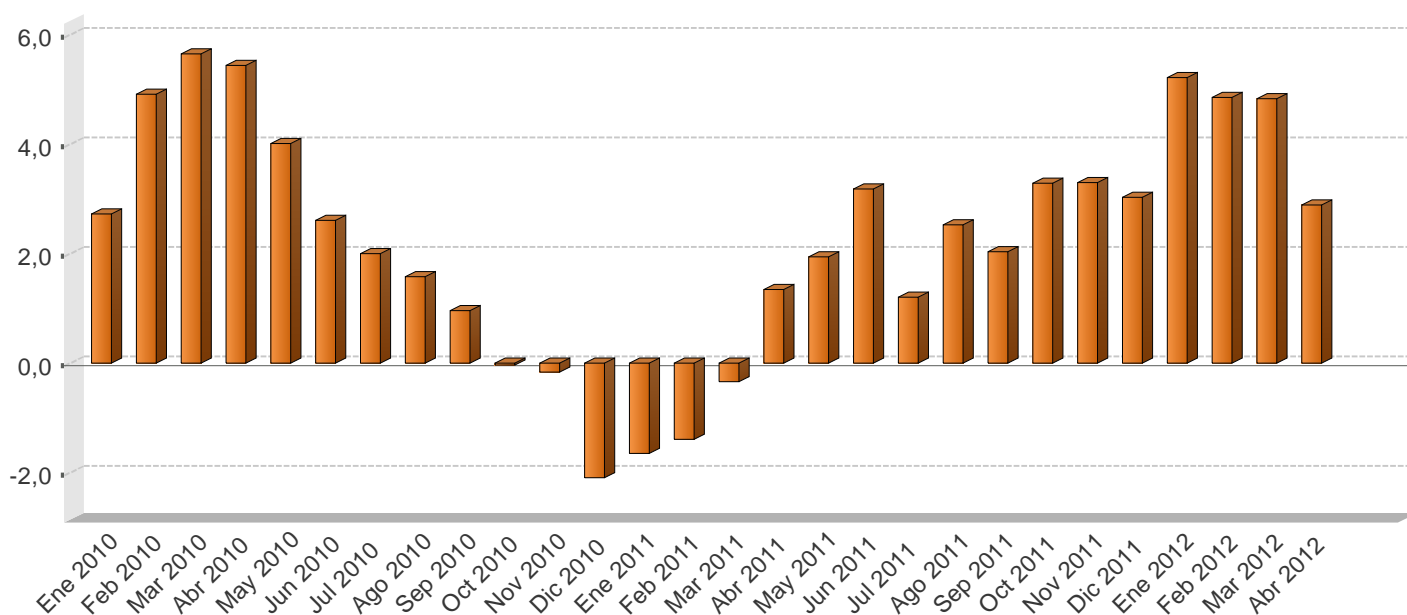
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas medias -

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

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

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

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

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

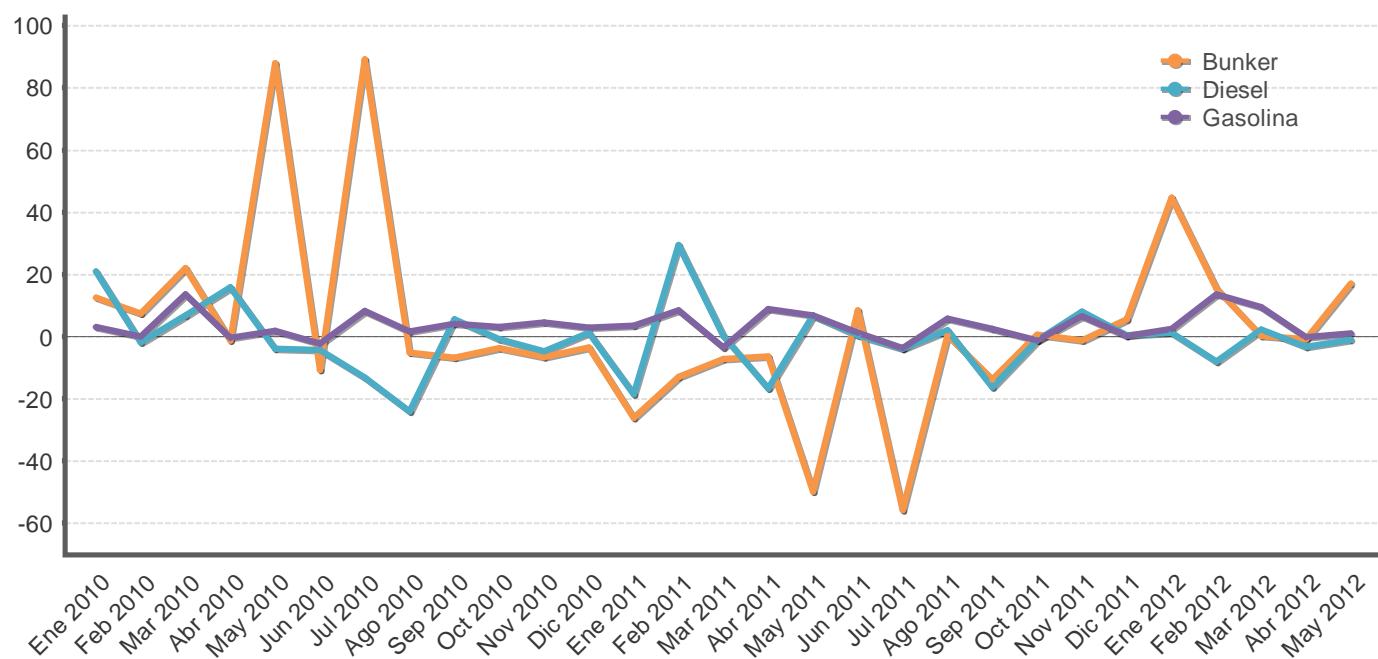
1/ Incluye los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLE - En barriles y tasas de variación -

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

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

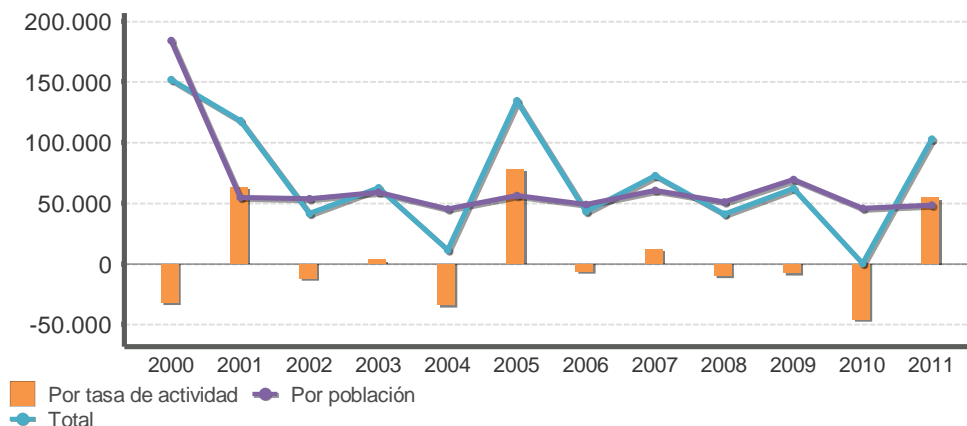
2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica.

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

MERCADO DE TRABAJO - Variación interanual absoluta -



POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA - Variación interanual absoluta -



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO 1/

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

1. A partir del año 2000 el INEC realizó algunos cambios metodológicos con base en el censo de población, entonces a partir de ese año las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores. A partir del año 2010 con la aplicación de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH0), que sustituye a la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), se realizaron una serie de cambios metodológicos que implican que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos de años anteriores. Uno de los principales cambios es que la población en edad de trabajar pasa a medirse, como las personas de 15 años o más, en vez de 12 años o más.

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

3. Personas en la fuerza de trabajo que trabajaron por lo menos una hora en la semana de referencia o que, aunque no hubieran trabajado, tenían un empleo del cual estuvieron ausentes por alguna razón.

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

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

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL 1/2/3/

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351		-0,0	-1,4		12,6	8,5	
Jul	435.313	471.342		5,8	5,6		12,4	8,3	
Ago	420.864	458.311		-3,3	-2,8		12,4	8,9	
Sep	430.607	465.723		2,3	1,6		12,6	8,2	
Oct	430.659	458.257		0,0	-1,6		9,5	6,4	
Nov	424.391	457.153		-1,5	-0,2		11,6	7,7	
Dic	458.319	487.993		8,0	6,7		11,5	6,5	
PROMEDIO	420.667	468.832	505.654	1,0	1,2	1,2	9,3	11,7	6,1

Mes	Salario real 3/			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496		-0,3	-1,9		5,9	3,2	
Jul	310.340	319.424		5,5	5,2		6,4	2,9	
Ago	299.420	309.795		-3,5	-3,0		6,8	3,5	
Sep	306.612	315.296		2,4	1,8		7,2	2,8	
Oct	305.194	309.508		-0,5	-1,8		4,1	1,4	
Nov	298.804	307.847		-2,1	-0,5		5,2	3,0	
Dic	320.301	325.633		7,2	5,8		5,4	1,7	
PROMEDIO	300.391	319.410	333.935	0,5	0,8	0,7	3,4	6,5	1,6

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

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

3/Se utilizó como deflator el Índice de precios al consumidor (base julio 2006).

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL 1/

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012			2012		
		Mar 2012	Abr 2012	May 2012	Mar 2012	Abr 2012	May 2012
Empresa privada	Total	850.533	843.874	845.467	4,5	4,5	4,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	162.771	162.015	162.764	2,7	3,1	3,5
	Manufactura	141.460	141.777	141.825	7,7	9,0	9,3
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	108.534	105.681	104.221	-5,5	-4,8	-4,8
	Actividades inmobiliarias y de alquiler 2/	147.548	145.519	146.282	6,1	4,9	3,8
	Construcción	54.371	53.455	54.330	18,6	16,5	13,0
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.170	50.435	50.537	1,7	1,1	1,4
	Hoteles y restaurantes	50.867	50.682	50.213	3,7	3,2	3,0
	Intermediación financiera	22.791	22.718	22.952	0,2	0,7	1,7
	Servicios sociales y de salud	16.061	16.110	16.275	3,6	3,6	4,4
	Electricidad gas y agua	2.912	2.899	2.900	4,4	6,3	5,8
	Resto 3/	92.048	92.583	93.168	9,5	9,3	9,2
Cuenta propia		338.090	340.165	344.119	8,7	9,2	9,5
Instituciones autónomas		153.797	155.897	155.769	-0,1	0,5	0,8
Gobierno		128.354	132.891	132.278	-1,7	3,3	3,2
Convenios especiales 4/		68.677	68.390	68.655	-5,0	-4,6	-3,8
Servicio doméstico		13.051	13.105	13.170	2,2	2,9	2,1
Total		1.552.502	1.554.322	1.559.458	3,9	4,5	4,6
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.214.412	1.214.157	1.215.339	2,6	3,3	3,2

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

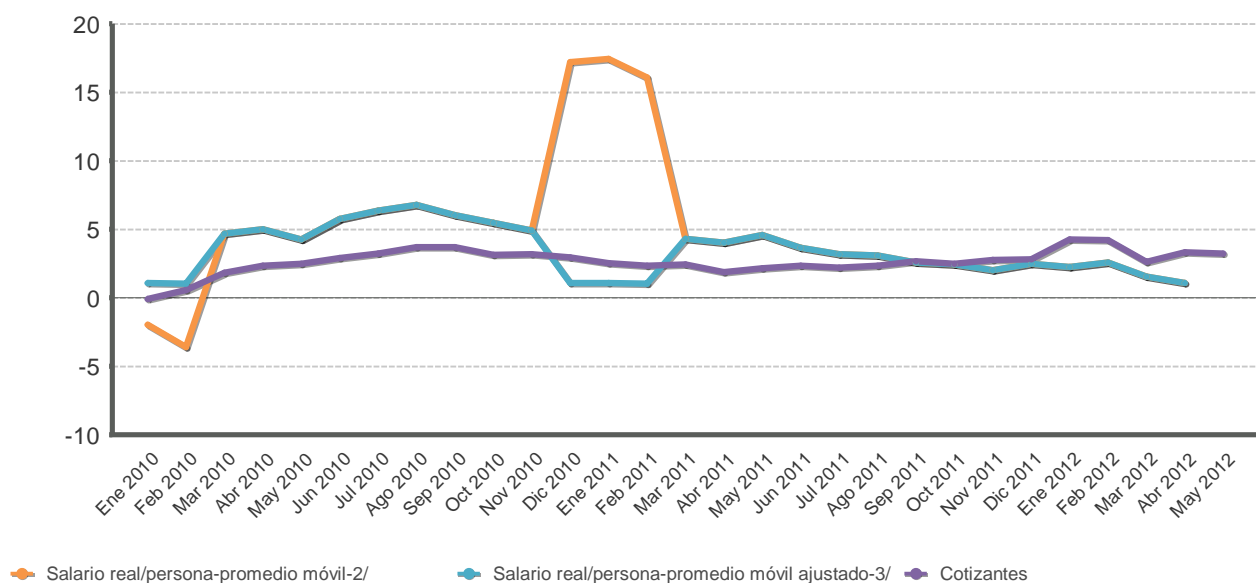
2/ Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

COTIZANTES Y SALARIOS REALES 1/ Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1,139,635	1,168,470	1,217,981	0.9	0.5	1.9	-0.1	2.5	4.2
Feb	1,147,263	1,174,257	1,223,406	0.7	0.5	0.4	0.6	2.4	4.2
Mar	1,155,192	1,183,530	1,214,412	0.7	0.8	-0.7	1.8	2.5	2.6
Abr	1,153,891	1,175,362	1,214,157	-0.1	-0.7	-0.0	2.3	1.9	3.3
May	1,152,253	1,177,234	1,215,339	-0.1	0.2	0.1	2.5	2.2	3.2
Jun	1,153,116	1,180,283		0.1	0.3		2.9	2.4	
Jul	1,153,116	1,178,314		0.0	-0.2		3.2	2.2	
Ago	1,153,786	1,180,476		0.1	0.2		3.7	2.3	
Sep	1,154,404	1,185,282		0.1	0.4		3.7	2.7	
Oct	1,157,815	1,186,680		0.3	0.1		3.1	2.5	
Nov	1,162,983	1,194,845		0.4	0.7		3.2	2.7	
Dic	1,162,290	1,195,063		-0.1	0.0		2.9	2.8	
PROMEDIO	1,153,812	1,181,650	1,217,059	0.2	0.2	0.3	2.5	2.4	3.5

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

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

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

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

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

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

Mes	ISMR 2/			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	122.2	124.5	127.0	3.3	1.9	3.0	3.3	1.9	3.0	1.7	1.9	2.0
Feb	121.3	123.9	126.6	-0.7	-0.4	-0.3	2.6	1.5	2.7	1.4	2.1	2.2
Mar	121.0	123.6	126.1	-0.2	-0.3	-0.4	2.4	1.2	2.3	1.2	2.1	2.0
Abr	121.0	123.4	125.3	-0.1	-0.2	-0.6	2.3	1.1	1.6	1.5	2.0	1.5
May	120.3	122.6	124.1	-0.5	-0.7	-1.0	1.8	0.4	0.7	0.8	1.9	1.2
Jun	120.0	121.9	123.9	-0.2	-0.6	-0.2	1.5	-0.1	0.5	0.8	1.6	1.6
Jul	124.5	125.2		3.7	2.7		5.3	2.6		3.4	0.5	
Ago	124.3	124.9		-0.2	-0.3		5.1	2.3		3.9	0.5	
Sep	124.4	125.1		0.1	0.2		5.2	2.5		4.1	0.6	
Oct	123.8	124.8		-0.5	-0.2		4.7	2.2		3.8	0.8	
Nov	123.0	124.4		-0.7	-0.3		4.0	1.9		3.0	1.2	
Dic	122.1	123.3		-0.7	-0.9		3.3	1.0		3.3	1.0	

1/ Se utilizó como 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

En los primeros cinco meses del 2012 el intercambio de bienes con el exterior propició una brecha comercial negativa de EUA\$2.244,2 millones, equivalente a un 5,1% del PIB anual (igual al observado en igual lapso del 2011).

Durante ese período, las importaciones totales acumularon EUA\$7.188,9 millones, un 11,6% más que las compras realizadas en igual período del 2011. No obstante, esta variación es inferior a la que se registró en los primeros cinco meses del 2011 en comparación con el mismo período del año previo (19,2%), lo cual es resultado de la desaceleración en las compras de mercancías generales, particularmente, las asociadas a las materias primas de la industria alimenticia, así como de los bienes de consumo no duradero¹. El comportamiento anterior fue atenuado por el incremento en la adquisición de bienes de capital y materiales de construcción (16,4% y 21,4% respectivamente)² como respuesta al desempeño observado en las industrias de la construcción y telecomunicaciones.

En el periodo en comentario la factura petrolera fue de EUA\$997,0 millones, 6% mayor que el valor observado en igual lapso del 2011. En este caso influyó el crecimiento de 8,4% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos en contraste con el aumento de 34,6% a mayo del 2011.

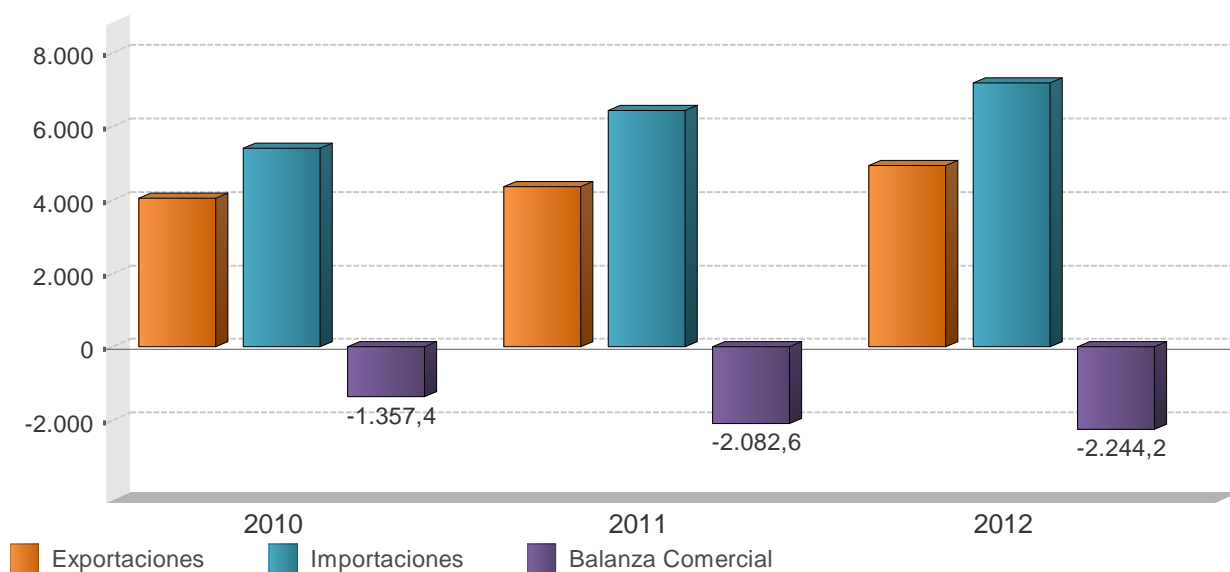
Por su parte, las exportaciones totales acumularon EUA\$4.944,6 millones entre enero y mayo, un 13,4% más que el igual período del 2011. Lo anterior obedeció principalmente, al aumento en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales (20,5%), en particular de productos tales como: componentes electrónicos y microprocesadores, instrumentos y equipo médico (equipos de infusión y transfusión, equipo odontológico y para cirugía, implementos y artículos para prótesis), cables y conductores eléctricos, jugo de piña y jarabes y concentrados para la preparación de bebidas gaseosas. Las ventas de las empresas del régimen regular aumentaron 6,2% en ese lapso de tiempo.

Por destino de las ventas, los mercados de mayor demanda durante los primeros cinco meses del año, fueron Estados Unidos, Asia (China, Hong Kong y Malasia) y Holanda con crecimientos medios de 11,8%, 42,0% y 37,1% respectivamente. En el mercado estadounidense sobresalió la mayor compra de productos asociados a la industria electrónica así como piña y café; en tanto que en el mercado asiático sobresalieron los microprocesadores y componentes electrónicos. Finalmente, el mercado holandés ha demandado productos electrónicos, agrícolas (piñas, follajes, plantas y raíces vivas) y manufacturados como el jugo de piña y equipos de infusión y transfusión de sueros.

¹ Entre las materias primas asociadas a la industria alimenticia destacaron las menores compras de maíz y trigo, mientras que en las otras industrias diversas sobresalió la reducción en las adquisiciones de caucho en formas primarias y de productos con material de polipropileno. Finalmente, dentro de las importaciones de bienes de consumo no duradero resaltó la disminución en las compras de frijoles, calzado con suela de caucho, pañales y camisas de algodón.

² A mayo del 2011 la tasa media de crecimiento de los bienes de capital y materiales de construcción fue 6,8% y 18,4% respectivamente.

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



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

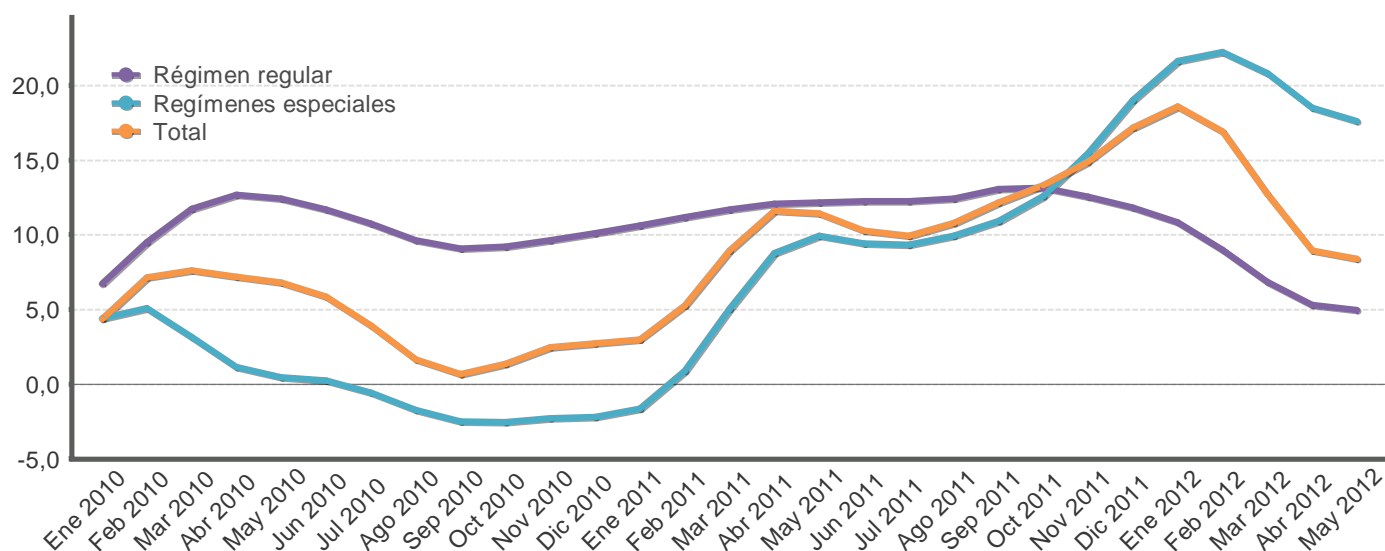
Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	886,7	1.472,7	-586,0
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	957,4	1.325,0	-367,6
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.119,9	1.577,9	-458,0
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	946,5	1.315,6	-369,1
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.034,1	1.497,7	-463,6
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	-	-	-
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	-	-	-
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	-	-	-
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	-	-	-
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	-	-	-
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	-	-	-
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	-	-	-
Total	9.448,1	13.569,6	-4.121,5	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	4.944,6	7.188,9	-2.244,2

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN 1/, 2/
- millones de dólares y porcentajes -

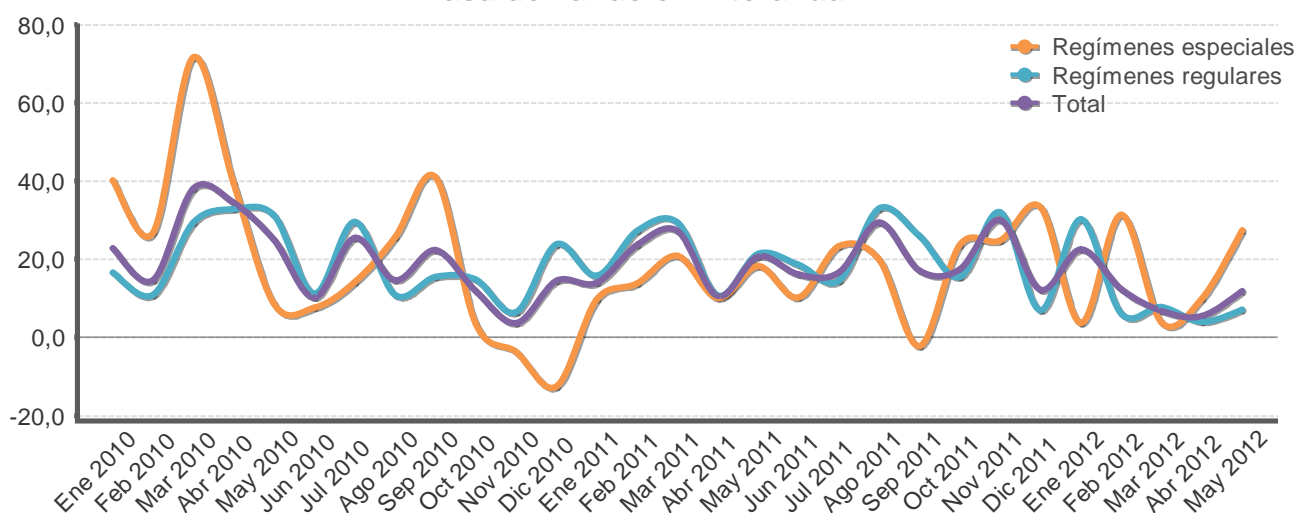
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	344,9	7,9	6,7	410,7	443,4	25,1	4,4	724,4	786,8	17,0	4,4
Feb 2010	341,9	348,7	5,5	9,5	419,2	439,2	15,7	5,1	761,0	787,7	10,9	7,2
Mar 2010	460,0	353,6	27,6	11,7	466,9	429,0	13,3	3,1	926,9	785,9	20,0	7,6
Abr 2010	401,9	356,8	17,5	12,7	388,8	420,0	-0,5	1,1	790,7	785,1	7,9	7,2
May 2010	429,9	357,9	18,5	12,4	416,1	417,1	4,9	0,5	846,1	785,0	11,4	6,8
Jun 2010	360,9	357,8	7,8	11,7	428,6	419,7	3,9	0,2	789,5	784,0	5,6	5,9
Jul 2010	335,7	358,3	15,5	10,7	448,6	423,2	-0,1	-0,6	784,3	782,6	6,0	3,9
Ago 2010	334,1	359,4	4,1	9,6	419,5	424,2	-0,8	-1,8	753,6	779,0	1,3	1,6
Sep 2010	310,7	361,2	8,2	9,1	452,2	424,4	-1,8	-2,5	762,8	776,6	2,1	0,7
Oct 2010	330,7	365,1	2,7	9,2	447,0	425,2	-4,9	-2,6	777,7	780,6	-1,8	1,4
Nov 2010	349,2	370,8	14,5	9,6	442,3	427,3	-1,0	-2,3	791,5	790,2	5,3	2,5
Dic 2010	343,9	376,5	10,3	10,1	395,6	430,9	4,3	-2,2	739,5	800,1	7,0	2,7
Ene 2011	340,3	381,5	8,5	10,6	367,1	436,2	-10,6	-1,6	707,4	810,3	-2,4	3,0
Feb 2011	390,8	387,6	14,3	11,2	438,0	443,1	4,5	0,9	828,8	829,2	8,9	5,3
Mar 2011	513,2	394,9	11,6	11,7	458,5	450,7	-1,8	5,1	971,7	856,3	4,8	9,0
Abr 2011	454,2	399,9	13,0	12,1	467,7	456,9	20,3	8,8	922,0	876,1	16,6	11,6
May 2011	471,2	401,3	9,6	12,1	460,4	458,5	10,6	9,9	931,6	874,8	10,1	11,4
Jun 2011	417,0	401,6	15,6	12,2	457,3	459,3	6,7	9,4	874,3	864,4	10,7	10,3
Jul 2011	368,7	402,1	9,8	12,2	478,8	462,7	6,7	9,3	847,5	860,4	8,1	9,9
Ago 2011	357,1	404,1	6,9	12,4	473,0	466,4	12,8	9,9	830,1	863,2	10,1	10,8
Sep 2011	380,4	408,3	22,4	13,0	506,9	470,8	12,1	10,9	887,3	871,0	16,3	12,2
Oct 2011	378,8	413,1	14,5	13,1	486,3	478,7	8,8	12,6	865,2	884,5	11,2	13,3
Nov 2011	398,5	417,4	14,1	12,6	504,8	493,3	14,1	15,5	903,2	907,9	14,1	14,9
Dic 2011	368,0	421,0	7,0	11,8	471,4	512,9	19,2	19,0	839,4	937,5	13,5	17,2
Ene 2012	417,9	422,7	22,8	10,8	468,9	530,6	27,7	21,6	886,7	960,8	25,4	18,6
Feb 2012	435,2	422,5	11,4	9,0	522,2	541,6	19,2	22,2	957,4	969,5	15,5	16,9
Mar 2012	517,1	421,8	0,8	6,8	602,7	544,6	31,5	20,8	1.119,9	965,0	15,3	12,7
Abr 2012	445,1	421,2	-2,0	5,3	501,4	541,5	7,2	18,5	946,5	954,6	2,7	9,0
May 2012	489,1	421,2	3,8	5,0	545,0	539,1	18,4	17,6	1.034,1	948,2	11,0	8,4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

2/ Incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

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

Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual -



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

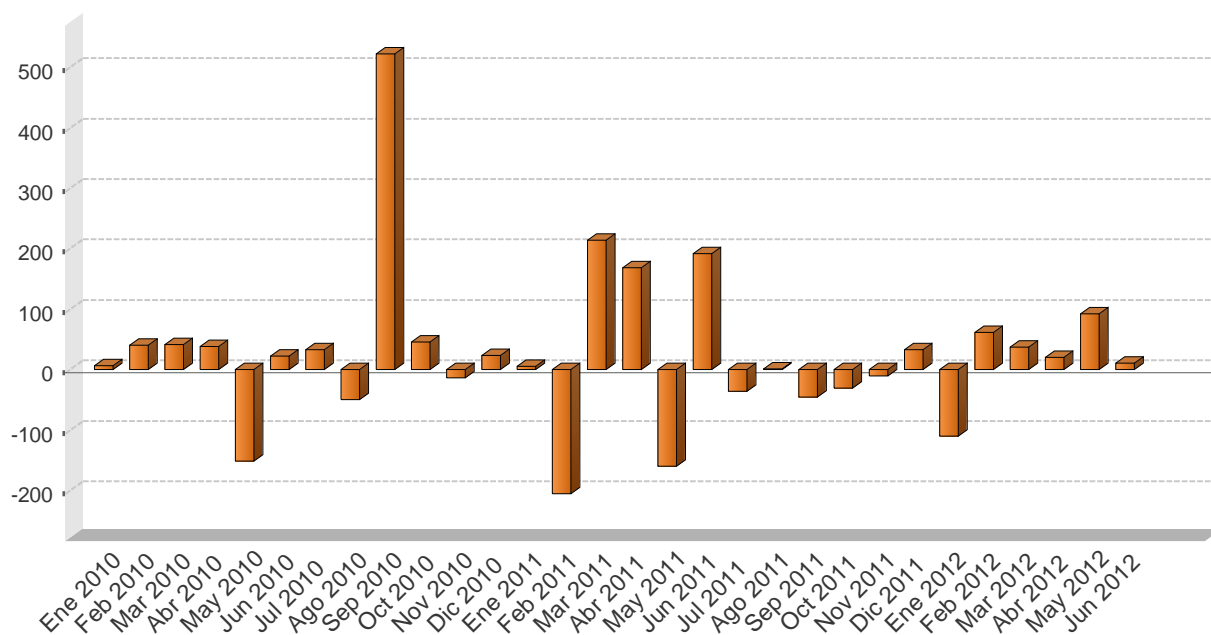
Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen regular				Regímenes especiales	Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2
Ene 2012	1.472,7	22,5	30,3	28,3	30,1	34,0	3,6	22,5
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,7	13,4	31,3	12,3
Mar 2012	1.577,9	13,4	7,8	1,1	10,0	11,9	3,8	6,8
Abr 2012	1.315,6	11,5	4,0	13,4	-3,1	17,0	9,9	5,5
May 2012	1.497,7	11,6	7,2	16,4	2,8	8,8	27,4	11,9

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

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

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

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



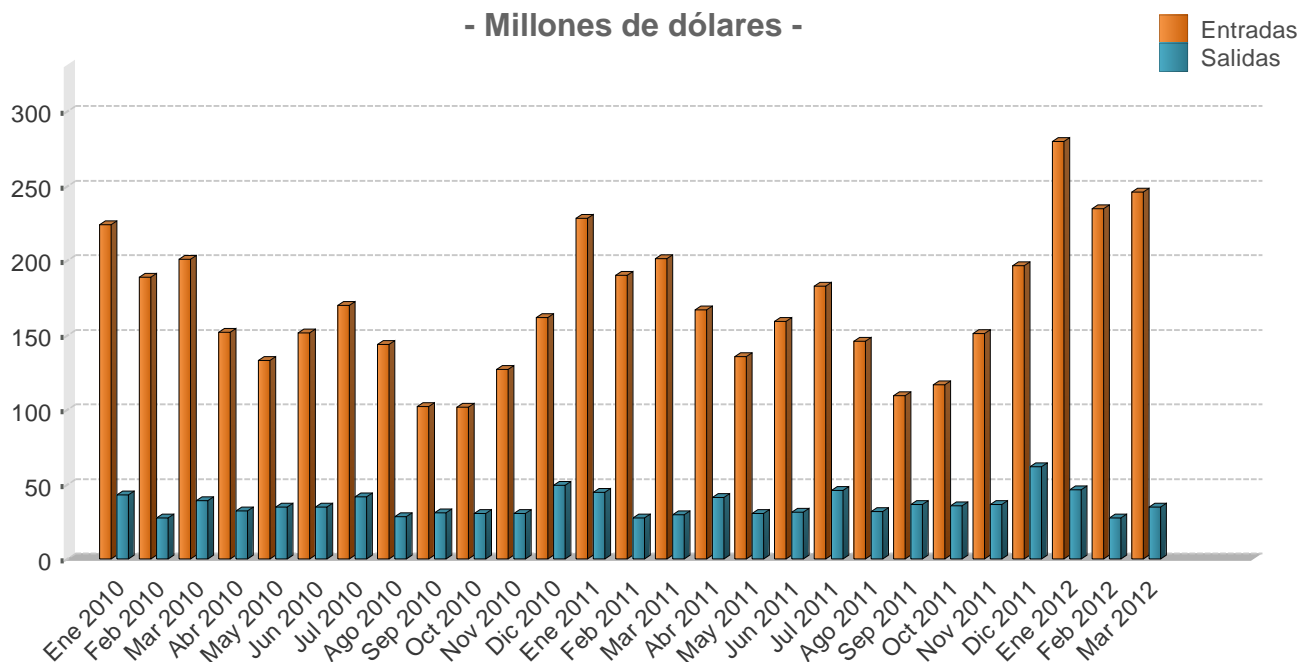
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2010	4.072,42	4,68	1,93	1,90
Feb 2010	4.113,40	4,73	1,92	1,91
Mar 2010	4.155,19	4,78	1,87	1,86
Abr 2010	4.193,89	4,82	1,77	1,75
May 2010	4.042,17	4,65	1,81	1,79
Jun 2010	4.064,98	4,68	1,88	1,86
Jul 2010	4.097,83	4,71	1,81	1,78
Ago 2010	4.048,33	4,66	1,77	1,75
Sep 2010	4.571,27	5,26	1,83	1,81
Oct 2010	4.617,28	5,31	2,02	1,88
Nov 2010	4.603,33	5,29	1,84	1,66
Dic 2010	4.627,23	5,32	1,75	1,66
Ene 2011	4.633,18	4,59	1,76	1,56
Feb 2011	4.427,58	4,39	1,70	1,58
Mar 2011	4.641,67	4,60	1,71	1,55
Abr 2011	4.810,64	4,77	1,79	1,66
May 2011	4.650,40	4,61	1,77	1,69
Jun 2011	4.842,77	4,80	1,86	1,80
Jul 2011	4.806,57	4,76	1,85	1,74
Ago 2011	4.808,17	4,77	1,87	1,81
Sep 2011	4.762,93	4,72	1,85	1,77
Oct 2011	4.732,93	4,69	1,82	1,75
Nov 2011	4.722,89	4,68	1,68	1,63
Dic 2011	4.755,81	4,71	1,60	1,56
Ene 2012	4.646,36	4,21	1,60	1,47
Feb 2012	4.708,16	4,27	1,66	1,57
Mar 2012	4.745,42	4,30	1,63	1,57
Abr 2012	4.765,59	4,32	1,63	1,58
May 2012	4.858,17	4,40	1,70	1,65
Jun 2012	4.869,46	4,41	1,64	1,58

Se utiliza el dato de importaciones regulares programado en el Programa Macroeconómico publicado en enero 2012, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	228,3	280,2	42,7	44,5	46,3
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	190,4	234,9	27,6	27,6	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	201,4	246,0	39,1	29,8	34,8
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	620,2	761,1	109,5	101,9	108,6
Abr	169,9	184,7	-	44,2	65,2	-	152,2	167,0	-	32,2	41,2	-
May	148,6	150,1	-	47,7	48,4	-	133,1	135,7	-	34,8	30,6	-
Jun	169,2	176,4	-	47,5	49,5	-	151,6	159,4	-	34,7	31,3	-
II TRIMESTRE	487,6	511,2	-	139,3	163,1	-	436,8	462,2	-	101,7	103,0	-
Jul	199,5	202,4	-	69,8	72,5	-	170,0	183,0	-	41,6	45,8	-
Ago	168,8	161,6	-	47,4	50,3	-	143,9	146,1	-	28,2	31,8	-
Sep	120,2	121,1	-	51,9	57,5	-	102,4	109,4	-	30,9	36,3	-
III TRIMEST...	488,5	485,1	-	169,1	180,3	-	416,2	438,5	-	100,7	113,8	-
Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	116,7	-	30,4	35,6	-
Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	151,1	-	30,6	36,6	-
Dic	202,1	217,5	-	87,1	98,2	-	162,1	196,6	-	49,5	62,0	-
IV TRIMEST...	487,3	513,7	-	194,5	212,6	-	390,7	464,4	-	110,5	134,2	-
Total	2.099,8	2.196,0	740,7	662,2	717,4	183,8	1.857,6	1.985,4	761,1	422,5	452,8	108,6

Cifras preliminares para el 2012.

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Cifras preliminares a mayo del 2012 indican que el resultado financiero acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ fue deficitario por el equivalente a 2,1% del PIB anual, inferior en 0,3 p.p. a lo observado en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción estuvo determinada por el menor deterioro en las finanzas de todas las instituciones que integran este sector.

Específicamente en mayo, el Gobierno recibió ingresos por €250.030 millones y tuvo gastos por €309.113 millones, lo que dio origen a un desbalance financiero de €59.083 millones y contribuyó a que el déficit acumulado se ubicara en €426.221 millones, equivalente a 1,9% del PIB anual (2,1% el año previo). En este resultado incidió el aumento de 12,9% en la recaudación tributaria (6% en 2011) y la desaceleración de 2,2 p.p. en la tasa de crecimiento de los gastos (7,8%)². Además, el comportamiento de los egresos e ingresos del Gobierno dio lugar también a un déficit primario acumulado a mayo de 1,1% del PIB del 2012, inferior en 0,1 p.p. al observado en igual periodo del año previo.

La evolución de los ingresos estuvo asociada, principalmente, con la recaudación en aduanas y ventas internas (16% y 13,3%, respectivamente), congruente con el comportamiento de la actividad económica en los primeros meses del año, en particular, con el flujo de importaciones y la mayor demanda interna. Además, destacó el crecimiento de la recaudación del tributo sobre los ingresos y utilidades (10,4%) y el rubro de “otros tributarios” (10,3%).

Por su parte, la contención del gasto se manifestó en una desaceleración en el crecimiento de prácticamente todos sus componentes. Las remuneraciones crecieron 9,5%, las compras de bienes y servicios un 2,6% y las transferencias corrientes al sector público un 13,2%³. Asimismo, se registró una caída en el pago de intereses de la deuda (3,1%) y de gastos de capital (11,8%).

El resto del sector público no financiero reducido generó durante el período en comentario un superávit financiero acumulado de €8.551 millones, superior al registrado a mayo del 2011 (€584 millones), producto del mejor resultado de prácticamente todas las instituciones públicas contempladas en este sector.

Por otro lado, el Banco Central registró a mayo un déficit financiero acumulado (según metodología cuentas monetarias) de 0,2% del PIB, inferior en una décima al observado en igual periodo del año anterior. Esta mejora relativa obedeció, básicamente, a la generación de ganancias netas por derivados financieros, que fueron parcialmente compensadas por el diferencial entre el costo de las operaciones de mercado abierto y el rendimiento obtenido por los activos externos⁴.

En línea con el comportamiento de las finanzas públicas, el saldo de la deuda del Sector Público Global⁵ ascendió a €10,1 billones en mayo del 2012 y se ubicó en 44,7% del PIB anual. En términos absolutos significó un incremento de €860,5 mil millones en relación con el saldo de diciembre del 2011 y de alrededor de €1,7 billones en los últimos doce meses.

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

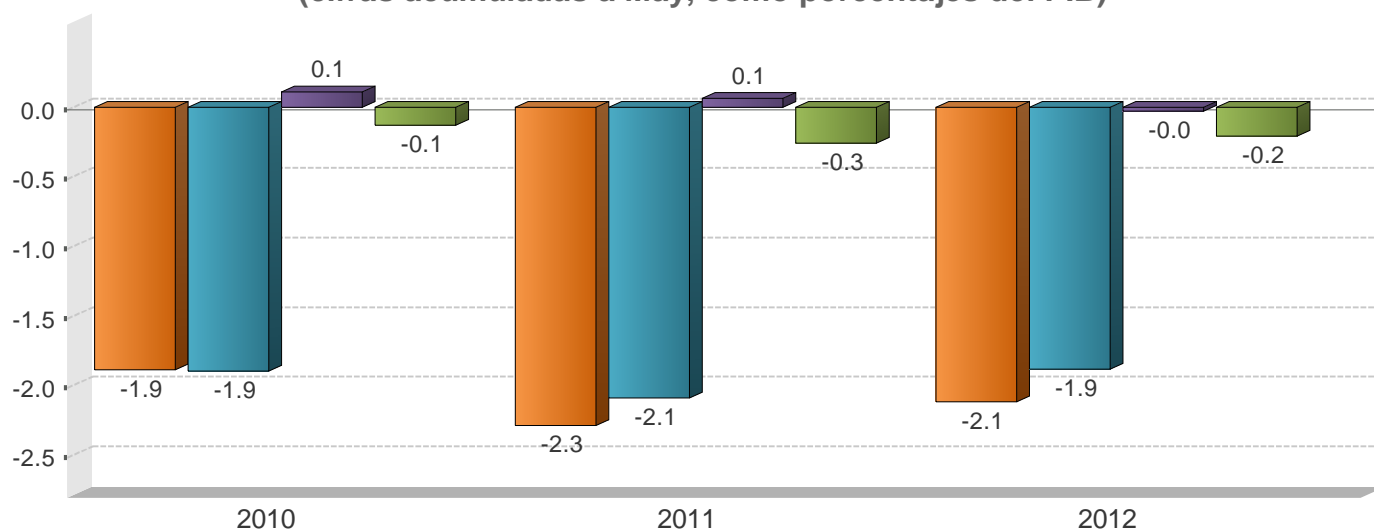
² A mayo del 2012, el crecimiento real de los ingresos y gastos del Gobierno fue de 6,7% y 3,2% respectivamente.

³ El crecimiento de estos rubros en el mismo lapso del 2011 fue de 13,5%, 10,6% y 10,3% respectivamente.

⁴ La tasa promedio efectiva que recibió el Banco Central por los fondos colocados en el exterior fue 1,0% (expresado en moneda extranjera) mientras que el costo medio de los instrumentos de captación fue de 8,3%, esta diferencia fue mayor en el 2012 con respecto al año previo.

⁵ 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 May, como porcentajes del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	2.843.296,3	14,9	3.082.223,7	14,9	3.346.263,6	14,8
D Gasto Total	3.203.333,0	16,8	3.568.327,0	17,1	3.827.436,7	16,9
E Resultado Financiero	-360.037,7	-1,9	-486.104,3	-2,3	-481.173,1	-2,1
BCCR						
A Ingresos totales	72.573,3	0,4	48.219,7	0,2	45.663,0	0,2
D Gasto Total	96.612,0	0,5	101.462,0	0,5	93.914,7	0,4
E Resultado Financiero	-24.038,7	-0,1	-53.242,3	-0,3	-48.251,7	-0,2
SPNF						
A Ingresos totales	2.770.723,0	14,6	3.034.004,0	14,7	3.300.600,6	14,6
D Gasto Total	3.106.721,0	16,3	3.466.865,0	16,8	3.733.522,0	16,5
E Resultado Financiero	-335.999,0	-1,8	-432.862,0	-2,1	-432.921,4	-1,9
GC						
A Ingresos totales	1.044.063,1	5,5	1.107.253,6	5,3	1.234.316,6	5,5
D Gasto Total	1.400.877,6	7,4	1.540.700,0	7,4	1.660.537,2	7,3
E Resultado Financiero	-356.814,5	-1,9	-433.446,4	-2,1	-426.220,6	-1,9
C Resultado Primario	-174.556,8	-0,9	-241.698,2	-1,2	-240.365,5	-1,1
RSPNF						
A Ingresos totales	1.726.660,0	9,1	1.919.329,5	9,3	2.066.284,0	9,1
D Gasto Total	1.705.844,0	9,0	1.926.166,0	9,2	2.072.985,0	9,2
E Resultado Financiero	20.816,0	0,1	584,0	0,1	-6.701,0	-0,0

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

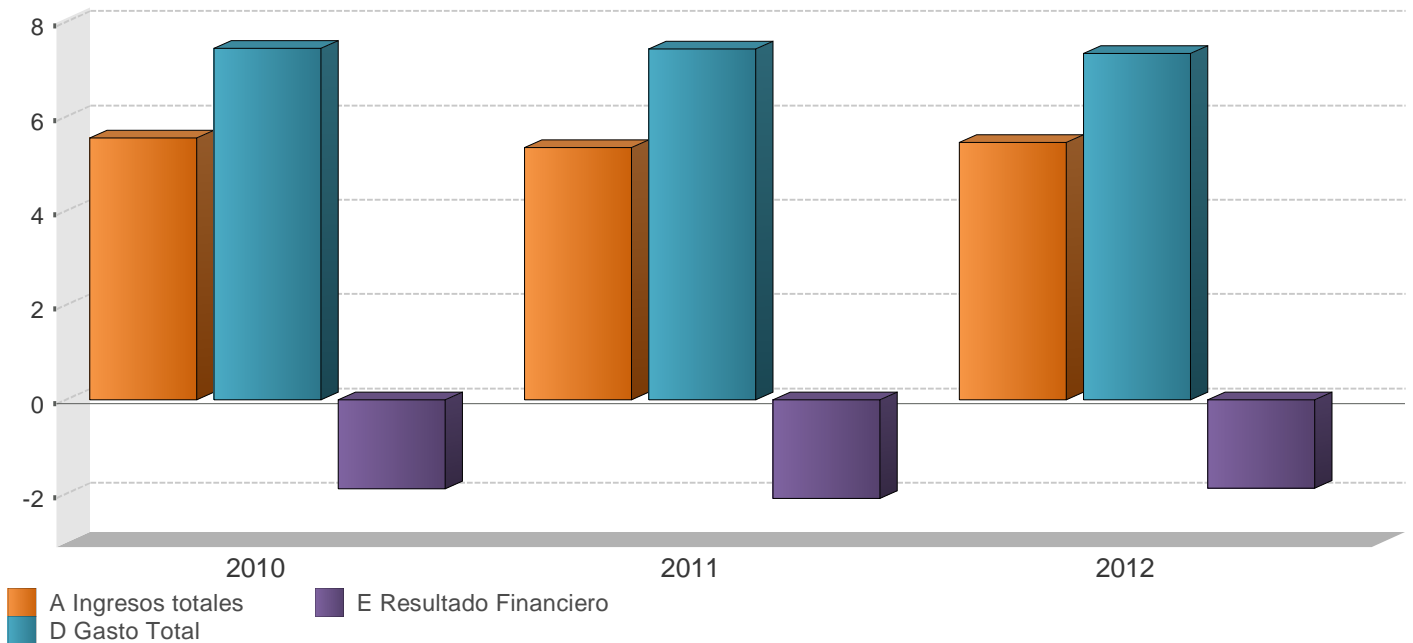
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de 6 instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL (cifras acumuladas a May, como porcentajes del PIB)



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.044.063,1	11,6	1.107.253,6	6,1	1.234.316,6	11,5
Ingresos corrientes	1.043.960,1	11,6	1.107.238,1	6,1	1.234.286,6	11,5
Ingresos tributarios	960.174,5	6,8	1.018.065,8	6,0	1.149.376,6	12,9
Aduanas	269.845,7	18,8	299.605,1	11,0	347.430,2	16,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	248.645,7	-2,9	270.616,3	8,8	298.717,9	10,4
Ventas (internas)	208.975,8	8,4	222.480,4	6,5	252.084,6	13,3
Consumo (interno)	10.700,1	2,9	11.345,5	6,0	14.995,0	32,2
Otros ingresos tributarios	222.007,2	4,6	214.018,5	-3,6	236.148,9	10,3
Ingresos no tributarios	83.785,6	127,7	89.172,3	6,4	84.910,0	-4,8
Contribuciones sociales	24.468,2	13,2	27.284,5	11,5	29.372,8	7,7
Transferencias	53.236,7	479,2	55.169,8	3,6	49.726,2	-9,9
Otros ingresos no tributarios	6.080,7	1,6	6.718,0	10,5	5.811,0	-13,5
Ingresos de Capital	103,0	0,0	15,5	-85,0	30,0	93,5
B Gasto Primario	1.218.619,9	26,8	1.348.951,8	10,7	1.474.682,1	9,3
C Resultado Primario	-174.556,8	580,4	-241.698,2	38,5	-240.365,5	-0,6
D Gasto Total	1.400.877,6	25,0	1.540.700,0	10,0	1.660.537,2	7,8
Gastos corrientes	1.298.166,0	26,5	1.440.604,9	11,0	1.572.213,0	9,1
Remuneraciones	543.055,3	23,0	616.608,0	13,5	674.848,3	9,4
Compra de bienes y servicios	37.548,2	21,8	41.543,8	10,6	42.639,3	2,6
Transferencias corrientes	535.304,8	35,7	590.704,9	10,3	668.870,3	13,2
Sector privado	193.014,7	13,8	211.183,8	9,4	224.547,2	6,3
Sector público	337.667,6	52,7	375.299,8	11,1	440.970,7	17,5
Sector externo	2.471,5	33,1	2.389,2	-3,3	1.912,7	-19,9
con recurso externo	2.151,0	12,0	1.832,1	-14,8	1.439,7	-21,4
Servicio de intereses	182.257,7	14,3	191.748,2	5,2	185.855,1	-3,1
Deuda interna	148.976,8	27,5	159.804,1	7,3	159.892,9	0,1
Deuda externa	33.280,9	-22,0	31.944,1	-4,0	25.962,2	-18,7
Gastos de capital	102.711,6	8,8	100.095,1	-2,5	88.324,2	-11,8
Inversión	16.185,1	-12,0	14.344,7	-11,4	12.190,8	-15,0
Transferencias de Capital	86.526,5	13,8	85.750,4	-0,9	76.133,4	-11,2
Sector privado	2.263,5	-9,5	1.410,1	-37,7	679,7	-51,8
Sector público	75.572,0	5,6	71.193,1	-5,8	72.693,7	2,1
Sector externo	0,0	-100,0	-	-	-	-
con recurso externo	8.691,0	346,8	13.147,2	51,3	2.760,0	-79,0
E Resultado Financiero	-356.814,5	92,7	-433.446,4	21,5	-426.220,6	-1,7
F Financiamiento Neto	340.460,0	0,0	421.152,0	0,0	426.220,7	0,0
Financiamiento interno	344.346,0	0,0	556.722,0	0,0	564.946,6	0,0
Financiamiento externo	-3.886,0	0,0	-135.570,0	0,0	-138.725,9	0,0
G Discrepancia	16.355,6	0,0	12.294,2	0,0	-	-

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

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

3/ El rubro de remuneraciones incluye cargas sociales.

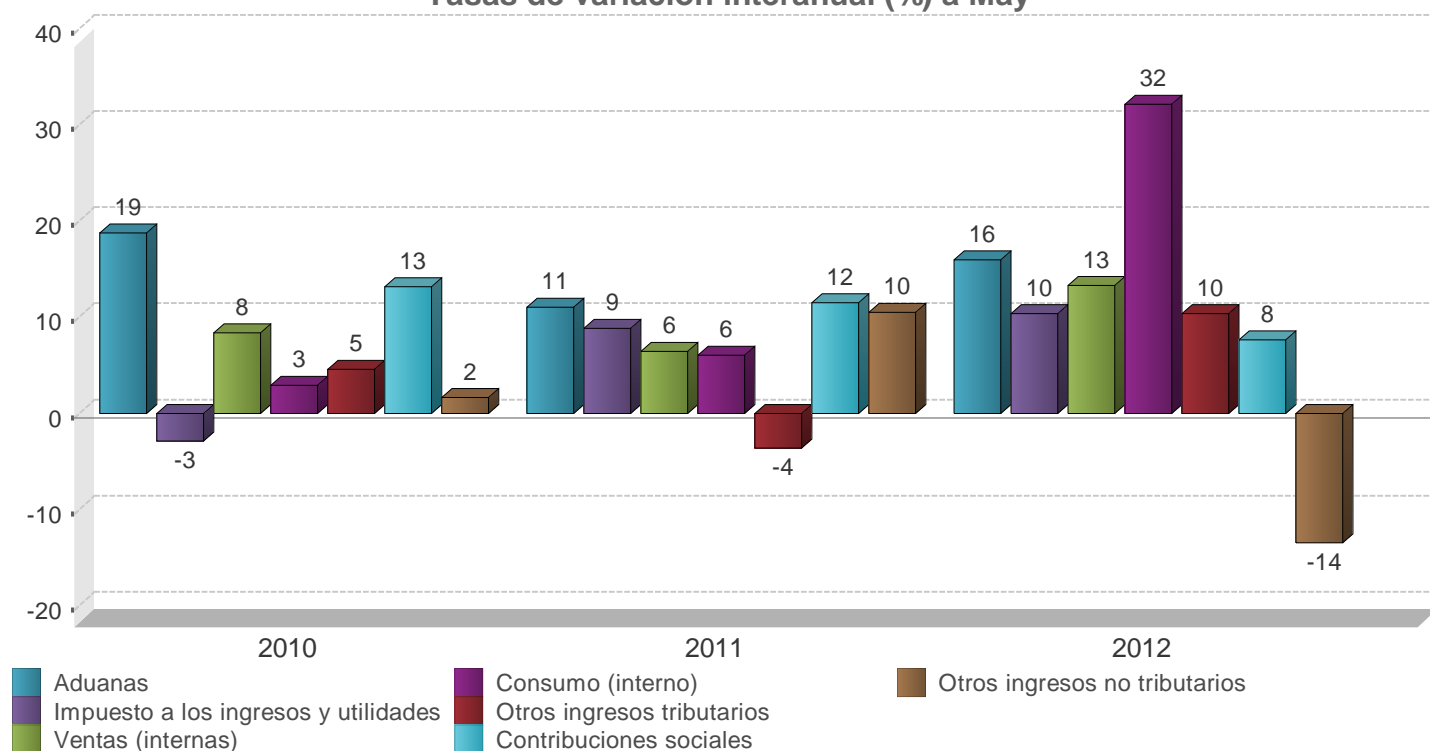
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES Tasas de variación interanual (%) a May



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.044.063,1	100,0%	1.107.253,6	100,0%	1.234.316,6	100,0%
Ingresos corrientes	1.043.960,1	100,0%	1.107.238,1	100,0%	1.234.286,6	100,0%
Ingresos tributarios	960.174,5	92,0%	1.018.065,8	91,9%	1.149.376,6	93,1%
Aduanas	269.845,7	25,8%	299.605,1	27,1%	347.430,2	28,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	248.645,7	23,8%	270.616,3	24,4%	298.717,9	24,2%
Ventas (internas)	208.975,8	20,0%	222.480,4	20,1%	252.084,6	20,4%
Consumo (interno)	10.700,1	1,0%	11.345,5	1,0%	14.995,0	1,2%
Otros ingresos tributarios	222.007,2	21,3%	214.018,5	19,3%	236.148,9	19,1%
Ingresos no tributarios	83.785,6	8,0%	89.172,3	8,1%	84.910,0	6,9%
Contribuciones sociales	24.468,2	2,3%	27.284,5	2,5%	29.372,8	2,4%
Transferencias	53.236,7	5,1%	55.169,8	5,0%	49.726,2	4,0%
Otros ingresos no tributarios	6.080,7	0,6%	6.718,0	0,6%	5.811,0	0,5%
Ingresos de Capital	103,0	0,0%	15,5	0,0%	30,0	0,0%

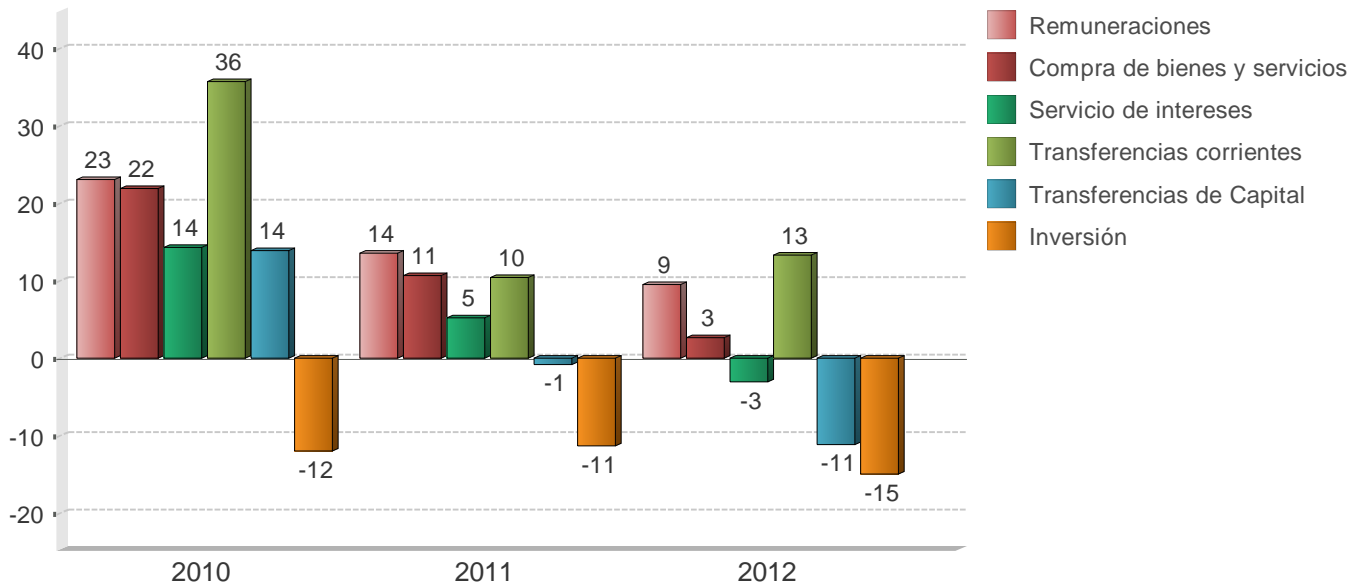
1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES

Tasas de variación interanual (%) a May



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.400.877,6	100,0%	1.540.700,0	100,0%	1.660.537,2	100,0%
Gastos corrientes	1.298.166,0	92,7%	1.440.604,9	93,5%	1.572.213,0	94,7%
Remuneraciones	543.055,3	38,8%	616.608,0	40,0%	674.848,3	40,6%
Compra de bienes y servicios	37.548,2	2,7%	41.543,8	2,7%	42.639,3	2,6%
Transferencias corrientes	535.304,8	38,2%	590.704,9	38,3%	668.870,3	40,3%
Sector privado	193.014,7	13,8%	211.183,8	13,7%	224.547,2	13,5%
Sector público	337.667,6	24,1%	375.299,8	24,4%	440.970,7	26,6%
Sector externo	2.471,5	0,2%	2.389,2	0,2%	1.912,7	0,1%
con recurso externo	2.151,0	0,2%	1.832,1	0,1%	1.439,7	0,1%
Servicio de intereses	182.257,7	13,0%	191.748,2	12,4%	185.855,1	11,2%
Deuda interna	148.976,8	10,6%	159.804,1	10,4%	159.892,9	9,6%
Deuda externa	33.280,9	2,4%	31.944,1	2,1%	25.962,2	1,6%
Gastos de capital	102.711,6	7,3%	100.095,1	6,5%	88.324,2	5,3%
Inversión	16.185,1	1,2%	14.344,7	0,9%	12.190,8	0,7%
Transferencias de Capital	86.526,5	6,2%	85.750,4	5,6%	76.133,4	4,6%
Sector privado	2.263,5	0,2%	1.410,1	0,1%	679,7	0,0%
Sector público	75.572,0	5,4%	71.193,1	4,6%	72.693,7	4,4%
con recurso externo	8.691,0	0,6%	13.147,2	0,9%	2.760,0	0,2%

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

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Deuda Pública Total											
Monto	8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.253.881,8	9.429.486,0	9.565.881,6	9.611.207,9	9.882.131,0	10.114.403,7	
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.288.424,7	7.432.067,8	7.515.774,7	7.669.325,3	7.767.263,3	
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.141.061,3	2.133.813,8	2.095.433,1	2.212.805,7	2.347.140,4	
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	41,7	42,2	42,5	43,7	44,7	
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	32,2	32,8	33,2	33,9	34,3	
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,5	9,4	9,3	9,8	10,4	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	77,3	77,7	78,2	77,6	76,8	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	22,7	22,3	21,8	22,4	23,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	66,5	66,8	67,7	67,3	66,4	
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	33,5	33,2	32,3	32,7	33,6	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	67,8	68,9	69,2	68,5	68,0	
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	18,5	17,6	17,8	17,6	17,1	
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,7	13,5	13,0	13,9	14,9	

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

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

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

3/ El saldo de la deuda externa se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio del promedio Programa Macroeconómico.

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

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

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

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

	2010		2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Deuda Pública Total											
Monto	5.594.126,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.531,4	6.393.942,5	6.590.419,1	6.648.997,4	6.771.098,2	6.880.594,3	
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.492.558,1	5.688.930,8	5.751.010,4	5.874.237,3	5.983.857,5	
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	901.384,4	901.488,3	897.987,0	896.860,9	896.736,8	
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	28,3	29,1	29,4	29,9	30,4	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	24,3	25,1	25,5	25,9	26,4	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	85,9	86,3	86,5	86,8	87,0	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	14,1	13,7	13,5	13,2	13,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	71,5	72,0	72,0	72,1	
Moneda extran...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	28,5	28,0	28,0	27,9	

	2010		2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,8	82,8	83,2	83,0	82,9	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,2	17,2	16,8	17,0	17,1	
Según tenedor	99,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	19,9	20,5	20,7	21,0	21,2	
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	49,9	47,6	47,6	48,4	48,8	
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	24,3	26,1	25,9	24,9	24,3	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,2	
Según instrumento	100,0	100,0	100,2	100,0	99,8	99,9	99,9	100,0	100,0	100,1	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	6,8	7,4	7,8	7,6	7,5	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,2	7,8	8,6	8,4	8,0	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	3,7	3,7	2,6	2,5	3,3	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	23,1	22,4	22,5	22,2	22,0	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	12,5	13,5	14,2	14,4	13,8	
TP€ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	45,6	45,1	44,2	44,8	45,4	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	
Deuda externa											
Según moneda	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4	1.743,6	1.736,8	1.734,6	1.734,4	
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.743,4	1.743,6	1.736,8	1.734,6	1.734,4	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de deuda externa se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

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

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

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

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Deuda Pública Total											
Monto	1.448.069,2	1.568.135,9	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.241,1	1.740.459,6	1.687.462,1	1.708.940,5	1.738.927,0	1.726.009,2	
Deuda interna	1.421.409,6	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.718.238,5	1.665.509,0	1.687.136,3	1.717.459,9	1.705.777,8	
Deuda externa	26.659,6	24.929,0	23.795,8	23.288,7	21.793,9	22.221,1	21.953,1	21.804,2	21.467,1	20.231,4	
Proporción del PIB	7,6	7,5	8,0	8,5	8,2	7,8	7,5	7,6	7,7	7,6	
Deuda interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,7	7,4	7,5	7,6	7,5	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,8	98,8	
Deuda externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	94,4	88,8	95,3	93,8	95,7	91,5	95,3	96,1	97,4	97,2	
Moneda extranjera	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	8,5	4,7	3,9	2,6	2,8	

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	92,7	96,5	97,3	98,6	98,3	
Moneda extranjera	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	7,3	3,5	2,7	1,4	1,7	
Según tenedor	100,0	100,0	100,1	100,0	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depó...	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	13,2	12,2	12,1	11,8	11,7	
Resto otras Soc Dep...	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,0	13,1	13,2	13,8	14,1	
Sector Público	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	36,3	39,8	40,3	38,3	38,8	
Sector Privado	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	37,4	34,9	34,5	36,1	35,4	
Según instrumento	100,0	100,0	19,0	99,9	100,7	100,0	100,0	100,0	100,1	100,0	
Facilidad de depósito...	4,3	6,6	0,3	2,1	1,0	4,4	2,4	1,6	0,4	0,6	
Cero Cupón	83,2	83,0	9,0	89,6	90,5	85,5	89,0	91,4	92,0	93,8	
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extranj...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
CERTD\$	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8	1,0	1,0	1,0	1,0	
Depósito electrónico ...	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	7,2	7,5	5,9	6,6	4,5	
Deuda externa											
Según moneda	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0	42,5	42,2	41,5	39,1	
Moneda extranjera	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	43,0	42,5	42,2	41,5	39,1	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

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

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

	2010	2011					2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
Total Valor Nominal	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.497.339	5.688.931	5.751.010	5.874.237	5.983.857	
Total Valor Transado	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.540.975	4.714.314	4.773.024	4.836.624	4.944.223	
Sistema Financiero	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.013.796	1.109.846	1.093.436	1.117.957	1.171.570	
Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	903.852	990.187	971.770	996.291	1.049.904	
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	10.357	
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	224.665	264.138	250.816	250.196	233.892	
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	130.921	133.928	153.345	167.623	186.331	
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	196.517	222.303	202.394	203.952	201.524	
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	138.415	129.964	128.437	126.526	159.487	
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	202.977	229.497	226.421	237.638	258.313	
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	109.944	119.659	121.666	121.666	121.666	
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	51.201	53.701	54.265	54.265	54.265	
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	5.116	8.456	8.614	8.614	8.614	
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	25.463	24.235	23.045	23.045	23.045	
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	28.165	33.266	35.742	35.742	35.742	
Sector Financiero no Bancario	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	599.853	590.726	634.915	654.768	662.557	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	393.910	384.177	427.991	447.309	454.035	
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	204.587	205.193	205.568	206.103	207.165	
Sector Público no Financiero	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.218.858	1.206.493	1.206.627	1.296.954	1.324.462	
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.116.848	1.108.466	1.107.113	1.194.263	1.222.915	
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	674	674	684	561	561	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	9.830	6.054	7.781	7.781	7.781	
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	18.504	16.864	17.775	18.497	18.094	
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	23.473	23.473	26.091	26.100	
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	19.367	19.367	20.367	20.367	20.367	
Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	29.645	31.036	28.858	28.819	27.889	
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	516	560	576	576	754	
Resto Sector Público	334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	433.441	434.503	432.503	425.611	426.550	
Sector Privado	907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.275.028	1.372.746	1.405.543	1.341.335	1.359.085	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.116.010	1.213.728	1.246.525	1.182.317	1.200.067	

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	2010	2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Total en Circulación	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.469.361	1.482.229	1.542.722	1.580.020	1.600.201
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	387.083	377.157	392.570	406.288	413.971
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	194.094	190.759	204.787	218.505	226.187
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	26.592	26.646	33.163	33.092	33.129
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	25.888	26.698	28.999	35.849	36.740
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.502	30.046	33.673	31.104	30.034
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.482	63.293	63.194	63.403	63.876
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	44.632	44.075	45.757	55.056	62.407
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	192.989	186.398	187.784	187.784	187.784
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	118.787	120.286	121.387	121.387	121.387
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	1.343	571	712	712	712
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	28.388	27.052	27.252	27.252	27.252
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	44.471	38.489	38.432	38.432	38.432
Sector Financiero no Bancario	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	98.776	155.648	175.191	175.395	185.717
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	92.658	149.530	169.072	169.276	179.599
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233	213.229
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233	213.229
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	220.287	236.969	214.366	218.391	221.200
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712	566.085
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712	566.085

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En junio del 2012 la expansión de la base monetaria estuvo asociada a la compra de divisas en MONEX¹, el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional, la disminución de los depósitos por parte de las entidades públicas y el aumento en el crédito concedido en el Mercado Integrado de Liquidez; flujos parcialmente compensados por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria y mayores depósitos del Gobierno.

Si bien la tasa interanual de crecimiento de la base monetaria mostró una aceleración de casi 5 p.p. respecto de la observada en el mes previo (7,6%), al término del primer semestre del 2012 su tasa media anual fue del 10%, inferior en cerca de 2 p.p. a la observada en igual periodo del 2011. En el caso de la emisión monetaria y del medio circulante, en el mes en comentario, mantuvieron tasas de variación interanuales en torno al 7% y 6%, respectivamente.

Por su parte, la liquidez total y la riqueza financiera privada, mostraron tasas de crecimiento interanuales en torno al 9% -10%², consistente con la meta de inflación y el crecimiento real del PIB estimado para el 2012 en el Programa Macroeconómico 2012-13.

Al término del primer semestre del 2012, la tasa de crecimiento anual del crédito al sector privado fue de 15,3%³ (sin efecto cambiario), superior en 3,5 p.p. a la respectiva de junio del 2011, e igual a la tasa media anual observada durante el primer semestre.

En términos de moneda, el crédito en moneda extranjera mostró una mayor tasa de expansión (16,6%) en relación al de la moneda nacional (14,5%). Dado lo anterior, la participación relativa del crédito en moneda extranjera con respecto al total aumentó desde un 39,8% en junio del 2011 a un 40,2% en junio del 2012.

¹ Luego de más de un año en que el Banco Central no intervenía en el mercado cambiario en defensa de los parámetros de la banda cambiaria, en junio del 2012, compró EUA\$112,2 millones, monto que se adicionó al Programa de Acumulación de Reservas Internacionales Netas; esta intervención implicó una monetización en torno a los c\$56.000 millones, cifra cercana a la expansión mensual que mostró la base monetaria.

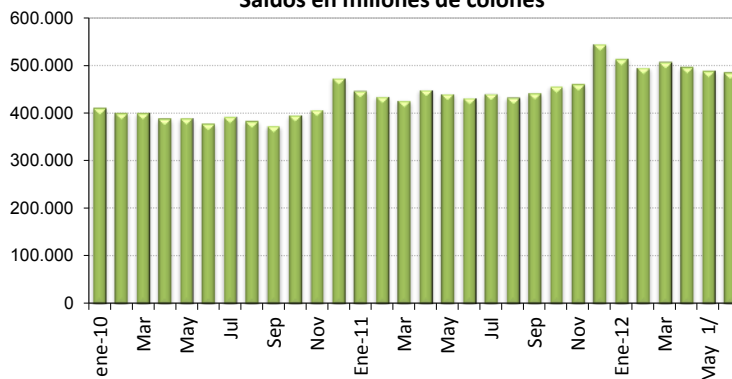
² Moneda extranjera valorada al tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico 2012-13.

³ No obstante, el flujo del crédito al sector privado observado en este primer semestre fue congruente con las estimaciones contempladas en el Programa Macroeconómico 2012-13.

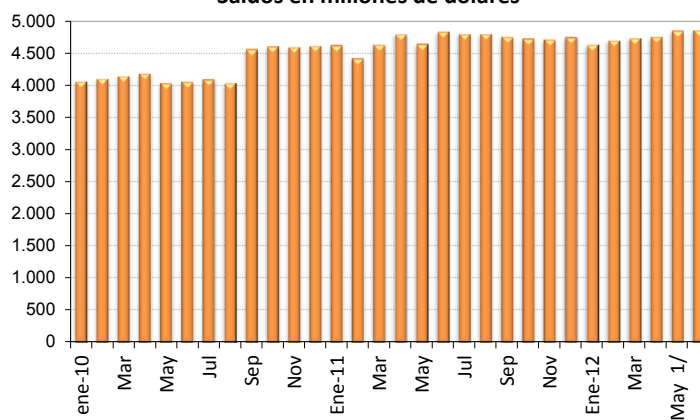
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb	496.301,9	4.708,2
Mar	508.283,1	4.745,4
Abr	497.369,9	4.765,6
May 1/	489.285,1	4.858,2
Jun 1/	486.236,5	4.869,5

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares

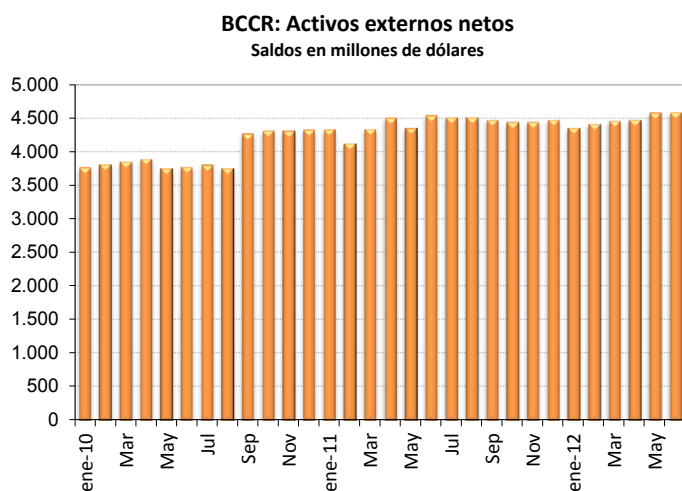
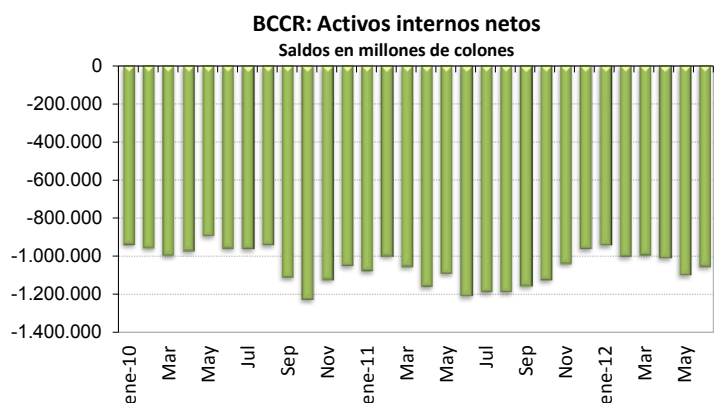


1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a mayo y junio 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

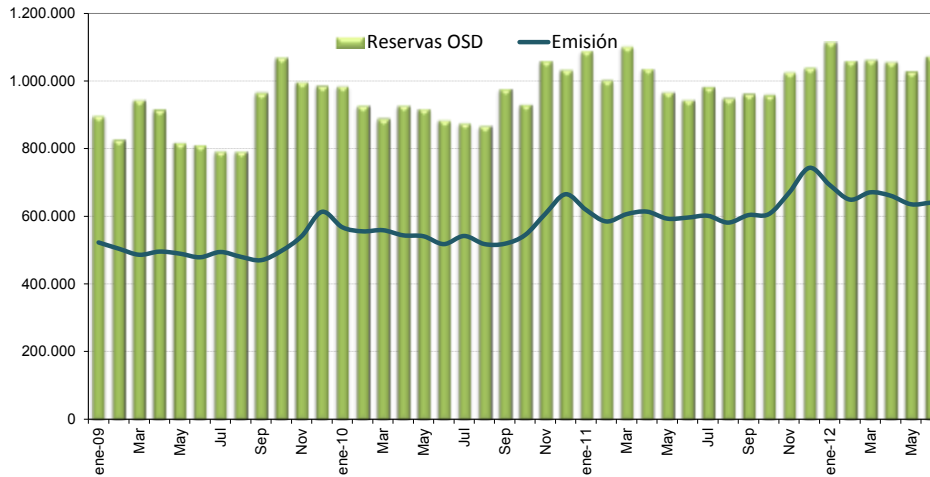
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-937.038,8	3.771,3
Feb	-953.917,8	3.816,2
Mar	-993.271,3	3.860,5
Abr	-969.577,6	3.900,8
May	-892.536,9	3.757,2
Jun	-956.217,2	3.779,2
Jul	-958.432,2	3.805,9
Ago	-938.994,9	3.758,5
Sep	-1.108.992,8	4.274,2
Oct	-1.224.899,9	4.318,3
Nov	-1.119.592,7	4.313,8
Dic	-1.047.420,2	4.335,4
ene-11	-1.073.629,4	4.338,1
Feb	-996.530,5	4.131,2
Mar	-1.051.675,9	4.343,6
Abr	-1.155.719,2	4.507,8
May	-1.088.649,6	4.352,8
Jun	-1.205.975,3	4.545,2
Jul	-1.183.763,9	4.514,6
Ago	-1.185.164,3	4.515,2
Sep	-1.152.725,9	4.477,7
Oct	-1.121.175,8	4.444,5
Nov	-1.036.623,8	4.442,1
Dic	-958.448,0	4.477,5
ene-12	-940.206,7	4.360,6
Feb	-998.889,7	4.422,1
Mar	-991.357,7	4.460,8
Abr	-1.007.539,1	4.481,4
May	-1.096.018,6	4.582,6
Jun	-1.051.451,7	4.592,8



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			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
ene-09								
Mar								
May								
Jul								
Sep								
Nov								
ene-10								
Mar								
May								
Jul								
Sep								
Nov								
ene-11								
Mar								
May								
Jul								
Sep								
Nov								
ene-12								
Mar								
May								
ene-10	-924.558,5	2.093.084,2	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6	
Feb	-920.510,4	2.093.341,3	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7	
Mar	-846.630,0	2.001.715,6	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3	
Abr	-774.650,9	1.973.439,8	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5	
May	-813.224,4	2.010.611,6	1.197.387,2	540.800,1	150.543,5	656.587,1	110.663,0	
Jun	-857.149,0	2.002.648,4	1.145.499,4	517.480,2	138.955,2	628.019,2	116.989,3	
Jul	-786.994,6	1.947.261,4	1.160.266,8	541.572,8	147.739,7	618.694,0	108.879,9	
Ago	-740.596,6	1.894.710,0	1.154.113,4	517.670,9	133.861,0	636.442,6	96.521,2	
Sep	-893.509,3	2.148.000,2	1.254.490,9	518.602,8	144.339,7	735.888,1	96.155,7	
Oct	-1.033.565,9	2.195.939,8	1.162.373,9	544.327,8	148.239,5	618.046,2	88.142,7	75.450,0
Nov	-910.161,8	2.170.628,8	1.260.467,0	607.182,6	199.220,8	653.284,3	104.727,2	102.026,0
Dic	-856.757,9	2.201.756,5	1.344.998,6	665.045,5	191.306,0	679.953,1	100.767,1	60.630,0
ene-11	-850.858,2	2.172.719,6	1.321.861,3	618.932,9	171.932,8	702.928,4	87.317,8	127.665,0
Feb	-761.720,0	2.054.379,1	1.292.659,1	584.544,2	149.295,5	708.114,9	76.329,4	68.350,0
Mar	-804.764,7	2.152.971,9	1.348.207,1	606.188,8	179.454,3	742.018,3	79.009,4	101.972,0
Abr	-902.528,7	2.234.054,6	1.331.525,9	613.573,5	163.984,6	717.952,3	83.681,5	71.070,0
May	-860.549,3	2.176.295,7	1.315.746,4	592.888,1	151.852,6	722.858,3	73.883,1	19.040,0
Jun	-968.392,8	2.266.274,9	1.297.882,1	595.885,7	163.082,1	701.996,5	73.538,5	5.021,0
Jul	-954.680,1	2.256.057,2	1.301.377,1	601.242,3	159.724,5	700.134,8	71.531,2	51.050,0
Ago	-983.491,4	2.284.297,0	1.300.805,6	581.083,3	147.758,2	719.722,2	72.790,7	8.075,0
Sep	-966.420,2	2.276.273,1	1.309.852,9	603.357,2	160.709,5	706.495,6	57.783,8	36.802,0
Oct	-939.841,4	2.265.734,1	1.325.892,7	606.138,0	148.818,3	719.754,7	65.755,4	24.280,0
Nov	-820.229,0	2.225.478,8	1.405.249,9	669.428,9	207.788,2	735.821,0	65.923,0	17.380,0
Dic	-762.266,9	2.262.717,3	1.500.450,4	743.086,2	197.369,5	757.364,2	81.684,2	2.250,0
ene-12	-734.229,8	2.196.331,9	1.462.102,0	692.470,0	177.566,5	769.632,0	92.903,2	75.763,0
Feb	-800.730,4	2.236.100,9	1.435.370,4	649.115,1	152.813,2	786.255,3	80.904,7	39.555,0
Mar	-779.723,1	2.241.889,9	1.462.166,7	670.672,6	162.389,5	791.494,1	81.718,5	26.855,0
Abr	-777.721,3	2.234.134,6	1.456.413,3	660.677,5	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	81.162,0	8.860,0
Jun	-796.968,3	2.263.172,3	1.466.204,1	640.330,5	153.631,5	825.873,6	82.787,6	9.759,0

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

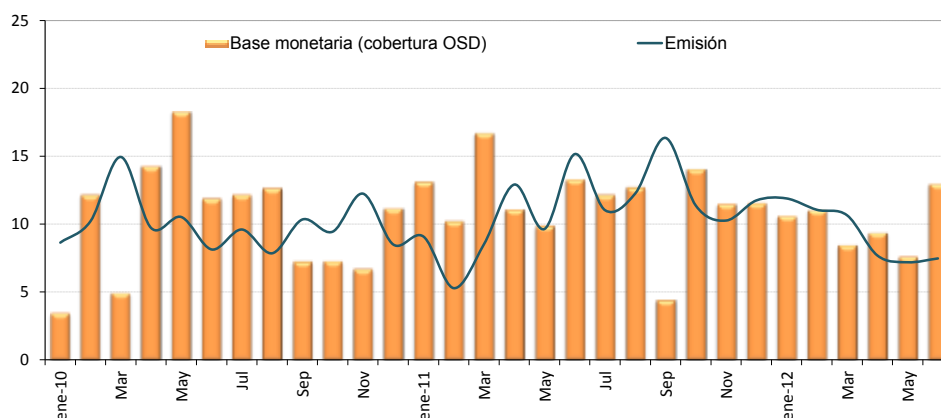
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-800.730,4	5,1	2.236.100,9	8,8	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0
Mar	-779.723,1	-3,1	2.241.889,9	4,1	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7
Abr	-777.721,3	-13,8	2.234.134,6	0,0	1.456.413,3	9,4	660.677,5	7,7	795.735,8	10,8
May	-857.963,5	-0,3	2.273.766,6	4,5	1.415.803,1	7,6	635.442,1	7,2	780.361,0	8,0
Jun	-796.968,3	-17,7	2.263.172,3	-0,1	1.466.204,1	13,0	640.330,5	7,5	825.873,6	17,6

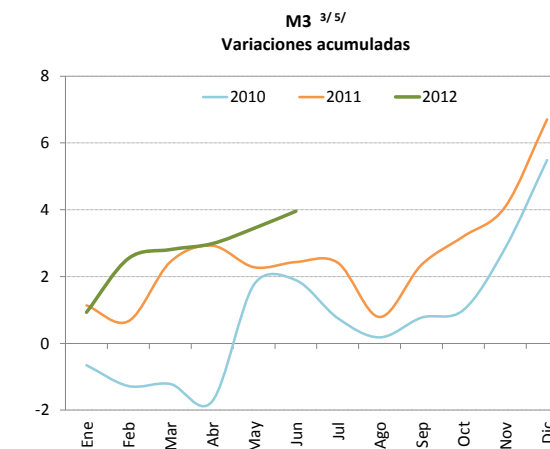
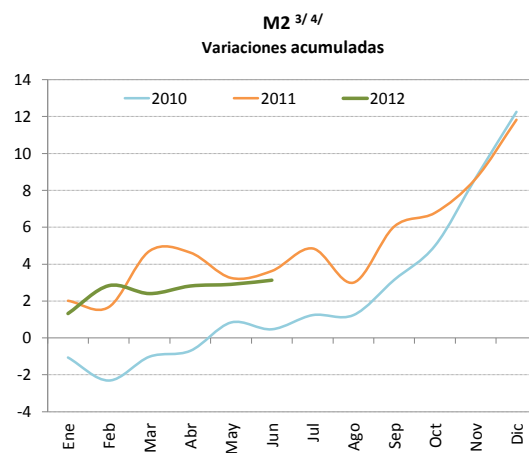
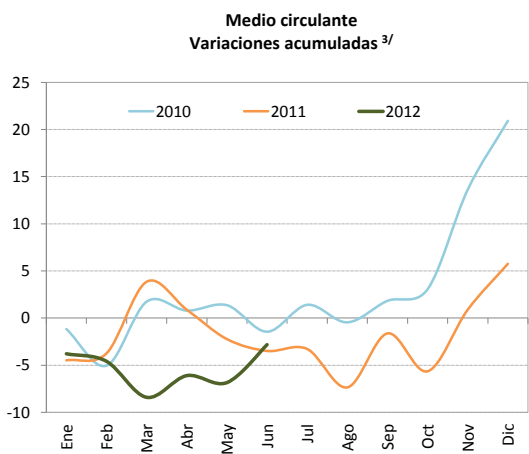
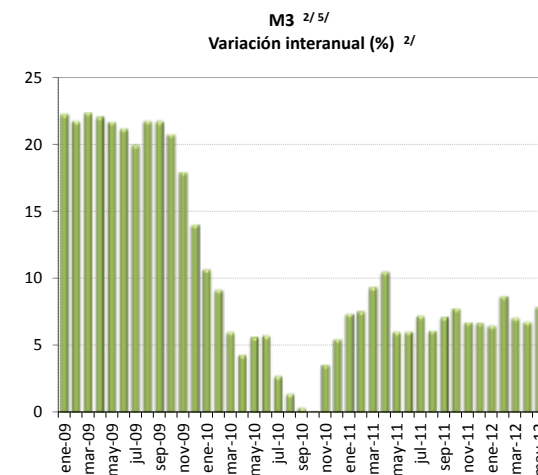
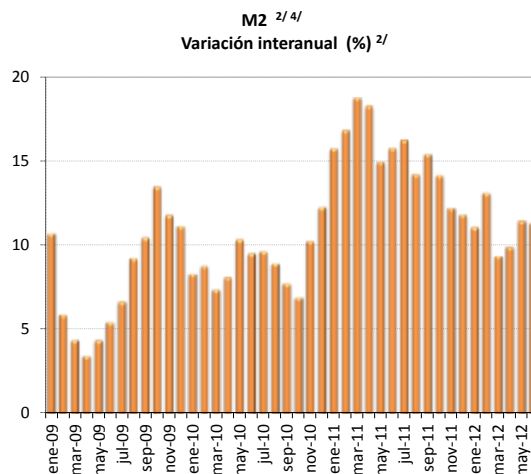
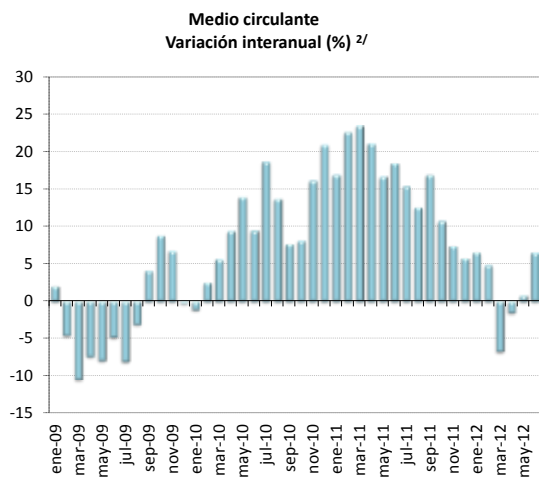
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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-10	1.460.774,5	3.607.884,7	5.068.659,1	4.163.894,5	9.232.553,6
feb-10	1.403.470,5	3.601.242,8	5.004.713,3	4.169.927,2	9.174.640,5
mar-10	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
abr-10	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
may-10	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
jun-10	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
jul-10	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
ago-10	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
sep-10	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
oct-10	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
nov-10	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
dic-10	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
feb-11	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
mar-11	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
abr-11	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
may-11	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
jun-11	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
jul-11	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
ago-11	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
sep-11	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
oct-11	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
nov-11	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
dic-11	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
feb-12	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
mar-12	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
abr-12	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
may-12	1.760.635,8	4.856.697,4	6.617.333,2	4.203.470,9	10.820.804,1
jun-12	1.836.689,6	4.795.189,7	6.631.879,3	4.242.506,7	10.874.386,0

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

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a mayo y junio 2012.

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

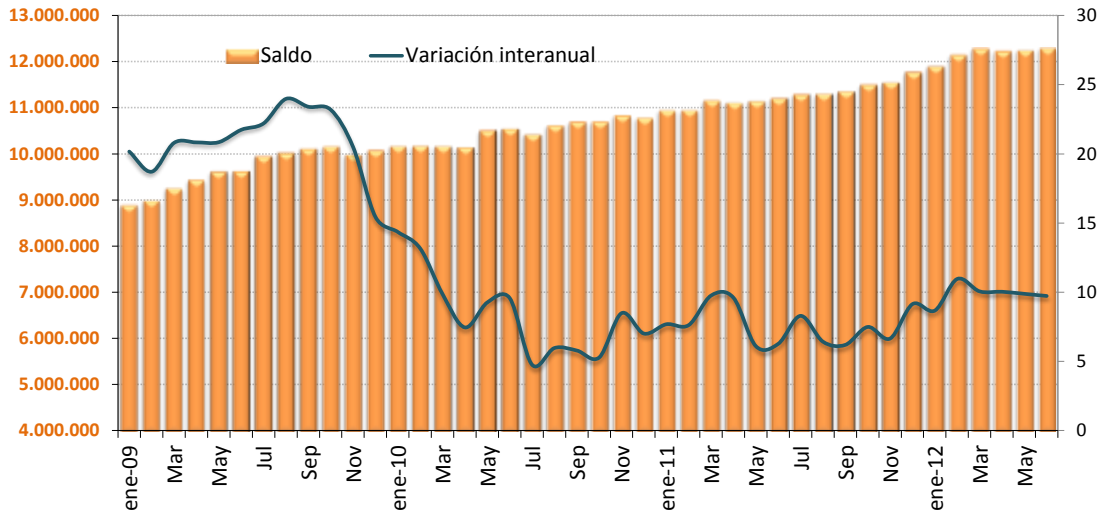
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

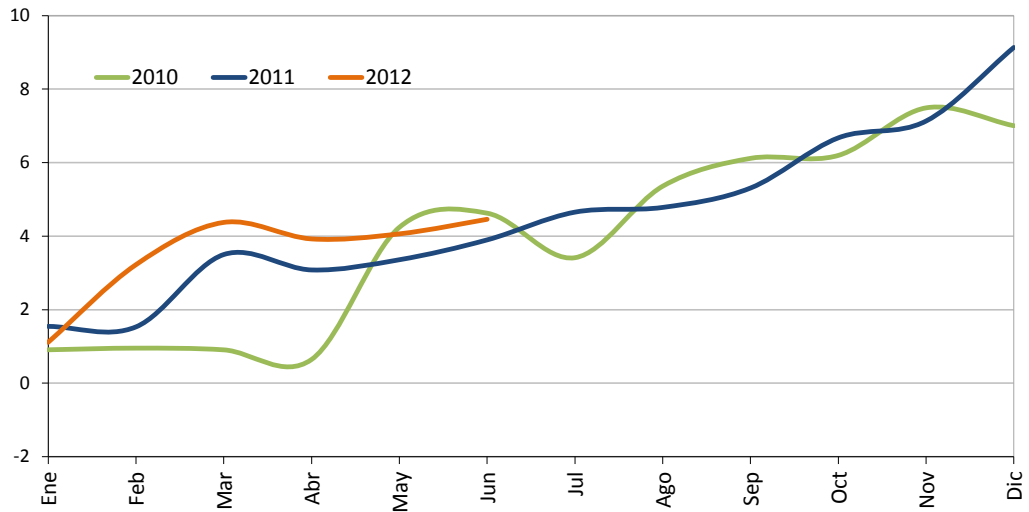
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
ene-10	411.712,1	8.494.886,9	518.877,4	26.802,6	706.610,3	10.158.889,3
feb-10	401.102,9	8.446.894,9	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.453,3
mar-10	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
abr-10	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
may-10	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
jun-10	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
jul-10	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
ago-10	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
sep-10	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
oct-10	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
nov-10	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
dic-10	473.739,5	8.995.780,4	521.895,2	18.734,9	762.463,8	10.772.613,7
ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	785.055,1	10.938.979,0
feb-11	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	838.787,0	10.937.536,4
mar-11	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	849.304,9	11.149.606,3
abr-11	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	776.241,2	11.104.412,2
may-11	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	866.913,0	11.134.333,7
jun-11	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	897.922,0	11.192.516,9
jul-11	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	916.737,3	11.273.820,3
ago-11	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	956.251,7	11.287.700,2
sep-11	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	990.049,4	11.344.518,2
oct-11	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.009.262,5	11.491.560,6
nov-11	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.061.557,5	11.540.840,3
dic-11	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.004.804,8	11.756.552,4
ene-12	514.903,6	9.750.061,1	596.237,2	17.047,5	1.008.962,0	11.887.211,4
feb-12	496.301,9	9.903.039,1	506.889,7	19.804,0	1.209.460,9	12.135.495,6
mar-12	508.283,1	9.943.815,5	563.920,5	15.877,0	1.238.834,5	12.270.730,7
abr-12	497.369,9	9.948.607,7	580.985,4	15.714,9	1.175.278,3	12.217.956,0
may-12	489.285,1	9.963.024,6	574.182,3	15.695,0	1.191.913,9	12.234.101,0
jun-12	486.236,5	9.934.270,2	591.772,9	13.074,6	1.255.367,0	12.280.721,1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a mayo y junio 2012.

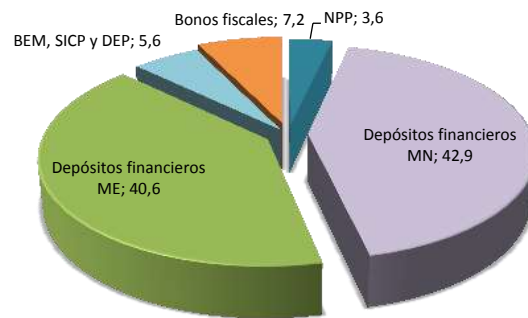
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

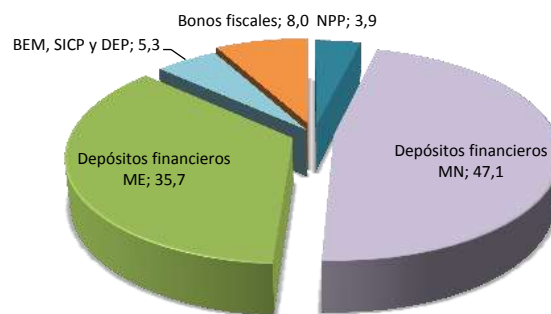
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

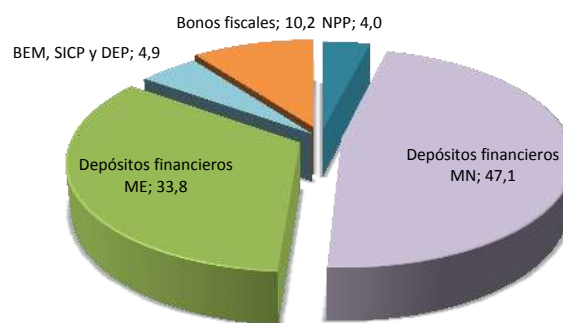
Junio-2010



Junio-2011

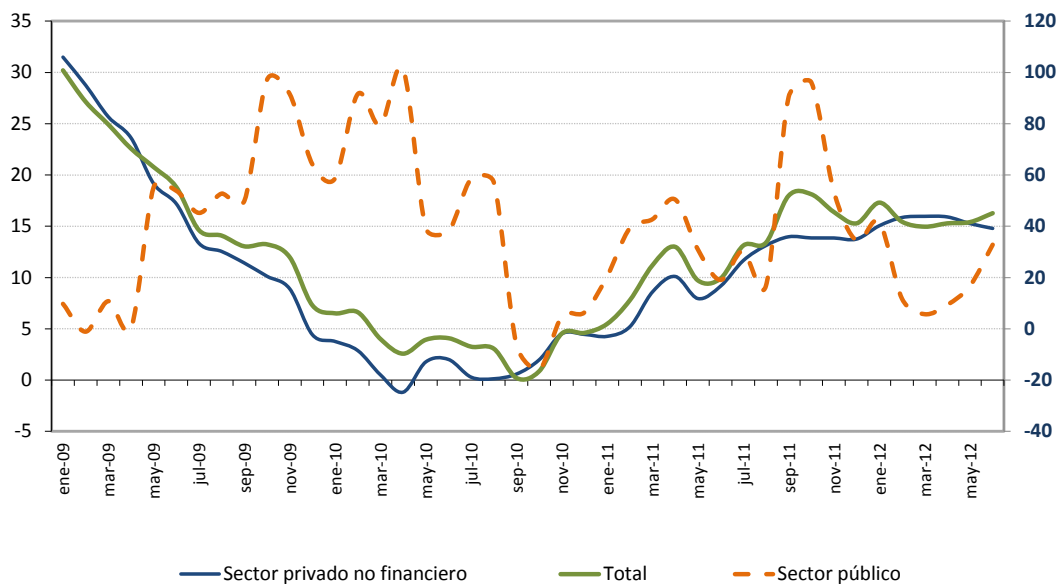


Junio-2012 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{2/}	Total
ene-10	655.689,7	8.151.937,0		8.807.626,7
feb-10	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
mar-10	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
abr-10	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
may-10	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
jun-10	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
jul-10	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
ago-10	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
sep-10	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
oct-10	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
nov-10	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
dic-10	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
feb-11	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
mar-11	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
abr-11	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
may-11	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
jun-11	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
jul-11	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
ago-11	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
sep-11	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
oct-11	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
nov-11	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
dic-11	929.047,3	9.748.123,4	-	10.677.170,7
ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
feb-12	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
mar-12	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
abr-12	1.004.649,8	10.065.746,3	-	11.070.396,1
may-12	1.042.509,0	10.146.546,7	-	11.189.055,8
jun-12	1.063.205,4	10.223.099,6	-	11.286.304,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a mayo y junio 2012.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	330.824,5	59,0%		
- En moneda extranjera	20.288,8	3,6%		
Crédito				
- Al sector público	6.589,5	1,2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			58.709,6	10,5%
- En moneda extranjera			55.738,6	9,9%
- Al exterior	2.604,0	0,5%		
- A ISFLH	400,0	0,1%		
- Del BCCR			480,9	0,1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			160.582,5	28,6%
- En moneda extranjera	6.575,7	1,2%		
- En instituciones públicas	2.852,2	0,5%		
- En el exterior	93.988,7	16,8%		
- CERT\$			6.754,4	1,2%
- BEM			143.579,7	25,6%
- ICP				
- DEP	17.085,7	3,0%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			57.298,2	10,2%
- Caja	38.036,5	6,8%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			35.881,6	6,4%
- Mediano y largo plazo			41.773,7	7,4%
Capital y reservas				
	21.716,9	3,9%		
Subtotal				
	540.962,5	96,5%	560.799,2	100,0%
Otros activos netos				
	19.836,7	3,5%		
Total	560.799,2	100,0%	560.799,2	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

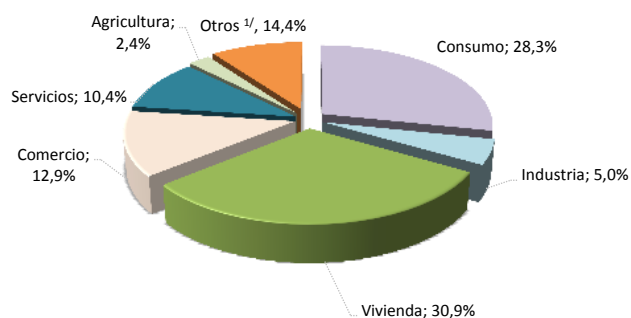
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Abril 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	267.688,4	50,6%		
- En moneda extranjera	112.548,4	21,3%		
Crédito				
- Al sector público	1.422,2	0,3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			234.090,4	44,3%
- En moneda extranjera			83.532,5	15,8%
- Al exterior	2.404,9	0,5%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			30.513,9	5,8%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			53.315,0	10,1%
- En moneda extranjera			14.767,2	2,8%
- En instituciones públicas			1.422,6	0,3%
- En el exterior			34.132,1	6,5%
- CERT\$	7.906,3	1,5%		
- BEM	13.560,0	2,6%		
- ICP				
- DEP			9.247,9	1,7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			48.835,1	9,2%
- Caja	42.466,4	8,0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			10.598,2	2,0%
- Mediano y largo plazo	71.239,8	13,5%		
Capital y reservas				
			8.265,5	1,6%
Subtotal	519.236,5	98,2%	528.720,4	100,0%
Otros activos netos	9.483,9	1,8%		
Total	528.720,4	100,0%	528.720,4	100,0%

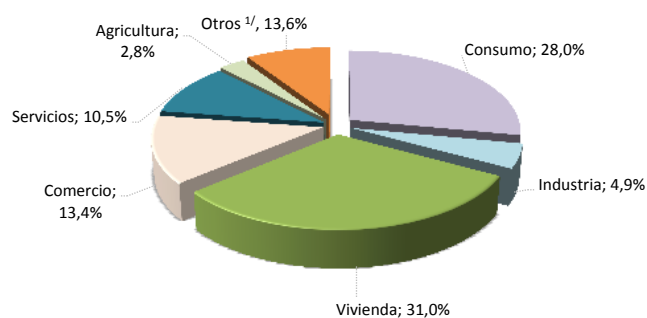
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

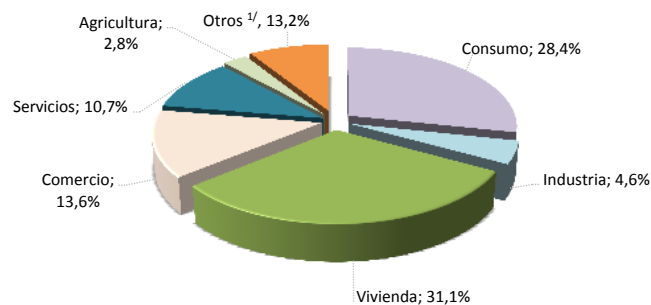
Mar-2010



Mar-2011



Mar-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	mar-10	mar-11	mar-12	mar-10	mar-11	mar-12
Total	0,5%	8,6%	16,0%	100%	100%	100%
Consumo	2,6%	7,5%	17,3%	28,3%	28,0%	28,4%
Industria	-7,0%	6,3%	10,3%	5,0%	4,9%	4,6%
Vivienda	4,0%	9,1%	16,2%	30,9%	31,0%	31,1%
Comercio	-6,0%	13,0%	17,0%	12,9%	13,4%	13,6%
Servicios	6,5%	10,0%	17,8%	10,4%	10,5%	10,7%
Agricultura	5,1%	26,3%	12,8%	2,4%	2,8%	2,8%
Otros ^{1/}	-8,4%	0,1%	11,6%	10,1%	9,3%	8,9%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

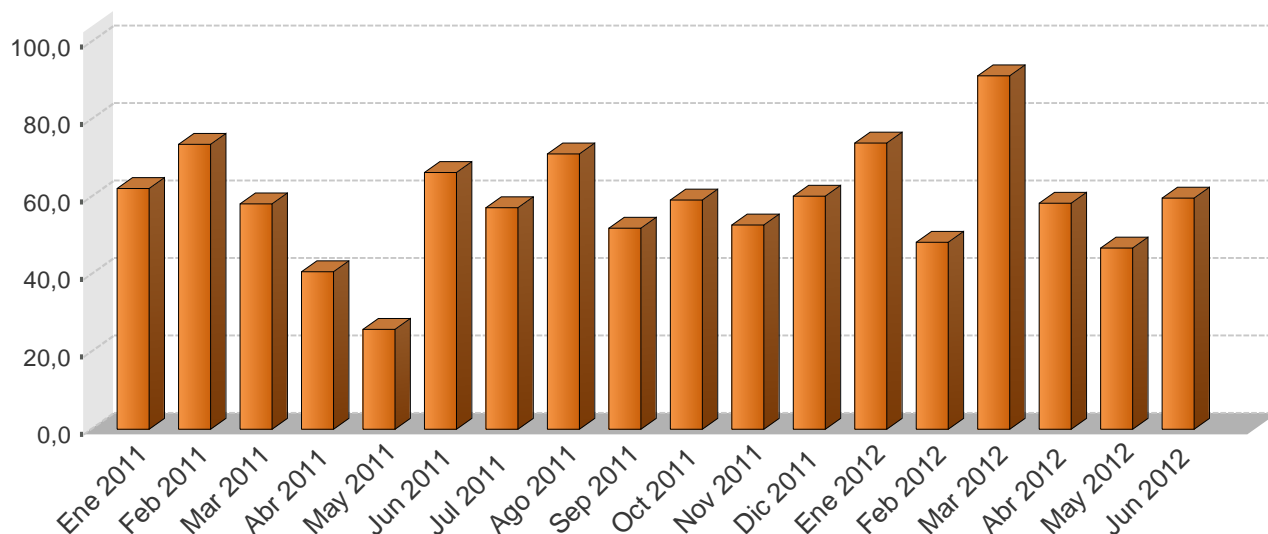
En junio del 2012, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró un volumen de negociación de aproximadamente ₡1,6 billones, monto similar al de mayo. En este mes, la participación del Banco Central aumentó de un 34% en mayo a un 52%, producto del incremento en sus operaciones discrecionales (subastas de liquidez), así como del uso de las facilidades permanentes por parte de los participantes en el mercado. No obstante, el BCCR mantuvo frente al mercado una posición acreedora neta, que en promedio diario fue del orden de ₡11.000 millones, cifra similar a la registrada en el mes previo.

Por otra parte, en las subastas realizadas durante el mes, el Gobierno y Banco Central recibieron ofertas por un monto aproximado de ₡295.200 millones, en los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa fija, UDES) de los cuales se asignaron cerca ₡228.700 millones (78% de lo ofrecido). De la asignación total en colones, un 32% se realizó con títulos de corto plazo (menor a 1 año) y el Ministerio de Hacienda recaudó el 89,0% del total.

Además, en el caso del Gobierno, se realizaron subastas de títulos en dólares, para las que se recibieron ofertas cercanas a los EUA\$110 millones, en instrumentos de tasa fija y cero cupón, de los cuales se asignó el 58%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones por ₡1,4 billones en el mercado de deuda, un 6% más respecto a mayo. Del total un 46% correspondió a títulos a 6 meses o menos de vencimiento. El 44% del volumen negociado correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 91% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 77% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

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



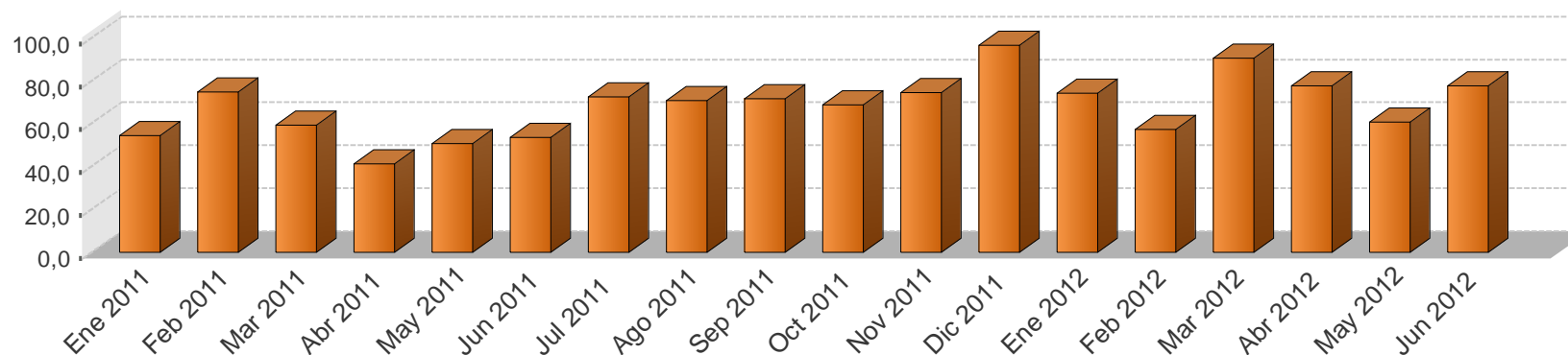
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional) 1/
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA 1/
- en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo -

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

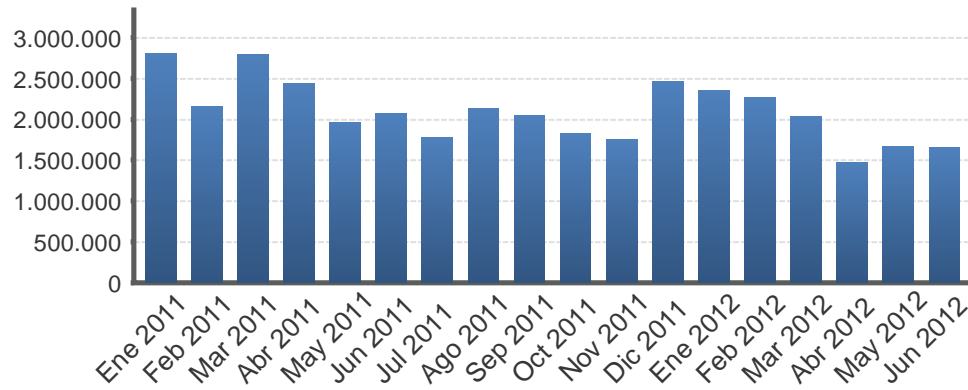
1/ Corresponde al valor transado.

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

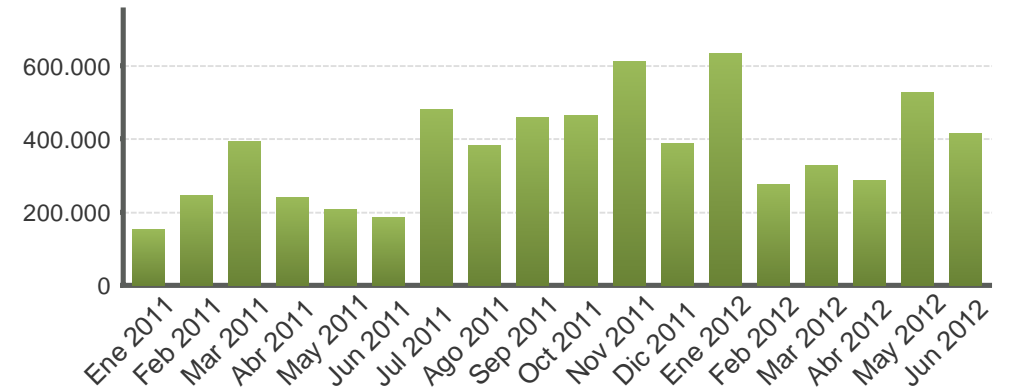
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

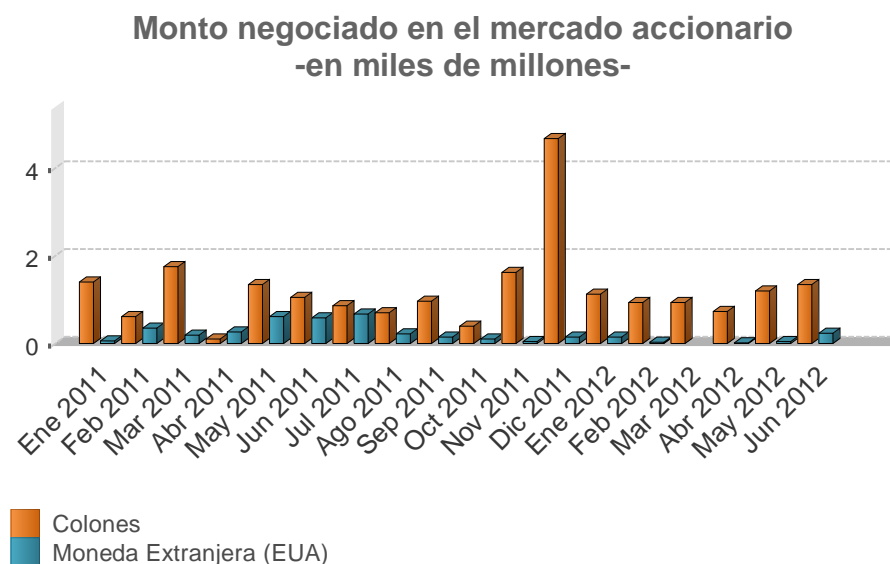
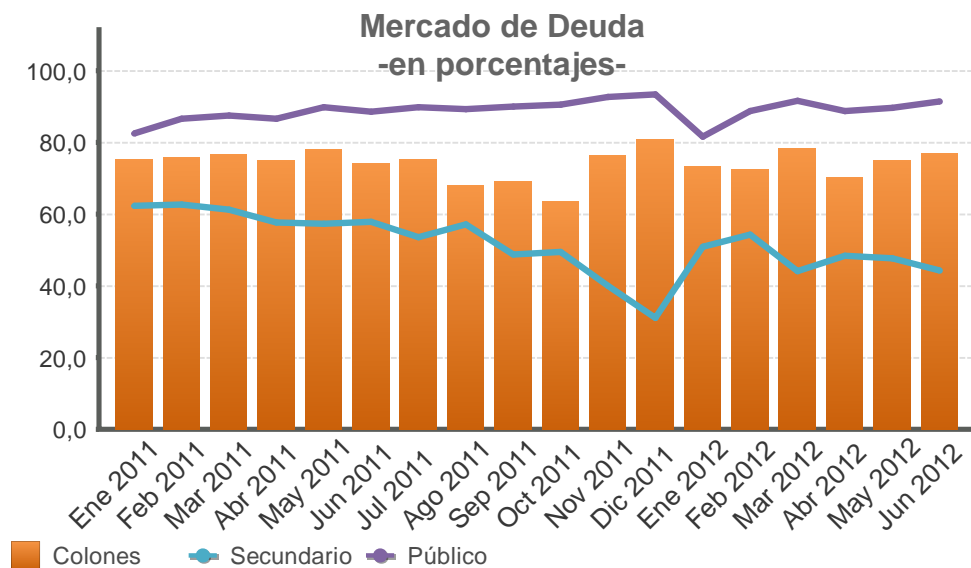


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2011	633,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.805.043,0	138,0	0,1	0,1	0,6	1,5	152.370,0
Feb 2011	605,0	4,5	4,5	6,5	1,5	2.155.269,0	213,0	0,0	0,2	0,8	1,7	243.700,0
Mar 2011	677,0	4,3	4,5	6,5	1,6	2.783.113,0	269,0	0,1	0,2	1,0	1,5	390.865,0
Abr 2011	441,0	4,5	4,5	6,5	1,9	2.445.745,0	192,0	0,0	0,2	0,8	2,4	241.137,0
May 2011	720,0	4,5	5,2	6,5	1,5	1.960.677,0	171,0	0,0	0,2	0,8	2,1	205.275,0
Jun 2011	971,0	4,0	5,3	6,5	1,3	2.064.952,0	182,0	0,0	0,1	0,5	1,5	184.380,0
Jul 2011	734,0	4,0	5,1	6,0	1,6	1.773.180,0	256,0	0,1	0,3	3,0	1,5	478.230,0
Ago 2011	756,0	4,0	5,3	6,0	1,6	2.134.992,0	242,0	0,0	0,3	1,3	1,9	380.800,0
Sep 2011	758,0	4,0	5,0	6,0	1,6	2.050.684,0	299,0	0,0	0,2	1,1	2,1	456.600,0
Oct 2011	746,0	4,0	4,5	6,0	1,5	1.820.990,0	325,0	0,0	0,3	1,5	1,7	464.350,0
Nov 2011	829,0	4,0	5,0	6,4	1,6	1.749.170,0	360,0	0,0	0,3	2,3	1,9	611.275,0
Dic 2011	790,0	4,0	5,2	8,5	1,9	2.464.099,0	266,0	0,0	0,2	1,8	1,9	386.975,0
Ene 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0

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

TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

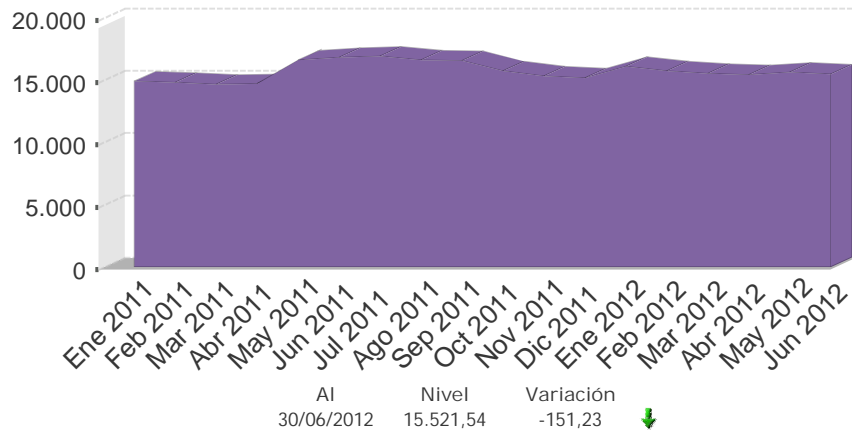
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2011	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb 2011	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar 2011	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 2011	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4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

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

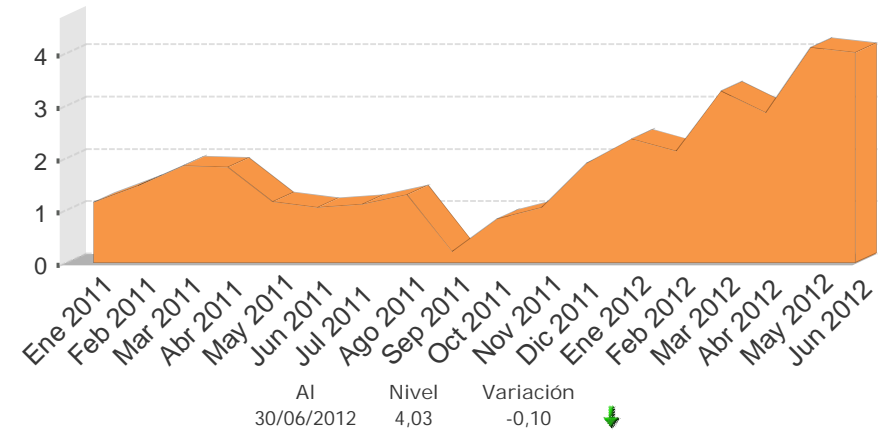
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	1,46	1,40	0,06
Feb 2011	0,95	0,61	0,34
Mar 2011	1,94	1,75	0,19
Abr 2011	0,37	0,10	0,27
May 2011	1,95	1,34	0,61
Jun 2011	1,64	1,05	0,59
Jul 2011	1,54	0,86	0,68
Ago 2011	0,92	0,70	0,22
Sep 2011	1,10	0,96	0,14
Oct 2011	0,49	0,39	0,10
Nov 2011	1,67	1,62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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

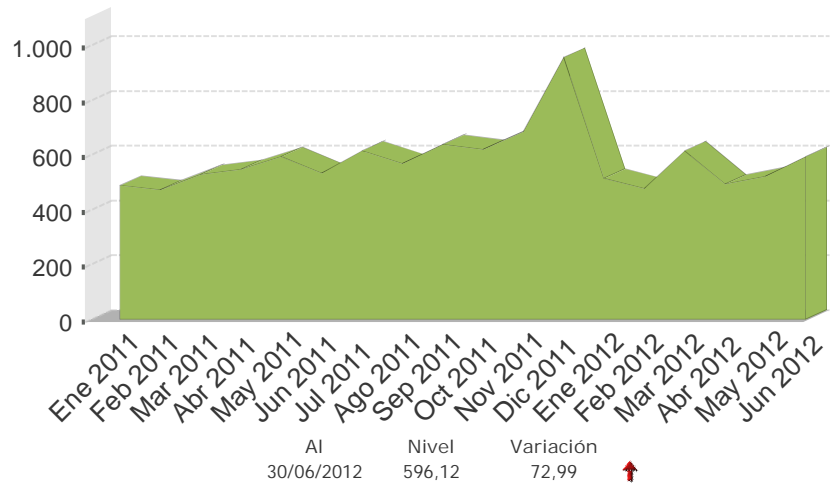
INDICE ACCIONARIO BCT



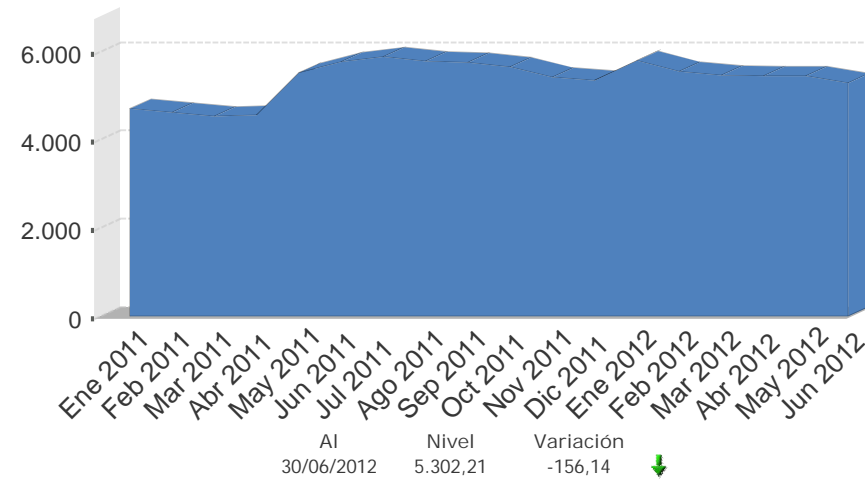
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En junio del 2012 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica mantuvo sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM) y en consecuencia no hubo cambios en la estructura del corredor de tasas del Mercado Integrado de Liquidez (MIL), ni se realizaron modificaciones en las tasas de interés de los instrumentos colocados mediante “Central Directo” (DEP-DON).

De igual forma, no se registraron cambios sustanciales en el rendimiento de los Bonos de Estabilidad Monetaria (BEM) colocados en subasta, ni en las tasas de interés promedio a un día plazo de las negociaciones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

Para el caso de las captaciones de la banca comercial se observaron disminuciones en las tasas de interés para plazos mayores a 180 días, esto en la banca estatal, mientras que lo contrario se observó en la banca privada.

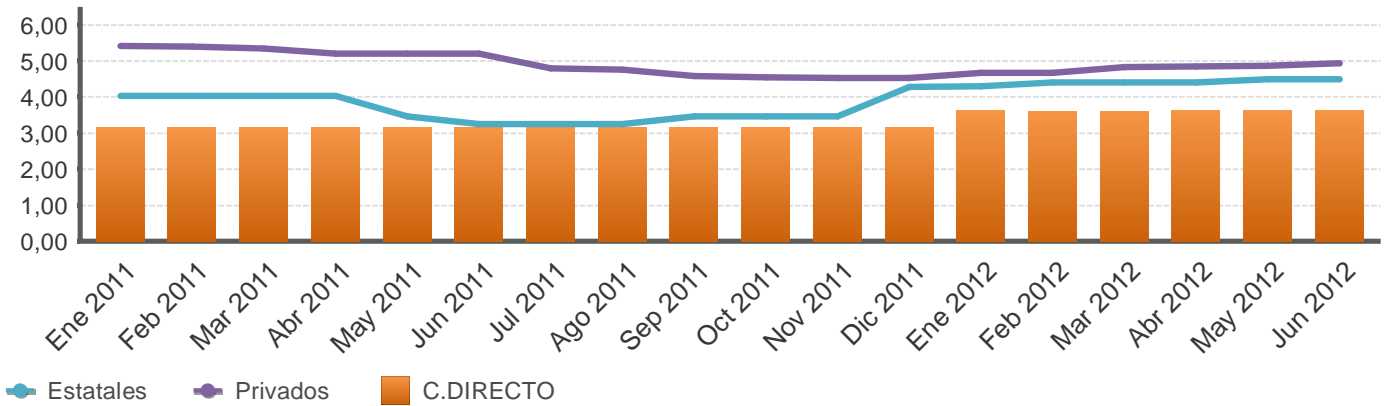
Como resultado de lo anterior y del comportamiento de los rendimientos de instrumentos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 25 puntos base y se ubicó en 9,75% al final del mes y, en términos reales registró un nivel de 2,61% (2,82% al cierre del mes anterior).

Por su parte, las tasas de interés activas en colones se ajustaron a la baja para los principales destinos (consumo y vivienda). La tasa promedio del sistema financiero nacional bajó de 19,17% en mayo a 19,06% un mes después, mientras que en dólares la tasa de interés promedio para crédito pasó de 10,97% a 10,74% en junio.

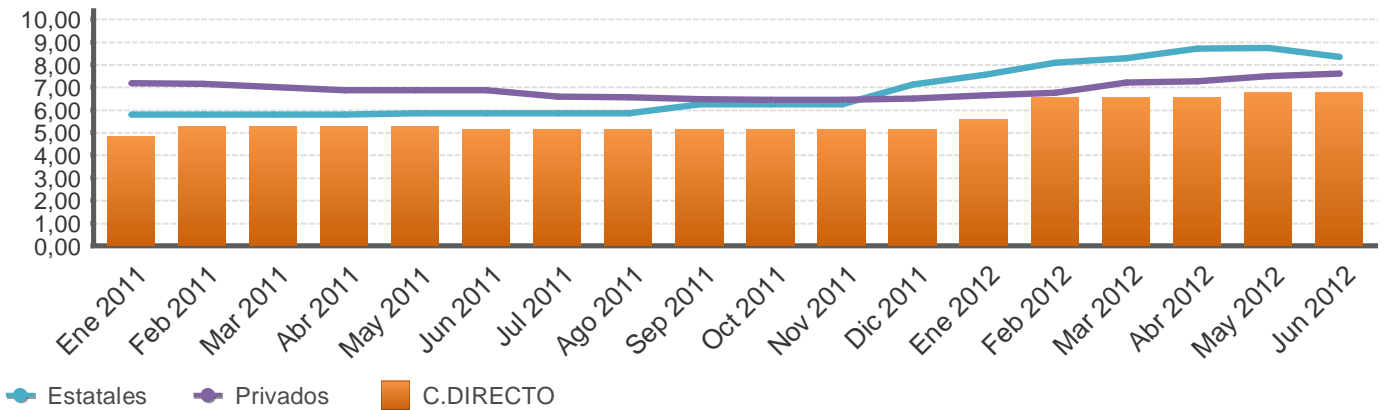
Finalmente, con la disminución en las expectativas de variación de tipo de cambio de 4,1% en mayo a 3,1% en junio (promedio a 12 meses), el premio por ahorrar en colones se incrementó de 3,14% a 3,93% (calculado con la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público) y de 4,33% a 5,11%, si el cálculo se efectúa tasa Libor a 6 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

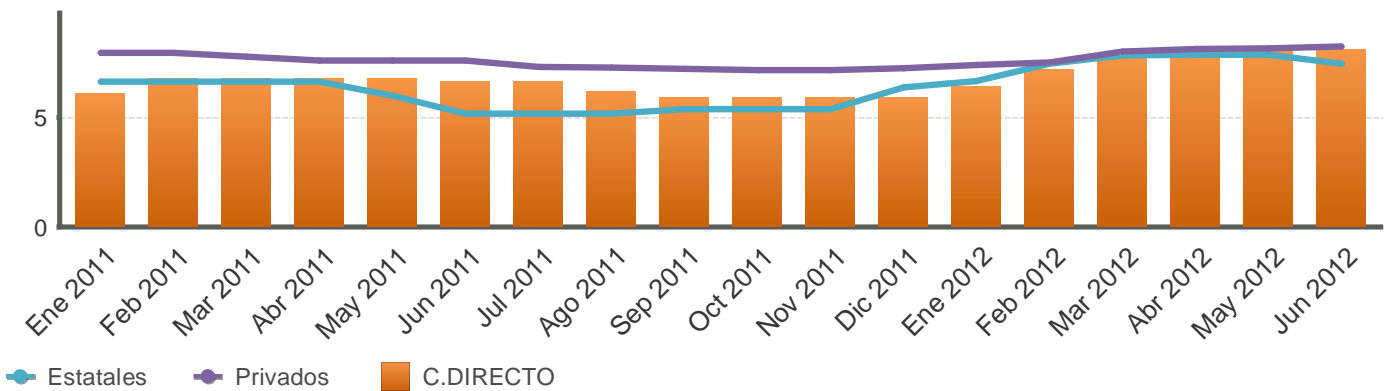
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



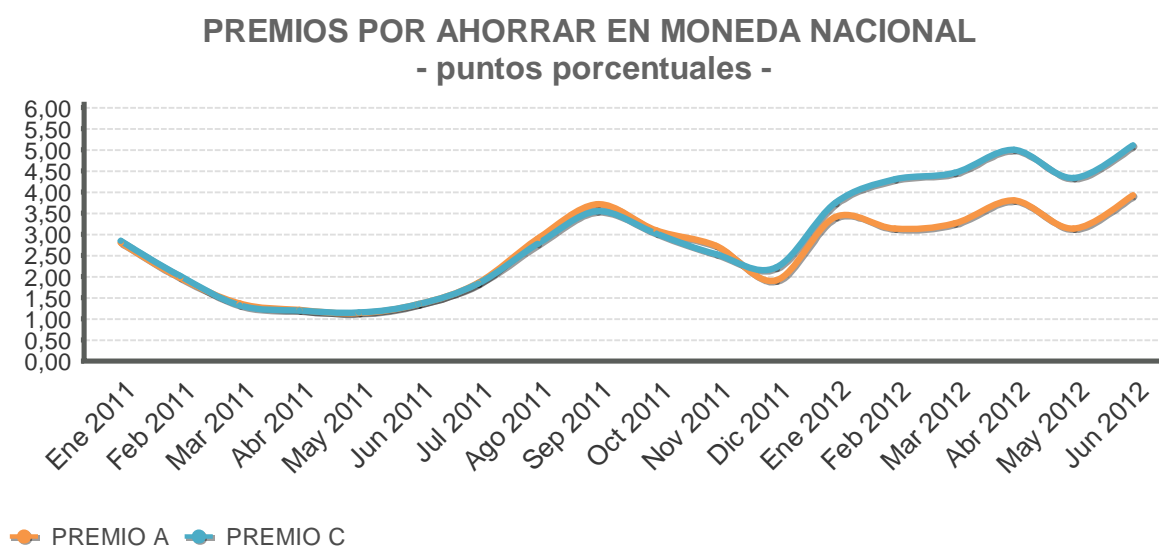
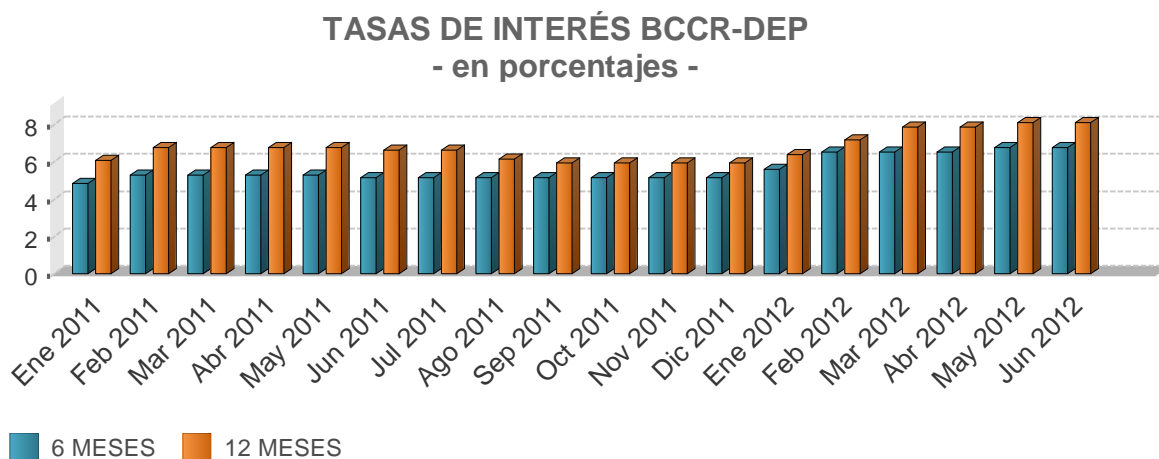
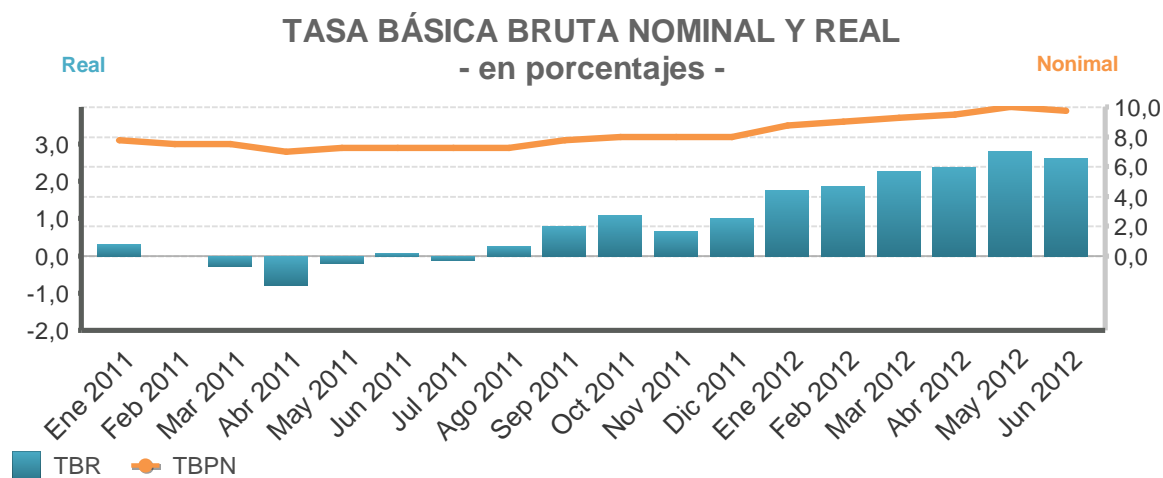
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconomía, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

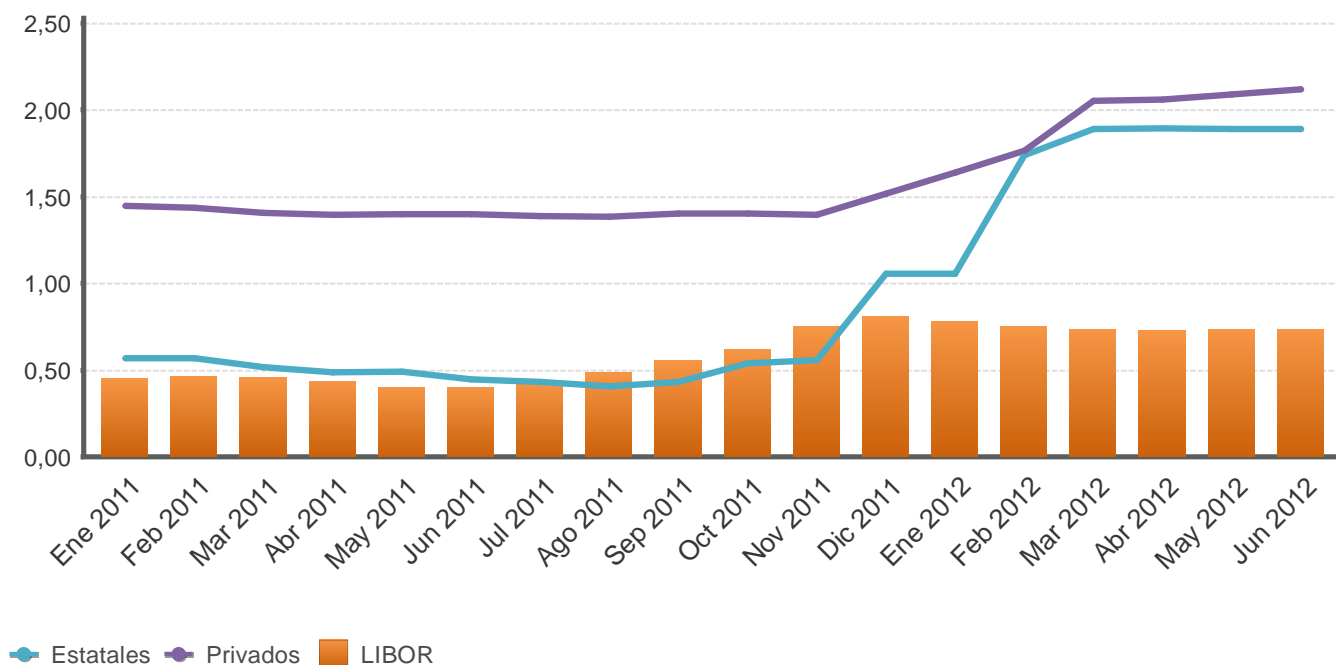
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,28	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,65	1,70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

- TBBN: Tasa básica bruta nominal.
- TBR: Tasa básica neta real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.
- Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses en dólares.
- Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia libor 6 meses.
- Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.
- Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

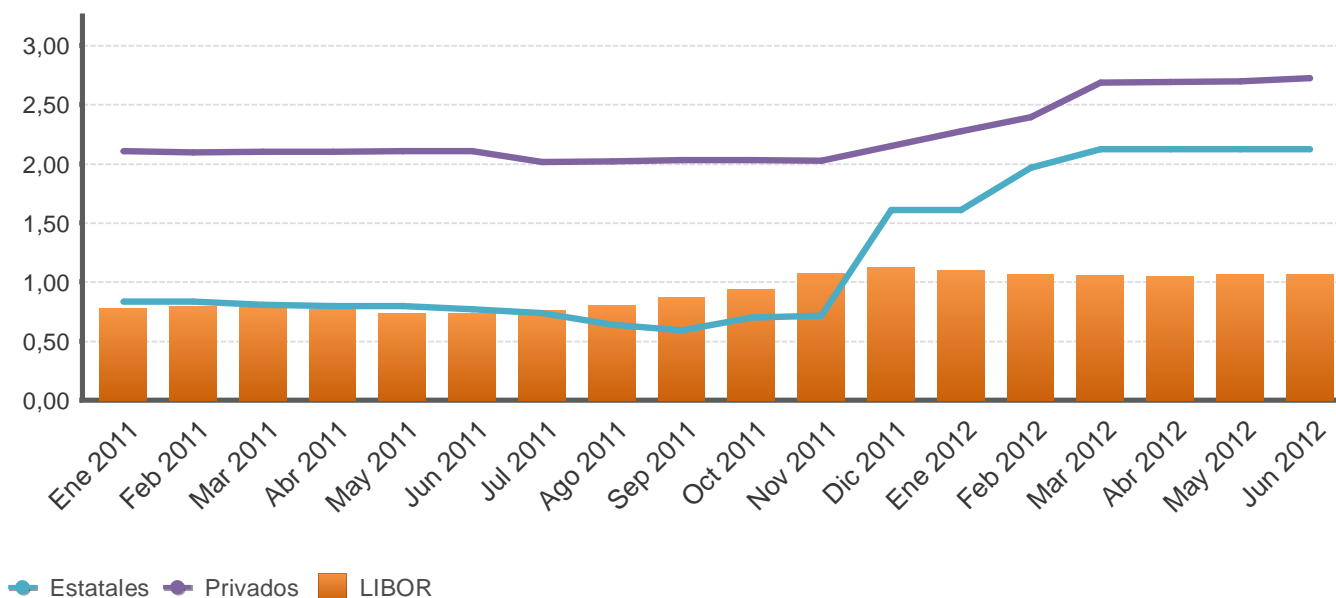
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes-

A 6 MESES PLAZO



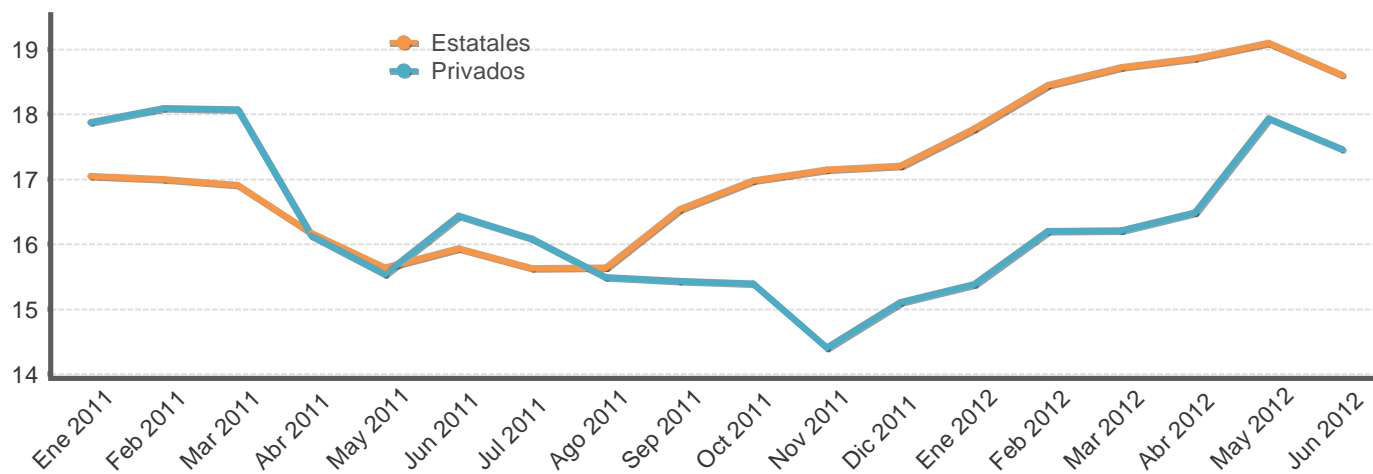
A 12 MESES PLAZO



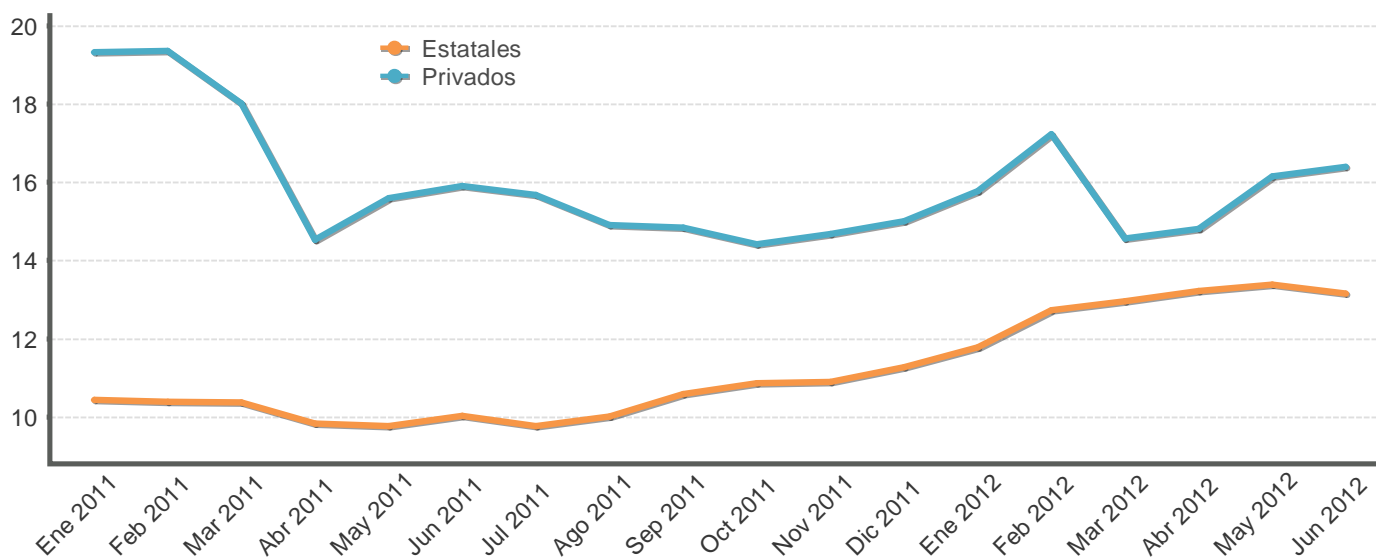
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

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

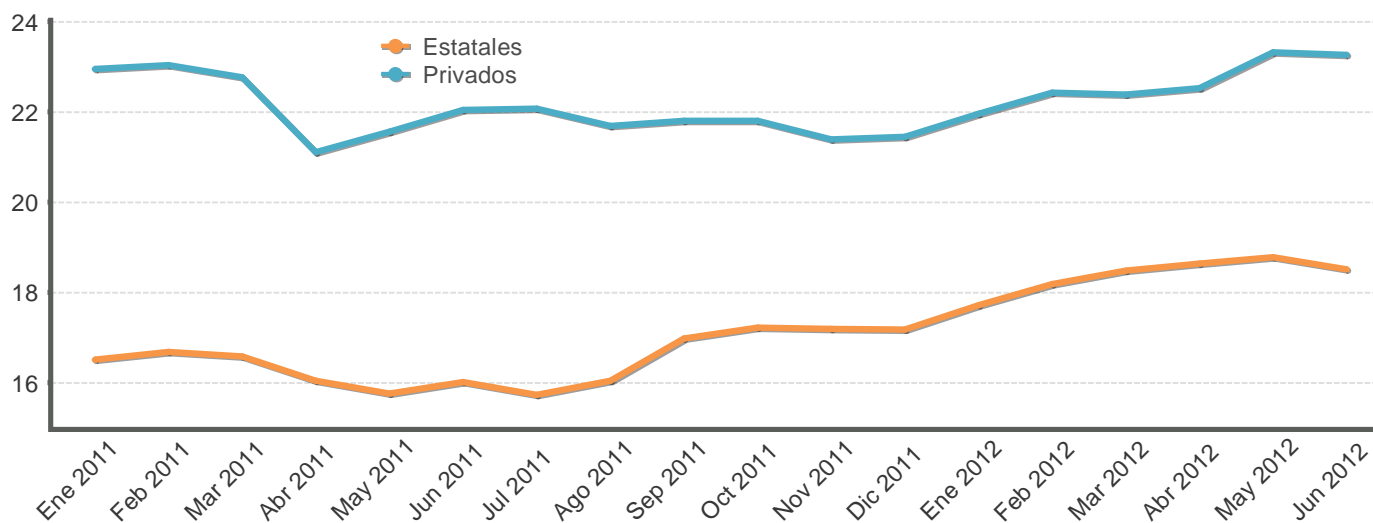
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

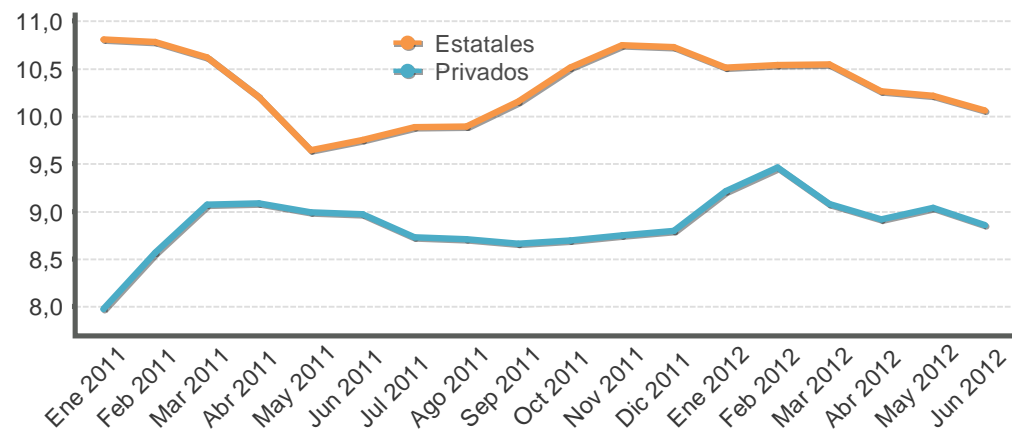
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

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

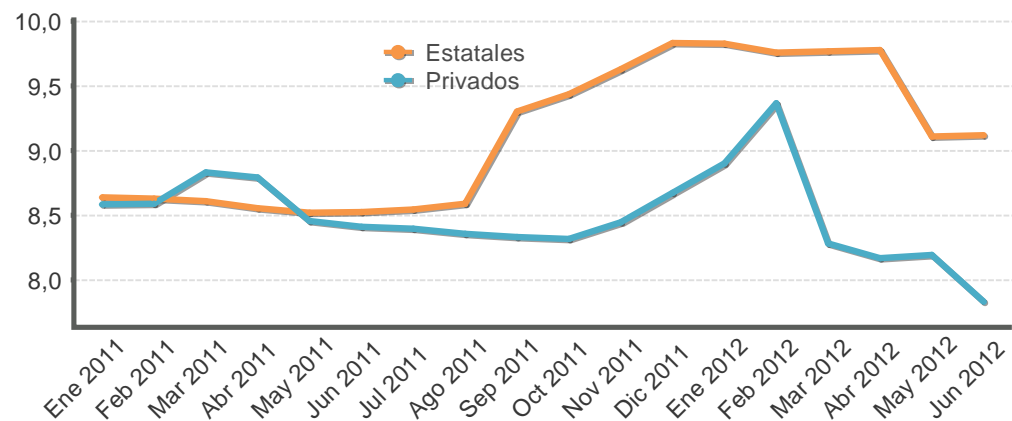
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

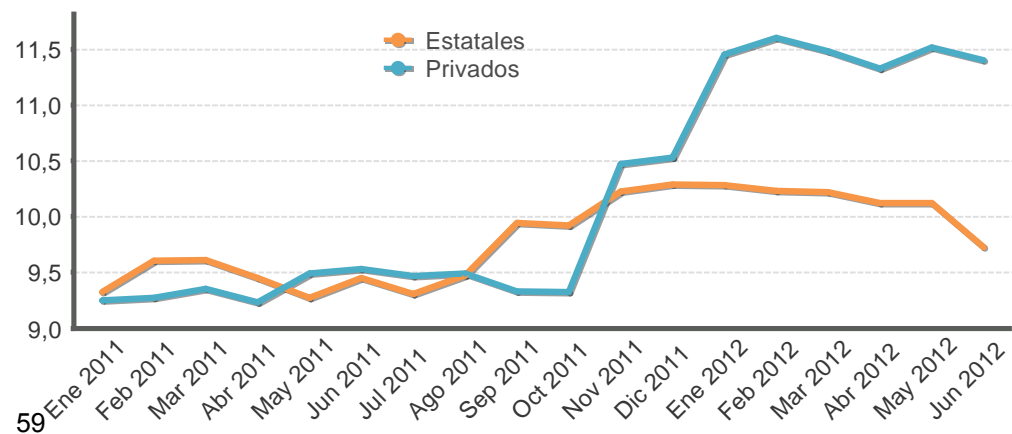
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

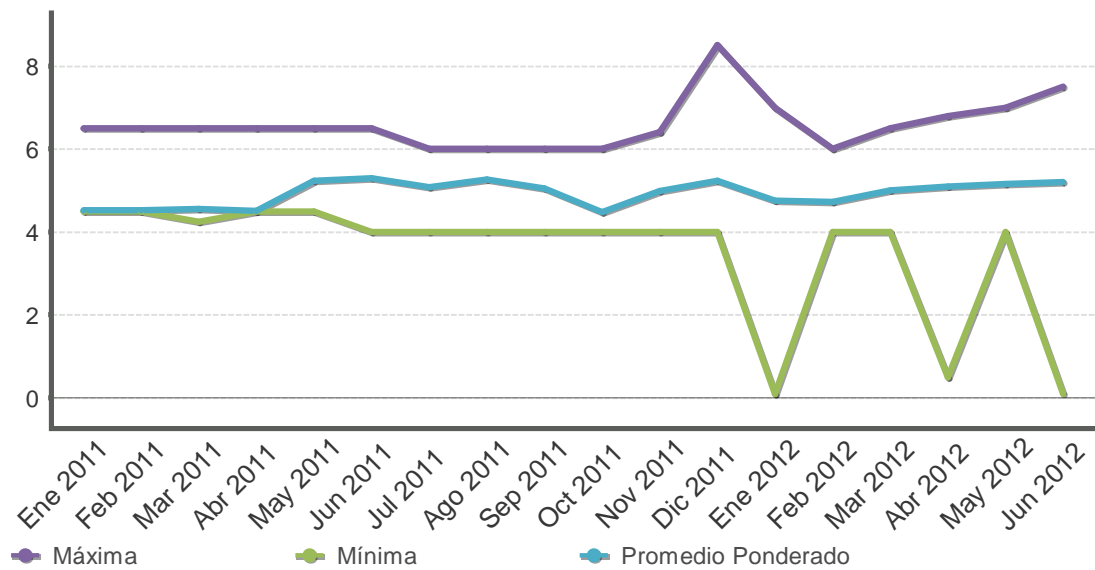


GOBIERNO CENTRAL
Tasas de interés de los títulos de propiedad
Según plazo y clase
- Porcentajes -

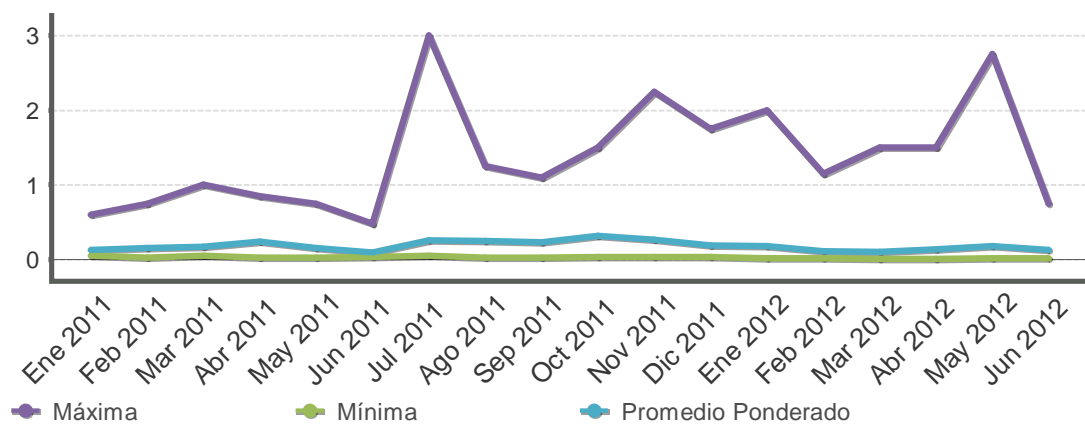
	Pagares	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES
Dic 2011										
29 o menos	3,93			0,13						
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39						
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66						
De 91 a 179		4,25		1,20						
De 180 a 359		6,03			1,96					
De 360 a 1079							3,18	8,48		
De 1080 a 1799								9,50		
De 1800 o más							5,50	9,70		6,25
Ene 2012										
29 o menos	4,35	7,09		0,60						
De 30 a 59	3,30	3,66		0,43						
De 60 a 90		4,17		0,58	4,62					
De 91 a 179		4,27	7,54	0,87						
De 180 a 359		6,18	8,07	1,30	2,12					
De 360 a 1079								8,48		
De 1080 a 1799								9,25		
De 1800 o más						5,50		10,13		6,79
Feb 2012										
29 o menos	3,54	7,34		2,92						
De 30 a 59	3,30	4,50		1,11						
De 60 a 90		5,13	8,02	1,10						
De 91 a 179		5,04	8,85	1,21						
De 180 a 359		6,29	9,08	2,74	4,91					
De 360 a 1079						3,34		9,25		
De 1080 a 1799		7,45								
De 1800 o más						5,47		10,00	10,00	
Mar 2012										
29 o menos	3,38									
De 30 a 59		4,27		0,45						
De 60 a 90		5,34	9,48			4,84		9,84	10,00	
De 91 a 179		5,45	9,04	0,95						
De 180 a 359		7,54	9,38							
De 360 a 1079						3,34	8,71	9,25		
De 1080 a 1799		8,50					8,50			
De 1800 o más						5,50		10,00	10,00	6,25
Abr 2012										
29 o menos	3,29			0,49						
De 30 a 59		3,92		0,50				7,88		
De 60 a 90		5,43								
De 91 a 179		5,51		1,25						
De 180 a 359		6,78	9,55	2,00	2,00			8,97		
De 360 a 1079						4,25	9,40	8,48		
De 1080 a 1799						5,00		9,50		
De 1800 o más						5,50		10,13	10,00	5,53
May 2012										
29 o menos	3,40			0,49						
De 30 a 59	3,30	3,92		0,75						
De 60 a 90		5,16		0,85						
De 91 a 179		5,43		1,25	3,26					
De 180 a 359		6,91	9,63	2,00	2,00			9,40		
De 360 a 1079						4,50	9,40			
De 1080 a 1799		5,90				5,00		11,50		
De 1800 o más						5,50		10,88	11,50	3,00

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

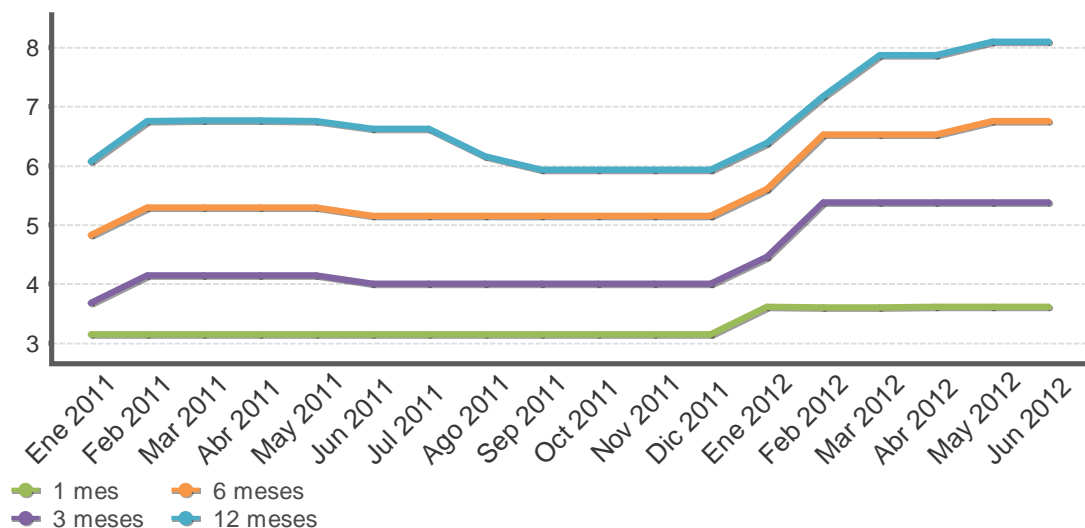
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, 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 junio el mercado privado de cambios registró un superávit promedio diario de EUA\$9,9 millones, ligeramente superior a la media observada de EUA\$9,5 millones en los primeros cinco meses del año. En este resultado contribuyeron los ingresos por “estacionalidad” correspondientes a liquidaciones de moneda extranjera por parte de empresas multinacionales para cubrir los pagos de impuestos y de planillas salariales principalmente al cierre de mes.

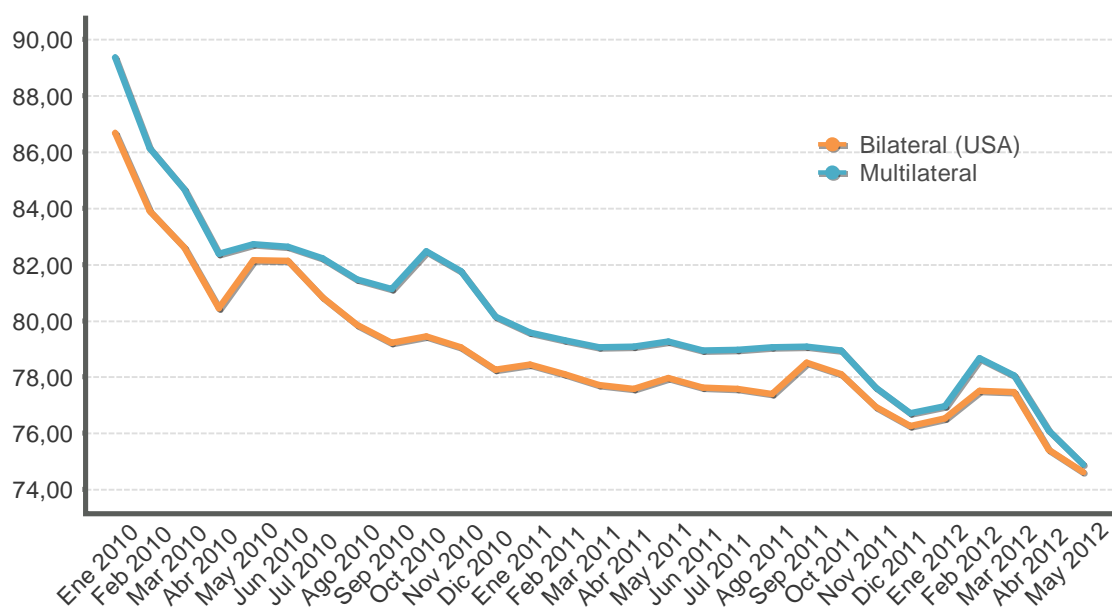
Este resultado neto positivo del sector privado permitió cubrir los requerimientos netos del Sector Público No Bancario (SPNB), los cuales sumaron un promedio diario de EUA\$5,0 millones (EUA\$9,5 millones en el lapso enero-mayo), e inducir la intervención del Banco Central en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en algunos días de la segunda mitad del mes en defensa del límite inferior de la banda cambiaria por un total de EUA\$112,2 millones. Al 12 de julio las compras de divisas dentro del Programa de Acumulación de Reservas Internacionales Netas sumaron EUA\$170,2 millones.

Además de la reducción en la cotización del dólar en el MONEX hasta el valor de ¢500,00 en las ventanillas disminuyó el promedio compra-venta a su nivel más bajo registrado en lo que va del año (¢498,21 el último día del mes). No obstante lo anterior, tanto el coeficiente de variación como la desviación estándar del tipo de cambio, mostraron un menor grado de volatilidad en el mes al ubicarse en 0,44% y ¢2,19 respectivamente, en contraste con 0,47% y ¢2,38 en mayo, en el mismo orden.

Por su parte, las reservas internacionales netas presentaron en junio un aumento de EUA\$11,3 millones, explicado por las compras de divisas en defensa del límite inferior de la banda cambiaria por parte del BCCR y la colocación neta de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda, que más que compensaron la reducción en la cuenta en dólares del Gobierno y del saldo de los depósitos por encaje que las entidades financieras mantienen en el Banco Central. De esta forma, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$4.869,5 millones, monto equivalente a 4,4 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,6 veces el saldo de la base monetaria.

Finalmente, según el ITCER multilateral, el colón registró una apreciación real de 2,4% en los primeros cinco meses del 2012, como resultado de la depreciación de las monedas externas y el aumento en el diferencial de precios del país respecto a los principales socios comerciales. En tanto que, el ITCER bilateral mostró un fortalecimiento en términos reales del colón de 2,1% con respecto al dólar estadounidense.

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



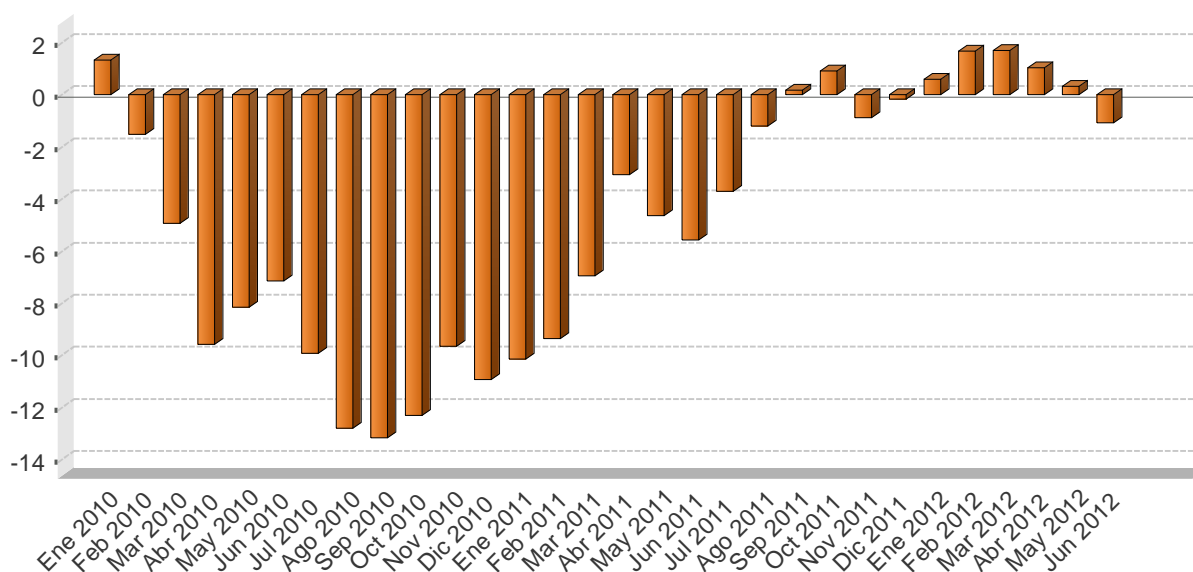
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) 1/
BASE: 1997=100

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

1/ Cifras definitivas hasta julio 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Año		Mercado Cambiario																Otros		Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público											
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total			
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR							
Mes																				
2010	Ene	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	108,5	-88,3	12,4	-51,2	63,3	-1,3	-6,2	-71,2	-31,1	-31,1	6,2		
	Feb	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	155,4	-136,5	1,7	-39,3	71,7	-1,2	-6,0	-109,5	-4,9	-4,9	41,0		
	Mar	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	140,1	-175,0	22,5	-22,9	14,2	-0,5	15,4	-146,3	47,9	47,9	41,8		
	Abr	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	143,0	-135,4	9,4	-17,4	29,3	-	-13,2	-127,3	23,0	23,0	38,7		
	May	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	156,0	-151,0	1,3	-12,9	-16,7	-96,9	-5,4	-281,5	-26,2	-26,2	-151,7		
	Jun	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	125,6	-119,0	5,4	-12,3	87,5	-	-26,4	-64,8	-37,9	-37,9	22,8		
	Jul	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	143,9	-145,6	0,8	-52,6	48,6	-1,3	14,6	-135,5	24,5	24,5	32,8		
	Ago	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	168,5	-162,9	3,0	-25,5	-29,8	-1,2	12,6	-203,7	-14,3	-14,3	-49,5		
	Sep	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	234,8	-167,2	502,7	-46,6	10,7	-	9,6	309,3	-21,1	-21,1	522,9		
	Oct	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	243,5	-179,5	2,7	-16,2	15,6	-	-1,2	-178,7	-18,8	-18,8	46,0		
	Nov	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,0	261,5	235,3	-132,4	1,3	-13,8	-79,9	-1,2	-24,3	-250,3	1,0	1,0	-14,0		
	Dic	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-26,6	314,8	206,6	-134,3	22,1	-11,7	-4,4	-	-26,5	-154,9	-27,8	-27,8	23,9		
Acumulado	-1.969,4	1.570,8	277,0	-494,3	58,7	2.618,3	2.061,2	-1.727,0	585,3	-322,4	210,1	-103,6	-56,8	-1.414,5	-85,7	-85,7	561,0			
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	142,7	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	-185,2	48,5	48,5	5,9		
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	200,2	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	-413,4	7,6	7,6	-205,6		
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	409,5	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	-191,2	-4,2	-4,2	214,1		
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	354,0	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	-209,7	24,6	24,6	169,0		
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	267,0	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	-409,1	-18,1	-18,1	-160,2		
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	215,8	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	-0,0	-23,4	-23,4	192,4		
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	227,0	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	-270,6	7,3	7,3	-36,2		
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	265,1	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	-246,6	-16,9	-16,9	1,6		
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-1,0	279,4	215,1	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	-250,3	-10,1	-10,1	-45,2		
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-21,7	266,8	135,1	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	-201,3	36,3	36,3	-30,0		
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,9	168,5	80,9	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	-161,9	71,0	71,0	-10,0		
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-15,1	281,5	211,1	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	-233,2	55,1	55,1	32,9		
Acumulado	-2.593,1	2.186,0	458,4	-645,3	-70,5	3.387,8	2.723,3	-2.274,9	80,1	-611,7	129,4	-7,6	-87,9	-2.772,6	177,9	177,9	128,6			
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,3	267,5	214,4	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	-356,8	33,0	33,0	-109,5		
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	169,5	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	-87,4	-20,3	-20,3	61,8		
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	263,7	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	-289,5	63,1	63,1	37,3		
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	32,0	185,5	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2		
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6		
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-19,6	243,9	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3		
Acumulado	-1.915,6	1.716,9	202,3	-170,4	1,4	1.393,0	1.227,5	-1.066,4	-	-451,5	292,8	-45,7	83,8	-1.187,1	73,2	73,2	113,6			

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

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

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

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

6. Precios

Durante el primer semestre del año la inflación mantuvo un comportamiento congruente con el objetivo inflacionario ($5\% \pm 1$ p.p.) establecido en la programación macroeconómica para el 2012, con lo cual tiende a consolidarse el proceso de desinflación iniciado a principios del 2009. En junio la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 4,6% y durante la primera parte del año alcanzó un promedio de 4,5%. Aunado a lo anterior, en junio el IPC registró un crecimiento mensual de 0,16% y una variación acumulada de 2,7%.

Los mayores aportes positivos a la variación mensual del IPC se originaron, en gran medida, en ajustes de precios de los siguientes bienes y servicios: productos lácteos (0,06 p.p.); cigarrillos (0,04 p.p.) por la entrada en vigencia de la Ley General de Control del Tabaco; carne de res (0,03 p.p.) y electricidad (0,02 p.p.). Estas alzas fueron parcialmente compensadas por la reducción en los precios de huevos y del transporte de autobús.

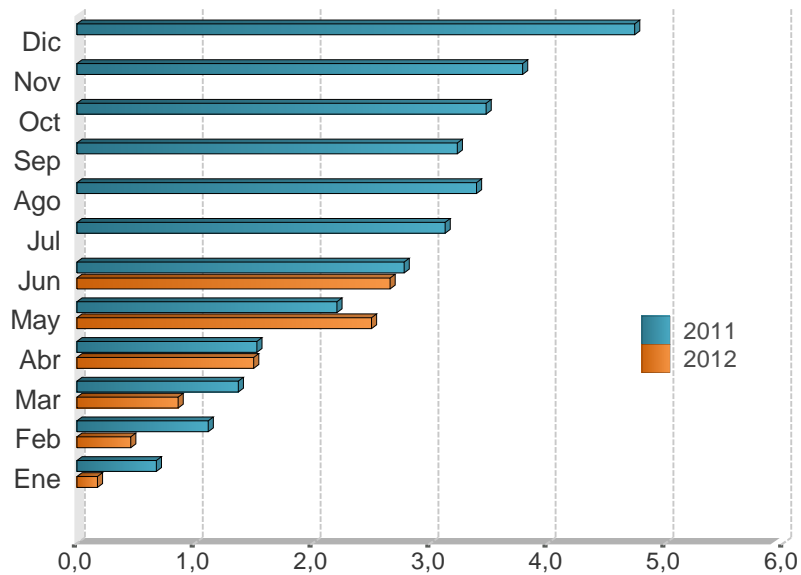
Al considerar el resultado acumulado del IPC por grupos, los ajustes de precios de transporte, educación y alquiler y servicios de la vivienda, en ese orden de importancia, aportaron el 76% de dicha variación. En el primero influyó el alza en el precio del combustible y del transporte terrestre de personas, reflejo del impacto del alza en la cotización de los hidrocarburos en el mercado internacional. En educación, el aporte se originó en los servicios de educación básica y superior. Por su parte, en alquiler y servicios de la vivienda, su resultado se explicó, básicamente, por la variación en los precios del alquiler de vivienda y del servicio de electricidad.

Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, aproximada con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y de la media truncada, se ubicó en los primeros seis meses de este año dentro del rango meta, manteniendo la tendencia hacia la desaceleración que inició desde noviembre del 2011. Al término de junio del 2012, el ISI alcanzó un crecimiento interanual de 3,9%, cifra inferior en 0,6 p.p. a la tasa registrada en diciembre del año pasado, mientras que la media truncada en igual periodo alcanzó una variación de 5,0% (5,5% en diciembre del 2011). Estos indicadores evidencian ausencia de presiones inflacionarias adicionales por demanda interna.

De conformidad con los resultados de la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio, el valor medio de la expectativa de inflación fue de 6,3% en junio. Con este resultado el crecimiento estimado en los precios por los agentes económicos se estabilizó, en un horizonte de doce meses, en torno al 6,2% en promedio en los últimos once meses. Por su parte, la encuesta trimestral sobre la evolución de las perspectivas económicas a doce meses registró una expectativa de inflación de 5,6% en el primer trimestre del año, mientras que la encuesta de desempeño y perspectiva empresarial (EDPE) realizada en abril-mayo señaló una variación esperada de los precios de 5,4% para el 2012. La reducción de la expectativa mostrada por estas encuestas sugiere un incremento en la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central de mantener una inflación baja y estable.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial, en los primeros seis meses del presente año continuó con la tendencia hacia la desaceleración observada en el último cuatrimestre del 2011. En junio registró una variación interanual de 3,2%, inferior en 7,2. y 4,9 p.p. con respecto a junio y diciembre del 2011, respectivamente.

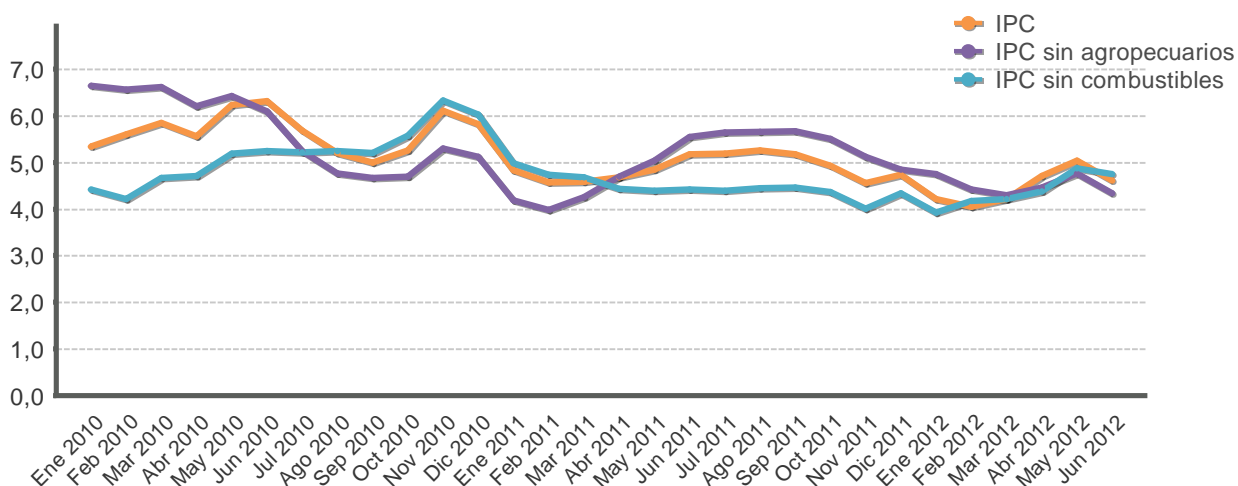
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

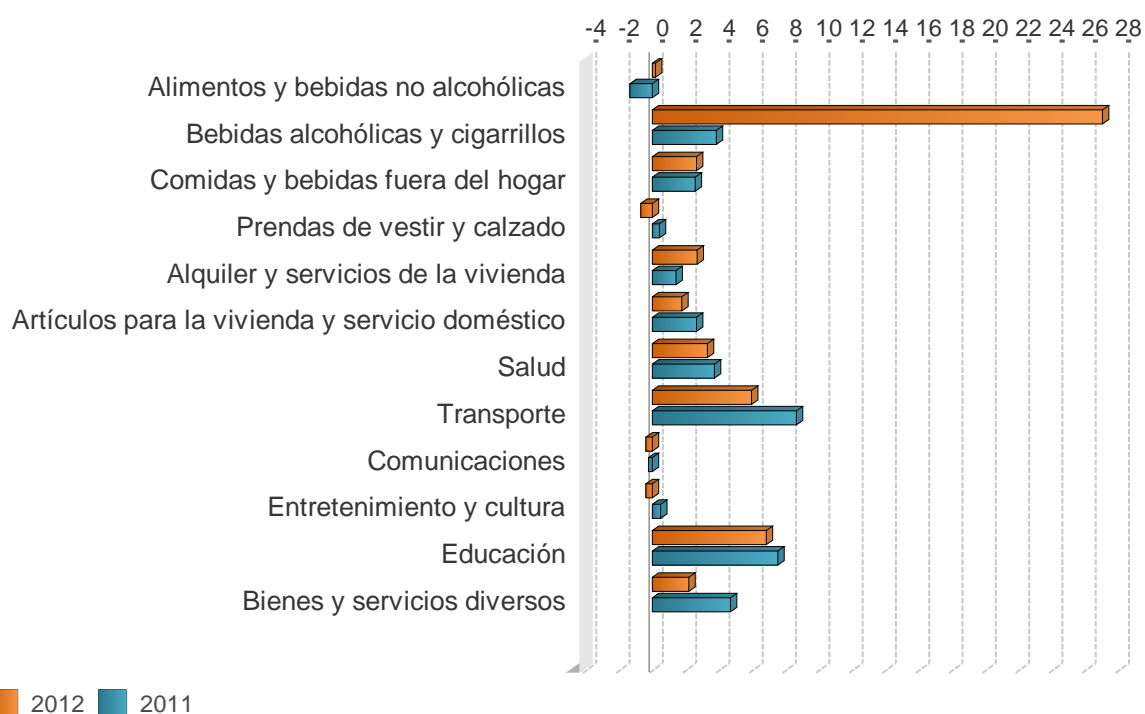
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

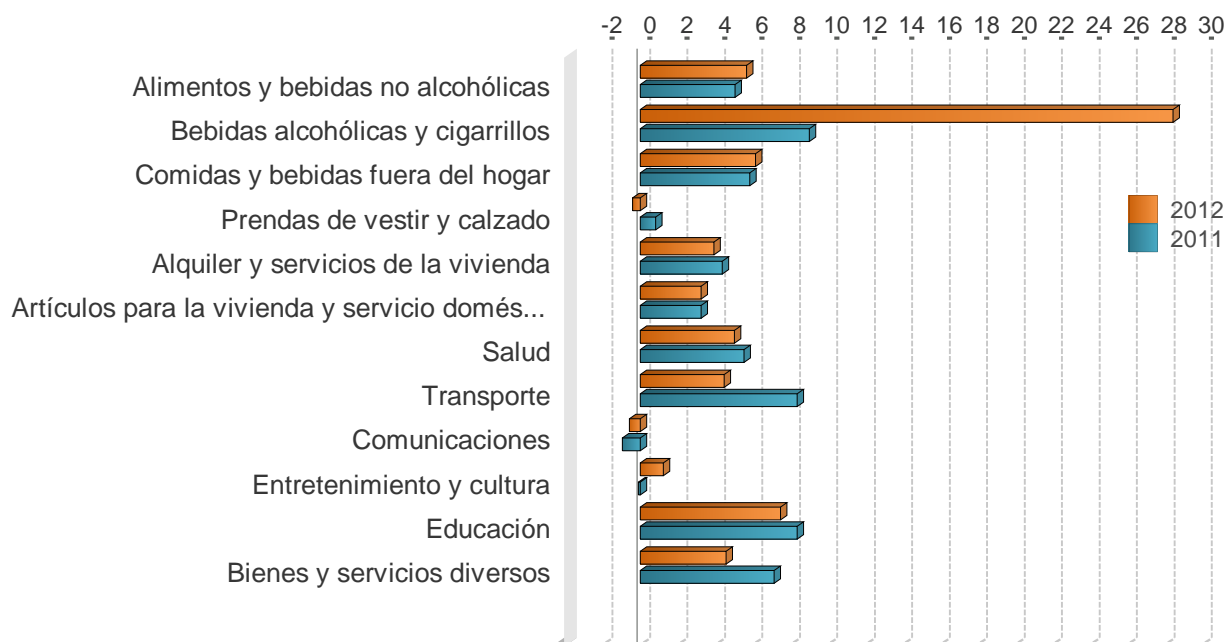
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun de cada año



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

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

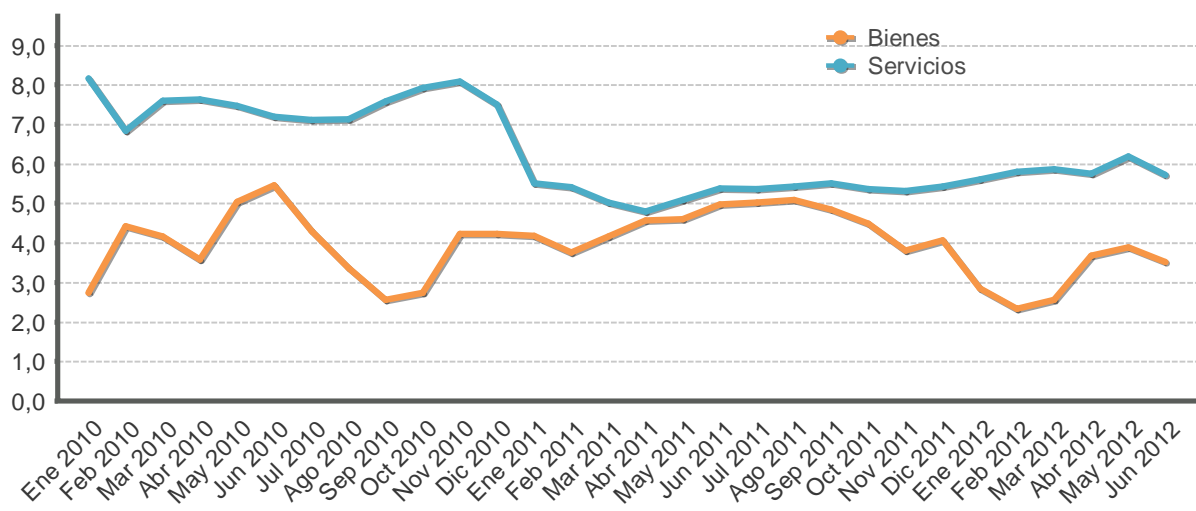
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,6	5,1	5,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	3,6	9,0	28,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,1	5,9	6,2
Prendas de vestir y calzado	1,8	0,8	-0,4
Alquiler y servicios de la vivienda	6,7	4,4	3,9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,5	3,3	3,3
Salud	8,5	5,5	5,0
Transporte	14,4	8,4	4,5
Comunicaciones	-1,0	-0,9	-0,6
Entretenimiento y cultura	-0,9	-0,1	1,2
Educación	9,2	8,4	7,5
Bienes y servicios diversos	2,6	7,2	4,6

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

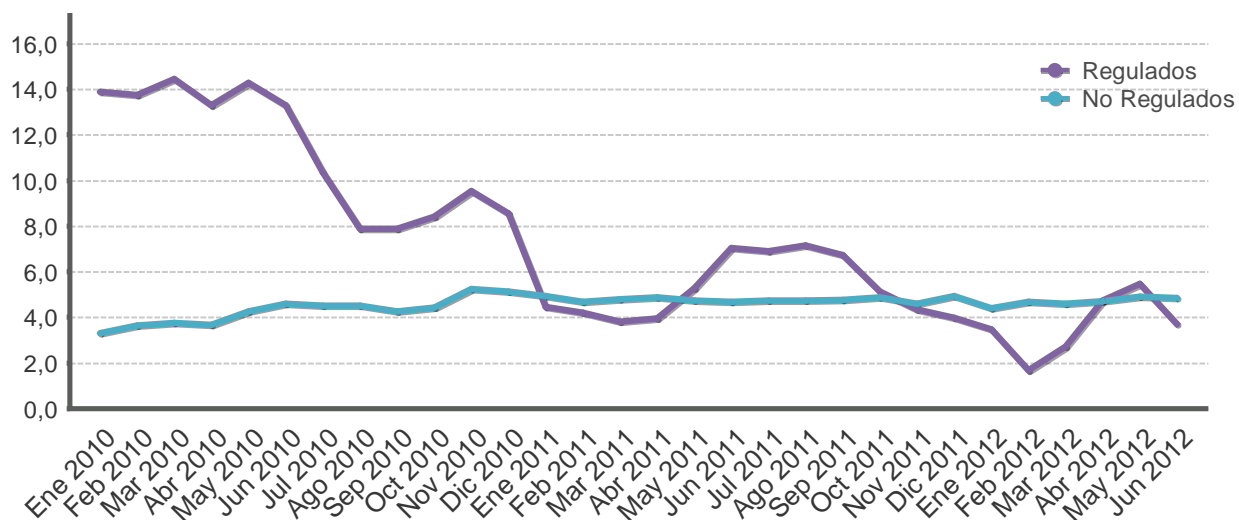
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

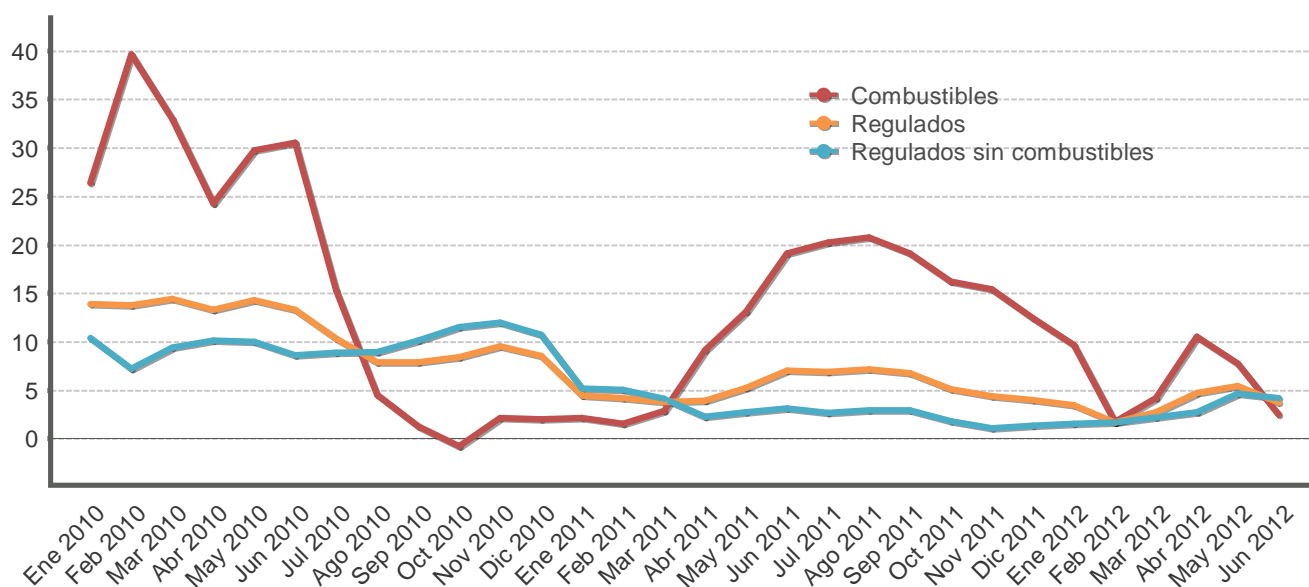
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

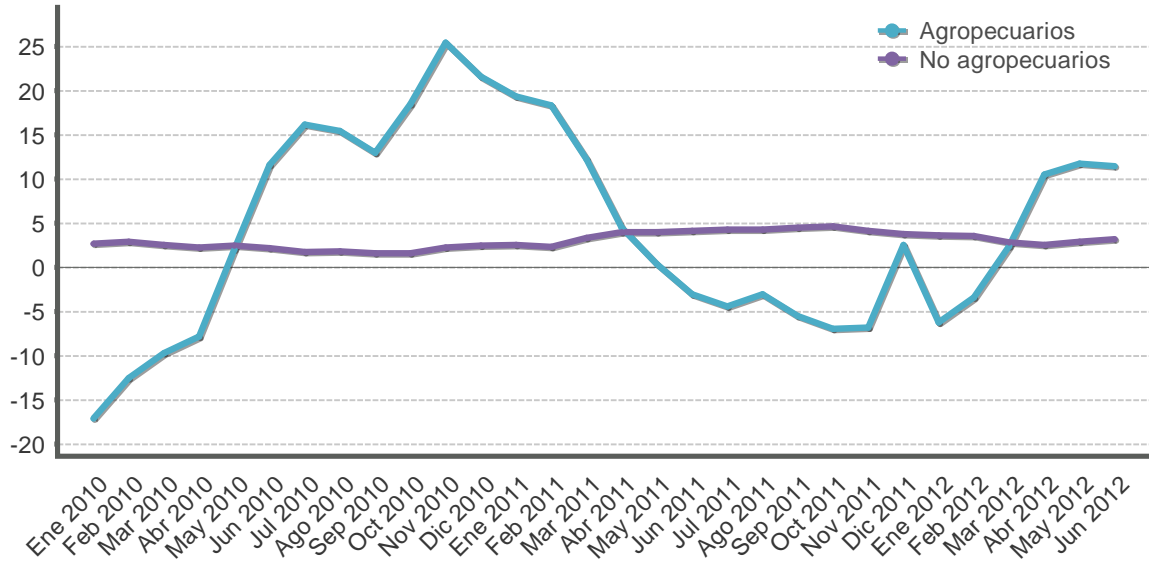
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

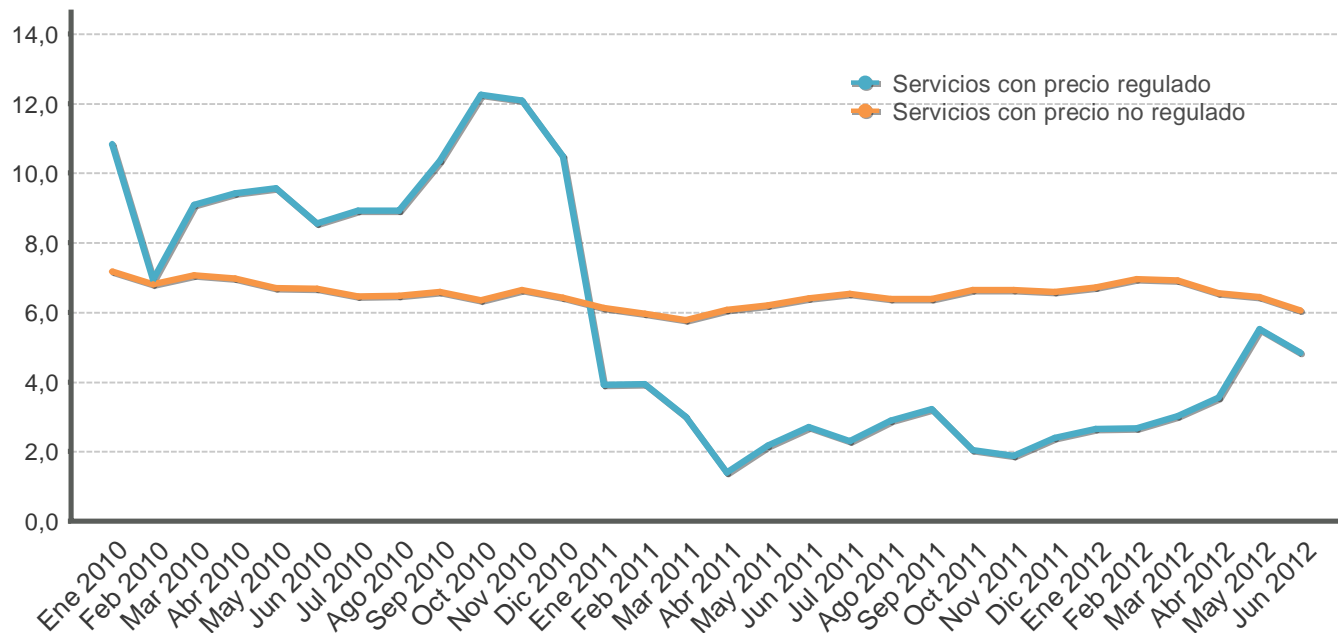
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

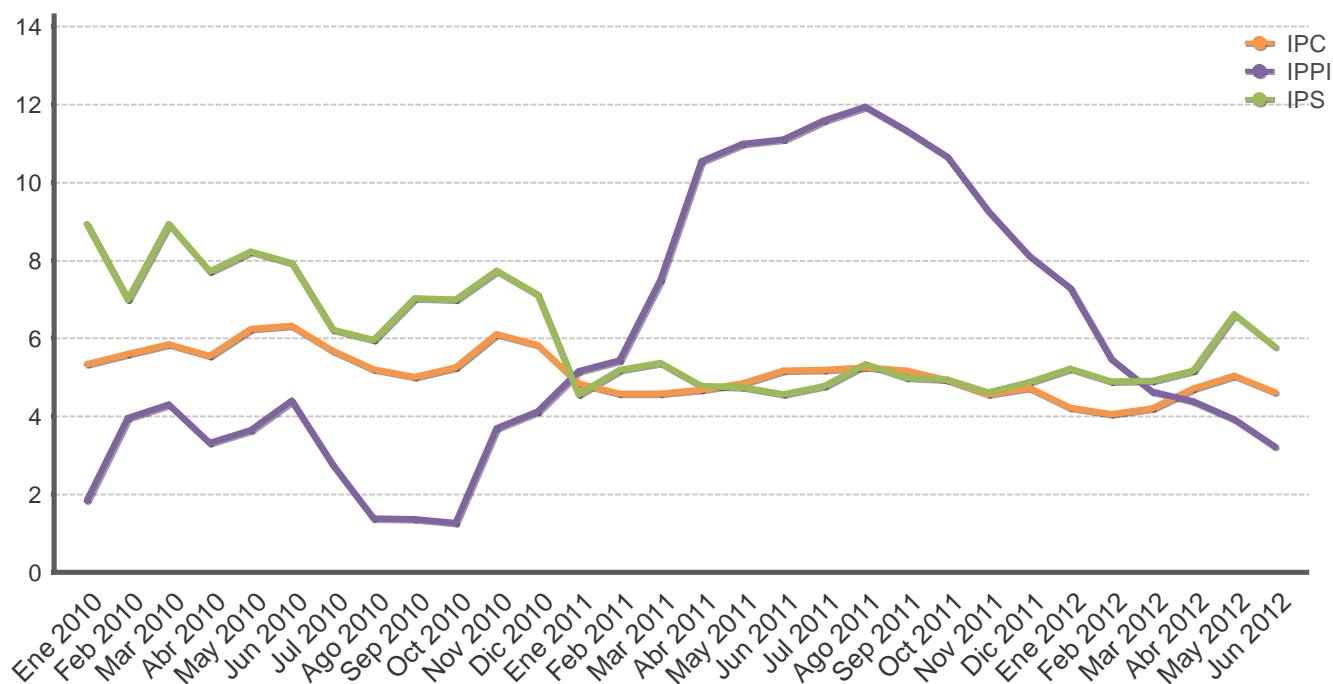
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

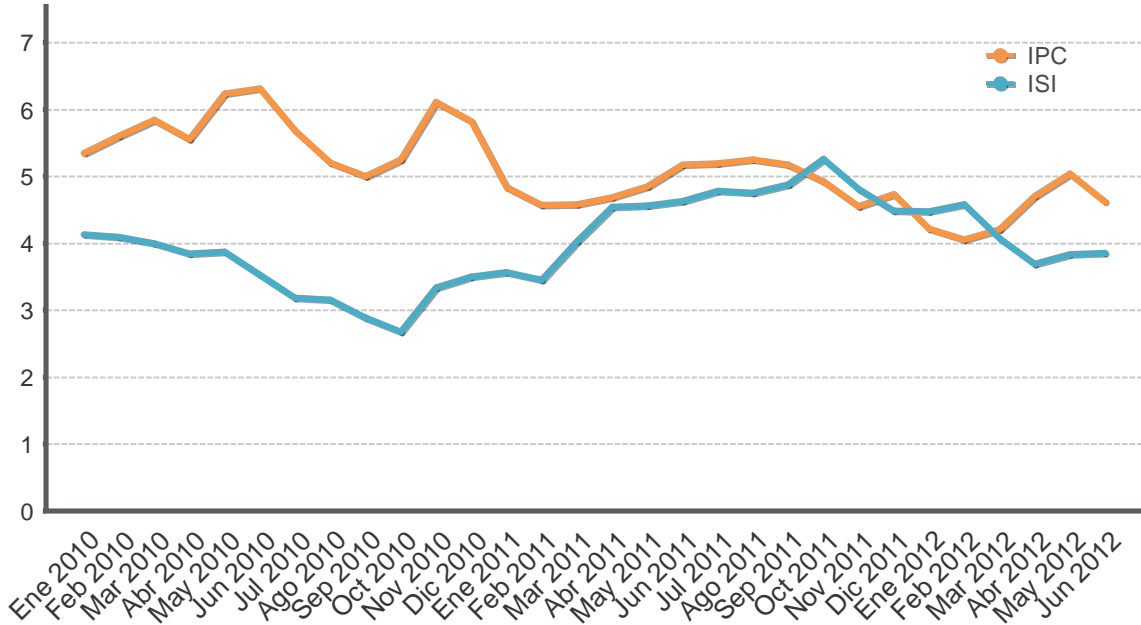
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

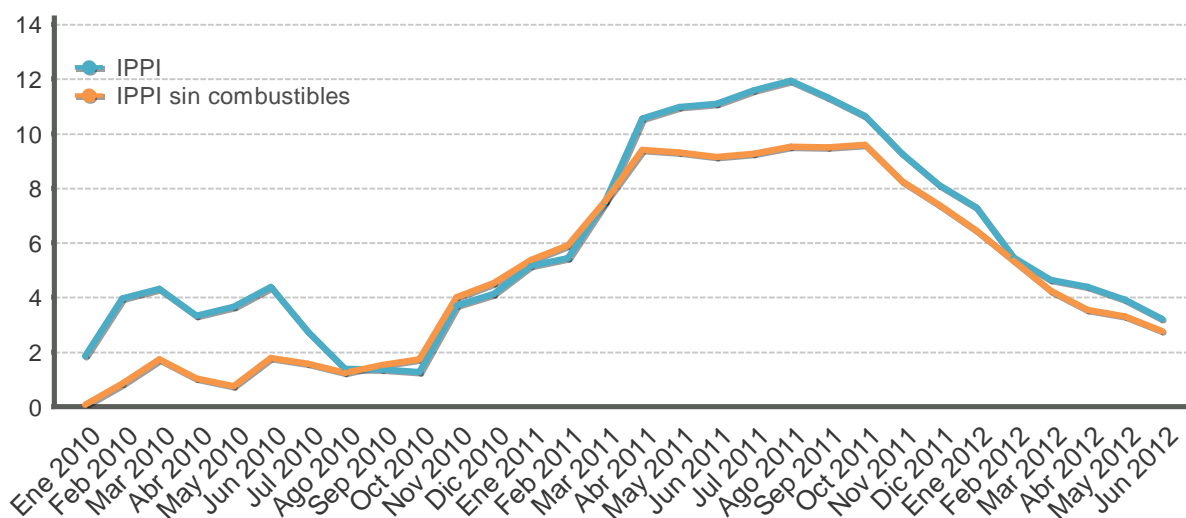
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística. Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

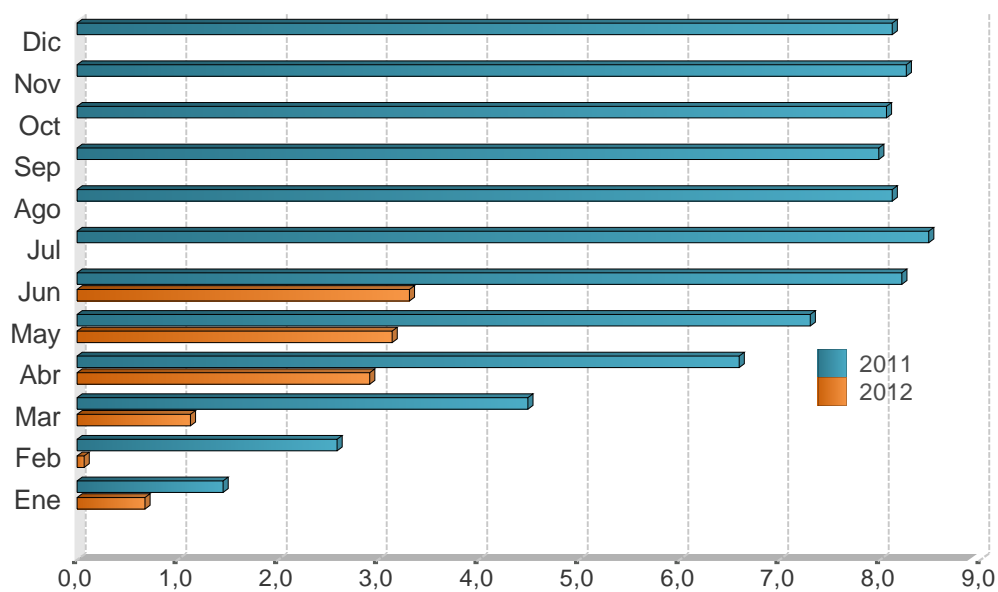
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

Los temores sobre la evolución de la actividad económica mundial se incrementan conforme las economías desarrolladas y emergentes dan señales de desaceleración. Este comportamiento se ha reflejado en un menor crecimiento del consumo y de las ventas minoristas, en un aumento en el desempleo en Europa y en una caída de los indicadores de confianza y de producción, particularmente, en la industria de manufactura a nivel global.

Sobre este último aspecto, el sector de manufactura de Estados Unidos se ha visto afectado por la crisis en la Eurozona y la incertidumbre sobre los ajustes fiscales previstos en ese país a partir del 2013. Según cifras del Instituto de Gerencia y Abastecimiento, el índice de manufactura de Estados Unidos se contrajo 3,8% en junio (hasta 49,7 puntos) en comparación con mayo y 10,9% en relación con junio del año anterior. Con este resultado el índice cumple catorce meses consecutivos de variaciones interanuales negativas. Entre las industrias que influyeron en la reducción del índice se encuentran las de fabricación de productos minerales no metálicos, textiles, plásticos, productos electrónicos y computadoras, papel, químicos, petróleo, alimentos y transporte. Comportamiento similar presentaron los indicadores de manufactura en la Eurozona y en China.

Cabe destacar además que en la revisión anual realizada a la economía de Estados Unidos durante el primer semestre del año por parte del Fondo Monetario Internacional (en cumplimiento del Artículo IV del Convenio Constitutivo de ese organismo), esta Institución redujo la proyección de crecimiento de ese país para el 2012, de 2,1% estimado en abril a 2%. Dicho ajuste es congruente con el que realizó la Reserva Federal a inicios de mes, en el que estimó que la actividad económica estadounidense aumentaría entre 1,9% y 2,4% en el 2012, en tanto que para el 2013 se espera un crecimiento entre 2,2% y 2,8%, con una expectativa más conservadora de reducción en el desempleo.

Por otra parte, el desempleo en la zona euro aumentó por décimo tercer mes consecutivo en mayo, alcanzando su máximo histórico de 11,1%, mostrando además diferencias significativas entre los países miembros. Mientras Austria presentó una tasa de desempleo de 4,1%, en España la desocupación de la fuerza laboral ascendió a 24,6%.

Debido a lo anterior, las autoridades económicas continuaron flexibilizando sus políticas monetarias. Por ejemplo, el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de interés de referencia a 0,75% y ubicó en cero la tasa que paga por los depósitos. Esta medida busca reactivar un mercado crediticio que continúa débil y con grandes diferencias entre los países miembros. Por su parte, el Banco de Inglaterra amplió, por segunda ocasión en el año, su programa de compra de activos en el mercado secundario, esta vez en £50.000 millones (cerca de EUA\$78.000 millones) para un total de £375.000 millones. La medida, que se extenderá por los próximos cuatro meses, pretende sacar a la economía británica de la recesión en la que entró en el primer trimestre del año. En esa misma línea, el Banco Central de China redujo la tasa de interés de referencia y la de la facilidad de depósito en 25 y 31 puntos base respectivamente. Esta medida constituye el segundo recorte de tasas de interés en el año, que se complementa con la reducción de los encajes al sistema bancario meses atrás.

Por otra parte, los mercados bursátiles reaccionaron favorablemente a partir de dos eventos importantes: la victoria del partido conservador afín a mantener a Grecia dentro de la Eurozona en las elecciones legislativas de ese país y, la petición de ayuda financiera para recapitalizar al sistema bancario español. En efecto, el Dow Jones cerró en junio con una ganancia de 3,93%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq aumentaron 3,96% y 3,81%, en ese orden respecto al mes previo.

Como consecuencia de la expectativa de desaceleración de la economía mundial, el precio promedio del barril de petróleo WTI¹ se redujo de EUA\$94,47 en mayo a EUA\$82,59 en junio. Ese comportamiento también se manifestó en las operaciones en los mercados a futuros, donde el precio promedio del contrato de petróleo con entrega a diciembre del 2012 disminuyó de EUA\$95,54 el barril en mayo a EUA\$83,63 en junio. Finalmente, la cotización promedio WTI del primer semestre se ubicó en EUA\$98,24 y al 6 de julio en EUA\$84,45.

¹ El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL 1/ (porcentajes)

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

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

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

	2009	2010				2011				2012		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Estados Unidos	2,72	2,31	1,05	1,14	1,50	2,68	3,56	3,87	2,96	2,65	2,30	1,70
Japón	-1,70	-1,10	-0,70	-0,60	-	-0,50	-0,40	-	-0,20	0,50	0,40	0,20
Alemania	0,94	1,12	0,93	1,31	1,70	2,10	2,30	2,60	2,10	2,10	2,10	1,90
Francia	0,76	1,52	1,63	1,61	1,96	2,17	2,24	2,37	2,52	2,22	2,01	1,81
Italia	1,10	2,43	1,31	1,60	1,88	2,48	2,74	3,08	3,42	3,53	3,54	3,20
Reino Unido	2,83	3,37	3,24	3,10	3,70	4,00	4,20	5,20	4,20	3,50	3,00	2,80
Canadá	1,32	1,40	0,96	1,90	2,40	3,30	3,10	3,20	2,30	1,90	2,00	1,20

Tasas de Interés Internacionales (%) 4/ 5/

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

1/ Información al 30 de junio de 2012.

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

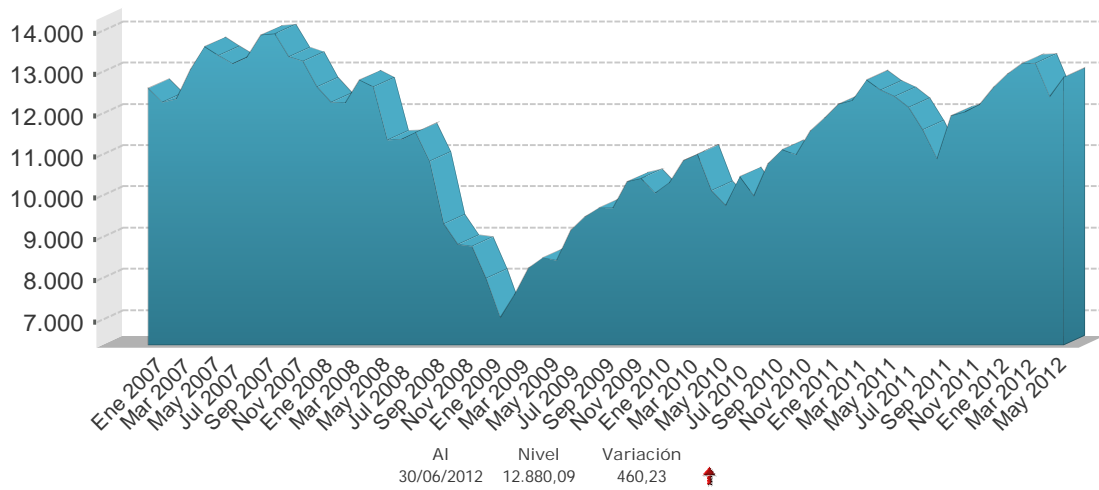
3/ Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

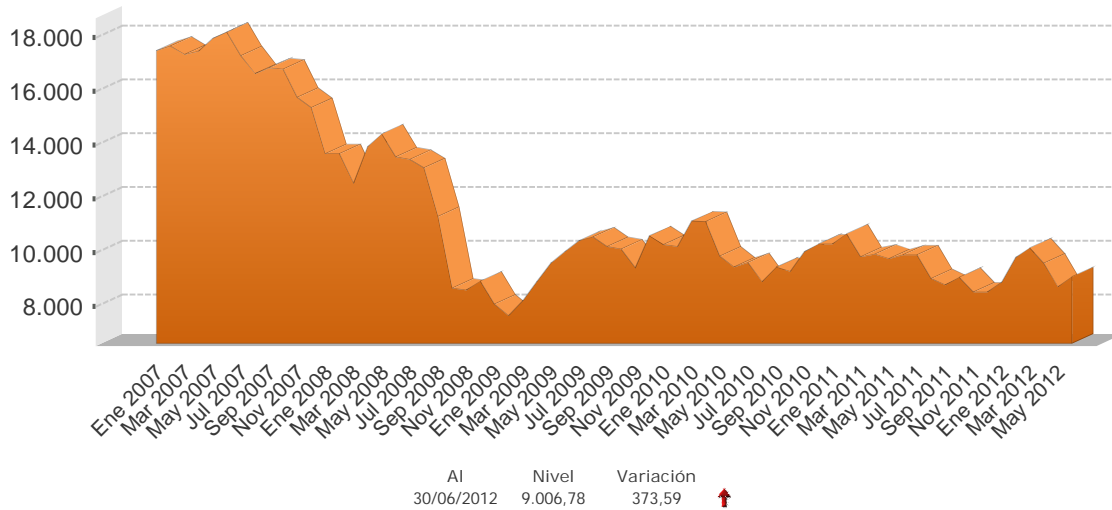
5/ Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

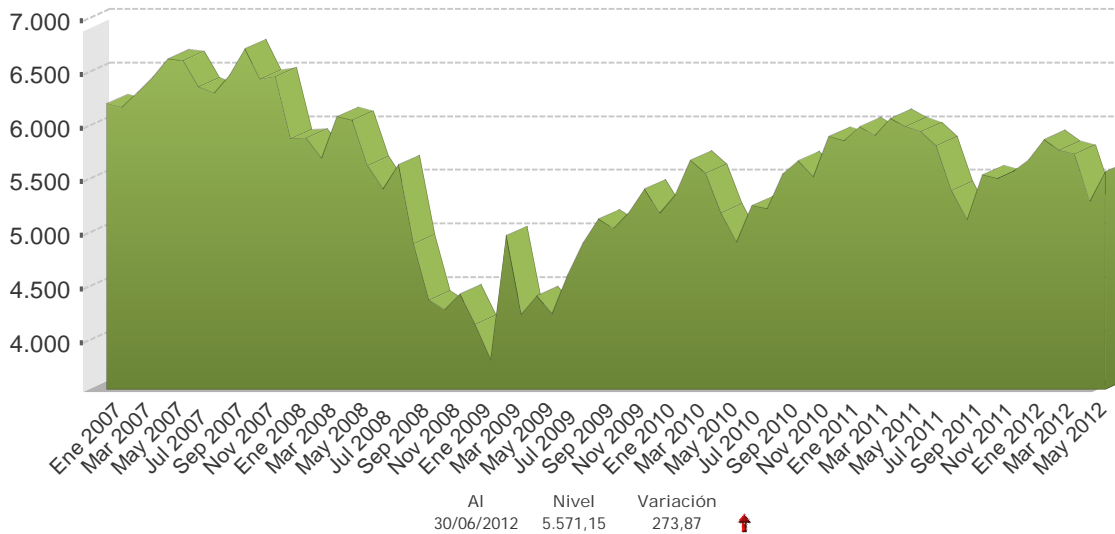
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

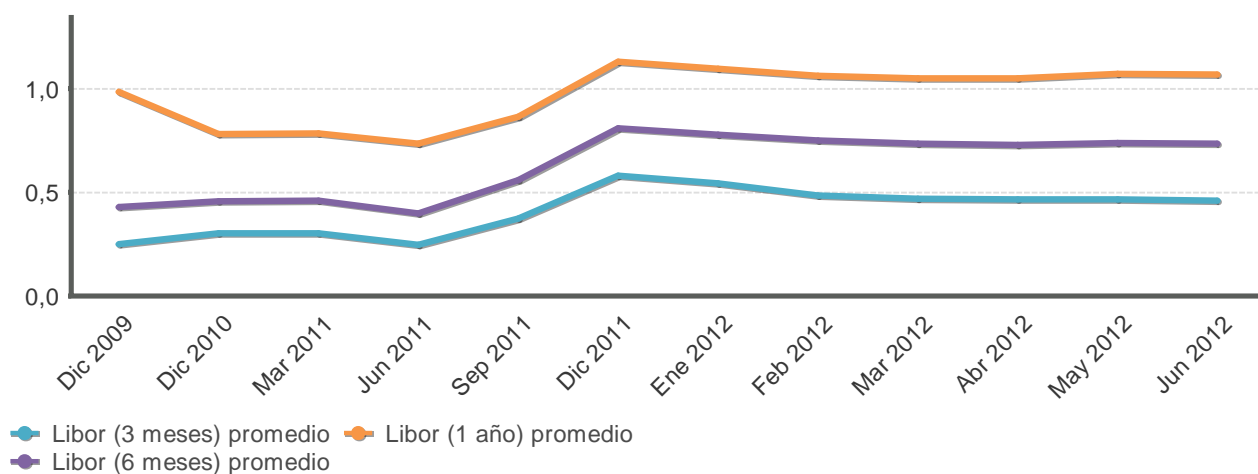


1/ Cifras al 30 de junio de 2012.

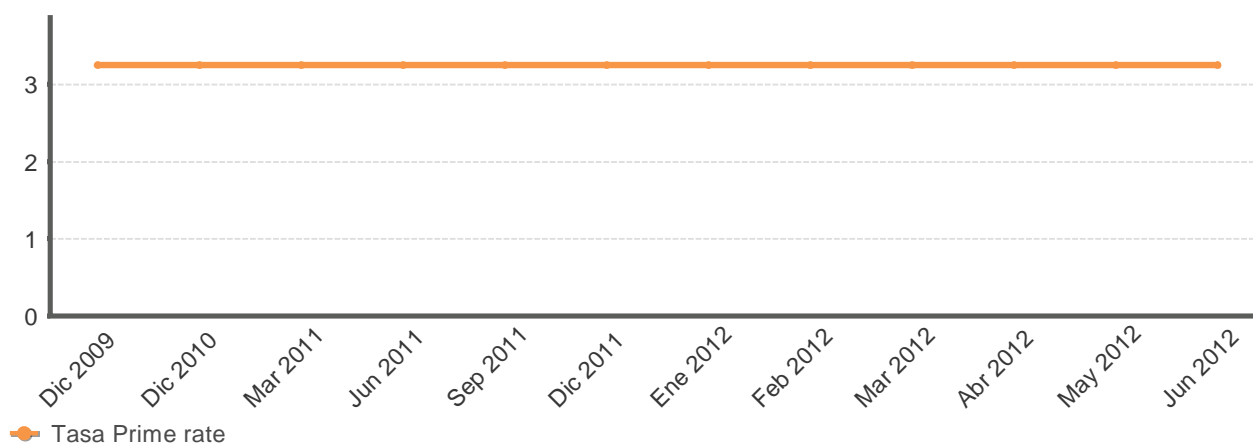
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

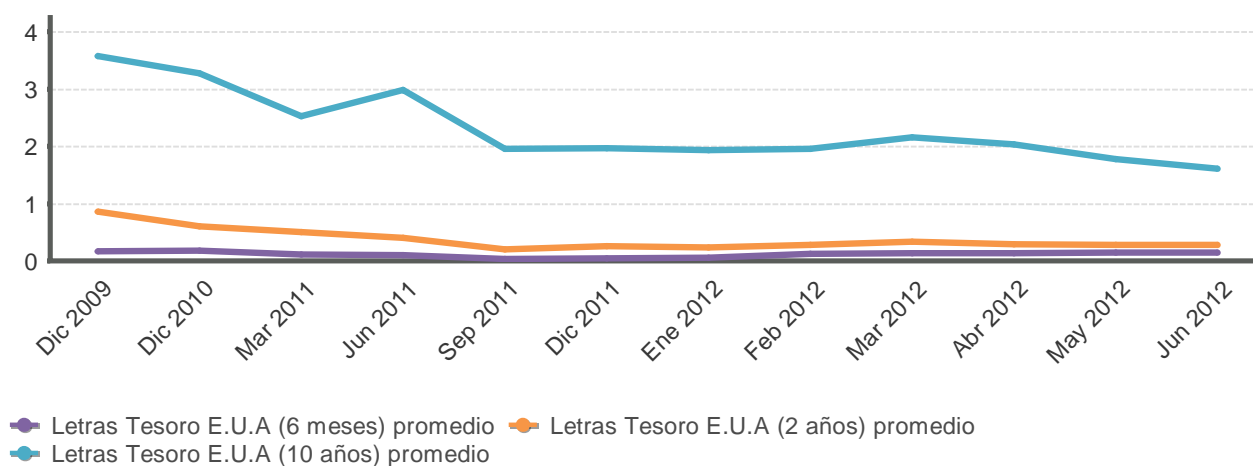
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

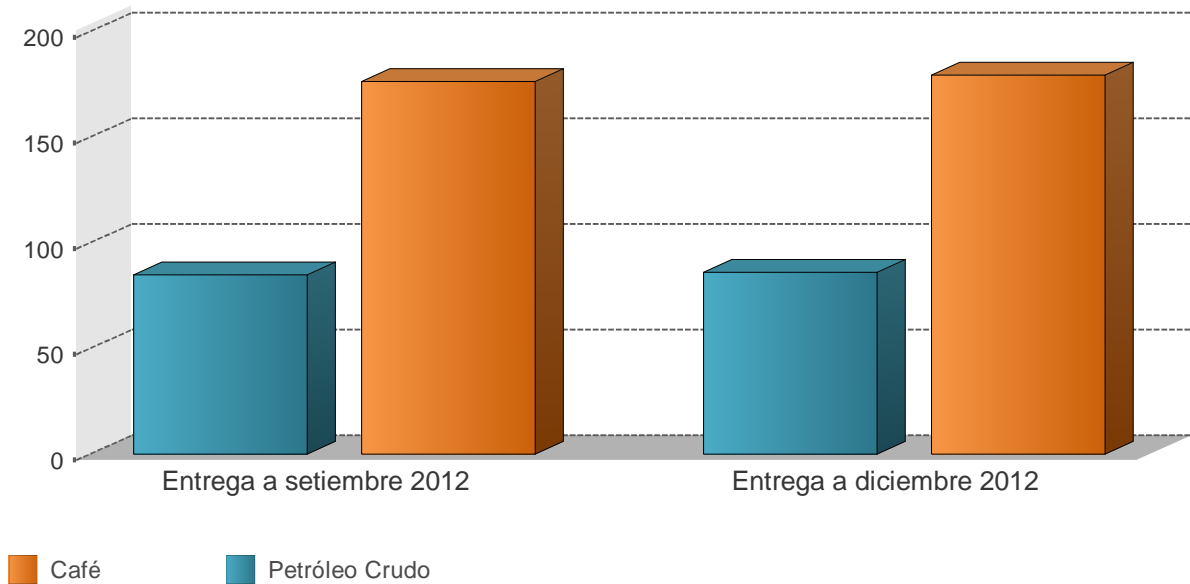


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO 1/
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a diciembre 2012	86,13	179,40
Entrega a setiembre 2012	84,83	176,45

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/07/2012
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica