

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Junio 2012

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
JUNIO, 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	29
	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–Marzo 2011	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-Marzo 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	
	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

7.	Indicadores de la economía internacional	79
	PIB, IPC, tasas de interés	80
	Índices bursátiles internacionales	81
	Tasas de interés internacionales	82
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	83

1. Producción, empleo y salarios

Al primer cuatrimestre del 2012, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de 7,4% con respecto a igual lapso del año precedente cuando alcanzó un 2,4%.

Por su parte, la tasa interanual de abril fue de 7,2% explicado por el crecimiento que continúan mostrando las 15 industrias que conforman el indicador; sin embargo, esta tasa se desaceleró en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a los crecimientos de los dos meses previos (7,6%)¹.

De acuerdo con el aporte al crecimiento a abril, el comportamiento del indicador se explica principalmente por las industrias: manufacturera (3,6 p.p.), servicios de transporte almacenamiento y comunicaciones (1,2 p.p.), servicios prestados a empresas (0,8 p.p.), agropecuaria (0,3 p.p) y construcción (0,2 p.p.).

Al primer cuatrimestre, la tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Manufacturera creció un 14,1% con respecto a igual periodo del año previo; explicado principalmente por la evolución de las empresas de Zona Franca y, en menor grado, por las empresas del régimen regular.

En el caso de los regímenes especiales destacaron las mayores ventas externas de componentes electrónicos y microprocesadores; equipo médico (suministro para inyección de medicamentos; prótesis oculares); productos metálicos (barras, alambre, tubos y perfiles de hierro o acero sin alear) y productos alimenticios (polvos para la preparación de budines, cremas, helados, gelatinas y otros preparados azucarados). Por su lado, en el régimen regular destacó la mayor producción de plásticos para la construcción, la refinería de azúcar, lácteos, café y artículos de papel y cartón.

En cuanto a las industrias de servicios la tasa interanual a abril fue de 4,6%, explicado por:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento de 7,3%, en mayor medida, debido a los servicios de telecomunicaciones, transporte por carretera y movilización de carga asociada al comercio exterior de bienes.
- Los servicios a empresas que crecieron un 12,4%; explicado por los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, ingeniería y arquitectura, y servicios publicidad.

¹ La información de los meses previos, respecto a lo presentado en el informe de marzo, contempla la actualización de datos por parte de las diferentes industrias que conforman el IMAE.

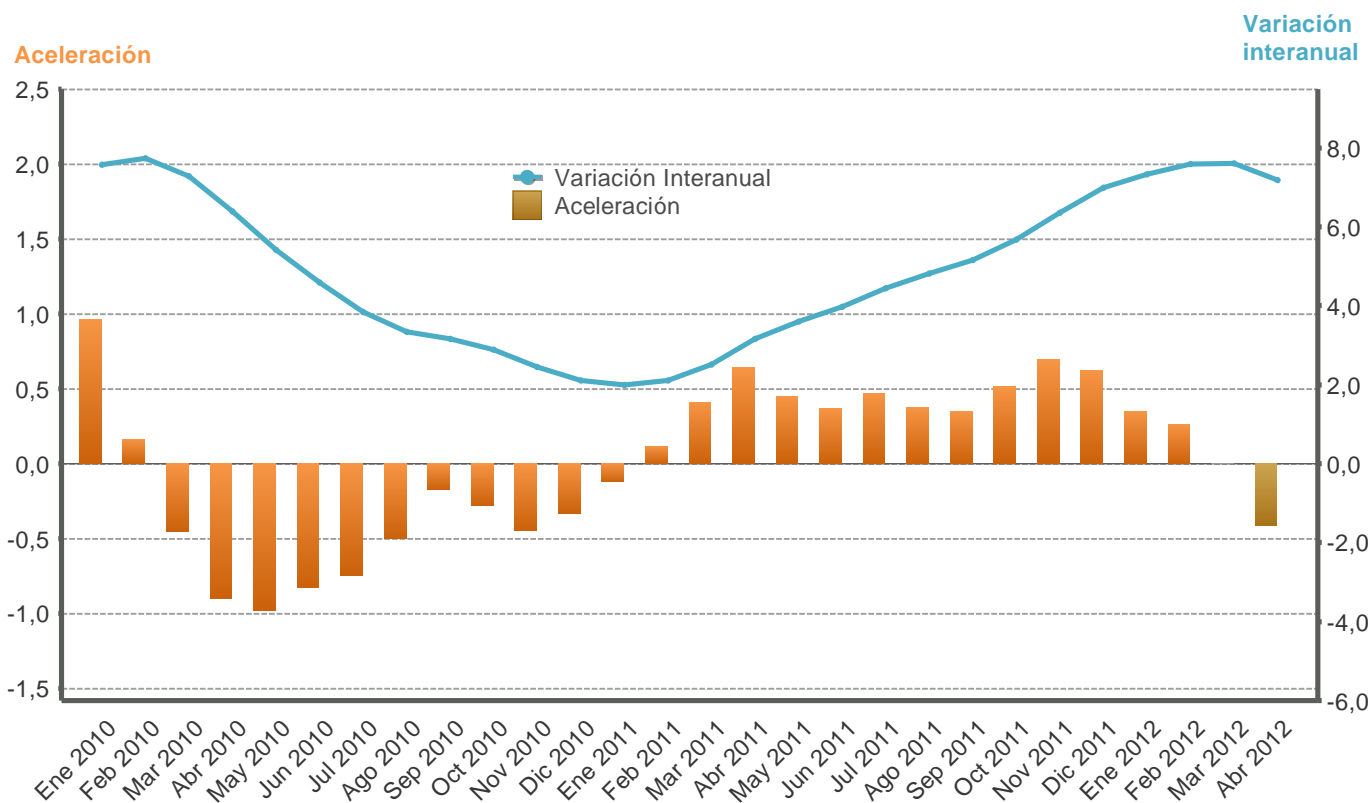
- El comercio creció 4,4% por mayores ventas de alimentos diversos, vehículos, aparatos eléctricos y del hogar, productos farmacéuticos y productos plásticos. Cabe indicar, que el 78% de los componentes del indicador presentaron aportes positivos, mientras que un año antes fue el 65%.
- La actividad de servicios de intermediación financiera creció 7,9% (superior en 4,4 p.p. respecto a igual lapso del 2011), explicado por el cobro de comisiones por servicios de tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito. Además destacaron los servicios por colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado.
- En menor medida contribuyeron las actividades de electricidad y agua, hoteles, restaurantes, y la actividad inmobiliaria.

La actividad agropecuaria creció un 3,0% en los primeros cuatro meses del 2012, debido al mayor cultivo de piña asociado a su floración natural en esta época y de los mayores rendimientos con respecto al 2011 y la producción de café por condiciones climáticas favorables.

Por su parte, la actividad de la construcción continuó su fase de recuperación, con un crecimiento de 4,2 % e impulsado básicamente por la construcción privada.

Finalmente, según cifras de la Caja Costarricense del Seguro Social a abril del 2012, el número de cotizantes del sector privado registró una variación interanual de 4,5% y en términos absolutos los nuevos ingresos con respecto a diciembre fueron de 12.753 cotizantes (29.284 para el total de cotizantes incluyendo cuenta propia). Sobresale el mayor crecimiento en contrataciones en las actividades de manufactura, construcción y servicios empresariales.

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	240,3	8,3	8,3	242,8	7,6	1,0	7,6	0,8
Feb 2010	240,4	6,8	7,5	243,4	7,7	0,2	7,7	1,8
Mar 2010	262,1	9,7	8,3	243,6	7,3	-0,5	7,5	2,8
Abr 2010	239,5	6,3	7,8	243,7	6,4	-0,9	7,2	3,6
May 2010	254,0	5,7	7,4	243,8	5,4	-1,0	6,9	4,2
Jun 2010	243,3	3,8	6,8	243,8	4,6	-0,8	6,5	4,6
Jul 2010	252,9	2,5	6,1	243,8	3,8	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,0	2,0	5,6	244,2	3,3	-0,5	5,7	5,2
Sep 2010	240,5	3,7	5,4	244,9	3,2	-0,2	5,4	5,3
Oct 2010	239,3	2,1	5,1	245,5	2,9	-0,3	5,2	5,3
Nov 2010	241,5	3,0	4,9	246,0	2,4	-0,4	4,9	5,1
Dic 2010	252,0	3,0	4,7	246,7	2,1	-0,3	4,7	4,7
Ene 2011	244,0	1,5	1,5	247,6	2,0	-0,1	2,0	4,2
Feb 2011	248,4	3,4	2,5	248,5	2,1	0,1	2,0	3,8
Mar 2011	265,3	1,2	2,0	249,7	2,5	0,4	2,2	3,4
Abr 2011	247,9	3,5	2,4	251,4	3,2	0,6	2,4	3,1
May 2011	263,2	3,6	2,6	252,6	3,6	0,5	2,7	3,0
Jun 2011	253,5	4,2	2,9	253,5	4,0	0,4	2,9	2,9
Jul 2011	261,0	3,2	2,9	254,7	4,4	0,5	3,1	3,0
Ago 2011	263,7	7,2	3,5	255,9	4,8	0,4	3,3	3,1
Sep 2011	250,9	4,3	3,6	257,5	5,2	0,3	3,5	3,3
Oct 2011	252,4	5,4	3,7	259,5	5,7	0,5	3,7	3,5
Nov 2011	255,8	5,9	3,9	261,7	6,4	0,7	4,0	3,8
Dic 2011	267,5	6,1	4,1	263,9	7,0	0,6	4,2	4,2
Ene 2012	263,5	8,0	8,0	265,8	7,3	0,3	7,3	4,7
Feb 2012	265,7	7,0	7,5	267,4	7,6	0,3	7,5	5,1
Mar 2012	289,8	9,2	8,1	268,7	7,6	0,0	7,5	5,6
Abr 2012	260,6	5,1	7,4	269,5	7,2	-0,4	7,4	5,9

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

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.

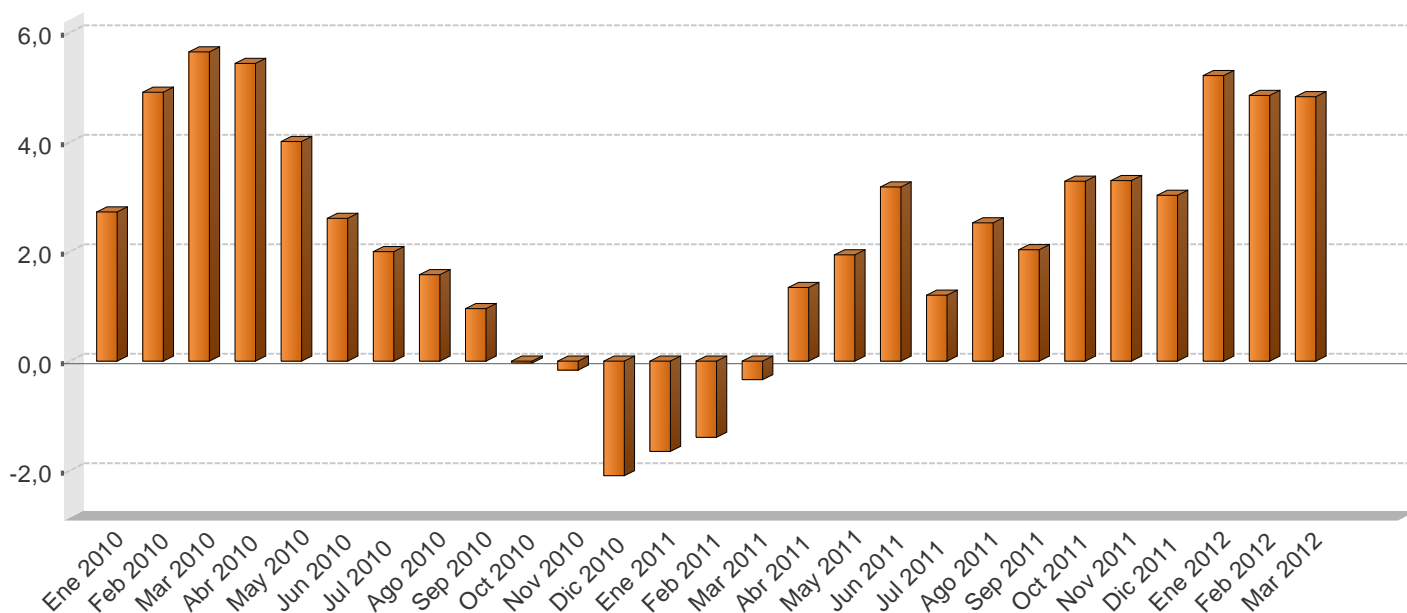
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- tasas medias -

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

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

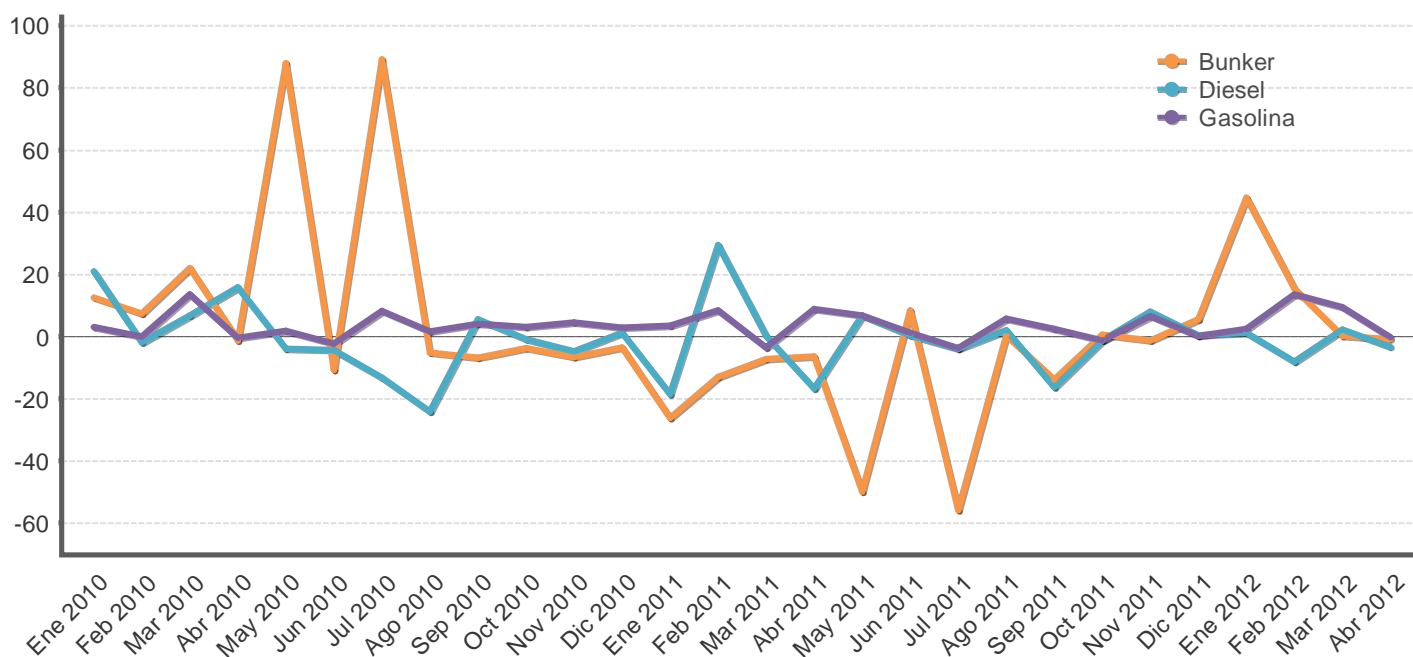
1/ Incluye los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

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 ^{1/}		
	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

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

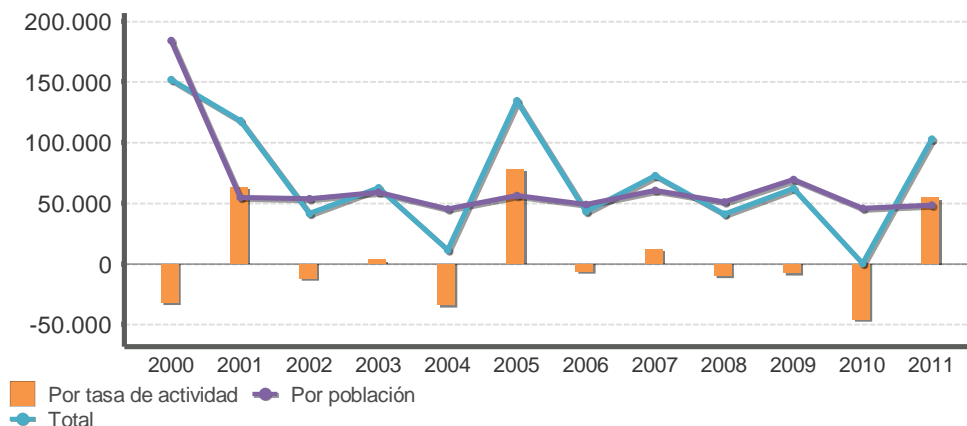
2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica.

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 (ENAH), que sustituye a la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), se realizaron una serie de cambios metodológicos que implican que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos de años anteriores. Uno de los principales cambios es que la población en edad de trabajar pasa a medirse, como las personas de 15 años o más, en vez de 12 años o más.

2. Población económicamente activa 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		-0,5	-1,0		11,6	10,0	
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	512.275	1,0	1,2	1,3	9,3	11,7	6,2

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		-1,0	-1,6		5,0	4,9	
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	339.434	0,5	0,8	1,0	3,4	6,5	1,8

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

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

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

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL 1/

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2012				2012			
		Ene 2012	Feb 2012	Mar 2012	Abr 2012	Ene 2012	Feb 2012	Mar 2012	Abr 2012
Empresa privada	Total	840.087	848.883	850.533	843.874	5,0	5,3	4,5	4,5
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	164.607	163.201	162.771	162.015	2,9	2,4	2,7	3,1
	Manufactura	138.237	140.700	141.460	141.777	7,3	8,8	7,7	9,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	106.539	108.454	108.534	105.681	-5,5	-4,7	-5,5	-4,8
	Actividades inmobiliarias y de alquiler 2/	147.139	146.944	147.548	145.519	7,5	6,7	6,1	4,9
	Construcción	51.887	53.835	54.371	53.455	21,3	22,8	18,6	16,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	51.340	51.593	51.170	50.435	2,8	2,8	1,7	1,1
	Hoteles y restaurantes	51.086	51.019	50.867	50.682	5,2	4,7	3,7	3,2
	Intermediación financiera	22.449	22.664	22.791	22.718	-1,2	0,1	0,2	0,7
	Servicios sociales y de salud	15.834	15.968	16.061	16.110	3,6	3,9	3,6	3,6
	Electricidad gas y agua	2.911	2.920	2.912	2.899	2,8	2,5	4,4	6,3
	Resto 3/	88.058	91.585	92.048	92.583	10,6	11,4	9,5	9,3
Cuenta propia		332.227	334.893	338.090	340.165	8,3	8,9	8,7	9,2
Instituciones autónomas		159.031	155.441	153.797	155.897	2,7	1,4	-0,1	0,5
Gobierno		137.547	137.355	128.354	132.891	7,5	5,5	-1,7	3,3
Convenios especiales 4/		68.366	68.600	68.677	68.390	-6,4	-5,0	-5,0	-4,6
Servicio doméstico		12.950	13.127	13.051	13.105	3,7	4,2	2,2	2,9
Total		1.550.208	1.558.299	1.552.502	1.554.322	5,1	5,2	3,9	4,5
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.217.981	1.223.406	1.214.412	1.214.157	4,2	4,2	2,6	3,3

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

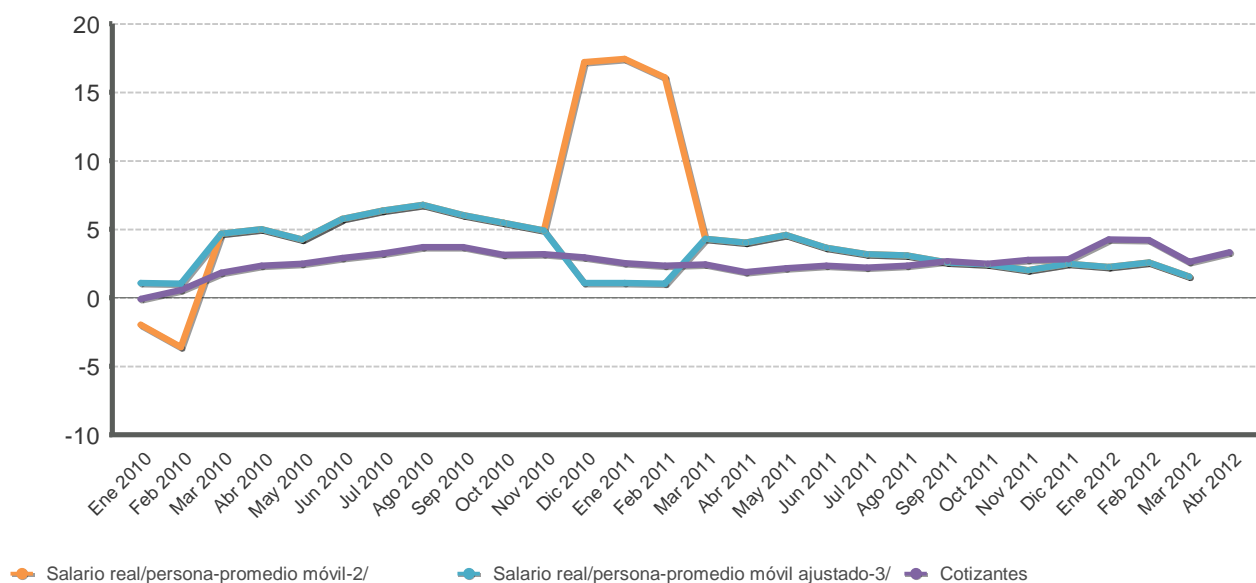
2/ Los servicios empresariales incluyen actividades como informática, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		-0.1	0.2		2.5	2.2	
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	1,217,489	0.2	0.2	0.4	2.5	2.4	3.6

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		0.0	0.0		5.0	2.6		7.1	6.8	
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		-0.2	-0.6		1.5	-0.1		0.8	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

Las compras y ventas externas crecieron en el lapso enero - abril del 2012 a una tasa media anual de 11,4% y 13,5% respectivamente, lo que propició una brecha negativa de la balanza comercial de EUA\$1.792,4 millones (que en términos del PIB anual estimado para este es igual al porcentaje del 2011, 4,1%). Cabe señalar que el crecimiento interanual de las importaciones y exportaciones de bienes en abril (5,2% y 0,9%, respectivamente), mantienen la tendencia decreciente observada desde febrero 2012¹.

El mayor nivel de las importaciones de bienes fue explicado principalmente por el incremento de 11,6% en las compras de las empresas del régimen regular, en el que destacó el valor de la factura petrolera. En los primeros cuatro meses del 2012 las importaciones de hidrocarburos totalizaron EUA\$812,5 millones (1,9% del PIB), monto superior en 9,3% a las compras realizadas en igual lapso del 2011. Cabe indicar, que la desaceleración del crecimiento de la factura petrolera en lo que va del año respecto a la variación media observada en 2011 (27,2%), está influida por la reducción en el ritmo de crecimiento del precio del cóctel de hidrocarburos² y las menores importaciones de petróleo por la puesta en marcha del proyecto de modernización de la planta refinadora de RECOPE³.

Las compras de las empresas del régimen regular excluyendo los hidrocarburos registraron una variación interanual de 12,1% en los primeros cuatro meses (19,3% el año previo). Por categoría económica los bienes de consumo duradero crecieron 12,7%, los bienes de capital 18,6% y las materias primas para la industria 7,2%. Destacan en esta última categoría las preformas para envases, las gelatinas para elaborar medicamentos de uso veterinario y productos laminados de hierro para transformar en platinas, angulares, clavos y similares.

Por su parte, la evolución de las ventas externas en el periodo en comentario fue explicada por el aumento en las exportaciones de las empresas amparadas a regímenes especiales (20,2%) y, en menor medida, por las ventas externas de las empresas no adscritas a esos regímenes (6,8%). En el primer caso sobresalieron las ventas de componentes electrónicos y microprocesadores, instrumentos y equipo médico (equipos de infusión y transfusión, equipo odontológico y para cirugía) y de productos metálicos; en tanto que en el segundo destacaron las mayores exportaciones de café, productos de vidrio, piña y plantas ornamentales.

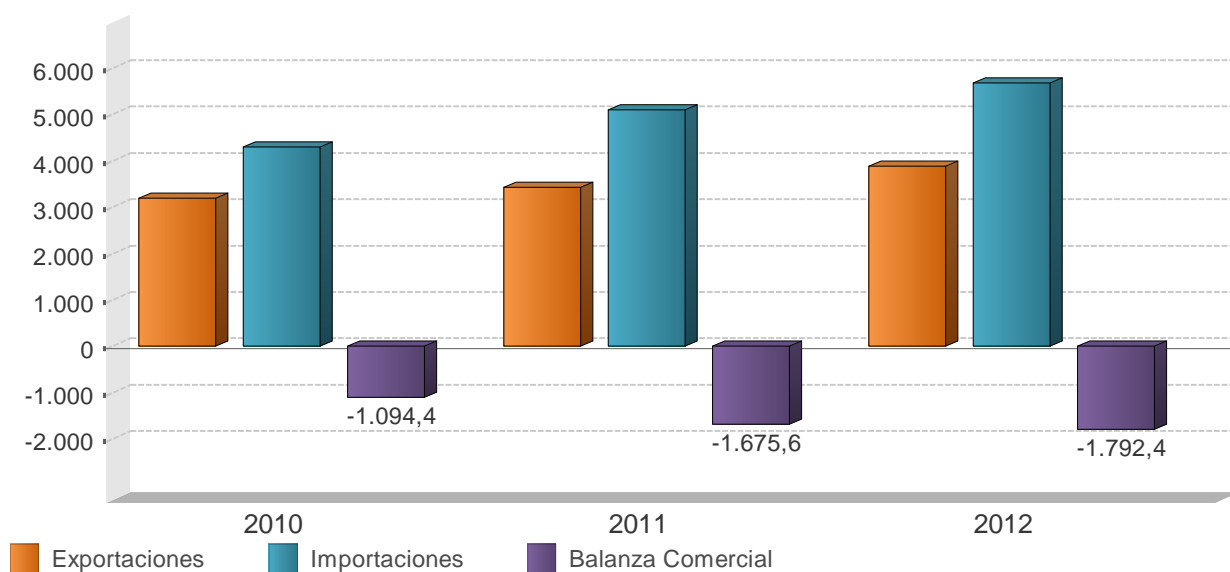
Los mercados más dinámicos, según el destino de las exportaciones en el periodo en comentario, fueron Estados Unidos y Asia (en especial China y Malasia) con crecimientos medios de 13% y 10,2%, respectivamente. En contraste, las ventas dirigidas a Centroamérica y Panamá desaceleraron su tasa de crecimiento a 3,9%, porcentaje inferior en casi 19 p.p. al observado en igual periodo del año previo.

¹ En abril la factura petrolera se redujo 9,8% debido a la menor compra de barriles de diesel (10,1%), mientras que en el descenso de las exportaciones de ese mes sobresalió la reducción en las ventas de banano y sandía.

² El crecimiento medio del precio del cóctel fue de 34,5% en el 2011 en contraste con el aumento de 9,5% de los primeros cuatro meses de este año.

³ A abril de este año no se han realizado importaciones de crudo, en tanto que en los primeros cuatro meses del 2011 ese rubro ascendió a EUA\$47,9.

**Balanza Comercial de Costa Rica 1/
-Mensual a Abr de cada año-
-En Millones de Dólares-**



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

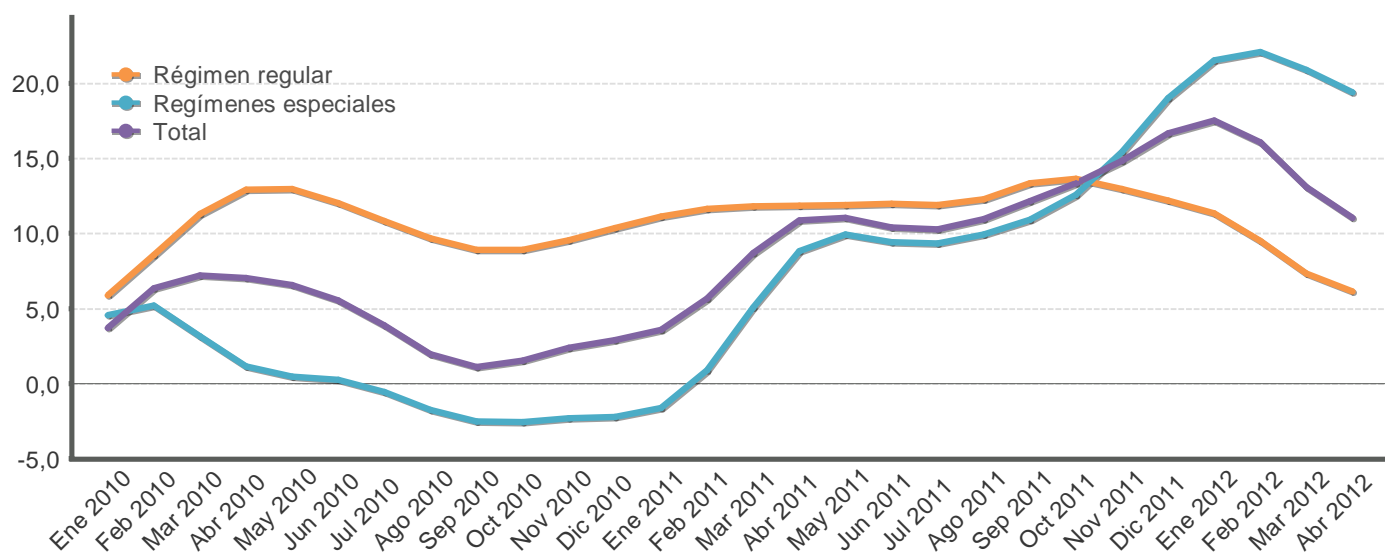
Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	886,0	1.472,7	-586,8
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	957,9	1.325,0	-367,1
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.120,5	1.577,8	-457,3
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	930,0	1.311,3	-381,3
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	-	-	-
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	3.894,4	5.686,8	-1.792,4

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-

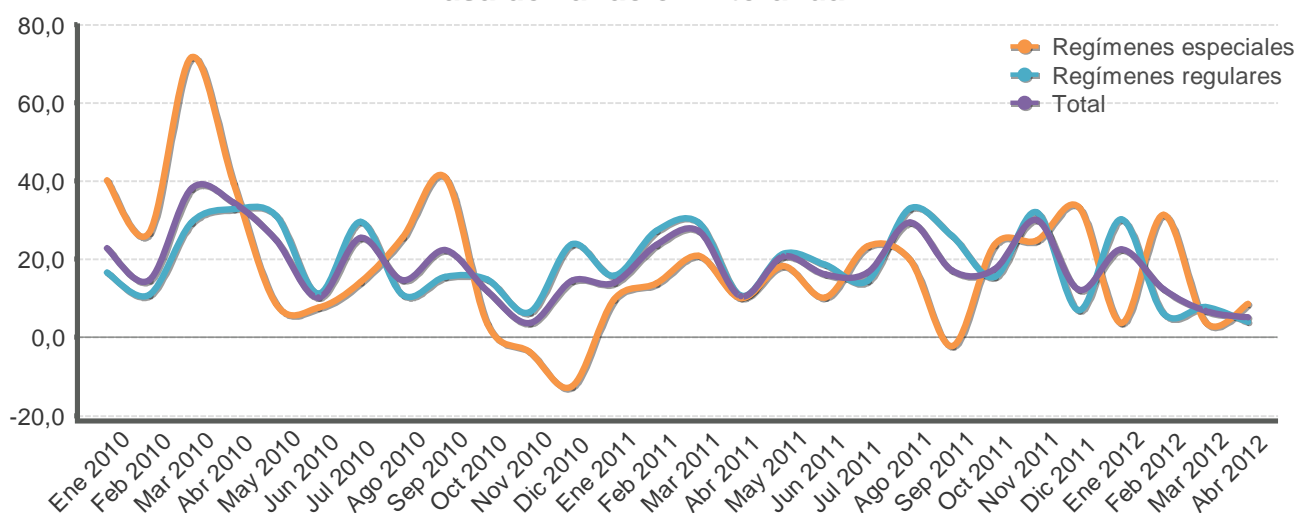
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	343,1	7,9	5,9	410,7	443,8	25,1	4,5	724,4	786,6	17,0	3,7
Feb 2010	341,9	346,9	5,5	8,6	419,2	439,6	15,7	5,2	761,0	787,9	10,9	6,4
Mar 2010	460,0	352,6	27,6	11,3	466,9	429,2	13,3	3,2	926,9	787,1	20,0	7,2
Abr 2010	401,9	356,6	17,5	12,9	388,8	419,8	-0,5	1,1	790,7	785,7	7,9	7,0
May 2010	429,9	358,0	18,5	13,0	416,1	416,6	4,9	0,5	846,1	783,4	11,4	6,5
Jun 2010	360,9	358,0	7,8	12,0	428,6	419,2	3,9	0,3	789,5	781,2	5,6	5,6
Jul 2010	335,7	358,7	15,5	10,8	448,6	422,8	-0,1	-0,5	784,3	780,1	6,0	3,9
Ago 2010	334,1	359,8	4,1	9,7	419,5	424,0	-0,8	-1,8	753,6	778,4	1,3	2,0
Sep 2010	310,7	361,0	8,2	8,9	452,2	424,4	-1,8	-2,5	762,8	778,1	2,1	1,1
Oct 2010	330,7	364,3	2,7	8,9	447,0	425,3	-4,9	-2,6	777,7	782,8	-1,8	1,5
Nov 2010	349,2	370,4	14,5	9,5	442,3	427,5	-1,0	-2,3	791,5	792,2	5,3	2,4
Dic 2010	343,9	376,5	10,3	10,4	395,6	431,2	4,3	-2,2	739,5	803,0	7,0	2,9
Ene 2011	340,3	381,2	8,5	11,1	367,1	436,6	-10,6	-1,6	707,4	814,8	-2,4	3,6
Feb 2011	390,8	387,2	14,3	11,6	438,0	443,6	4,5	0,9	828,8	832,7	8,9	5,7
Mar 2011	513,2	394,3	11,6	11,8	458,5	451,0	-1,8	5,1	971,7	855,5	4,8	8,7
Abr 2011	454,2	398,9	13,0	11,9	467,7	456,8	20,3	8,8	922,0	871,1	16,6	10,9
May 2011	471,2	400,6	9,6	11,9	460,4	458,0	10,6	9,9	931,6	869,8	10,1	11,0
Jun 2011	417,0	400,8	15,6	12,0	457,3	458,7	6,7	9,4	874,3	862,3	10,7	10,4
Jul 2011	368,7	401,2	9,8	11,9	478,8	462,2	6,7	9,3	847,5	860,1	8,1	10,3
Ago 2011	357,1	404,0	6,9	12,3	473,0	466,1	12,8	9,9	830,1	863,7	10,1	11,0
Sep 2011	380,4	409,0	22,4	13,3	506,9	470,7	12,1	10,9	887,3	872,6	16,3	12,2
Oct 2011	378,8	414,0	14,5	13,6	486,3	478,8	8,8	12,6	865,2	887,3	11,2	13,3
Nov 2011	398,5	418,4	14,1	12,9	504,8	493,5	14,1	15,4	903,2	909,8	14,1	14,8
Dic 2011	368,0	422,3	7,0	12,2	471,4	513,2	19,2	19,0	839,4	936,6	13,5	16,6
Ene 2012	418,0	424,4	22,8	11,3	468,0	530,7	27,5	21,5	886,0	957,4	25,2	17,5
Feb 2012	434,5	424,1	11,2	9,5	523,4	541,5	19,5	22,1	957,9	966,4	15,6	16,0
Mar 2012	518,5	423,2	1,0	7,3	602,0	545,2	31,3	20,9	1.120,5	967,2	15,3	13,1
Abr 2012	442,7	423,4	-2,5	6,1	487,3	545,3	4,2	19,4	930,0	967,3	0,9	11,0

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-

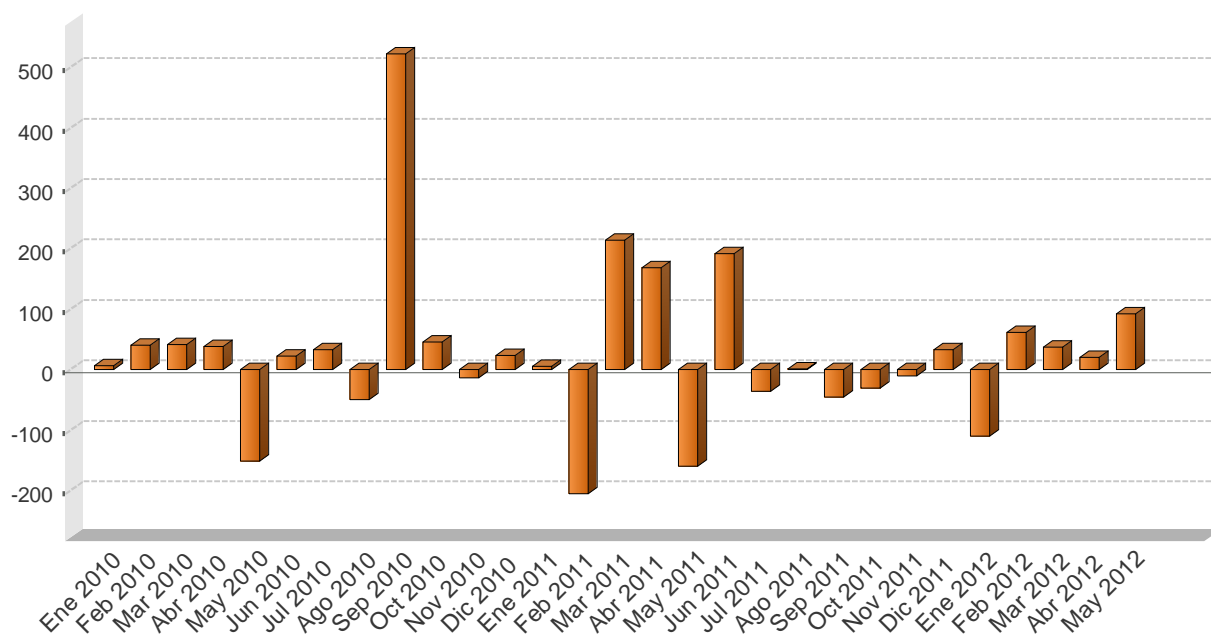
Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					
			Régimen regular				Regímenes especiales	Total
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital		
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7
Mar 2010	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	1.577,8	13,4	7,8	1,1	10,0	11,9	3,8	6,8
Abr 2012	1.311,3	11,4	4,0	13,3	-3,1	16,9	8,6	5,2

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

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

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

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



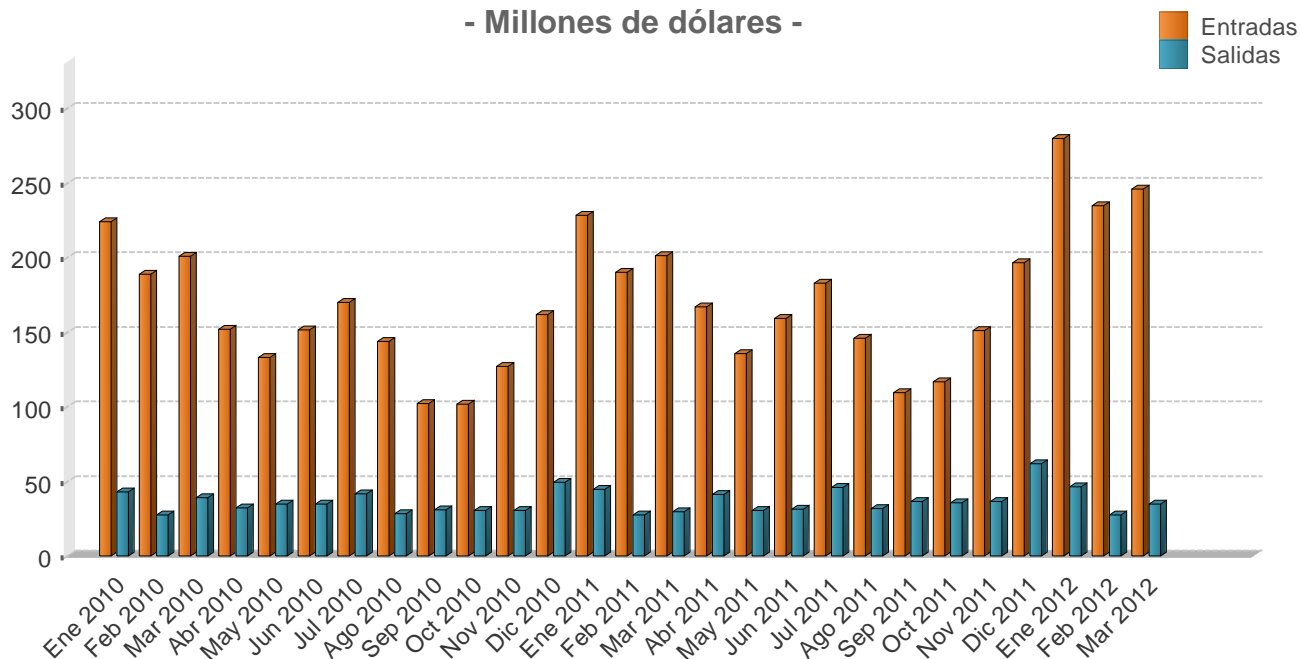
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2010	4.072,42	4,68	1,93	1,90
Feb 2010	4.113,40	4,73	1,92	1,91
Mar 2010	4.155,19	4,78	1,87	1,86
Abr 2010	4.193,89	4,82	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

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

Al cierre del primer cuatrimestre del 2012 el resultado financiero del Sector Público Global Reducido¹ mostró un déficit acumulado de 1,7% del PIB anual estimado para el 2012, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado en el mismo periodo del año anterior.

Particularmente en abril, el Gobierno recibió ingresos por ¢227.496 millones y efectuó egresos por ¢279.197 millones, lo que originó un déficit financiero de ¢51.701 millones, monto que contribuyó a que el faltante en términos acumulados se ubicara en 1,6% del PIB, inferior en 0,2 p.p. al registrado en igual lapso del 2011. Este comportamiento estuvo asociado tanto al menor crecimiento de los gastos como al mayor incremento de los ingresos.

En efecto, los gastos totales mostraron una variación interanual de 8,1% en el primer cuatrimestre (8,4% en el 2011), impulsado por el crecimiento de 10,4% en las remuneraciones y 12,4% en las transferencias corrientes. Esta situación implicó que los gastos primarios (excluyendo el servicio de intereses de la deuda) crecieron un 10,2%, mayor en 1,1 p.p. al aumento del año previo.

Por su parte, destacó la caída en el servicio de intereses y en los gastos de capital. En el primer caso, el egreso refleja el efecto tanto de la colocación de títulos en el 2010 y 2011 (en especial, títulos tasa fija que representan casi un 60% de la deuda interna); con plazos superiores a un año y tasas de interés inferiores al 8%; como por la negociaciones de canje de deuda que ha venido realizando la Tesorería. En el caso de los gastos de capital, la caída evidenció los esfuerzos gubernamentales por contener el gasto, sacrificando de alguna manera proyectos de inversión pública.

En relación con los ingresos, cabe indicar el repunte en la recaudación tributaria que creció un 11% hasta abril del 2012 (5,2% en 2011), principalmente, debido al mayor crecimiento en los ingresos por aduanas (19,6%) y ventas internas (14,5%), congruente con la evolución de la actividad económica.

En cuanto al financiamiento, el Gobierno Central continuó atendiendo sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de deuda interna y el uso de parte de los recursos depositados en el Banco Central, tanto en moneda nacional como en dólares.

Por su parte, el Banco Central acumuló en el primer cuatrimestre del 2012 un déficit financiero² inferior en un 24,1% al observado en igual periodo del año anterior. Este menor déficit estuvo asociado al efecto combinado de mayores ingresos obtenidos por operaciones con derivados financieros, parcialmente compensados por menores ingresos de las inversiones en el exterior y mayores egresos por intereses en moneda nacional³.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNF)⁴ acumuló a abril del 2012 un superávit de ¢8.890 millones, superior en casi ¢1.000 millones al observado en igual lapso del 2011.

Finalmente, el saldo de la deuda pública total alcanzó a abril un monto de ¢9.9 billones, equivalente a un 43,8% del PIB anual, superior en 3,7 p.p. al registrado un año antes.

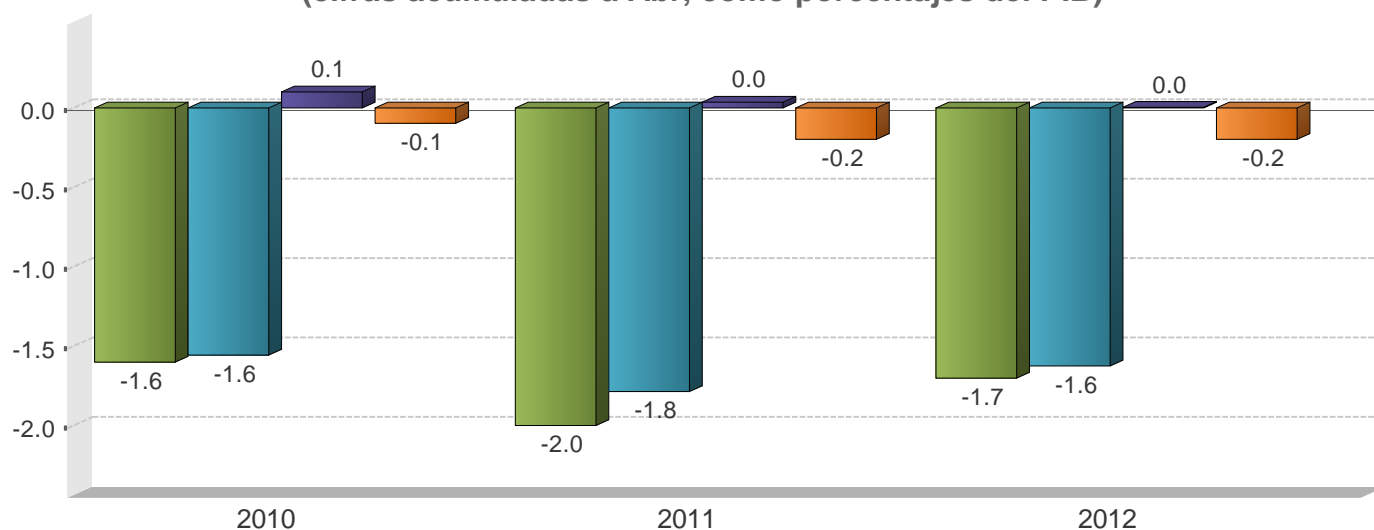
¹ Incluye Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero.

² Según metodología de las cuentas monetarias.

³ La tasa promedio efectiva que recibió el Banco Central por los fondos colocados en el exterior fue 1,07% (expresado en moneda extranjera), mientras que el costo medio de los instrumentos de absorción fue de 8,23%.

⁴ Incluye información de 6 instituciones: CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA. En esta oportunidad no se cuenta con cifras a abril para el ICE y la JPSSJ.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO (cifras acumuladas a Abr, 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	2.306.546,7	12,1	2.433.144,4	11,7	2.562.524,2	11,3
D Gasto Total	2.612.126,8	13,7	2.844.111,2	13,7	2.957.597,4	13,1
E Resultado Financiero	-305.580,1	-1,6	-410.966,8	-2,0	-395.073,2	-1,7
BCCR						
A Ingresos totales	53.987,7	0,3	36.245,0	0,2	40.009,3	0,1
D Gasto Total	81.709,8	0,4	84.795,2	0,4	76.837,4	0,3
E Resultado Financiero	-27.722,1	-0,1	-48.550,2	-0,2	-36.828,1	-0,2
RSPNF						
A Ingresos totales	2.252.559,0	11,8	2.396.899,4	11,6	2.522.514,9	11,2
D Gasto Total	2.530.417,0	13,3	2.759.316,0	13,3	2.880.760,0	12,8
E Resultado Financiero	-277.858,0	-1,5	-362.416,6	-1,7	-358.245,1	-1,6
GC						
A Ingresos totales	859.745,0	4,6	879.415,4	4,2	984.286,9	4,4
D Gasto Total	1.152.585,1	6,1	1.249.740,6	6,0	1.351.424,1	6,0
E Resultado Financiero	-292.840,1	-1,6	-370.325,2	-1,8	-367.137,2	-1,6
C Resultado Primario	-125.179,7	-0,7	-195.535,0	-0,9	-200.078,1	-0,9
RSPNF						
A Ingresos totales	1.392.814,0	7,3	1.517.484,0	7,3	1.538.228,0	6,8
D Gasto Total	1.377.831,0	7,2	1.509.575,0	7,3	1.529.336,0	6,8
E Resultado Financiero	14.983,0	0,1	7.909,3	0,0	8.893,0	0,0

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

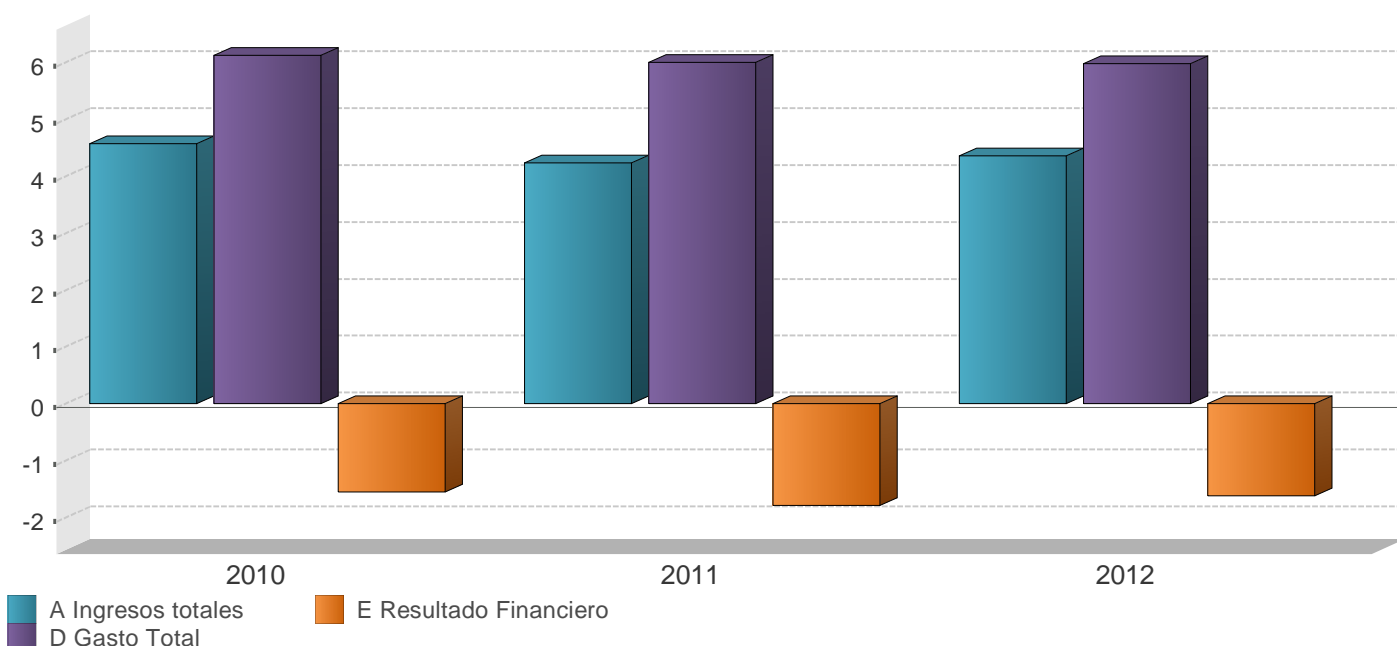
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (RSPNF).

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

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de 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 Abr, como porcentajes del PIB)



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	859.745,0	10,1	879.415,4	2,3	984.286,9	11,9
Ingresos corrientes	859.642,0	10,1	879.399,9	2,3	984.256,9	11,9
Ingresos tributarios	795.456,9	5,8	836.596,8	5,2	928.777,7	11,0
Aduanas	213.297,5	16,1	229.991,0	7,8	275.177,4	19,6
Impuesto a los ingresos y utilidades	222.464,1	-2,2	239.122,8	7,5	265.704,1	11,1
Ventas (internas)	171.435,4	9,4	181.324,2	5,8	207.560,0	14,5
Consumo (interno)	8.882,6	6,2	9.089,4	2,3	13.040,6	43,5
Otros ingresos tributarios	179.377,3	2,0	177.069,4	-1,3	167.295,6	-5,5
Ingresos no tributarios	64.185,1	124,1	42.803,1	-33,3	55.479,2	29,6
Contribuciones sociales	19.730,2	14,4	21.889,9	10,9	23.310,2	6,5
Transferencias	40.106,2	531,5	15.375,6	-61,7	27.525,8	79,0
Otros ingresos no tributarios	4.348,7	-13,7	5.537,6	27,3	4.643,2	-16,2
Ingresos de Capital	103,0	0,0	15,5	-85,0	30,0	93,5
B Gasto Primario	984.924,7	28,0	1.074.950,4	9,1	1.184.365,0	10,2
C Resultado Primario	-125.179,7	-1.209,7	-195.535,0	56,2	-200.078,1	2,3
D Gasto Total	1.152.585,1	26,9	1.249.740,6	8,4	1.351.424,1	8,1
Gastos corrientes	1.072.926,3	28,1	1.185.643,1	10,5	1.290.211,0	8,8
Remuneraciones	445.370,1	24,4	503.805,2	13,1	556.356,2	10,4
Compra de bienes y servicios	28.519,9	34,9	30.660,8	7,5	31.178,6	1,7
Transferencias corrientes	431.375,9	35,0	476.386,9	10,4	535.617,1	12,4
Sector privado	154.365,6	14,8	168.484,1	9,1	177.997,1	5,6
Sector público	273.349,8	49,8	304.446,6	11,4	355.203,5	16,7
Sector externo	2.243,7	50,1	2.165,7	-3,5	1.628,1	-24,8
con recurso externo	1.416,8	14,6	1.290,5	-8,9	788,4	-38,9
Servicio de intereses	167.660,4	21,0	174.790,2	4,3	167.059,1	-4,4
Deuda externa	32.946,6	-3,6	30.918,6	-6,2	24.991,3	-19,2
Deuda interna	134.713,8	29,1	143.871,6	6,8	142.067,8	-1,3
Gastos de capital	79.658,8	12,9	64.097,5	-19,5	61.213,1	-4,5
Inversión	12.492,3	1,0	10.178,5	-18,5	8.088,1	-20,5
Transferencias de Capital	67.166,5	15,5	53.919,0	-19,7	53.125,0	-1,5
Sector privado	2.033,4	18,0	1.099,9	-45,9	521,2	-52,6
Sector público	56.704,1	3,6	50.400,2	-11,1	50.329,1	-0,1
Sector externo	0,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0
con recurso externo	8.429,0	393,2	2.418,9	-71,3	2.274,7	-6,0
E Resultado Financiero	-292.840,1	130,1	-370.325,2	26,5	-367.137,2	-0,9
F Financiamiento Neto	293.040,6	0,0	366.175,2	0,0	367.137,3	0,0
Financiamiento interno	295.841,8	0,0	503.629,2	0,0	506.360,3	0,0
Financiamiento externo	-2.801,2	0,0	-137.454,0	0,0	-139.223,0	0,0
G Discrepancia	200,6	0,0	4.150,1	0,0	0,0	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.

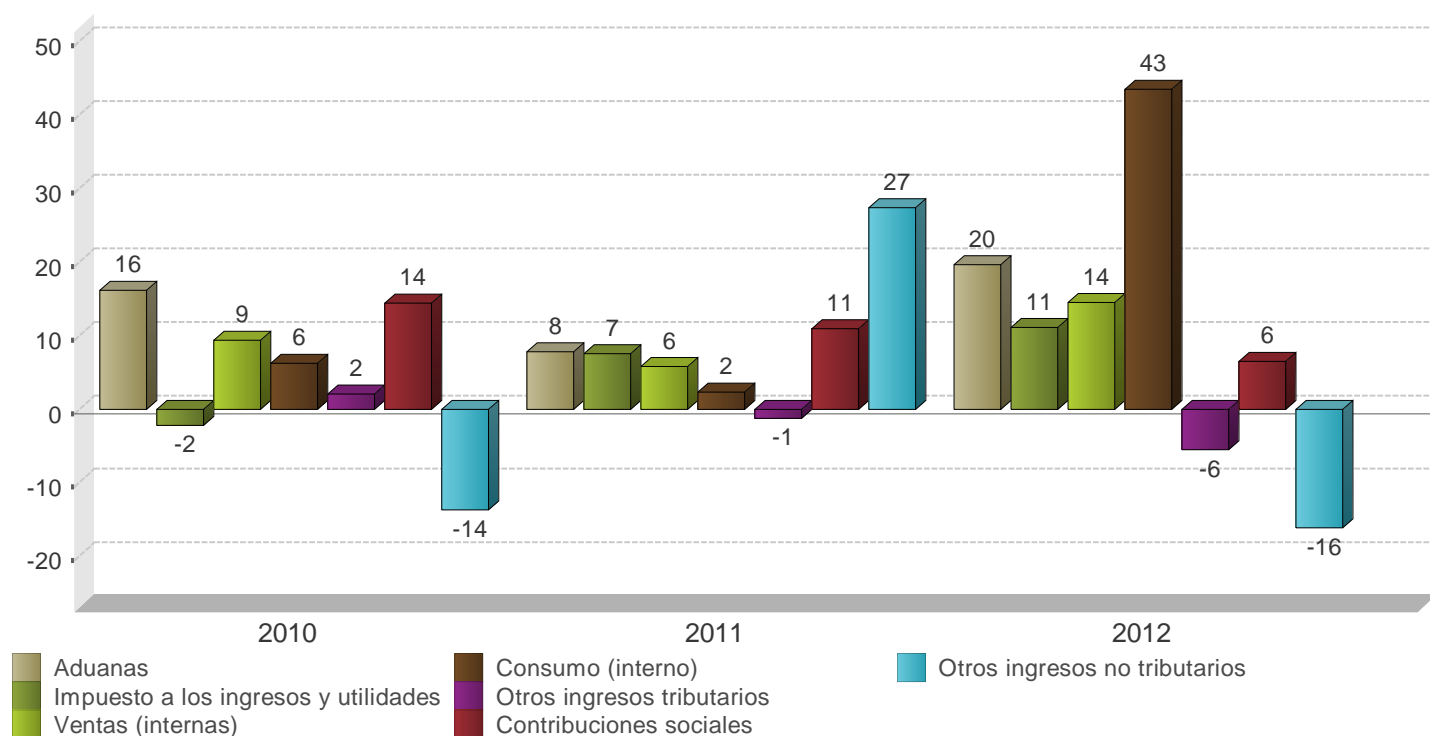
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

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 Abr



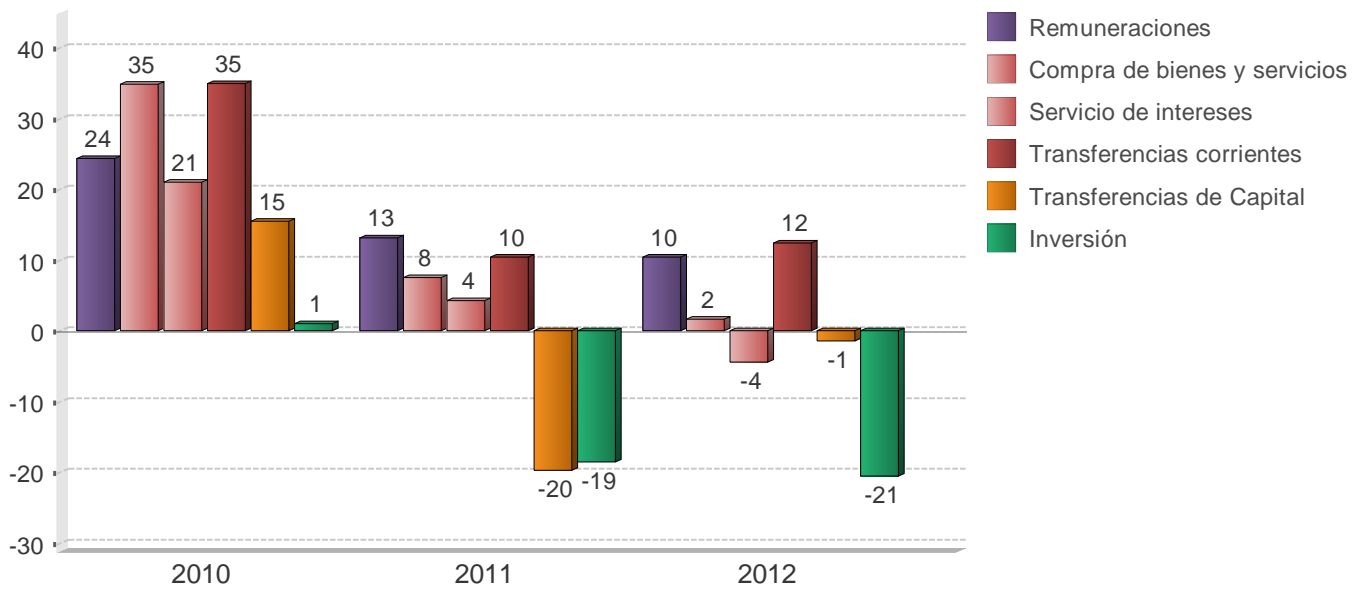
	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	859.745,0	100,0%	879.415,4	100,0%	984.286,9	100,0%
Ingresos corrientes	859.642,0	100,0%	879.399,9	100,0%	984.256,9	100,0%
Ingresos tributarios	795.456,9	92,5%	836.596,8	95,1%	928.777,7	94,4%
Aduanas	213.297,5	24,8%	229.991,0	26,2%	275.177,4	28,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	222.464,1	25,9%	239.122,8	27,2%	265.704,1	27,0%
Ventas (internas)	171.435,4	19,9%	181.324,2	20,6%	207.560,0	21,1%
Consumo (interno)	8.882,6	1,0%	9.089,4	1,0%	13.040,6	1,3%
Otros ingresos tributarios	179.377,3	20,9%	177.069,4	20,1%	167.295,6	17,0%
Ingresos no tributarios	64.185,1	7,5%	42.803,1	4,9%	55.479,2	5,6%
Contribuciones sociales	19.730,2	2,3%	21.889,9	2,5%	23.310,2	2,4%
Transferencias	40.106,2	4,7%	15.375,6	1,7%	27.525,8	2,8%
Otros ingresos no tributarios	4.348,7	0,5%	5.537,6	0,6%	4.643,2	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 Abr



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.152.585,1	100,0%	1.249.740,6	100,0%	1.351.424,1	100,0%
Gastos corrientes	1.072.926,3	93,1%	1.185.643,1	94,9%	1.290.211,0	95,5%
Remuneraciones	445.370,1	38,6%	503.805,2	40,3%	556.356,2	41,2%
Compra de bienes y servicios	28.519,9	2,5%	30.660,8	2,5%	31.178,6	2,3%
Transferencias corrientes	431.375,9	37,4%	476.386,9	38,1%	535.617,1	39,6%
Sector privado	154.365,6	13,4%	168.484,1	13,5%	177.997,1	13,2%
Sector público	273.349,8	23,7%	304.446,6	24,4%	355.203,5	26,3%
Sector externo	2.243,7	0,2%	2.165,7	0,2%	1.628,1	0,1%
con recurso externo	1.416,8	0,1%	1.290,5	0,1%	788,4	0,1%
Servicio de intereses	167.660,4	14,5%	174.790,2	14,0%	167.059,1	12,4%
Deuda interna	134.713,8	11,7%	143.871,6	11,5%	142.067,8	10,5%
Deuda externa	32.946,6	2,9%	30.918,6	2,5%	24.991,3	1,8%
Gastos de capital	79.658,8	6,9%	64.097,5	5,1%	61.213,1	4,5%
Inversión	12.492,3	1,1%	10.178,5	0,8%	8.088,1	0,6%
Transferencias de Capital	67.166,5	5,8%	53.919,0	4,3%	53.125,0	3,9%
Sector privado	2.033,4	0,2%	1.099,9	0,1%	521,2	0,0%
Sector público	56.704,1	4,9%	50.400,2	4,0%	50.329,1	3,7%
Sector externo	-	-	0,0	0,0%	0,0	0,0%
con recurso externo	8.429,0	0,7%	2.418,9	0,2%	2.274,7	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
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
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
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
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,6	41,8	42,3	42,6	43,8
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	32,3	32,9	33,3	34,0
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,5	9,4	9,3	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	77,3	77,7	78,2	77,6
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	22,7	22,3	21,8	22,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	66,3	66,8	67,7	68,1
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	33,7	33,2	32,3	31,9
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,6	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	67,8	68,9	69,2	69,4
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	18,6	17,6	17,8	17,8
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,2	13,5	13,0	12,8

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

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

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

3/ El saldo de la deuda externa se 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	
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	
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	
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	
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,7	28,3	29,2	29,4	30,0	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	24,3	25,2	25,5	26,0	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	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	
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	85,9	86,3	86,5	86,8	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	14,1	13,7	13,5	13,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	71,5	72,0	72,0	
Moneda extra...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	28,5	28,0	28,0	

	2010		2011				2012			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,8	82,8	83,2	83,0	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,2	17,2	16,8	17,0	
Según tenedor	99,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	
Sociedades de D...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	19,9	20,5	20,7	21,0	
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	49,9	47,6	47,6	48,4	
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	24,3	26,1	25,9	24,9	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	
Según instrumento	100,0	100,0	100,1	100,0	99,8	99,9	99,9	100,0	100,0	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	6,8	7,4	7,8	7,6	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,2	7,8	8,6	8,4	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	3,7	3,7	2,6	2,5	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	23,1	22,4	22,5	22,2	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	12,5	13,5	14,2	14,4	
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	45,6	45,1	44,2	44,8	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	
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	
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/ 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
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
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
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
Proporción del PIB	7,6	7,5	8,0	8,5	8,2	7,8	7,6	7,6	7,7
Deuda interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,1	7,7	7,4	7,5	7,6
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	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
Deuda interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,8
Deuda externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2
Según moneda	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	97,3
Moneda extranjera	5,6	11,2	4,7	6,2	4,3	8,5	4,7	3,9	2,7

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

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	
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	
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	4.904.546	
Sistema Financiero	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.013.796	1.109.846	1.093.436	1.151.086	
Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	903.852	990.187	971.770	1.029.420	
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	224.665	264.138	250.816	243.509	
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	130.921	133.928	153.345	176.788	
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	196.517	222.303	202.394	201.532	
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	138.415	129.964	128.437	153.232	
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	202.977	229.497	226.421	244.002	
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	109.944	119.659	121.666	121.666	
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	51.201	53.701	54.265	54.265	
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	5.116	8.456	8.614	8.614	
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	25.463	24.235	23.045	23.045	
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	28.165	33.266	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	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	393.910	384.177	427.991	447.309	
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	204.587	205.193	205.568	206.103	
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	1.294.336	
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	
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	674	674	684	561	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	9.830	6.054	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	
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	23.473	23.473	23.473	
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	19.367	19.367	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	
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	516	560	576	576	
Resto Sector Público	334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	433.441	434.503	432.503	425.611	
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	1.378.746	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.116.010	1.213.728	1.246.525	1.219.728	

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
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
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	387.083	377.157	392.570	406.288
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	194.094	190.759	204.787	218.505
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	26.592	26.646	33.163	33.092
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	25.888	26.698	28.999	35.849
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.502	30.046	33.673	31.104
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.482	63.293	63.194	63.403
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	44.632	44.075	45.757	55.056
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	192.989	186.398	187.784	187.784
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	118.787	120.286	121.387	121.387
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	1.343	571	712	712
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	28.388	27.052	27.252	27.252
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	44.471	38.489	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
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	92.658	149.530	169.072	169.276
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	213.385	209.854	209.844	211.233
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	220.287	236.969	214.366	218.391
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	549.831	502.601	550.751	568.712

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 entidad pública.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En mayo del 2012, el crecimiento interanual de los agregados monetarios restringidos repuntó con respecto al mes anterior, no obstante, continúa acorde con el crecimiento real estimado para el PIB y la meta de inflación. En tanto que, para agregados monetarios más amplios (riqueza financiera privada y riqueza financiera total) y el crédito al sector privado se mantienen tasas de crecimiento interanuales superiores al crecimiento estimado para la producción nominal del presente año (8,9%).

Entre los agregados estrechos, el medio circulante amplio mostró una variación anual de 6,9%, superior en 2,0 puntos porcentuales (p.p.) a lo observado en el mes previo, pero inferior a la tasa media observada en el transcurso del año anterior (14,0 %), comportamiento que refleja el mayor costo de oportunidad de mantener activos muy líquidos. El componente en moneda nacional de este agregado mostró una variación anual de 9,6%, en tanto que en moneda extranjera (medido en dólares) mostró un aumento anual de 3,4% (10,4% doce meses atrás).

La liquidez total registró un crecimiento medio anual entre enero y mayo del 2012 de 7% (11,3% en igual periodo del 2011). En la desaceleración del crecimiento de este agregado ha incidido, el traslado del ahorro financiero hacia títulos fiscales y del Banco Central. Destaca que la desaceleración se ha manifestado en mayor magnitud en su componente en colones, toda vez que este último muestra una tasa media anual de crecimiento de 10,8% en el 2012 (16,9% en el 2011).

En el caso de agregados más amplios como la riqueza financiera total y la riqueza financiera del sector privado¹ se observó una aceleración en el crecimiento interanual con respecto al año anterior, con tasas de 13,7% y 10,4%, (9,8% y 9,1%, respectivamente, en mayo del 2011).

El ahorro financiero ha evidenciado un proceso de desdolarización en los últimos doce meses, comportamiento reflejado en la Riqueza Financiera Total. El componente en colones creció 16,3%, mientras el respectivo en moneda extranjera 8,0% (medido en dólares). En consecuencia, se observó una recomposición de la riqueza financiera a favor de la moneda nacional de 68,0% en mayo del 2011 a 70,0% un año después.

Durante los primeros cinco meses del año el crédito al sector privado resultó más dinámico que el año anterior, con una tasa de crecimiento acumulado del 4,9% (3,4% en igual periodo del 2011). En términos interanuales creció 15,7%, superior a lo registrado en igual mes del año anterior (10,9%). La mayor demanda crediticia se reflejó principalmente en la cartera en moneda extranjera, cuya tasa de crecimiento interanual fue de 16,8% (en dólares), mientras que en moneda nacional fue de 15,0%.

¹ Ambos agregados incluyen la captación de las Otras Sociedades de Depósitos, del Banco Central y del Gobierno.

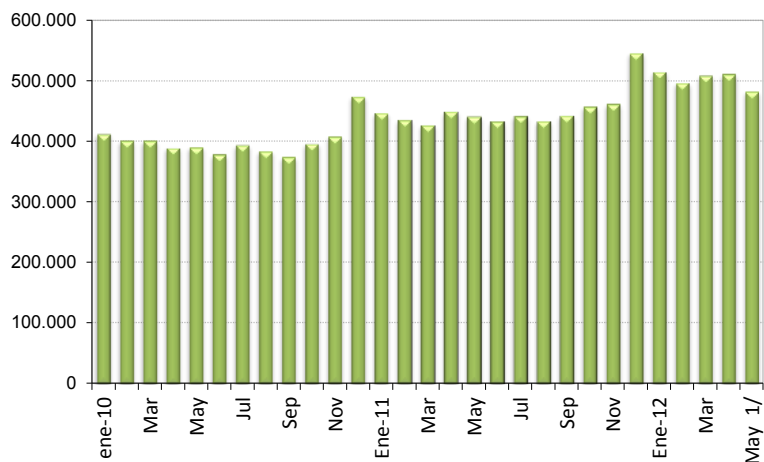
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	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 1/	510.680,7	4.765,6
May 1/	482.531,3	4.858,2

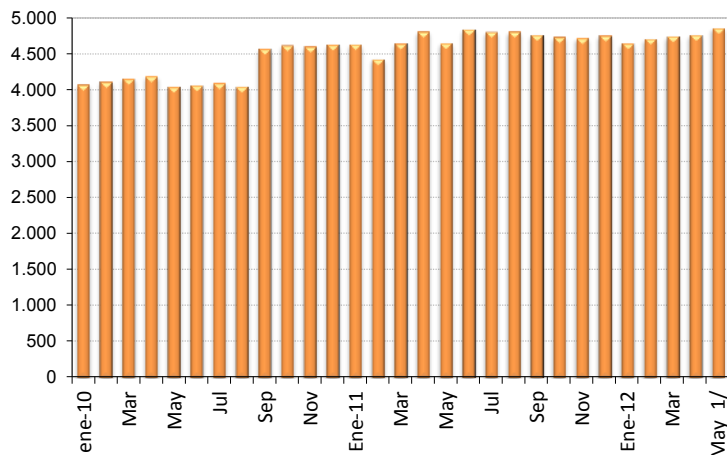
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito a abril y mayo 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



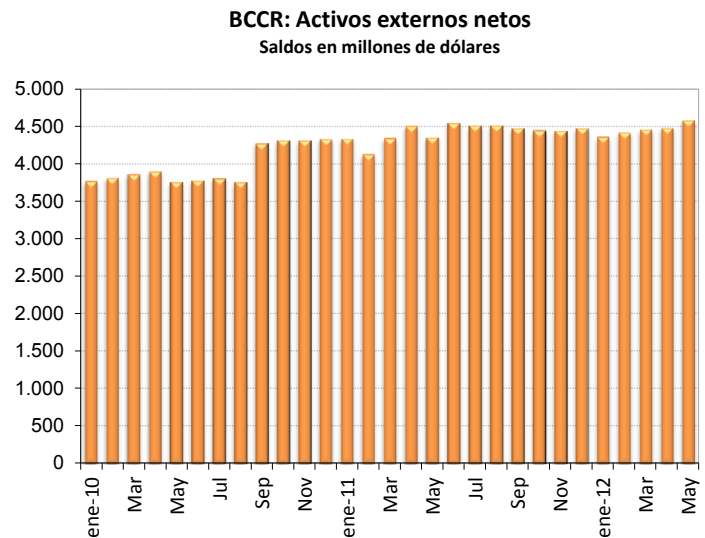
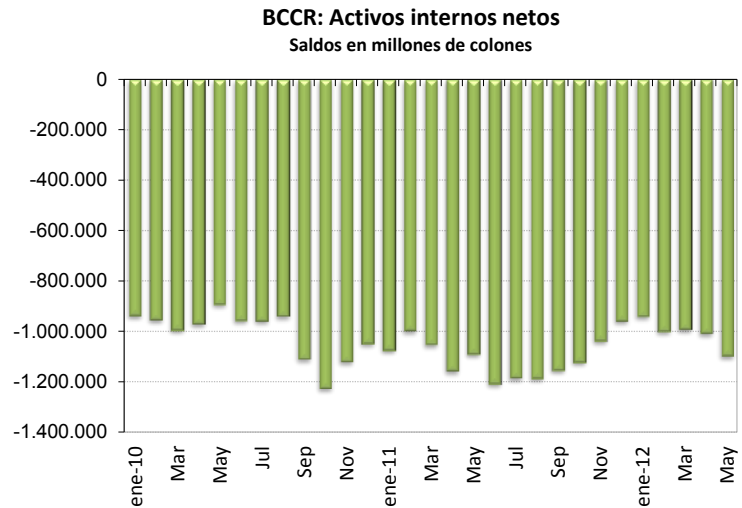
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



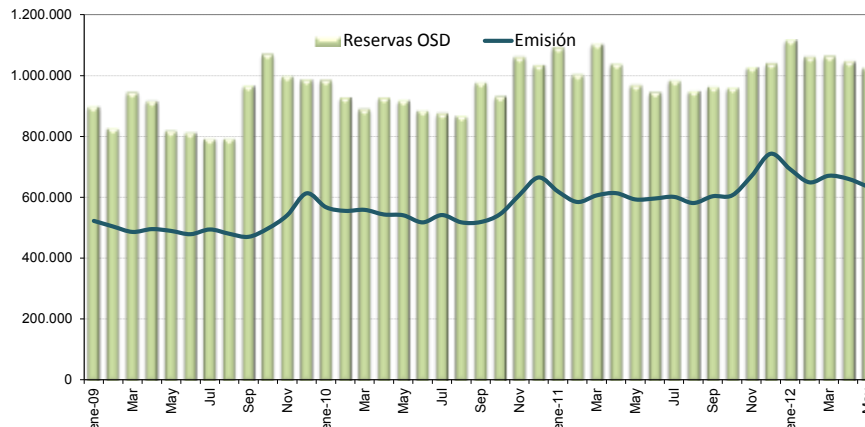
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
ene-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	149.996,8	795.735,8	93.207,5	6.200,0
May	-872.215,5	2.288.018,6	1.415.803,1	635.442,1	152.910,9	780.361,0	81.162,0	8.860,0

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

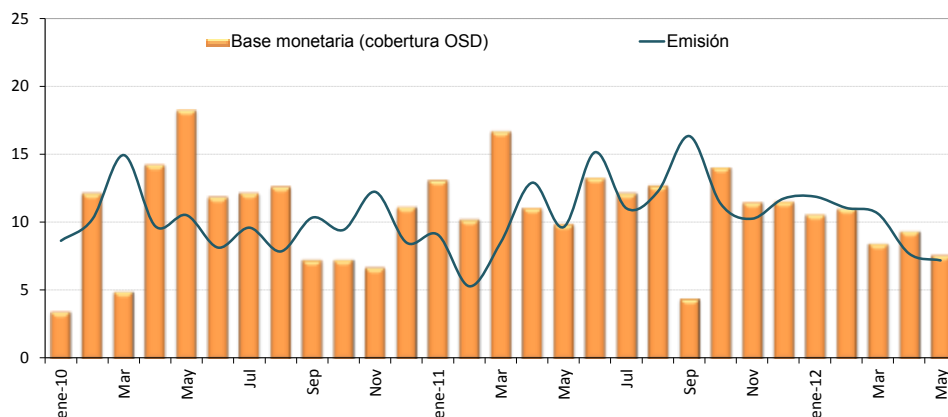
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y

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	-872.215,5	1,4	2.288.018,6	5,1	1.415.803,1	7,6	635.442,1	7,2	780.361,0	8,0

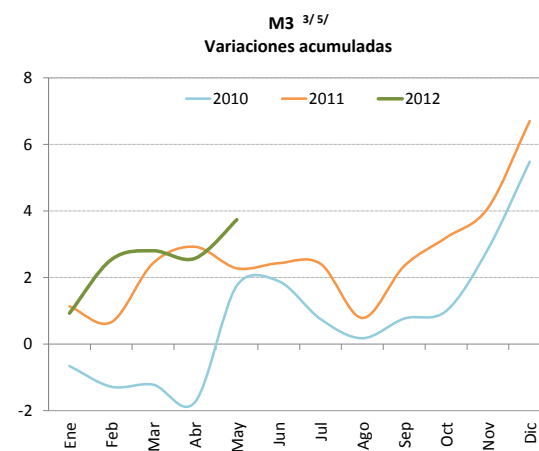
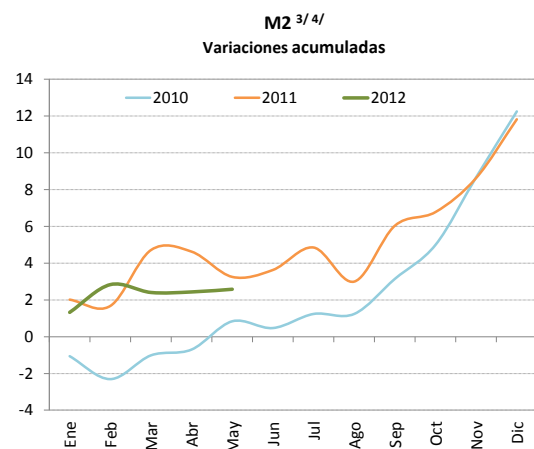
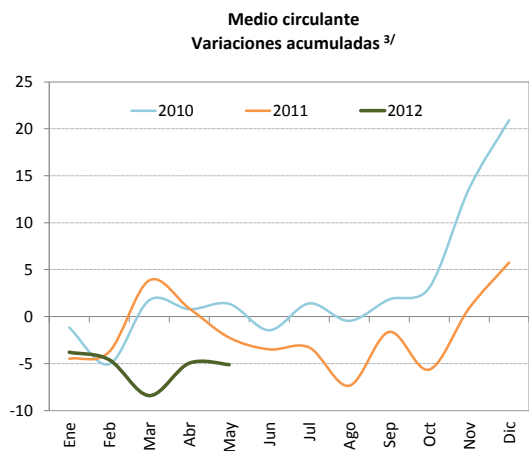
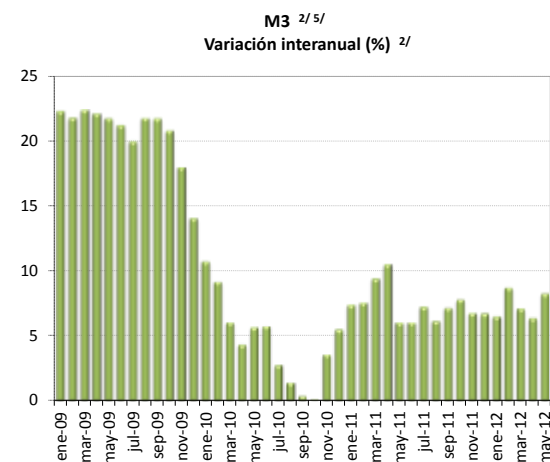
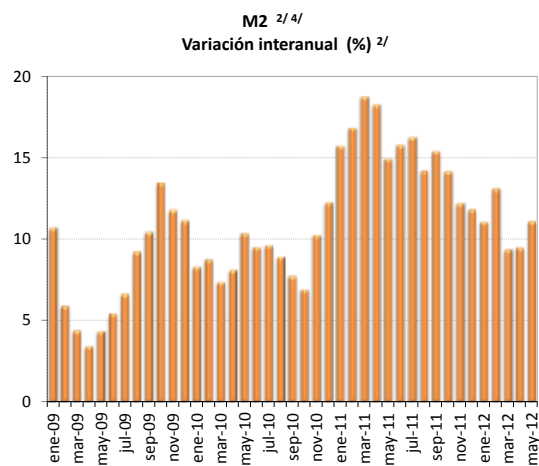
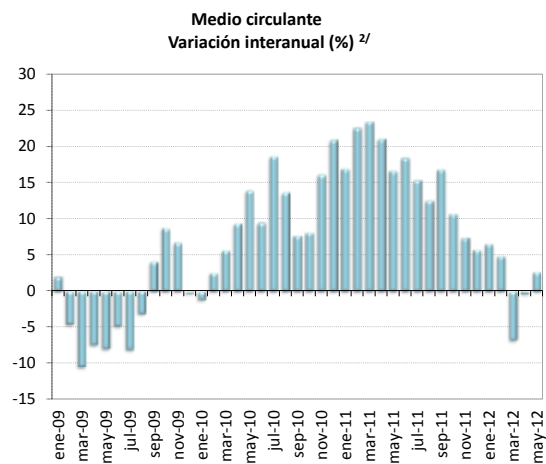
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	1.796.308,3	4.790.771,8	6.587.080,1	4.143.154,9	10.730.235,0
may-12	1.793.287,7	4.803.264,3	6.596.552,0	4.255.311,5	10.851.863,5

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

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

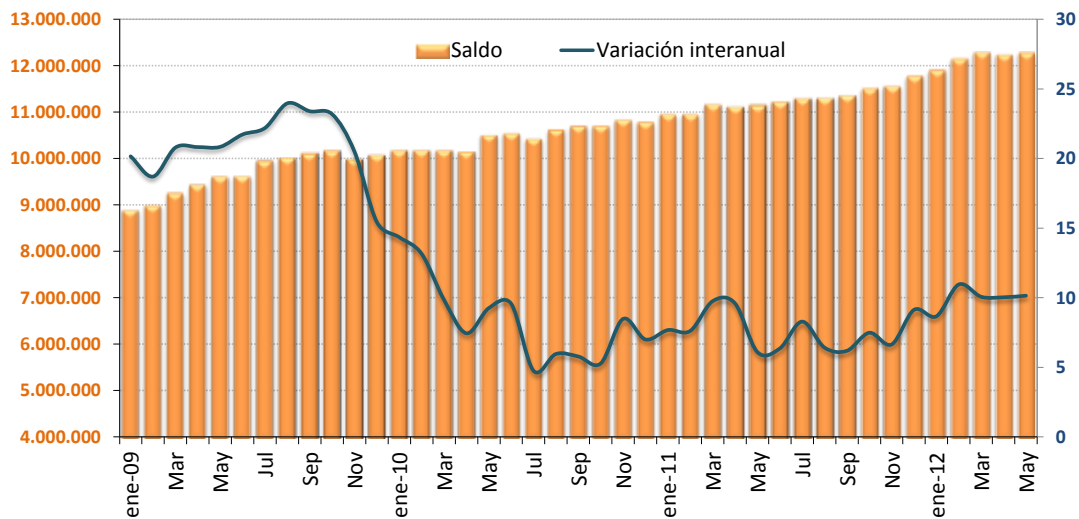
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

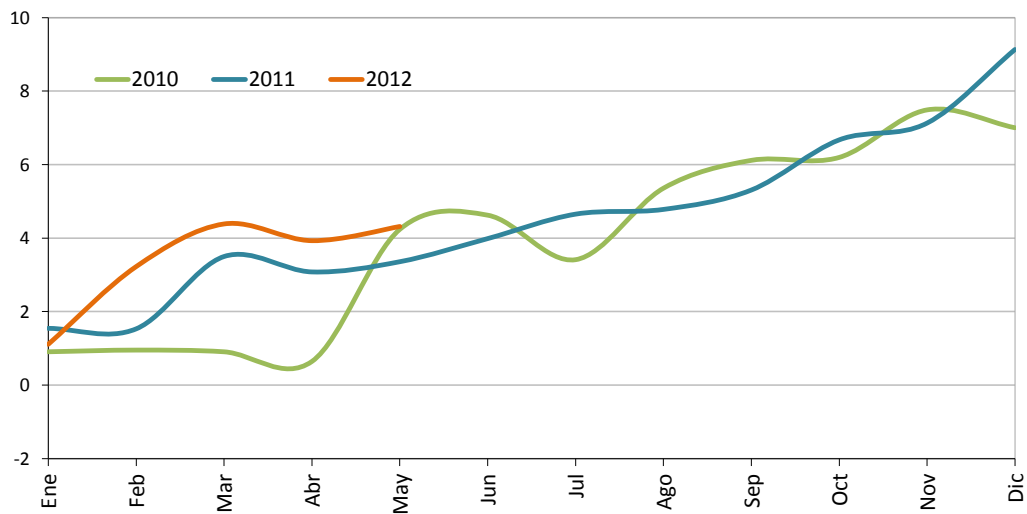
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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 abril y mayo 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	907.577,2	11.202.172,1
jul-11	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	916.737,3	11.273.820,3
ago-11	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	956.251,7	11.287.700,2
sep-11	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	990.049,4	11.344.518,2
oct-11	457.319,7	9.367.457,0	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	1.209.662,9	12.135.697,6
mar-12	508.283,1	9.943.815,5	563.920,5	15.877,0	1.240.252,5	12.272.148,7
abr-12	510.680,7	9.902.027,8	580.890,6	13.439,5	1.211.626,6	12.218.665,2
may-12	482.531,3	9.957.217,6	595.223,9	15.695,0	1.213.370,3	12.264.038,1

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

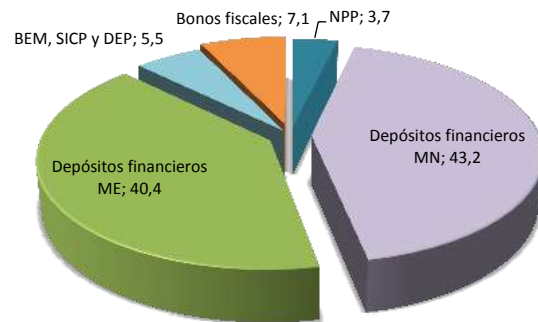
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

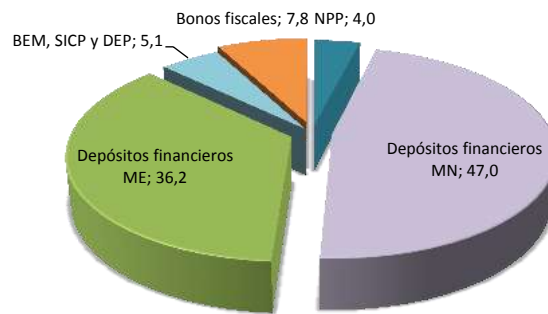
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

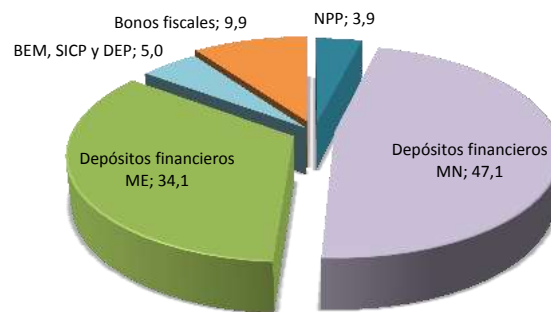
Mayo-2010



Mayo-2011

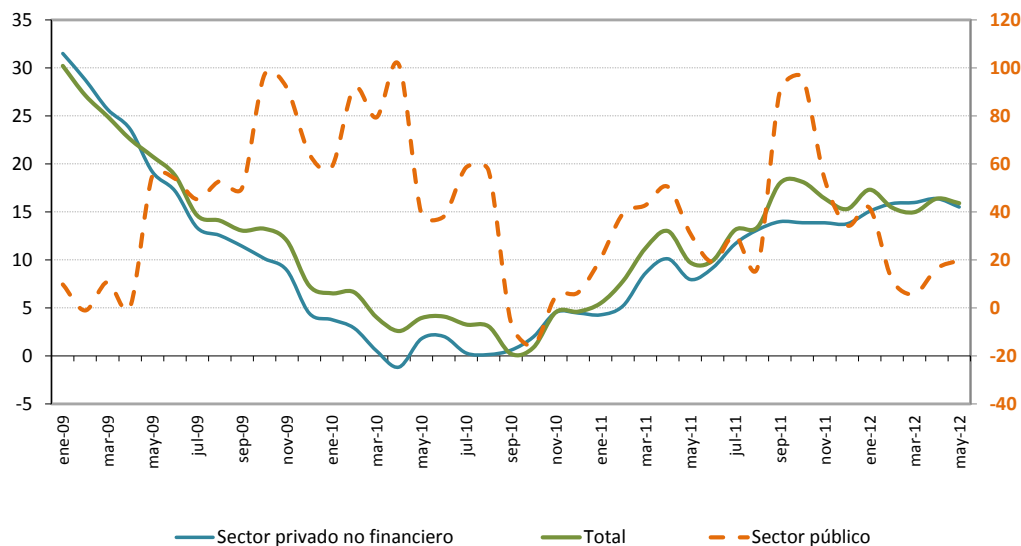


Mayo-2012 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 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	10.003.731,5	-	10.994.927,0
abr-12	1.068.805,0	10.106.155,0	-	11.174.960,0
may-12	1.069.448,3	10.167.072,9	-	11.236.521,2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a abril y mayo 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 - Marzo 2011
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	328.014,0	63,6%		
- En moneda extranjera			31.352,7	6,1%
Crédito				
- Al sector público			2.516,7	0,5%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			40.434,6	7,8%
- En moneda extranjera			15.511,5	3,0%
- Al exterior	2.757,3	0,5%		
- A ISFLH	400,0	0,1%		
- Del BCCR			480,8	0,1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			140.521,4	27,3%
- En moneda extranjera	11.511,8	2,2%		
- En instituciones públicas	2.073,9	0,4%		
- En el exterior	120.093,0	23,3%		
- CERT\$			3.713,2	0,7%
- BEM			93.776,3	18,2%
- ICP				
- DEP	21.757,8	4,2%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			70.102,5	13,6%
- Caja	18.287,3	3,5%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			34.803,3	6,8%
- Mediano y largo plazo			52.327,1	10,1%
Capital y reservas				
	10.682,9	2,1%		
Subtotal				
	515.578,0	100,0%	485.540,2	94,2%
Otros activos netos				
			30.037,9	5,8%
Total				
	515.578,0	100,0%	515.578,0	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

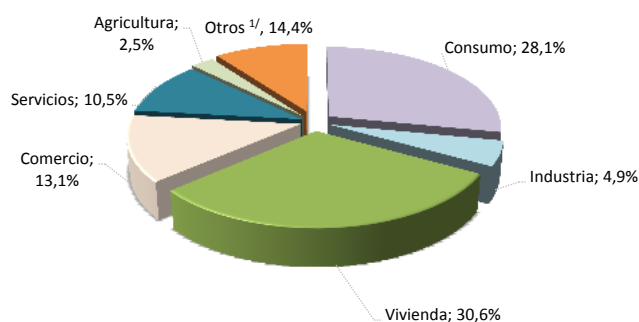
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2011 - Marzo 2012
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	217.024,3	42,1%		
- En moneda extranjera	119.031,7	23,1%		
Crédito				
- Al sector público	673,0	0,1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			182.972,4	35,5%
- En moneda extranjera			72.635,7	14,1%
- Al exterior			2.110,6	0,4%
- A ISFLH				
- Del BCCR			10.319,8	2,0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			57.626,4	11,2%
- En moneda extranjera	6.929,0	1,3%		
- En instituciones públicas		0,0%	1.174,1	0,2%
- En el exterior		0,0%	67.749,4	13,1%
- CERT\$	8.116,0	1,6%		
- BEM	27.816,4	5,4%		
- ICP				
- DEP			34,3	0,0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			62.804,0	12,2%
- Caja	44.403,3	8,6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	28.983,5	5,6%		
- Mediano y largo plazo	62.305,6	12,1%		
Capital y reservas				
			11.101,9	2,2%
Subtotal	515.282,9	100,0%	468.528,6	90,9%
Otros activos netos			46.754,3	9,1%
Total	515.282,9	100,0%	515.282,9	100,0%

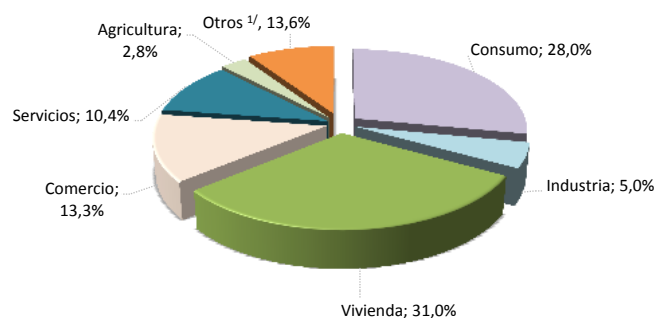
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

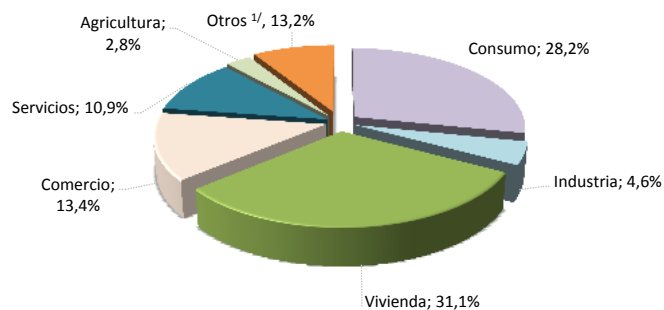
Feb-2010



Feb-2011



Feb-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	feb-10	feb-11	feb-12	feb-10	feb-11	feb-12
Total	2,9%	5,2%	15,9%	100%	100%	100%
Consumo	4,2%	5,0%	16,7%	28,1%	28,0%	28,2%
Industria	-5,2%	6,3%	5,8%	4,9%	5,0%	4,6%
Vivienda	5,6%	6,5%	16,2%	30,6%	31,0%	31,1%
Comercio	-2,9%	6,7%	16,9%	13,1%	13,3%	13,4%
Servicios	11,8%	4,1%	21,2%	10,5%	10,4%	10,9%
Agricultura	8,2%	18,9%	14,8%	2,5%	2,8%	2,8%
Otros ^{1/}	-5,7%	-2,8%	10,5%	10,2%	9,4%	9,0%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

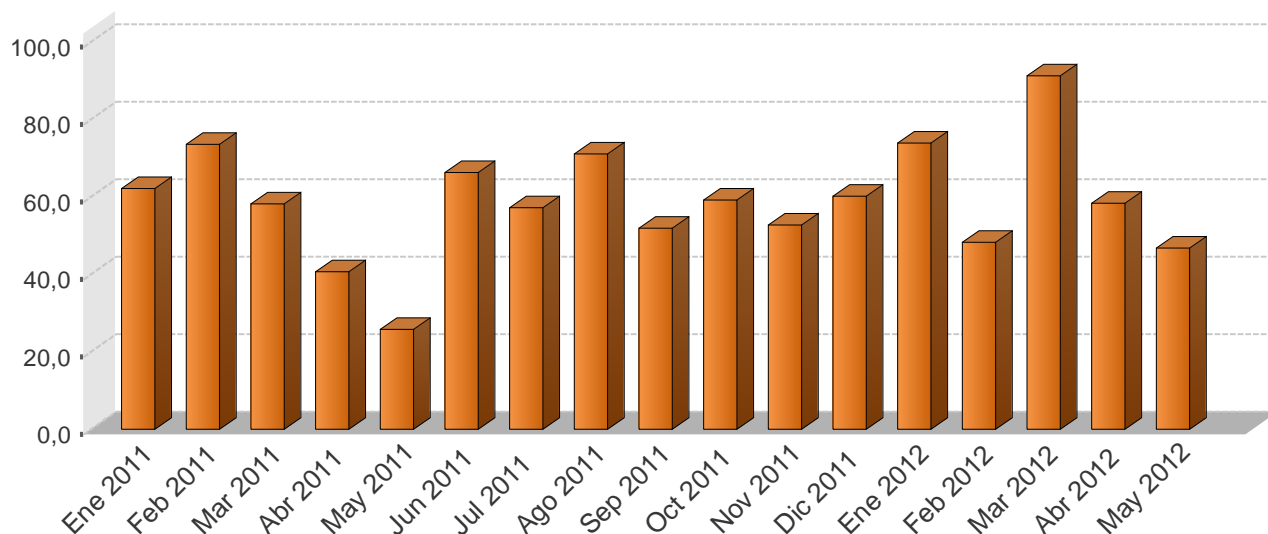
En mayo del 2012, los intermediarios financieros participantes en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) presentaron un faltante de recursos, que propició una participación acreedora neta promedio diaria por parte del BCCR por aproximadamente €14.000 millones, monto superior al observado el mes anterior (€9.400 millones en promedio).

La situación señalada, tal como se ha mencionado en otros informes, se originó principalmente por el traslado de recursos concentrados en cuentas bancarias de muy corto plazo hacia instrumentos de deuda de largo plazo, debido al incremento en las tasas de interés de títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda. Lo captado por esta entidad, junto con la recaudación de impuestos, le permitió cumplir con el servicio de deuda y el resto de sus obligaciones (transferencias y salarios principalmente), así como incrementar el saldo de depósitos en el BCCR en moneda nacional en €18.500 millones. Adicionalmente, la demanda de liquidez se vio influida por la colocación neta de BEM por €8.893 millones por parte del Banco Central.

En las subastas realizadas durante este mes, el Gobierno y el Banco Central recibieron ofertas por un monto aproximado de €152.700 millones, para los diferentes instrumentos (cero cupón, tasa fija, UDES), de los cuales se asignó cerca del 61% (€92.800 millones). De la asignación total en colones, un 70,9% se realizó con títulos de largo plazo (mayor a 1 año) y el Ministerio de Hacienda captó el 66% del total. Además destacó, en el caso del Gobierno, la realización de subastas en dólares durante algunas semanas del mes, donde se asignaron cerca de EUA\$52 millones en títulos de tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores se registraron negociaciones por €1,3 billones en el mercado de deuda, un 25% más respecto al mes previo, con una alta concentración en plazos entre 6 y 9 meses. El 48% del volumen negociado correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 90% tuvo como subyacente títulos del sector público y cerca del 75% fueron negociaciones de instrumentos en colones.

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



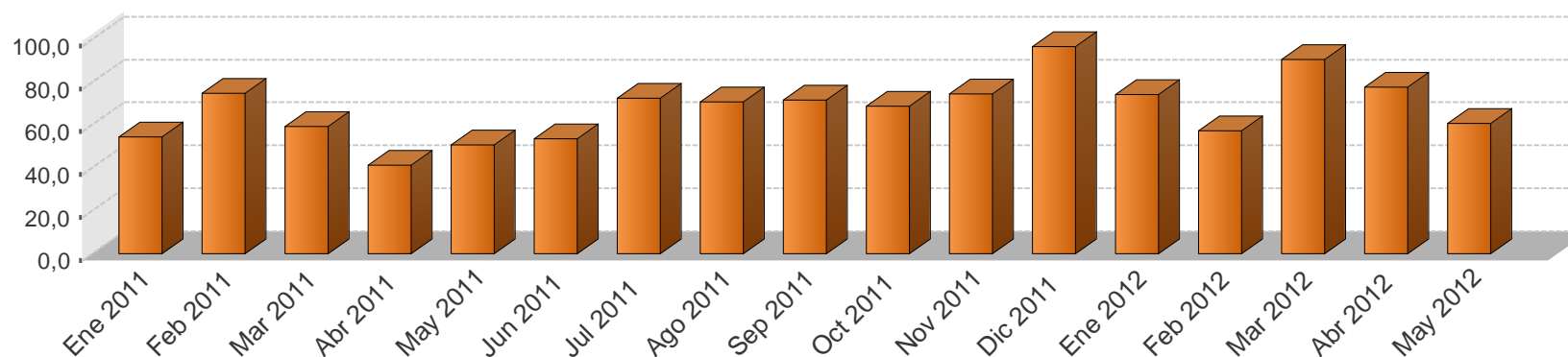
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional) 1/
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

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	

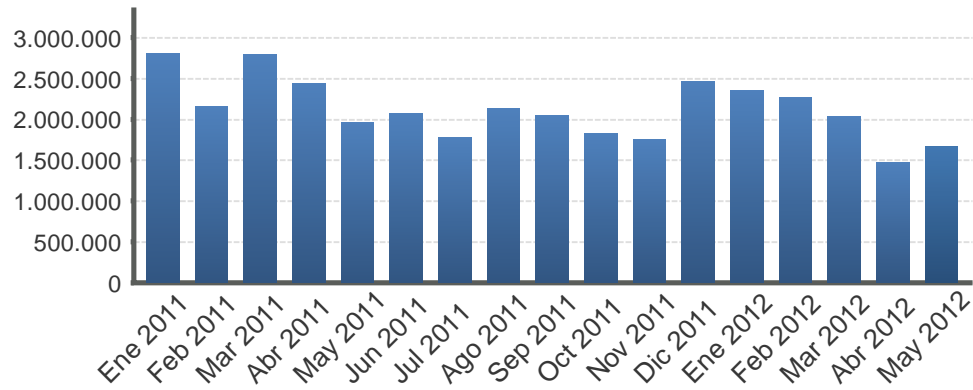
1/ Corresponde al valor transado.

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

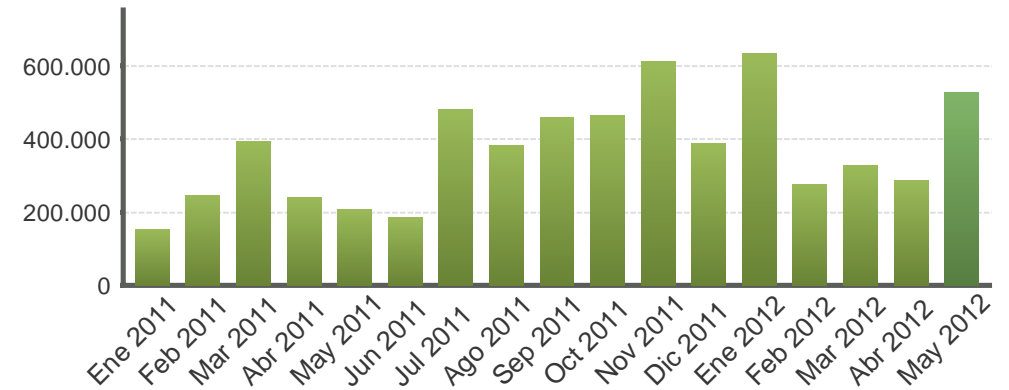
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

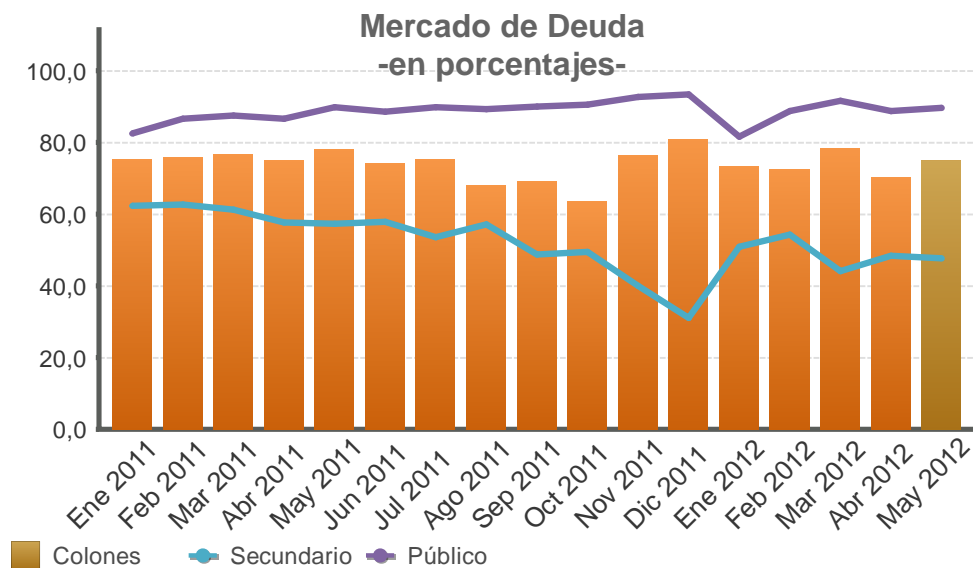


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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	4,0	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

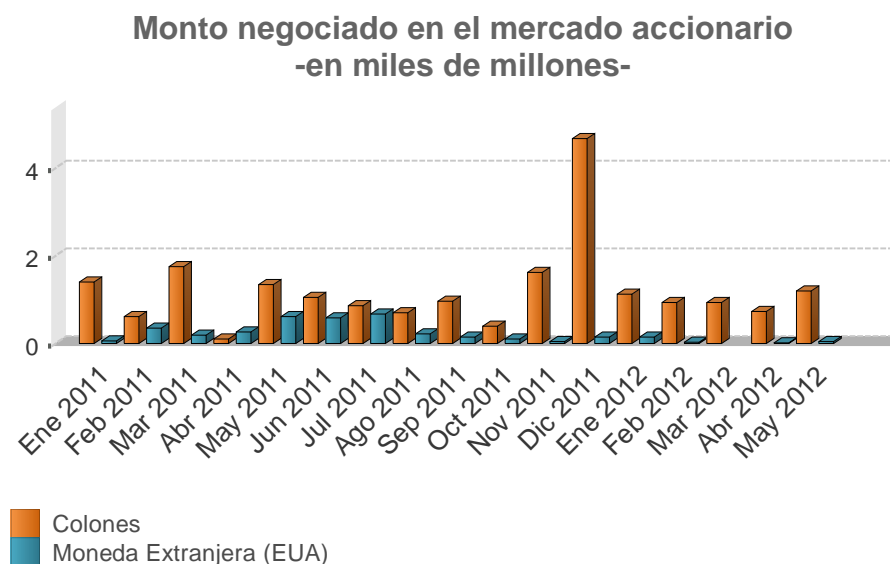
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

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

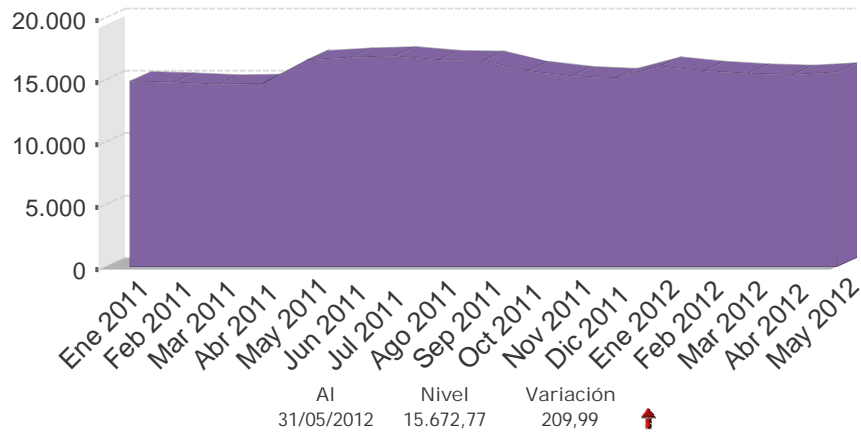


Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

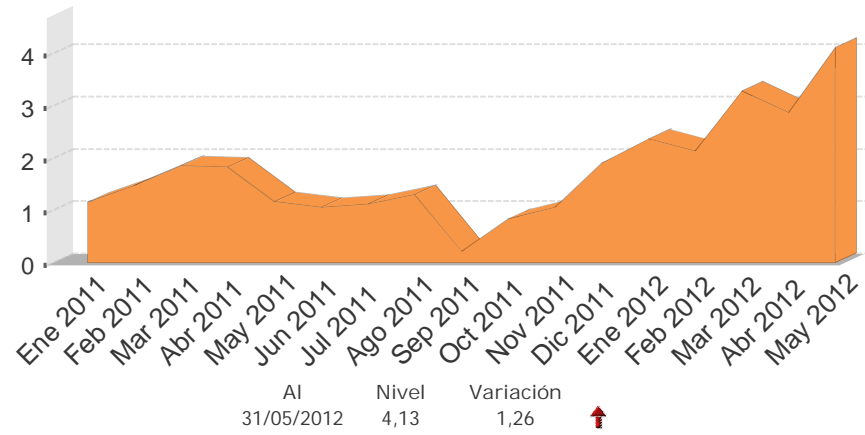
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	1,46	1,40	0,06
Feb 2011	0,95	0,61	0,34
Mar 2011	1,94	1,75	0,19
Abr 2011	0,37	0,10	0,27
May 2011	1,95	1,34	0,61
Jun 2011	1,64	1,05	0,59
Jul 2011	1,54	0,86	0,68
Ago 2011	0,92	0,70	0,22
Sep 2011	1,10	0,96	0,14
Oct 2011	0,49	0,39	0,10
Nov 2011	1,67	1,62	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

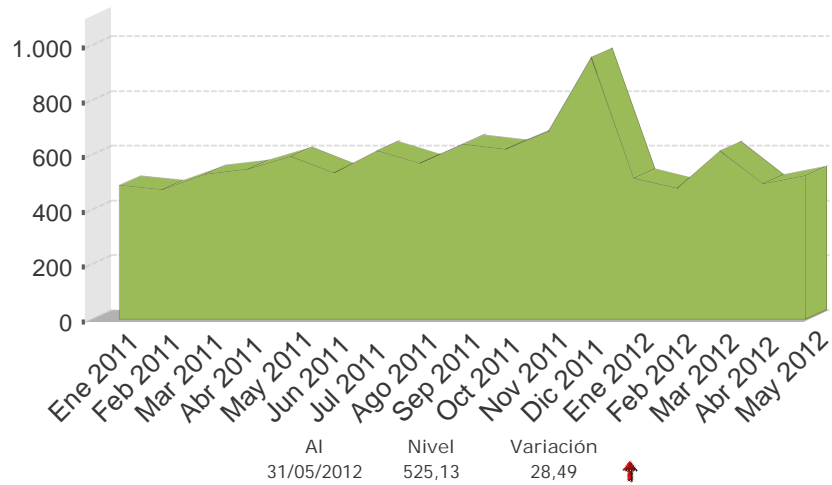
INDICE ACCIONARIO BCT



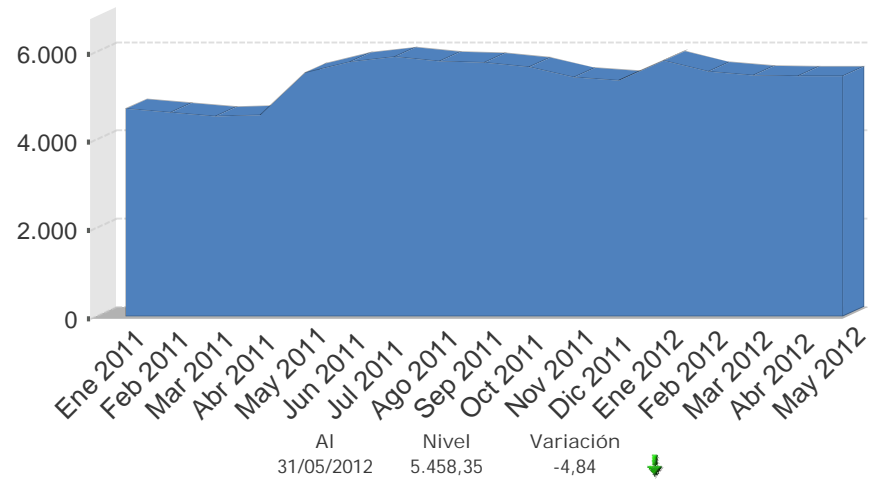
INDICADOR ALDESA



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 mayo del 2012 el Banco Central mantuvo sin variación la Tasa de Política Monetaria (TPM) y consecuentemente mantuvo la estructura del corredor de tasas de interés del Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

A pesar de lo anterior, en este mes incrementaron en 25 puntos base las tasas de interés de los depósitos electrónicos de 6 meses plazo en adelante, con el fin de ajustar estos rendimientos a los vigentes en el sistema financiero.

De igual forma, en el caso de los instrumentos de captación de los bancos comerciales, se observaron incrementos en las tasas de interés en los plazos de 180 días y más, con lo que continuó la tendencia alcista observada desde finales del 2011, influida en parte por la competencia en el sistema financiero local por los recursos prestables, en particular por el mayor financiamiento requerido por el Gobierno.

Como resultado de lo anterior la Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 10,0% al final del mes, el nivel más alto desde octubre del 2009. En términos reales este indicador mantuvo una tendencia creciente, ubicándose en 2,82% (2,39% al cierre de abril).

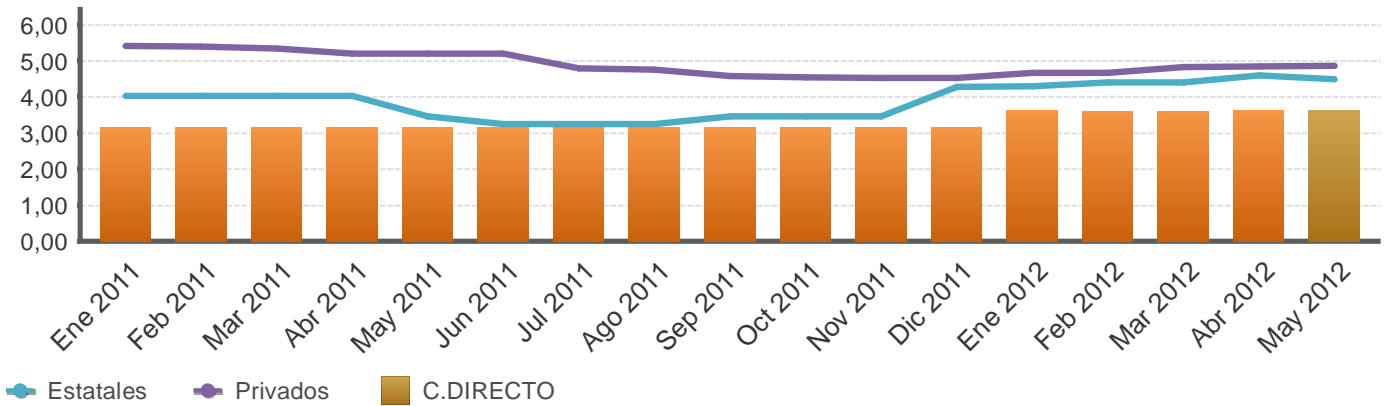
En forma congruente, las tasas de interés activas también se ajustaron al alza. En particular, la tasa promedio del sistema financiero nacional pasó de 18,62% en abril a 19,17% un mes después. El aumento en las tasas en colones se observó en forma generalizada para las diferentes actividades de destino del crédito, en especial para vivienda y consumo. En moneda extranjera, la tasa de interés promedio para operaciones de crédito pasó de 10,84% en abril a 10,97% en mayo.

Finalmente, el premio por ahorrar en colones se redujo durante este mes de 3,80% a 3,14% (calculado con la tasa de interés de las captaciones a plazo en dólares de un banco público) y de 4,99% a 4,33% si la comparación es con la tasa libor a 6 meses, dado que el aumento en las tasas de interés en colones no compensó el aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses de 3,0% a 4,1%, según los resultados de la encuesta mensual de mayo¹.

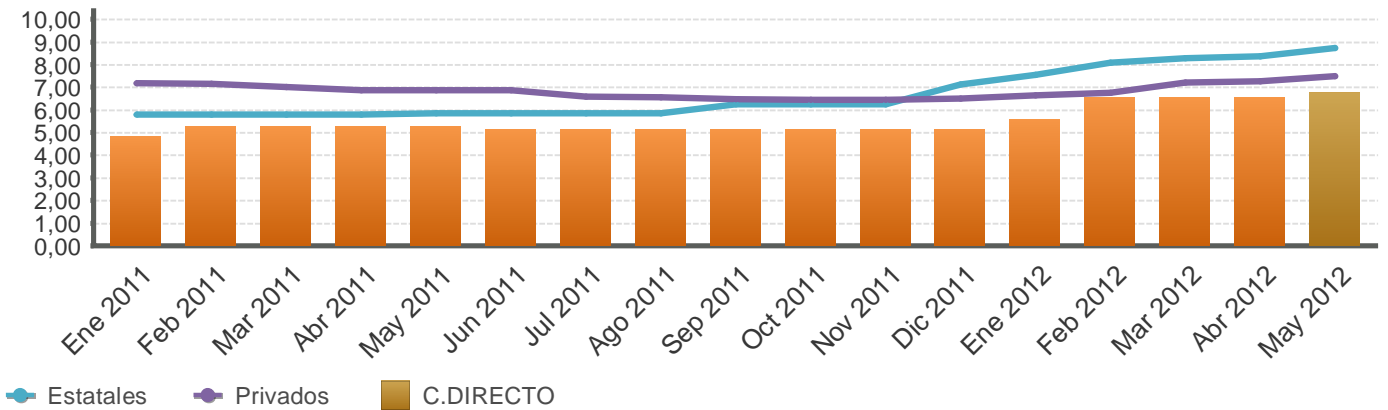
¹ Encuesta mensual de Expectativas de inflación y variación del tipo de cambio realizada por el Banco Central.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

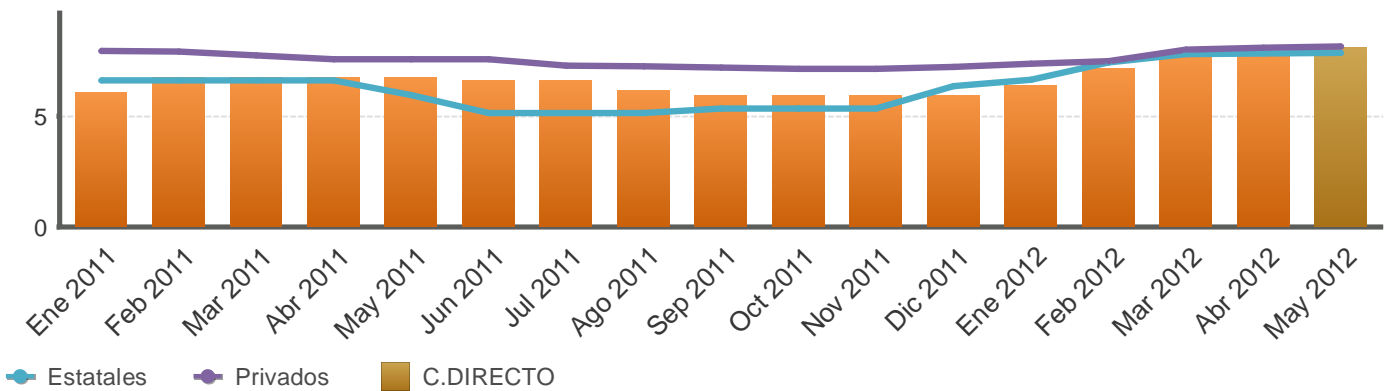
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



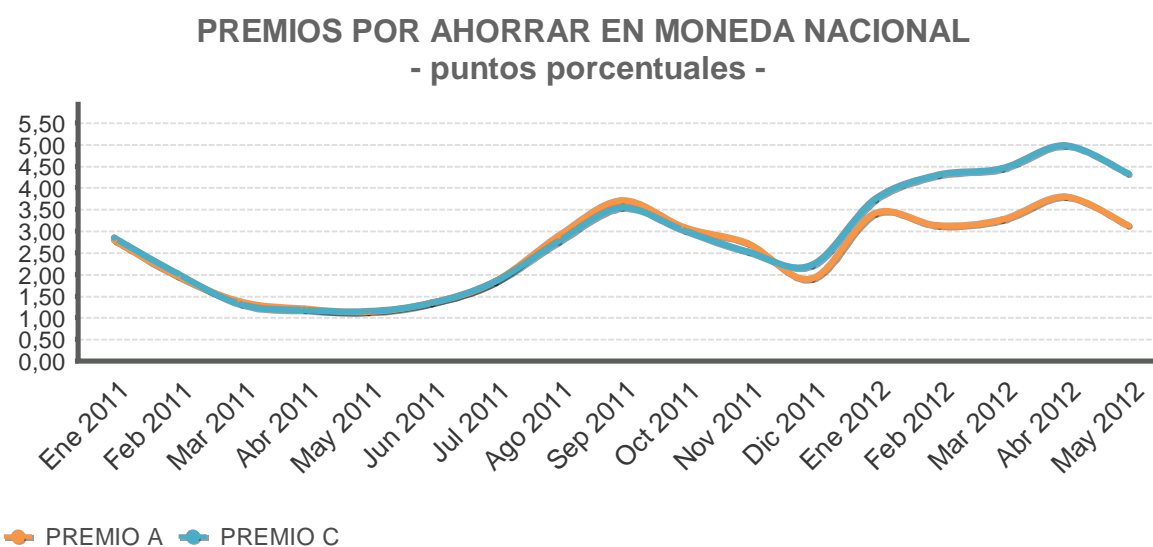
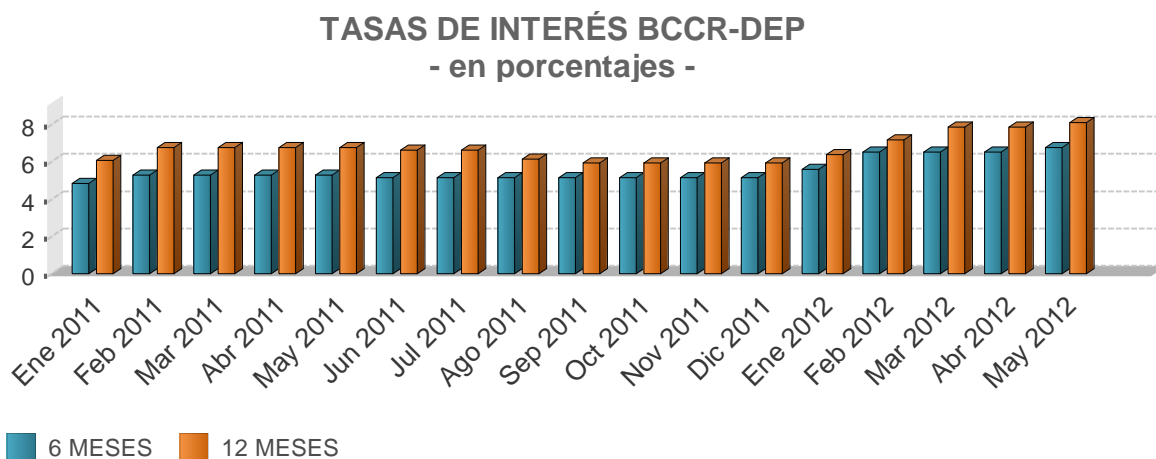
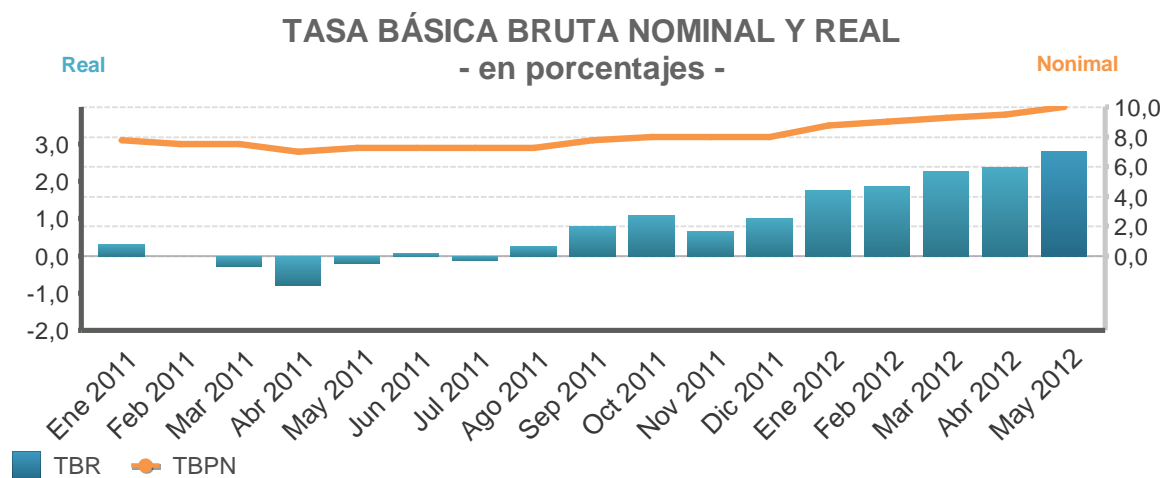
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

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	4,58	4,83	5,38	6,73	5,50	-	6,53	8,36	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

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

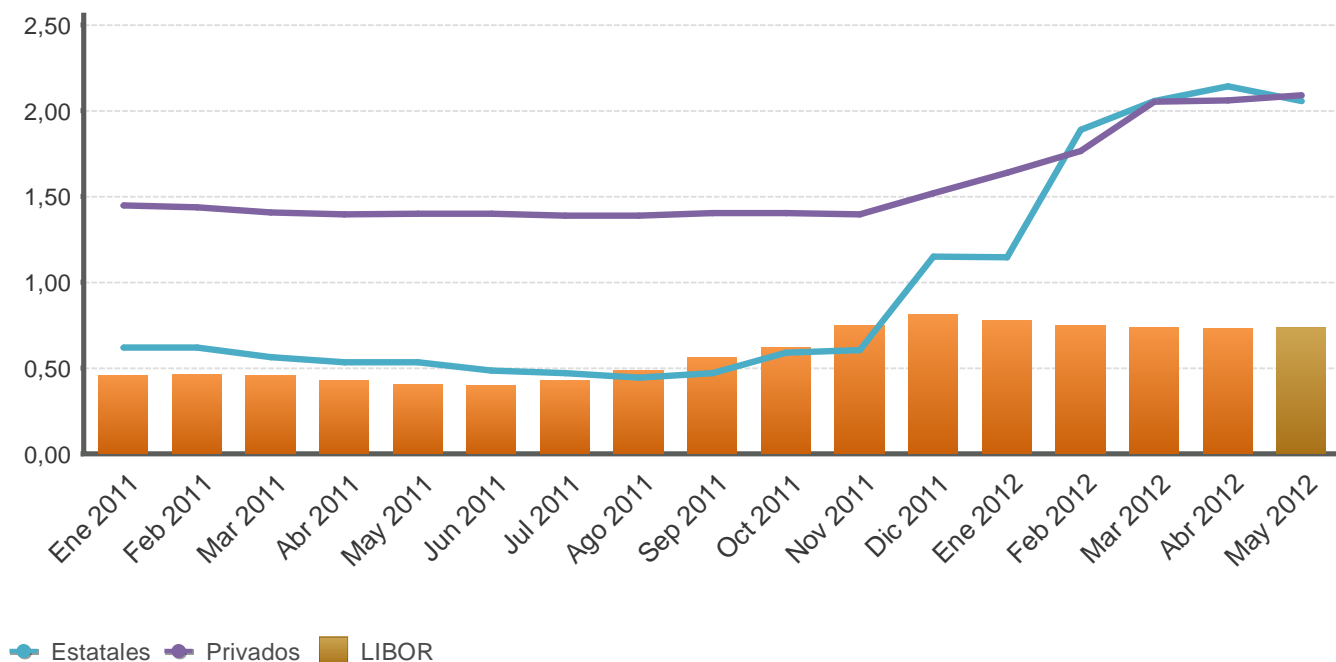
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,21	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,57	1,70
Mar 2011	7,50	-0,28	6,35	-0,79	1,37	1,32	0,33	0,43
Abr 2011	7,00	-0,80	6,00	-1,21	1,21	1,19	0,30	0,40
May 2011	7,25	-0,22	6,23	-0,63	1,14	1,15	0,23	0,36
Jun 2011	7,25	0,07	6,40	-0,19	1,34	1,35	0,62	0,73
Jul 2011	7,25	-0,12	6,36	-0,41	1,84	1,83	1,12	1,17
Ago 2011	7,25	0,25	6,40	0,00	2,89	2,77	2,29	2,17
Sep 2011	7,75	0,78	6,33	0,03	3,71	3,55	2,67	2,43
Oct 2011	8,00	1,09	6,54	0,32	3,09	3,02	2,05	1,87
Nov 2011	8,00	0,66	6,35	0,14	2,73	2,52	1,93	1,63
Dic 2011	8,00	1,00	6,34	0,04	1,91	2,22	0,21	0,86
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,84	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,77	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,06	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,37	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,62	3,91

- 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.

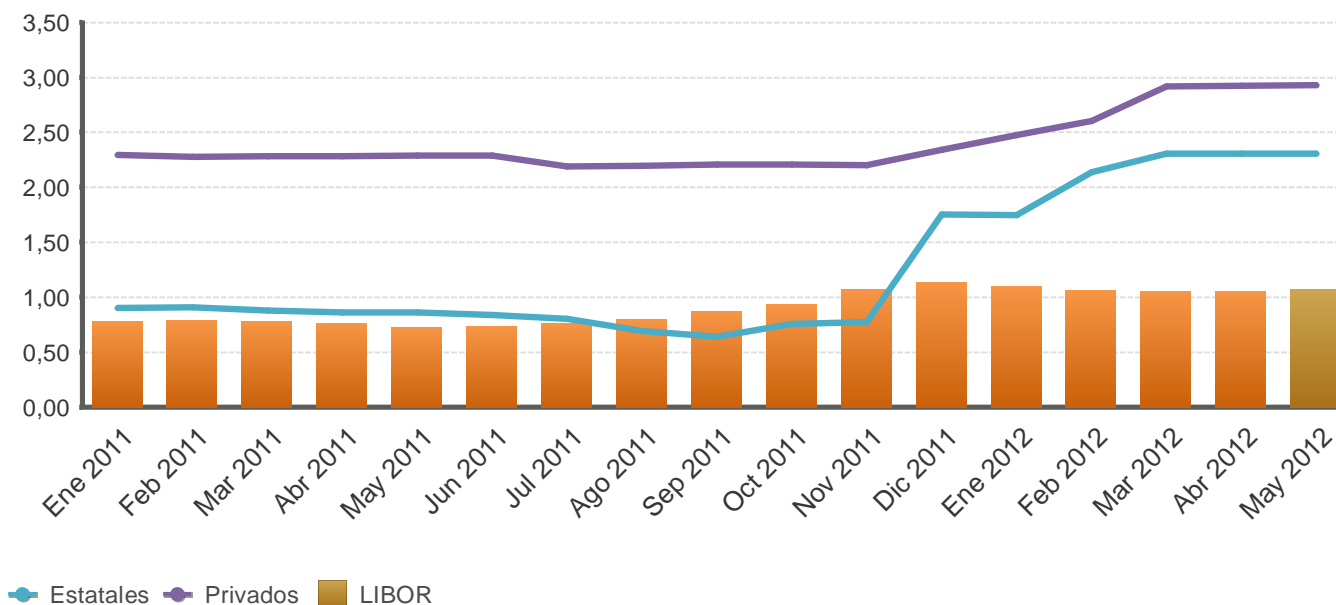
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes-

A 6 MESES PLAZO



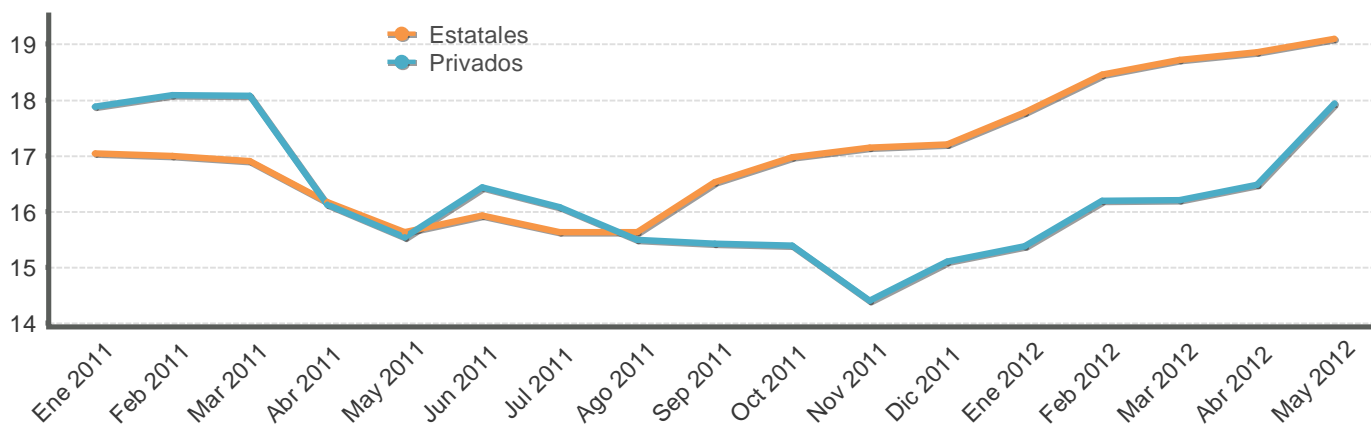
A 12 MESES PLAZO



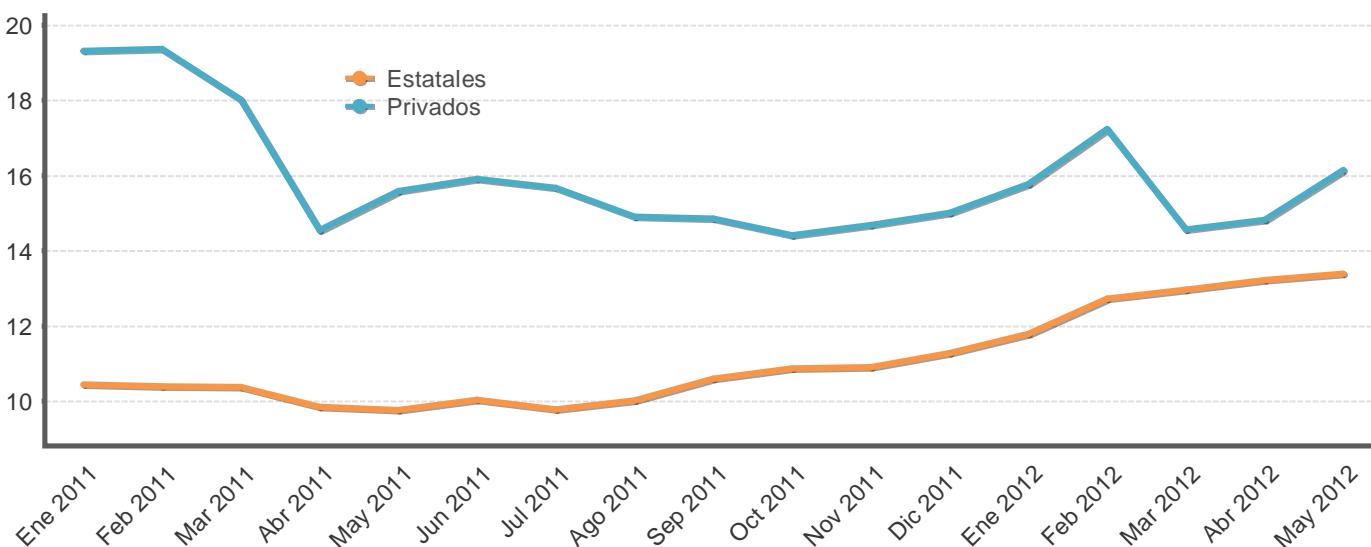
Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

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

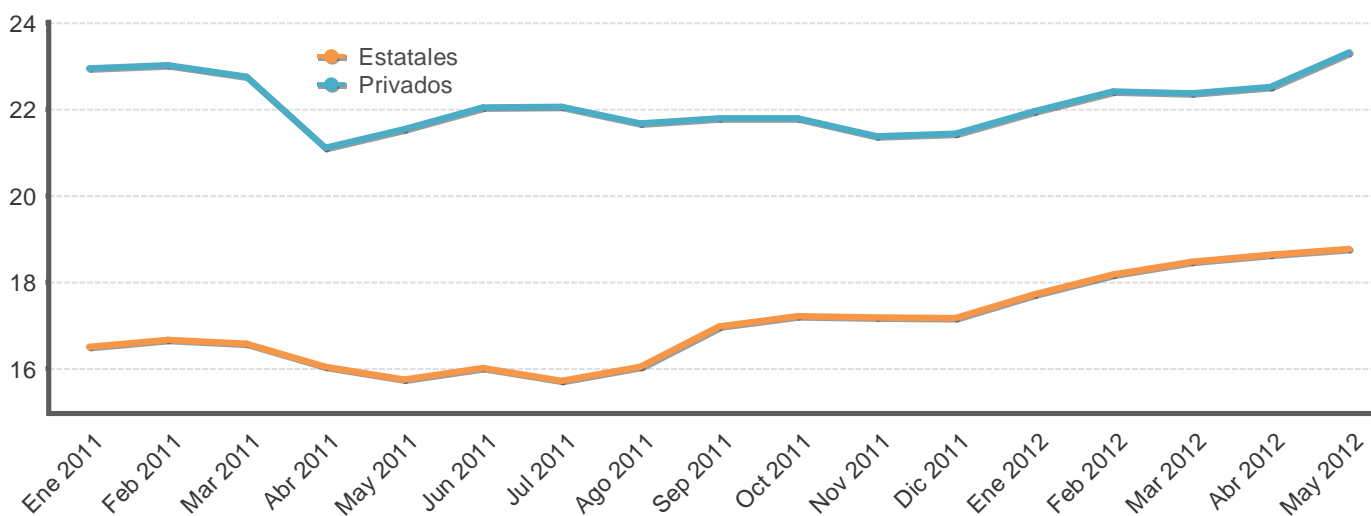
INDUSTRIA



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

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

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

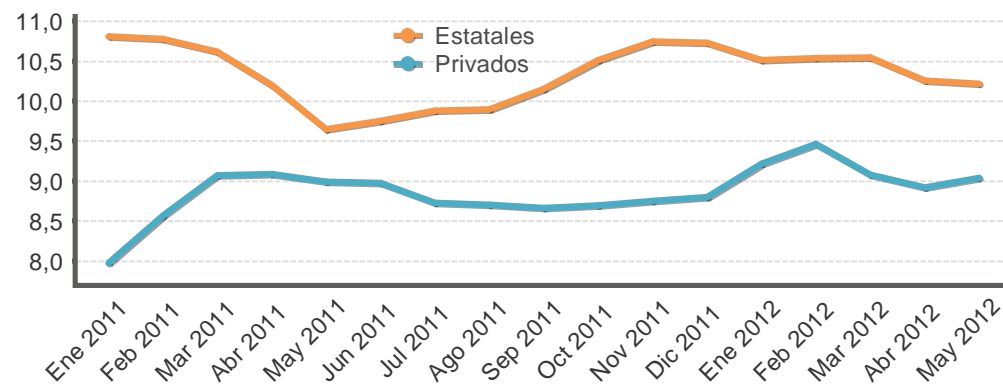
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

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

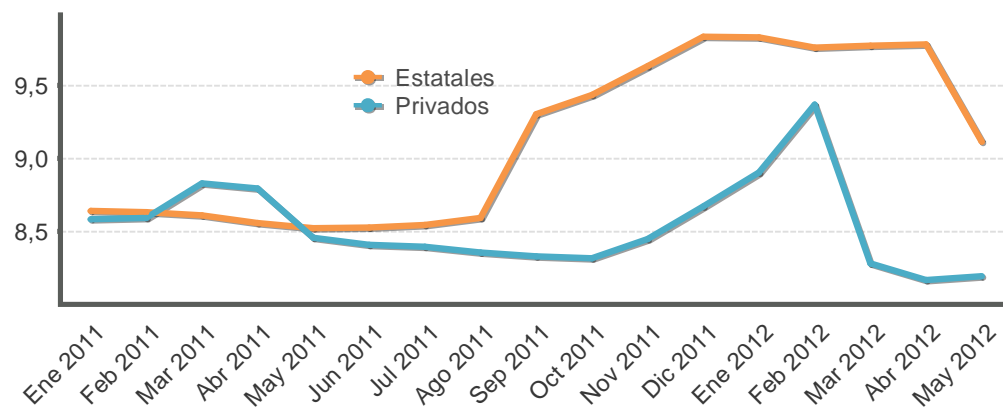
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

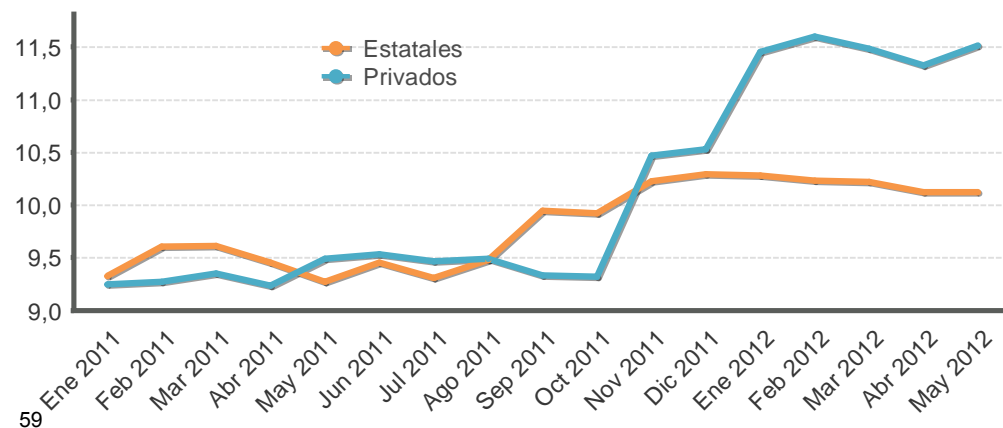
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

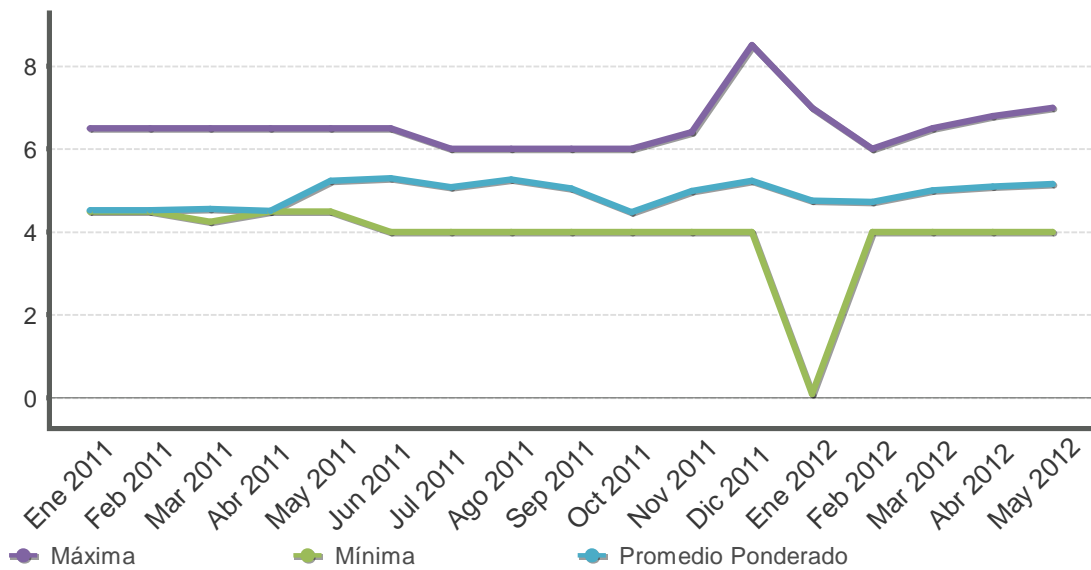


GOBIERNO CENTRAL
Tasas de interés de los títulos de propiedad
Según plazo y clase
- Porcentajes -

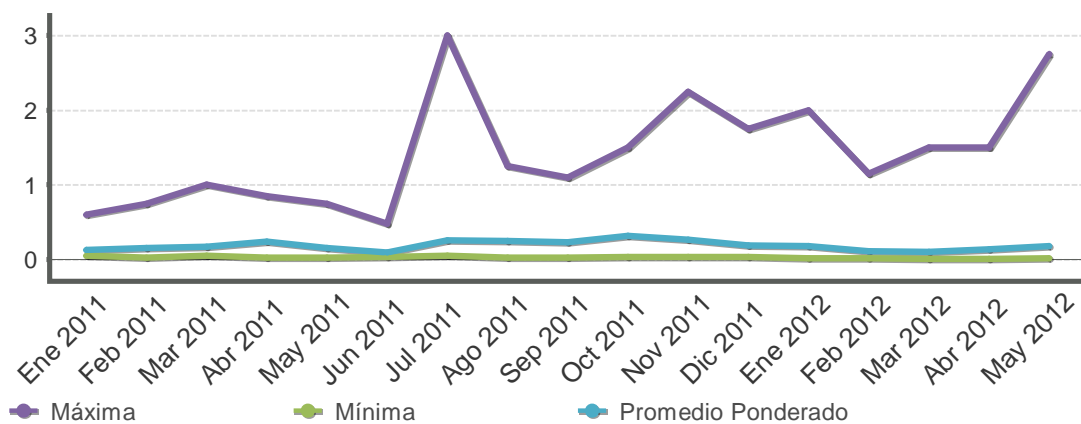
	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Mar 2011											
29 o menos	3,63										
De 30 a 59	3,90			0,39				3,84			
De 60 a 90		4,46									
De 91 a 179		4,66									
De 180 a 359		5,66	7,41		0,49						
De 360 a 1079									9,00		
De 1080 a 1799								7,35	9,75		
De 1800 o más						4,00		10,75			2,72
Jun 2011											
29 o menos	3,43										
De 30 a 59	3,32	3,65		0,22							
De 60 a 90		4,23		0,34							
De 91 a 179		4,29		0,38							
De 180 a 359		5,85	6,90	1,05							
De 360 a 1079									9,00		
De 1080 a 1799								7,50	9,50		
De 1800 o más						5,50		9,93			5,85
Sep 2011											
29 o menos	3,21										
De 30 a 59	3,25	3,36		0,16							
De 60 a 90		3,61		0,42							
De 91 a 179		4,10		0,40							
De 180 a 359		5,60	6,74	1,25							
De 360 a 1079					0,52						
De 1080 a 1799									9,34		
De 1800 o más						5,50		9,63			3,00
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

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

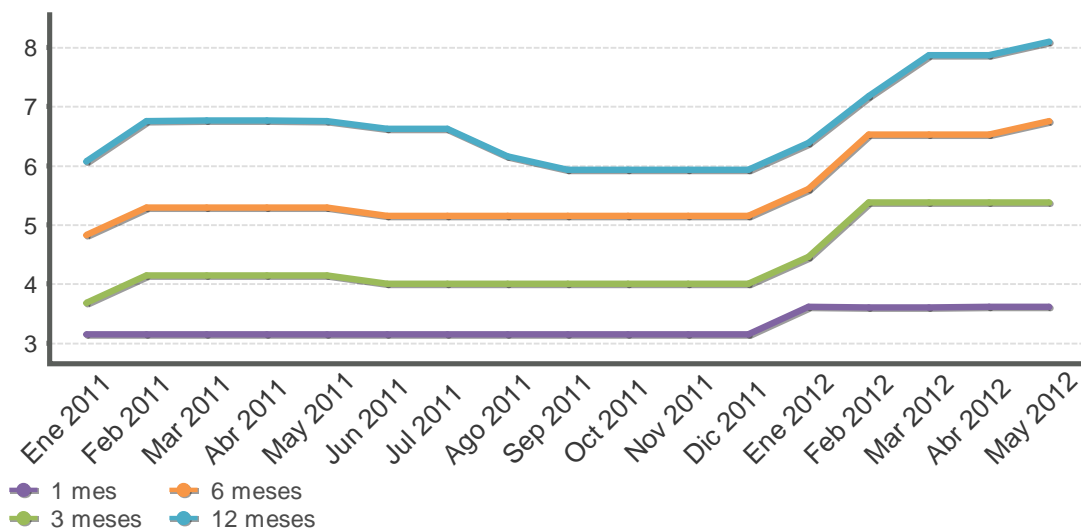
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



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.

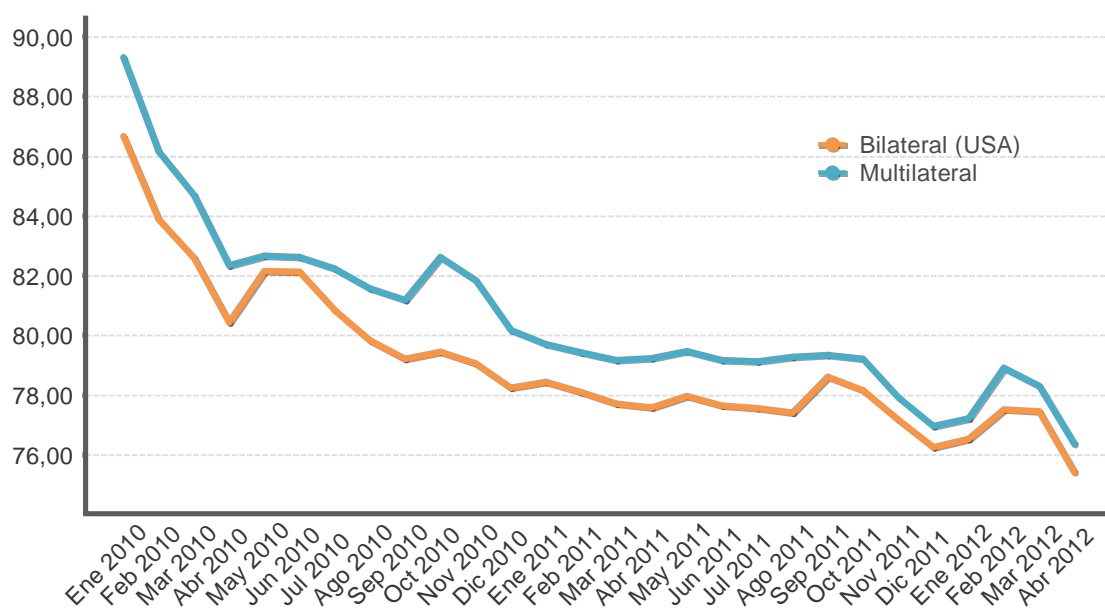
5. Mercado cambiario

En mayo del 2012 las operaciones cambiarias del sector privado registraron un superávit de EUA\$156,2 millones que, si bien fue inferior en EUA\$60 millones al del mes previo y en EUA\$110,8 millones al observado un año antes, permitió atender los requerimientos netos del sector oficial, el cual también presentó una menor demanda de divisas. En particular, los requerimientos netos de moneda extranjera del SPNB en mayo, como promedio diario, fueron inferiores en EUA\$3 millones al respectivo promedio registrado en el primer cuatrimestre de año (EUA\$10 millones).

Este resultado, aunado a la ausencia de compras de divisas por parte del Banco Central de Costa Rica bajo el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales, propició una disminución del tipo de cambio promedio en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), que pasó de ¢506,44 en abril a ¢502,91 en mayo, con oscilaciones diarias entre 0,4% y 2,0% por encima del límite inferior de la banda cambiaria. Paralelamente, el precio promedio (compra-venta) del dólar en ventanilla cayó de ¢504,07 a ¢501,74 al último día del mes, el nivel más bajo registrado en lo que va del año. Cabe señalar que a partir de la segunda quincena de mayo el tipo de cambio de referencia compra fluctúa por debajo del límite inferior de la banda cambiaria, generando un seguro cambiario para los intermediarios cambiarios.

Por su parte, las reservas internacionales netas presentaron en mayo un aumento de EUA\$92,6 millones, explicado principalmente por el incremento de EUA\$64,7 millones en los depósitos que las entidades financieras mantienen en el Banco Central, así como la colocación neta de títulos de propiedad del Ministerio de Hacienda por EUA\$26,5 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$4.858,2 millones, monto equivalente a 4,4 meses de las importaciones de mercancías generales y 1,7 veces el saldo de la base monetaria.

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



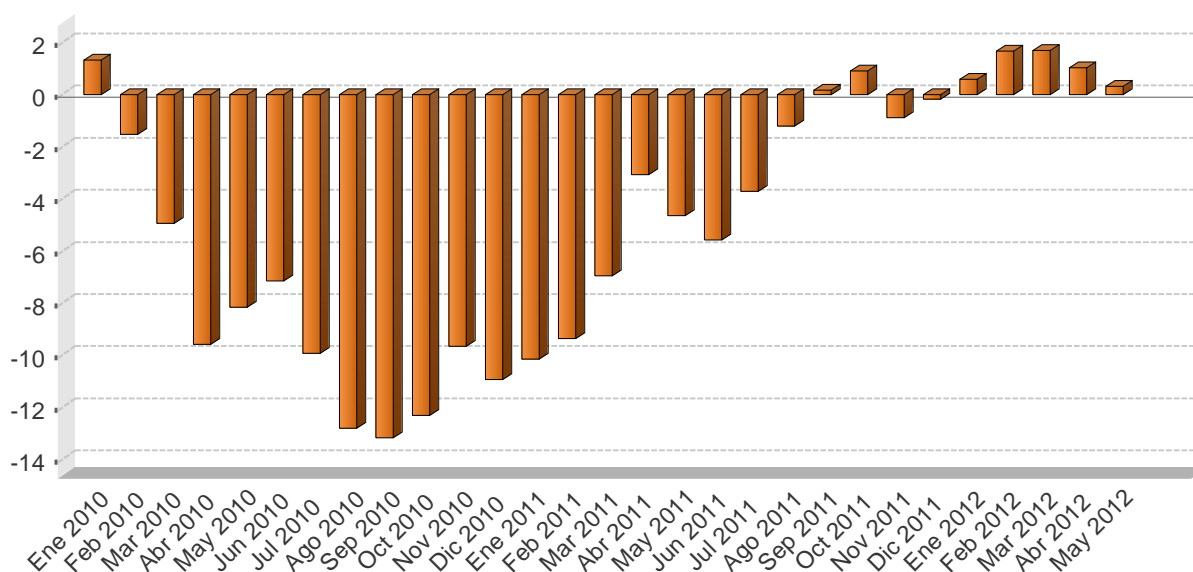
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) 1/
 BASE: 1997=100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	86,68	89,32
Feb 2010	83,90	86,17
Mar 2010	82,60	84,70
Abr 2010	80,45	82,35
May 2010	82,16	82,66
Jun 2010	82,12	82,62
Jul 2010	80,84	82,24
Ago 2010	79,85	81,56
Sep 2010	79,22	81,19
Oct 2010	79,45	82,62
Nov 2010	79,07	81,86
Dic 2010	78,26	80,18
Ene 2011	78,44	79,70
Feb 2011	78,10	79,42
Mar 2011	77,71	79,16
Abr 2011	77,59	79,24
May 2011	77,97	79,47
Jun 2011	77,66	79,17
Jul 2011	77,57	79,13
Ago 2011	77,41	79,29
Sep 2011	78,63	79,33
Oct 2011	78,17	79,21
Nov 2011	77,18	77,92
Dic 2011	76,25	76,97
Ene 2012	76,52	77,21
Feb 2012	77,51	78,92
Mar 2012	77,45	78,32
Abr 2012	75,42	76,35

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

		Mercado Cambiario																
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros		Variación RIN
Año	Mes	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					
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
	Acumulado	-1.601,6	1.420,6	186,5	-155,8	21,0	1.149,1	1.019,8	-891,9	-	-444,9	282,2	-45,7	76,1	-1.024,3	106,8	106,8	102,4

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.

Elaborado por el Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

6. Precios

La inflación mantiene un comportamiento congruente con el objetivo inflacionario ($5\% \pm 1$ p.p.) establecido en la programación macroeconómica para el 2012. En mayo la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 5% y durante estos primeros cinco meses alcanzó un promedio de 4,4%. Particularmente, en mayo el IPC registró un crecimiento mensual de 0,99%, la variación más alta desde enero del 2010.

Los mayores aportes positivos a la variación mensual del IPC se originaron, en gran medida, por ajustes en los precios de bienes y servicios regulados y la entrada en vigencia de la Ley General de Control del Tabaco. Específicamente lo anterior se manifestó en los siguientes bienes y servicios: pasaje de autobús (0,21 p.p.), electricidad (0,18 p.p.), combustibles (0,16 p.p.) y cigarrillos (0,15 p.p.). Estas alzas fueron parcialmente compensadas por la reducción en los precios de algunos productos agrícolas, entre otros.

En relación con la variación acumulada del IPC a mayo (2,5%), el grupo de transporte fue el que registró la mayor contribución a dicha tasa (42%), debido especialmente al comportamiento de los combustibles y de la tarifa de autobús, cuyos precios acumularon un crecimiento de 13% y 10%, respectivamente. En segundo lugar, se ubicó el grupo de educación (18%), donde destacó el aporte del servicio de educación formal (básica y superior), el cual mostró un crecimiento acumulado de 8,9%.

Por el contrario, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas registró un aporte porcentual negativo a la variación acumulada del IPC (-3,8%), básicamente, debido a la reducción de los precios en el subgrupo de hortalizas, leguminosas y tubérculos (-16%) y en huevos (-8%).

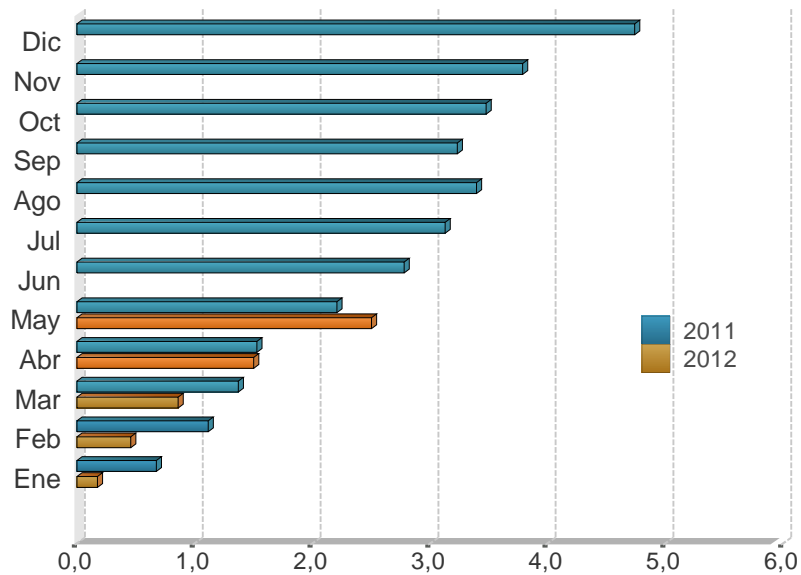
Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, aproximada con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI), se mantuvo en los primeros cinco meses de este año dentro del rango meta de precios establecido por el Banco Central. Este indicador mostró en mayo un crecimiento mensual de 0,33%, que ubicó sus tasas acumulada en 1,9% e interanual en 3,8%. Esta última tasa fue inferior en 0,7 y 0,6 p.p. con respecto a las cifras de mayo y diciembre del 2011, respectivamente.

El valor medio de la expectativa de inflación a 12 meses¹ fue de 6,2% en mayo, igual al promedio de los últimos diez meses. Esta variable no ha mostrado señales de deterioro a pesar de la ausencia de reformas para mejorar las finanzas públicas, el encarecimiento del financiamiento en el mercado local, cambios en la lista de mercancías exentas del impuesto general sobre las ventas por parte del Ministerio de Hacienda (reducción de la canasta básica tributaria) y alzas aprobadas y en estudio para los bienes y servicios regulados.

Por último, la inflación del productor, medida con el Índice de Precios al Productor Industrial, alcanzó en mayo una variación interanual de 3,9% (0,22% mensual), la cual fue inferior en 7 y 4 p.p. a la observada en mayo y diciembre del 2011, respectivamente. Cabe indicar que este indicador registró por noveno mes consecutivo una desaceleración.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de mayo del 2012 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

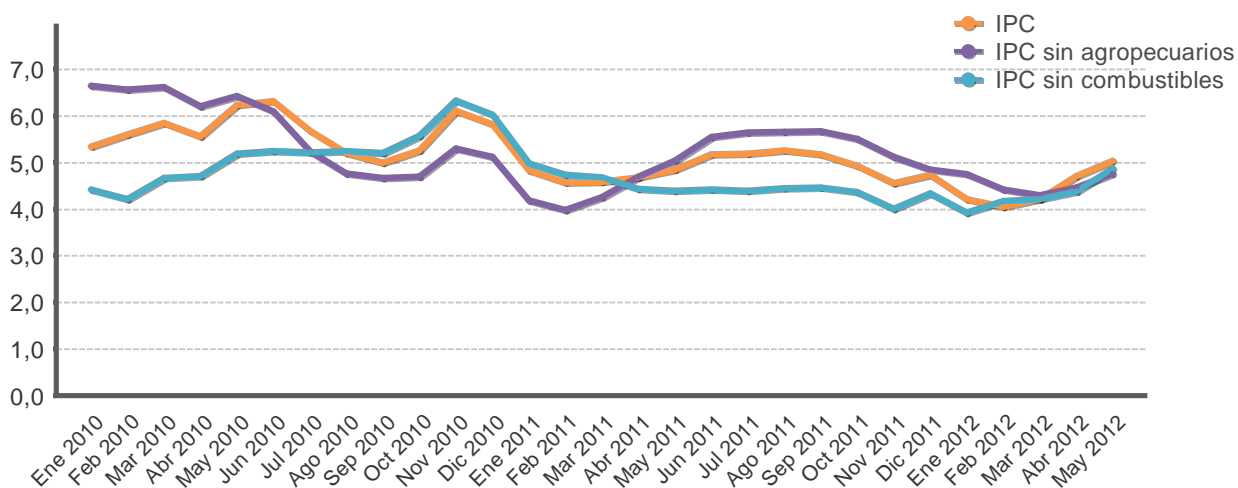
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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	
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.

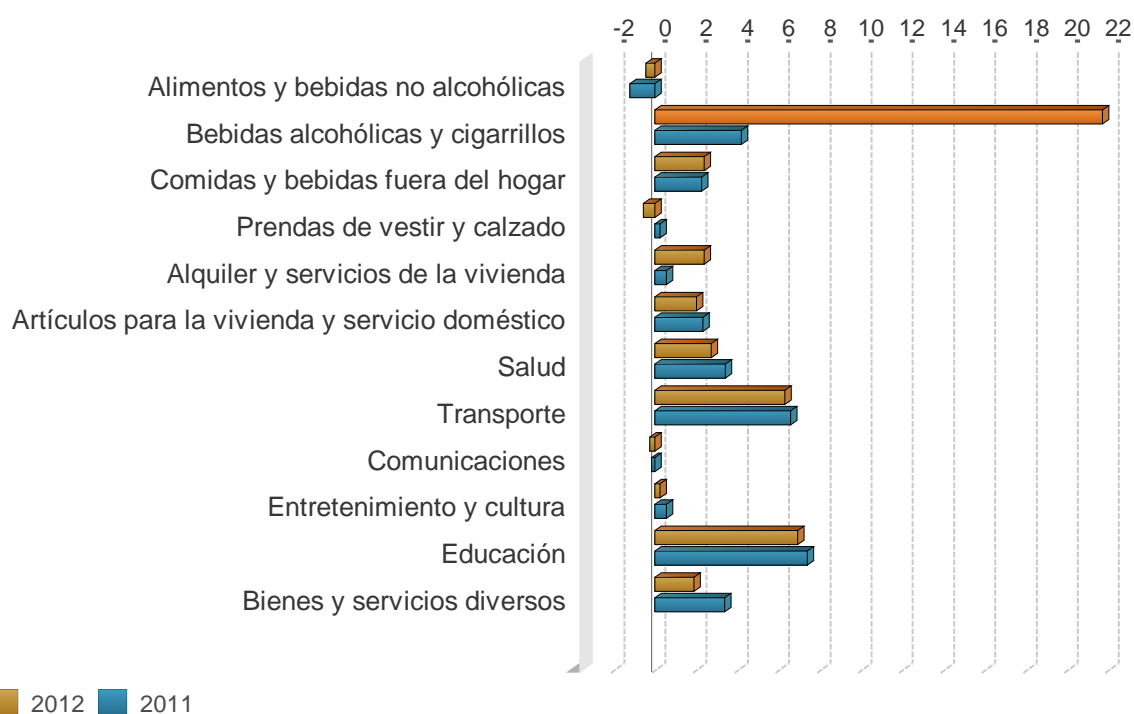
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		6,1	5,6		5,2	4,4	
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.

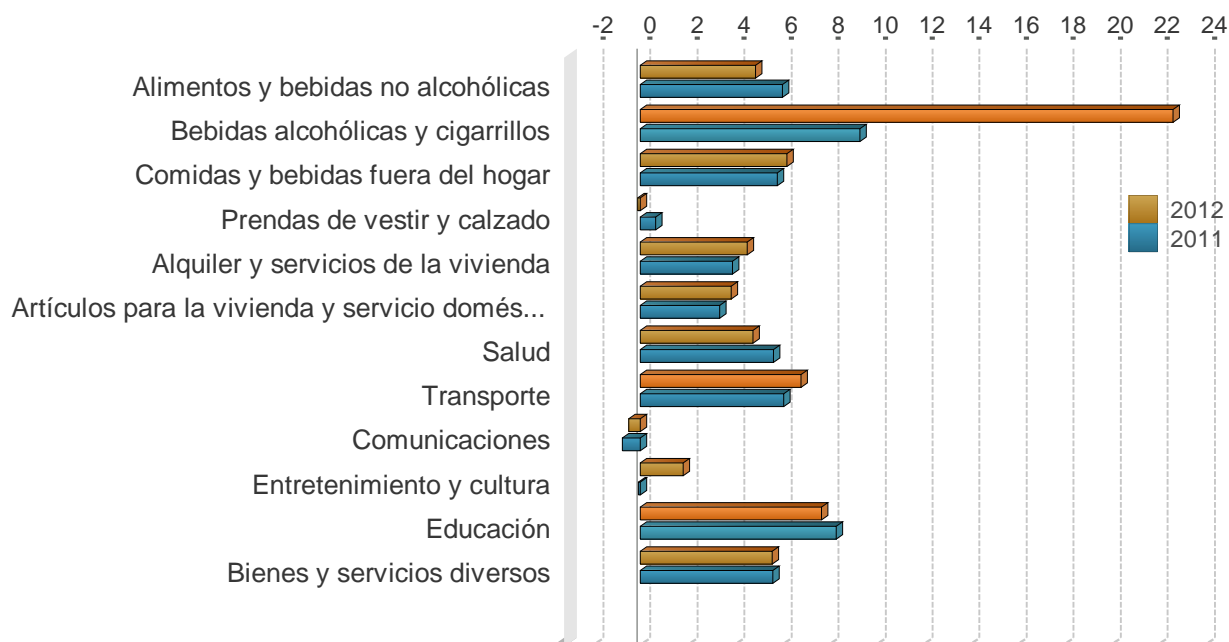
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	-1,2	-0,4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1,6	4,2	21,7
Comidas y bebidas fuera del hogar	2,9	2,3	2,4
Prendas de vestir y calzado	0,3	0,3	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	6,7	0,6	2,4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,2	2,3	2,0
Salud	4,9	3,4	2,7
Transporte	5,4	6,6	6,3
Comunicaciones	-0,7	-0,2	-0,2
Entretenimiento y cultura	-2,5	0,6	0,2
Educación	8,8	7,4	6,9
Bienes y servicios diversos	1,5	3,4	1,9

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

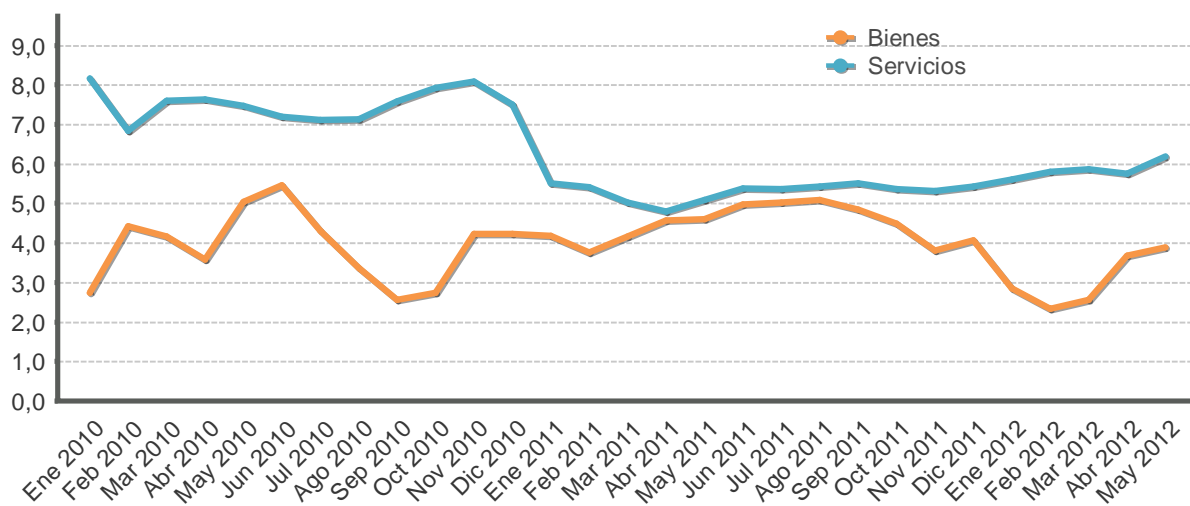
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a May de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,0	6,0	4,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,7	9,3	22,7
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,8	5,8	6,2
Prendas de vestir y calzado	2,1	0,6	-0,1
Alquiler y servicios de la vivienda	7,6	3,9	4,5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,3	3,4	3,9
Salud	8,9	5,6	4,8
Transporte	14,9	6,1	6,8
Comunicaciones	-1,1	-0,8	-0,5
Entretenimiento y cultura	-1,0	-0,1	1,8
Educación	9,1	8,3	7,7
Bienes y servicios diversos	2,9	5,6	5,6

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

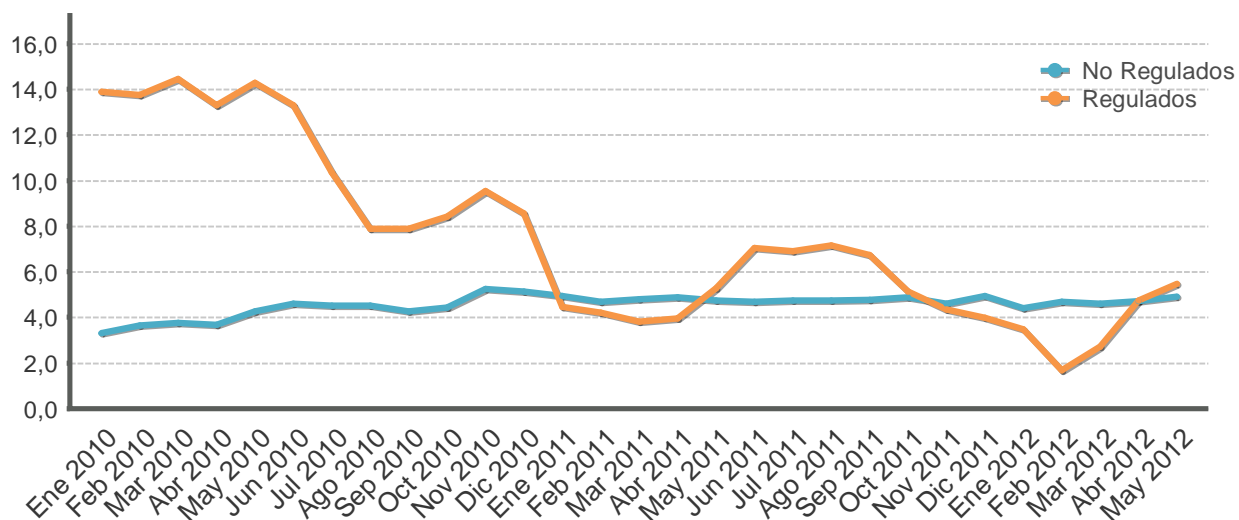
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		7,2	5,4	
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.

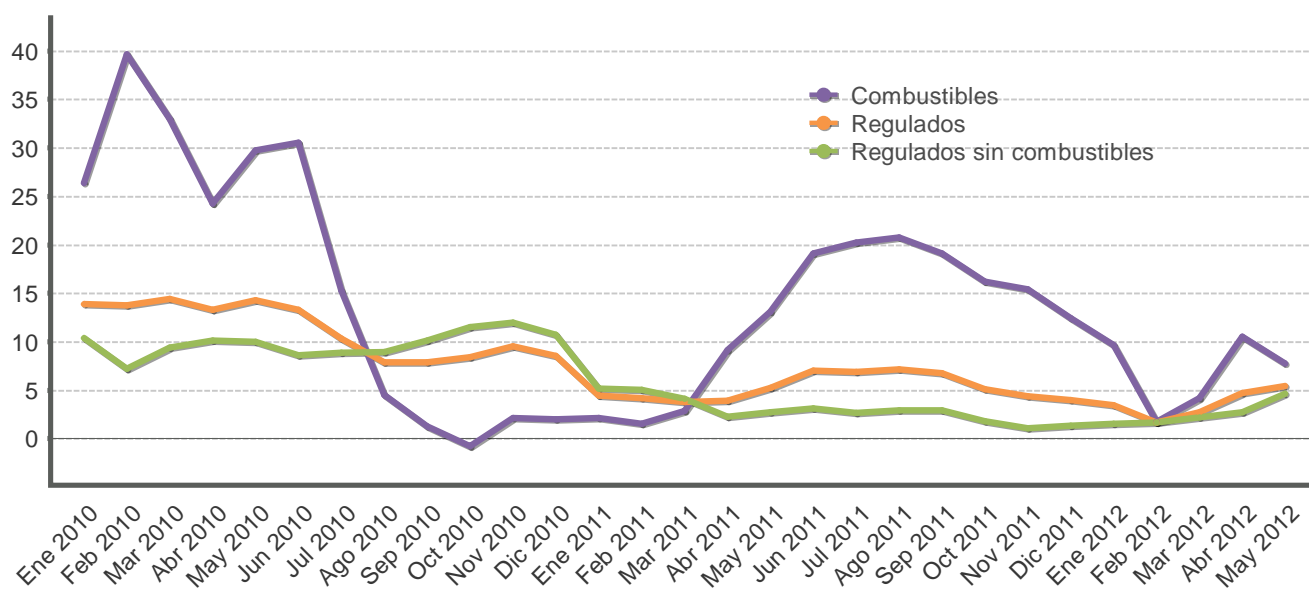
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,6	4,7	
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.

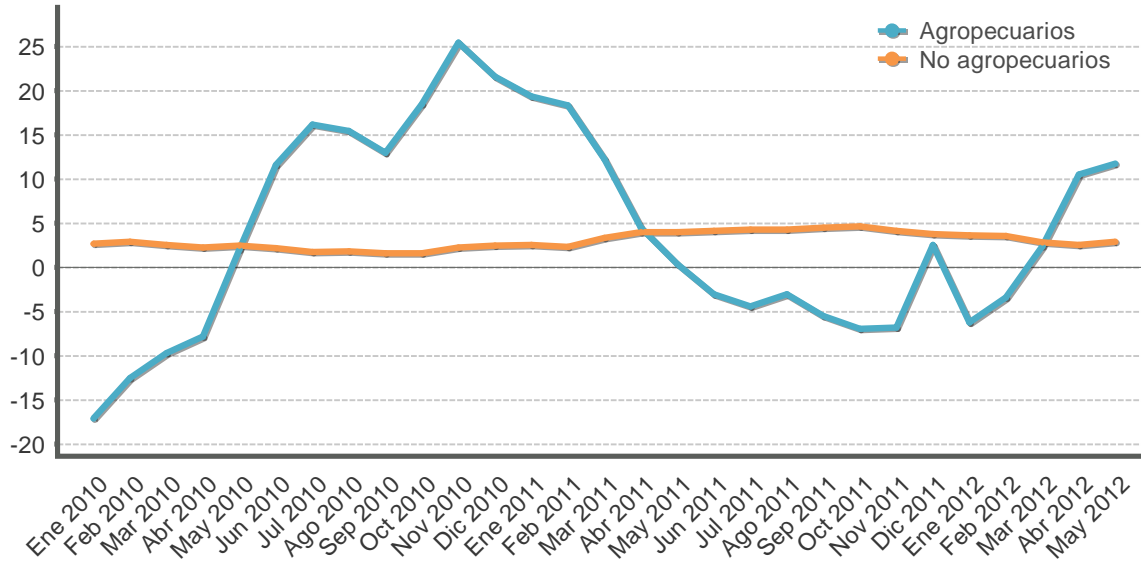
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		30,6	19,1		8,6	3,1	
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.

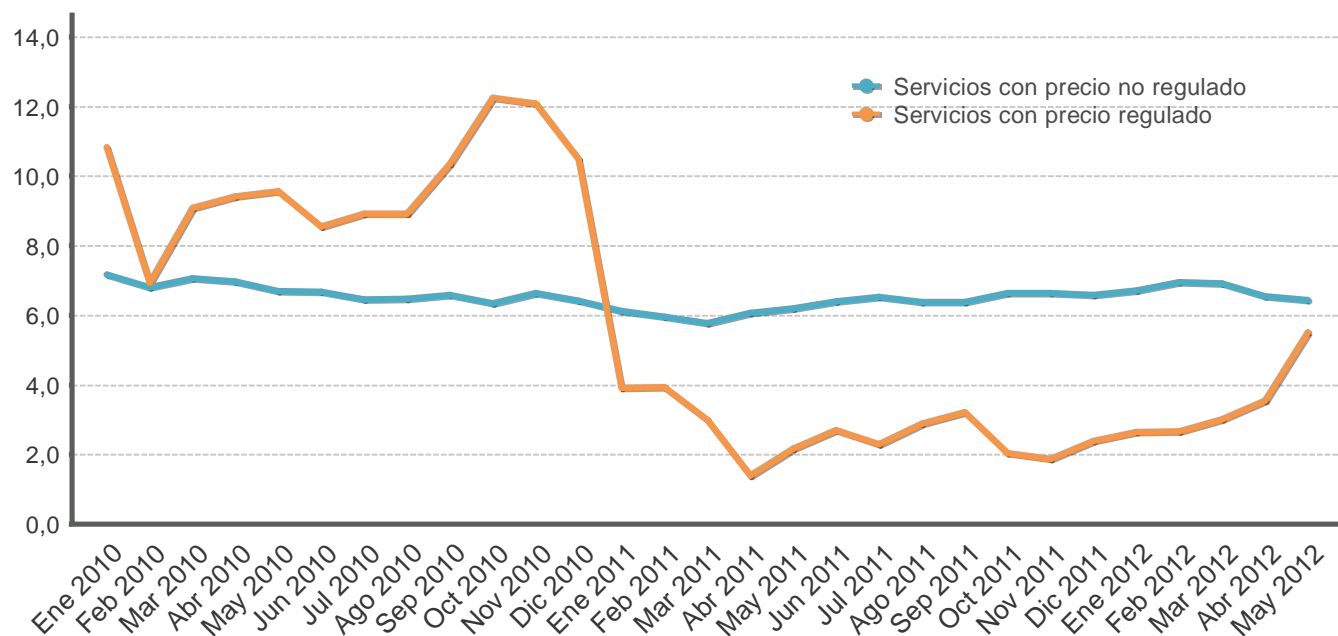
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		2,1	4,1	
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.

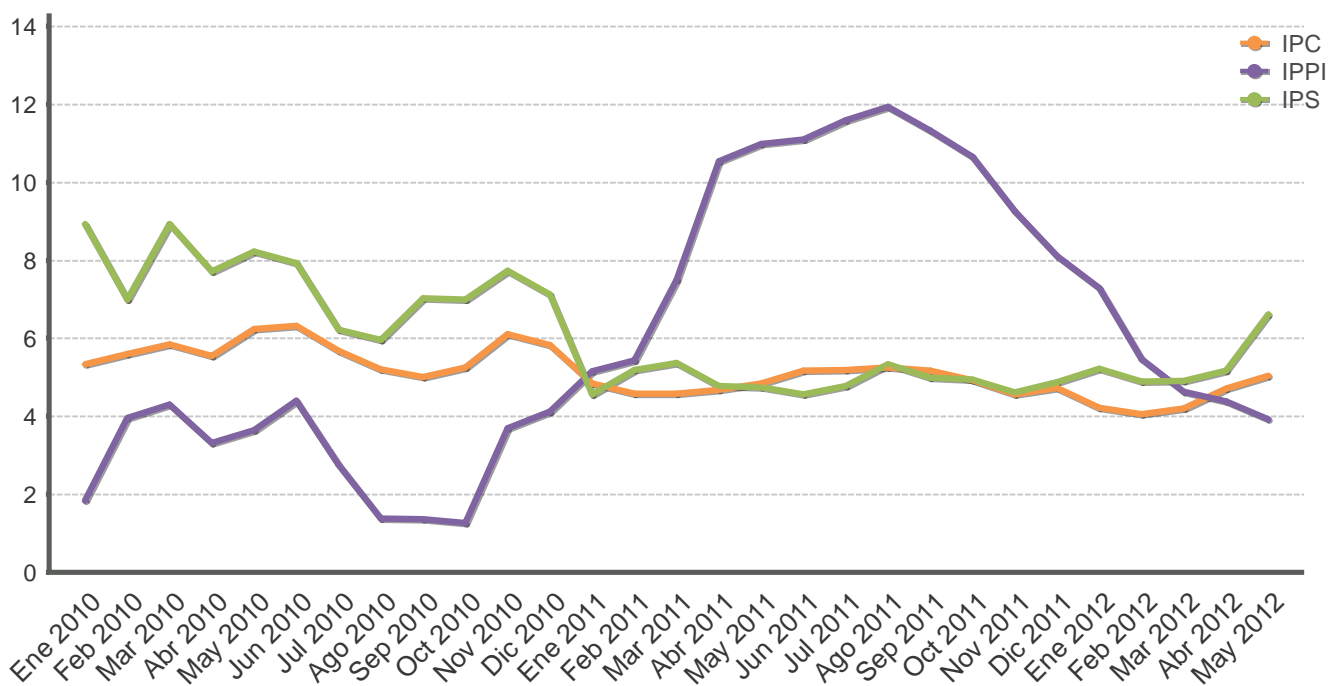
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		6,7	6,4	
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.

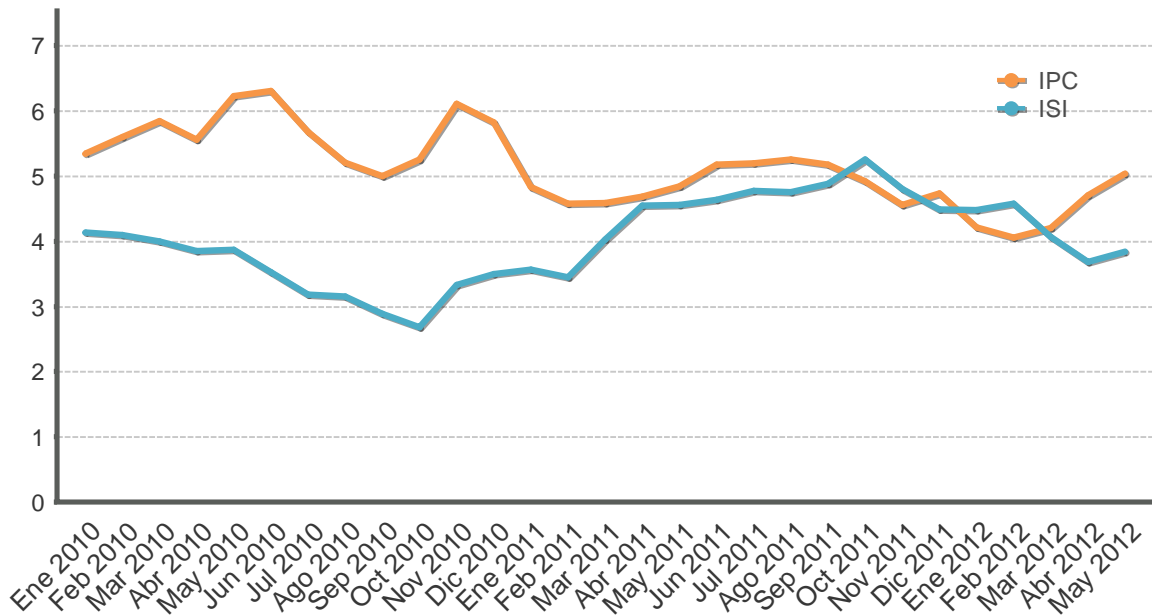
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



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		4,4	11,1		7,9	4,6	
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		3,5	4,6	
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.

7. Indicadores de la economía internacional

La incertidumbre en torno a las perspectivas de la economía mundial se acentúa por el agravamiento de la crisis fiscal en la Zona del Euro y la posibilidad de que Grecia abandone ese bloque de países y no tenga la capacidad para cancelar sus pasivos.

Por su parte, el deterioro de los indicadores fiscales y de actividad económica de la Eurozona y la reciente intervención de las autoridades españolas para capitalizar al tercer banco más importante de ese país, se reflejaron en una ampliación de los márgenes de rendimiento de las emisiones europeas, tanto públicas como privadas.

Los indicadores económicos del primer trimestre del año evidencian el debilitamiento en la actividad económica en Estados Unidos y algunos países emergentes. El principal socio comercial del país creció a una tasa anualizada de 1,9% en el primer trimestre del año, después de crecer 3,0% el trimestre previo debido, principalmente, a la desaceleración en la acumulación de inventarios del sector privado y en la inversión no residencial y, el repunte que registraron las importaciones.

Las economías desarrolladas enfrentan menos espacios para introducir acciones fiscales y monetarias contra-cíclicas. En contraste, la reducción en las presiones inflacionarias y la desaceleración en la actividad económica de las economías emergentes, dan margen para la adopción de políticas monetarias más laxas, como el caso particular de China.

En América Latina, el Banco Central de Brasil redujo 0,5 p.p. la tasa SELIC hasta 8,5%, debido a los indicios de desaceleración de la producción. Pese a esto, el crecimiento de la región seguirá siendo liderado, como ha sido usual en los últimos años, por el desempeño de la economía brasileña. Por su parte, las previsiones relativas a precios, no favorecen los términos de intercambio de los países exportadores de materias primas; en particular para los países de Suramérica.

Los problemas en la periferia de la Eurozona y el debilitamiento en las perspectivas económicas de Estados Unidos y de los países emergentes afectaron negativamente las plazas bursátiles en mayo 2012. En efecto, el Dow Jones cerró con una caída de 6,21%, mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq cayeron 6,27% y 7,19%, en ese orden respecto al mes previo. Por su parte, el índice de la Bolsa de Valores de Frankfurt cerró en ese mes con una pérdida de 7,35% y el Cac 40 francés de 6,09%. En términos generales, estos indicadores bursátiles habían mostrado ganancias en los primeros cuatro meses del año respecto al cierre de diciembre del 2011.

El precio promedio del barril de petróleo WTI¹ registró una disminución de EUA\$103,38 en abril a EUA\$94,47 en mayo y a EUA\$83,58 en los primeros cinco días de junio. Ese comportamiento se manifestó en las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio y septiembre del 2012 donde la cotización disminuyó en promedio, para ambas fechas de entrega, de EUA\$105 en abril a EUA\$95 en mayo². La cotización promedio WTI acumulada en el año se ubicó en EUA\$100,7 y al 5 de junio en EUA\$84,24.

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).

² Datos de Bloomberg al 5 de junio del 2012.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL 1/ (porcentajes)

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

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

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

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

Tasas de Interés Internacionales (%) 4/ 5/

	2009	2010	2011					2012				
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	
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	0,74
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 31 de mayo de 2012.

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

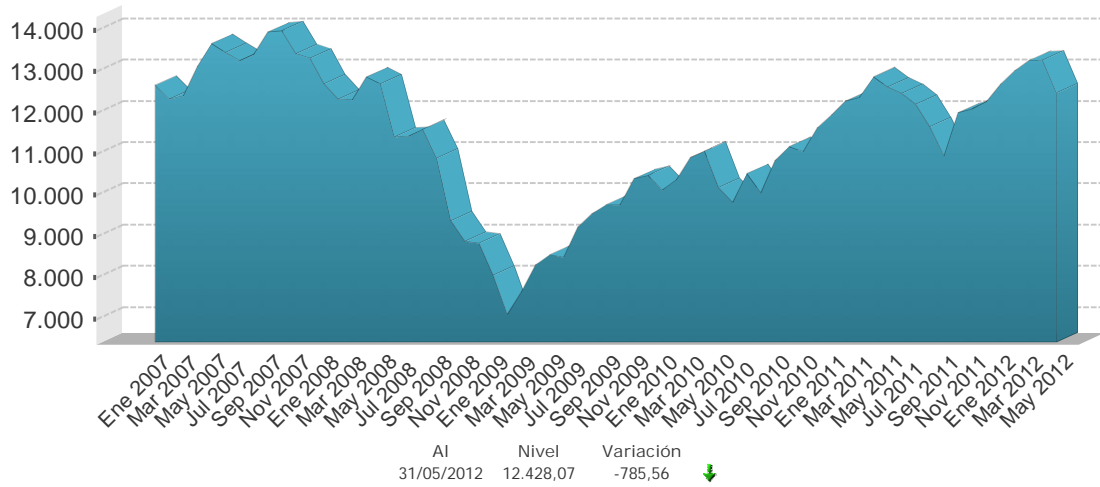
3/ Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

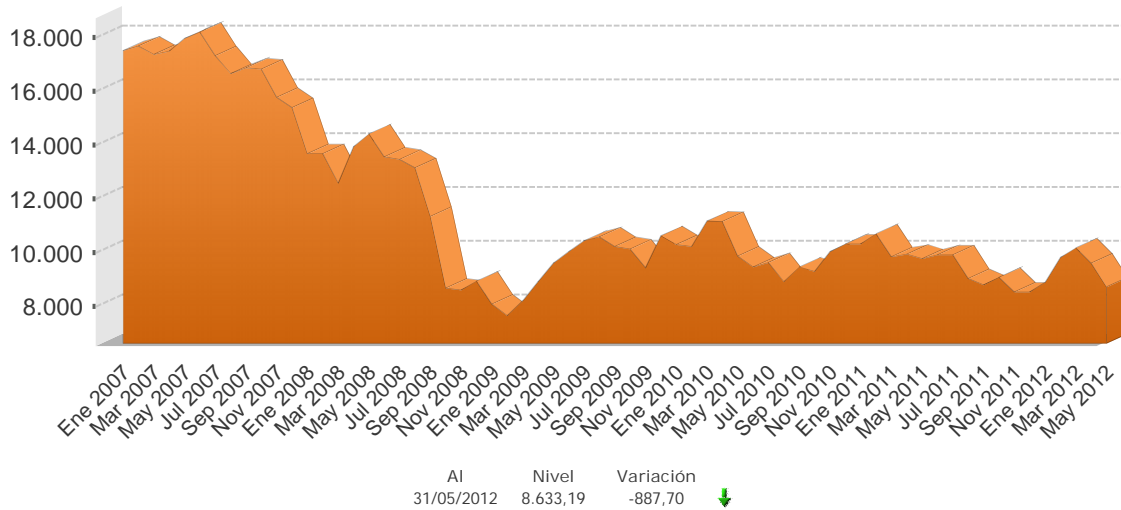
5/ Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

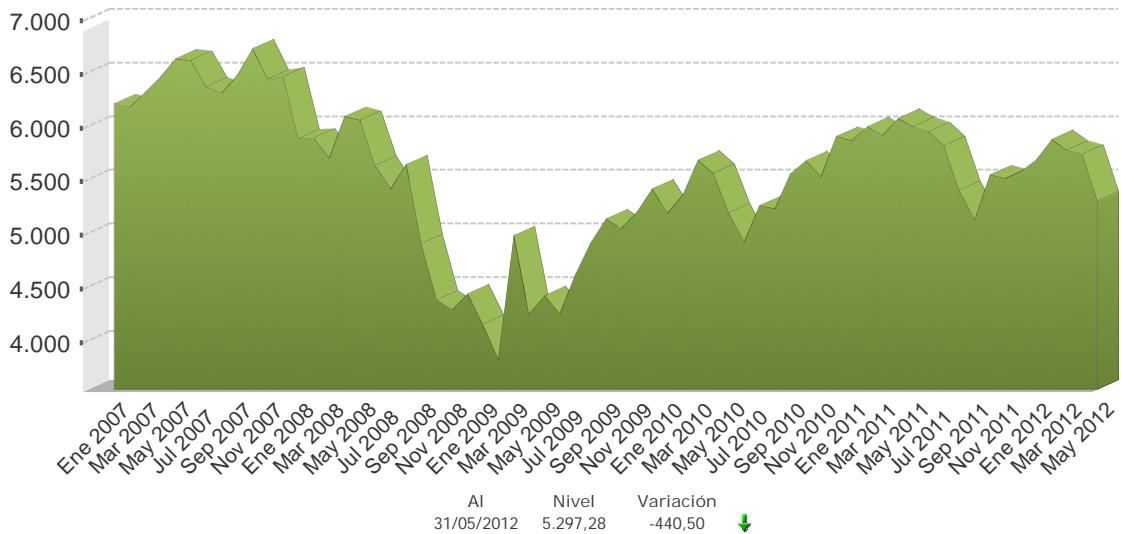
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

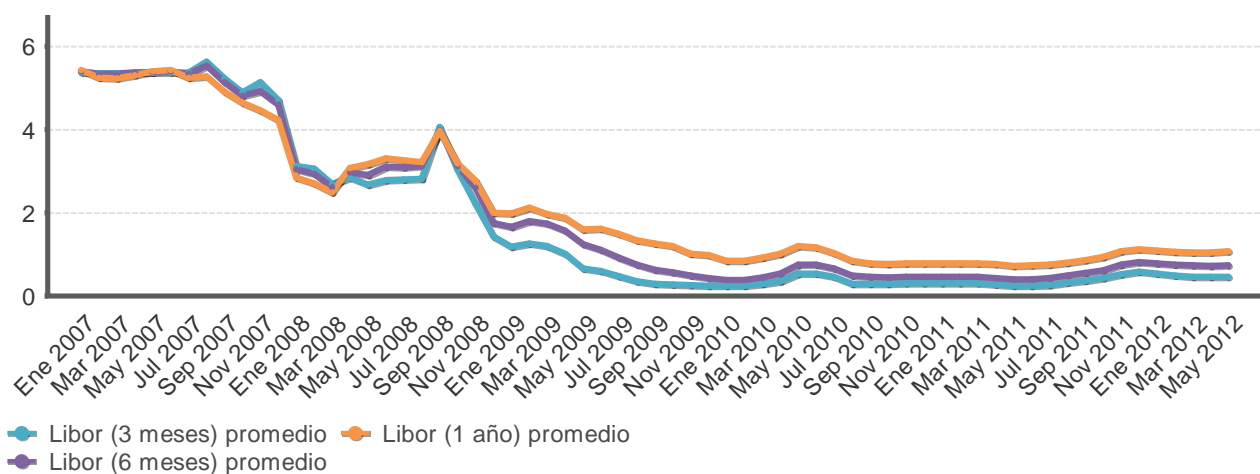


1/ Cifras al 31 de mayo de 2012.

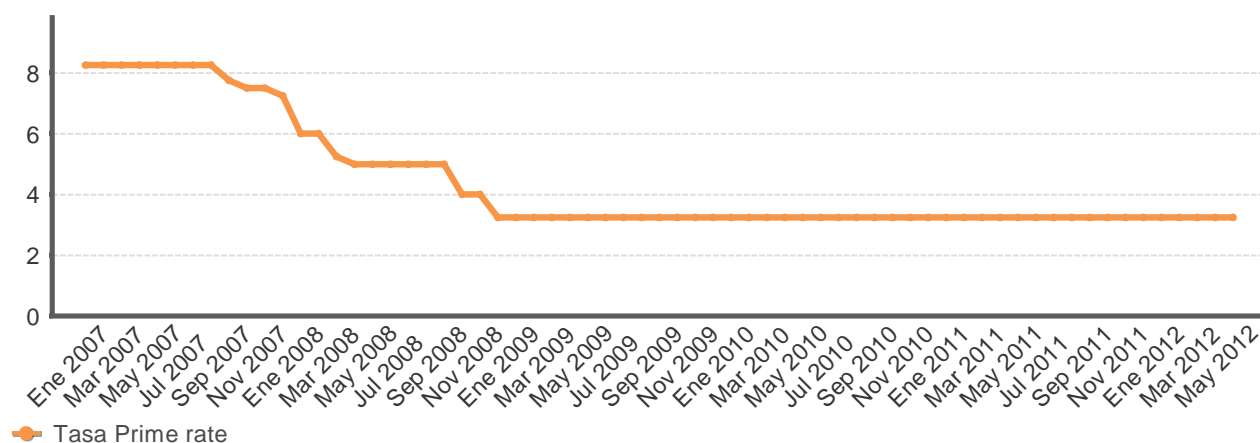
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

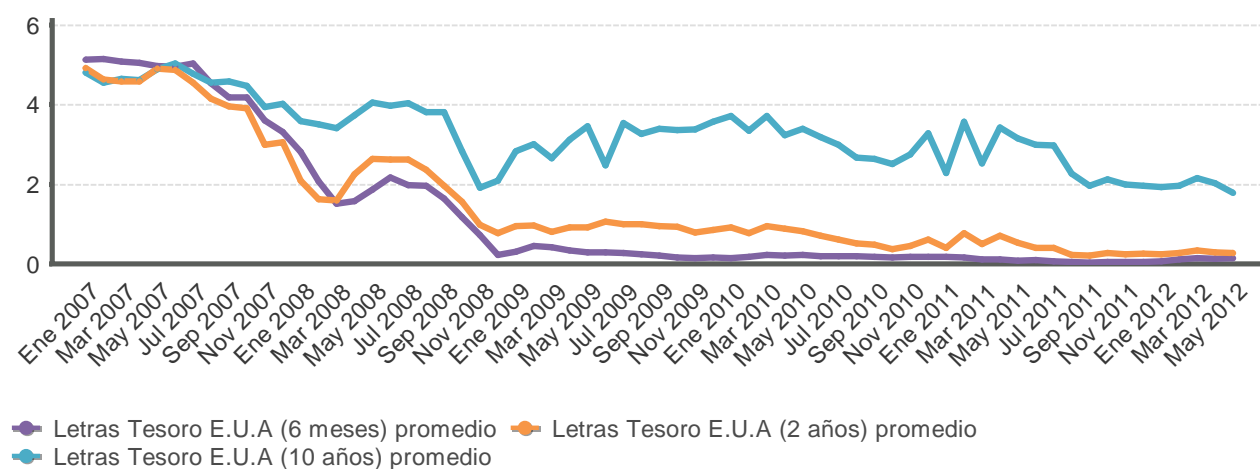
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

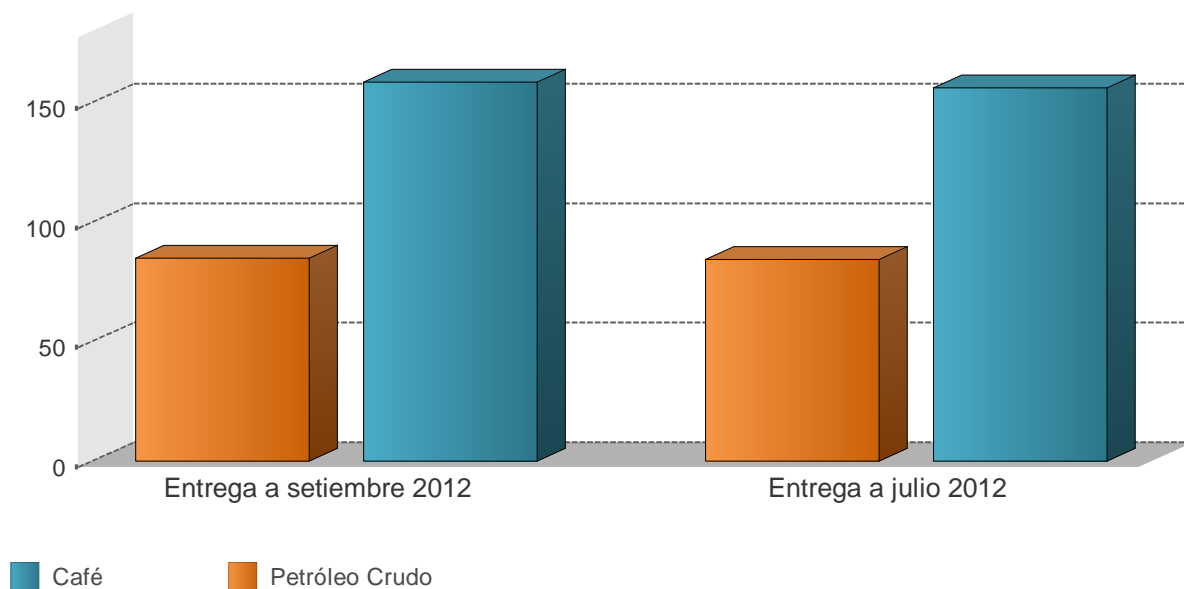


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO USA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2012	84,25	156,20
Entrega a setiembre 2012	84,77	158,45

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/06/2012
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica