
**INFORME MENSUAL
DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica
Abril, 2013

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ABRIL, 2013**

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
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	18
Situación financiera del Gobierno Central	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	26

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios	27
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas	28
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	29
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	30
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	33
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	36
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	37
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011–enero 2012	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2012-enero 2013	39
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	40
4.2	Mercados de negociación	41
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	42
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	43
	Mercados de dinero	44
	Transacciones bursátiles	45
	Índices bursátiles nacionales	46
	Nota técnica.....	47

4.3	Tasas de interés	49
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	50
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	51
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	52
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	53
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	54
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	55
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	56
	Tasas de interés activas en dólares.....	57
	Tasas de interés en mercados de dinero	58
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	59
	Nota técnica.....	60
5.	Mercado cambiario	61
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	62
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	63
	Principales movimientos de divisas y variación de	
	reservas internacionales netas	64
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	65
	Movimiento de divisas por turismo.....	66
6.	Precios	67
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	68
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	70
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	71
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	72
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	73
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	74
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	75
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	76
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS)	77
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	78
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual	79
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada	80

7. Indicadores de la economía internacional	81
PIB, IPC, tasas de interés	82
Índices bursátiles internacionales	83
Tasas de interés internacionales	84
Precios a futuro del petróleo crudo y del café	85

1. Producción, empleo y salarios

La producción del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE-TC), mostró a febrero de 2013 (Feb-13) un incremento interanual de 3,6%, inferior en 3,4 puntos porcentuales (p.p) al observado en igual periodo del 2012. Este menor crecimiento se observó en casi todas las industrias, excepto en la construcción con una variación interanual a de 5,4%, superior en 1,4 p.p. a lo observado en el mismo periodo del 2012¹.

En términos del aporte de cada industria a la tasa media del IMAE-TC a Feb-13 (3,5%), la manufactura fue la que contribuyó en mayor medida (1,45 p.p.); seguida por los aportes del comercio y el transporte, almacenamiento y comunicaciones (cada uno con aportes de 0,4 p.p.) y, los servicios a prestados empresas y servicios de intermediación financiera (con aportes de 0,3 p.p. cada uno).

La actividad de la industria manufacturera creció a una tasa media de 6,4% (11,3% a Feb-12); destacando el aporte de las empresas adscritas a regímenes especiales por una mayor demanda externa de microcomponentes y procesadores; alcohol etílico; jugos y preparaciones compuestas para la industria de bebidas; bombillas de incandescencia; hilos, trenzas y cables para telecomunicaciones; chapas hojas y tiras delgadas de aluminio y otros productos de aluminio.

La actividad comercio creció a una tasa media de 4,1%, donde el 70% de las actividades presentaron aportes positivos. Sobresalieron las ventas de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar, hierro y maquinaria; en respuesta a una mayor demanda interna; tal como lo manifiestan los empresarios consultados sobre esta actividad, así como la expansión de algunas empresas ligadas a la comercialización de aparatos eléctricos.

Los servicios prestados a empresas con un crecimiento de 4,9% (11,6% a Feb-12), estuvieron influenciados por aquellos vinculados a centros de llamadas, desarrollo de “software” y, en menor medida, por los servicios de publicidad², ingeniería y arquitectura (esta última ligada con el incremento en la industria de la construcción).

La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con una tasa media de 2,6% (7,8% en Feb-12), asociada a la mayor movilización de productos vinculados al comercio exterior, transporte por carretera y comunicaciones³.

¹ Es importante indicar que el comportamiento de las tasas de crecimiento anualizado del IMAE para los trimestres móviles que terminan en Dic-12, Ene-13 y Feb-13 (4,9%, 6,2% y 6,8%, respectivamente), sugieren que la producción nacional se acelera en el corto plazo.

² Entre los factores que influyeron en la desaceleración de estos servicios, destacó el recorte en las partidas de publicidad de los presupuestos del sector público para el 2013. Fuente: Diario La Nación, 19 de marzo de 2013.

³ Desde el 2012, los usuarios han tendido a sustituir los servicios de comunicación tradicionales (llamadas y mensajes de texto) por nuevos servicios gratuitos (internet con costos menores) como: redes sociales y aplicaciones para transmisión de multimedia, mensajería instantánea, llamadas, video-llamadas y otros.

La industria hotelera mostró en Feb-13 una variación media de 3,7% (3,6% un año antes). Si bien las empresas han mejorado la calidad de sus servicios como parte de la promoción turística interna (transporte, tarifas, servicios de diversión y esparcimiento, etc.), la demanda no ha respondido conforme a las expectativas de los empresarios de esta actividad. No obstante; la tasa intermensual fue de 0,29%, muestra una recuperación en la actividad de hospedaje en febrero con respecto al mes previo, cuando la tasa de ocupación pasó del 56,9% a 65,9% en febrero.

Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,2%, en el cual destacó la colocación de crédito y la captación de ahorros del sector privado, en especial de los bancos comerciales. En cuanto a las comisiones cobradas, se observó un menor crecimiento respecto al 2012 en forma generalizada en el sistema financiero, asociado a un menor ingreso por las comisiones recibidas por cambio de divisas y crédito, excepto las recibidas por tarjetas de crédito.

La actividad agropecuaria registró una tasa de crecimiento media de 2,8%, inferior al promedio del 2012 (3,8%). Esta desaceleración estuvo asociada a la contracción en la producción de banano y café; que fue parcialmente atenuada por la mayor actividad lechera y el cultivo de arroz⁴.

La industria de la construcción creció un 5,4% (3,9% a Feb-12). El incremento en esta actividad se explica, principalmente, por el mejor desempeño de la construcción privada; dado que la construcción pública; desde inicios de año presenta variaciones (1,5%) inferiores al crecimiento medio del 2012 (4,9%).

Por último, el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social creció en el primer bimestre en 14.261⁵ personas (variación interanual de 2,3%), de las cuales casi el 82% se concentró en las industrias agropecuaria; construcción; manufacturera, actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.

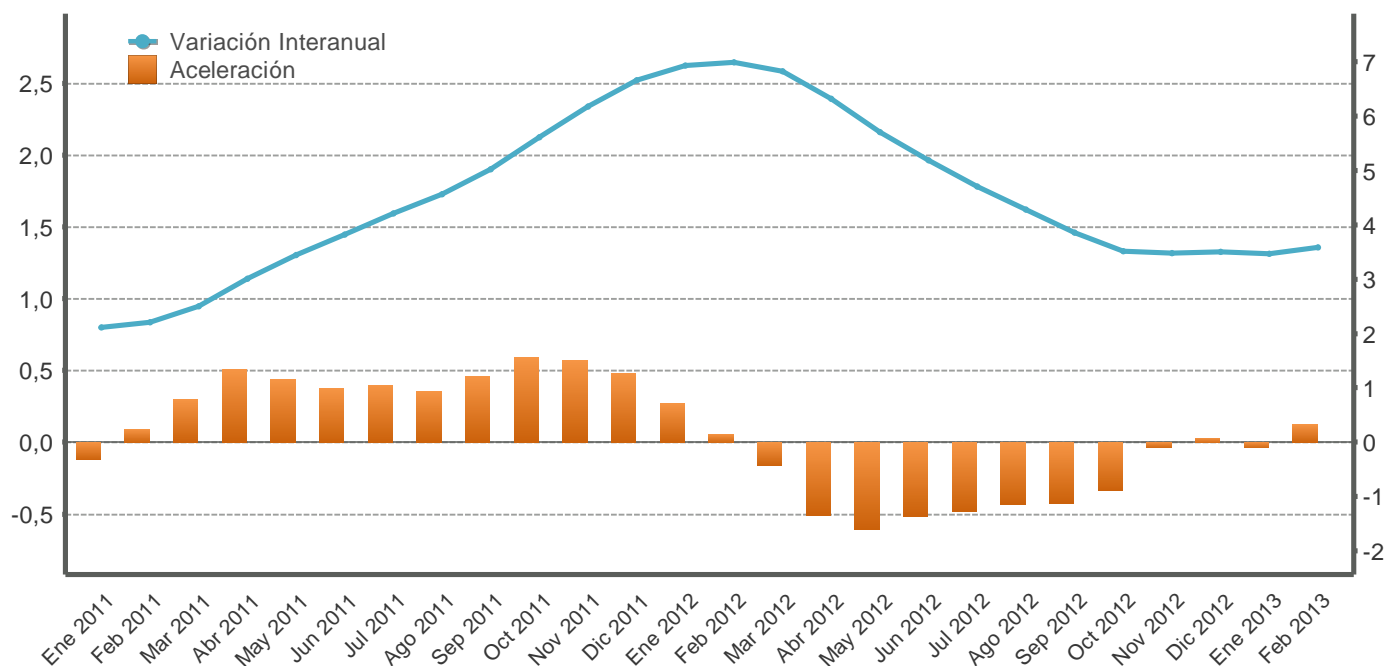
⁴La producción cafetalera se vio afectada por la reaparición del hongo “roya” y el cultivo de banano enfrenta condiciones climáticas adversas desde finales del 2012. Por su parte, la actividad lechera se ha visto beneficiada por la apertura comercial (venta de productos derivados a China y EE.UU.), así como por la mayor infraestructura de las plantas procesadoras de leche (mayor capacidad de empaque y de almacenamiento).

⁵El número de cotizantes de la empresa privada en la CCSS para dic-12 y feb-13 fue de 854.448 y 868.709; respectivamente.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2011	243,5	1,5	1,5	247,5	2,1	-0,1	2,1	4,4
Feb 2011	248,0	3,2	2,3	248,3	2,2	0,1	2,2	4,0
Mar 2011	265,4	1,1	1,9	249,5	2,5	0,3	2,3	3,6
Abr 2011	247,9	3,4	2,3	251,0	3,0	0,5	2,5	3,3
May 2011	263,1	3,4	2,5	252,4	3,4	0,4	2,7	3,2
Jun 2011	253,2	4,0	2,7	253,7	3,8	0,4	2,8	3,1
Jul 2011	261,0	3,0	2,8	255,0	4,2	0,4	3,0	3,1
Ago 2011	264,3	7,0	3,3	256,5	4,6	0,4	3,2	3,1
Sep 2011	250,9	4,0	3,4	258,2	5,0	0,5	3,4	3,2
Oct 2011	251,8	5,1	3,6	260,0	5,6	0,6	3,7	3,4
Nov 2011	255,8	5,7	3,7	261,7	6,2	0,6	3,9	3,7
Dic 2011	267,4	6,0	3,9	263,2	6,7	0,5	4,1	4,1
Ene 2012	264,2	8,5	8,5	264,6	6,9	0,3	6,9	4,5
Feb 2012	264,0	6,5	7,5	265,7	7,0	0,1	7,0	4,9
Mar 2012	290,7	9,5	8,2	266,5	6,8	-0,2	6,9	5,3
Abr 2012	262,1	5,7	7,6	266,8	6,3	-0,5	6,8	5,6
May 2012	283,4	7,7	7,6	266,8	5,7	-0,6	6,5	5,7
Jun 2012	264,6	4,5	7,1	266,8	5,2	-0,5	6,3	5,9
Jul 2012	275,5	5,5	6,9	267,0	4,7	-0,5	6,1	5,9
Ago 2012	269,8	2,1	6,2	267,5	4,3	-0,4	5,9	5,9
Sep 2012	255,6	1,9	5,8	268,2	3,8	-0,4	5,6	5,8
Oct 2012	259,4	3,0	5,5	269,2	3,5	-0,3	5,4	5,6
Nov 2012	266,1	4,0	5,4	270,8	3,5	-0,0	5,2	5,3
Dic 2012	274,9	2,8	5,1	272,4	3,5	0,0	5,1	5,1
Ene 2013	272,1	3,0	3,0	273,8	3,5	-0,0	3,5	4,8
Feb 2013	274,3	3,9	3,4	275,2	3,6	0,1	3,5	4,5

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	IMAE TOTAL	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Resto de Sectores	Transp, Almac y Comunic	Agricultura, silvicultura y pesca	Hoteles	Manufactura
Ene 2011	2,1	2,9	13,6	2,5	-5,9	-0,7	-5,7	4,6	3,0	6,9	2,7	4,4	-3,6
Feb 2011	2,2	2,9	13,6	3,6	-5,7	-0,7	-6,0	4,7	2,9	6,7	2,5	4,5	-2,8
Mar 2011	2,5	3,4	12,6	5,4	-5,4	-0,7	-6,1	4,9	2,9	6,6	2,4	4,4	-1,6
Abr 2011	3,0	4,2	12,0	6,3	-5,1	-0,5	-6,1	4,8	2,8	6,5	2,4	4,3	-0,0
May 2011	3,4	4,5	12,0	5,2	-4,6	0,2	-5,7	4,4	2,8	6,4	2,4	4,1	1,8
Jun 2011	3,8	4,6	12,2	4,4	-4,0	1,0	-4,9	4,2	2,7	6,4	2,2	4,0	3,6
Jul 2011	4,2	4,9	12,0	4,7	-3,3	1,6	-3,9	4,0	2,7	6,4	2,0	3,8	5,5
Ago 2011	4,6	5,6	12,1	5,5	-2,5	1,9	-3,2	3,8	2,7	6,5	2,3	3,8	6,8
Sep 2011	5,0	6,2	12,4	6,4	-1,6	2,4	-2,2	3,8	2,6	6,7	2,9	3,7	7,8
Oct 2011	5,6	6,5	11,6	7,2	-0,7	2,8	-0,9	4,0	2,5	6,9	3,4	3,7	9,1
Nov 2011	6,2	6,6	11,0	7,7	0,2	3,2	0,1	4,2	2,5	7,3	3,8	3,7	10,5
Dic 2011	6,7	7,2	11,0	7,8	1,2	3,7	1,4	4,5	2,5	7,6	4,2	3,6	11,3
Ene 2012	6,9	8,1	11,4	8,2	2,1	4,3	3,3	4,6	2,5	7,7	4,4	3,6	11,4
Feb 2012	7,0	8,6	11,9	8,7	3,0	4,5	4,5	4,5	2,5	7,9	4,2	3,6	11,2
Mar 2012	6,8	8,7	11,4	8,2	3,8	4,3	5,1	4,4	2,5	8,1	3,6	3,7	11,1
Abr 2012	6,3	8,3	10,9	7,3	4,6	4,0	5,8	4,3	2,5	7,8	3,0	3,7	10,4
May 2012	5,7	7,8	10,2	6,9	5,2	3,9	6,2	4,4	2,5	6,8	2,9	3,7	9,0
Jun 2012	5,2	7,7	10,0	6,9	5,7	3,9	6,3	4,5	2,5	5,5	3,4	3,8	7,1
Jul 2012	4,7	7,4	10,4	7,4	6,1	3,8	6,4	4,6	2,5	4,4	4,0	3,9	5,2
Ago 2012	4,3	6,8	9,2	7,8	6,4	3,6	6,4	4,7	2,5	3,4	4,4	3,9	3,9
Sep 2012	3,8	6,2	7,1	7,5	6,6	3,5	6,2	4,7	2,5	2,5	4,3	3,9	3,2
Oct 2012	3,5	5,8	6,5	7,1	6,7	3,5	5,8	4,5	2,5	2,1	4,1	3,9	3,0
Nov 2012	3,5	5,6	6,8	7,1	6,8	3,5	5,5	4,4	2,5	2,1	3,8	3,8	3,5
Dic 2012	3,5	5,7	6,8	7,7	6,8	3,3	5,4	4,2	2,5	2,2	3,3	3,8	4,5
Ene 2013	3,5	5,5	5,6	7,7	6,8	2,9	5,5	4,1	2,5	2,5	2,9	3,7	5,6
Feb 2013	3,6	5,0	4,1	7,4	6,7	2,6	5,4	4,0	2,5	2,7	2,7	3,7	7,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

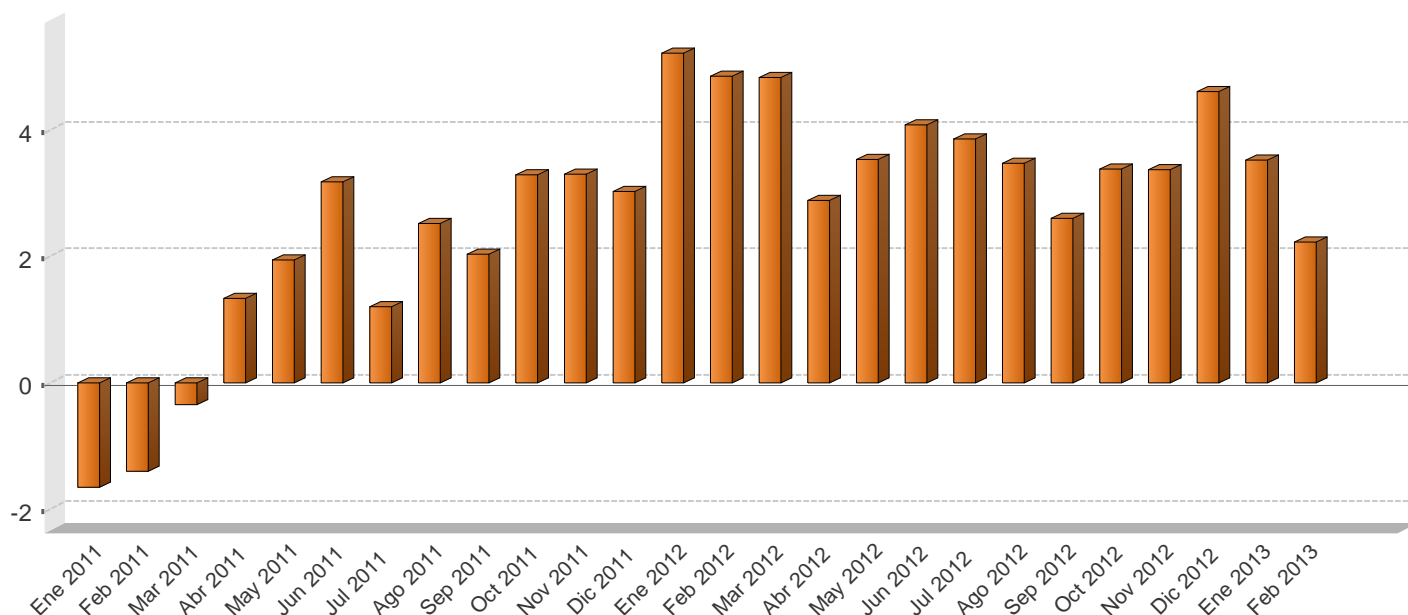
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Resto de Sectores	Transp, Almac y Comunic	Agricultura, silvicultura y pesca	Hoteles	Manufactura
Ene 2011	2,1	2,9	13,6	2,5	-5,9	-0,7	-5,7	4,6	3,0	6,9	2,7	4,4	-3,6
Feb 2011	2,2	2,9	13,6	3,0	-5,8	-0,7	-5,9	4,6	3,0	6,8	2,6	4,4	-3,2
Mar 2011	2,3	3,1	13,3	3,8	-5,7	-0,7	-5,9	4,7	2,9	6,7	2,6	4,4	-2,7
Abr 2011	2,5	3,3	13,0	4,4	-5,5	-0,7	-6,0	4,7	2,9	6,7	2,5	4,4	-2,0
May 2011	2,7	3,6	12,8	4,6	-5,3	-0,5	-5,9	4,7	2,9	6,6	2,5	4,3	-1,3
Jun 2011	2,8	3,7	12,7	4,6	-5,1	-0,2	-5,7	4,6	2,9	6,6	2,4	4,3	-0,5
Jul 2011	3,0	3,9	12,6	4,6	-4,8	0,0	-5,5	4,5	2,8	6,5	2,4	4,2	0,4
Ago 2011	3,2	4,1	12,5	4,7	-4,6	0,2	-5,2	4,4	2,8	6,5	2,4	4,2	1,2
Sep 2011	3,4	4,4	12,5	4,9	-4,2	0,5	-4,9	4,3	2,8	6,6	2,4	4,1	1,9
Oct 2011	3,7	4,6	12,4	5,1	-3,9	0,7	-4,5	4,3	2,8	6,6	2,5	4,1	2,6
Nov 2011	3,9	4,8	12,3	5,4	-3,5	0,9	-4,1	4,3	2,7	6,7	2,6	4,0	3,3
Dic 2011	4,1	5,0	12,2	5,6	-3,2	1,2	-3,6	4,3	2,7	6,7	2,8	4,0	4,0
Ene 2012	6,9	8,1	11,4	8,2	2,1	4,3	3,3	4,6	2,5	7,7	4,4	3,6	11,4
Feb 2012	7,0	8,3	11,6	8,5	2,5	4,4	3,9	4,6	2,5	7,8	4,3	3,6	11,3
Mar 2012	6,9	8,5	11,6	8,4	3,0	4,4	4,3	4,5	2,5	7,9	4,0	3,6	11,2
Abr 2012	6,8	8,4	11,4	8,1	3,4	4,3	4,7	4,5	2,5	7,9	3,8	3,7	11,0
May 2012	6,5	8,3	11,2	7,9	3,7	4,2	5,0	4,5	2,5	7,7	3,6	3,7	10,6
Jun 2012	6,3	8,2	11,0	7,7	4,1	4,1	5,2	4,5	2,5	7,3	3,6	3,7	10,0
Jul 2012	6,1	8,1	10,9	7,7	4,4	4,1	5,4	4,5	2,5	6,9	3,6	3,7	9,3
Ago 2012	5,9	7,9	10,7	7,7	4,6	4,0	5,5	4,5	2,5	6,4	3,7	3,7	8,6
Sep 2012	5,6	7,7	10,2	7,7	4,8	4,0	5,6	4,5	2,5	6,0	3,8	3,8	8,0
Oct 2012	5,4	7,5	9,9	7,6	5,0	3,9	5,6	4,5	2,5	5,6	3,8	3,8	7,5
Nov 2012	5,2	7,3	9,6	7,6	5,2	3,9	5,6	4,5	2,5	5,3	3,8	3,8	7,1
Dic 2012	5,1	7,2	9,3	7,6	5,3	3,8	5,6	4,5	2,5	5,0	3,8	3,8	6,9
Ene 2013	3,5	5,5	5,6	7,7	6,8	2,9	5,5	4,1	2,5	2,5	2,9	3,7	5,6
Feb 2013	3,5	5,2	4,9	7,5	6,8	2,7	5,4	4,1	2,5	2,6	2,8	3,7	6,4

- 1/ La tasa media corresponde a la variación del nivel medio del periodo que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo periodo del año anterior.
2/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Tasa Variación interanual en % -



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

Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2011	282.841,0	225.748,0	166.908,0	17.331,0	692.828,0	1,8	-3,3	-5,2	2,6	-1,7	-1,3
Feb 2011	277.138,0	235.938,0	168.446,0	15.711,0	697.233,0	-0,7	0,5	-4,5	-7,2	-1,4	-1,2
Mar 2011	270.077,0	239.176,0	183.603,0	17.427,0	710.283,0	-3,9	0,9	3,4	2,6	-0,3	0,5
Abr 2011	282.813,0	248.449,0	176.037,0	17.936,0	725.235,0	0,2	4,1	-0,9	5,4	1,3	2,4
May 2011	282.149,0	245.135,0	181.451,0	18.306,0	727.041,0	0,1	2,8	3,2	7,2	1,9	4,0
Jun 2011	285.063,0	251.799,0	176.905,0	18.052,0	731.819,0	1,5	6,2	1,5	5,4	3,2	4,0
Jul 2011	280.580,0	243.824,0	173.131,0	18.694,0	716.229,0	0,0	3,2	-0,3	8,9	1,2	2,0
Ago 2011	285.711,0	244.154,0	175.893,0	18.750,0	724.508,0	2,1	3,3	1,5	9,0	2,5	0,5
Sep 2011	286.354,0	245.498,0	168.698,0	18.244,0	718.794,0	2,8	4,1	-2,3	5,8	2,0	-1,1
Oct 2011	283.185,0	242.921,0	177.132,0	18.874,0	722.112,0	3,0	4,4	1,7	8,0	3,3	-0,4
Nov 2011	286.310,0	240.865,0	178.242,0	18.321,0	723.738,0	2,2	3,5	4,2	8,2	3,3	-0,4
Dic 2011	282.971,0	240.939,0	167.149,0	18.987,0	710.046,0	2,3	4,5	1,6	8,3	3,0	-0,2
Ene 2012	289.678,0	241.972,0	178.274,0	19.027,0	728.951,0	2,4	7,2	6,8	9,8	5,2	-0,1
Feb 2012	286.429,0	252.727,0	174.028,0	17.864,0	731.048,0	3,4	7,1	3,3	13,7	4,8	0,2
Mar 2012	282.349,0	256.236,0	186.828,0	19.132,0	744.545,0	4,5	7,1	1,8	9,8	4,8	2,3
Abr 2012	294.779,0	259.666,0	173.152,0	18.548,0	746.145,0	4,2	4,5	-1,6	3,4	2,9	2,7
May 2012	289.882,0	259.218,0	184.438,0	19.214,0	752.752,0	2,7	5,7	1,6	5,0	3,5	3,4
Jun 2012	296.205,0	265.789,0	181.052,0	18.626,0	761.672,0	3,9	5,6	2,3	3,2	4,1	2,5
Jul 2012	287.923,0	256.512,0	179.894,0	19.523,0	743.852,0	2,6	5,2	3,9	4,4	3,9	1,6
Ago 2012	294.635,0	256.486,0	179.223,0	19.343,0	749.687,0	3,1	5,1	1,9	3,2	3,5	0,5
Sep 2012	289.308,0	254.223,0	175.361,0	18.616,0	737.508,0	1,0	3,6	3,9	2,0	2,6	-1,3
Oct 2012	290.353,0	254.587,0	182.210,0	19.339,0	746.489,0	2,5	4,8	2,9	2,5	3,4	-1,1
Nov 2012	290.421,0	256.213,0	182.720,0	18.779,0	748.133,0	1,4	6,4	2,5	2,5	3,4	-1,0
Dic 2012	287.687,0	255.196,0	172.984,0	26.872,0	742.739,0	1,7	5,9	3,5	41,5	4,6	0,3
Ene 2013	298.587,0	255.588,0	180.974,0	19.503,0	754.652,0	3,1	5,6	1,5	2,5	3,5	0,5
Feb 2013	295.102,0	259.337,0	175.173,0	17.714,0	747.326,0	3,0	2,6	0,7	-0,8	2,2	0,6

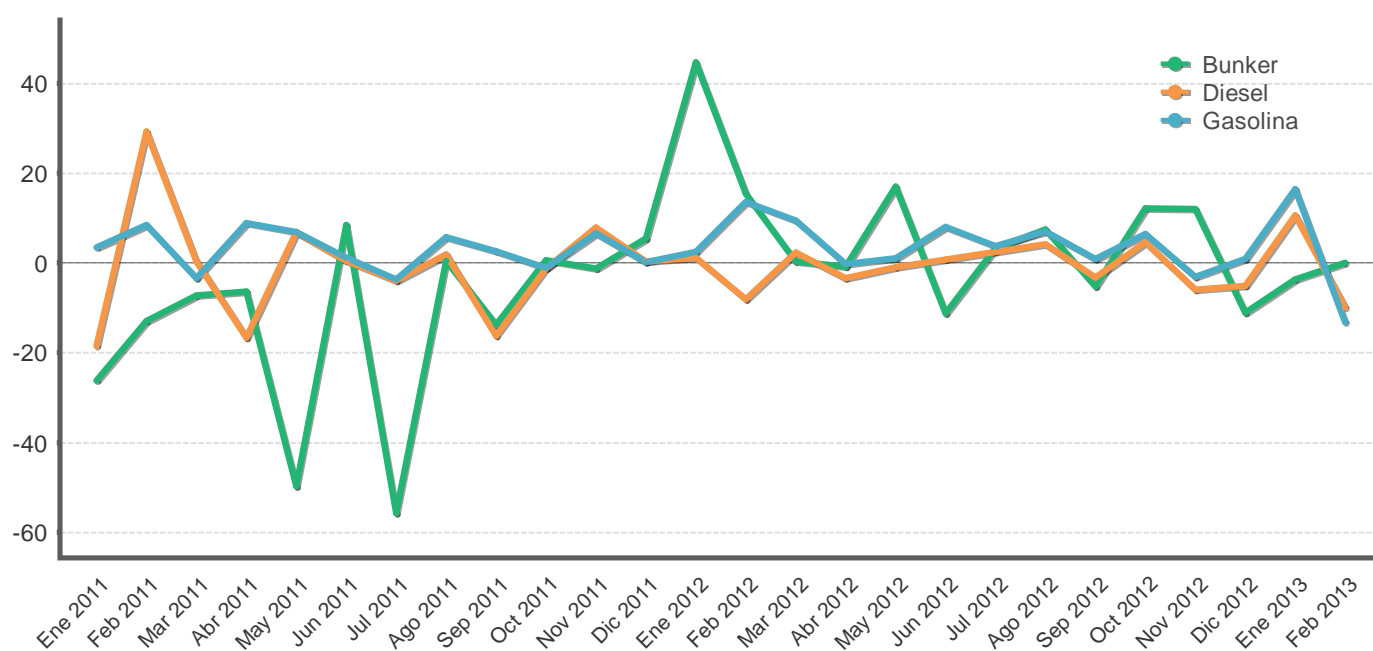
1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al nivel observado en el mismo mes del año anterior.

3/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
- Tasa Variación interanual en % -



VENTAS DE COMBUSTIBLES
- En barriles y tasas de variación -

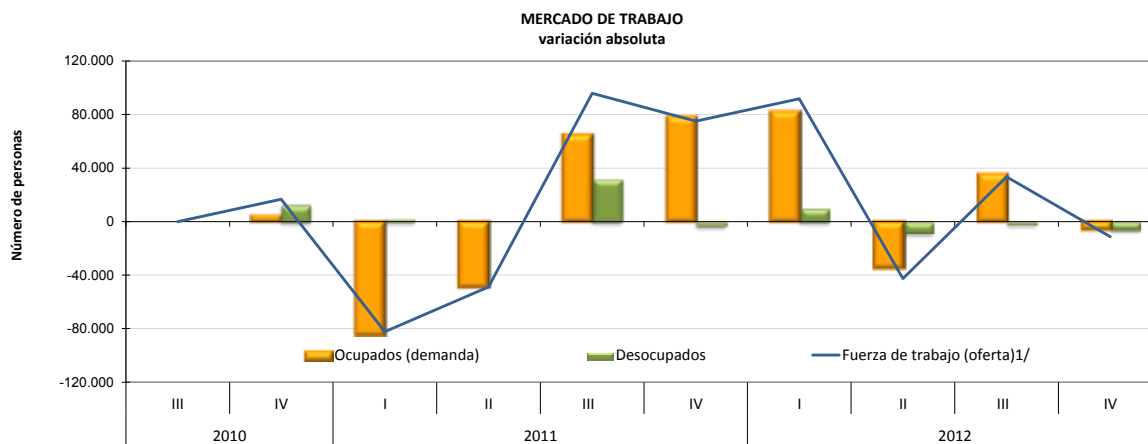
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2011	501.095,8	538.369,1	51.890,8	3,5	-18,5	-26,2	7,2	-1,8	-0,1
Feb 2011	491.378,0	681.789,2	61.193,5	8,5	29,4	-12,9	5,4	6,7	-6,7
Mar 2011	537.004,3	642.427,6	81.182,4	-3,4	0,3	-7,2	-4,4	15,0	-0,6
Abr 2011	526.028,6	555.905,1	66.785,1	8,9	-16,7	-6,4	-2,7	14,7	13,1
May 2011	513.159,6	563.528,3	63.055,2	6,8	6,9	-49,8	-0,4	-1,6	17,4
Jun 2011	493.824,8	529.513,1	72.578,0	1,2	0,5	8,5	0,2	-11,5	4,2
Jul 2011	517.071,9	521.694,9	56.451,0	-3,7	-3,9	-55,7	-2,0	-14,1	-8,2
Ago 2011	522.795,6	531.047,8	59.438,6	5,7	2,0	0,4	-2,7	-10,2	-10,7
Sep 2011	504.284,7	527.060,1	54.979,1	2,6	-16,3	-13,8	0,7	-4,2	-15,6
Oct 2011	498.340,9	513.275,2	62.732,1	-1,1	-1,2	0,7	0,1	-2,7	-7,8
Nov 2011	539.683,7	571.988,1	65.732,2	6,6	7,9	-1,2	0,6	1,9	-2,7
Dic 2011	591.140,6	572.900,1	70.279,2	0,1	0,4	5,5	5,5	5,0	16,3
Ene 2012	513.272,8	544.608,6	75.075,1	2,4	1,2	44,7	7,8	7,5	19,2
Feb 2012	558.087,7	626.910,7	70.684,8	13,6	-8,0	15,5	7,8	8,2	17,8
Mar 2012	588.121,5	657.359,6	81.415,2	9,5	2,3	0,3	1,9	10,3	14,3
Abr 2012	524.817,6	537.289,2	66.226,8	-0,2	-3,3	-0,8	1,6	7,8	3,4
May 2012	518.542,9	557.991,5	73.809,1	1,0	-1,0	17,1	-1,9	0,5	2,5
Jun 2012	533.614,1	533.602,5	64.416,4	8,1	0,8	-11,2	-5,0	-10,9	-10,0
Jul 2012	536.257,7	534.419,3	58.322,6	3,7	2,4	3,3	-5,0	-10,7	-10,0
Ago 2012	559.943,9	553.419,4	63.872,1	7,1	4,2	7,5	-0,1	-7,5	-15,7
Sep 2012	508.951,1	510.286,3	52.073,3	0,9	-3,2	-5,3	1,8	-1,9	-14,8
Oct 2012	530.796,2	536.728,8	70.357,3	6,5	4,6	12,2	0,7	-1,6	-5,2
Nov 2012	522.750,0	538.253,5	73.677,2	-3,1	-5,9	12,1	-4,1	-2,2	5,1
Dic 2012	596.457,8	543.767,7	62.467,0	0,9	-5,1	-11,1	2,8	1,3	18,5
Ene 2013	597.533,9	602.370,8	72.312,5	16,4	10,6	-3,7	7,3	5,2	11,9
Feb 2013	483.992,4	564.859,3	70.700,2	-13,3	-9,9	0,0	7,4	7,9	4,8

1/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

2/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes		
2010	III	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
	IV	3.448.447	8.348	60,4	0,3	2.082.951	16.697	1.892.879	4.510	190.072	12.187	9,1	0,5
2011	I	3.459.992	11.545	57,8	-2,6	2.000.703	-82.248	1.808.469	-84.410	192.234	2.162	9,6	0,5
	II	3.469.026	9.034	56,3	-1,6	1.951.986	-48.717	1.759.757	-48.712	192.229	-5	9,8	0,2
	III	3.480.169	11.143	58,8	2,6	2.047.876	95.890	1.824.539	64.782	223.337	31.108	10,9	1,1
	IV	3.488.628	8.459	60,9	2,0	2.122.854	74.978	1.902.590	78.051	220.264	-3.073	10,4	-0,5
2012	I	3.498.787	10.159	63,3	2,4	2.214.688	91.834	1.984.531	81.941	230.157	9.893	10,4	0,0
	II	3.511.227	12.440	61,9	-1,4	2.172.121	-42.567	1.950.266	-34.265	221.855	-8.302	10,2	-0,2
	III	3.522.657	11.430	62,6	0,7	2.205.589	33.468	1.985.875	35.609	219.714	-2.141	10,0	-0,3
	IV	3.531.061	8.404	62,1	-0,5	2.194.291	-11.298	1.980.190	-5.685	214.101	-5.613	9,8	-0,2

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.

Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	583.803	625.140	666.585	27,4	28,1	33,5	48,5	7,1	6,6
Feb	434.781	462.242	499.428	-25,5	-26,1	-25,1	10,7	6,3	6,7
Mar	452.477	484.625		4,1	4,8		6,3	7,1	
Abr	457.142	477.091		1,0	-1,6		10,5	4,4	
May	452.643	479.173		-1,0	0,4		10,0	5,9	
Jun	446.351	493.171		-1,4	2,9		8,5	10,5	
Jul	471.342	475.458		5,6	-3,6		8,3	0,9	
Ago	458.311	491.340		-2,8	3,3		8,9	7,2	
Sep	465.723	489.150		1,6	-0,4		8,2	5,0	
Oct	458.257	490.217		-1,6	0,2		6,4	7,0	
Nov	457.153	504.128		-0,2	2,8		7,7	10,3	
Dic	487.993	499.428		6,7	-0,9		6,5	2,3	
PROMEDIO	468.832	497.597	583.006	1,2	0,8	4,2	11,7	6,2	6,7

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	405.278	416.427	419.922	26,5	27,9	31,7	41,7	2,8	0,8
Feb	300.512	307.036	307.636	-25,9	-26,3	-26,7	5,8	2,2	0,2
Mar	311.946	320.625		3,8	4,4		1,6	2,8	
Abr	314.685	313.649		0,9	-2,2		5,6	-0,3	
May	309.500	311.941		-1,6	-0,5		4,9	0,8	
Jun	303.496	320.553		-1,9	2,8		3,2	5,6	
Jul	319.424	309.967		5,2	-3,3		2,9	-3,0	
Ago	309.795	318.638		-3,0	2,8		3,5	2,9	
Sep	315.296	316.992		1,8	-0,5		2,8	0,5	
Oct	309.508	316.289		-1,8	-0,2		1,4	2,2	
Nov	307.847	322.642		-0,5	2,0		3,0	4,8	
Dic	325.633	318.757		5,8	-1,2		1,7	-2,1	
PROMEDIO	319.410	324.460	363.779	0,8	0,5	2,5	6,5	1,6	0,5

1/ Salario por cotizante: 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 2011, 2012 y 2013 ese rubro se registró en enero. Esto originó un incremento "temporal" en enero del 2011. El aumento en algunos meses con cinco viernes 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 (IPC, julio 2006=100) para obtener el salario real.

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

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes			Variación interanual (%)		
		2012	2013		2012	2013	
		Dic 2012	Ene 2013	Feb 2013	Dic 2012	Ene 2013	Feb 2013
Empresa privada	Total	854.448	866.597	868.709	2,8	3,2	2,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.813	169.978	168.538	3,1	3,3	3,3
	Manufactura	141.812	143.442	143.365	4,1	3,8	1,9
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	105.060	109.347	111.192	1,7	2,6	2,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	152.337	155.023	153.189	4,7	5,4	4,2
	Construcción	47.915	49.554	51.021	-4,2	-4,5	-5,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.570	50.261	50.403	-2,9	-2,1	-2,3
	Hoteles y restaurantes	53.411	54.056	53.453	6,2	5,8	4,8
	Intermediación financiera	23.617	23.651	23.734	4,3	5,4	4,7
	Servicios sociales y de salud	16.570	16.710	16.904	5,1	5,5	5,9
	Electricidad gas y agua	3.041	3.001	2.997	3,8	3,1	2,6
	Resto	91.302	91.574	93.913	3,0	4,0	2,5
Cuenta propia		359.132	361.845	362.932	8,8	8,9	8,4
Instituciones autónomas		156.809	159.035	156.675	2,0	0,0	0,8
Gobierno		130.364	137.731	136.776	1,0	0,1	-0,4
Convenios especiales		68.598	67.545	67.438	0,7	-1,2	-1,7
Servicio doméstico		13.729	13.736	13.911	5,9	6,1	6,0
Total		1.583.080	1.606.489	1.606.441	3,8	3,6	3,1
Total sin cotizantes por cuenta propia		1.223.948	1.244.644	1.243.509	2,4	2,2	1,6

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

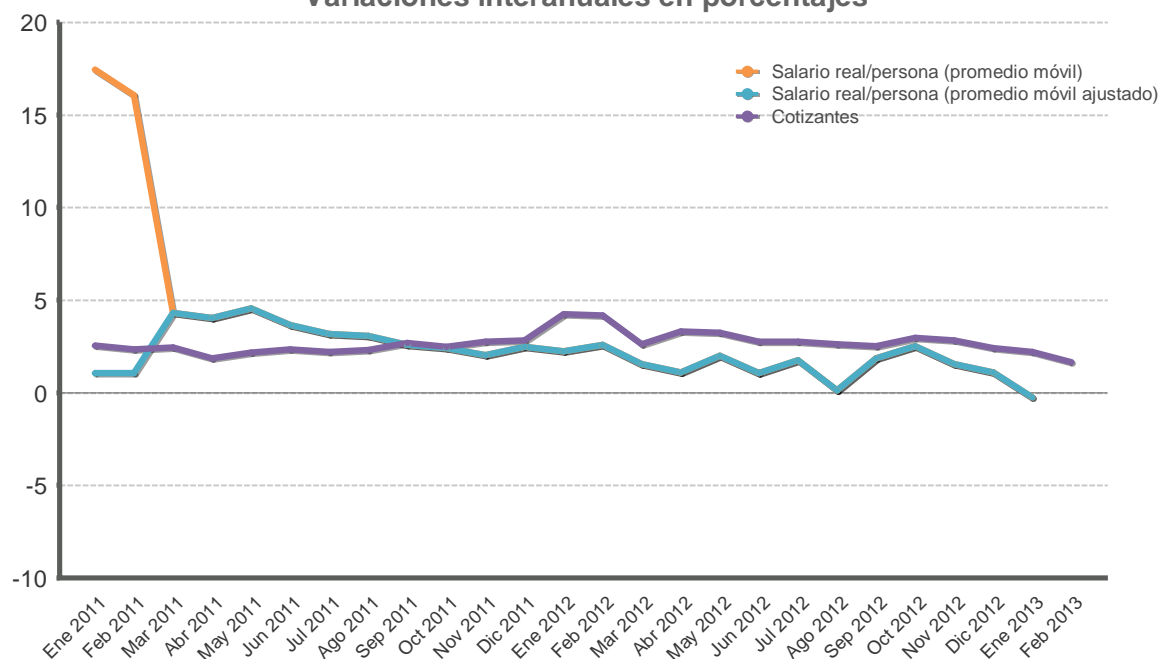
2/ Actividades empresariales: incluyen los servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

4/ Convenios especiales: 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 Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	1.168.470	1.217.981	1.244.644	0,5	1,9	1,7	2,5	4,2	2,2
Feb	1.174.257	1.223.406	1.243.509	0,5	0,4	-0,1	2,4	4,2	1,6
Mar	1.183.530	1.214.412		0,8	-0,7		2,5	2,6	
Abr	1.175.362	1.214.157		-0,7	-0,0		1,9	3,3	
May	1.177.234	1.215.339		0,2	0,1		2,2	3,2	
Jun	1.180.283	1.212.953		0,3	-0,2		2,4	2,8	
Jul	1.178.314	1.210.927		-0,2	-0,2		2,2	2,8	
Ago	1.180.476	1.211.195		0,2	0,0		2,3	2,6	
Sep	1.185.282	1.215.109		0,4	0,3		2,7	2,5	
Oct	1.186.680	1.221.915		0,1	0,6		2,5	3,0	
Nov	1.194.845	1.228.673		0,7	0,6		2,7	2,8	
Dic	1.195.063	1.223.948		0,0	-0,4		2,8	2,4	
PROMEDIO	1.181.650	1.217.501	1.244.077	0,2	0,2	0,8	2,4	3,0	1,9

1/ Cotizantes: se refiere a los datos de cotizantes 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 2011, 2012 y 2013 ese rubro se registró en enero. Esto originó 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 2011.

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

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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3.771,7	4.010,3	4.281,4	2,6	3,2	3,7	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Feb	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Mar	3.771,7	4.010,3	4.281,4	0,0	0,0	0,0	2,6	3,2	3,7	6,8	6,3	6,8
Abr	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
May	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jun	3.771,7	4.010,3		0,0	0,0		2,6	3,2		6,8	6,3	
Jul	3.887,1	4.130,6		3,1	3,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Ago	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Sep	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Oct	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Nov	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	
Dic	3.887,1	4.130,6		0,0	0,0		5,8	6,3		5,8	6,3	

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	124,5	127,0	128,2	1,9	3,0	2,3	1,9	3,0	2,3	1,9	2,0	1,0
Feb	123,9	126,6	126,9	-0,4	-0,3	-1,0	1,5	2,7	1,3	2,1	2,2	0,2
Mar	123,6	126,1	126,8	-0,3	-0,4	-0,1	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0	0,5
Abr	123,4	125,3		-0,2	-0,6		1,1	1,6		2,0	1,5	
May	122,6	124,1		-0,7	-1,0		0,4	0,7		1,9	1,2	
Jun	121,9	123,9		-0,6	-0,2		-0,1	0,5		1,6	1,6	
Jul	125,2	128,0		2,7	3,3		2,6	3,8		0,5	2,2	
Ago	124,9	127,3		-0,3	-0,5		2,3	3,3		0,5	2,0	
Sep	125,1	127,2		0,2	-0,1		2,5	3,2		0,6	1,7	
Oct	124,8	126,7		-0,2	-0,4		2,2	2,7		0,8	1,5	
Nov	124,4	125,7		-0,3	-0,8		1,9	1,9		1,2	1,0	
Dic	123,3	125,3		-0,9	-0,3		1,0	1,6		1,0	1,6	

1/ Para calcular el índice de salarios mínimos reales se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, Jul-2006=100).

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

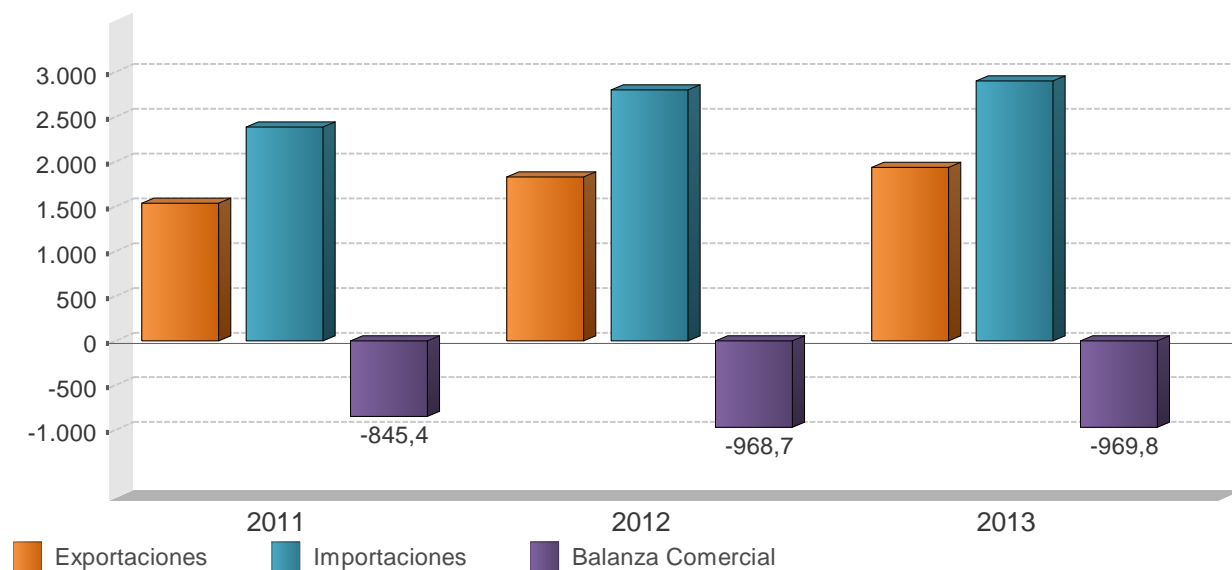
A febrero de 2013, las importaciones y exportaciones de bienes acumularon una variación interanual de 3,5% y 5,5% respectivamente, lo que se tradujo en un déficit comercial equivalente a 1,9% del PIB anual estimado para este año, inferior en 0,2 p.p. a lo observado en el 2012.

Las importaciones de bienes alcanzaron un valor acumulado para el primer bimestre del año de EUA\$2.900 millones, principalmente, por las mayores adquisiciones de empresas dentro del régimen definitivo (regulares), destacando la factura petrolera y la maquinaria industrial. En particular, la factura petrolera alcanzó un valor de EUA\$415,3 millones, con un crecimiento medio de 28,4%, que estuvo asociado al mayor aumento en la cantidad (26,5%), toda vez que el precio medio del cóctel aumentó 1,7%.

Por su parte, las ventas en el exterior alcanzaron un valor acumulado a febrero de EUA\$1.930,3 millones, producto de las colocaciones de las empresas adscritas a regímenes especiales (en especial, de componentes electrónicos y microcomponentes) que crecieron un 15,0% y que atenuaron la reducción de 5,4% en las ventas de empresas del régimen definitivo (regular), principalmente, de café, azúcar, banano y piña.

Por zona geográfica, destaca el crecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos (6,3%) y el resto del mundo (en especial Malasia y China con un 49,2%), mercados que aportaron 2,4 y 2,2 p.p., respectivamente, a la tasa de variación acumulada a febrero del 2013. En ambos mercados, el mayor impulso provino de las colocaciones de microcomponentes electrónicos y procesadores.

Balanza Comercial de Costa Rica
-Mensual acumulado a Feb de cada año-
-en millones de dólares-



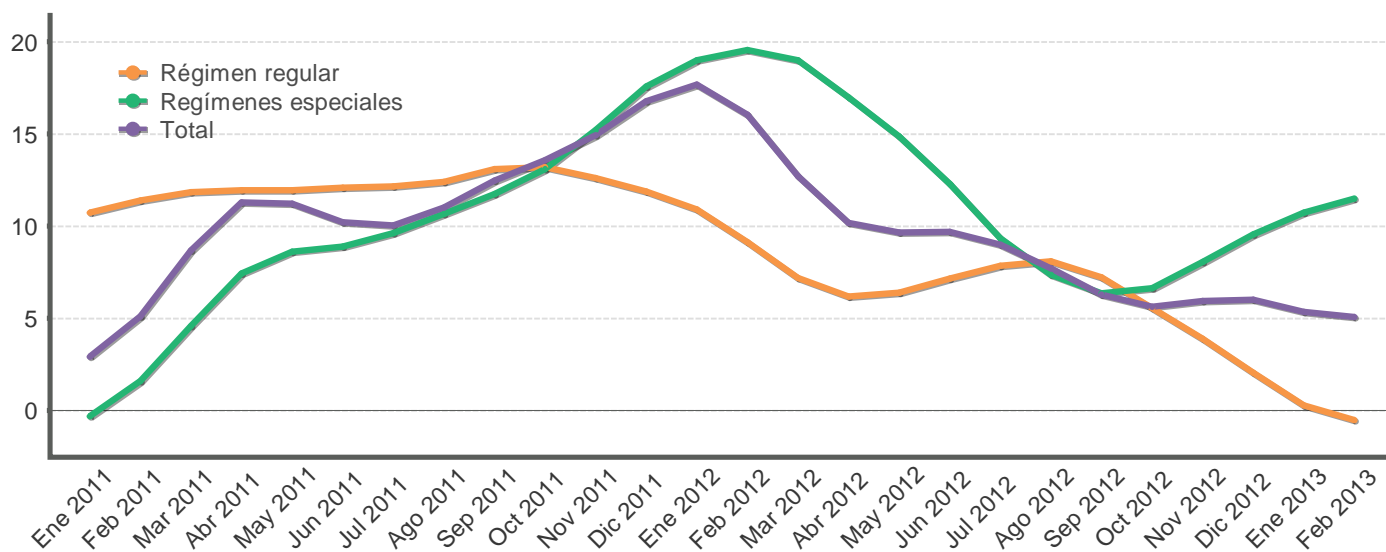
Balanza Comercial de Costa Rica
(millones de dólares)

Mes	2011			2012			2013		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	707,4	1.202,2	-494,8	882,0	1.472,8	-590,8	921,0	1.561,8	-640,8
Feb	828,8	1.179,4	-350,6	947,2	1.325,0	-377,8	1.009,3	1.338,2	-328,9
Mar	971,7	1.477,2	-505,5	1.119,6	1.581,8	-462,2	-	-	-
Abr	922,0	1.246,7	-324,7	950,5	1.317,6	-367,1	-	-	-
May	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,6	1.517,5	-435,9	-	-	-
Jun	874,3	1.297,9	-423,5	955,6	1.409,4	-453,8	-	-	-
Jul	847,5	1.424,2	-576,7	911,1	1.428,0	-516,9	-	-	-
Ago	830,1	1.458,6	-628,5	918,0	1.591,3	-673,3	-	-	-
Sep	887,3	1.347,3	-460,0	901,7	1.304,7	-403,0	-	-	-
Oct	865,2	1.401,1	-535,9	917,5	1.616,1	-698,6	-	-	-
Nov	903,2	1.491,5	-588,3	982,8	1.551,1	-568,3	-	-	-
Dic	839,4	1.355,0	-515,5	885,3	1.462,3	-577,1	-	-	-
Total	10.408,4	16.219,5	-5.811,1	11.452,7	17.577,5	-6.124,8	1.930,3	2.900,0	-969,8

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 - millones de dólares y porcentajes -

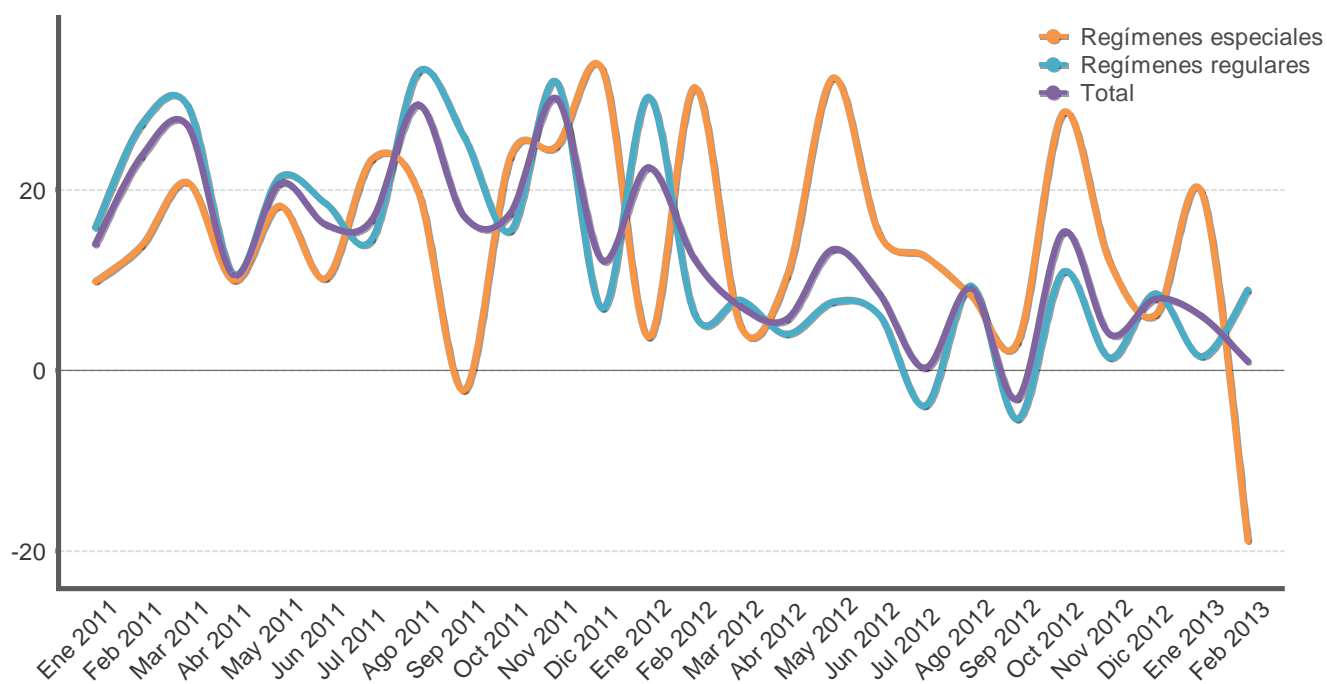
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2011	340,3	382,2	8,5	10,8	367,1	436,2	-10,6	-0,3	707,4	807,4	-2,4	2,9
Feb 2011	390,8	388,9	14,3	11,4	438,0	440,7	4,5	1,6	828,8	826,2	8,9	5,1
Mar 2011	513,2	396,1	11,6	11,8	458,5	446,7	-1,8	4,6	971,7	852,0	4,8	8,7
Abr 2011	454,2	400,6	13,0	12,0	467,7	453,4	20,3	7,4	922,0	870,6	16,6	11,3
May 2011	471,2	401,5	9,6	11,9	460,4	457,0	10,6	8,6	931,6	871,2	10,1	11,2
Jun 2011	417,0	401,4	15,6	12,1	457,3	460,7	6,7	8,9	874,3	864,9	10,7	10,2
Jul 2011	368,7	401,5	9,8	12,2	478,8	466,9	6,7	9,6	847,5	864,2	8,1	10,0
Ago 2011	357,1	403,2	6,9	12,4	473,0	472,4	12,8	10,7	830,1	869,3	10,1	11,0
Sep 2011	380,4	407,4	22,4	13,1	506,9	478,2	12,1	11,7	887,3	878,7	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	412,4	14,5	13,2	486,3	485,6	8,8	13,1	865,2	891,2	11,2	13,6
Nov 2011	398,5	417,1	14,1	12,6	504,8	495,8	14,1	15,2	903,2	909,3	14,1	15,0
Dic 2011	368,0	421,3	7,0	11,9	471,4	508,4	19,2	17,6	839,4	931,8	13,5	16,8
Ene 2012	416,4	423,9	22,4	10,9	465,5	519,1	26,8	19,0	882,0	950,2	24,7	17,7
Feb 2012	431,5	424,5	10,4	9,2	515,6	527,0	17,7	19,6	947,2	958,7	14,3	16,0
Mar 2012	512,3	424,6	-0,2	7,2	607,3	531,6	32,5	19,0	1.119,6	960,4	15,2	12,7
Abr 2012	446,9	425,4	-1,6	6,2	503,7	530,5	7,7	17,0	950,5	959,4	3,1	10,2
May 2012	508,9	427,3	8,0	6,4	572,7	525,0	24,4	14,9	1.081,6	955,6	16,1	9,7
Jun 2012	439,9	430,1	5,5	7,2	515,7	517,3	12,8	12,3	955,6	948,9	9,3	9,7
Jul 2012	407,8	433,1	10,6	7,9	503,3	510,5	5,1	9,4	911,1	942,0	7,5	9,0
Ago 2012	413,9	435,8	15,9	8,1	504,1	507,2	6,6	7,4	918,0	936,5	10,6	7,7
Sep 2012	407,6	436,8	7,1	7,2	494,1	508,8	-2,5	6,4	901,7	934,0	1,6	6,3
Oct 2012	406,9	435,4	7,4	5,6	510,6	517,8	5,0	6,6	917,5	941,3	6,0	5,6
Nov 2012	425,0	433,4	6,7	3,9	557,8	535,8	10,5	8,1	982,8	963,6	8,8	6,0
Dic 2012	373,6	430,0	1,5	2,1	511,7	557,0	8,5	9,6	885,3	987,9	5,5	6,0
Ene 2013	399,5	425,1	-4,1	0,3	521,5	574,8	12,0	10,7	921,0	1.001,2	4,4	5,4
Feb 2013	402,6	422,3	-6,7	-0,5	606,7	587,6	17,7	11,5	1.009,3	1.007,5	6,6	5,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2012.

2/ Regímenes especiales 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 -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen regular				Regímenes especiales		
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	22,5	30,3	28,3	30,0	34,4	3,6	22,5	
Feb 2012	1.325,0	17,5	6,2	13,2	0,5	13,9	31,3	12,3	
Mar 2012	1.581,8	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,6	11,6	4,0	13,4	-3,2	17,4	10,4	5,7	
May 2012	1.517,5	12,0	7,6	17,3	2,8	9,7	32,4	13,4	
Jun 2012	1.409,4	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.428,0	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.591,3	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,3	9,1	
Sep 2012	1.304,7	8,2	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	3,1	-3,2	
Oct 2012	1.616,1	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,6	15,3	
Nov 2012	1.551,1	8,4	1,4	17,1	-6,2	-2,8	12,1	4,0	
Dic 2012	1.462,3	8,4	8,5	5,3	7,3	17,3	6,2	7,9	
Ene 2013	1.561,8	6,0	1,6	2,5	-4,6	21,3	19,7	6,0	
Feb 2013	1.338,2	3,7	9,0	4,9	9,8	13,1	-18,9	1,0	

1/ La variación media anual 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/ La variación interanual corresponde a la variación relativa del nivel observado en el mes respecto al observado en el mismo mes del año anterior.

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

A febrero del 2013, el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ acumuló un resultado financiero deficitario de 1,3% del PIB anual, inferior en 0,05 puntos porcentuales (p.p.) a lo mostrado en igual lapso del 2012.

En particular, el Gobierno Central mostró un desbalance financiero acumulado de €299.517 millones en febrero, equivalente a un 1,2% del PIB similar al de 12 meses atrás. El mayor aumento en los ingresos totales (17,0%) respecto al crecimiento de los gastos primarios (12,8%), se reflejó en un menor déficit primario (0,9%) en relación con el del año previo (1,0%).

En los egresos destacó el crecimiento de las transferencias de capital al sector público (61,4%) y de los intereses deuda interna (57%); mientras que en los ingresos sobresalió el incremento en el rubro de “otros ingresos tributarios”, específicamente, por los impuestos a las sociedades anónimas, al tabaco y a los derivados del petróleo, aunque cabe indicar que los dos primeros tributos entraron en vigencia a partir de abril del 2012.

Por su parte, el Banco Central acumuló un déficit de €29.756 millones (metodología cuentas monetarias), lo que representó a febrero 0,12% del PIB (0,03 p.p superior a lo mostrado a febrero del 2012). Este resultado obedeció al mayor pago de intereses por obligaciones en moneda nacional y por gastos administrativos.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) según cifras preliminares, generó a febrero del 2013 un superávit equivalente a 0,03% del PIB, resultado asociado básicamente a la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE).

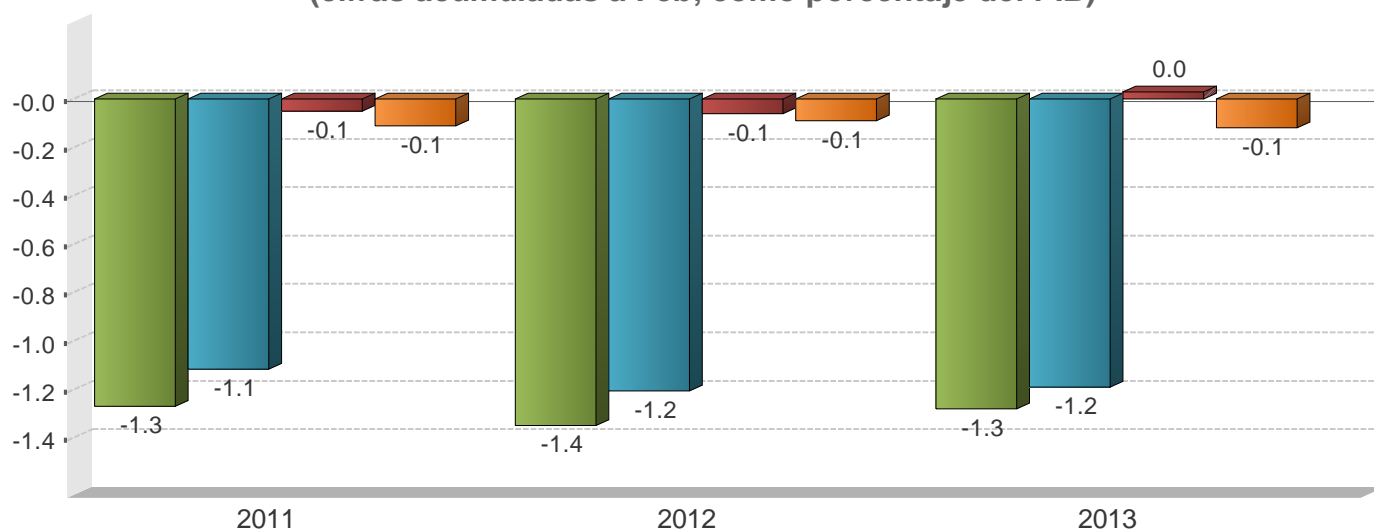
El saldo de la deuda del Sector Público Global² ascendió a €11,8 billones en febrero del 2013 (47,2% del PIB anual). En términos absolutos significó un incremento de €243 mil millones en relación con el saldo de diciembre del 2012 y de €2,3 billones en los últimos 12 meses.

Como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió en los primeros dos meses sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR, en particular los denominados en moneda extranjera, que disminuyeron en casi EUA \$446 millones en este lapso. Dado lo anterior, la razón de deuda total a PIB del Gobierno Central se ubicó en 31,9%, superior en 2,9 p.p. a lo observado en febrero 2012.

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

² Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO (cifras acumuladas a Feb, como porcentaje del PIB)



■ SPG ■ RSPNF
■ GC ■ BCCR

	2011		2012		2013	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG						
A Ingresos totales	1.157.728,0	5,6	1.258.827,0	5,5	1.251.450,8	5,0
D Gasto Total	1.420.823,0	6,8	1.565.374,4	6,9	1.573.150,8	6,3
E Resultado Financiero	-263.095,0	-1,3	-306.547,4	-1,4	-321.700,0	-1,3
BCCR						
A Ingresos totales	19.167,2	0,1	18.826,5	0,1	17.978,9	0,1
D Gasto Total	41.791,6	0,2	38.504,2	0,2	48.370,0	0,2
E Resultado Financiero	-22.624,4	-0,1	-19.677,7	-0,1	-30.391,1	-0,1
RSPNF						
A Ingresos totales	1.138.560,8	5,5	1.240.000,5	5,5	1.233.471,9	4,9
D Gasto Total	1.379.031,4	6,7	1.526.870,2	6,7	1.524.780,8	6,1
E Resultado Financiero	-240.470,6	-1,2	-286.869,7	-1,3	-291.308,9	-1,2
GC						
A Ingresos totales	389.952,7	1,9	426.034,2	1,9	498.665,1	2,0
D Gasto Total	620.879,7	3,0	698.573,0	3,1	798.182,1	3,2
E Resultado Financiero	-230.927,0	-1,1	-272.538,8	-1,2	-299.517,0	-1,2
C Resultado Primario	-172.363,5	-0,8	-214.738,0	-1,0	-224.369,2	-0,9
RSPNF						
A Ingresos totales	748.608,1	3,6	813.966,3	3,6	734.806,8	2,9
D Gasto Total	758.151,7	3,6	828.297,2	3,6	726.598,7	2,9
E Resultado Financiero	-9.543,6	-0,1	-14.330,9	-0,1	8.208,1	0,0

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

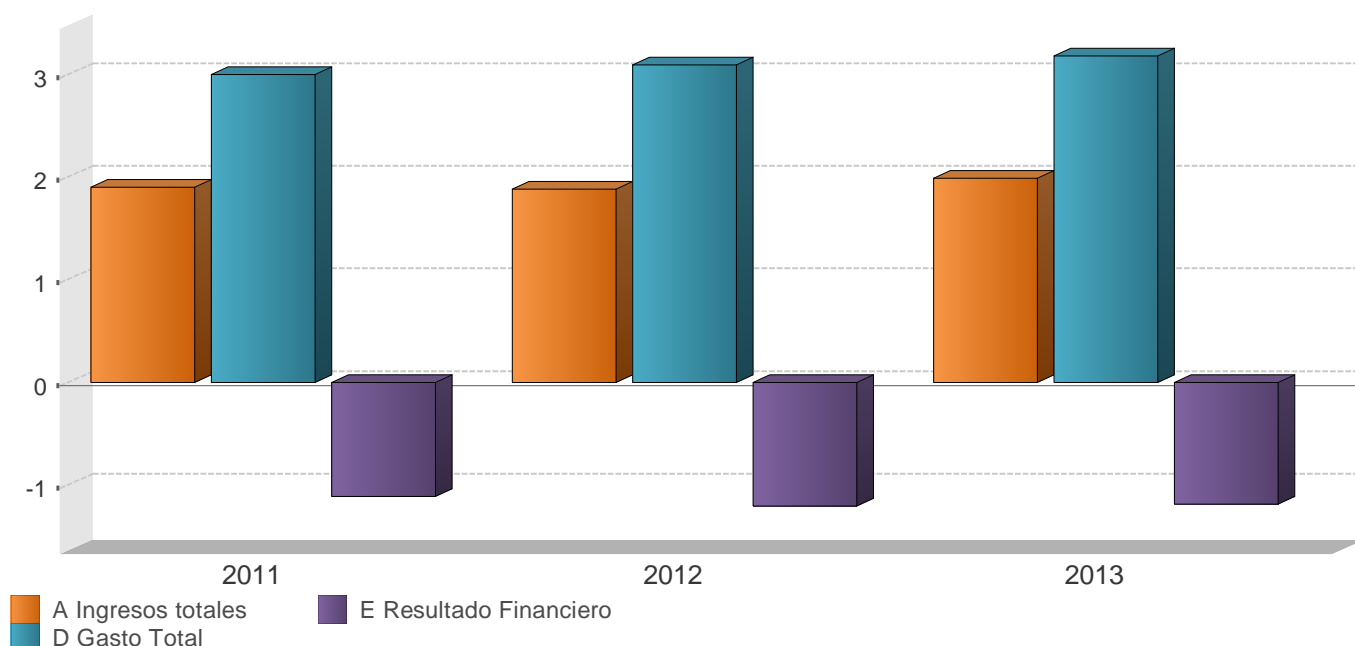
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL (cifras acumuladas a Feb, como porcentaje del PIB)



	2011		2012		2013	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	389.952,7	5,3	426.034,2	9,3	498.665,1	17,0
Ingresos corrientes	389.952,7	5,3	426.004,2	9,2	498.665,1	17,1
Ingresos tributarios	375.665,5	5,1	412.570,3	9,8	482.570,0	17,0
Aduanas	107.098,8	8,0	134.637,4	25,7	135.926,7	1,0
Impuesto a los ingresos y utilidades	74.597,7	14,1	80.850,6	8,4	85.873,6	6,2
Ventas (internas)	98.808,2	8,4	109.331,1	10,6	117.914,4	7,9
Consumo (interno)	4.726,3	6,7	5.054,0	6,9	3.837,3	-24,1
Otros ingresos tributarios	90.434,5	-7,1	82.697,2	-8,6	139.018,0	68,1
Ingresos no tributarios	14.287,2	10,4	13.433,9	-6,0	16.095,1	19,8
Contribuciones sociales	10.854,3	12,3	11.246,1	3,6	10.017,8	-10,9
Transferencias	679,7	-46,8	93,0	-86,3	4.241,2	4.460,4
Otros ingresos no tributarios	2.753,2	37,9	2.094,8	-23,9	1.836,1	-12,3
Ingresos de Capital	-	-	30,0	0,0	0,0	-100,0
B Gasto Primario	562.316,2	13,2	640.772,5	14,0	723.034,3	12,8
C Resultado Primario	-172.363,5	36,4	-214.738,0	24,6	-224.369,2	4,5
D Gasto Total	620.879,7	10,7	698.573,0	12,5	798.182,1	14,3
Gastos corrientes	599.936,4	12,2	659.561,5	9,9	737.508,5	11,8
Remuneraciones	290.116,5	21,8	318.006,0	9,6	348.076,9	9,5
Compra de bienes y servicios	9.287,4	-13,2	10.201,1	9,8	9.933,8	-2,6
Transferencias corrientes	241.969,0	9,0	273.553,9	13,1	304.350,0	11,3
Sector privado	82.841,5	11,2	87.067,2	5,1	93.566,2	7,5
Sector público	156.672,1	8,2	185.564,0	18,4	208.410,5	12,3
Sector externo	1.713,6	-8,0	845,8	-50,6	1.006,2	19,0
con recurso externo	741,8	-2,9	76,9	-89,6	1.367,1	1.677,8
Servicio de intereses	58.563,5	-8,7	57.800,5	-1,3	75.147,8	30,0
Deuda externa	23.590,3	-11,0	17.806,0	-24,5	12.371,8	-30,5
Deuda interna	34.973,2	-7,2	39.994,5	14,4	62.776,0	57,0
Gastos de capital	20.943,3	-19,3	39.011,5	86,3	60.673,6	55,5
Inversión	3.332,0	-30,0	3.668,3	10,1	5.173,1	41,0
Transferencias de Capital	17.611,3	-16,9	35.343,2	100,7	55.500,5	57,0
Sector privado	560,3	53,2	238,0	-57,5	50,0	-79,0
Sector público	17.051,0	-15,4	34.130,8	100,2	55.094,3	61,4
con recurso externo	0,0	-100,0	974,4	0,0	356,2	-63,4
E Resultado Financiero	-230.927,0	21,2	-272.538,8	18,0	-299.517,0	9,9
F Financiamiento Neto	230.927,0	12,1	272.538,6	-10,2	299.517,1	63,2
Financiamiento interno	363.895,1	74,1	139.009,0	-6,0	432.641,7	211,2
Financiamiento externo	-132.968,1	0,0	133.529,6	0,0	-133.124,6	0,0
G Discrepancia	26.492,3	0,0	89.047,8	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.

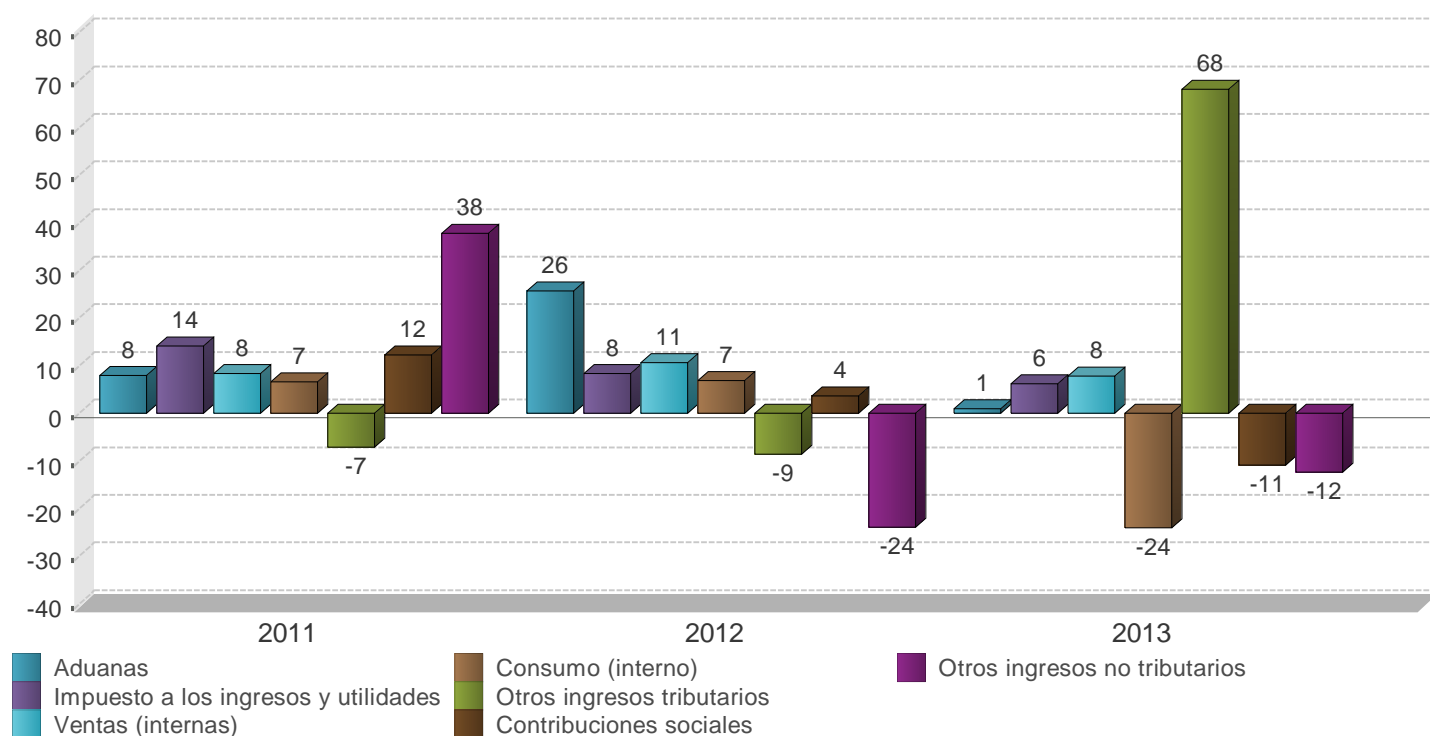
4/ El gasto primario corresponde a los gastos totales excluyendo el servicio de intereses.

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 Feb



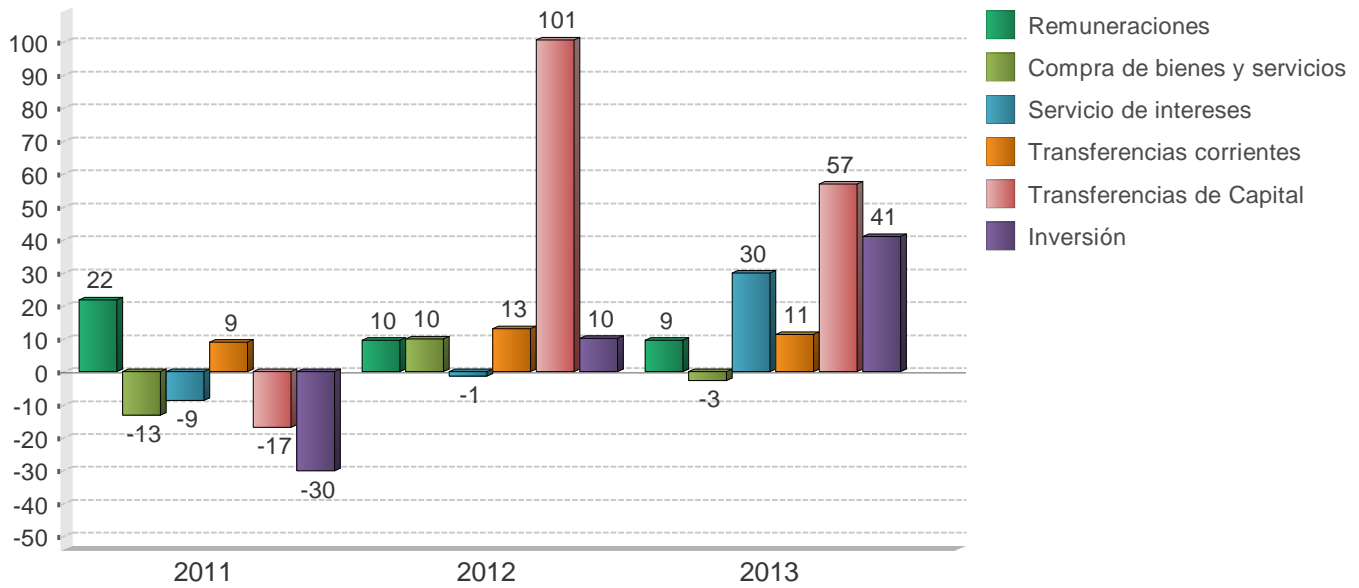
	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	389.952,7	100,0%	426.034,2	100,0%	498.665,1	100,0%
Ingresos corrientes	389.952,7	100,0%	426.004,2	100,0%	498.665,1	100,0%
Ingresos tributarios	375.665,5	96,3%	412.570,3	96,8%	482.570,0	96,8%
Aduanas	107.098,8	27,5%	134.637,4	31,6%	135.926,7	27,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	74.597,7	19,1%	80.850,6	19,0%	85.873,6	17,2%
Ventas (internas)	98.808,2	25,3%	109.331,1	25,7%	117.914,4	23,6%
Consumo (interno)	4.726,3	1,2%	5.054,0	1,2%	3.837,3	0,8%
Otros ingresos tributarios	90.434,5	23,2%	82.697,2	19,4%	139.018,0	27,9%
Ingresos no tributarios	14.287,2	3,7%	13.433,9	3,2%	16.095,1	3,2%
Contribuciones sociales	10.854,3	2,8%	11.246,1	2,6%	10.017,8	2,0%
Transferencias	679,7	0,2%	93,0	0,0%	4.241,2	0,9%
Otros ingresos no tributarios	2.753,2	0,7%	2.094,8	0,5%	1.836,1	0,4%
Ingresos de Capital	-	-	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 Feb



	2011		2012		2013	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	620.879,7	100,0%	698.573,0	100,0%	798.182,1	100,0%
Gastos corrientes	599.936,4	96,6%	659.561,5	94,4%	737.508,5	92,4%
Remuneraciones	290.116,5	46,7%	318.006,0	45,5%	348.076,9	43,6%
Compra de bienes y servicios	9.287,4	1,5%	10.201,1	1,5%	9.933,8	1,2%
Transferencias corrientes	241.969,0	39,0%	273.553,9	39,2%	304.350,0	38,1%
Sector privado	82.841,5	13,3%	87.067,2	12,5%	93.566,2	11,7%
Sector público	156.672,1	25,2%	185.564,0	26,6%	208.410,5	26,1%
Sector externo	1.713,6	0,3%	845,8	0,1%	1.006,2	0,1%
con recurso externo	741,8	0,1%	76,9	0,0%	1.367,1	0,2%
Servicio de intereses	58.563,5	9,4%	57.800,5	8,3%	75.147,8	9,4%
Deuda interna	34.973,2	5,6%	39.994,5	5,7%	62.776,0	7,9%
Deuda externa	23.590,3	3,8%	17.806,0	2,5%	12.371,8	1,5%
Gastos de capital	20.943,3	3,4%	39.011,5	5,6%	60.673,6	7,6%
Inversión	3.332,0	0,5%	3.668,3	0,5%	5.173,1	0,6%
Transferencias de Capital	17.611,3	2,8%	35.343,2	5,1%	55.500,5	7,0%
Sector privado	560,3	0,1%	238,0	0,0%	50,0	0,0%
Sector público	17.051,0	2,7%	34.130,8	4,9%	55.094,3	6,9%
con recurso externo	-	-	974,4	0,1%	356,2	0,0%

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				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	8.070.795,4	8.177.111,3	8.639.216,8	8.888.133,0	9.254.015,0	9.553.445,8	10.166.528,3	10.567.047,0	11.604.777,7	11.747.783,1	11.848.226,7	
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.635,2	7.515.279,1	7.866.409,5	8.278.434,6	8.804.172,9	9.048.955,1	9.176.613,7	
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.379,8	2.038.166,7	2.300.118,8	2.288.612,4	2.800.604,8	2.698.828,0	2.671.613,0	
Proporción del PIB	42,4	39,4	41,7	42,9	44,7	42,2	44,9	46,7	51,3	46,8	47,2	
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,1	33,2	34,7	36,6	38,9	36,1	36,6	
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,0	10,2	10,1	12,4	10,8	10,7	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,7	77,4	78,3	75,9	77,0	77,5	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,3	22,6	21,7	24,1	23,0	22,6	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	67,0	67,3	64,2	66,3	68,6	
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,0	32,7	35,8	33,7	31,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	68,0	67,6	69,0	67,5	67,5	
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	18,4	17,9	19,2	19,5	
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,6	14,1	13,2	13,3	12,9	

	2010		2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,9	86,8	87,1	87,6	88,4	88,5	
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,1	13,2	12,9	12,4	11,6	11,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	75,9	75,4	74,0	73,8	
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	23,2	23,4	24,7	25,0	
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	0,9	1,3	1,2	1,2	
Según tenedor	100,0	99,9	100,0	99,9	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito...	19,6	24,2	23,7	21,2	20,3	20,4	20,2	18,8	18,8	19,4	20,4	
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,8	3,2	3,5	3,4	3,4	3,7	5,9	
Resto otras Soc Dep...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,2	4,8	5,1	4,9	4,6	5,0	7,2	
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	43,5	43,0	43,1	40,6	39,7	38,3	35,2	
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	24,8	26,2	25,9	30,2	31,5	31,7	29,6	
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	1,8	
Deuda externa												
Según moneda	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.550,8	5.568,9	5.378,8	5.324,6	
Según acreedor	100,0	100,1	99,9	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilate...	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	51,1	41,3	43,3	43,3	
Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0	6,0	6,0	5,9	
Banca internacional ...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,2	10,6	11,8	11,3	
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7	42,2	39,0	39,4	

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

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

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

	2010		2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	5.593.792,5	5.676.218,9	6.033.690,3	6.193.814,9	6.372.591,6	6.640.886,5	6.908.647,5	7.142.205,6	8.003.261,6	7.930.995,1	8.003.618,5	
Deuda interna	4.423.208,3	4.685.529,8	5.043.051,8	5.208.658,8	5.357.858,9	5.751.010,4	6.037.423,5	6.280.918,9	6.635.122,1	6.699.269,1	6.772.931,1	
Deuda externa	1.170.584,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.732,7	889.876,1	871.224,0	861.286,7	1.368.139,5	1.231.726,0	1.230.687,4	
Proporción del PIB	29,3	27,4	29,1	29,9	30,8	29,3	30,5	31,6	35,4	31,6	31,9	
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,9	25,4	26,7	27,8	29,3	26,7	27,0	
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,8	3,8	6,0	4,9	4,9	
Proporción del to...	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,4	87,9	82,9	84,5	84,6	
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,6	12,1	17,1	15,5	15,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,6	73,3	69,5	71,2	71,5	
Moneda extra...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,4	26,8	30,5	28,8	28,5	

	2010		2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,3	83,8	84,3	84,5	
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,7	16,2	15,7	15,5	
Según tenedor	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de ...	23,0	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,4	18,4	18,7	18,7	
Resto otras Soc ...	2,4	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,3	1,9	2,0	2,1	
Sector Público	49,0	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	45,7	44,6	43,6	43,3	
Sector Privado	21,2	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	30,6	32,3	32,9	33,1	
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,0	2,8	2,8	2,7	
Según instrumento	100,0	100,0	100,1	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,2	6,7	6,6	6,5	
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,3	4,9	5,0	4,8	
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,0	0,8	0,7	
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,6	20,4	19,9	20,6	
TP\$ ajustable	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	15,1	14,6	12,9	13,1	12,8	14,2	14,0	14,9	15,2	14,9	14,8	
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1	51,7	52,8	52,6	
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Deuda externa												
Según moneda	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.454,9	2.452,8	
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.712,6	2.720,5	2.454,9	2.452,8	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística 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				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	1.448.047,0	1.568.135,9	1.656.234,9	1.758.169,7	1.706.245,3	1.707.849,0	1.771.051,6	1.939.093,5	2.076.018,7	2.256.610,8	2.310.286,3	
Deuda interna	1.421.395,0	1.543.206,9	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.450,1	1.686.640,7	1.751.358,0	1.919.887,7	2.058.341,8	2.239.034,5	2.293.031,1	
Deuda externa	26.652,0	24.929,0	23.795,8	23.288,7	21.795,2	21.208,3	19.693,6	19.205,8	17.676,9	17.576,3	17.255,2	
Proporción del PIB	7,6	7,5	8,0	8,5	8,3	7,6	7,8	8,6	9,2	9,0	9,2	
Deuda interna	7,5	7,4	7,9	8,4	8,2	7,5	7,7	8,5	9,1	8,9	9,1	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	98,2	98,4	98,6	98,7	98,7	98,8	98,9	99,0	99,2	99,2	99,3	
Deuda externa	1,8	1,6	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1	1,0	0,8	0,8	0,8	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	90,4	88,8	95,3	93,8	95,7	96,1	97,9	98,1	98,3	99,2	99,2	
Moneda extranjera	9,6	11,2	4,7	6,2	4,3	3,9	2,1	1,9	1,7	0,8	0,8	

	2010		2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	109,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	96,2	90,2	96,7	95,1	97,0	99,0	99,0	99,1	99,2	100,0	100,0	
Moneda extranjera	3,8	9,8	3,3	4,9	3,0	1,1	10,0	0,9	0,8	0,1	0,1	
Según tenedor	100,0	100,0	100,1	100,0	99,9	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Dep...	13,6	14,2	13,6	13,4	12,7	12,1	11,1	11,1	11,1	11,6	10,4	
Resto otras Soc De...	10,1	14,9	17,0	15,5	14,9	13,2	14,6	14,4	14,7	16,1	25,0	
Sector Público	35,4	34,2	32,3	31,5	34,9	40,3	38,0	36,7	35,8	34,0	30,1	
Sector Privado	40,9	36,7	37,2	39,6	37,4	34,4	36,2	37,8	38,4	38,2	34,5	
Según instrumento	100,0	100,0	19,0	99,9	100,7	100,1	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósit...	4,3	6,6	0,3	2,1	1,0	1,6	0,6	5,2	1,0	9,4	1,4	
Cero Cupón	83,2	83,0	9,0	89,6	90,5	91,5	92,9	88,2	85,4	81,0	89,8	
BEM moneda nacio...	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extran...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
CERTD\$	3,4	3,1	2,9	2,7	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	0,0	0,0	
Depósito electrónico...	9,0	7,2	6,7	5,4	6,4	5,9	5,6	5,7	12,8	9,5	8,8	
Deuda externa												
Según moneda	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	
Moneda extranjera	50,7	49,3	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	35,2	35,0	34,4	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio de la revisión del Programa Macroeconómico 2012-13.

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

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

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

	2010		2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Total Valor Nominal	4.423.208	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.635.122	6.699.526	6.808.848	
Total Valor Transado	3.533.896	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.985.214	5.294.875	5.637.516	5.722.847	5.832.170	
Sistema Financiero	895.220	1.051.803	1.097.402	991.496	987.897	1.083.975	1.083.788	1.050.192	1.133.930	1.175.946	1.217.401	
Sistema Bancario Nacional	811.800	955.250	994.028	881.095	878.361	962.869	971.619	938.492	1.016.599	1.051.698	1.093.154	
Banco Central	15.157	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357	7.957	7.957	
Banco Nacional de Costa Rica	238.379	253.763	286.862	260.104	233.235	248.339	240.120	218.828	236.042	246.144	240.075	
Banco de Costa Rica	130.569	144.052	130.932	131.928	130.717	152.551	164.118	167.102	167.194	179.144	176.688	
Banco Crédito Agrícola	175.303	189.442	183.738	183.991	198.413	199.812	192.358	177.198	197.279	199.624	208.611	
Banco Popular	101.183	168.876	191.099	108.003	119.179	127.457	117.898	107.617	123.831	140.014	168.324	
Bancos Privados	151.210	186.360	188.639	184.312	184.060	224.353	246.769	257.390	281.896	278.816	291.498	
Resto otras Sociedades de Depósito	83.421	96.553	103.374	110.401	109.536	121.106	112.169	111.699	117.331	124.248	124.248	
Cooperativas	39.137	46.862	50.949	53.746	50.927	53.898	47.129	44.916	49.226	48.774	48.774	
Financieras	62	3.695	4.390	4.638	5.103	8.580	9.085	7.710	8.433	6.627	6.627	
Mutuales	27.962	27.633	26.075	24.936	25.362	22.917	20.090	18.525	17.962	22.259	22.259	
Otros intermediarios	16.260	18.364	21.960	27.081	28.145	35.710	35.866	40.549	41.710	46.588	46.588	
Sector Financiero no Bancario	372.525	413.634	469.578	524.529	598.795	634.915	680.794	705.430	699.473	690.148	707.910	
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	
Instituto Nacional de Seguros	178.312	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	494.950	487.089	477.410	495.172	
Junta Poder Judicial	192.857	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	209.124	211.028	211.382	211.382	
Sector Público no Financiero	1.024.086	984.815	1.064.412	1.150.026	1.218.857	1.206.627	1.333.195	1.286.430	1.296.765	1.279.757	1.289.440	
Caja Costarricense de Seguro Social	936.341	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.182.557	1.175.703	1.181.888	
Consejo Nacional de Producción	96	96	632	636	674	684	561	573	521	521	521	
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	3.111	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	13.454	3.262	3.262	3.262	
Inst. Costarricense de Turismo	10.023	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	21.102	19.532	18.308	20.831	
Inst. de Desarrollo Agrario	20.782	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091	22.336	22.336	
Instituto Nacional de Aprendizaje	17.692	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.460	19.460	19.460	19.460	
Junta de Protección Social	35.467	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.483	44.503	39.329	40.304	
Refinadora Costarricense de Petróleo	575	627	591	569	516	576	754	852	840	839	839	
Resto Sector Público	334.717	344.268	415.029	409.647	433.441	472.717	481.960	499.129	524.867	524.867	524.867	
Sector Privado	907.347	1.018.670	1.065.745	1.143.874	1.170.061	1.373.372	1.405.478	1.753.695	1.982.481	2.052.129	2.092.551	
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	
Sector Privado Residente	748.329	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.214.354	1.246.460	1.594.677	1.823.463	1.893.111	1.933.533	

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				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Total en Circulación	1.182.302	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.626.213	1.692.742	1.757.281	1.814.230	2.059.149
Sistema Financiero	279.809	372.934	448.618	449.488	420.530	392.570	418.676	440.874	477.717	522.973	729.321
Sistema Bancario Nacional	118.839	190.508	249.379	241.181	227.541	204.787	237.185	245.683	266.839	308.659	515.007
Banco Nacional de Costa Rica	6.079	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.848	43.350	50.762	121.124
Banco de Costa Rica	23.784	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.727	54.444	64.106	158.082
Banco Crédito Agrícola	18.296	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	32.847	32.928	32.612	24.095	30.160
Banco Popular	17.316	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	61.391	60.701	61.617	83.605	120.626
Bancos Privados	53.365	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	58.895	65.479	74.816	86.090	85.015
Resto otras Sociedades de Depósito	160.970	182.425	199.240	208.307	192.989	187.784	181.491	195.192	210.879	214.314	214.314
Cooperativas	102.079	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	135.336	147.808	149.853	149.853
Financieras	-	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	856	908	1.034	1.034
Mutuales	22.461	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	26.365	27.041	26.217	26.217
Otros intermediarios	36.431	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.635	35.121	37.210	37.210
Sector Financiero no Bancario	42.989	56.260	60.532	78.670	98.776	175.191	195.214	197.059	190.664	194.994	195.547
Instituto Nacional de Seguros	42.989	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.941	184.545	188.875	189.429
Junta Poder Judicial	-	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
Sector Público no Financiero	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091
Caja Costarricense de Seguro Social	194.057	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	215.166	213.624	215.091
Resto Sector Público	181.763	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	215.732	224.043	208.682	208.509	208.509
Sector Privado	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	674.131	710.681
Sector Privado Residente	483.683	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	583.236	617.377	665.052	674.131	710.681

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En marzo del 2013 el Banco Central (BCCR) compró EUA\$293 millones en defensa del piso de la banda cambiaria, explicado por la estacionalidad de la oferta de divisas², lo que constituyó la principal fuente de expansión monetaria. Asimismo destacó el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional y la reducción en el saldo de los depósitos del Gobierno.

En contraposición, entre las principales fuentes de absorción destacaron la activa política de captación de fondos por parte del BCCR, mediante la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria y el incremento de fondos de las entidades financieras en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

En consecuencia, la base monetaria aumentó casi €40.800 millones, para una variación interanual de 12,8%, producto de la expansión de 9,0% de la emisión monetaria y un aumento de los depósitos de las entidades financieras en el BCCR de 16,1%.

El medio circulante y el medio circulante amplio en moneda nacional registraron un crecimiento interanual de 16,8% y 14,5%³, respectivamente, (-6,7% y 7,4%, en igual mes del año anterior), lo cual se asocia a la reducción de las tasas de interés en el mercado local⁴ y a una mayor demanda de efectivo para atender actividades propias de la “Semana Santa”.

Los agregados amplios también mostraron tasas de crecimiento que sobrepasan la de la actividad económica nominal. La liquidez total y en moneda nacional registraron tasas de crecimiento anuales de 13,6% y 18,3%, en su orden; alrededor de 7,1 p.p. y 8,9 p.p. por encima de las respectivas de igual mes del 2012. Si bien la liquidez en moneda extranjera creció a una tasa más baja que la correspondiente en moneda nacional, destaca el repunte que experimentaron los depósitos a plazo en dólares, con un incremento anual de 14,5%, mientras 12 meses antes esa tasa fue de 1,3%.

Por su parte, las tasas de crecimiento de la riqueza financiera total y privada tendieron a estabilizarse y mostraron un crecimiento medio al primer trimestre de 2013 en torno a 17,0% y 18,0%, en su orden, similares a las observadas el trimestre previo. Como se ha indicado en otras oportunidades, en ese comportamiento incidió la colocación de títulos por parte del Gobierno de la República⁵ y las operaciones de absorción del Banco Central⁶, cuyas tasas de crecimiento anual alcanzaron 24,6% y 18,6%, en igual orden.

¹ Cifras del BCCR al 31/03/13, cifras preliminares de bancos comerciales al 27/03/13 y resto de Otras Sociedades de Depósito a enero del 2013.

² Originada en parte por el anticipo del impuesto sobre la renta y la liquidación de los tributos relativos a ventas usuales del cierre de trimestre. Adicionalmente influyó el pago de las cargas sociales y planillas.

³ Ambas tasas superan a la tasa de crecimiento nominal del PIB estimada para el 2013 (10,6 %). Sin embargo, las tasas interanuales a marzo del 2013 de la emisión monetaria, la base monetaria y el medio circulante, en promedio de saldos diarios, fueron de 8,5%, 12,8% y 8,2%, en su orden.

⁴ En marzo del 2013 la TBP se redujo 2,1 p.p. respecto a la vigente un año antes, por lo cual al término de ese mes la tasa básica real fue cercana a cero, mientras 12 meses antes fue de 2,3%.

⁵ En el primer bimestre del 2013 el déficit del Gobierno fue de 1,2 % respecto al PIB, relación similar a la observada en igual período del 2012.

⁶ El BCCR ha debido realizar una fuerte colocación de BEM no solo para absorber la expansión monetaria originada por la compra de dólares en este año y las pérdidas del período, sino también para absorber los excesos monetarios registrados a finales del 2012 y que se habían reflejado en parte, en los depósitos del MIL.

La tasa de crecimiento anual del crédito total al sector privado (CSP) se ha desacelerado. Al término de marzo fue 11,7%, inferior en 3,5 p.p. a la observada a marzo del 2012. Destaca el menor ritmo de crecimiento del crédito en moneda nacional (7,5% en el 2013 contra 14,7% en el 2012), no así el crédito en dólares que mostró una tasa interanual del 18,2 % (16,3 en igual mes del 2012).

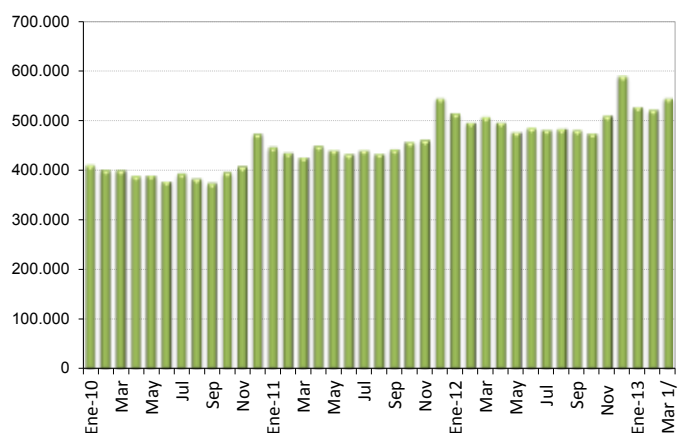
Con respecto al cumplimiento de lo establecido por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica respecto al límite de la tasa de crecimiento del saldo del crédito al sector privado; entre el 1 de febrero y el 31 de marzo se observó una tasa de -0,03%, como consecuencia de la reducción en el saldo de las operaciones en colones de ¢46.000 millones, parcialmente compensado con el incremento de EUA\$85 millones en el saldo en moneda extranjera⁷.

⁷ Para el bimestre en comentario (del 01 de febrero al 31 de marzo 2013) la tasa acumulada de crecimiento de las operaciones en colones fue -0,7% y de 0,9% para las denominadas en dólares. De mantenerse este ritmo de crecimiento en los próximos siete meses la tasa acumulada de crecimiento del crédito en moneda extranjera para el periodo febrero-octubre 2013 sería del 4,5%, acorde con la disposición antes mencionada.

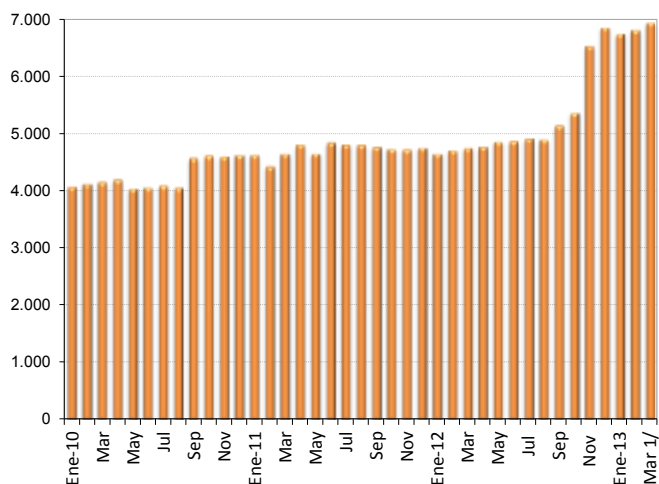
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-10	411.712,1	4.072,4
Feb	401.102,9	4.113,4
Mar	400.897,5	4.155,2
Abr	389.363,1	4.193,9
May	390.256,7	4.042,2
Jun	378.524,9	4.065,0
Jul	393.833,2	4.097,8
Ago	383.809,9	4.048,3
Sep	374.263,1	4.571,3
Oct	396.088,2	4.617,3
Nov	407.961,8	4.603,3
Dic	473.739,5	4.627,2
Ene-11	447.000,1	4.633,2
Feb	435.248,7	4.427,6
Mar	426.734,5	4.641,7
Abr	449.588,9	4.810,6
May	441.035,5	4.650,4
Jun	432.803,6	4.842,8
Jul	441.517,8	4.806,6
Ago	433.325,1	4.808,2
Sep	442.647,7	4.762,9
Oct	457.319,7	4.732,9
Nov	461.640,7	4.722,9
Dic	545.716,7	4.755,8
Ene-12	514.903,6	4.646,4
Feb	496.301,9	4.708,2
Mar	508.283,1	4.745,4
Abr	497.369,9	4.765,6
May	478.010,1	4.858,2
Jun	486.679,8	4.869,5
Jul	481.816,7	4.911,9
Ago	483.892,0	4.898,2
Sep	481.196,5	5.139,8
Oct	474.353,1	5.366,0
Nov	510.535,9	6.530,8
Dic	590.861,4	6.856,7
Ene-13	528.740,3	6.748,8
Feb ^{1/}	522.484,7	6.816,3
Mar ^{1/}	545.835,5	6.936,8

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares

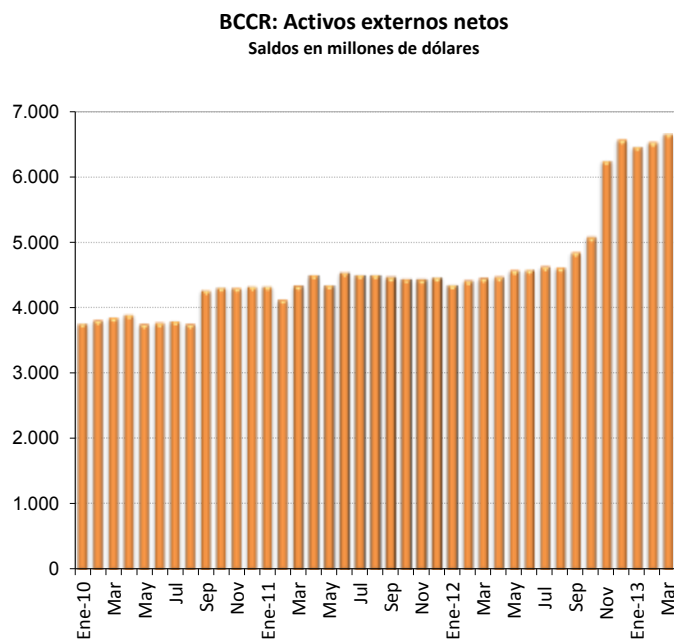
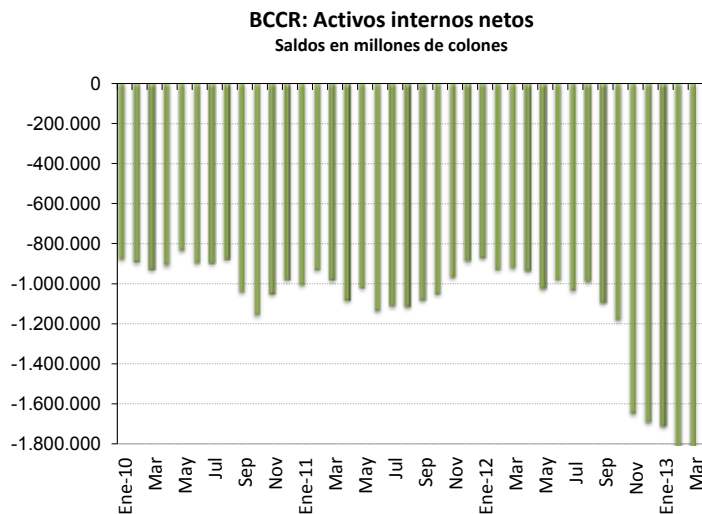


1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito febrero y marzo 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

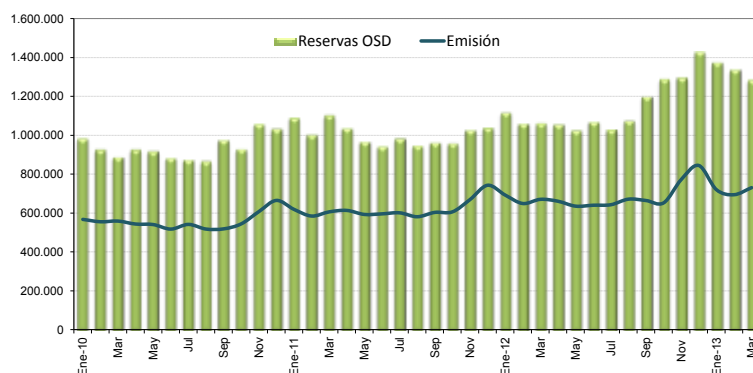
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (₡)	AEN (\$)
Ene-10	-874.812,2	3.771,3
Feb	-891.065,1	3.816,2
Mar	-929.780,1	3.860,5
Abr	-905.494,9	3.900,8
May	-830.772,5	3.757,2
Jun	-894.104,3	3.779,2
Jul	-895.817,4	3.805,9
Ago	-877.136,4	3.758,5
Sep	-1.039.143,8	4.274,2
Oct	-1.154.347,8	4.318,3
Nov	-1.049.253,8	4.313,8
Dic	-976.716,1	4.335,4
Ene-11	-1.002.834,4	4.338,1
Feb	-928.877,1	4.131,2
Mar	-980.751,2	4.343,6
Abr	-1.082.212,6	4.507,8
May	-1.017.591,5	4.352,8
Jun	-1.131.977,8	4.545,2
Jul	-1.110.319,6	4.514,6
Ago	-1.111.695,4	4.515,2
Sep	-1.079.948,3	4.477,7
Oct	-1.048.856,6	4.444,5
Nov	-964.458,1	4.442,1
Dic	-885.779,2	4.477,5
Ene-12	-869.210,3	4.360,6
Feb	-926.949,0	4.422,1
Mar	-918.847,6	4.460,8
Abr	-934.720,9	4.481,4
May	-1.021.785,7	4.582,6
Jun	-977.046,4	4.592,8
Jul	-1.032.453,1	4.638,9
Ago	-987.468,2	4.623,7
Sep	-1.092.231,1	4.860,2
Oct	-1.175.979,4	5.087,3
Nov	-1.644.001,1	6.255,4
Dic	-1.686.071,2	6.580,9
Ene-13	-1.706.449,0	6.472,5
Feb	-1.811.574,0	6.544,8
Mar	-1.831.275,2	6.668,1



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	163.307,6	795.735,8	90.932,1	6.200,0
May	-857.963,5	2.273.766,6	1.415.803,1	635.442,1	157.432,0	780.361,0	78.409,0	8.860,0
Jun	-796.049,7	2.262.253,8	1.466.204,1	640.330,5	153.650,7	825.873,6	80.082,9	9.759,0
Jul	-864.680,1	2.296.772,0	1.432.091,9	642.814,6	160.997,9	789.277,3	75.022,9	4.750,0
Ago	-807.643,0	2.277.849,7	1.470.206,7	671.497,4	187.605,4	798.709,3	87.970,4	0,0
Sep	-906.600,1	2.393.243,4	1.486.643,2	664.419,5	183.222,9	822.223,7	92.544,0	99.950,0
Oct	-988.898,0	2.505.292,1	1.516.394,1	652.428,8	178.075,7	863.965,3	152.949,2	93.368,0
Nov	-1.449.902,3	3.082.710,7	1.632.808,4	772.279,2	261.743,3	860.529,2	117.755,0	56.220,0
Dic	-1.549.830,1	3.304.096,1	1.754.266,0	844.774,0	253.912,6	909.492,0	245.274,4	19.867,0
Ene-13	-1.532.671,1	3.212.426,1	1.679.755,0	720.342,8	191.602,5	959.412,1	189.303,5	32.117,0
Feb	-1.635.947,3	3.244.434,8	1.608.487,5	694.339,6	171.854,9	914.147,8	181.500,1	68.329,0
Mar	-1.637.331,8	3.286.618,7	1.649.286,9	730.699,4	184.864,0	918.587,5	112.245,6	68.329,0

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

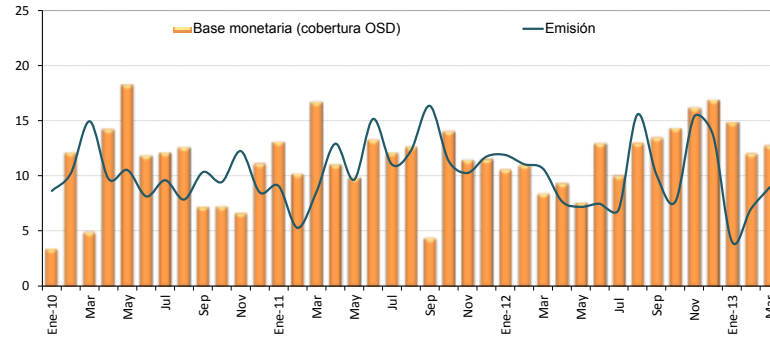
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



	Componente interno	Variación interanual (%)	Componente externo	Variación interanual (%)	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual (%)	Emisión	Variación interanual (%)	Dep. Cta. Cte. OSD en BCCR	Variación interanual (%)
Ene-10	-924.558,5	-2,7	2.093.084,2	0,6	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	-1,0
Feb	-920.510,4	-22,2	2.093.341,3	-6,1	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	-846.630,0	-27,7	2.001.715,6	-11,9	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	-3,0
Abr	-774.650,9	-41,4	1.973.439,8	-16,8	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	-813.224,4	-30,0	2.010.611,6	-7,5	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6
Jun	-857.149,0	-26,5	2.002.648,4	-8,5	1.145.499,4	11,9	517.480,2	8,1	628.019,2	15,2
Jul	-786.994,6	-32,6	1.947.261,4	-11,6	1.160.266,8	12,2	541.572,8	9,6	618.694,0	14,5
Ago	-740.596,6	-36,9	1.894.710,0	-13,8	1.154.113,4	12,6	517.670,9	7,8	636.442,6	16,9
Sep	-893.509,3	-12,0	2.148.000,2	-1,7	1.254.490,9	7,2	518.602,8	10,3	735.888,1	5,2
Oct	-1.033.565,9	-4,7	2.195.939,8	1,3	1.162.373,9	7,3	544.327,8	9,4	618.046,2	5,5
Nov	-910.161,8	3,6	2.170.628,8	5,4	1.260.467,0	6,7	607.182,6	12,2	653.284,3	2,0
Dic	-856.757,9	-4,0	2.201.756,5	4,7	1.344.998,6	11,2	665.045,5	8,5	679.953,1	13,9
Ene-11	-850.858,2	-8,0	2.172.719,6	3,8	1.321.861,3	13,1	618.932,9	9,1	702.928,4	16,9
Feb	-761.720,0	-17,3	2.054.379,1	-1,9	1.292.659,1	10,2	584.544,2	5,3	708.114,9	14,7
Mar	-804.764,7	-4,9	2.152.971,9	7,6	1.348.207,1	16,7	606.188,8	8,5	742.018,3	24,4
Abr	-902.528,7	16,5	2.234.054,6	13,2	1.331.525,9	11,1	613.573,5	12,9	717.952,3	9,6
May	-860.549,3	5,8	2.176.295,7	8,2	1.315.746,4	9,9	592.888,1	9,6	722.858,3	10,1
Jun	-968.392,8	13,0	2.266.274,9	13,2	1.297.882,1	13,3	595.885,7	15,2	701.996,5	11,8
Jul	-954.680,1	21,3	2.256.057,2	15,9	1.301.377,1	12,2	601.242,3	11,0	700.134,8	13,2
Ago	-983.491,4	32,8	2.284.297,0	20,6	1.300.805,6	12,7	581.083,3	12,2	719.722,2	13,1
Sep	-966.420,2	8,2	2.276.273,1	6,0	1.309.852,9	4,4	603.357,2	16,3	706.495,6	-4,0
Oct	-939.841,4	-9,1	2.265.734,1	3,2	1.325.892,7	14,1	606.138,0	11,4	719.754,7	16,5
Nov	-820.229,0	-9,9	2.225.478,8	2,5	1.405.249,9	11,5	669.428,9	10,3	735.821,0	12,6
Dic	-762.266,9	-11,0	2.262.717,3	2,8	1.500.450,4	11,6	743.086,2	11,7	757.364,2	11,4
Ene-12	-734.229,8	-13,7	2.196.331,9	1,1	1.462.102,0	10,6	692.470,0	11,9	769.632,0	9,5
Feb	-800.730,4	5,1	2.236.100,9	8,8	1.435.370,4	11,0	649.115,1	11,0	786.255,3	11,0
Mar	-779.723,1	-3,1	2.241.889,9	4,1	1.462.166,7	8,5	670.672,6	10,6	791.494,1	6,7
Abr	-777.721,3	-13,8	2.234.134,6	0,0	1.456.413,3	9,4	660.677,5	7,7	795.735,8	10,8
May	-857.963,5	-0,3	2.273.766,6	4,5	1.415.803,1	7,6	635.442,1	7,2	780.361,0	8,0
Jun	-796.049,7	-17,8	2.262.253,8	-0,2	1.466.204,1	13,0	640.330,5	7,5	825.873,6	17,6
Jul	-864.680,1	-9,4	2.296.772,0	1,8	1.432.091,9	10,0	642.814,6	6,9	789.277,3	12,7
Ago	-807.643,0	-17,9	2.277.849,7	-0,3	1.470.206,7	13,0	671.497,4	15,6	798.709,3	11,0
Sep	-906.600,1	-6,2	2.393.243,4	5,1	1.486.643,2	13,5	664.419,5	10,1	822.223,7	16,4
Oct	-988.898,0	5,2	2.505.292,1	10,6	1.516.394,1	14,4	652.428,8	7,6	863.965,3	20,0
Nov	-1.449.902,3	76,8	3.082.710,7	38,5	1.632.808,4	16,2	772.279,2	15,4	860.529,2	16,9
Dic	-1.549.830,1	103,3	3.304.096,1	46,0	1.754.266,0	16,9	844.774,0	13,7	909.492,0	20,1
Ene-13	-1.532.671,1	108,7	3.212.426,1	46,3	1.679.755,0	14,9	720.342,8	4,0	959.412,1	24,7
Feb	-1.635.947,3	104,3	3.244.434,8	45,1	1.608.487,5	12,1	694.339,6	7,0	914.147,8	16,3
Mar	-1.637.331,8	110,0	3.286.618,7	46,6	1.649.286,9	12,8	730.699,4	9,0	918.587,5	16,1

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez Total ^{1/}

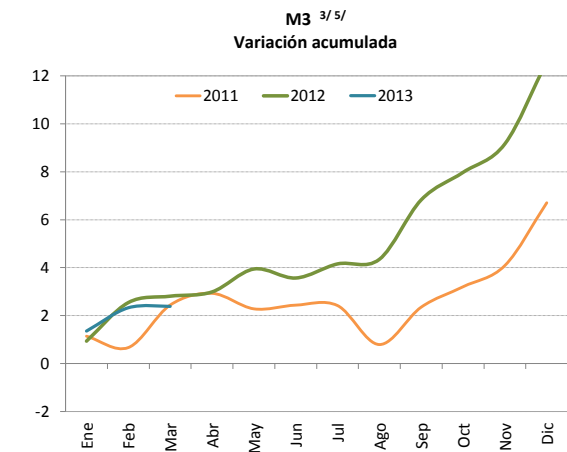
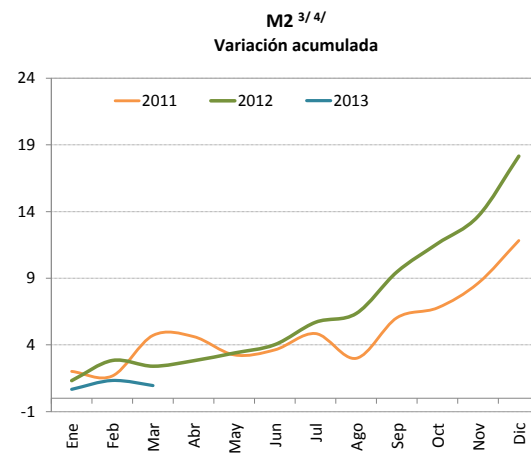
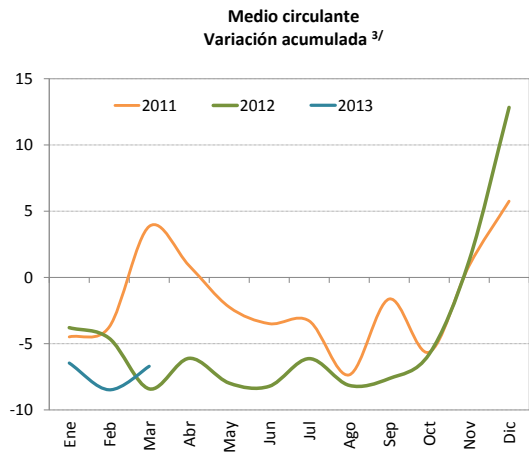
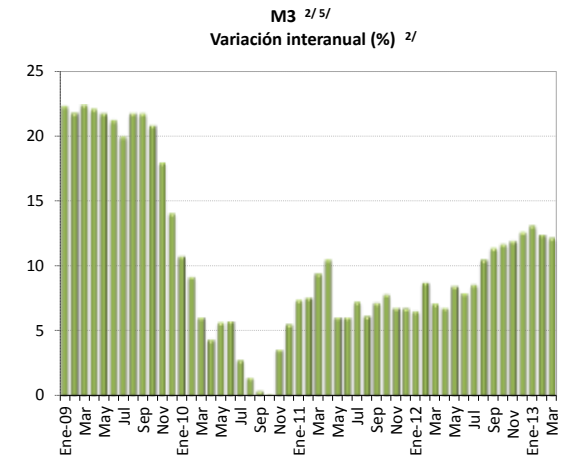
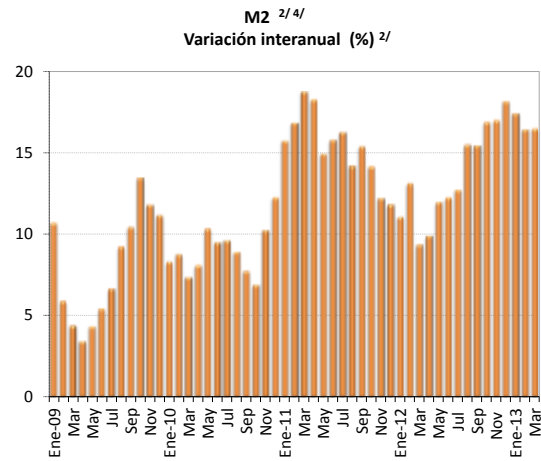
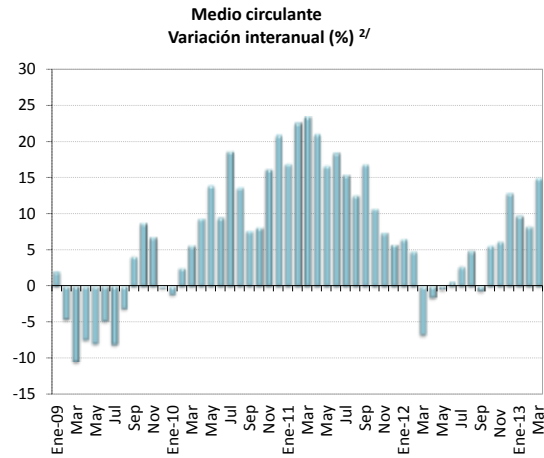
Saldos en millones de colones

	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	1.403.470,5	3.601.243,5	5.004.714,0	4.169.927,2	9.174.641,2
Mar	1.503.792,8	3.567.160,8	5.070.953,7	4.109.477,9	9.180.431,5
Abr	1.489.719,3	3.597.457,7	5.087.177,0	4.044.600,4	9.131.777,4
May	1.498.202,4	3.667.741,6	5.165.944,0	4.291.136,1	9.457.080,0
Jun	1.456.625,5	3.690.420,0	5.147.045,5	4.322.269,1	9.469.314,6
Jul	1.498.839,6	3.687.532,9	5.186.372,5	4.177.203,8	9.363.576,3
Ago	1.471.358,2	3.715.002,5	5.186.360,6	4.123.608,7	9.309.969,3
Sep	1.505.074,6	3.778.986,8	5.284.061,4	4.080.879,5	9.364.940,9
Oct	1.523.262,3	3.855.570,9	5.378.833,2	4.007.092,2	9.385.925,5
Nov	1.679.454,8	3.887.920,3	5.567.375,1	3.991.154,2	9.558.529,3
Dic	1.787.243,0	3.963.449,1	5.750.692,2	4.052.452,9	9.803.145,1
Ene-11	1.707.025,9	4.159.522,6	5.866.548,5	4.048.106,2	9.914.654,7
Feb	1.720.345,0	4.126.429,0	5.846.774,0	4.021.388,7	9.868.162,7
Mar	1.856.117,1	4.165.537,7	6.021.654,8	4.020.488,5	10.042.143,3
Abr	1.803.036,7	4.213.601,2	6.016.637,9	4.073.385,0	10.090.022,9
May	1.747.276,5	4.190.335,7	5.937.612,2	4.088.970,6	10.026.582,8
Jun	1.724.890,3	4.234.444,8	5.959.335,1	4.082.416,8	10.041.751,9
Jul	1.728.548,3	4.301.022,5	6.029.570,8	4.010.387,7	10.039.958,5
Ago	1.655.732,2	4.267.224,5	5.922.956,8	3.957.476,3	9.880.433,0
Sep	1.758.121,3	4.339.608,5	6.097.729,8	3.935.794,6	10.033.524,4
Oct	1.686.304,2	4.454.202,0	6.140.506,2	3.976.378,5	10.116.884,8
Nov	1.803.111,9	4.444.023,9	6.247.135,9	3.956.787,7	10.203.923,6
Dic	1.890.087,0	4.540.577,1	6.430.664,1	4.029.810,7	10.460.474,8
Ene-12	1.818.437,3	4.697.191,0	6.515.628,3	4.042.196,3	10.557.824,6
Feb	1.803.254,5	4.809.524,4	6.612.778,9	4.113.435,5	10.726.214,4
Mar	1.731.077,0	4.854.142,5	6.585.219,5	4.168.939,3	10.754.158,7
Abr	1.774.672,9	4.836.933,2	6.611.606,1	4.161.059,1	10.772.665,2
May	1.739.274,8	4.909.525,7	6.648.800,5	4.224.036,1	10.872.836,6
Jun	1.734.714,8	4.954.610,2	6.689.325,0	4.144.140,4	10.833.465,4
Jul	1.774.232,9	5.022.846,5	6.797.079,4	4.097.995,9	10.895.075,3
Ago	1.736.096,4	5.103.311,2	6.839.407,6	4.075.719,1	10.915.126,7
Sep	1.745.766,4	5.293.828,6	7.039.595,0	4.135.163,6	11.174.758,6
Oct	1.780.443,7	5.395.999,1	7.176.442,8	4.118.235,6	11.294.678,4
Nov	1.913.907,5	5.394.627,8	7.308.535,3	4.110.780,0	11.419.315,3
Dic	2.132.689,6	5.465.229,0	7.597.918,6	4.181.381,7	11.779.300,3
Ene-13	1.994.874,3	5.653.916,3	7.648.790,6	4.289.609,0	11.938.399,6
Feb 1/	1.951.753,1	5.747.406,7	7.699.159,8	4.353.933,5	12.053.093,3
Mar	1.989.666,4	5.680.558,4	7.670.224,8	4.389.638,9	12.059.863,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2013.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2013.

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

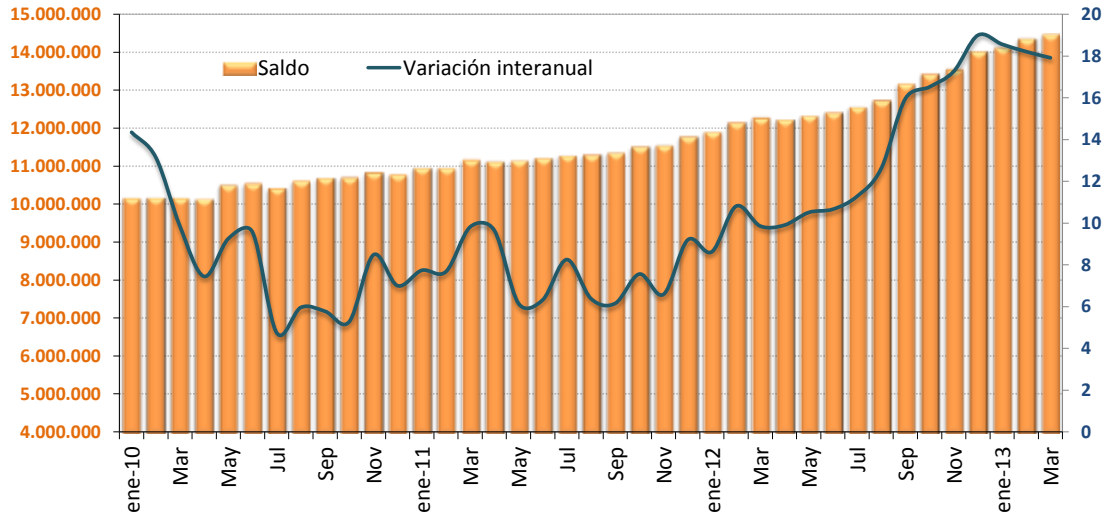
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

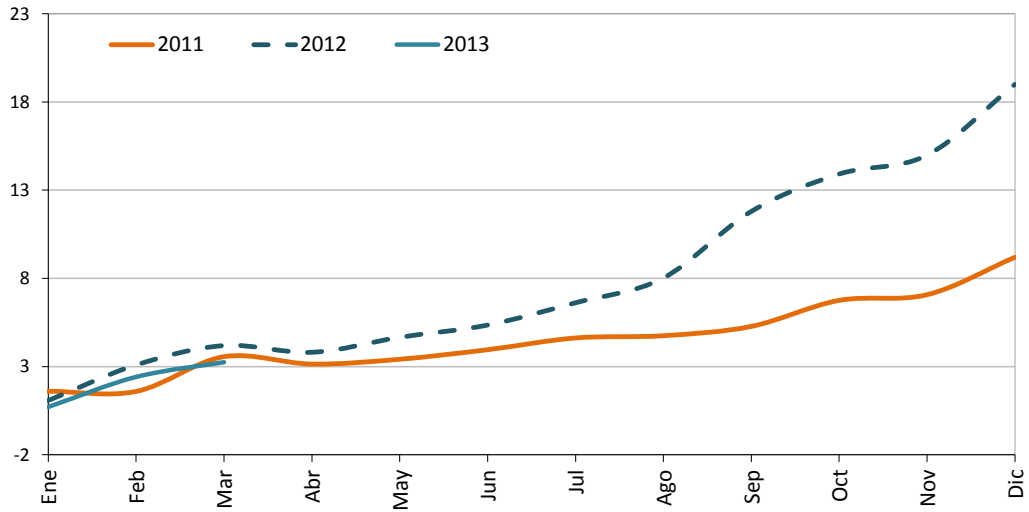
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - Variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2013.
 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	401.102,9	8.446.895,6	585.126,4	25.894,8	704.434,3	10.163.454,1
Mar	400.897,5	8.426.078,6	615.884,0	27.204,8	688.733,3	10.158.798,3
Abr	389.363,1	8.423.983,8	553.964,6	29.318,5	735.691,8	10.132.321,8
May	390.256,7	8.772.636,3	552.473,7	29.181,1	749.755,5	10.494.303,3
Jun	378.524,9	8.799.433,4	546.765,0	46.761,1	761.618,5	10.533.102,8
Jul	393.833,2	8.659.867,1	530.088,5	24.163,8	803.217,3	10.411.169,9
Ago	383.809,9	8.618.548,3	691.581,6	33.654,5	879.396,9	10.606.991,2
Sep	374.263,1	8.692.536,2	649.885,2	20.502,6	946.135,2	10.683.322,2
Oct	396.088,2	8.682.208,2	677.717,1	18.471,6	916.844,9	10.691.330,0
Nov	407.961,8	8.829.904,4	667.004,5	17.711,2	899.005,6	10.821.587,6
Dic	473.739,5	8.995.780,4	521.895,2	18.734,9	762.463,8	10.772.613,7
Ene-11	447.000,1	9.195.946,8	494.486,0	16.491,0	791.242,5	10.945.166,4
Feb	435.248,7	9.147.643,1	497.448,2	18.409,4	844.966,6	10.943.716,1
Mar	426.734,5	9.352.572,1	503.138,5	17.856,2	855.765,9	11.156.067,3
Abr	449.588,9	9.340.842,0	519.428,9	18.311,2	782.725,2	11.110.896,2
May	441.035,5	9.258.355,5	548.565,9	19.463,8	872.994,0	11.140.414,7
Jun	432.803,6	9.268.577,6	573.950,6	19.263,1	904.228,3	11.198.823,2
Jul	441.517,8	9.252.355,7	645.095,5	18.114,0	913.371,3	11.270.454,3
Ago	433.325,1	9.190.860,9	686.229,9	21.032,6	952.706,5	11.284.155,0
Sep	442.647,7	9.242.873,5	649.082,9	19.864,8	986.510,0	11.340.978,8
Oct	457.319,7	9.367.457,0	636.855,3	20.666,1	1.017.611,7	11.499.909,9
Nov	461.640,7	9.374.313,0	625.699,0	17.630,1	1.055.324,5	11.534.607,3
Dic	545.716,7	9.584.680,8	604.095,1	17.255,0	1.011.605,6	11.763.353,2
Ene-12	514.903,6	9.750.061,1	598.489,2	17.047,5	1.009.344,6	11.889.845,9
Feb	496.301,9	9.903.039,1	509.141,7	19.804,0	1.198.732,5	12.127.019,2
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.224.246,2	12.256.142,2
Abr	497.369,9	9.941.965,4	580.985,0	15.714,9	1.175.278,3	12.211.313,4
May	478.010,1	10.014.770,6	585.931,3	18.448,0	1.214.183,9	12.311.344,0
Jun	486.679,8	10.006.585,2	600.551,5	15.779,2	1.283.440,7	12.393.036,4
Jul	481.816,7	10.065.937,8	620.981,4	16.067,1	1.356.898,5	12.541.701,5
Ago	483.892,0	10.112.788,6	632.326,9	17.267,7	1.460.839,9	12.707.115,1
Sep	481.196,5	10.368.772,8	639.814,8	15.639,8	1.645.700,5	13.151.124,5
Oct	474.353,1	10.479.652,3	624.574,0	17.214,8	1.804.513,8	13.400.308,0
Nov	510.535,9	10.576.386,7	644.534,9	15.667,4	1.779.106,0	13.526.230,9
Dic	590.861,4	10.780.228,0	676.930,3	18.090,6	1.932.160,2	13.998.270,5
Ene-13	528.740,3	10.979.982,5	674.808,9	17.177,8	1.896.845,4	14.097.555,0
Feb	522.484,7	11.147.676,5	711.443,1	17.693,7	1.936.610,8	14.335.908,8
Mar	545.835,5	11.033.886,5	872.014,2	14.668,3	1.985.961,6	14.452.366,1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2013.

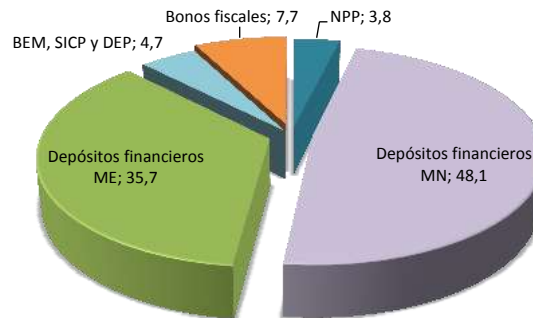
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

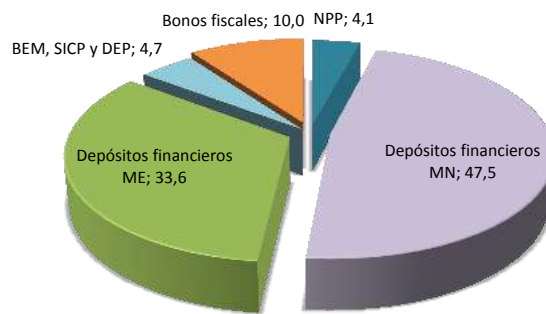
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

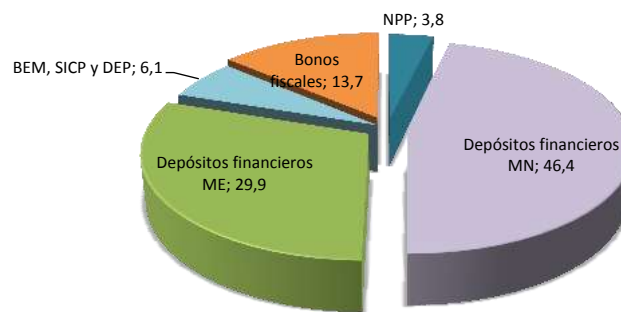
Mar-2011



Mar-2012

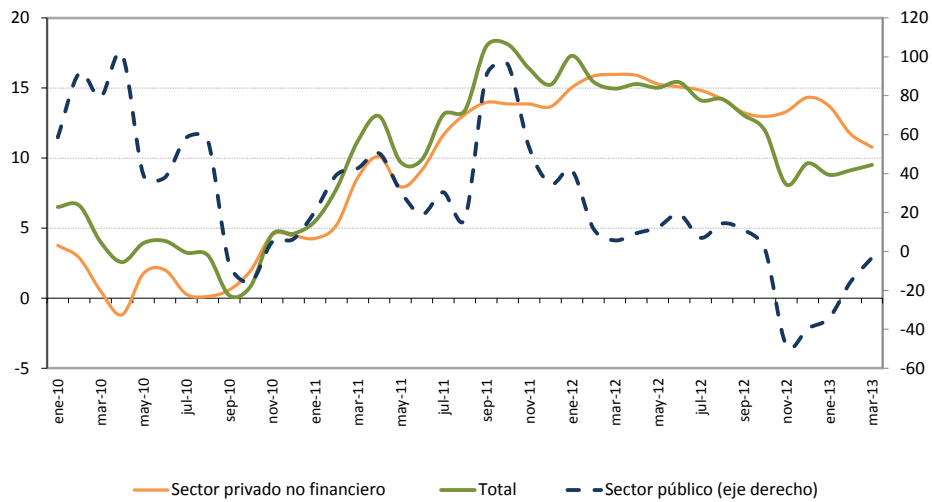


Mar-2013 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo del 2013.
 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	665.473,6	8.122.693,4		8.788.167,0
Mar	656.917,6	7.943.027,4	400,0	8.600.345,1
Abr	610.821,2	7.887.468,2	400,0	8.498.689,5
May	681.665,5	8.154.726,2	436,9	8.836.828,6
Jun	672.450,2	8.158.850,6	400,0	8.831.700,8
Jul	687.051,3	8.097.957,9	400,0	8.785.409,3
Ago	691.172,2	8.130.605,4	400,0	8.822.177,6
Sep	454.612,3	8.209.246,9	400,0	8.664.259,2
Oct	456.003,5	8.340.285,7	400,0	8.796.689,2
Nov	576.457,7	8.433.025,4	400,0	9.009.883,1
Dic	691.556,9	8.569.671,4	400,0	9.261.628,3
Ene-11	790.429,6	8.499.439,2	400,0	9.290.268,8
Feb	926.790,0	8.545.132,8	400,0	9.472.322,8
Mar	937.758,0	8.626.492,0	-	9.564.249,9
Abr	918.694,5	8.684.178,3	-	9.602.872,8
May	892.636,0	8.802.885,8	-	9.695.521,9
Jun	800.618,3	8.906.009,5	-	9.706.627,8
Jul	896.052,7	9.041.314,0	-	9.937.366,7
Ago	806.991,9	9.197.152,2	-	10.004.144,1
Sep	865.448,6	9.356.327,6	-	10.221.776,2
Oct	894.502,6	9.496.315,1	-	10.390.817,7
Nov	884.446,1	9.601.408,9	-	10.485.855,0
Dic	931.777,9	9.741.013,6	-	10.672.791,5
Ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	1.035.547,0	9.899.680,5	-	10.935.227,5
Mar	991.195,5	10.003.726,0	-	10.994.921,5
Abr	1.004.649,8	10.065.826,4	-	11.070.476,1
May	1.003.040,5	10.148.543,7	-	11.151.584,3
Jun	953.799,1	10.249.121,3	-	11.202.920,5
Jul	958.931,7	10.382.455,6	-	11.341.387,3
Ago	923.009,9	10.503.193,1	-	11.426.203,1
Sep	961.666,2	10.596.217,4	-	11.557.883,6
Oct	905.734,1	10.728.003,2	-	11.633.737,3
Nov	457.155,8	10.880.155,5	-	11.337.311,4
Dic	563.005,2	11.137.329,7	-	11.700.335,0
Ene-13	737.480,1	11.119.560,3	-	11.857.040,5
Feb	873.775,6	11.059.683,7	-	11.933.459,4
Mar	959.314,3	11.081.476,2	-	12.040.790,5

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a febrero y marzo 2013.

^{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.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

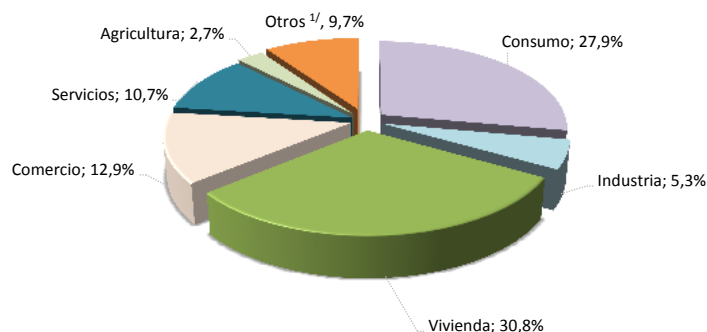
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2012 - Enero 2013
Variaciones en millones de colones y participación porcentual

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
Captación				
- En moneda nacional	147.350,0	30,7%		
- En moneda extranjera	106.945,8	22,3%		
Crédito				
- Al sector público	9.601,6	2,0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional	13.176,3	2,7%		
- En moneda extranjera	4.593,1	1,0%		
- Al exterior			1.814,8	0,4%
- A ISFLH				
- Del BCCR	2.000,0	0,4%		
- A fideicomiso			15.327,0	3,2%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			51.886,3	10,8%
- En moneda extranjera	30.193,9	6,3%		
- En instituciones públicas			815,3	0,2%
- En el exterior			18.826,4	3,9%
- CERT\$	4.914,0	1,0%		
- BEM			45.255,7	9,4%
- ICP				
- DEP	55.970,9	11,7%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			62.931,4	13,1%
- Caja	60.684,1	12,7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			26.301,4	5,5%
- Mediano y largo plazo	25.513,3	5,3%		
Capital y reservas				
	18.646,5	3,9%		
Subtotal				
	479.589,5	100,0%	223.158,3	46,5%
Otros activos netos				
			256.431,2	53,5%
Total				
	479.589,5	100,0%	479.589,5	100,0%

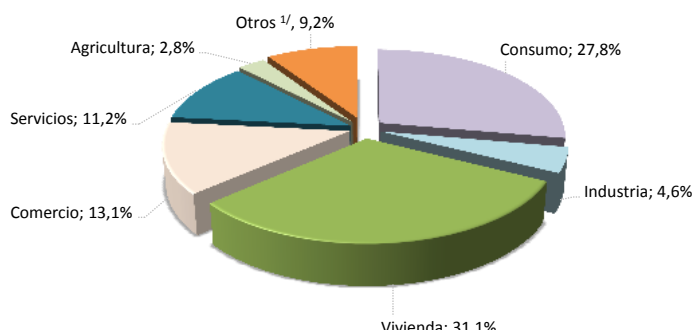
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

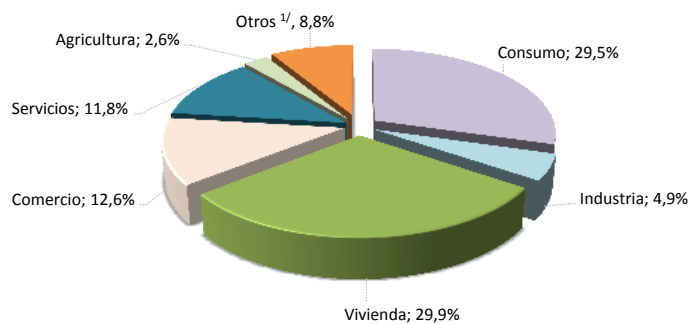
Dic-2010



Dic-2011



Dic-2012



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Total	4,5%	13,7%	14,3%	100%	100%	100%
Consumo	4,2%	13,4%	21,3%	27,9%	27,8%	29,5%
Industria	8,7%	-1,1%	22,0%	5,3%	4,6%	4,9%
Vivienda	6,3%	14,8%	10,0%	30,8%	31,1%	29,9%
Comercio	2,3%	15,3%	9,7%	12,9%	13,1%	12,6%
Servicios	7,6%	18,9%	20,2%	10,7%	11,2%	11,8%
Agricultura	12,4%	17,9%	7,6%	2,7%	2,8%	2,6%
Otros 1/	-4,4%	10,0%	5,9%	9,7%	9,4%	8,7%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

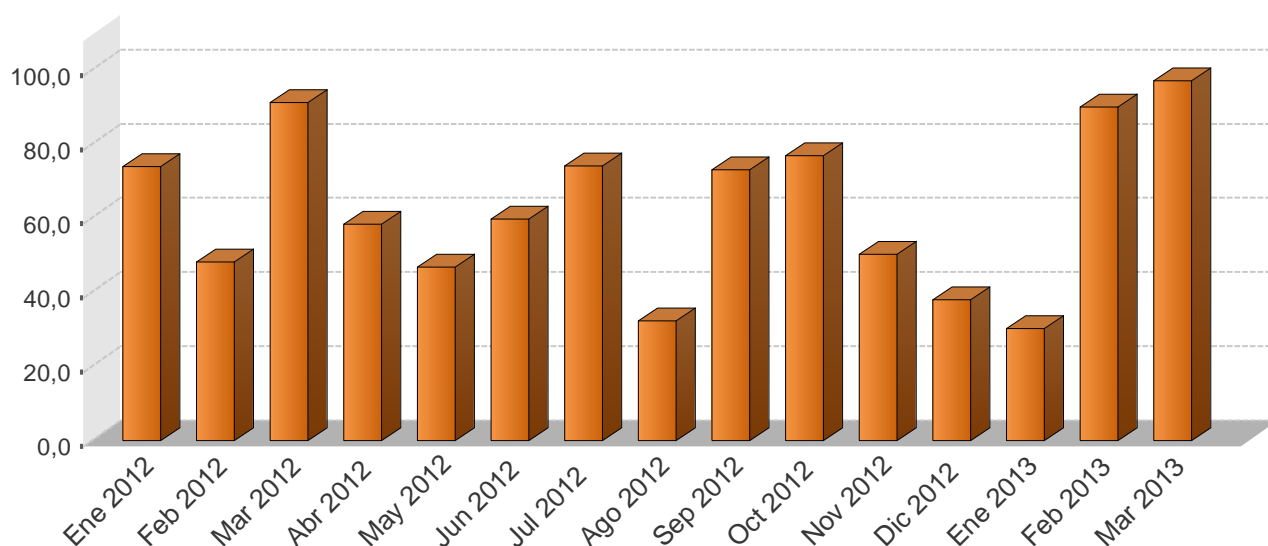
El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró en marzo ¢2,8 billones, el menor volumen de negociación desde setiembre del 2012. Los aspectos más relevantes fueron: i) el nivel promedio diario de negociación (¢150.259 millones) se redujo 11,5% respecto al observado el mes previo; ii) el Banco Central de Costa Rica (BCCR) participó activamente en operaciones de contracción de la liquidez mediante subastas y absorbió recursos en promedio diario por ¢84.757 millones; iii) la participación de la banca pública como depositante fue del 75% y, iv) la posición promedio del BCCR como deudor neto disminuyó de ¢146.973 a ¢96.403 millones diarios.

Por su parte, en el MIL dólares se negociaron EUA\$24 millones en promedio por sesión, cifra menor en 24% al monto del mes anterior. Por lo general, estos fondos son demandados por parte de los bancos públicos para completar los faltantes de las reservas de encaje mínimo legal que se producen por el retiro de fondos de cuentas corrientes por algunas entidades públicas no financieras.

En las subastas (incluye colocaciones en ventanilla) realizadas por el Gobierno y el BCCR, se recibieron ofertas por aproximadamente ¢397.300 millones para los diferentes instrumentos (Cero Cupón, Tasa Fija y UDES). De este monto, se asignaron ¢341.678 millones, del cual un 56% fue para BCCR y el 72% correspondió a títulos de largo plazo, lo cual contrasta con el mes previo, cuando se observó una mayor preferencia por instrumentos de corto plazo. En dólares, el Gobierno realizó subastas de títulos de largo plazo, por las cuales recibió ofertas cercanas a los EUA\$30 millones, de las cuales asignó un 30%.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se registraron negociaciones en el mercado de deuda por ¢1,5 billones. Del volumen negociado, el 55% correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 94% tuvo como subyacente títulos del sector público y alrededor del 79% fueron negociaciones con instrumentos en colones. En el mercado accionario, el volumen de negociación fue cercano a los ¢2,0 billones; concentrado en pocos emisores y moneda local.

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



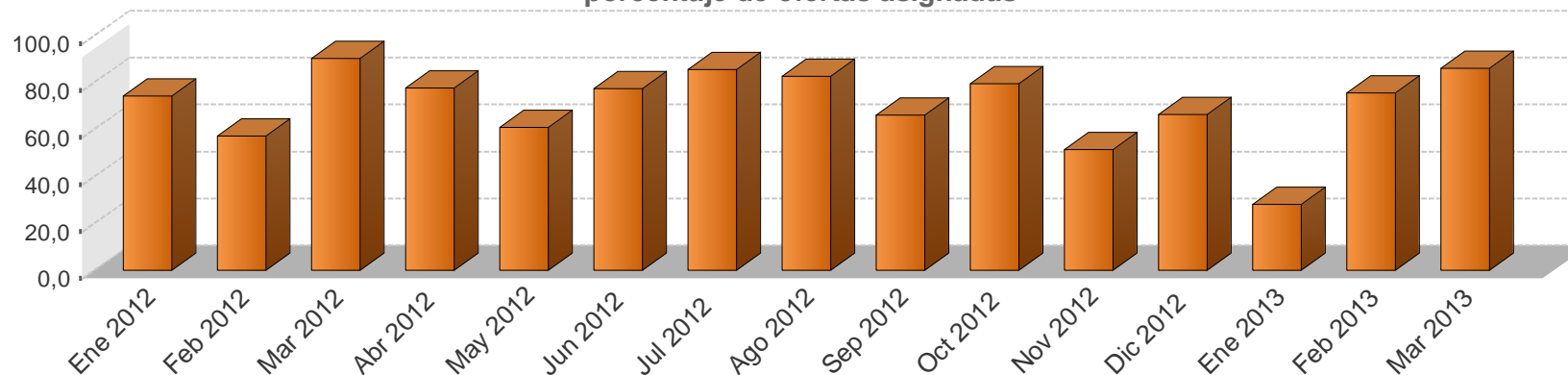
NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							
	Total ¢	Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	Total ¢
Ene 2012	80,3	73,9	70,9	29,1	0,0	6,1	2,2	91,7	59,4
Feb 2012	124,4	48,2	85,1	14,9	0,0	34,9	20,1	39,9	59,9
Mar 2012	95,2	91,2	76,5	23,5	0,0	43,1	29,4	27,5	86,8
Abr 2012	59,6	58,4	49,8	50,2	0,0	0,0	51,6	48,4	34,8
May 2012	57,8	46,7	22,0	78,0	0,0	5,7	24,0	70,3	27,0
Jun 2012	123,1	59,7	87,6	12,4	0,0	46,2	7,2	46,2	73,5
Jul 2012	25,9	74,1	15,4	84,6	0,0	0,0	0,2	99,6	19,2
Ago 2012	14,5	32,2	10,5	89,5	0,0	0,7	6,6	92,7	4,7
Sep 2012	14,9	73,1	8,9	91,1	0,0	13,8	0,0	86,2	10,9
Oct 2012	28,6	76,8	34,4	65,6	0,0	26,4	7,9	65,7	22,0
Nov 2012	44,7	50,3	1,4	98,6	0,0	1,3	3,2	95,5	22,5
Dic 2012	38,5	38,0	1,9	98,1	0,0	13,2	35,2	51,6	14,6
Ene 2013	56,8	30,2	2,5	97,5	0,0	0,0	28,3	71,7	17,1
Feb 2013	272,3	89,9	16,5	83,5	0,0	0,0	40,9	59,1	245,0
Mar 2013	97,7	97,0	2,5	97,5	0,0	0,0	2,1	97,9	94,8

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
- 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 / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
Ene 2012	80,3	37,7	0,0	0,0	0,0	118,0	74,2	79,6	20,4	0,0	4,1	1,5	62,1	8,7	9,7	0,0	13,9	87,6
Feb 2012	124,3	80,0	86,8	0,0	0,0	290,5	57,2	94,6	5,4	1,8	12,7	7,2	14,4	29,2	0,0	0,0	34,7	166,3
Mar 2012	95,2	141,9	53,2	0,0	0,0	290,2	90,4	74,2	25,8	0,0	14,3	9,7	9,1	25,1	3,9	0,0	37,9	262,2
Abr 2012	59,6	92,3	5,3	0,0	10,4	167,6	77,6	70,4	29,6	0,0	0,0	13,8	13,0	11,3	7,5	0,0	54,4	130,1
May 2012	57,8	82,8	3,7	0,0	8,4	152,7	60,8	66,0	34,0	0,0	1,7	7,0	20,4	10,5	18,2	0,0	42,2	92,8
Jun 2012	123,1	157,2	5,2	1,5	8,1	295,2	77,5	88,9	11,2	0,1	14,9	2,3	14,8	7,2	9,4	0,0	51,3	228,7
Jul 2012	25,9	181,5	1,0	6,8	8,1	223,3	85,5	78,2	21,8	0,0	0,0	0,0	10,0	9,9	11,5	0,0	68,5	190,8
Ago 2012	14,5	104,0	21,6	0,0	2,3	142,4	82,8	87,5	12,5	0,0	0,0	0,3	3,7	4,1	3,2	0,0	88,8	118,0
Sep 2012	14,9	198,4	0,0	0,0	2,9	237,8	66,2	81,0	19,0	0,0	1,0	0,0	6,0	4,2	15,9	0,0	72,9	157,4
Oct 2012	28,7	249,7	0,1	0,0	0,0	278,5	79,5	83,4	16,6	0,0	2,6	0,8	6,5	11,9	0,5	0,0	77,7	221,5
Nov 2012	44,7	393,6	0,0	0,0	0,0	438,3	51,5	55,5	44,5	0,0	0,1	0,3	9,5	10,2	0,8	0,0	79,0	225,9
Dic 2012	38,5	334,0	0,0	0,0	0,0	372,5	66,5	64,6	35,4	0,0	0,8	2,1	3,1	16,8	6,3	0,0	71,0	247,6
Ene 2013	56,8	588,9	0,0	0,0	0,0	645,7	28,0	58,2	41,8	0,0	0,0	2,7	6,8	12,9	17,0	0,0	60,6	180,8
Feb 2013	272,3	140,4	0,0	0,0	13,1	425,8	75,7	23,1	76,9	0,0	0,0	31,1	44,9	12,2	0,0	0,0	11,8	322,2
Mar 2013	97,7	264,9	0,0	0,0	34,7	397,3	86,1	44,2	55,8	0,0	0,0	0,6	27,1	25,9	0,2	0,0	46,2	341,9

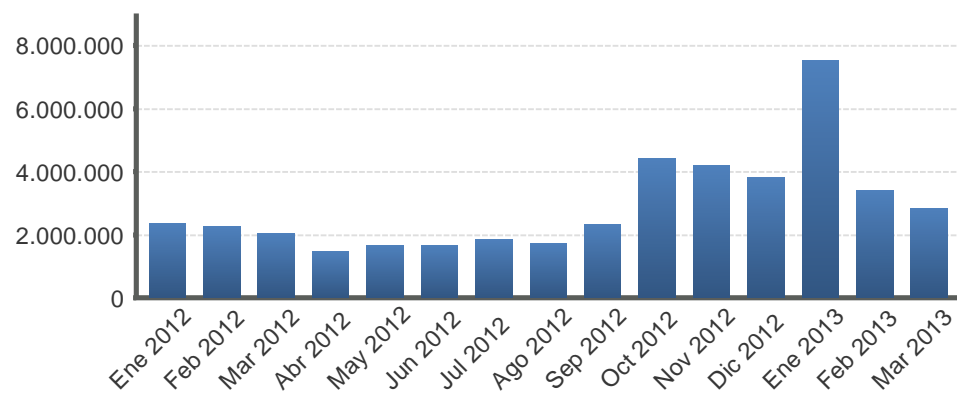
1/ Corresponde al valor transado.

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

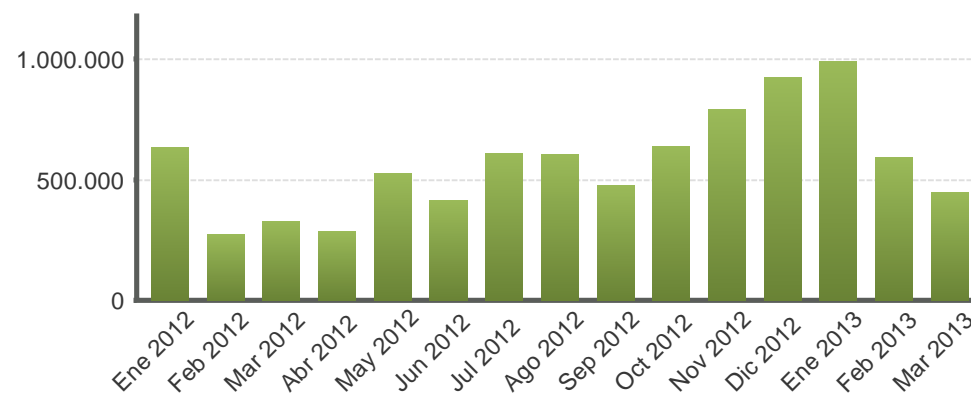
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

Monto transado en millones de colones



Monto transado en miles de dólares

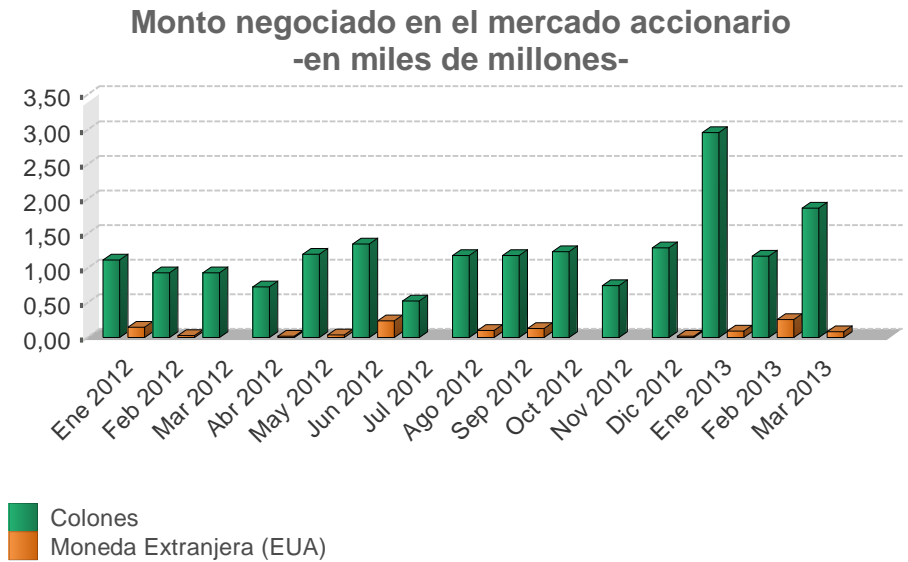
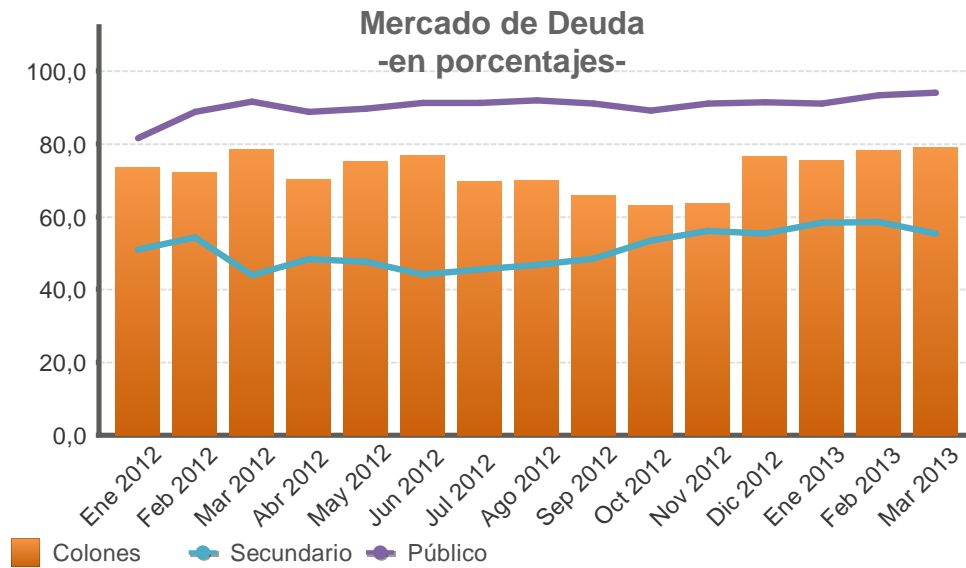


MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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 2012	801,0	0,1	4,8	7,0	1,5	2.356.684,0	373,0	0,0	0,2	2,0	1,8	631.525,0
Feb 2012	873,0	4,0	4,7	6,0	1,3	2.270.683,0	210,0	0,0	0,1	1,1	1,9	273.650,0
Mar 2012	976,0	4,0	5,0	6,5	1,5	2.035.953,0	274,0	0,0	0,1	1,5	1,8	326.975,0
Abr 2012	782,0	0,5	5,1	6,8	1,8	1.468.286,0	225,0	0,0	0,1	1,5	2,1	286.425,0
May 2012	958,0	4,0	5,2	7,0	1,5	1.666.189,0	383,0	0,0	0,2	2,8	2,2	525.626,0
Jun 2012	975,0	0,1	5,2	7,5	1,7	1.648.045,0	305,0	0,0	0,1	0,8	2,0	413.456,0
Jul 2012	989,0	4,0	5,1	7,8	1,7	1.840.252,0	448,0	0,1	0,5	3,0	1,8	610.655,0
Ago 2012	957,0	0,3	5,3	9,0	2,1	1.707.869,0	398,0	0,0	0,3	2,0	1,7	601.883,0
Sep 2012	1.063,0	0,3	5,1	8,0	1,7	2.338.538,0	387,0	0,0	0,2	2,8	1,9	474.281,0
Oct 2012	1.083,0	4,0	4,8	8,0	1,8	4.437.514,0	449,0	0,0	0,5	4,0	3,0	636.116,0
Nov 2012	873,0	4,0	4,9	8,0	1,5	4.205.774,0	474,0	0,0	1,7	7,0	2,2	789.818,0
Dic 2012	802,0	4,0	4,9	10,0	1,7	3.821.753,0	455,0	0,0	2,2	7,0	2,1	921.920,0
Ene 2013	880,0	4,0	4,8	7,3	1,5	7.520.407,0	495,0	0,0	2,5	8,0	2,3	990.165,0
Feb 2013	694,0	4,0	4,7	6,0	1,5	3.394.846,0	290,0	0,0	0,7	6,0	2,1	590.284,0
Mar 2013	792,0	4,0	4,8	6,0	1,5	2.854.922,0	241,0	0,0	0,6	3,3	2,7	447.836,0

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

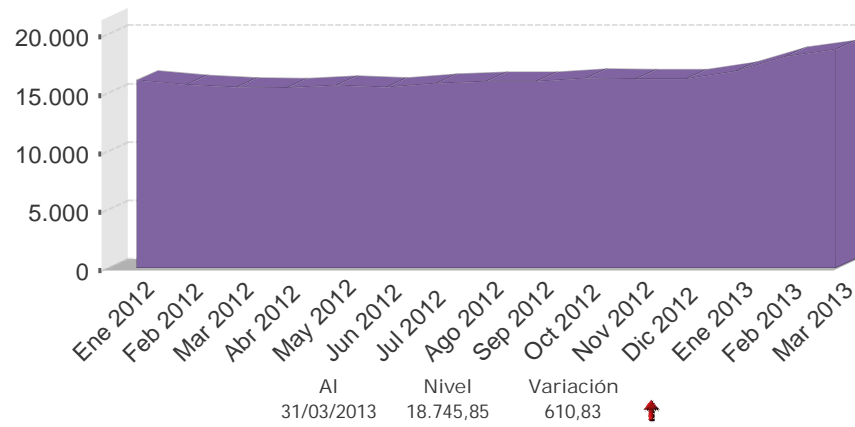
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2012	1.340,3	14,3	50,9	34,8	81,6	18,4	73,4	26,6
Feb 2012	1.032,9	3,3	54,3	42,4	88,7	11,3	72,2	27,8
Mar 2012	1.445,0	6,6	44,0	49,4	91,6	8,4	78,4	21,6
Abr 2012	1.041,0	16,3	48,3	35,4	88,7	11,3	70,3	29,7
May 2012	1.301,8	5,1	47,6	47,3	89,6	10,4	75,0	25,0
Jun 2012	1.383,5	8,1	44,2	47,7	91,3	8,7	76,8	23,2
Jul 2012	1.355,8	5,6	45,6	48,8	91,2	8,8	69,7	30,3
Ago 2012	1.461,4	6,5	46,8	46,7	91,9	8,1	69,9	30,1
Sep 2012	1.294,5	9,6	48,6	41,8	91,0	9,0	65,8	34,2
Oct 2012	1.310,5	7,1	53,5	39,4	89,2	10,8	63,2	36,8
Nov 2012	1.575,3	4,3	56,0	39,7	91,0	9,0	63,6	36,4
Dic 2012	1.155,2	5,9	55,4	38,7	91,4	8,6	76,6	23,4
Ene 2013	1.923,7	9,4	58,4	32,2	91,2	8,8	75,4	24,6
Feb 2013	1.723,6	15,0	58,5	26,5	93,3	6,7	78,0	22,0
Mar 2013	1.481,8	14,6	55,3	30,1	94,1	5,9	79,0	21,0

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

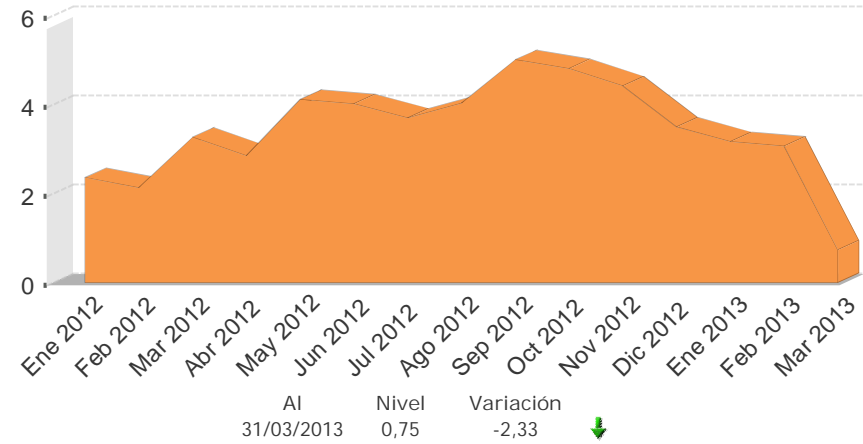
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2012	1,27	1,12	0,15
Feb 2012	0,96	0,94	0,03
Mar 2012	0,93	0,93	0,00
Abr 2012	0,75	0,73	0,02
May 2012	1,24	1,20	0,04
Jun 2012	1,59	1,35	0,24
Jul 2012	0,53	0,53	0,00
Ago 2012	1,28	1,18	0,10
Sep 2012	1,31	1,18	0,13
Oct 2012	1,24	1,24	0,00
Nov 2012	0,75	0,75	0,00
Dic 2012	1,31	1,30	0,02
Ene 2013	3,06	2,96	0,10
Feb 2013	1,44	1,18	0,26
Mar 2013	1,96	1,87	0,09

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

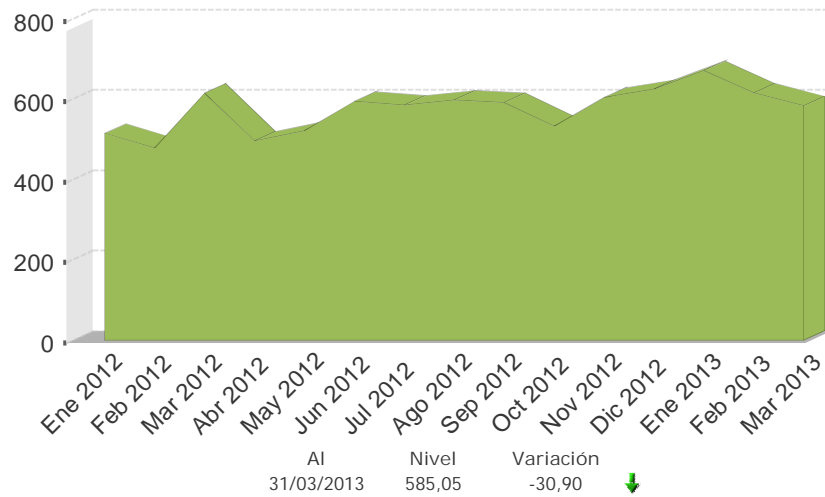
INDICE ACCIONARIO BCT



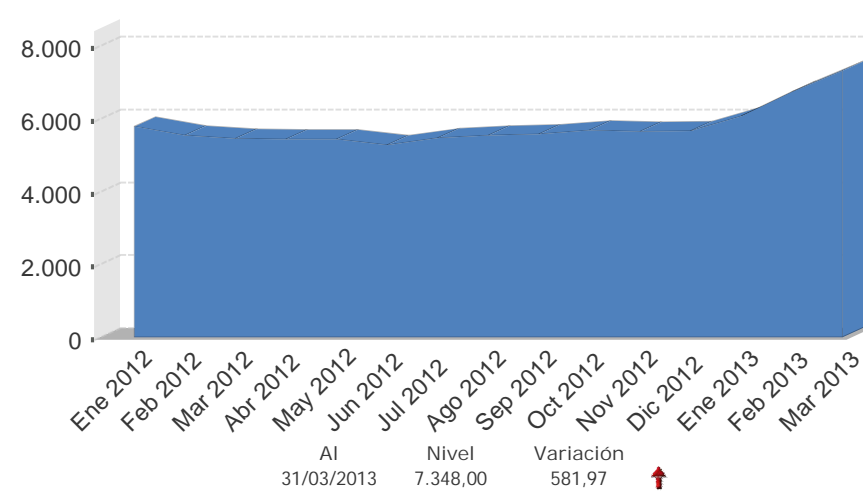
INDICADOR ALDESA



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 desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos reflejan la tendencia del mercado o su muestra. Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En marzo del 2013, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) decidió mantener en 5% la Tasa de Política Monetaria (TPM), así como la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), dado que el incremento de los precios observado en el primer trimestre del año estuvo asociado a choques de oferta y a ajustes en las tarifas de bienes y servicios regulados, por lo cual se espera que en los próximos meses la inflación retorne al rango meta establecido. Los rendimientos de los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) para plazos entre los 271 y 359 días registraron un nivel similar al mes previo (6,2%).

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, el costo promedio de las operaciones totales (4,85%) resultó inferior al nivel de la TPM (5%). Además, el costo promedio de la liquidez al excluir la participación del BCCR (4,70%) fue mayor al registrado el mes previo (4,37%). En el MIL dólares, se registró igualmente una menor demanda de recursos por parte de la banca comercial, lo cual incidió en que la tasa de interés promedio (0,57%) se mantuviera relativamente baja.

Por su parte, las tasas de interés pasivas en colones disminuyeron tanto en la banca estatal (entre 5 y 27 puntos base (p.b.)) como en la privada (entre 10 y 52 p.b.) respecto a lo observado en febrero, por tanto el diferencial de tasas entre ambos grupos de intermediarios se redujo, en particular para plazos superiores a los 180 días.

Como consecuencia del comportamiento de las tasas de interés, la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó en 40 p.b. y su nivel se ubicó en 6,95% (el nivel más bajo desde junio del 2008). Este resultado, aunado a la mayor expectativa de inflación a 12 meses¹, implicó la reducción del nivel de la TBP real de 0,72% a -0,01%, el menor desde julio del 2011.

Adicionalmente, dada la menor expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses² y el incremento en los rendimientos en dólares de la banca estatal, el premio por ahorrar en colones continuó con su tendencia a la baja observada en los últimos dos meses y se ubicó entre los 189 y 424 p.b., calculado según se trate en relación a una tasa en dólares del mercado interno (BNCR) o externo (LIBOR).

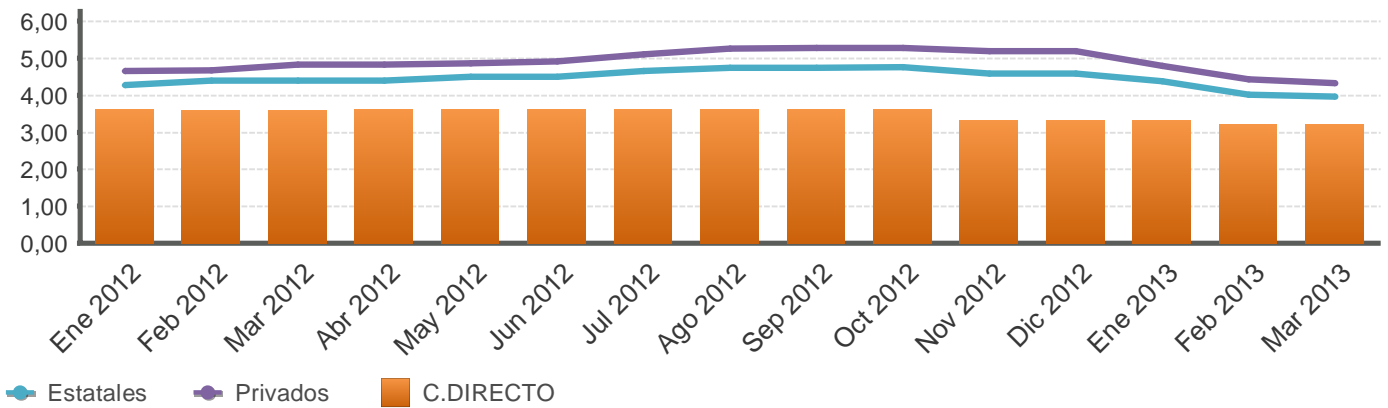
Finalmente, las tasas de interés activas en colones se ajustaron a la baja para las principales actividades económicas (consumo, vivienda e industria), con lo cual el nivel promedio del Sistema Financiero Nacional disminuyó 37 p.b. y se ubicó en 18,8%. Caso contrario se presentó con las tasas en dólares, ya que la banca estatal encareció el endeudamiento en esta moneda para las principales actividades. Al cierre de marzo, la tasa activa promedio en moneda extranjera del Sistema Financiero Nacional fue 11,16%.

¹ En marzo del 2013 la expectativa de inflación promedio a 12 meses fue de 6,4%, superior en 0,4 p.p. respecto a la de febrero. Además para calcular la tasa real se toma la tasa básica neta.

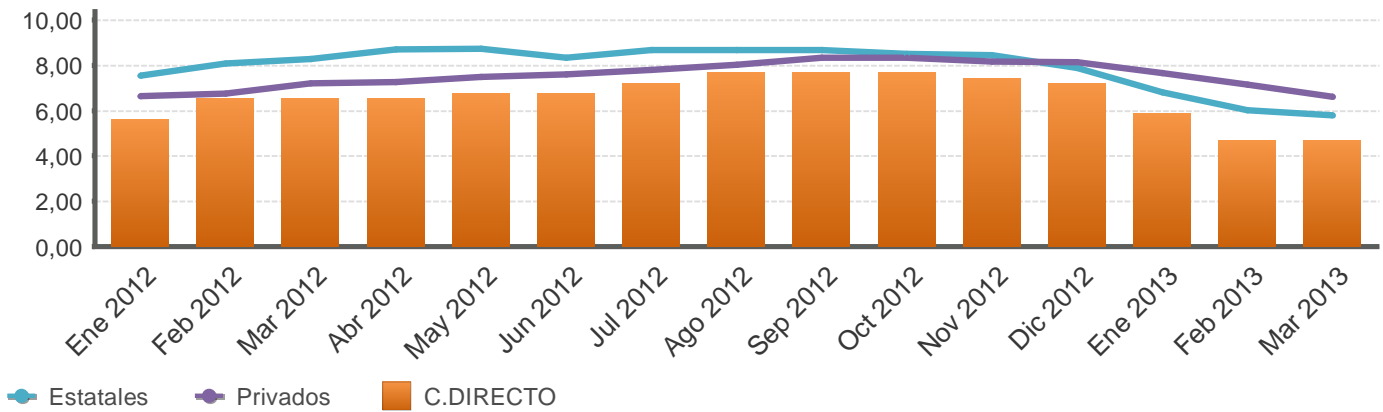
² Entre febrero y marzo del 2013, bajó de 1,9% a 1,7%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

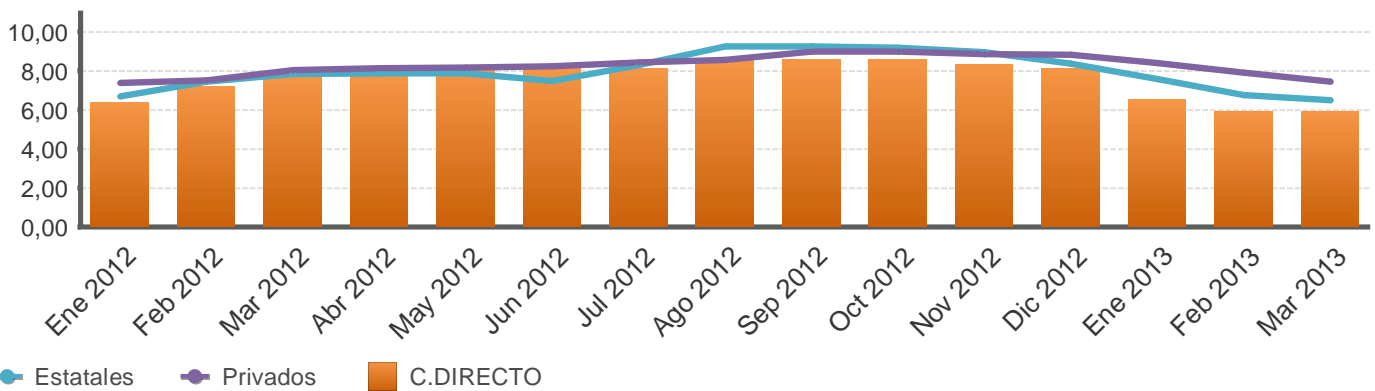
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



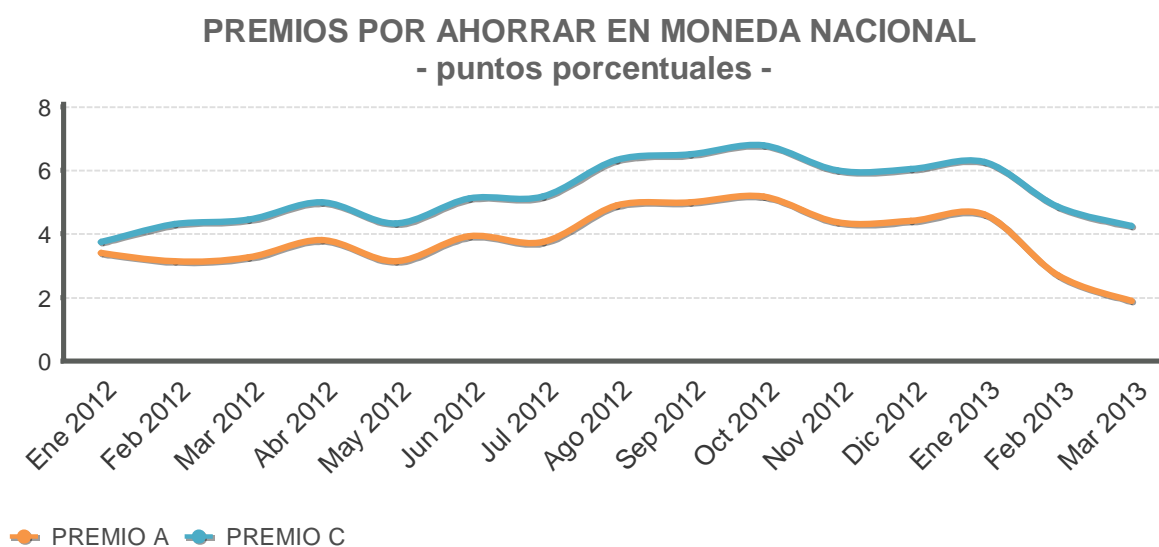
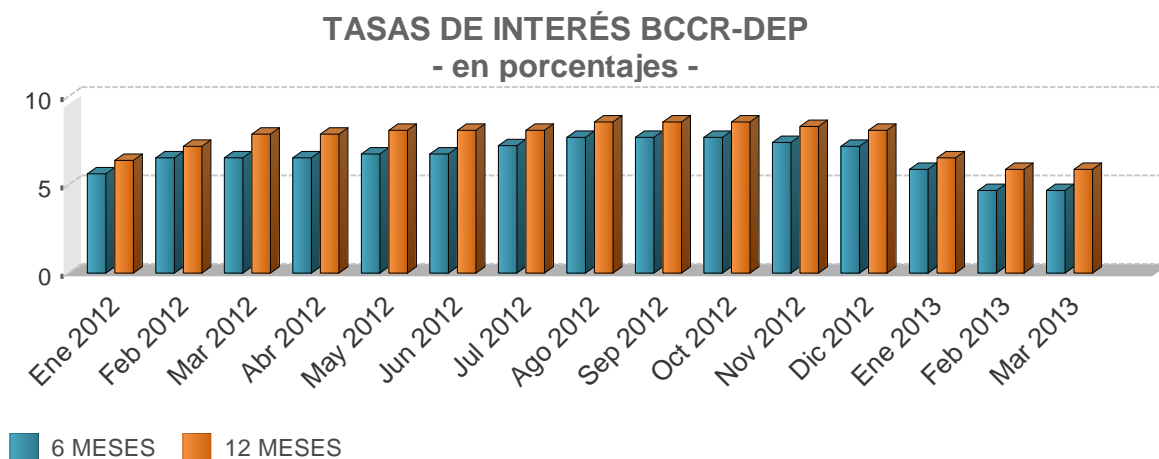
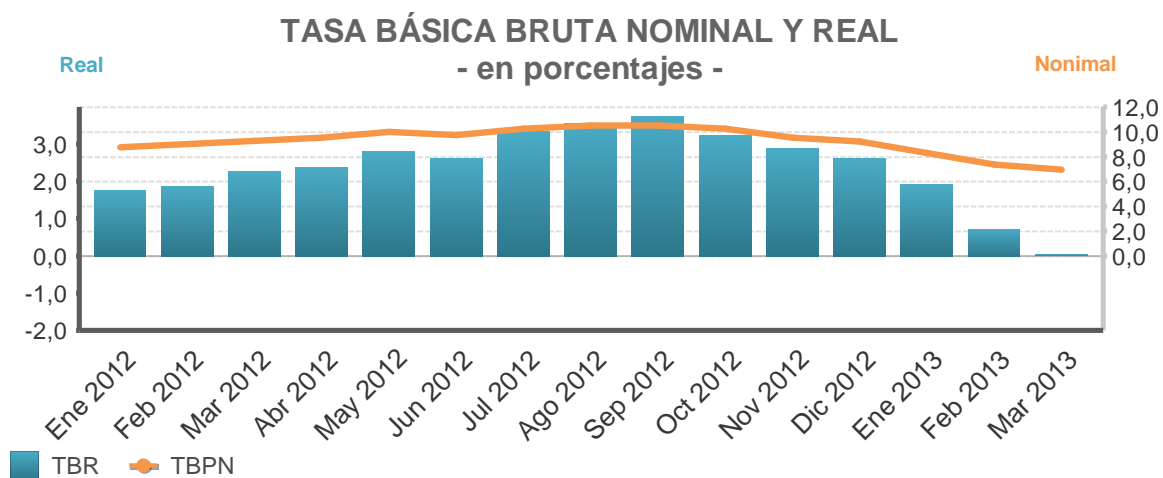
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses				12 meses			
	BCCR	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 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22
Jul 2012	3,04	3,61	4,65	5,10	5,84	5,58	5,65	-	7,22	8,68	7,80	9,20	8,10	8,28	8,41
Ago 2012	3,04	3,61	4,74	5,27	6,07	5,71	5,85	8,10	7,68	8,68	8,02	9,25	8,56	9,23	8,56
Sep 2012	3,04	3,61	4,74	5,28	6,07	5,71	5,84	8,05	7,68	8,67	8,33	9,08	8,56	9,23	8,97
Oct 2012	3,04	3,61	4,75	5,28	6,07	5,54	5,84	-	7,68	8,52	8,34	8,91	8,56	9,17	8,98
Nov 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	8,13	7,41	8,46	8,17	8,49	8,33	8,93	8,85
Dic 2012	3,04	3,31	4,60	5,19	5,80	5,29	5,64	7,85	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81
Ene 2013	3,04	3,31	4,39	4,80	4,97	5,29	5,25	7,69	5,89	6,81	7,65	6,30	6,53	7,57	8,40
Feb 2013	3,04	3,22	4,02	4,43	3,77	4,67	4,88	-	4,69	6,02	7,14	6,20	5,89	6,75	7,89
Mar 2013	3,04	3,22	3,97	4,33	3,77	4,57	4,88	-	4,69	5,79	6,62	6,21	5,89	6,48	7,43

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

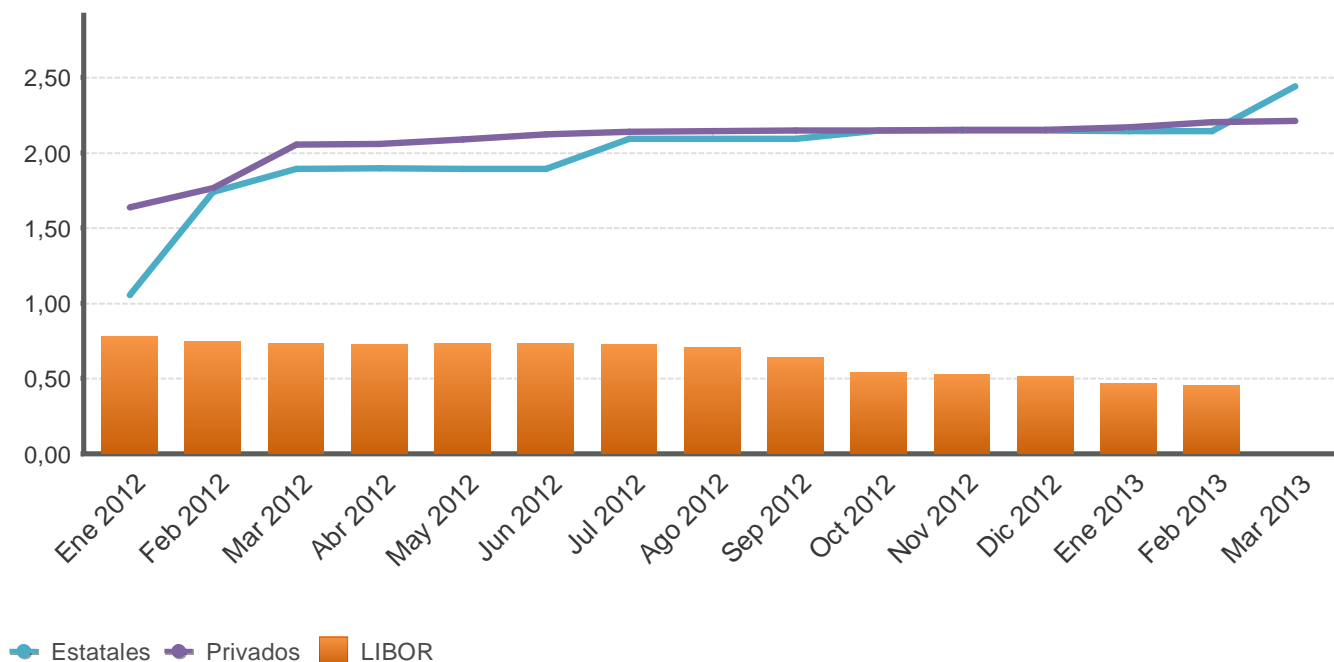
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2012	8,75	1,74	7,15	0,89	3,41	3,74	1,98	2,52
Feb 2012	9,00	1,86	8,17	1,76	3,13	4,31	2,95	3,87
Mar 2012	9,25	2,27	8,75	2,50	3,26	4,45	3,25	4,36
Abr 2012	9,50	2,39	8,75	2,40	3,80	4,99	3,56	4,67
May 2012	10,00	2,82	9,12	2,75	3,14	4,33	2,81	3,91
Jun 2012	9,75	2,61	9,11	2,74	3,93	5,11	3,82	4,91
Jul 2012	10,25	3,33	9,20	3,12	3,74	5,18	3,34	4,60
Ago 2012	10,50	3,55	9,25	3,16	4,89	6,33	4,31	5,59
Sep 2012	10,50	3,75	9,08	3,20	4,99	6,51	4,24	5,58
Oct 2012	10,25	3,24	8,91	2,75	5,17	6,78	4,43	5,92
Nov 2012	9,50	2,88	8,49	2,64	4,38	6,00	3,91	5,41
Dic 2012	9,20	2,61	8,13	2,30	4,41	6,04	3,86	5,37
Ene 2013	8,30	1,93	6,30	0,66	4,60	6,26	3,05	4,61
Feb 2013	7,35	0,72	6,20	0,19	2,71	4,85	1,93	3,55
Mar 2013	6,95	-0,01	6,21	-0,18	1,89	4,24	1,71	3,77

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

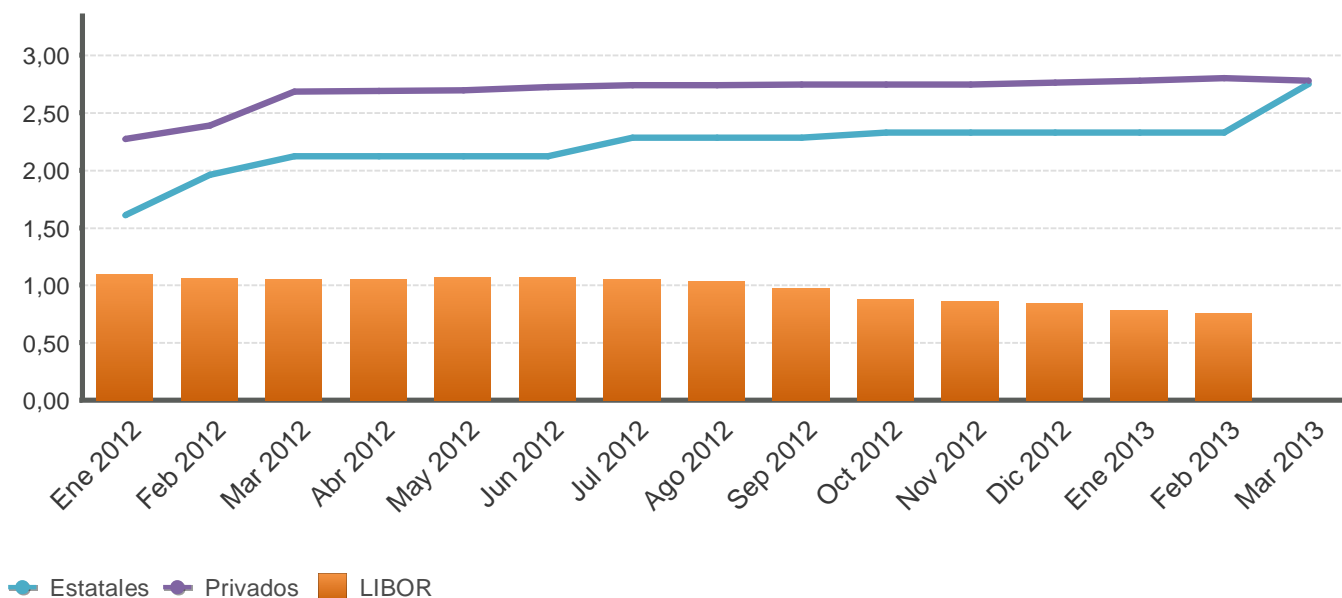
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO



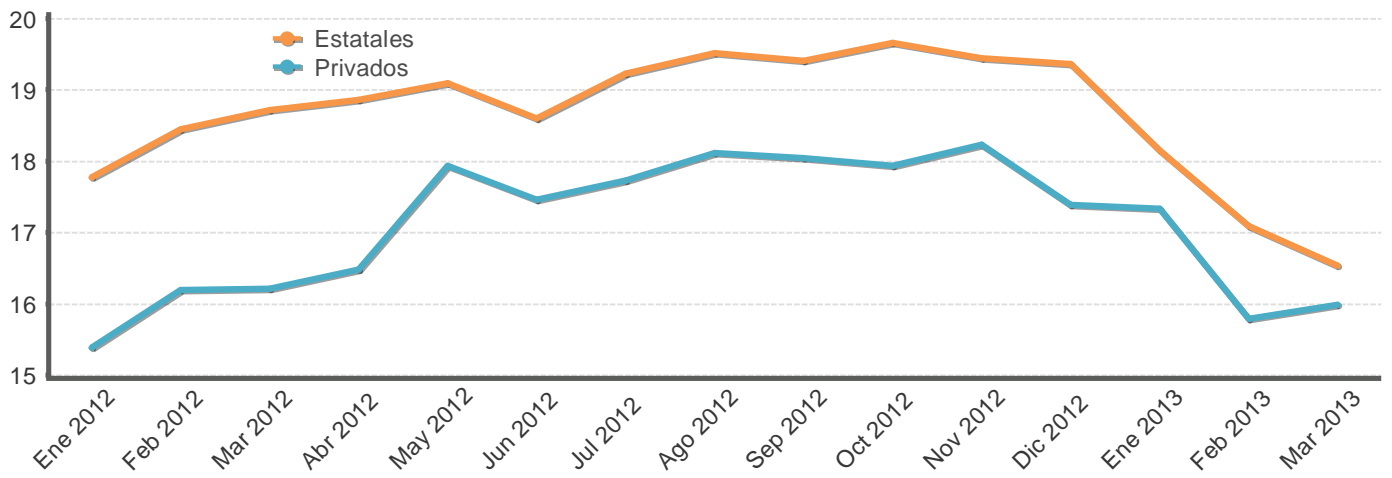
A 12 MESES PLAZO



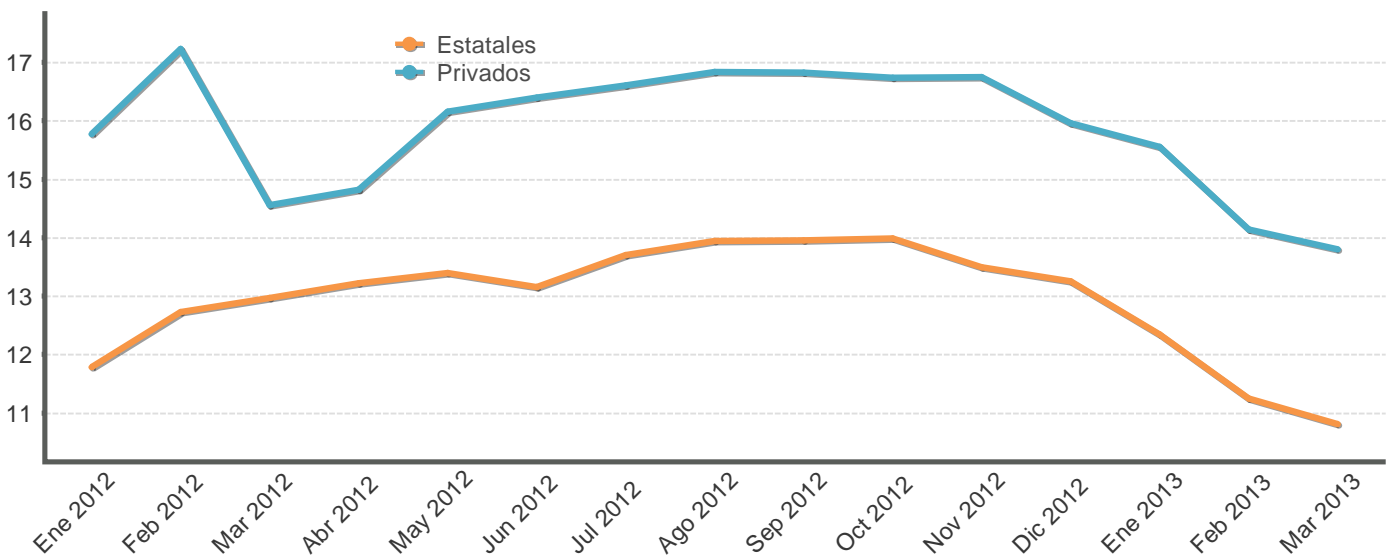
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

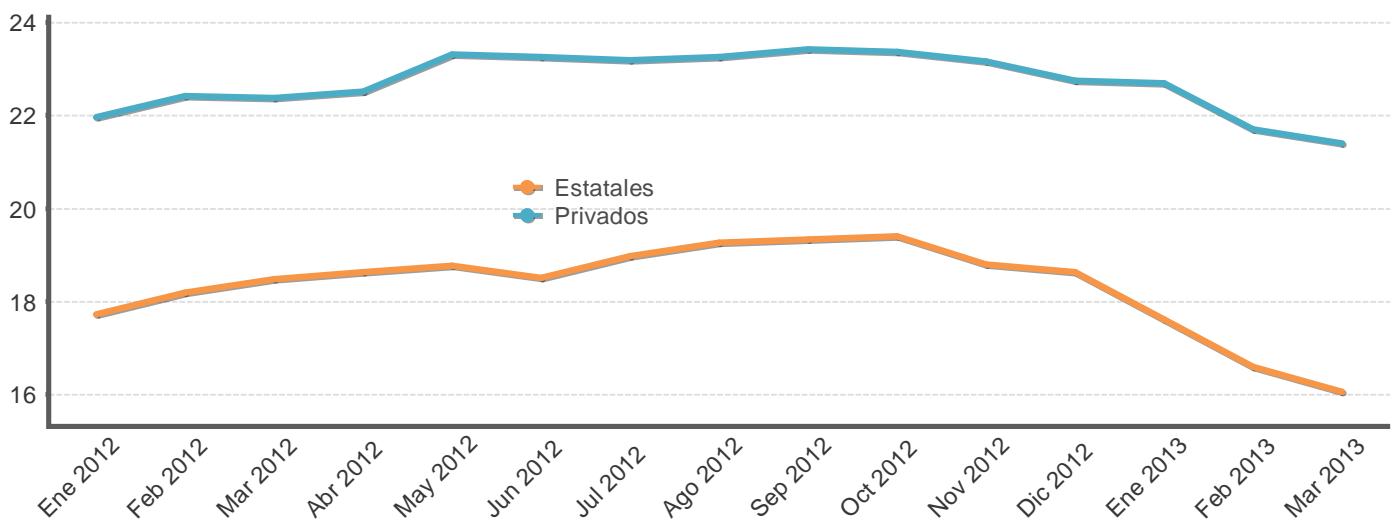
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio	Tasa Política Monetaria
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional	BCCR
Ene 2012	17,78	15,38	11,78	15,77	17,72	21,96	18,25	5,00
Feb 2012	18,45	16,20	12,73	17,24	18,19	22,42	18,68	5,00
Mar 2012	18,72	16,21	12,96	14,56	18,48	22,38	18,77	5,00
Abr 2012	18,86	16,48	13,22	14,82	18,63	22,52	19,18	5,00
May 2012	19,10	17,94	13,39	16,15	18,77	23,32	19,70	5,00
Jun 2012	18,60	17,46	13,16	16,40	18,50	23,26	19,59	5,00
Jul 2012	19,23	17,73	13,70	16,61	18,98	23,20	19,94	5,00
Ago 2012	19,51	18,11	13,94	16,84	19,26	23,26	20,17	5,00
Sep 2012	19,40	18,05	13,96	16,83	19,33	23,43	20,42	5,00
Oct 2012	19,66	17,94	13,98	16,73	19,41	23,37	20,68	5,00
Nov 2012	19,45	18,24	13,49	16,75	18,80	23,16	20,69	5,00
Dic 2012	19,36	17,39	13,25	15,96	18,63	22,75	20,48	5,00
Ene 2013	18,15	17,34	12,34	15,56	17,62	22,69	20,14	5,00
Feb 2013	17,09	15,79	11,25	14,14	16,59	21,70	19,15	5,00
Mar 2013	16,54	15,99	10,81	13,80	16,05	21,41	18,78	5,00

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

2/ La tasa promedio del Sistema Financiero Nacional se ajustó a partir de febrero del 2010, debido a una revisión y corrección de la información remitida por el Banco Popular de Desarrollo Comunal (BPDC).

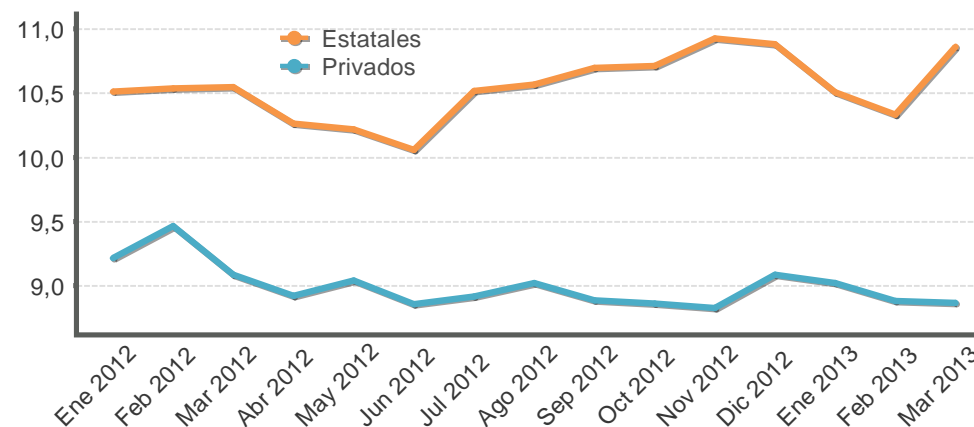
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

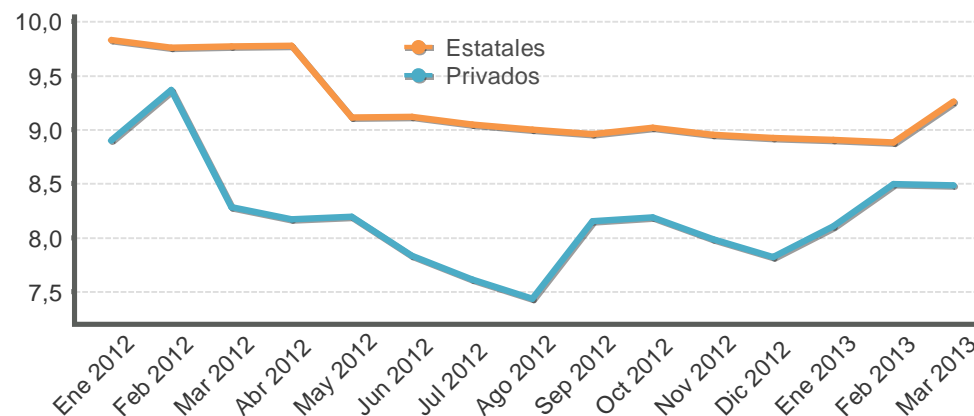
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2012	10,51	9,21	9,83	8,90	10,28	11,45	10,89
Feb 2012	10,53	9,47	9,76	9,37	10,23	11,60	10,97
Mar 2012	10,55	9,08	9,77	8,28	10,22	11,48	10,86
Abr 2012	10,26	8,92	9,78	8,17	10,12	11,33	10,84
May 2012	10,22	9,04	9,11	8,19	10,12	11,51	10,97
Jun 2012	10,06	8,86	9,12	7,83	9,73	11,40	10,74
Jul 2012	10,51	8,91	9,05	7,61	10,14	11,28	10,79
Ago 2012	10,57	9,02	9,00	7,44	10,21	11,23	10,88
Sep 2012	10,70	8,88	8,96	8,15	10,11	11,28	10,88
Oct 2012	10,71	8,86	9,02	8,19	10,10	11,32	10,80
Nov 2012	10,93	8,82	8,95	7,99	10,15	11,73	11,10
Dic 2012	10,88	9,08	8,92	7,82	10,11	11,64	11,10
Ene 2013	10,51	9,02	8,91	8,10	10,41	11,66	11,21
Feb 2013	10,33	8,88	8,88	8,50	10,42	11,56	11,13
Mar 2013	10,86	8,86	9,26	8,48	11,37	11,34	11,16

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

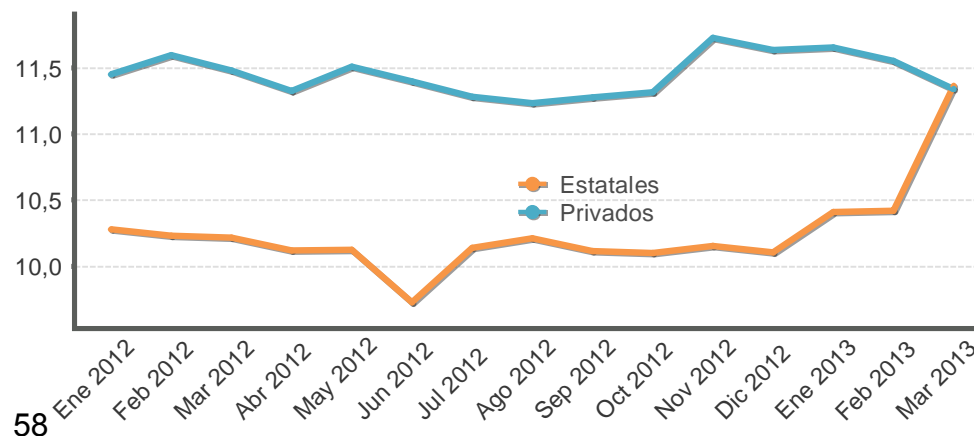
INDUSTRIA



VIVIENDA

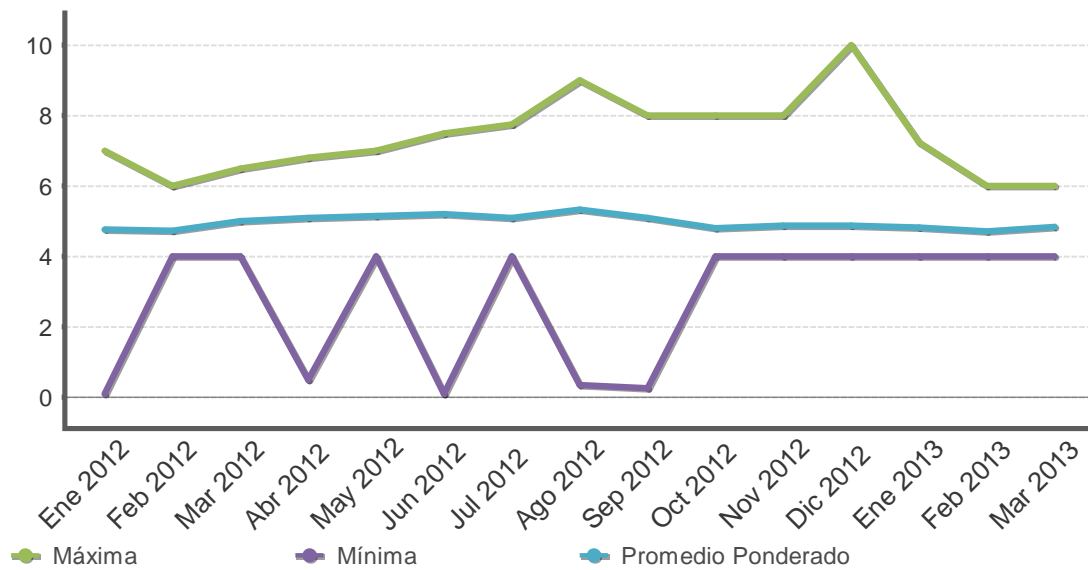


OTRAS ACTIVIDADES

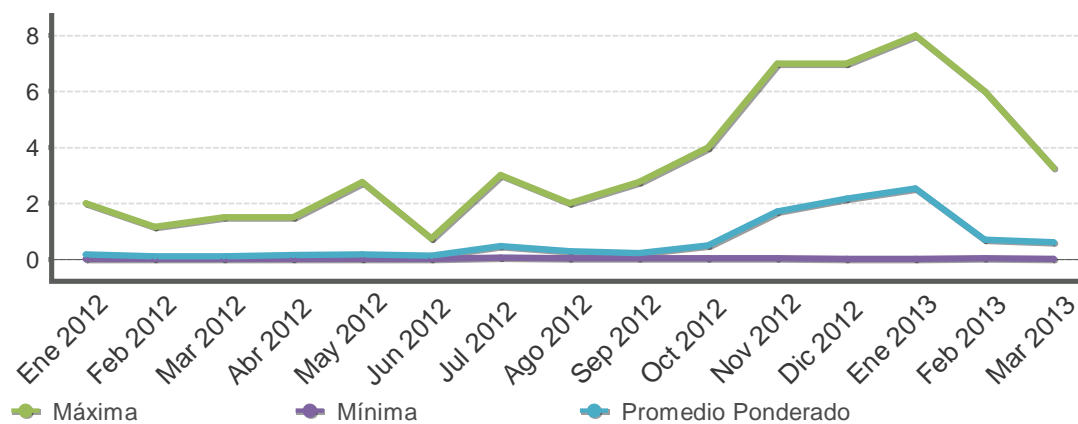


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

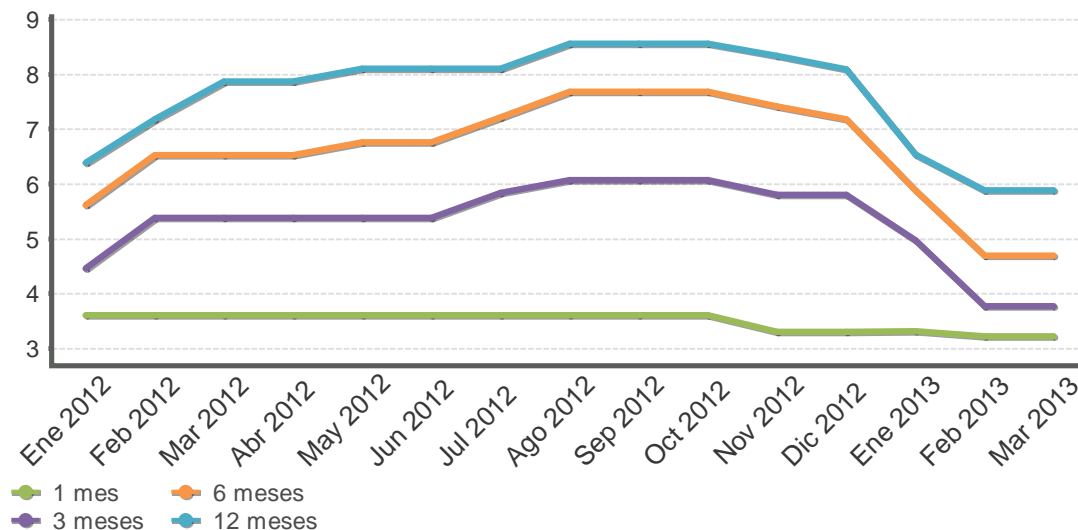
TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagares		Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Tasa básica	Unidades de desarrollo
	Pagarés	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	Tasa Básica	TUDES	
Dic 2011											
29 o menos	3,93			0,13							
De 30 a 59	3,70	3,67		0,39							
De 60 a 90		4,01	7,07	0,66							
De 91 a 179		4,25		1,20							
De 180 a 359		6,03			1,96						
De 360 a 1079							3,18	8,48			
De 1080 a 1799								9,50			
De 1800 o más							5,50	9,70			6,25
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
Jun 2012											
29 o menos	3,35			0,41							
De 30 a 59	3,30	3,91		0,50							
De 60 a 90		5,08									
De 91 a 179		5,50	9,24	1,25							
De 180 a 359		5,83	9,83	2,96	3,66		7,93				
De 360 a 1079						4,25	9,52				
De 1080 a 1799		8,65						9,78			
De 1800 o más						5,40		10,00			3,00
Sep 2012											
29 o menos	3,27			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,93		0,70							
De 60 a 90		5,28		1,05							
De 91 a 179		6,65	9,18	1,25		3,10					
De 180 a 359		8,55				4,00					
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,25			
De 1800 o más						5,61		10,58			6,03
Dic 2012											
29 o menos	3,27			0,54			3,30				
De 30 a 59		3,61		0,57							
De 60 a 90		5,65							3,26		
De 91 a 179		5,90	8,37	1,25							
De 180 a 359		6,85	8,37	3,04					8,62		
De 360 a 1079								11,50			
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,84			6,79
Ene 2013											
29 o menos	3,28			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,61		0,66							
De 60 a 90		5,16									
De 91 a 179		5,45		1,25							
De 180 a 359		6,99						6,97			
De 360 a 1079						2,84	7,21				
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más								11,10			
Feb 2013											
29 o menos	3,28										
De 30 a 59	3,30	3,50		0,50							
De 60 a 90		3,90		0,85							
De 91 a 179		4,17		1,25							
De 180 a 359		4,80	6,90	2,03			6,61				
De 360 a 1079		5,80		2,00							
De 1080 a 1799								11,50			
De 1800 o más						6,50		10,68			5,61

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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

El mercado privado de cambios registró en marzo del 2013 un superávit de EUA\$425,2 millones, lo que significó un incremento de EUA\$277,6 millones respecto al observado en febrero y de EUA\$161,5 millones respecto al de igual período del 2012. En este resultado influyeron diversos factores, como el adelanto de liquidaciones de divisas por parte de los agentes económicos previo a los cierres de las entidades financieras en Semana Santa; liquidación de divisas por parte de empresas multinacionales para atender pagos de planillas, seguridad social de los empleados e impuestos y, desacumulación de la posición propia de divisas por parte de algunos intermediarios cambiarios.

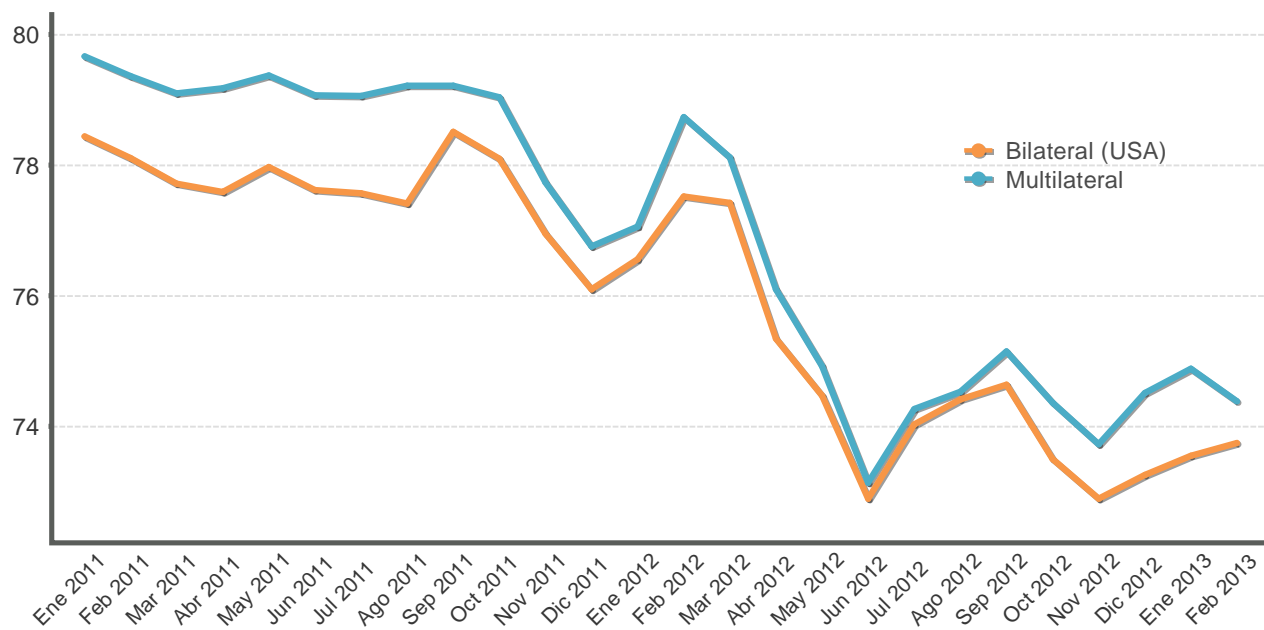
El superávit de divisas en el mercado privado de cambios permitió cubrir los requerimientos netos del sector público no financiero por EUA\$132,2 millones y además implicó para el Banco Central de Costa Rica (BCCR) la compra de EUA\$293,0 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria. Esta dinámica de mercado propició que el tipo de cambio promedio de MONEX se ubicara con mayor frecuencia en niveles cercanos al piso de la banda cambiaria (el precio promedio del dólar en el MONEX se situó en ₡500,06).

Por su parte, las reservas internacionales netas aumentaron en EUA\$120,6 millones, debido principalmente a las divisas adquiridas por el BCCR en defensa del límite inferior de la banda, ya que los depósitos que mantienen las entidades financieras y el Gobierno en el BCCR se redujeron en EUA\$87,1 millones y EUA\$84,7 millones, respectivamente. De esta forma, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$6.936,7 millones, suma equivalente a 5,8 meses de las importaciones de mercancías generales; 1,9 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,9% del PIB estimado para el 2013.

Finalmente, el ITCER Multilateral y el ITCER Bilateral registraron resultados mixtos en el primer bimestre del año, el primero registró una apreciación en torno al 0,1%, en tanto que el segundo, registró una depreciación de aproximadamente 0,5%, en ambos casos respecto al valor de estos indicadores a diciembre del 2012.

INDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

Base: 1997 = 100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

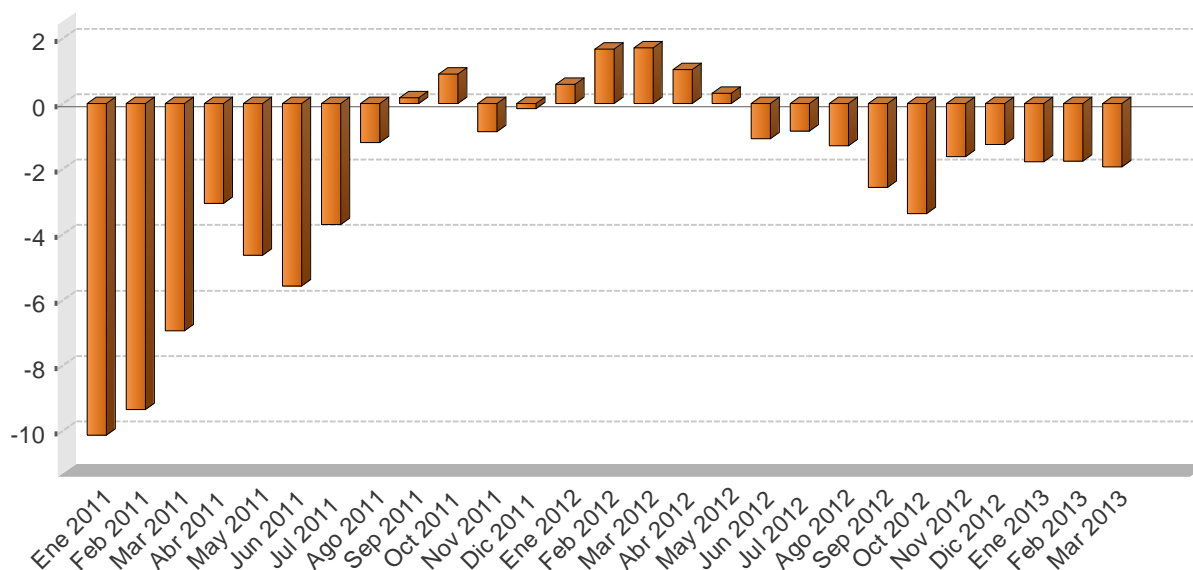
BASE: 1997 =100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2011	78,4	79,7
Feb 2011	78,1	79,4
Mar 2011	77,7	79,1
Abr 2011	77,6	79,2
May 2011	78,0	79,4
Jun 2011	77,6	79,1
Jul 2011	77,6	79,1
Ago 2011	77,4	79,2
Sep 2011	78,5	79,2
Oct 2011	78,1	79,0
Nov 2011	76,9	77,7
Dic 2011	76,1	76,8
Ene 2012	76,6	77,1
Feb 2012	77,5	78,7
Mar 2012	77,4	78,1
Abr 2012	75,3	76,1
May 2012	74,5	74,9
Jun 2012	72,9	73,1
Jul 2012	74,0	74,3
Ago 2012	74,4	74,5
Sep 2012	74,6	75,1
Oct 2012	73,5	74,4
Nov 2012	72,9	73,7
Dic 2012	73,3	74,5
Ene 2013	73,6	74,9
Feb 2013	73,7	74,4

1/ Cifras definitivas hasta agosto 2012.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2011	506,9	-10,1
Feb 2011	502,3	-9,4
Mar 2011	500,4	-6,9
Abr 2011	499,8	-3,0
May 2011	503,2	-4,6
Jun 2011	505,7	-5,6
Jul 2011	505,0	-3,7
Ago 2011	505,7	-1,2
Sep 2011	511,0	0,2
Oct 2011	515,1	0,9
Nov 2011	508,1	-0,9
Dic 2011	505,5	-0,2
Ene 2012	509,9	0,6
Feb 2012	510,7	1,7
Mar 2012	509,0	1,7
Abr 2012	505,0	1,0
May 2012	504,8	0,3
Jun 2012	500,3	-1,1
Jul 2012	500,7	-0,8
Ago 2012	499,2	-1,3
Sep 2012	498,0	-2,6
Oct 2012	497,8	-3,4
Nov 2012	499,8	-1,6
Dic 2012	499,1	-1,3
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

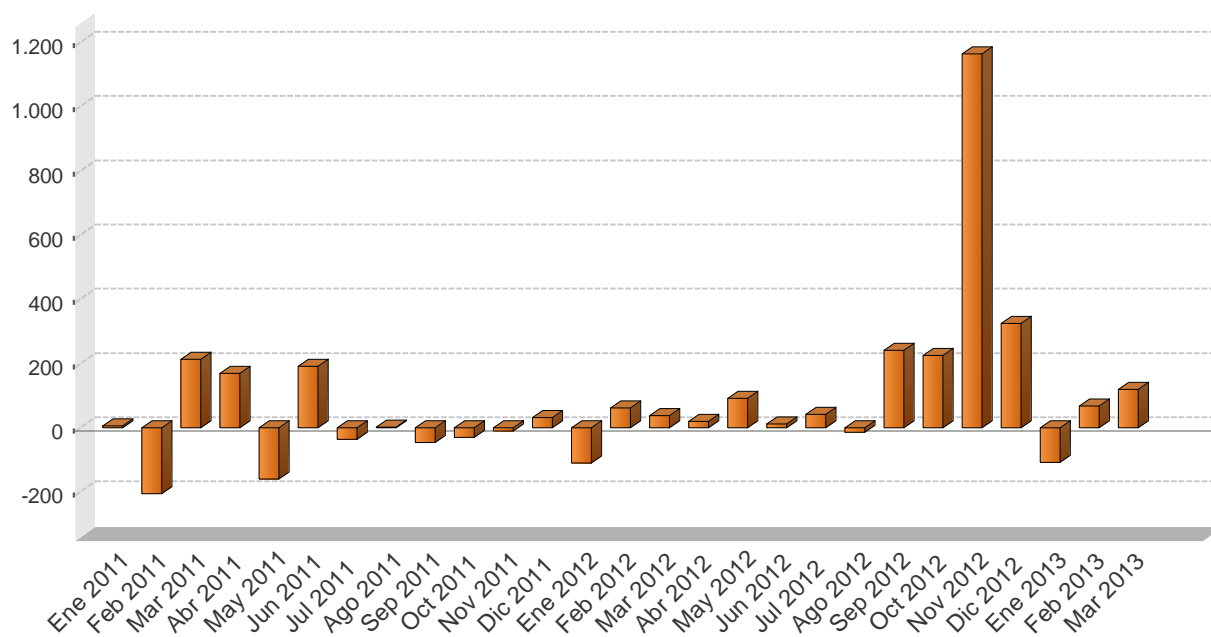
Año		Mercado Cambiario																	Variación RIN
		Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Movimientos Netos		Otros	Total	Variación Depósitos Bancos y Puestos	Total		
										Desembolso	Servicios	TP Gobierno	BEM BCCR						
Mes																			
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	-3,0	281,4	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	-23,3	268,4	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	-19,1	167,7	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	-14,3	280,7	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	-72,4	3.389,8	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	-5,4	267,6	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	31,3	186,2	216,1	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	-162,3	-33,6	-33,6	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	156,2	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	-128,2	64,7	64,7	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	207,7	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	-162,8	-33,6	-33,6	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	295,3	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	-288,1	35,3	35,3	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	298,0	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	-287,6	-24,1	-24,1	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	417,4	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	-137,5	-38,3	-38,3	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	426,4	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	-219,1	18,8	18,8	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	391,4	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	762,4	11,0	11,0	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	586,7	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	-229,1	-31,7	-31,7	325,9	
Acumulado		-3.700,6	3.584,7	403,6	-152,7	-145,4	3.653,2	3.642,8	-2.291,8	1.018,5	-563,5	318,8	-85,0	16,7	-1.586,1	44,2	44,2	2.100,9	
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	68,6	273,6	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	77,1	-107,9	
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-40,9	201,7	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	115,7	67,5	
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	33,2	380,3	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-87,1	120,6	
	Acumulado		-973,6	825,7	98,8	66,9	60,9	855,6	934,4	-578,9	8,8	-328,7	-20,4	-33,2	-7,5	-960,0	105,8	105,8	80,2

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 Divisas (PPAD) en Monex.

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.

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



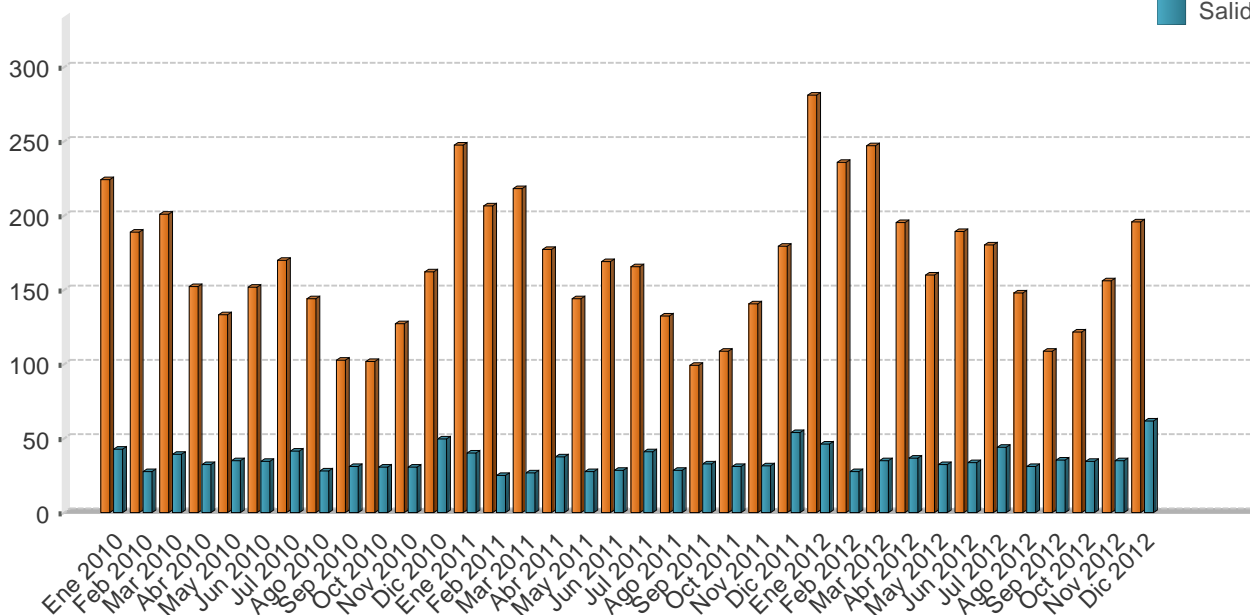
Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011	4.650,4	4,4	1,8	1,7
Jun 2011	4.842,8	4,6	1,9	1,8
Jul 2011	4.806,6	4,6	1,8	1,7
Ago 2011	4.808,2	4,6	1,9	1,8
Sep 2011	4.762,9	4,6	1,8	1,8
Oct 2011	4.732,9	4,5	1,8	1,7
Nov 2011	4.722,9	4,5	1,7	1,6
Dic 2011	4.755,8	4,5	1,6	1,6
Ene 2012	4.646,4	4,1	1,6	1,5
Feb 2012	4.708,2	4,2	1,7	1,6
Mar 2012	4.745,4	4,2	1,6	1,6
Abr 2012	4.765,6	4,2	1,6	1,6
May 2012	4.858,2	4,3	1,7	1,7
Jun 2012	4.869,5	4,3	1,6	1,6
Jul 2012	4.911,9	4,4	1,7	1,7
Ago 2012	4.898,2	4,3	1,6	1,6
Sep 2012	5.139,8	4,6	1,7	1,5
Oct 2012	5.366,0	4,8	1,7	1,5
Nov 2012	6.530,8	5,8	2,0	1,8
Dic 2012	6.856,7	6,1	2,0	1,8
Ene 2013	6.748,8	5,7	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,7	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,8	2,1	1,9

1/ Para el cálculo de los meses de importación financiados con RIN se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en enero 2013, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -

■ Entradas
■ Salidas



Mes	Personas						Divisas					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	232,3	252,5	272,7	62,2	70,5	78,3	224,1	247,5	281,3	42,7	40,1	46,2
Feb	195,9	210,6	228,6	40,2	43,7	46,7	189,0	206,4	235,8	27,6	24,9	27,6
Mar	208,2	222,8	239,4	56,9	47,1	58,8	200,8	218,3	246,9	39,1	26,8	34,7
I TRIMESTRE	636,4	686,0	740,7	159,3	161,4	183,8	613,8	672,2	764,1	109,5	91,7	108,5
Abr	169,9	184,7	195,5	44,2	65,2	61,4	152,2	177,1	195,3	32,2	37,4	36,6
May	148,6	150,1	160,2	47,7	48,4	54,2	133,1	143,9	160,1	34,8	27,8	32,3
Jun	169,2	176,4	189,3	47,5	49,5	56,4	151,6	169,1	189,1	34,7	28,4	33,6
II TRIMESTRE	487,6	511,2	544,9	139,3	163,1	172,0	436,8	490,1	544,5	101,7	93,5	102,4
Jul	199,5	202,4	212,0	69,8	72,5	74,3	170,0	165,5	180,4	41,6	41,1	43,8
Ago	168,8	161,6	173,8	47,4	50,3	52,5	143,9	132,2	147,9	28,2	28,6	30,9
Sep	120,2	121,1	127,6	51,9	57,5	60,1	102,4	99,0	108,6	30,9	32,6	35,4
III TRIMESTRE	488,5	485,1	513,5	169,1	180,3	186,9	416,2	396,7	437,0	100,7	102,3	110,2
Oct	126,7	129,1	139,6	53,6	56,5	61,0	101,6	108,4	121,5	30,4	30,9	34,6
Nov	158,5	167,1	179,5	53,8	57,9	61,6	127,1	140,4	156,2	30,6	31,7	35,0
Dic	202,1	213,6	225,0	87,1	98,2	108,2	162,1	179,4	195,9	49,5	53,7	61,5
IV TRIMESTRE	487,3	509,8	544,1	194,5	212,6	230,8	390,7	428,2	473,7	110,5	116,2	131,1
Total	2.099,8	2.192,1	2.343,2	662,2	717,4	773,5	1.857,6	1.987,2	2.219,2	422,5	403,7	452,2

1/ Las cifras del 2012 son preliminares.

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual del 0,11 % en marzo del 2013, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año atrás. Con este resultado la inflación general, aproximada por la variación interanual del IPC, alcanzó 6,2% (tasa acumulada de 2,5%), cifra que si bien se desaceleró con respecto a febrero (6,5%), continuó fuera del rango meta (5% \pm 1 p.p.) contemplado en la programación macroeconómica del BCCR.

La variación mensual del IPC en marzo estuvo influida, en mayor medida, por el alza en el precio del combustible con un aporte de 0,16 p.p., seguido en orden de importancia por el incremento en los precios de pan y cereales (0,03 p.p.) y carnes (0,02 p.p.). Lo anterior fue compensado parcialmente por la reducción en el precio de los bienes de origen agrícola (-0,17 p.p.).

En términos de la tasa interanual, al igual que en febrero, los bienes y servicios regulados, con una ponderación de 20% en la canasta del IPC, aportaron el 50%¹. En lo referente al componente no regulado, destacaron las alzas en el servicio de educación formal y los bienes agrícolas, con una contribución del 7% y 5%, respectivamente.

Contrario a la inflación general, la de mediano plazo aproximada, entre otros indicadores, con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), se mantuvo dentro del rango meta de inflación, con un crecimiento promedio de 4,9%. Esta variable durante el primer trimestre del año se estabilizó en torno al 5%, luego de mostrar un comportamiento alcista en el último trimestre del 2012.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², en marzo prolongó la aceleración registrada en febrero y alcanzó un valor medio de 6,4%; lo anterior contrasta con lo observado en los ocho meses previos, cuando dicha variable mostró valores anclados en torno al objetivo de inflación del Banco Central.

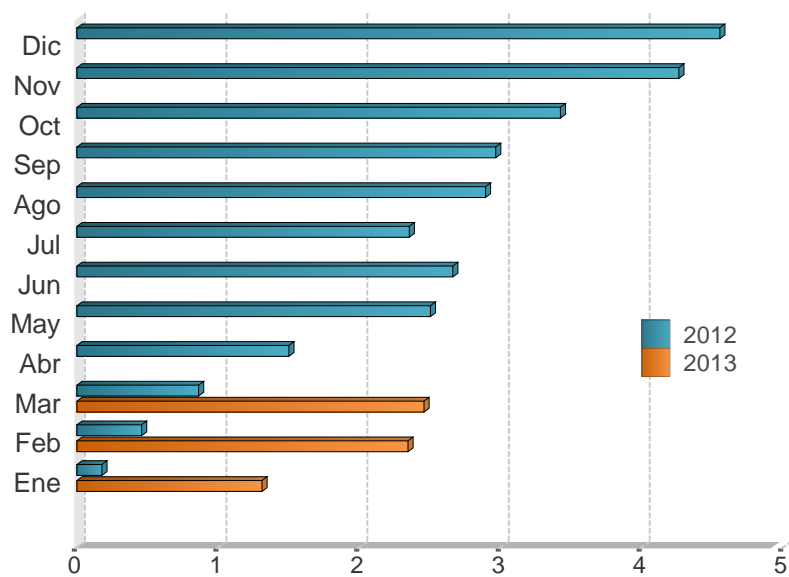
Por otra parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) presentó en marzo un crecimiento mensual de 0,58% y su variación interanual alcanzó 4,2%. En los últimos 12 meses terminados en marzo la variación interanual promedio de los precios al productor fue de 3,5%, lo cual no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación del 2013.

Por último, si bien la inflación general de marzo por segundo mes consecutivo se ubicó fuera del rango meta, su desvío fue menor al registrado en febrero. Este comportamiento estuvo asociado, en mayor medida, a factores de corto plazo exógenos a la política monetaria, como ajustes al alza en las tarifas de los bienes y servicios regulados y de los bienes agrícolas. En marzo se observó una reducción en los precios de los alimentos de origen agrícola, situación que se estima se mantendrá en abril y que aunado a una disminución del efecto sobre el nivel general de precios por parte de los servicios regulados en los próximos meses, hace prever que la inflación retorne al rango meta.

¹ Sobresalieron los aumentos en los precios de agua (63%), electricidad (20%), combustible (11%) y autobús (15%).

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio realizada en marzo.

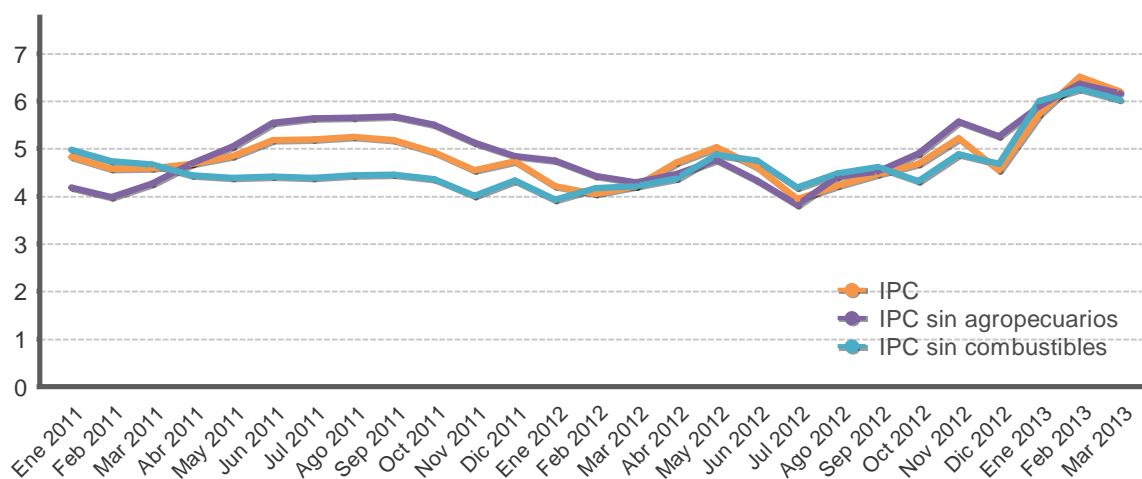
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada en porcentajes



Mes	2011	2012	2013
Ene	0,7	0,2	1,3
Feb	1,1	0,5	2,3
Mar	1,4	0,9	2,5
Abr	1,5	1,5	
May	2,2	2,5	
Jun	2,8	2,7	
Jul	3,1	2,4	
Ago	3,4	2,9	
Sep	3,2	3,0	
Oct	3,5	3,4	
Nov	3,8	4,3	
Dic	4,7	4,6	

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

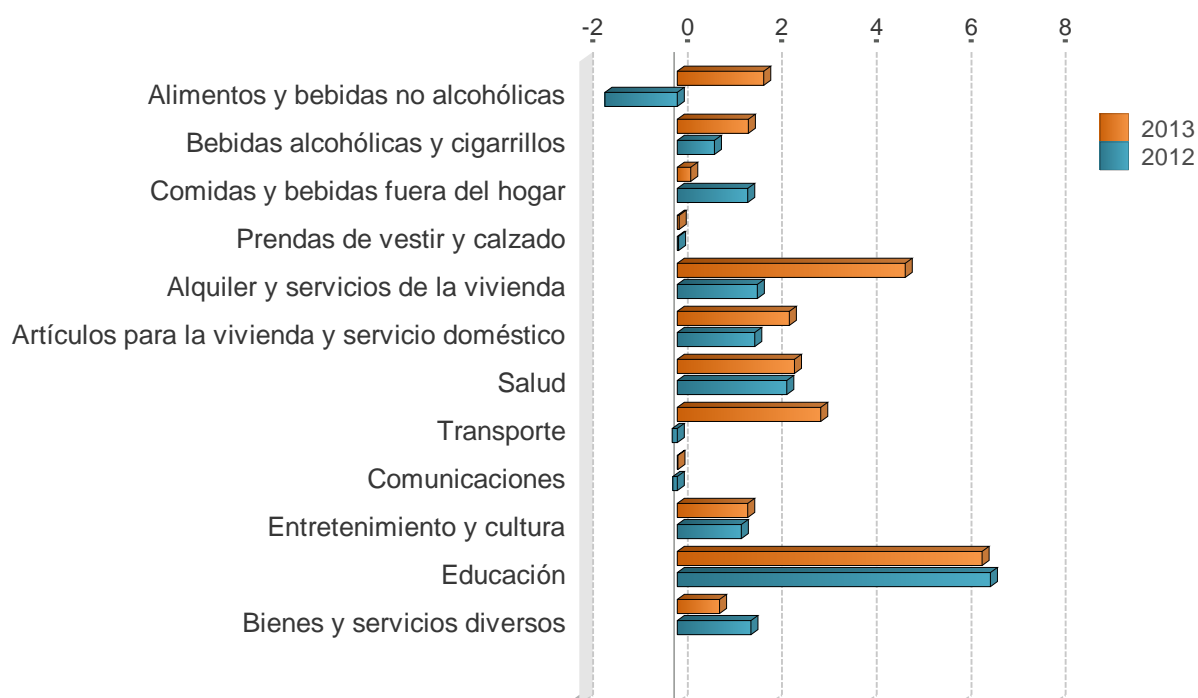
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	4,2	4,8	5,9	5,0	3,9	6,0
Feb	4,6	4,1	6,5	4,0	4,4	6,4	4,7	4,2	6,3
Mar	4,6	4,2	6,2	4,3	4,3	6,2	4,7	4,2	6,0
Abr	4,7	4,7		4,7	4,5		4,4	4,4	
May	4,8	5,0		5,0	4,8		4,4	4,9	
Jun	5,2	4,6		5,6	4,3		4,4	4,8	
Jul	5,2	3,9		5,6	3,8		4,4	4,2	
Ago	5,3	4,2		5,7	4,4		4,4	4,5	
Sep	5,2	4,5		5,7	4,5		4,5	4,6	
Oct	4,9	4,7		5,5	4,9		4,4	4,3	
Nov	4,6	5,2		5,1	5,6		4,0	4,9	
Dic	4,7	4,6		4,8	5,3		4,3	4,7	

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

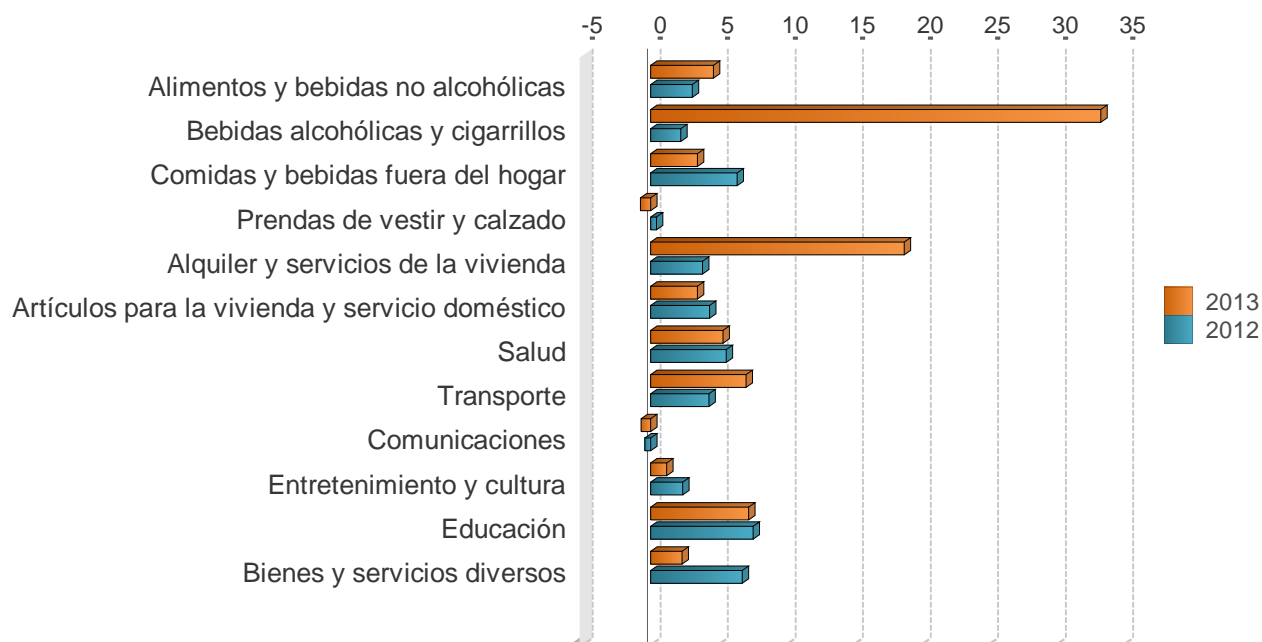
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,6	-1,5	1,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	3,5	0,8	1,5
Comidas y bebidas fuera del hogar	1,2	1,5	0,3
Prendas de vestir y calzado	0,3	0,0	0,0
Alquiler y servicios de la vivienda	0,5	1,7	4,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,4	1,6	2,4
Salud	2,2	2,3	2,5
Transporte	2,6	-0,1	3,0
Comunicaciones	-0,1	-0,1	0,0
Entretenimiento y cultura	1,1	1,4	1,5
Educación	7,2	6,6	6,5
Bienes y servicios diversos	1,9	1,6	0,9

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

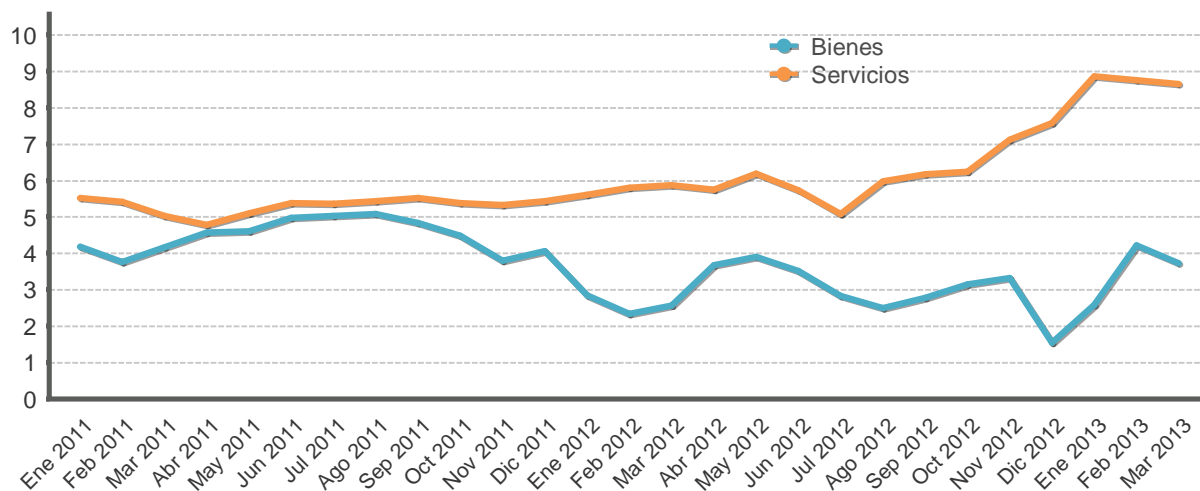
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año



	2011	2012	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,8	3,1	4,7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,0	2,3	33,3
Comidas y bebidas fuera del hogar	5,4	6,4	3,5
Prendas de vestir y calzado	0,9	0,4	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	5,2	3,9	18,8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,9	4,4	3,5
Salud	5,2	5,6	5,4
Transporte	2,9	4,3	7,1
Comunicaciones	-1,3	-0,4	-0,7
Entretenimiento y cultura	-1,4	2,4	1,2
Educación	8,8	7,6	7,3
Bienes y servicios diversos	4,5	6,8	2,4

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

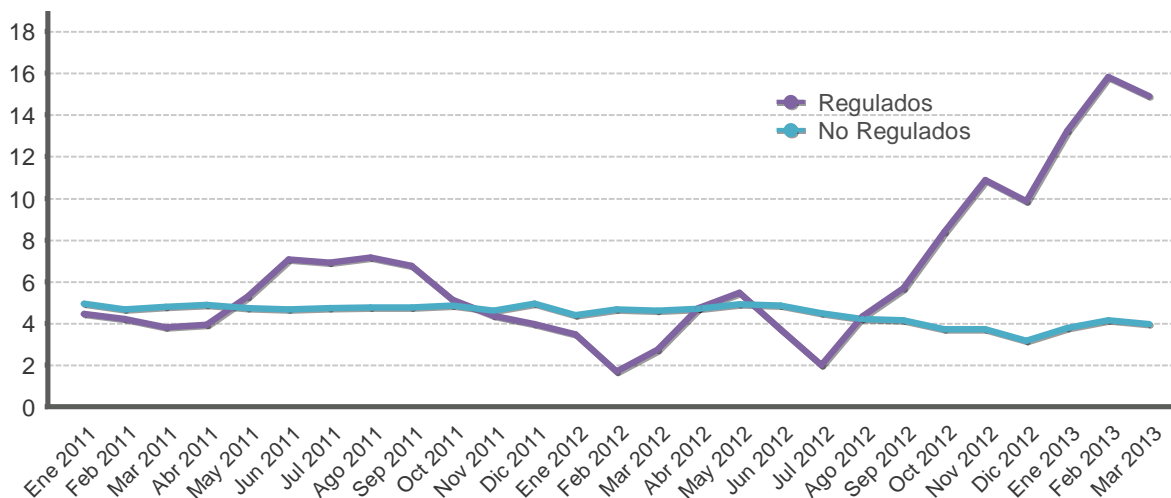
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Bienes			Servicios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,2	2,8	2,6	5,5	5,6	8,9
Feb	3,8	2,3	4,2	5,4	5,8	8,8
Mar	4,2	2,6	3,7	5,0	5,9	8,6
Abr	4,6	3,7		4,8	5,8	
May	4,6	3,9		5,1	6,2	
Jun	5,0	3,5		5,4	5,7	
Jul	5,0	2,8		5,4	5,1	
Ago	5,1	2,5		5,4	6,0	
Sep	4,8	2,8		5,5	6,2	
Oct	4,5	3,1		5,4	6,2	
Nov	3,8	3,3		5,3	7,1	
Dic	4,1	1,6		5,4	7,6	

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

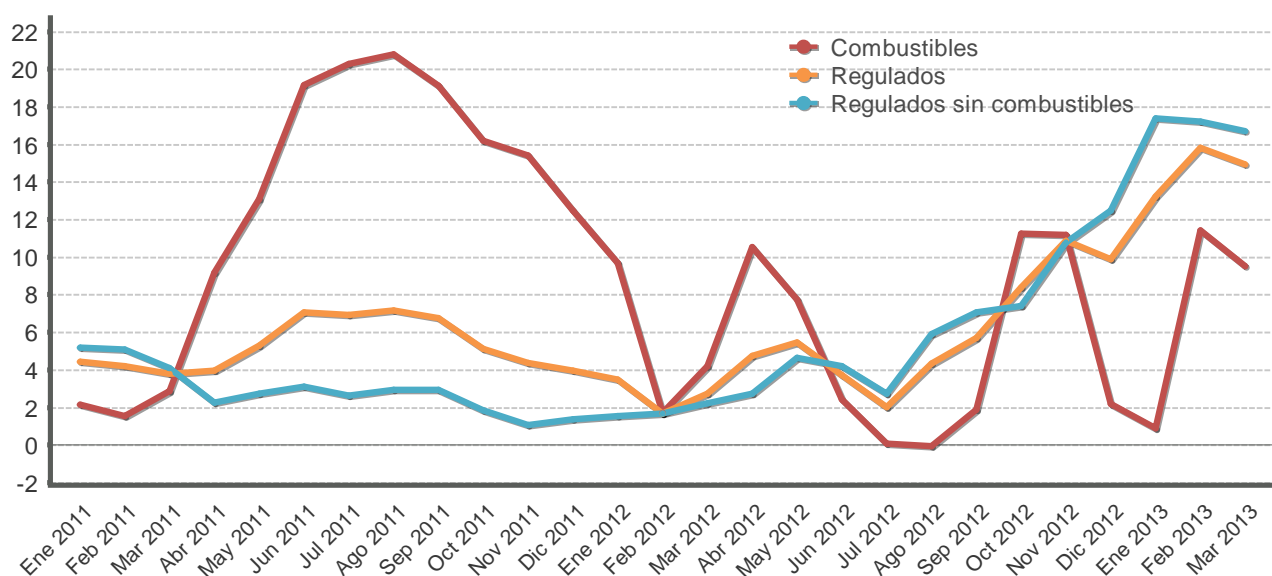
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	4,9	4,4	3,8
Feb	4,2	1,7	15,8	4,7	4,7	4,1
Mar	3,8	2,7	14,9	4,8	4,6	4,0
Abr	3,9	4,7		4,9	4,7	
May	5,3	5,5		4,7	4,9	
Jun	7,1	3,7		4,7	4,9	
Jul	6,9	2,0		4,7	4,5	
Ago	7,2	4,3		4,7	4,2	
Sep	6,7	5,7		4,8	4,1	
Oct	5,1	8,4		4,9	3,7	
Nov	4,4	10,9		4,6	3,7	
Dic	4,0	9,9		4,9	3,2	

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

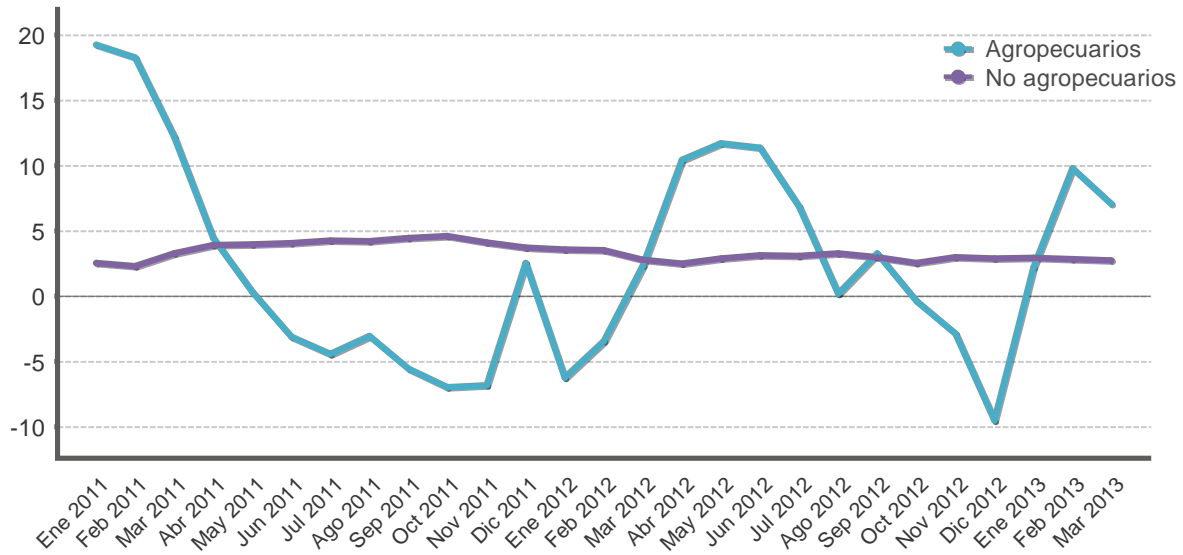
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,5	3,5	13,2	2,2	9,7	0,9	5,2	1,5	17,4
Feb	4,2	1,7	15,8	1,5	1,7	11,4	5,1	1,7	17,2
Mar	3,8	2,7	14,9	2,9	4,2	9,5	4,1	2,2	16,7
Abr	3,9	4,7		9,2	10,5		2,3	2,7	
May	5,3	5,5		13,1	7,7		2,7	4,7	
Jun	7,1	3,7		19,1	2,4		3,1	4,2	
Jul	6,9	2,0		20,3	0,1		2,7	2,7	
Ago	7,2	4,3		20,8	-0,1		2,9	5,9	
Sep	6,7	5,7		19,1	1,9		2,9	7,0	
Oct	5,1	8,4		16,2	11,3		1,8	7,4	
Nov	4,4	10,9		15,4	11,2		1,1	10,8	
Dic	4,0	9,9		12,5	2,2		1,4	12,5	

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

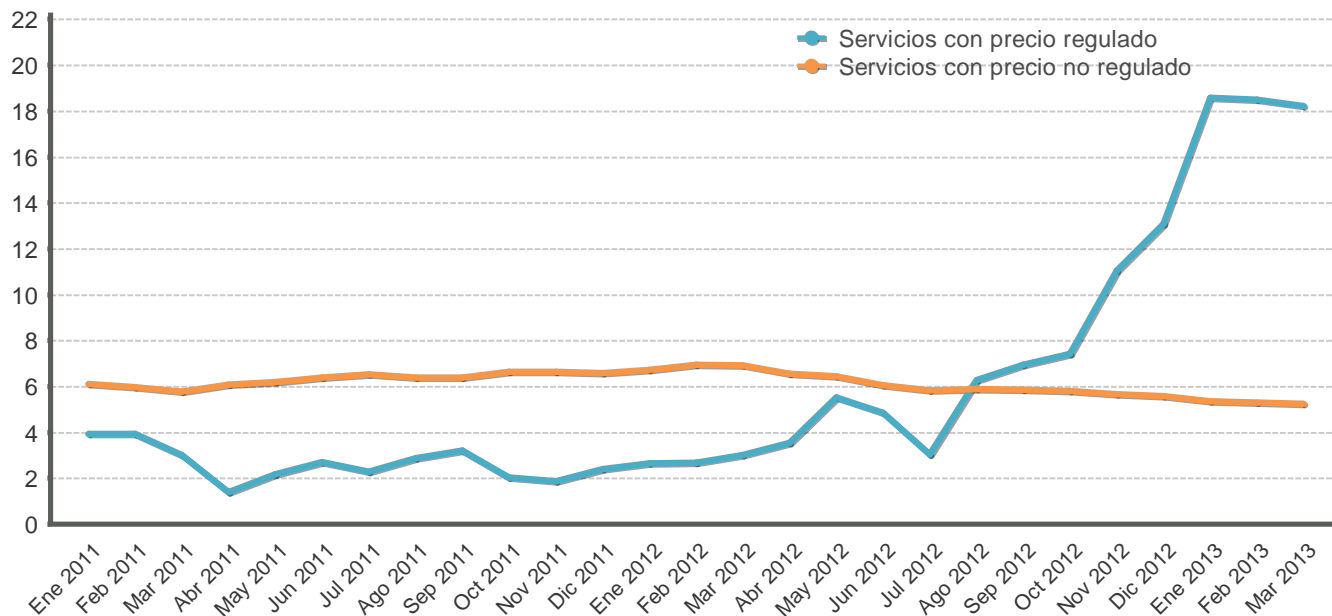
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	19,3	-6,3	2,2	2,5	3,6	2,9
Feb	18,3	-3,5	9,8	2,3	3,5	2,8
Mar	12,2	2,4	7,1	3,3	2,8	2,7
Abr	4,5	10,5		3,9	2,5	
May	0,4	11,7		4,0	2,9	
Jun	-3,1	11,4		4,1	3,2	
Jul	-4,4	6,9		4,3	3,1	
Ago	-3,1	0,2		4,2	3,3	
Sep	-5,6	3,3		4,4	3,0	
Oct	-7,0	-0,3		4,6	2,6	
Nov	-6,8	-2,9		4,1	3,0	
Dic	2,5	-9,5		3,7	2,9	

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

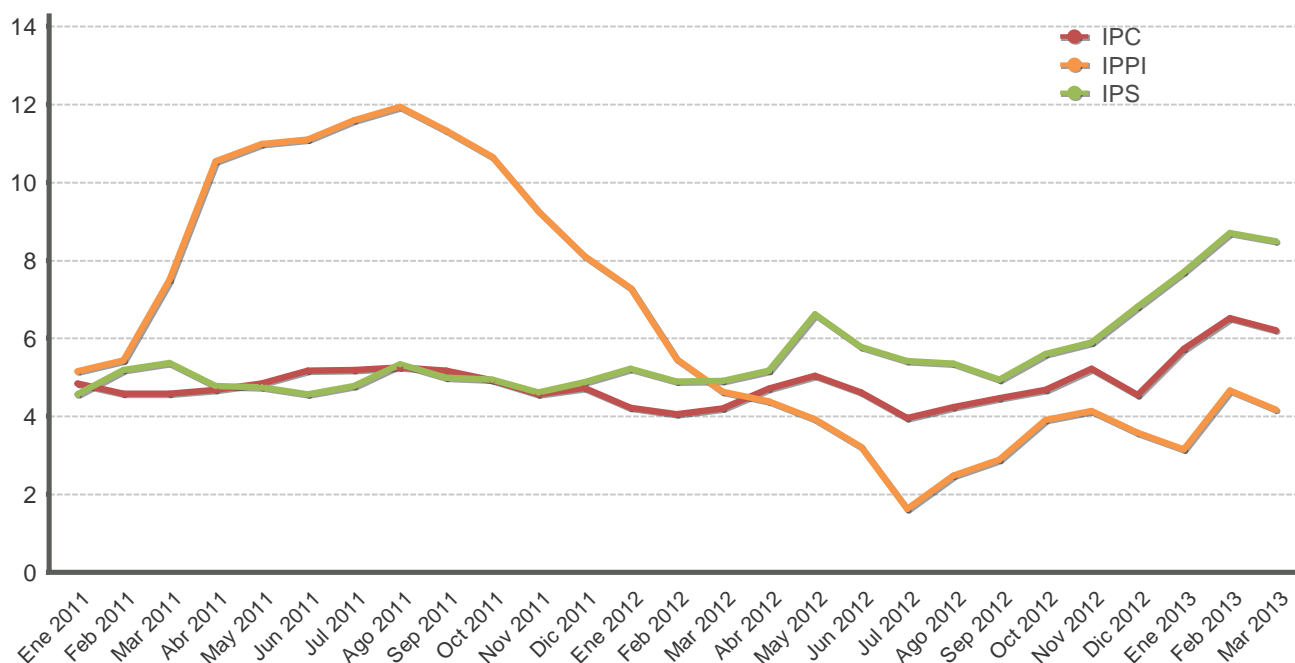
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	3,9	2,6	18,6	6,1	6,7	5,4
Feb	3,9	2,7	18,5	6,0	7,0	5,3
Mar	3,0	3,0	18,2	5,8	6,9	5,2
Abr	1,4	3,6		6,1	6,5	
May	2,2	5,5		6,2	6,4	
Jun	2,7	4,8		6,4	6,0	
Jul	2,3	3,0		6,5	5,8	
Ago	2,9	6,3		6,4	5,9	
Sep	3,2	7,0		6,4	5,9	
Oct	2,0	7,4		6,6	5,8	
Nov	1,9	11,1		6,6	5,7	
Dic	2,4	13,1		6,6	5,6	

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

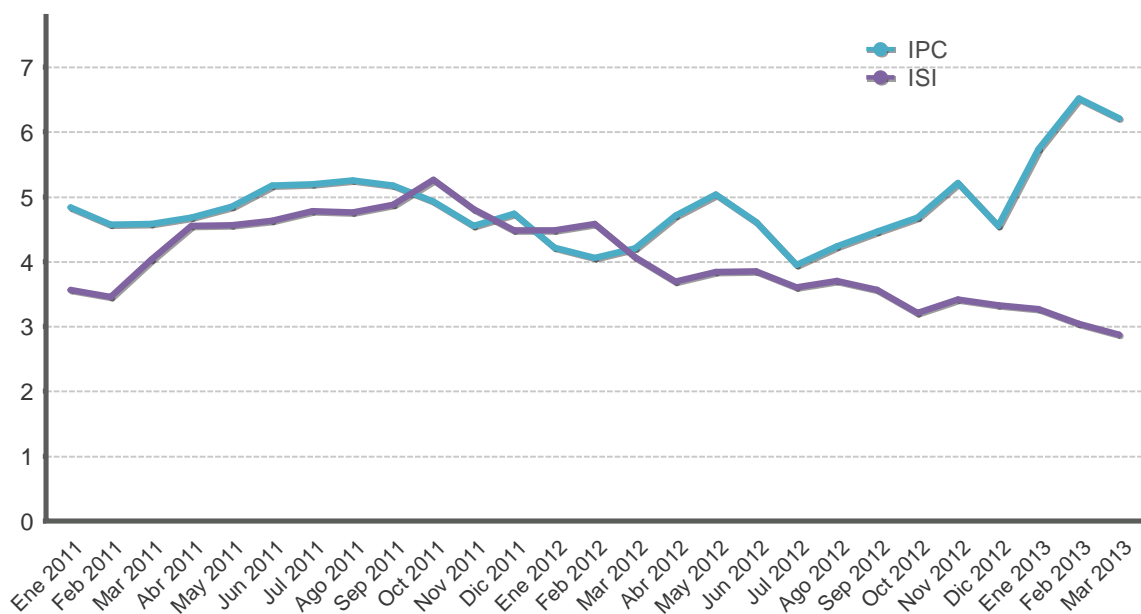
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPC			IPPI			IPS		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	5,2	7,3	3,1	4,6	5,2	7,7
Feb	4,6	4,1	6,5	5,4	5,5	4,7	5,2	4,9	8,7
Mar	4,6	4,2	6,2	7,5	4,6	4,2	5,4	4,9	8,5
Abr	4,7	4,7		10,5	4,4		4,8	5,2	
May	4,8	5,0		11,0	3,9		4,7	6,6	
Jun	5,2	4,6		11,1	3,2		4,6	5,8	
Jul	5,2	3,9		11,6	1,6		4,8	5,4	
Ago	5,3	4,2		11,9	2,5		5,3	5,3	
Sep	5,2	4,5		11,3	2,9		5,0	4,9	
Oct	4,9	4,7		10,7	3,9		4,9	5,6	
Nov	4,6	5,2		9,3	4,1		4,6	5,9	
Dic	4,7	4,6		8,1	3,6		4,9	6,8	

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-

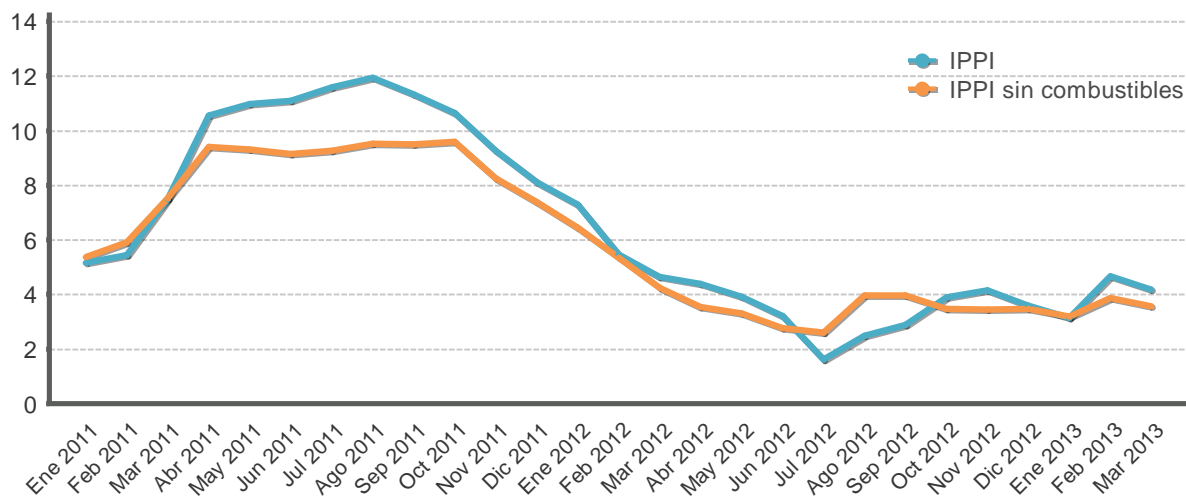


Mes	IPC			ISI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	4,8	4,2	5,7	3,6	4,5	3,3
Feb	4,6	4,1	6,5	3,5	4,6	3,0
Mar	4,6	4,2	6,2	4,0	4,1	2,9
Abr	4,7	4,7		4,5	3,7	
May	4,8	5,0		4,6	3,8	
Jun	5,2	4,6		4,6	3,9	
Jul	5,2	3,9		4,8	3,6	
Ago	5,3	4,2		4,8	3,7	
Sep	5,2	4,5		4,9	3,6	
Oct	4,9	4,7		5,3	3,2	
Nov	4,6	5,2		4,8	3,4	
Dic	4,7	4,6		4,5	3,3	

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

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

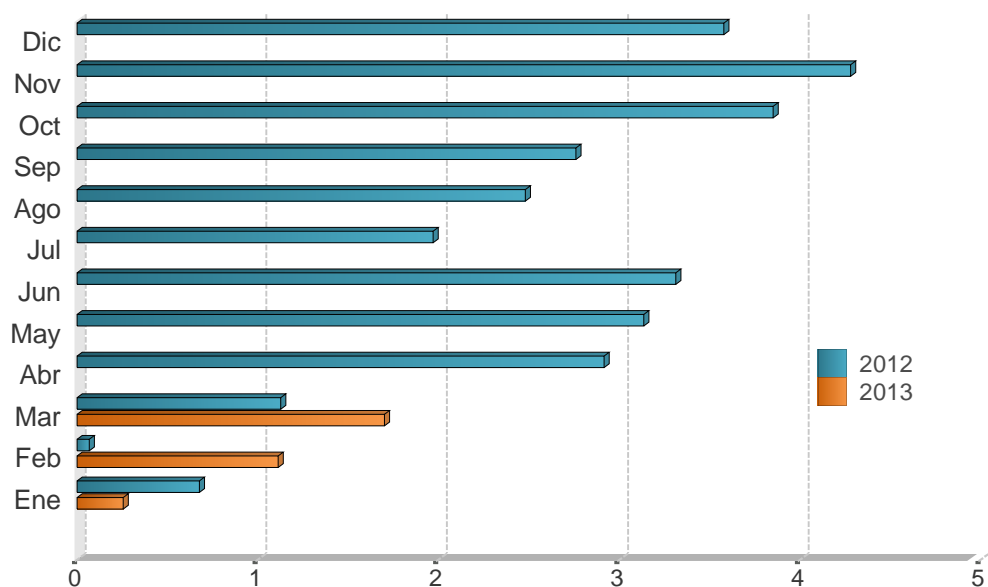
INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	IPPI			IPPI sin combustibles		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Ene	5,2	7,3	3,1	5,4	6,5	3,2
Feb	5,4	5,5	4,7	5,9	5,3	3,9
Mar	7,5	4,6	4,2	7,5	4,2	3,6
Abr	10,5	4,4		9,4	3,5	
May	11,0	3,9		9,3	3,3	
Jun	11,1	3,2		9,2	2,8	
Jul	11,6	1,6		9,3	2,6	
Ago	11,9	2,5		9,5	4,0	
Sep	11,3	2,9		9,5	4,0	
Oct	10,7	3,9		9,6	3,5	
Nov	9,3	4,1		8,3	3,4	
Dic	8,1	3,6		7,4	3,5	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



Mes	2011	2012	2013
Ene	1,5	0,7	0,3
Feb	2,6	0,1	1,1
Mar	4,5	1,1	1,7
Abr	6,6	2,9	
May	7,3	3,1	
Jun	8,2	3,3	
Jul	8,5	2,0	
Ago	8,1	2,5	
Sep	8,0	2,8	
Oct	8,1	3,9	
Nov	8,3	4,3	
Dic	8,1	3,6	

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

7. Indicadores de la economía internacional

El panorama internacional continúa incierto como consecuencia de los problemas económicos en la Zona Euro y las complicaciones fiscales en los Estados Unidos de América, mientras que las economías emergentes continúan impulsando la actividad económica mundial.

Ante este escenario, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó sus proyecciones de crecimiento global de un 3,5% estimado en enero a un 3,3%¹ en su más reciente revisión. En las economías avanzadas, la recuperación seguirá avanzando a distintas velocidades. La principal revisión a la baja en el 2013 para este grupo de países está vinculada a los problemas de índole fiscal que afectan a los Estados Unidos. Mientras que la actividad en la Zona Euro repuntará de manera muy paulatina, gracias a una mejor situación fiscal y al relajamiento de las condiciones crediticias. Las perspectivas macroeconómicas favorables y el repunte de la demanda externa de las economías avanzadas, permitirá que los mercados emergentes continúen aportando en la recuperación de la economía global.

En la Zona Euro, Chipre se convirtió en el nuevo epicentro de la crisis financiera al solicitar a los países miembros de la zona ayuda para el sistema financiero por un monto de €10 mil millones, sumado a los €13 mil millones que deberá aportar el gobierno de ese país. El origen de los problemas responde a las deficiencias en la regulación del sistema bancario y a la estrecha relación de las entidades financieras chipriotas con Grecia, las cuales poseen una gran cantidad de títulos de deuda pública emitidos por este último. El acceso a estos recursos fue posible gracias a un acuerdo entre la Unión Europea y el Gobierno de Chipre, el cual contempla entre otras acciones el cierre del Banco Laiki, la reestructuración del Banco de Chipre y, una directriz sobre los depósitos bancarios de más de €100 mil, la cual podría implicar un castigo de un 40% del valor para los acreedores. Con estas medidas, los responsables del Banco Central Europeo señalan que pretenden minimizar el riesgo de un efecto contagio al resto de países de la región.

La Reserva Federal de los Estados Unidos en marzo revisó a la baja los pronósticos de crecimiento y de la tasa de desempleo para el periodo 2013-14, y reiteró que el primer incremento de las tasas de interés se realizaría hasta el 2015. Las nuevas estimaciones se detallan a continuación:

- Crecimiento del PIB: para el 2013 entre 2,3% - 2,8% (2,3% - 3,0% en dic-12) y para el 2014 en el rango 2,9% - 3,4% (3,0% - 3,5% en dic-12).
- Tasa de desempleo: para el 2013 en el rango 6,7% - 7,0% (6,8% - 7,3% en dic-12) y para el 2014 entre 7,3% - 7,5% (7,4% - 7,7% en dic-12).

Con el fin de impulsar la actividad económica, el Comité Federal de Mercado Abierto mantuvo la política de compras mensuales de títulos valores respaldados por hipotecas a un ritmo de EUA\$40 mil millones y activos del Tesoro a largo plazo en montos de EUA\$45 mil millones. De esta forma se busca mantener la presión a la baja en las tasas de interés a largo plazo, apoyar los mercados hipotecarios y propiciar condiciones financieras más laxas.

Por su parte, el Banco Central de Japón anunció que ampliará sus medidas de flexibilización monetaria con el objetivo de reducir la deflación e impulsar la actividad económica. De este modo, la autoridad monetaria incrementará la base monetaria en un monto de entre ¥60 y ¥70 billones anualmente durante los próximos dos años. Al finalizar ese periodo, se espera que la inflación alcance un 2%.

¹ Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, abril 2013.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estima que la economía china crecerá un 8,5% en 2013 y un 8,9% en 2014, impulsado por un mayor crecimiento de la demanda interna principalmente del consumo de los hogares y la inversión privada. Esta situación ha sido catalogada como un cambio en la estructura productiva dado que históricamente este país ha sido más dependiente del sector externo.

Los mercados bursátiles en marzo registraron ganancias asociadas a las perspectivas positivas en el sector inmobiliario en los Estados Unidos. El Dow Jones cerró con una ganancia de 3,7% mientras que el Standard & Poor's y el Nasdaq experimentaron ganancias de 3,6% y 3,4%, respectivamente con respecto a febrero de 2013.

El precio promedio del barril de petróleo WTI² registró una variación mensual del -2,3% y cerró en EUA\$93,28 en marzo. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega en julio y setiembre del 2013, para ambas fechas, cayeron en promedio de EUA\$97,03 el barril en febrero a EUA\$93,95 en marzo³. Es importante acotar que al 12 de abril la cotización del WTI cerró en EUA\$91,29 por barril. La reducción en las previsiones de precios en el último mes responde particularmente a la información sobre el aumento en las reservas de crudo en los Estados Unidos.

² 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).

³ Datos de Bloomberg al 12 de abril del 2013.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Mundial	4,0	3,2	3,3	4,0	4,4	4,5	4,6
Estados Unidos	1,8	2,2	1,9	3,0	3,4	3,4	3,3
Zona del Euro (15 países)	1,4	-0,6	-0,3	1,1	1,5	1,7	1,7
Japón	-0,6	2,0	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1
Asia, países recién industrializados	4,0	1,8	3,2	3,9	4,2	4,2	4,3
Rusia	4,3	3,4	3,4	3,8	3,9	3,8	3,8
Latinoamérica	4,6	3,0	3,4	3,9	4,0	4,0	4,0

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2009	2010				2011				2012				2013	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb
Estados Unidos	2,7	2,3	1,1	1,1	1,5	2,7	3,6	3,9	3,0	2,7	1,7	2,0	1,7	1,6	2,0
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,1	-0,3	-0,7
Alemania	0,9	1,1	0,9	1,3	1,7	2,1	2,3	2,6	2,1	2,1	1,7	2,0	2,0	1,7	1,5
Francia	0,8	1,5	1,6	1,6	2,0	2,2	2,2	2,4	2,5	2,2	1,7	1,7	1,3	1,2	1,0
Italia	1,1	2,4	1,3	1,6	1,9	2,5	2,7	3,1	3,4	3,5	3,3	3,1	2,3	2,2	1,9
Reino Unido	2,8	3,4	3,2	3,1	3,7	4,0	4,2	5,2	4,2	3,5	2,4	2,2	2,7	2,7	2,8
Canadá	1,3	1,4	1,0	1,9	2,4	3,3	3,1	3,2	2,3	1,9	1,5	1,2	0,8	0,5	1,2

Tasas de Interés Internacionales (%)

	2009	2010		2011				2012				2013		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

1/ Información al 31 de marzo de 2013.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril del 2013.

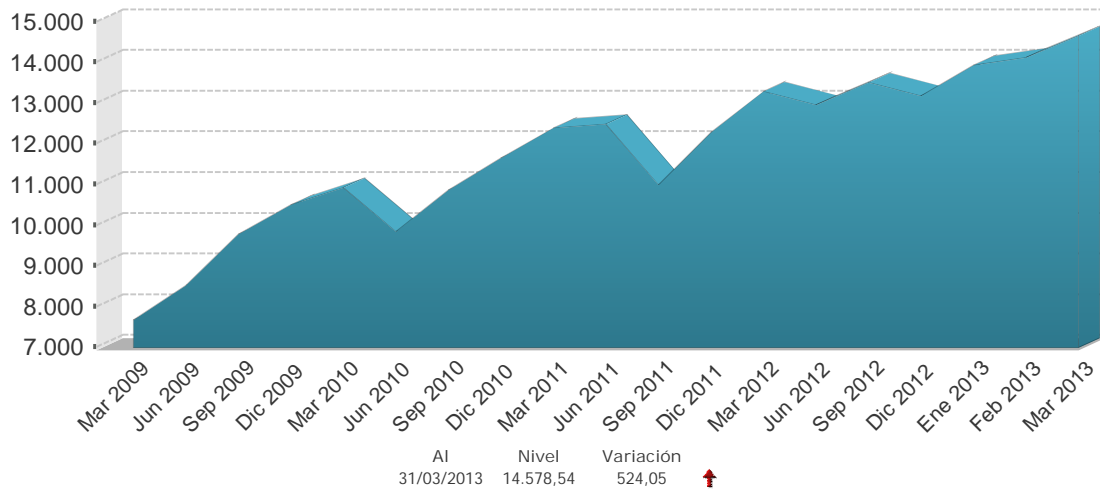
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

4/ Tasas internacionales: Para los datos de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, las tasas de interés corresponden al último día del mes. Para los datos de las Letras del Tesoro y Libor, las tasas de interés corresponden al promedio registrado en el mes.

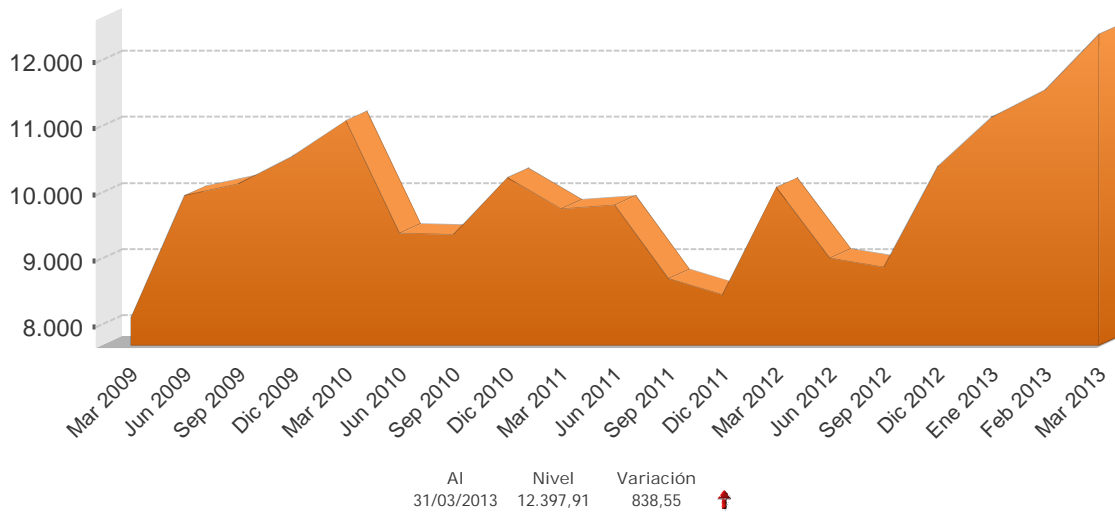
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

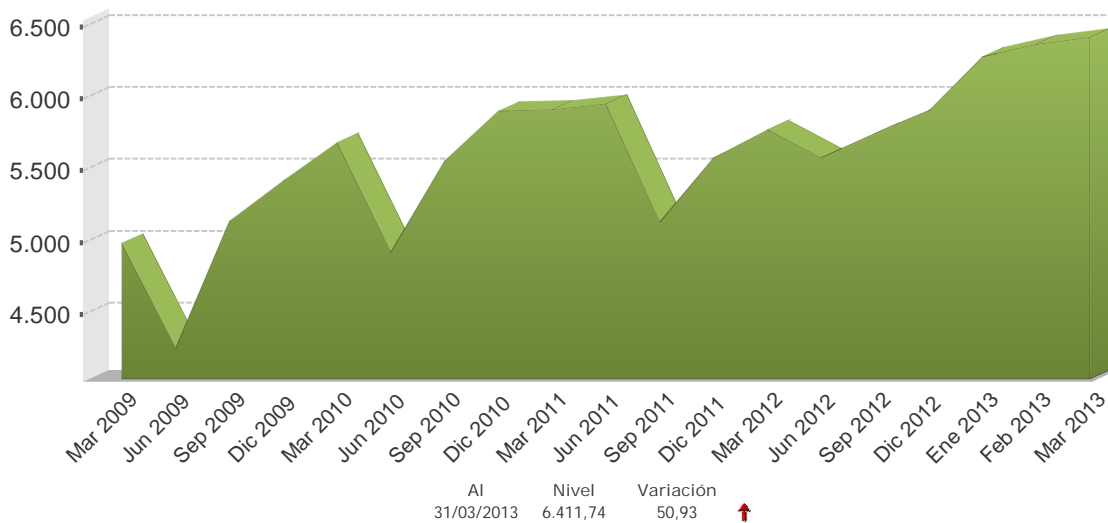
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

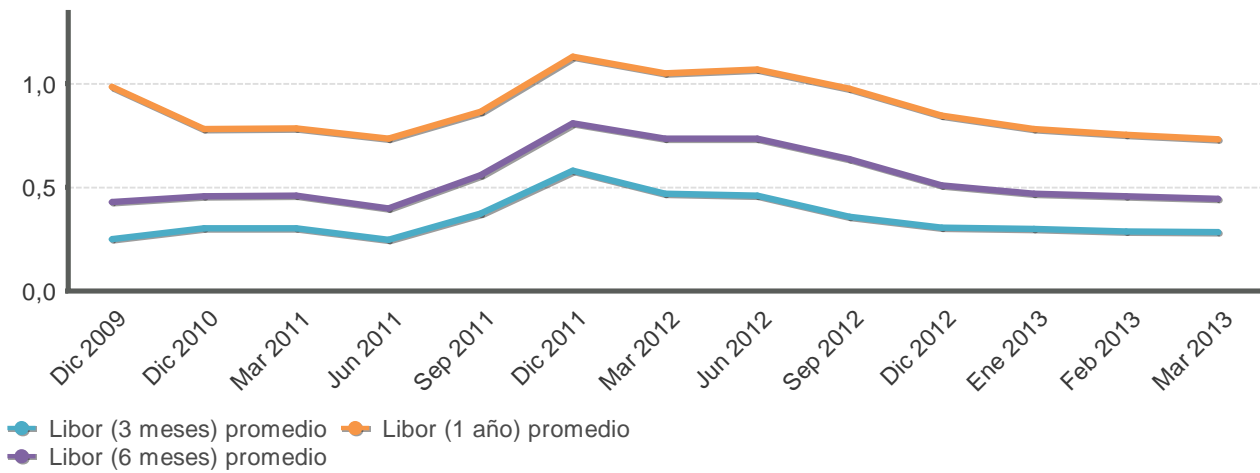


1/ Cifras al 31 de marzo de 2013.

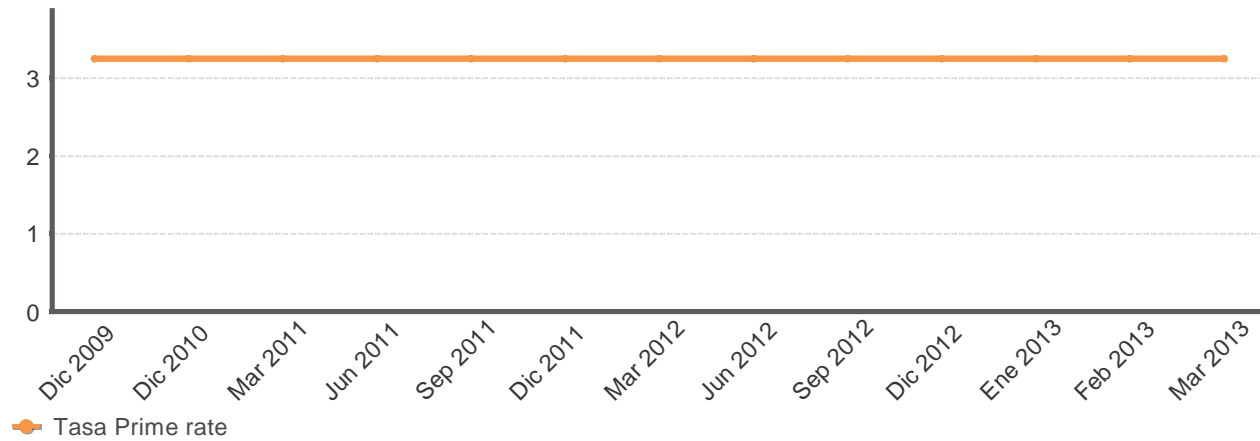
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

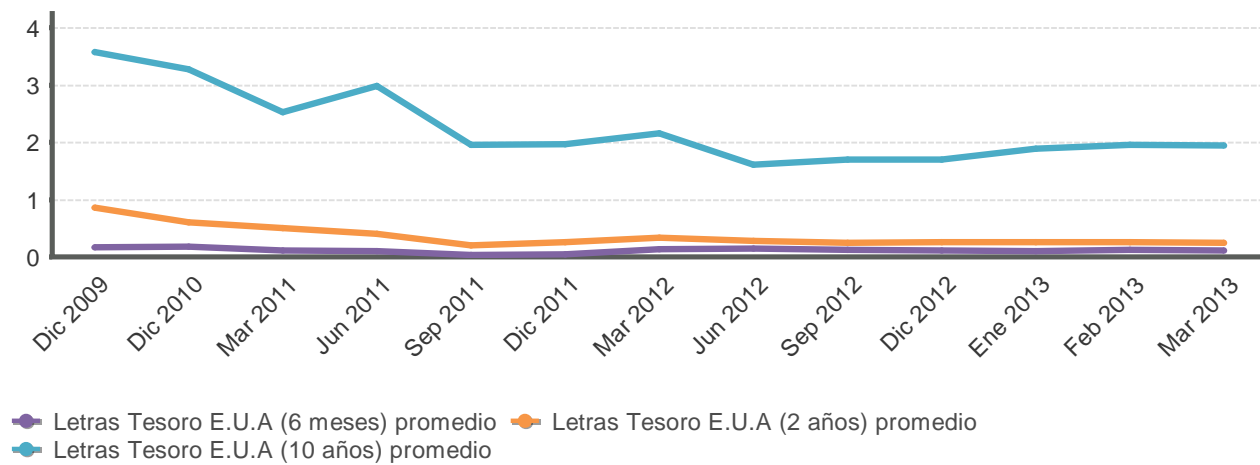
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

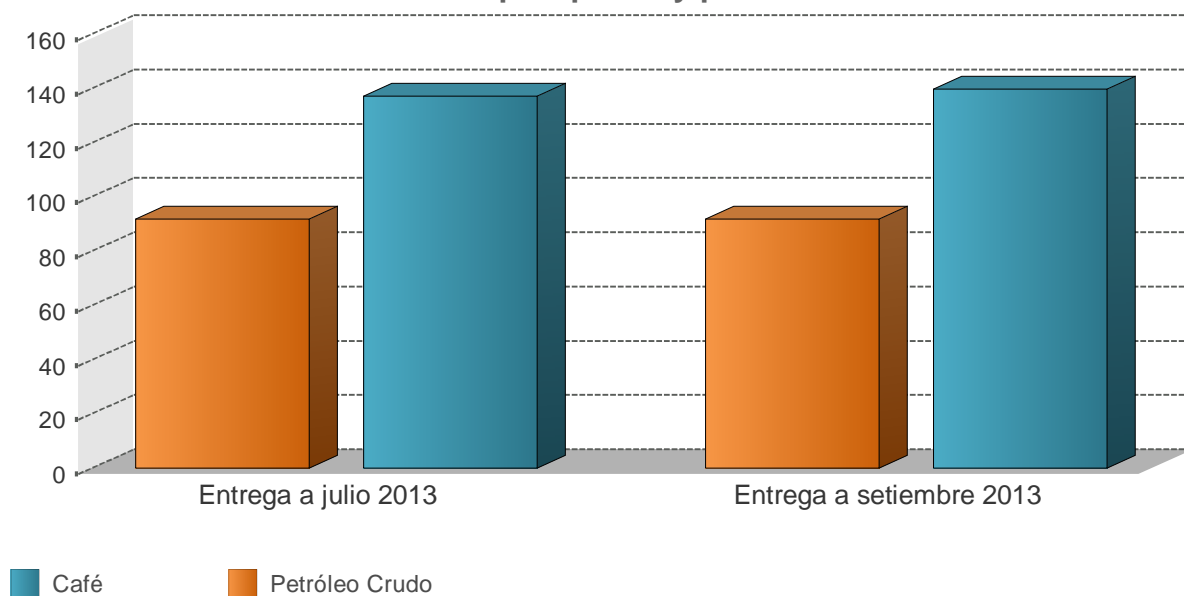


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



PRECIOS A FUTURO (Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a julio 2013	91,9	137,2
Entrega a setiembre 2013	91,9	139,7

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 12/04/2013
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR