

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Enero, 2013

---

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>27</b>
	<b>4.1 Agregados monetarios</b>	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales netas .....	29
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	30
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito .....	31
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	33
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	34
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	36
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	37
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	38
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2010–octubre 2011 .....	39
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2011-octubre 2012 .....	40
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	41
	<b>4.2 Mercados de negociación .....</b>	<b>42</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	44
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	45
	Mercados de dinero .....	46
	Transacciones bursátiles .....	47
	Índices bursátiles nacionales .....	48
	Nota técnica.....	49

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>51</b>
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional .....	53
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	54
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional .....	55
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional .....	56
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	57
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	58
	SBN: tasas de interés activas en moneda nacional.....	59
	Tasas de interés activas en dólares.....	60
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	61
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	62
	Nota técnica.....	63
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>64</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	65
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	66
	Principales movimientos de divisas y variación de .....	
	reservas internacionales netas .....	67
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	68
	Movimiento de divisas por turismo.....	69
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>70</b>
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	71
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	72
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada .....	73
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual .....	74
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ....	75
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC .....	76
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC .....	77
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios .....	78
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados .....	79
	Índice de precios: al consumidor (IPC), al productor industrial (IPPI) y de servicios (IPS) .....	80
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	81
	Índice de precios al productor industrial: con y sin combustibles Tasa de variación interanual .....	82
	Índice de precios al productor industrial Tasa de variación acumulada .....	83

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>84</b>
PIB, IPC, tasas de interés .....	86
Índices bursátiles internacionales .....	87
Tasas de interés internacionales .....	88
Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	89

# 1. Producción, empleo y salarios

---

El comportamiento de la producción económica costarricense, medido por la serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró a noviembre una tasa media anual de crecimiento de 5,0%. Si bien este indicador ha tendido a desacelerarse durante el 2012, su tasa media superó en 1,2 p.p. a la alcanzada en igual lapso del 2011 (3,9%). De las 15 industrias que integran el IMAE, 10 mostraron una aceleración en su ritmo de crecimiento medio; una lo mantuvo, tres se desaceleraron y solo una presentó una caída.

En términos de tasa interanual, la variación del indicador global fue de 2,5%, porcentaje inferior en 3,7 p.p. al observado en igual periodo del año previo. Sin embargo, la desaceleración mensual (-0,1 p.p.) fue menor a la de los meses previos que en promedio se ubicaron en un rango (-0,5 y -0,8, ambos en p.p.).

El comportamiento del indicador de corto plazo de la actividad económica se explica en mayor medida por el desempeño de las siguientes industrias:

- a) Los servicios que en conjunto crecieron un 3,8% (4,2% en 2011), tal y como se ha comentado en informes anteriores continúan destacando:
  - i. Transporte, almacenamiento y comunicaciones: registró una tasa media anual de 4,7% (6,6% a nov-11), que en términos del aporte a la tasa del indicador general representó un 14,6%. Esta desaceleración se explica por la actividad de telecomunicaciones, que en noviembre mostró una leve caída en el tráfico telefónico nacional e internacional. Además, contribuyó la menor movilización de carga trasegada de importación y exportación de bienes por los principales puertos del país.
  - ii. Servicios prestados a empresas: experimentó una tasa media de 9,5%; con aportes a la tasa media del indicador general de 12,9%. A pesar de que esta actividad continúa creciendo, lo hace a un menor ritmo; destacando los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software”, servicios jurídicos, servicios de publicidad e ingeniería y arquitectura.
  - iii. El comercio mantuvo un crecimiento en torno al 4,6% y más del 91% de las actividades que lo integran presentaron aportes positivos, aunque menores que en periodos anteriores. En particular, destacaron las ventas de autos, alimentos diversos, artículos farmacéuticos y del hogar.
  - iv. Los servicios de intermediación financiera crecieron un 6,7%, tasa superior a lo observado a noviembre del 2011 (4,6%), explicado por los servicios de colocación de crédito y captación de ahorros al sector privado, principalmente, prestados por la banca privada y financieras.

- b) La Industria manufacturera, que aportó un 34,6% a la tasa media del indicador general, registró un crecimiento medio de 6,9%, porcentaje que si bien es inferior al observado en los meses anteriores, superó al de igual periodo de 2011 (3,6%). En este mes, la variación interanual de la serie de tendencia ciclo presentó un incremento del 1,8%, como resultado del desempeño de las empresas medianas y grandes y la recuperación de la actividad productiva de las empresas adscritas a los regímenes especiales. En las primeras resaltan las mayores ventas de productos farmacéuticos y medicamentos; café; maquinas y aparatos industriales eléctricos; prendas de vestir; aparatos y suministros eléctricos; lácteos; entre otros; producto de una mayor demanda y el ingreso al mercado de nuevos competidores e inversiones.

Por su parte, el resultado positivo de las empresas adscritas a regímenes especiales obedeció, principalmente, al aumento de la demanda externa de microcomponentes; aceite y grasas vegetales y animales; producción de sueros, antisueros (sueros con anticuerpos), medicamentos; instrumentos y aparatos de medicina, cirugía, odontología y veterinaria.

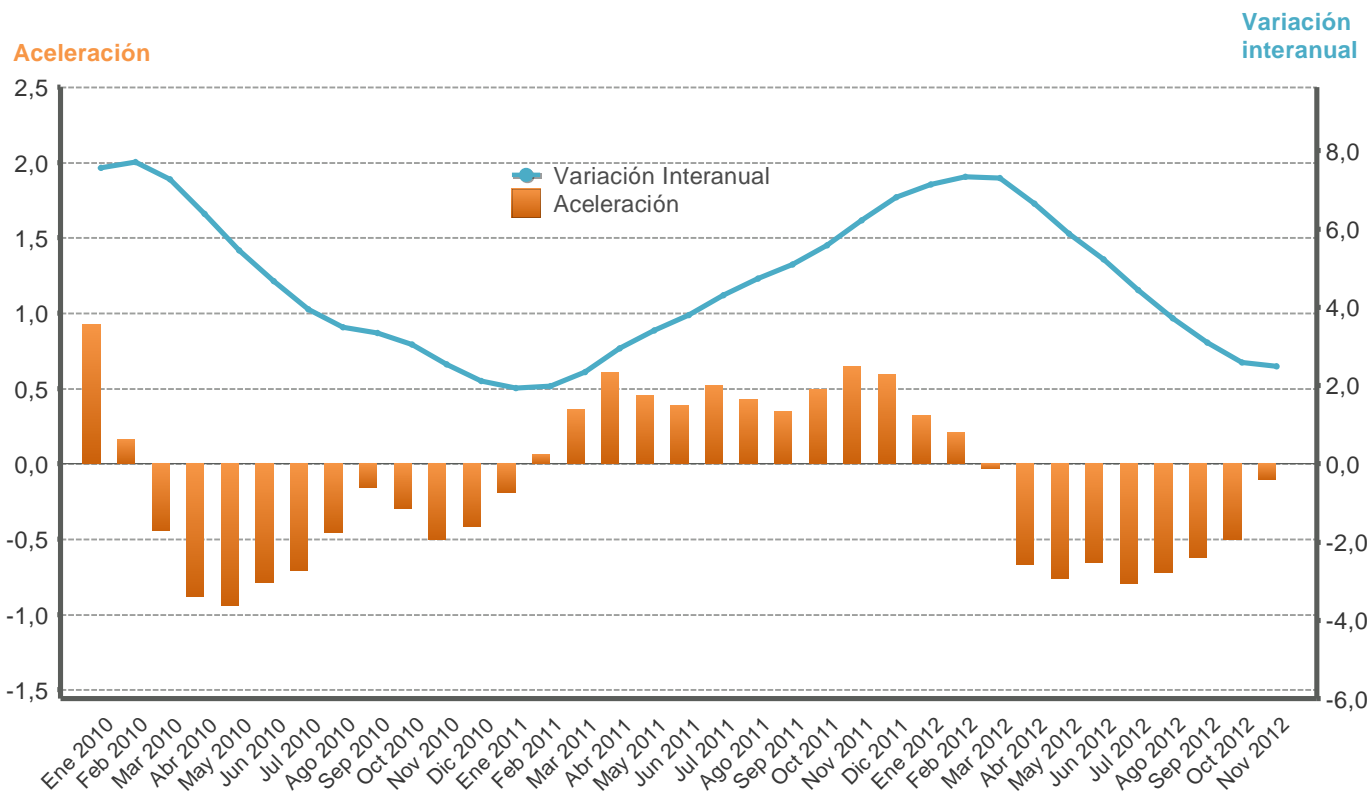
- c) La actividad agropecuaria registró una tasa media del 3,2% en su tendencia ciclo, en mayor medida, explicado por las actividades piñera, café y leche. No obstante, este crecimiento fue contrarrestado por el menor desempeño de la industria bananera y arroz, debido a que condiciones climáticas adversas afectaron sus cultivos y, en el caso del arroz, la contracción estuvo asociada al acuerdo tomado por el gobierno para garantizar la compra de la producción total y evitar la acumulación excesiva de inventarios de este producto.
- d) La actividad de la construcción continuó su tendencia creciente alcanzando a noviembre una tasa media de 5,4% (-4,1% en 2011), impulsada por la reactivación de la construcción privada, así como un comportamiento favorable de la construcción pública que a partir de marzo del presente año muestra crecimientos positivos.

Por último, el número de cotizantes registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social por parte de la empresa privada creció en 23.327 entre enero y diciembre del 2012<sup>1</sup>, para un crecimiento interanual de 2,8%. El mayor incremento interanual en el número de cotizantes se observó en las industrias de “hoteles y restaurantes” (6,2%), “servicios sociales y de salud” (5,1%) y en “actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler” (4,7%).

---

<sup>1</sup> El número de cotizantes de la empresa privada en CCSS para dic-2011 y dic-2012 fue de 831.121 y 854.448, respectivamente.

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



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2010	240,1	8,3	8,3	242,6	7,6	0,9	7,6	0,9
Feb 2010	240,2	6,8	7,5	243,2	7,7	0,2	7,6	1,9
Mar 2010	261,9	9,6	8,3	243,4	7,3	-0,4	7,5	2,9
Abr 2010	239,5	6,4	7,8	243,5	6,4	-0,9	7,2	3,7
May 2010	254,0	5,8	7,4	243,8	5,5	-0,9	6,9	4,3
Jun 2010	243,3	3,9	6,8	244,0	4,7	-0,8	6,5	4,7
Jul 2010	253,5	2,6	6,1	244,3	4,0	-0,7	6,1	5,0
Ago 2010	246,7	2,2	5,6	244,9	3,5	-0,5	5,8	5,3
Sep 2010	241,1	3,8	5,4	245,7	3,3	-0,2	5,5	5,4
Oct 2010	239,6	2,2	5,1	246,2	3,0	-0,3	5,3	5,4
Nov 2010	241,7	3,1	4,9	246,3	2,5	-0,5	5,0	5,1
Dic 2010	252,2	3,1	4,8	246,6	2,1	-0,4	4,7	4,7
Ene 2011	243,6	1,5	1,5	247,2	1,9	-0,2	1,9	4,3
Feb 2011	248,0	3,2	2,4	248,0	2,0	0,1	2,0	3,8
Mar 2011	264,9	1,1	1,9	249,1	2,3	0,4	2,1	3,4
Abr 2011	247,7	3,4	2,3	250,7	3,0	0,6	2,3	3,1
May 2011	262,7	3,4	2,5	252,1	3,4	0,4	2,5	3,0
Jun 2011	253,1	4,0	2,8	253,3	3,8	0,4	2,7	2,9
Jul 2011	261,0	3,0	2,8	254,9	4,3	0,5	3,0	2,9
Ago 2011	264,2	7,1	3,3	256,5	4,7	0,4	3,2	3,0
Sep 2011	250,9	4,0	3,4	258,2	5,1	0,3	3,4	3,2
Oct 2011	251,9	5,1	3,6	259,9	5,6	0,5	3,6	3,4
Nov 2011	255,5	5,7	3,8	261,7	6,2	0,6	3,9	3,7
Dic 2011	267,3	6,0	4,0	263,4	6,8	0,6	4,1	4,1
Ene 2012	264,2	8,4	8,4	264,9	7,1	0,3	7,1	4,5
Feb 2012	263,9	6,4	7,4	266,2	7,3	0,2	7,2	5,0
Mar 2012	290,3	9,6	8,2	267,3	7,3	-0,0	7,3	5,4
Abr 2012	262,0	5,8	7,6	267,4	6,6	-0,7	7,1	5,7
May 2012	283,0	7,7	7,6	266,9	5,9	-0,8	6,9	5,9
Jun 2012	264,5	4,5	7,1	266,6	5,2	-0,7	6,6	6,0
Jul 2012	275,6	5,6	6,9	266,2	4,4	-0,8	6,3	6,0
Ago 2012	269,7	2,1	6,3	266,0	3,7	-0,7	5,9	5,9
Sep 2012	254,9	1,6	5,7	266,2	3,1	-0,6	5,6	5,8
Oct 2012	258,6	2,7	5,4	266,7	2,6	-0,5	5,3	5,5
Nov 2012	262,5	2,8	5,2	268,2	2,5	-0,1	5,0	5,2

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

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.

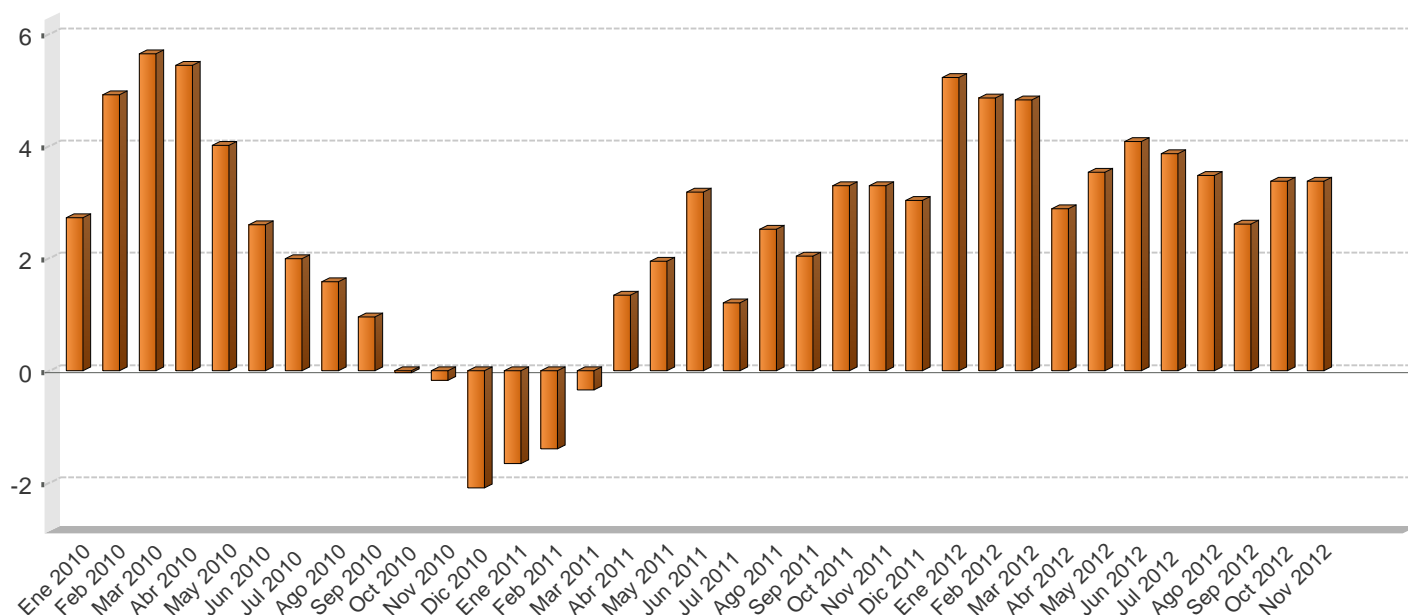
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- tasas medias -

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

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 % -



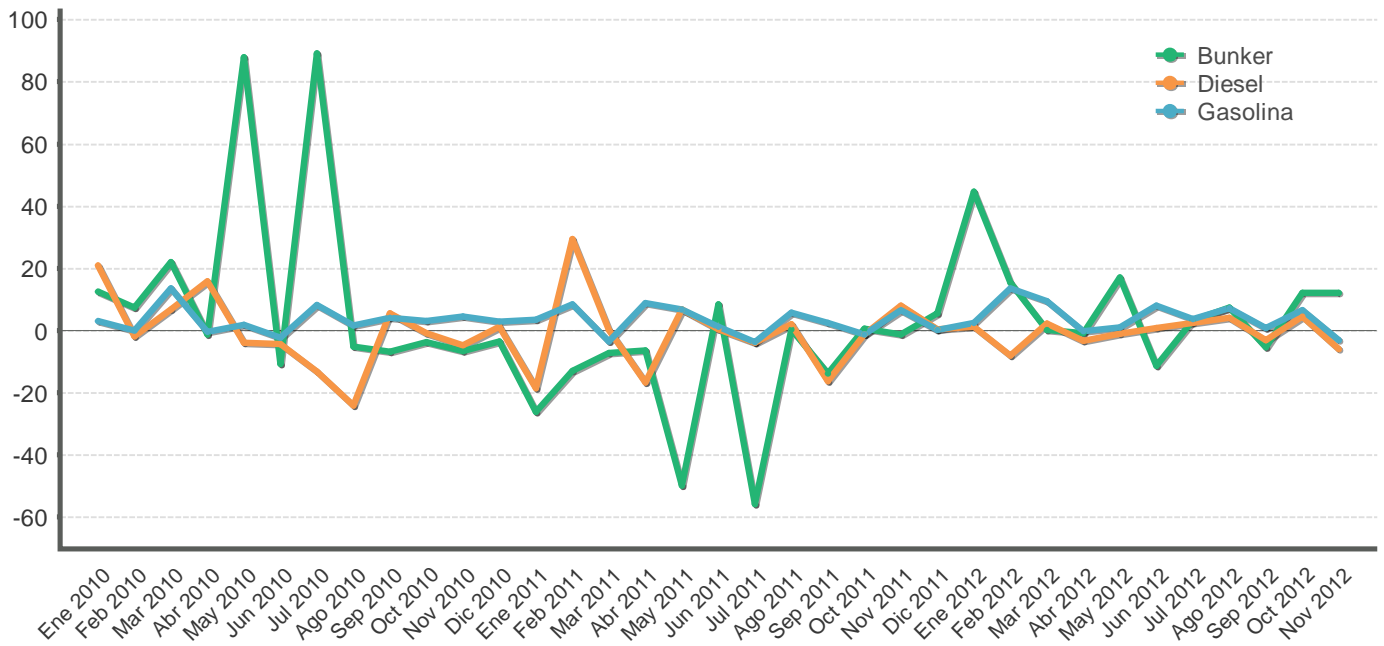
## VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

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

- 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 -

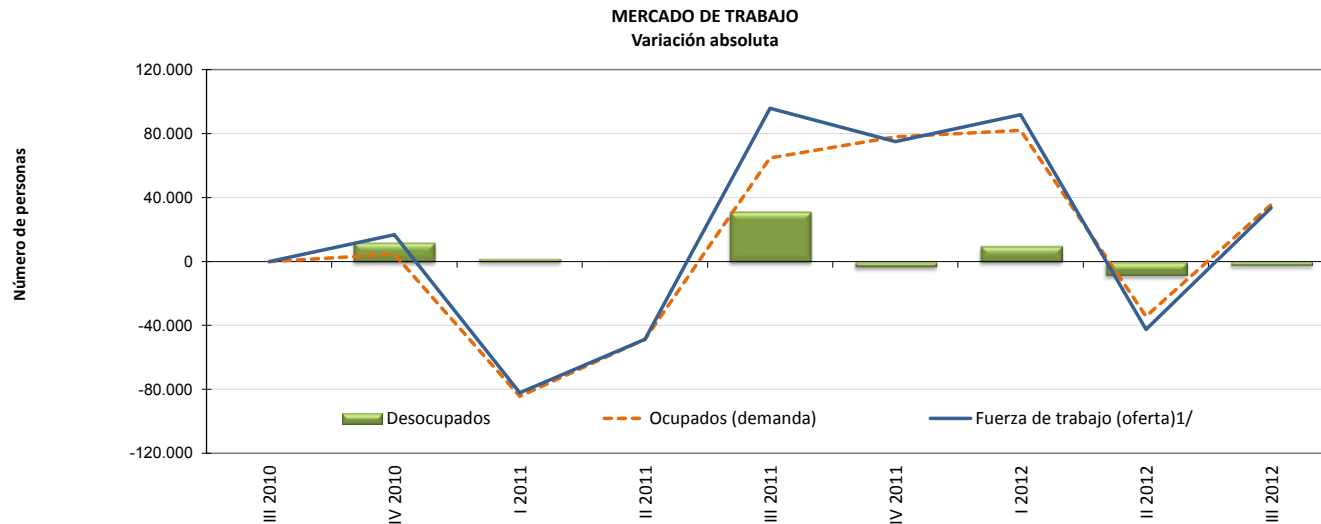
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2010	484.295,7	660.416,4	70.351,4	3,0	21,0	12,6	6,5	-1,5	7,7
Feb 2010	452.790,1	526.978,3	70.294,8	0,0	-1,8	7,3	4,5	4,5	2,7
Mar 2010	555.942,8	640.515,5	87.491,1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

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) <sup>1/</sup>		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	
<b>III 2010</b>	3.440.099	-	60,1	-	2.066.254	-	1.888.369	-	177.885	-	8,6	-
<b>IV 2010</b>	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
<b>I 2011</b>	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
<b>II 2011</b>	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
<b>III 2011</b>	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
<b>IV 2011</b>	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
<b>I 2012</b>	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
<b>II 2012</b>	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
<b>III 2012</b>	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

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

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 (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	393.020	583.803	625.140	-4,4	27,4	28,1	-14,6	48,5	7,1
Feb	392.783	434.781	462.242	-0,1	-25,5	-26,1	9,9	10,7	6,3
Mar	425.645	452.477	484.625	8,4	4,1	4,8	14,3	6,3	7,1
Abr	413.548	457.142	477.091	-2,8	1,0	-1,6	7,7	10,5	4,4
May	411.465	452.643	479.173	-0,5	-1,0	0,4	11,6	10,0	5,9
Jun	411.396	446.351	493.171	-0,0	-1,4	2,9	12,6	8,5	10,5
Jul	435.313	471.342	475.458	5,8	5,6	-3,6	12,4	8,3	0,9
Ago	420.864	458.311	491.340	-3,3	-2,8	3,3	12,4	8,9	7,2
Sep	430.607	465.723	489.150	2,3	1,6	-0,4	12,6	8,2	5,0
Oct	430.659	458.257	490.217	0,0	-1,6	0,2	9,5	6,4	7,0
Nov	424.391	457.153	504.128	-1,5	-0,2	2,8	11,6	7,7	10,3
Dic	458.319	487.993	499.428	8,0	6,7	-0,9	11,5	6,5	2,3
<b>PROMEDIO</b>	<b>420.667</b>	<b>468.832</b>	<b>497.597</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>9,3</b>	<b>11,7</b>	<b>6,2</b>

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	286.020	405.278	416.427	-5,9	26,5	27,9	-18,9	41,7	2,8
Feb	283.905	300.512	307.036	-0,7	-25,9	-26,3	4,0	5,8	2,2
Mar	306.904	311.946	320.625	8,1	3,8	4,4	8,0	1,6	2,8
Abr	298.009	314.685	313.649	-2,9	0,9	-2,2	2,0	5,6	-0,3
May	294.978	309.500	311.941	-1,0	-1,6	-0,5	5,0	4,9	0,8
Jun	294.211	303.496	320.553	-0,3	-1,9	2,8	5,9	3,2	5,6
Jul	310.340	319.424	309.967	5,5	5,2	-3,3	6,4	2,9	-3,0
Ago	299.420	309.795	318.638	-3,5	-3,0	2,8	6,8	3,5	2,9
Sep	306.612	315.296	316.992	2,4	1,8	-0,5	7,2	2,8	0,5
Oct	305.194	309.508	316.289	-0,5	-1,8	-0,2	4,1	1,4	2,2
Nov	298.804	307.847	322.642	-2,1	-0,5	2,0	5,2	3,0	4,8
Dic	320.301	325.633	318.757	7,2	5,8	-1,2	5,4	1,7	-2,1
<b>PROMEDIO</b>	<b>300.391</b>	<b>319.410</b>	<b>324.460</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,6</b>

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

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

3/ Se utilizó como deflactor el Índice de Precios al Consumidor (IPB, julio 2006=100).

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			2012		
		Oct 2012	Nov 2012	Dic 2012	Oct 2012	Nov 2012	Dic 2012
<b>Empresa privada</b>	Total	850.757	857.825	854.448	4,1	3,8	2,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	165.624	169.453	169.813	3,9	4,3	3,1
	Manufactura	141.401	142.319	141.812	5,0	4,9	4,1
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.792	102.806	105.060	2,0	1,7	1,7
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	150.653	152.348	152.337	5,6	4,8	4,7
	Construcción	53.863	52.260	47.915	1,0	-1,5	-4,2
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.439	49.726	49.570	-1,8	-2,2	-2,9
	Hoteles y restaurantes	50.497	52.519	53.411	5,1	6,6	6,2
	Intermediación financiera	23.737	23.739	23.617	4,6	4,0	4,3
	Servicios sociales y de salud	16.561	16.601	16.570	4,5	4,8	5,1
	Electricidad gas y agua	3.014	3.015	3.041	6,6	3,5	3,8
	Resto	93.176	93.039	91.302	7,2	6,5	3,0
<b>Cuenta propia</b>		357.060	354.817	359.132	9,5	8,1	8,8
<b>Instituciones autónomas</b>		156.591	156.571	156.809	1,2	1,0	2,0
<b>Gobierno</b>		131.757	131.232	130.364	1,4	1,8	1,0
<b>Convenios especiales</b>		69.195	69.203	68.598	-3,0	-2,5	0,7
<b>Servicio doméstico</b>		13.615	13.842	13.729	3,5	5,0	5,9
<b>Total</b>		1.578.975	1.583.490	1.583.080	4,4	4,0	3,8
<b>Total sin cotizantes por cuenta propia</b>		1.221.915	1.228.673	1.223.948	3,0	2,8	2,4

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

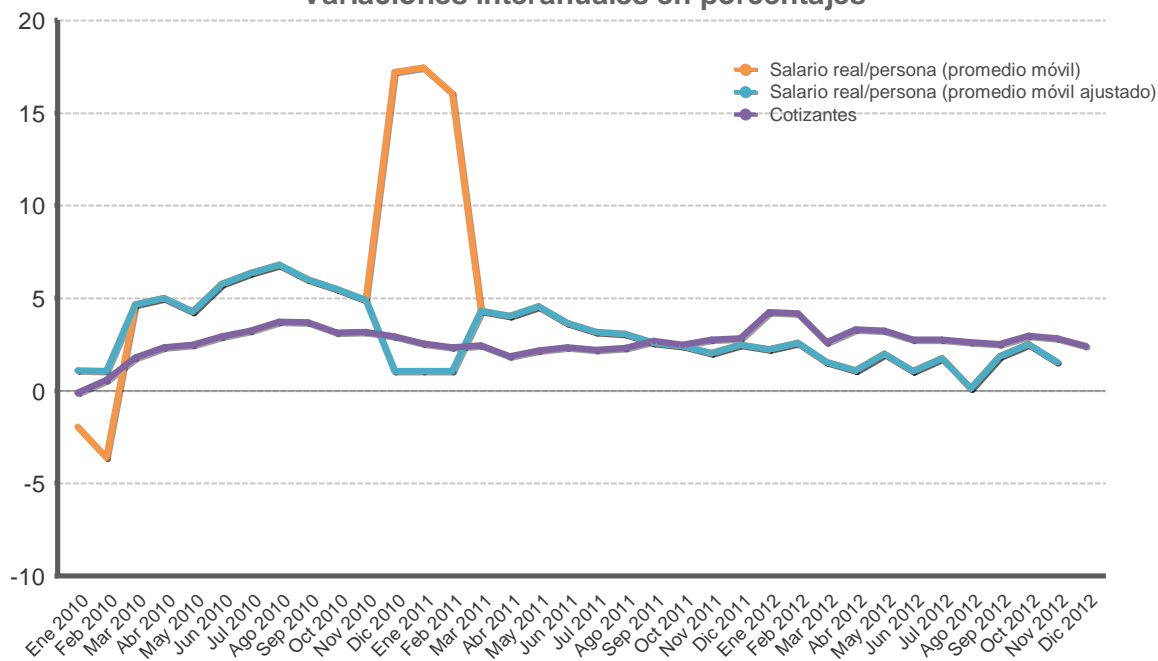
2/ Las actividades empresariales incluyen los servicios de: informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

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

## COTIZANTES Y SALARIOS REALES Variaciones interanuales en porcentajes



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	1.139.635	1.168.470	1.217.981	0,9	0,5	1,9	-0,1	2,5	4,2
Feb	1.147.263	1.174.257	1.223.406	0,7	0,5	0,4	0,6	2,4	4,2
Mar	1.155.192	1.183.530	1.214.412	0,7	0,8	-0,7	1,8	2,5	2,6
Abr	1.153.891	1.175.362	1.214.157	-0,1	-0,7	-0,0	2,3	1,9	3,3
May	1.152.253	1.177.234	1.215.339	-0,1	0,2	0,1	2,5	2,2	3,2
Jun	1.153.116	1.180.283	1.212.953	0,1	0,3	-0,2	2,9	2,4	2,8
Jul	1.153.116	1.178.314	1.210.927	0,0	-0,2	-0,2	3,2	2,2	2,8
Ago	1.153.786	1.180.476	1.211.195	0,1	0,2	0,0	3,7	2,3	2,6
Sep	1.154.404	1.185.282	1.215.109	0,1	0,4	0,3	3,7	2,7	2,5
Oct	1.157.815	1.186.680	1.221.915	0,3	0,1	0,6	3,1	2,5	3,0
Nov	1.162.983	1.194.845	1.228.673	0,4	0,7	0,6	3,2	2,7	2,8
Dic	1.162.290	1.195.063	1.223.948	-0,1	0,0	-0,4	2,9	2,8	2,4
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.153.812</b>	<b>1.181.650</b>	<b>1.217.501</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>

1/ 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 2009, 2011 y 2012 ese rubro se registró en enero. Esto originó una disminución "temporal" en enero del 2010 y un incremento "temporal" en enero del 2011. La línea punteada muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2010 y 2011.

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



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

Mes	ISMN			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	3.531,2	3.771,7	4.010,3	5,0	2,6	3,2	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Feb	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Mar	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Abr	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
May	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Jun	3.531,2	3.771,7	4.010,3	0,0	0,0	0,0	5,0	2,6	3,2	7,1	6,8	6,3
Jul	3.675,0	3.887,1	4.130,6	4,1	3,1	3,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3
Ago	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0,0	0,0	0,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3
Sep	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0,0	0,0	0,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3
Oct	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0,0	0,0	0,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3
Nov	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0,0	0,0	0,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3
Dic	3.675,0	3.887,1	4.130,6	0,0	0,0	0,0	9,3	5,8	6,3	9,3	5,8	6,3

Mes	ISMNR			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	122,2	124,5	127,0	3,3	1,9	3,0	3,3	1,9	3,0	1,7	1,9	2,0
Feb	121,3	123,9	126,6	-0,7	-0,4	-0,3	2,6	1,5	2,7	1,4	2,1	2,2
Mar	121,0	123,6	126,1	-0,2	-0,3	-0,4	2,4	1,2	2,3	1,2	2,1	2,0
Abr	121,0	123,4	125,3	-0,1	-0,2	-0,6	2,3	1,1	1,6	1,5	2,0	1,5
May	120,3	122,6	124,1	-0,5	-0,7	-1,0	1,8	0,4	0,7	0,8	1,9	1,2
Jun	120,0	121,9	123,9	-0,2	-0,6	-0,2	1,5	-0,1	0,5	0,8	1,6	1,6
Jul	124,5	125,2	128,0	3,7	2,7	3,3	5,3	2,6	3,8	3,4	0,5	2,2
Ago	124,3	124,9	127,3	-0,2	-0,3	-0,5	5,1	2,3	3,3	3,9	0,5	2,0
Sep	124,4	125,1	127,2	0,1	0,2	-0,1	5,2	2,5	3,2	4,1	0,6	1,7
Oct	123,8	124,8	126,7	-0,5	-0,2	-0,4	4,7	2,2	2,7	3,8	0,8	1,5
Nov	123,0	124,4	125,7	-0,7	-0,3	-0,8	4,0	1,9	1,9	3,0	1,2	1,0
Dic	122,1	123,3	125,3	-0,7	-0,9	-0,3	3,3	1,0	1,6	3,3	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

---

La balanza comercial de bienes, con cifras acumuladas a noviembre del 2012, registró un resultado deficitario por EUA\$5.596,7 millones, que representó un 12,6% del PIB estimado para el año (13,0% en el 2011), con tasas de variación acumuladas de 9,8% en las exportaciones FOB y 8,4% en las importaciones CIF.

El crecimiento de las importaciones de bienes contrasta con la dinámica mostrada el año previo, cuando registró un aumento de 20,2%. Esto se vio reflejado en el menor ritmo de crecimiento de las compras de las empresas del régimen regular, particularmente, hidrocarburos, materias primas y bienes de capital. Entre tanto, las compras de las empresas que laboran bajo los regímenes especiales aumentaron 14,1% (15,2% en el 2011), donde destacaron las materias primas para las industrias eléctricas y electrónicas, así como las de metalúrgica y metalmecánica.

La erogación por concepto de factura petrolera fue de EUA\$1.997,5 millones, monto equivalente al 12,4% del total de importaciones. Este rubro presentó un crecimiento inferior al que se registró en igual período del 2011, debido principalmente al comportamiento en el precio del cóctel de hidrocarburos, en tanto que la cantidad importada de barriles mostró variaciones poco significativas<sup>1</sup>.

Por su parte, las exportaciones acumuladas a noviembre se incrementaron en 9,8% con respecto a igual período del año previo y reflejaron la evolución positiva de los regímenes especiales (12,1%) y, en menor medida, la de empresas del régimen regular (7,3%). Destacaron los componentes electrónicos, microprocesadores y los instrumentos para equipo médico.

Particularmente en noviembre, las importaciones y exportaciones mostraron variaciones interanuales de 3,7% y 2,3%, respectivamente, inferiores a la tasa media observada a octubre (8,9% y 10,6% respectivamente), con lo que se mantiene la tendencia a la desaceleración observada a lo largo del año. En el caso de las importaciones, la mayor adquisición de bienes de consumo fue atenuada por la reducción en las compras de materias primas y bienes de capital. Por su parte, el resultado de las exportaciones estuvo explicado por las ventas de componentes electrónicos, microprocesadores, productos lácteos y productos metálicos, que fueron parcialmente compensados por la reducción en las ventas de banano y café, principalmente<sup>2</sup>.

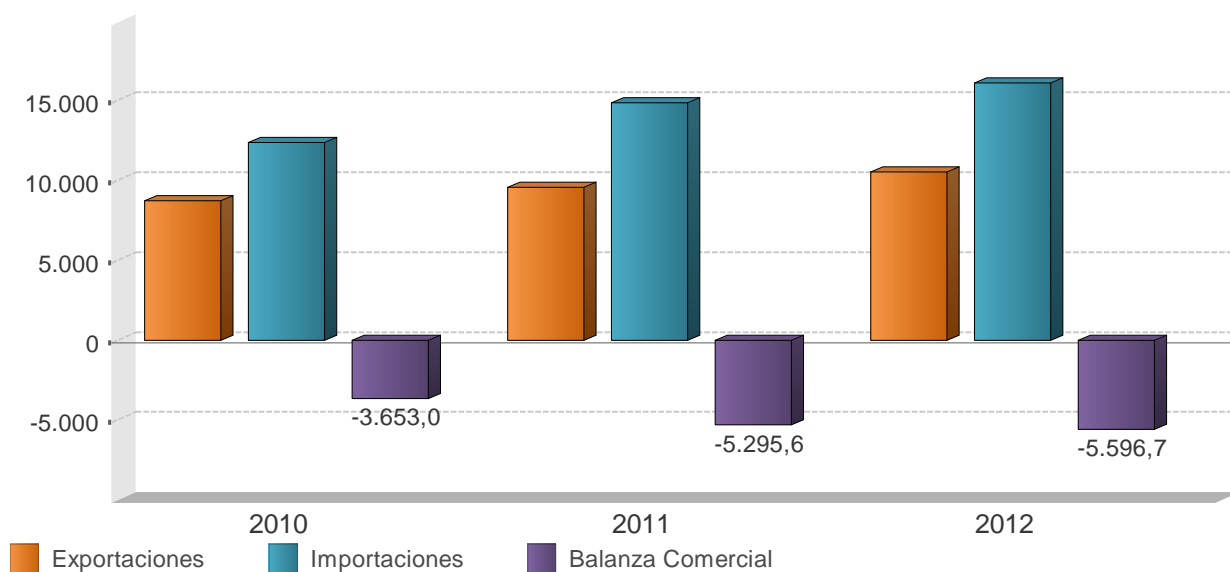
Por destino de las exportaciones, entre enero y noviembre se mantuvieron como principales mercados los Estados Unidos, Asia y Europa, que mostraron crecimientos medios de 11,6%, 18,6% y 10,4%, en su orden. Destacó el incremento en la participación relativa de las ventas realizadas al mercado asiático (12,5% a nov-12 contra 11,6% en igual período del 2011), en especial por las mayores ventas de componentes electrónicos y microprocesadores.

---

<sup>1</sup> La variación media a noviembre del valor unitario del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles fue 2,4% y -1% respectivamente (37,1% y 0,2%, en igual orden, en el 2011)

<sup>2</sup> Las exportaciones de banano disminuyen en noviembre debido a condiciones climatológicas adversas, en tanto que las exportaciones de café tienen un efecto combinado de reducción de precio (21%) y cantidad (31%).

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
**-Mensual a Nov de cada año-**  
**-en millones de dólares-**



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

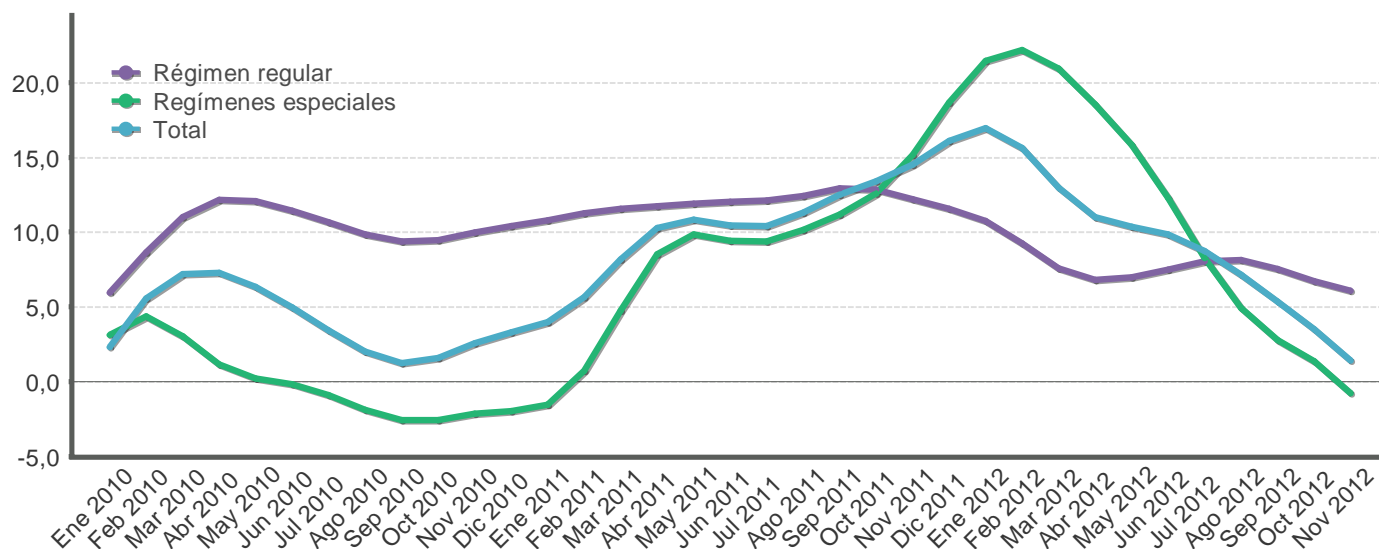
Mes	2010			2011			2012		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	724,4	1.054,7	-330,3	707,4	1.202,2	-494,8	882,2	1.472,8	-590,6
Feb	761,0	953,6	-192,5	828,8	1.179,4	-350,6	952,8	1.325,0	-372,2
Mar	926,9	1.161,3	-234,4	971,7	1.477,2	-505,5	1.114,5	1.581,7	-467,3
Abr	790,7	1.127,9	-337,2	922,0	1.246,7	-324,7	951,4	1.317,4	-366,0
May	846,1	1.109,2	-263,1	931,6	1.338,6	-407,0	1.081,9	1.517,5	-435,6
Jun	789,5	1.117,6	-328,0	874,3	1.297,9	-423,5	955,6	1.409,3	-453,8
Jul	784,3	1.220,8	-436,5	847,5	1.424,2	-576,7	912,1	1.427,9	-515,8
Ago	753,6	1.126,8	-373,2	830,1	1.458,6	-628,5	919,0	1.590,7	-671,7
Sep	762,8	1.150,5	-387,6	887,3	1.347,3	-460,0	900,4	1.302,1	-401,7
Oct	777,7	1.193,4	-415,7	865,2	1.401,1	-535,9	916,9	1.615,5	-698,7
Nov	791,5	1.146,0	-354,5	903,2	1.491,5	-588,3	923,6	1.547,1	-623,5
Dic	739,5	1.208,0	-468,4	839,4	1.355,0	-515,5	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.448,1</b>	<b>13.569,6</b>	<b>-4.121,5</b>	<b>10.408,4</b>	<b>16.219,5</b>	<b>-5.811,1</b>	<b>10.510,3</b>	<b>16.107,1</b>	<b>-5.596,7</b>

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-

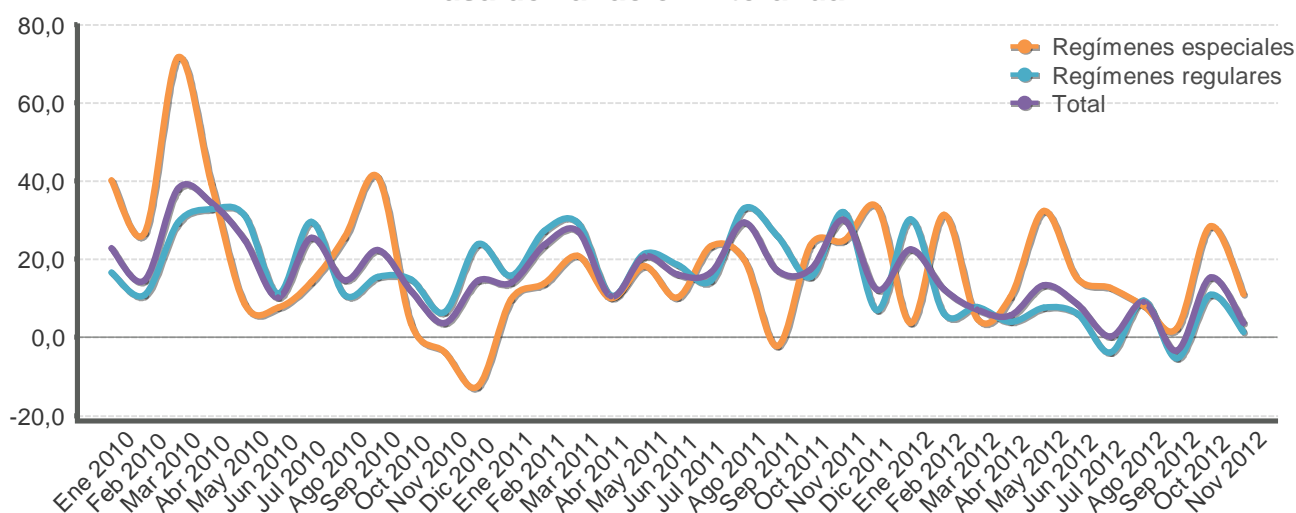
Mes	Régimen regular				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2010	313,7	345,0	7,9	6,0	410,7	442,4	25,1	3,1	724,4	785,8	17,0	2,3
Feb 2010	341,9	348,9	5,5	8,7	419,2	438,9	15,7	4,4	761,0	790,3	10,9	5,6
Mar 2010	460,0	353,4	27,6	11,0	466,9	429,4	13,3	3,0	926,9	790,6	20,0	7,2
Abr 2010	401,9	356,1	17,5	12,2	388,8	419,7	-0,5	1,2	790,7	785,5	7,9	7,3
May 2010	429,9	357,2	18,5	12,1	416,1	416,0	4,9	0,2	846,1	779,6	11,4	6,3
Jun 2010	360,9	357,9	7,8	11,4	428,6	419,1	3,9	-0,2	789,5	778,2	5,6	5,0
Jul 2010	335,7	358,9	15,5	10,6	448,6	423,7	-0,1	-0,9	784,3	779,4	6,0	3,5
Ago 2010	334,1	360,4	4,1	9,9	419,5	425,4	-0,8	-1,9	753,6	779,0	1,3	2,0
Sep 2010	310,7	362,5	8,2	9,4	452,2	425,6	-1,8	-2,5	762,8	779,3	2,1	1,3
Oct 2010	330,7	366,5	2,7	9,5	447,0	426,2	-4,9	-2,6	777,7	784,7	-1,8	1,6
Nov 2010	349,2	372,2	14,5	10,0	442,3	428,4	-1,0	-2,1	791,5	795,1	5,3	2,6
Dic 2010	343,9	377,6	10,3	10,4	395,6	431,5	4,3	-2,0	739,5	805,7	7,0	3,3
Ene 2011	340,3	382,2	8,5	10,8	367,1	435,7	-10,6	-1,5	707,4	817,2	-2,4	4,0
Feb 2011	390,8	388,1	14,3	11,2	438,0	442,2	4,5	0,8	828,8	835,0	8,9	5,7
Mar 2011	513,2	394,3	11,6	11,6	458,5	449,9	-1,8	4,8	971,7	855,2	4,8	8,2
Abr 2011	454,2	397,9	13,0	11,7	467,7	455,5	20,3	8,5	922,0	866,1	16,6	10,3
May 2011	471,2	399,7	9,6	11,9	460,4	457,0	10,6	9,9	931,6	864,2	10,1	10,8
Jun 2011	417,0	401,0	15,6	12,0	457,3	458,7	6,7	9,4	874,3	859,6	10,7	10,5
Jul 2011	368,7	402,4	9,8	12,1	478,8	463,4	6,7	9,4	847,5	860,6	8,1	10,4
Ago 2011	357,1	405,1	6,9	12,4	473,0	468,6	12,8	10,2	830,1	867,1	10,1	11,3
Sep 2011	380,4	409,3	22,4	12,9	506,9	473,1	12,1	11,2	887,3	876,5	16,3	12,5
Oct 2011	378,8	413,6	14,5	12,8	486,3	479,8	8,8	12,6	865,2	889,7	11,2	13,4
Nov 2011	398,5	417,7	14,1	12,2	504,8	493,3	14,1	15,1	903,2	910,5	14,1	14,5
Dic 2011	368,0	421,2	7,0	11,5	471,4	511,9	19,2	18,6	839,4	935,5	13,5	16,1
Ene 2012	416,5	423,3	22,4	10,8	465,7	529,0	26,9	21,4	882,2	955,5	24,7	16,9
Feb 2012	431,6	424,0	10,4	9,2	521,1	540,3	19,0	22,2	952,8	965,3	15,0	15,6
Mar 2012	512,4	424,1	-0,1	7,6	602,1	544,0	31,3	20,9	1.114,5	966,1	14,7	13,0
Abr 2012	447,8	425,0	-1,4	6,8	503,6	539,9	7,7	18,5	951,4	961,3	3,2	11,0
May 2012	508,9	427,7	8,0	7,0	573,1	529,4	24,5	15,8	1.081,9	953,6	16,1	10,3
Jun 2012	440,2	431,2	5,5	7,5	515,4	515,1	12,7	12,3	955,6	944,3	9,3	9,9
Jul 2012	408,5	434,8	10,8	8,0	503,7	501,6	5,2	8,2	912,1	936,0	7,6	8,8
Ago 2012	415,4	438,1	16,3	8,1	503,6	491,7	6,5	4,9	919,0	929,1	10,7	7,1
Sep 2012	405,4	440,2	6,6	7,6	494,9	486,4	-2,4	2,8	900,4	923,4	1,5	5,4
Oct 2012	406,2	441,4	7,2	6,7	510,7	486,5	5,0	1,4	916,9	921,1	6,0	3,5
Nov 2012	403,8	443,2	1,3	6,1	519,8	489,5	3,0	-0,8	923,6	923,4	2,3	1,4

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		
			Total regulares	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2010	1.054,7	22,8	16,6	1,4	20,7	25,4	40,2	22,8	
Feb 2010	953,6	18,8	10,9	0,6	23,7	-7,6	26,8	14,7	
Mar 2010	1.161,3	25,3	29,4	19,7	43,7	7,1	71,8	38,2	
Abr 2010	1.127,9	27,5	32,8	26,1	41,8	16,2	39,4	34,5	
May 2010	1.109,2	27,0	31,3	22,8	41,4	14,6	8,5	25,0	
Jun 2010	1.117,6	23,8	11,2	22,0	11,1	-3,8	7,7	10,2	
Jul 2010	1.220,8	24,0	29,6	20,4	44,7	4,9	14,1	25,5	
Ago 2010	1.126,8	22,8	10,9	37,8	-0,5	14,2	25,7	14,6	
Sep 2010	1.150,5	22,7	15,4	21,7	16,5	14,8	41,0	22,4	
Oct 2010	1.193,4	21,5	14,8	18,7	21,0	-8,3	3,5	11,9	
Nov 2010	1.146,0	19,6	6,4	35,5	-10,7	15,8	-3,7	3,6	
Dic 2010	1.208,0	19,1	23,9	25,5	27,0	13,0	-12,5	14,4	
Ene 2011	1.202,2	14,0	15,8	27,3	23,4	-14,9	9,8	14,0	
Feb 2011	1.179,4	18,6	27,3	45,0	22,7	18,6	13,8	23,7	
Mar 2011	1.477,2	21,7	29,4	39,6	29,5	13,5	20,9	27,2	
Abr 2011	1.246,7	18,8	10,7	11,3	14,0	-1,6	10,0	10,5	
May 2011	1.338,6	19,2	21,4	25,4	20,8	18,2	18,3	20,7	
Jun 2011	1.297,9	18,7	18,5	12,2	20,3	23,7	10,2	16,1	
Jul 2011	1.424,2	18,3	14,6	13,2	18,5	3,7	23,4	16,7	
Ago 2011	1.458,6	19,8	33,1	10,6	47,9	24,9	19,9	29,5	
Sep 2011	1.347,3	19,5	25,9	17,0	21,1	42,1	-2,2	17,1	
Oct 2011	1.401,1	19,2	15,5	19,9	0,4	64,1	23,6	17,4	
Nov 2011	1.491,5	20,2	32,0	9,0	48,6	31,6	24,8	30,1	
Dic 2011	1.355,0	19,5	6,9	19,1	-3,1	19,3	33,4	12,2	
Ene 2012	1.472,8	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	1.581,7	13,5	7,8	1,1	9,8	12,4	4,9	7,1	
Abr 2012	1.317,4	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	1.409,3	11,4	6,1	6,2	6,4	5,1	15,2	8,6	
Jul 2012	1.427,9	9,7	-3,9	22,2	-21,0	19,9	12,7	0,3	
Ago 2012	1.590,7	9,6	9,4	18,9	5,6	9,1	8,2	9,1	
Sep 2012	1.302,1	8,1	-5,4	2,6	-2,6	-23,9	2,4	-3,4	
Oct 2012	1.615,5	8,9	10,9	14,6	21,4	-18,2	28,5	15,3	
Nov 2012	1.547,1	8,4	1,4	17,1	-6,1	-3,1	11,0	3,7	

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

---

Al cierre de noviembre del 2012 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> se ubicó en 4,0% del PIB<sup>2</sup>, porcentaje inferior en 0,4 p.p. al déficit de igual periodo del 2011. En particular, el Gobierno Central generó un déficit financiero de ¢111.828 millones en este mes, para un acumulado anual equivalente a 4,0% del PIB<sup>3</sup> y un déficit primario de 2,14% del PIB, superior en 0,27 p.p con respecto a lo mostrado un año antes (1,87%).

El deterioro mostrado en las finanzas gubernamentales obedeció no sólo a la aceleración en el crecimiento del gasto total (10,5%), sino a que la recaudación tributaria (9,8%)<sup>4</sup> no logró compensar ese mayor crecimiento en los egresos.

La evolución de los egresos del Gobierno en el 2012, se explicó por el mayor crecimiento de las transferencias corrientes y de capital, las cuales crecieron 13,4% y 25,3% respectivamente, en especial para la atención de programas sociales e infraestructura. En menor medida, crecieron las erogaciones por concepto de remuneraciones y cargas sociales del sector público (8,6%), el consumo de bienes y servicios (7,4%) y el pago de intereses de la deuda (4,9%)<sup>5</sup>.

Por su parte, en el crecimiento de los ingresos tributarios destacó el incremento en la recaudación del tributo sobre los ingresos y utilidades (11,6%), así como el repunte en la recaudación del impuesto de ventas internas y otros ingresos tributarios asociados en particular a los combustibles. En contraste, se presentó poco dinamismo en la recaudación del impuesto en aduanas (7,26%) y sobre el consumo (-2,8%), congruente con el comportamiento de la actividad económica de los últimos meses.

Por otro lado, el Banco Central registró a noviembre un déficit financiero acumulado (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,5% del PIB, similar al observado el año anterior. En términos generales la evolución de este desbalance lo determinó el comportamiento de las operaciones con derivados financieros y los gastos derivados de sus operaciones de estabilización monetaria.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) acumuló a noviembre un superávit financiero equivalente a 0,5% del PIB (-0,1% del PIB en el 2011). Esta recuperación es producto de la mejora en el resultado de todas las instituciones, especialmente, el superávit de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y el menor déficit del Instituto Costarricense de Electricidad.

Por otra parte, el saldo de la deuda total del Sector Público Global<sup>6</sup> ascendió a ¢11,4 billones a noviembre del 2012 (50,4% del PIB), que en términos relativos significó un incremento de 5,8 p.p. con respecto al observado 12 meses atrás. En el caso del Gobierno<sup>7</sup>, el cierre de sus operaciones por debajo de la línea, muestra la mayor colocación neta de bonos de deuda interna que ha requerido durante este año para atender sus obligaciones financieras y, en particular, el ingreso de los EUA\$1.000 millones por la colocación de bonos deuda externa, lo cual permitió reducir las presiones sobre el nivel de tasas de interés internas y que se mantienen depositados en las cuentas del BCCR.

---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del resto del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

<sup>2</sup> Para las proporciones de los indicadores con respecto a la producción se utilizó el PIB anual estimado para el 2012.

<sup>3</sup> En noviembre el déficit se incrementó en 0,2% como proporción del PIB.

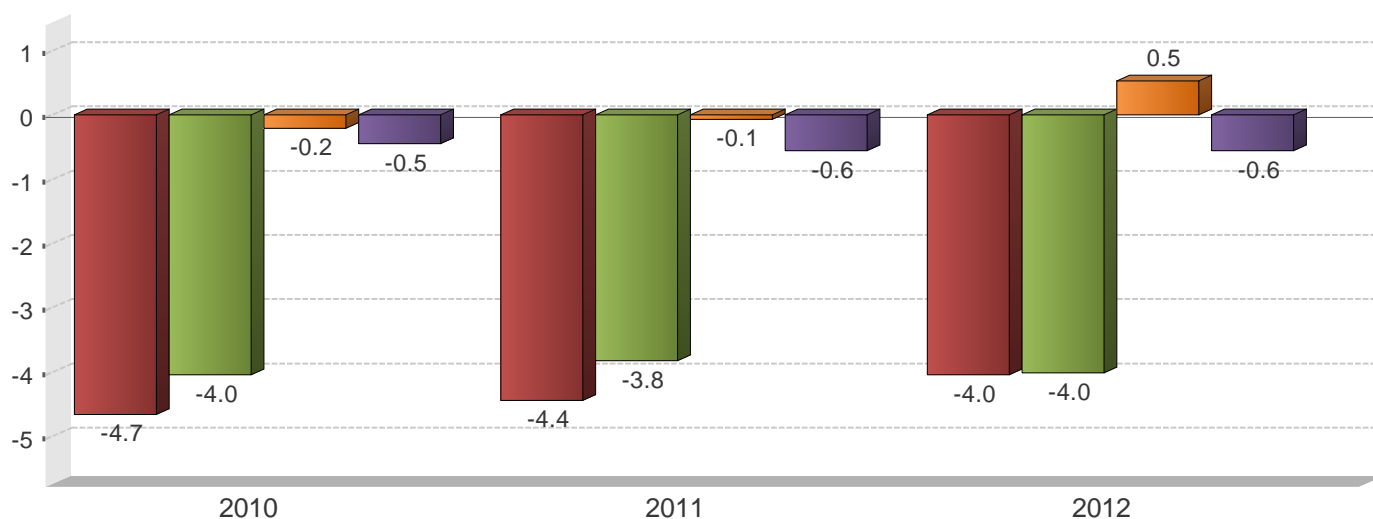
<sup>4</sup> A noviembre del 2012, el crecimiento real de los ingresos y gastos del Gobierno fue de 4,5% y 5,8% respectivamente.

<sup>5</sup> El crecimiento de estos rubros en el mismo lapso del 2011 fue de 12,2%, 10,2% y 7,1% respectivamente.

<sup>6</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del RSPNFR.

<sup>7</sup> La deuda de Gobierno en términos del PIB alcanzó un 35,1% en nov-12 (30,9% el año previo).

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



■ SPG    ■ RSPNF  
■ GC    ■ BCCR

	2010		2011		2012	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
<b>SPG</b>						
A Ingresos totales	6.298.041,8	33,1	6.816.182,2	32,9	7.594.787,1	33,5
D Gasto Total	7.185.027,0	37,7	7.735.646,0	37,4	8.509.684,0	37,6
E Resultado Financiero	-886.985,6	-4,7	-919.463,9	-4,4	-914.896,6	-4,0
<b>BCCR</b>						
A Ingresos totales	141.112,2	0,7	114.673,8	0,6	95.156,2	0,4
D Gasto Total	226.807,4	1,2	229.766,1	1,1	222.717,7	1,0
E Resultado Financiero	-85.695,2	-0,5	-115.092,3	-0,6	-127.561,5	-0,6
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	6.156.929,6	32,3	6.701.508,4	32,4	7.499.630,9	33,1
D Gasto Total	6.958.220,0	36,5	7.505.880,0	36,3	8.286.966,0	36,6
E Resultado Financiero	-801.290,4	-4,2	-804.371,6	-3,9	-787.335,1	-3,5
<b>GC</b>						
A Ingresos totales	2.366.517,6	12,6	2.572.830,4	12,4	2.808.431,9	12,4
D Gasto Total	3.127.593,4	16,6	3.362.551,3	16,2	3.716.163,9	16,4
E Resultado Financiero	-761.075,8	-4,0	-789.720,9	-3,8	-907.732,0	-4,0
C Resultado Primario	-384.021,4	-2,0	-385.905,2	-1,9	-484.242,9	-2,1
<b>RSPNF</b>						
A Ingresos totales	3.790.412,0	19,9	4.128.678,0	20,0	4.691.199,0	20,7
D Gasto Total	3.830.626,0	20,1	4.143.329,0	20,0	4.570.802,0	20,2
E Resultado Financiero	-40.215,0	-0,2	-14.651,0	-0,1	120.397,0	0,5

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

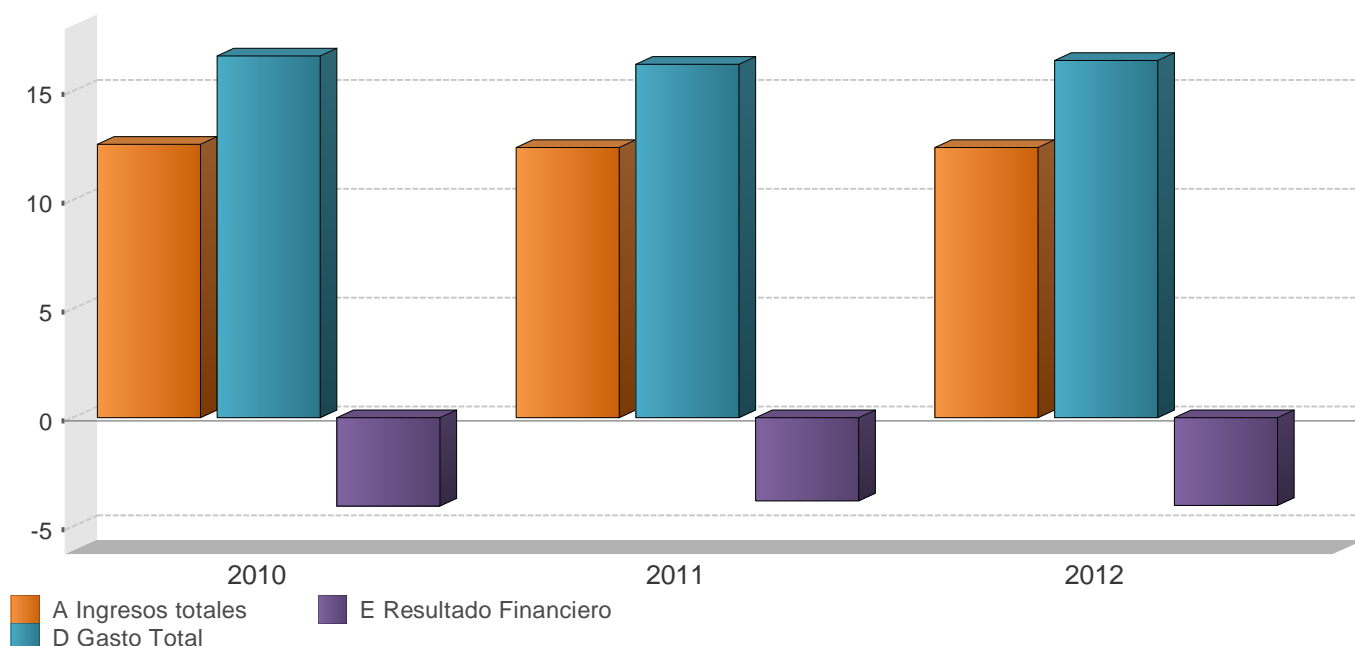
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Nov, como porcentaje del PIB)



	2010		2011		2012	
	Monto	Variación	Monto	Variación	Monto	Variación
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.366.517,6</b>	<b>15,1</b>	<b>2.572.830,4</b>	<b>8,7</b>	<b>2.808.431,9</b>	<b>9,2</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.365.228,2</b>	<b>15,1</b>	<b>2.572.535,1</b>	<b>8,8</b>	<b>2.804.498,6</b>	<b>9,0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.146.150,5</b>	<b>8,9</b>	<b>2.345.559,3</b>	<b>9,3</b>	<b>2.575.657,0</b>	<b>9,8</b>
Aduanas	621.348,5	15,8	732.381,1	17,9	785.546,2	7,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	608.049,6	6,5	642.433,4	5,7	716.725,3	11,6
Ventas (internas)	443.486,0	7,5	475.517,1	7,2	530.108,3	11,5
Consumo (interno)	22.926,1	0,8	24.331,4	6,1	23.647,3	-2,8
Otros ingresos tributarios	450.340,3	5,4	470.896,3	4,6	519.629,9	10,3
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>219.077,7</b>	<b>158,8</b>	<b>226.975,8</b>	<b>3,6</b>	<b>228.841,6</b>	<b>0,8</b>
Contribuciones sociales	55.475,5	13,1	60.524,1	9,1	66.914,8	10,6
Transferencias	143.386,8	483,4	148.940,8	3,9	144.842,2	-2,8
Otros ingresos no tributarios	20.215,4	82,9	17.510,9	-13,4	17.084,6	-2,4
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.289,4</b>	<b>-13,0</b>	<b>295,3</b>	<b>-77,1</b>	<b>3.933,3</b>	<b>1.232,0</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>2.750.539,0</b>	<b>25,5</b>	<b>2.958.735,6</b>	<b>7,6</b>	<b>3.292.674,8</b>	<b>11,3</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-384.021,4</b>	<b>184,8</b>	<b>-385.905,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-484.242,9</b>	<b>25,5</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.127.593,4</b>	<b>23,7</b>	<b>3.362.551,3</b>	<b>7,5</b>	<b>3.716.163,9</b>	<b>10,5</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.839.864,4</b>	<b>24,5</b>	<b>3.119.579,0</b>	<b>9,8</b>	<b>3.434.416,9</b>	<b>10,1</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.160.531,0</b>	<b>21,0</b>	<b>1.302.637,7</b>	<b>12,2</b>	<b>1.415.066,7</b>	<b>8,6</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>96.645,1</b>	<b>14,1</b>	<b>106.509,0</b>	<b>10,2</b>	<b>114.346,5</b>	<b>7,4</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>1.205.633,9</b>	<b>33,8</b>	<b>1.306.616,6</b>	<b>8,4</b>	<b>1.481.514,6</b>	<b>13,4</b>
Sector privado	447.073,0	14,5	483.235,4	8,1	520.897,9	7,8
Sector público	748.755,4	49,3	816.142,3	9,0	954.132,8	16,9
Sector externo	3.803,2	24,7	3.503,2	-7,9	3.239,3	-7,5
con recurso externo	6.002,3	-0,8	3.735,7	-37,8	3.244,6	-13,1
<b>Servicio de intereses</b>	<b>377.054,4</b>	<b>12,0</b>	<b>403.815,7</b>	<b>7,1</b>	<b>423.489,1</b>	<b>4,9</b>
Deuda interna	312.482,5	21,3	345.627,2	10,6	376.787,5	9,0
Deuda externa	64.571,9	-18,3	58.188,5	-9,9	46.701,6	-19,7
<b>Gastos de capital</b>	<b>287.729,0</b>	<b>16,9</b>	<b>242.972,3</b>	<b>-15,6</b>	<b>281.747,0</b>	<b>16,0</b>
<b>Inversión</b>	<b>46.313,7</b>	<b>-17,8</b>	<b>47.660,0</b>	<b>2,9</b>	<b>37.051,8</b>	<b>-22,3</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>241.415,3</b>	<b>27,2</b>	<b>195.312,3</b>	<b>-19,1</b>	<b>244.695,2</b>	<b>25,3</b>
Sector privado	13.468,6	-17,2	7.329,6	-45,6	9.661,2	31,8
Sector público	213.666,7	35,4	165.077,2	-22,7	230.927,5	39,9
Sector externo	0,0	-100,0	-	-	-	-
con recurso externo	14.280,0	-9,2	22.905,5	60,4	4.106,5	-82,1
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-761.075,8</b>	<b>61,4</b>	<b>-789.720,9</b>	<b>3,8</b>	<b>-907.732,0</b>	<b>14,9</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>720.018,3</b>	<b>9,8</b>	<b>722.682,3</b>	<b>0,4</b>	<b>907.732,0</b>	<b>25,6</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>482.933,8</b>	<b>-26,4</b>	<b>867.325,2</b>	<b>79,6</b>	<b>546.216,0</b>	<b>-37,3</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>237.084,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-144.642,9</b>	<b>0,0</b>	<b>361.516,0</b>	<b>0,0</b>
<b>G Discrepancia</b>	<b>41.057,9</b>	<b>0,0</b>	<b>67.039,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

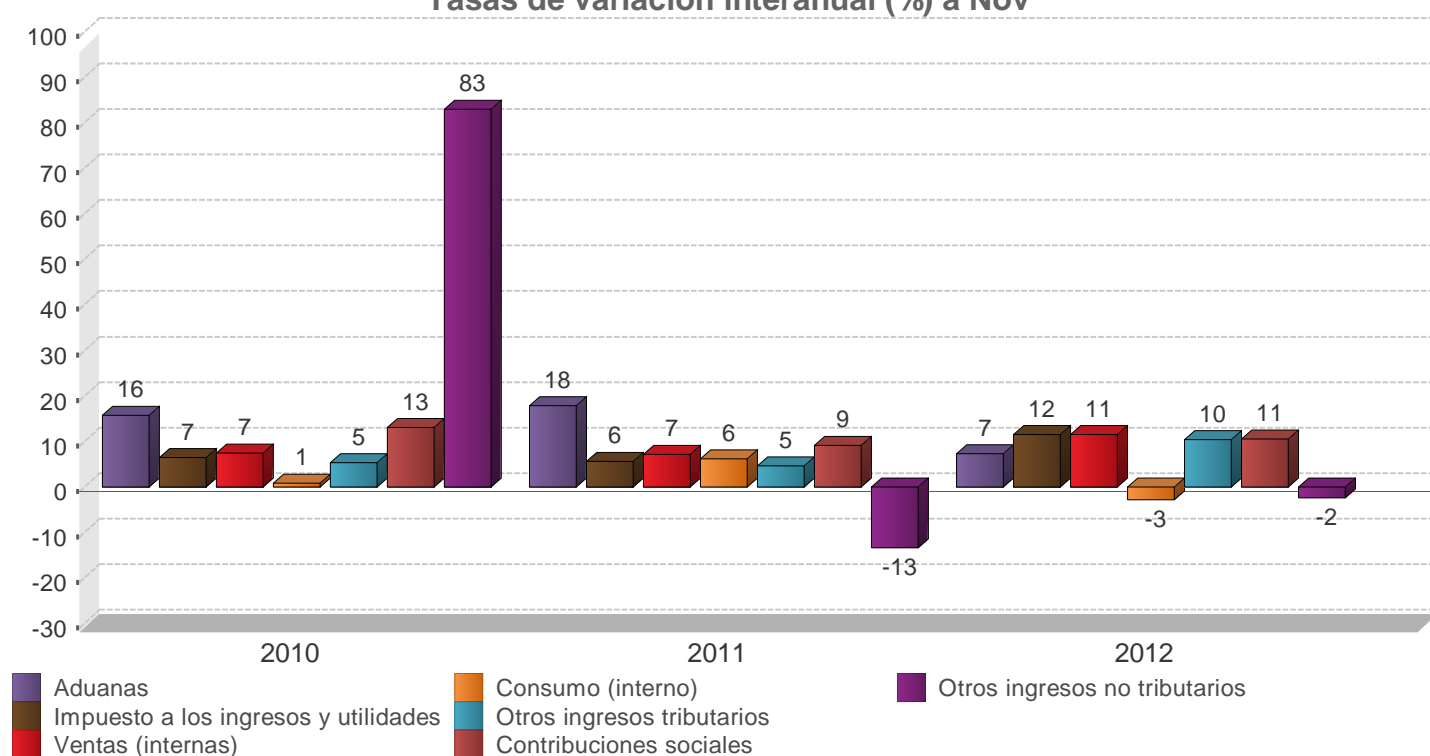
5/ El resultado primario es la resta entre los ingresos totales y el gasto primario.

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 Nov



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>2.366.517,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.572.830,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.808.431,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>2.365.228,2</b>	<b>99,9%</b>	<b>2.572.535,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.804.498,6</b>	<b>99,9%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>2.146.150,5</b>	<b>90,7%</b>	<b>2.345.559,3</b>	<b>91,2%</b>	<b>2.575.657,0</b>	<b>91,7%</b>
Aduanas	621.348,5	26,3%	732.381,1	28,5%	785.546,2	28,0%
Impuesto a los ingresos y utilidades	608.049,6	25,7%	642.433,4	25,0%	716.725,3	25,5%
Ventas (internas)	443.486,0	18,7%	475.517,1	18,5%	530.108,3	18,9%
Consumo (interno)	22.926,1	1,0%	24.331,4	0,9%	23.647,3	0,8%
Otros ingresos tributarios	450.340,3	19,0%	470.896,3	18,3%	519.629,9	18,5%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>219.077,7</b>	<b>9,3%</b>	<b>226.975,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>228.841,6</b>	<b>8,1%</b>
Contribuciones sociales	55.475,5	2,3%	60.524,1	2,4%	66.914,8	2,4%
Transferencias	143.386,8	6,1%	148.940,8	5,8%	144.842,2	5,2%
Otros ingresos no tributarios	20.215,4	0,9%	17.510,9	0,7%	17.084,6	0,6%
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1.289,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>295,3</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.933,3</b>	<b>0,1%</b>

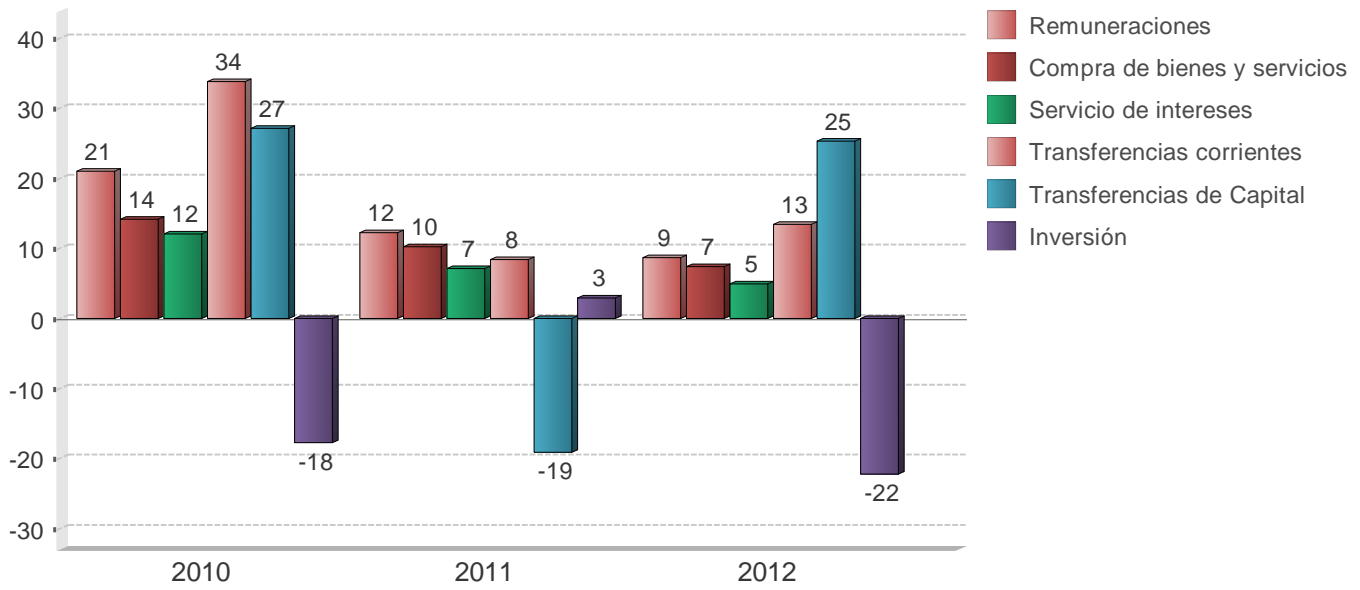
1/ Cifras preliminares para el último año.

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 Nov



	2010		2011		2012	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>3.127.593,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.362.551,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.716.163,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>2.839.864,4</b>	<b>90,8%</b>	<b>3.119.579,0</b>	<b>92,8%</b>	<b>3.434.416,9</b>	<b>92,4%</b>
Remuneraciones	1.160.531,0	37,1%	1.302.637,7	38,7%	1.415.066,7	38,1%
Compra de bienes y servicios	96.645,1	3,1%	106.509,0	3,2%	114.346,5	3,1%
Transferencias corrientes	<b>1.205.633,9</b>	<b>38,5%</b>	<b>1.306.616,6</b>	<b>38,9%</b>	<b>1.481.514,6</b>	<b>39,9%</b>
Sector privado	447.073,0	14,3%	483.235,4	14,4%	520.897,9	14,0%
Sector público	748.755,4	23,9%	816.142,3	24,3%	954.132,8	25,7%
Sector externo	3.803,2	0,1%	3.503,2	0,1%	3.239,3	0,1%
con recurso externo	6.002,3	0,2%	3.735,7	0,1%	3.244,6	0,1%
Servicio de intereses	<b>377.054,4</b>	<b>12,1%</b>	<b>403.815,7</b>	<b>12,0%</b>	<b>423.489,1</b>	<b>11,4%</b>
Deuda interna	312.482,5	10,0%	345.627,2	10,3%	376.787,5	10,1%
Deuda externa	64.571,9	2,1%	58.188,5	1,7%	46.701,6	1,3%
<b>Gastos de capital</b>	<b>287.729,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>242.972,3</b>	<b>7,2%</b>	<b>281.747,0</b>	<b>7,6%</b>
Inversión	46.313,7	1,5%	47.660,0	1,4%	37.051,8	1,0%
Transferencias de Capital	<b>241.415,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>195.312,3</b>	<b>5,8%</b>	<b>244.695,2</b>	<b>6,6%</b>
Sector privado	13.468,6	0,4%	7.329,6	0,2%	9.661,2	0,3%
Sector público	213.666,7	6,8%	165.077,2	4,9%	230.927,5	6,2%
con recurso externo	14.280,0	0,5%	22.905,5	0,7%	4.106,5	0,1%

1/ Cifras base devengado y preliminares para el último año.  
2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

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

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

	2010	2011				2012						
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	Oct	Nov	
<b>Deuda Pública Total</b>												
<b>Monto</b>	<b>8.070.795,4</b>	<b>8.177.111,3</b>	<b>8.639.216,8</b>	<b>8.888.133,0</b>	<b>9.253.881,8</b>	<b>9.592.117,3</b>	<b>10.210.123,4</b>	<b>10.415.912,3</b>	<b>10.610.425,6</b>	<b>10.754.850,9</b>	<b>11.401.142,4</b>	
Deuda interna	5.858.944,1	6.243.062,9	6.689.817,2	6.957.866,0	7.056.632,3	7.515.610,9	7.866.737,3	8.083.951,9	8.278.762,3	8.455.384,3	8.527.883,9	
Deuda externa	2.211.851,3	1.934.048,4	1.949.399,6	1.930.267,0	2.197.249,5	2.076.506,4	2.343.386,1	2.331.960,4	2.331.663,3	2.299.466,6	2.873.258,5	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>42,4</b>	<b>39,4</b>	<b>41,7</b>	<b>42,9</b>	<b>44,6</b>	<b>42,4</b>	<b>45,2</b>	<b>46,0</b>	<b>46,9</b>	<b>47,5</b>	<b>50,4</b>	
Deuda interna	30,8	30,1	32,3	33,6	34,0	33,2	34,8	35,7	36,6	37,4	37,7	
Deuda externa	11,6	9,3	9,4	9,3	10,6	9,2	10,4	10,3	10,3	10,2	12,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	72,6	76,3	77,4	78,3	76,3	78,4	77,0	77,6	78,0	78,6	74,8	
Deuda externa	27,4	23,7	22,6	21,7	23,7	21,6	23,0	22,4	22,0	21,4	25,2	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	62,0	65,3	67,4	67,8	66,4	67,7	66,8	67,7	67,0	67,6	64,1	
Moneda extranjera	38,0	34,7	32,6	32,2	33,6	32,3	33,3	32,3	33,0	32,4	35,9	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Gobierno Central	69,8	69,4	69,8	69,7	68,9	69,2	67,8	68,1	67,5	68,2	69,8	
Banco Central	17,3	19,2	19,2	19,8	18,4	17,8	17,4	17,5	18,3	18,0	16,6	
Resto del sector público	12,9	11,4	11,0	10,5	12,7	13,0	14,8	14,5	14,3	13,8	13,6	

	2010	2011				2012					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Deuda interna</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	86,3	85,5	87,0	86,6	87,0	86,5	86,6	87,2	85,9	86,0	85,7
Moneda extranjera	13,7	14,5	13,0	13,4	13,0	13,5	13,4	12,8	14,1	14,0	14,3
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Gobierno Central	76,3	75,1	75,4	74,9	75,9	76,5	76,7	76,8	75,9	76,4	77,0
Banco Central	23,5	24,7	24,4	24,9	23,9	22,4	22,3	22,3	23,2	22,7	22,1
Resto Sector Público	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de Depósito...	19,6	24,2	23,7	21,2	20,9	20,4	20,2	18,9	18,8	19,0	19,2
Banco Central	3,4	3,7	4,3	4,1	3,7	3,2	3,5	3,4	3,4	3,2	3,1
Resto otras Soc Dep...	4,7	5,2	5,8	5,6	5,1	4,8	5,1	4,8	4,9	4,5	4,4
Sector Público	44,2	39,7	39,8	41,0	41,5	43,0	43,1	42,2	40,6	39,6	39,3
Sector Privado	24,8	24,2	23,8	25,5	26,3	26,2	25,9	28,4	30,2	31,6	31,9
Sector Externo	3,3	2,9	2,6	2,5	2,5	2,4	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0
<b>Deuda externa</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>4.206,4</b>	<b>3.824,8</b>	<b>3.855,2</b>	<b>3.817,3</b>	<b>4.345,3</b>	<b>4.052,8</b>	<b>4.573,7</b>	<b>4.551,4</b>	<b>4.550,8</b>	<b>4.488,0</b>	<b>5.607,9</b>
Moneda extranjera	4.206,4	3.824,8	3.855,2	3.817,3	4.345,3	4.052,8	4.573,7	4.551,4	4.550,8	4.488,0	5.607,9
<b>Según acreedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Organismos multilaterales...	55,2	59,6	55,9	57,1	54,3	59,3	53,9	50,9	51,1	50,5	42,4
Organismos bilaterales	9,9	10,7	10,1	10,6	9,1	9,2	8,0	8,0	8,0	7,8	6,0
Banca internacional...	2,8	1,0	5,4	3,5	5,6	4,3	8,6	11,4	11,2	11,7	9,6
Otros acreedores	32,1	28,8	28,5	28,8	31,1	27,1	29,5	29,7	29,7	30,1	41,9

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				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Deuda Pública Total</b>											
<b>Monto</b>	<b>5.594.126,5</b>	<b>5.676.218,9</b>	<b>6.033.690,3</b>	<b>6.193.814,9</b>	<b>6.372.531,4</b>	<b>6.640.886,5</b>	<b>6.925.036,0</b>	<b>7.088.756,0</b>	<b>7.158.407,1</b>	<b>7.337.047,4</b>	<b>7.955.282,5</b>
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	6.207.240,6	6.280.918,9	6.462.074,9	6.569.830,3
Deuda externa	1.170.918,2	990.689,1	990.638,5	985.156,1	1.014.672,5	889.876,1	887.612,5	881.515,4	877.488,2	874.972,5	1.385.452,2
<b>Proporción del PIB</b>	<b>29,3</b>	<b>27,4</b>	<b>29,1</b>	<b>29,9</b>	<b>30,7</b>	<b>29,3</b>	<b>30,6</b>	<b>31,3</b>	<b>31,6</b>	<b>32,4</b>	<b>35,1</b>
Deuda interna	23,2	22,6	24,3	25,1	25,8	25,4	26,7	27,4	27,8	28,6	29,0
Deuda externa	6,1	4,8	4,8	4,8	4,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	6,1
<b>Proporción del to...</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Deuda interna	79,1	82,5	83,6	84,1	84,1	86,6	87,2	87,6	87,7	88,1	82,6
Deuda externa	20,9	17,5	16,4	15,9	15,9	13,4	12,8	12,4	12,3	11,9	17,4
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda Nacio...	65,7	69,3	70,1	70,4	70,5	72,0	72,4	73,2	73,1	73,4	69,2
Moneda extra...	34,3	30,7	29,9	29,6	29,5	28,0	27,6	26,8	26,9	26,6	30,8

	2010		2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Ago	Sep	Oct	Nov
<b>Deuda interna</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Moneda nacional	83,2	84,0	83,9	83,7	83,9	83,2	83,0	83,6	83,3	83,4	83,8
Moneda extranjera	16,8	16,0	16,1	16,3	16,1	16,8	17,0	16,4	16,7	16,6	16,2
<b>Según tenedor</b>	<b>99,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Sociedades de ...	23,6	25,1	24,2	20,9	19,9	20,7	20,4	18,7	18,4	18,5	19,0
Resto otras Soc ...	2,2	2,5	2,5	2,6	2,4	2,5	2,4	2,2	2,3	2,0	2,0
Sector Público	48,9	45,7	47,4	49,4	51,1	47,6	49,0	48,0	45,7	44,1	43,7
Sector Privado	20,4	22,5	22,0	23,3	23,0	25,9	25,0	28,0	30,6	32,5	32,4
Sector Externo	4,5	4,2	3,9	3,8	3,6	3,3	3,2	3,1	3,0	2,9	2,8
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tasa básica	9,7	8,8	7,8	7,3	7,0	7,8	7,4	7,3	7,2	7,0	6,8
Cero Cupón	7,8	10,0	9,5	7,5	6,5	8,6	8,4	7,4	7,3	6,6	6,3
Cero cupón en d...	1,2	1,1	3,1	3,1	3,3	2,6	3,0	1,9	1,9	1,4	1,2
TUDES	22,7	24,2	26,0	26,1	23,9	22,5	22,1	21,8	21,6	21,1	20,8
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	14,5	14,9	15,3	15,0
TP¢ tasa fija	42,9	40,9	40,6	42,8	46,3	44,2	45,1	47,1	47,1	48,7	49,8
Otros bonos	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Deuda externa</b>											
<b>Según moneda</b>	<b>2.226,8</b>	<b>1.959,2</b>	<b>1.959,1</b>	<b>1.948,3</b>	<b>2.006,6</b>	<b>1.736,8</b>	<b>1.732,4</b>	<b>1.720,5</b>	<b>1.712,6</b>	<b>1.707,7</b>	<b>2.704,1</b>
Moneda extranjera	2.226,8	1.959,2	1.959,1	1.948,3	2.006,6	1.736,8	1.732,4	1.720,5	1.712,6	1.707,7	2.704,1

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 Macroeconómica.

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

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

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

	2010		2011			2012				
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>1.448.069,2</b>	<b>1.656.234,9</b>	<b>1.758.169,7</b>	<b>1.706.241,1</b>	<b>1.708.579,7</b>	<b>1.771.749,9</b>	<b>1.939.782,5</b>	<b>1.934.894,9</b>	<b>1.898.429,9</b>	
Deuda interna	1.421.409,6	1.632.439,1	1.734.881,0	1.684.447,2	1.686.972,5	1.751.685,9	1.920.215,5	1.915.681,4	1.880.425,6	
Deuda externa	26.659,6	23.795,8	23.288,7	21.793,9	21.607,2	20.064,0	19.567,0	19.213,5	18.004,3	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>7,6</b>	<b>8,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>	
Deuda interna	7,5	7,9	8,4	8,1	7,5	7,7	8,5	8,5	8,3	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	98,2	98,6	98,7	98,7	98,7	98,9	99,0	99,0	99,0	
Deuda externa	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,0	1,0	0,9	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	94,4	95,3	93,8	95,7	96,1	97,3	92,9	93,3	91,0	
Moneda extranjera	5,6	4,7	6,2	4,3	3,9	2,7	7,1	6,7	9,0	

	2010		2011			2012				
	Dic	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda nacional	96,2	96,7	95,1	97,0	97,3	98,4	93,9	94,2	91,9	
Moneda extranjera	3,8	3,3	4,9	3,0	2,7	1,6	6,1	5,8	8,1	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Sociedades de Depósito...	13,6	13,6	13,4	12,7	12,1	11,1	11,1	12,0	11,7	
Resto otras Soc Dep...	10,1	17,0	15,5	14,9	13,2	14,6	14,4	14,0	13,8	
Sector Público	35,4	32,3	31,5	34,9	40,3	38,0	36,7	36,0	35,4	
Sector Privado	40,9	37,2	39,6	37,4	34,4	36,2	37,8	38,0	39,1	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>	<b>19,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Facilidad de depósito...	4,3	0,3	2,1	1,0	1,6	0,6	5,2	4,9	3,0	
Cero Cupón	83,2	9,0	89,6	90,5	91,4	92,8	88,2	85,2	88,9	
BEM moneda nacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
BEM moneda extranj...	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
CERTD\$	3,4	2,9	2,7	2,8	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9	
Depósito electrónico ...	9,0	6,7	5,4	6,4	5,9	5,6	5,7	9,0	7,2	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>50,7</b>	<b>47,1</b>	<b>46,1</b>	<b>43,1</b>	<b>42,2</b>	<b>39,2</b>	<b>38,2</b>	<b>37,5</b>	<b>35,1</b>	
Moneda extranjera	50,7	47,1	46,1	43,1	42,2	39,2	38,2	37,5	35,1	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

3/ El saldo de la deuda externa se 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

	2011				2012			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Total Valor Nominal</b>	4.685.530	5.043.052	5.208.659	5.381.293	5.751.010	6.037.423	6.280.919	6.569.830
<b>Total Valor Transado</b>	3.813.190	4.112.166	4.219.572	4.409.051	4.771.606	4.980.132	5.294.269	5.596.308
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.051.803</b>	<b>1.097.402</b>	<b>991.496</b>	<b>987.897</b>	<b>1.090.314</b>	<b>1.128.115</b>	<b>1.056.929</b>	<b>1.171.721</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>955.250</b>	<b>994.028</b>	<b>881.095</b>	<b>878.361</b>	<b>968.832</b>	<b>1.015.593</b>	<b>944.900</b>	<b>1.063.777</b>
Banco Central	12.757	12.757	12.757	12.757	10.357	10.357	10.357	10.357
Banco Nacional de Costa Rica	253.763	286.862	260.104	233.235	249.998	239.875	220.642	233.517
Banco de Costa Rica	144.052	130.932	131.928	130.717	153.083	177.581	167.959	185.530
Banco Crédito Agrícola	189.442	183.738	183.991	198.413	201.542	189.646	178.497	197.233
Banco Popular	168.876	191.099	108.003	119.179	128.114	152.627	108.320	147.595
Bancos Privados	186.360	188.639	184.312	184.060	225.738	245.507	259.125	289.545
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>96.553</b>	<b>103.374</b>	<b>110.401</b>	<b>109.536</b>	<b>121.481</b>	<b>112.522</b>	<b>112.029</b>	<b>107.944</b>
Cooperativas	46.862	50.949	53.746	50.927	54.144	47.377	45.136	41.973
Financieras	3.695	4.390	4.638	5.103	8.603	9.105	7.725	7.811
Mutuales	27.633	26.075	24.936	25.362	23.003	20.149	18.591	18.719
Otros intermediarios	18.364	21.960	27.081	28.145	35.732	35.891	40.578	39.441
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>413.634</b>	<b>469.578</b>	<b>524.529</b>	<b>598.795</b>	<b>634.915</b>	<b>680.794</b>	<b>705.430</b>	<b>720.203</b>
Instituto Fomento Asesoría Municipal	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356	1.356
Instituto Nacional de Seguros	213.519	268.030	320.186	393.910	427.991	471.125	494.950	508.892
Junta Poder Judicial	198.759	200.192	202.987	203.529	205.568	208.312	209.124	209.955
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>984.815</b>	<b>1.064.412</b>	<b>1.150.026</b>	<b>1.218.857</b>	<b>1.206.627</b>	<b>1.333.195</b>	<b>1.286.430</b>	<b>1.292.455</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	893.574	963.310	1.048.848	1.116.848	1.107.113	1.227.541	1.171.657	1.168.392
Consejo Nacional de Producción	96	632	636	674	684	561	573	511
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	4.546	6.853	9.830	9.830	7.781	7.781	13.454	13.454
Inst. Costarricense de Turismo	11.794	14.726	14.790	18.504	17.775	18.752	21.102	21.344
Inst. de Desarrollo Agrario	25.449	25.691	26.518	23.472	23.473	26.100	25.849	26.091
Instituto Nacional de Aprendizaje	16.583	19.000	19.141	19.367	20.367	22.226	22.460	22.460
Junta de Protección Social	32.146	33.609	29.693	29.645	28.858	29.481	30.483	39.305
Refinadora Costarricense de Petróleo	627	591	569	516	576	754	852	898
<b>Resto Sector Público</b>	344.268	415.029	409.647	433.441	432.503	430.549	431.502	435.180
<b>Sector Privado</b>	<b>1.018.670</b>	<b>1.065.745</b>	<b>1.143.874</b>	<b>1.170.061</b>	<b>1.407.248</b>	<b>1.407.479</b>	<b>1.813.978</b>	<b>1.976.750</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	859.652	906.727	984.856	1.011.043	1.248.230	1.248.461	1.654.960	1.817.732

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

	2011				2012			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Nov
<b>Total en Circulación</b>	1.281.513	1.468.716	1.554.945	1.524.969	1.542.722	1.627.256	1.692.742	1.671.399
<b>Sistema Financiero</b>	<b>372.934</b>	<b>448.618</b>	<b>449.488</b>	<b>420.530</b>	<b>392.570</b>	<b>419.719</b>	<b>440.874</b>	<b>424.906</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>190.508</b>	<b>249.379</b>	<b>241.181</b>	<b>227.541</b>	<b>204.787</b>	<b>238.228</b>	<b>245.683</b>	<b>230.201</b>
Banco Nacional de Costa Rica	17.502	29.765	30.067	29.570	33.163	33.153	31.848	33.970
Banco de Costa Rica	43.150	36.636	40.073	36.167	28.999	50.899	54.727	46.274
Banco Crédito Agrícola	23.684	34.717	30.900	31.403	33.673	30.018	32.928	28.065
Banco Popular	32.488	79.975	80.010	75.599	63.194	64.205	60.701	62.488
Bancos Privados	73.685	68.286	60.132	54.802	45.757	59.954	65.479	59.404
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>182.425</b>	<b>199.240</b>	<b>208.307</b>	<b>192.989</b>	<b>187.784</b>	<b>181.491</b>	<b>195.192</b>	<b>194.705</b>
Cooperativas	117.037	120.547	124.121	118.787	121.387	122.232	135.336	137.755
Financieras	1.016	1.819	2.191	1.343	712	703	856	856
Mutuales	19.962	27.689	31.384	28.388	27.252	27.061	26.365	25.407
Otros intermediarios	44.411	49.185	50.611	44.471	38.432	31.495	32.635	30.687
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>56.260</b>	<b>60.532</b>	<b>78.670</b>	<b>98.776</b>	<b>175.191</b>	<b>195.214</b>	<b>197.059</b>	<b>180.698</b>
Instituto Nacional de Seguros	55.114	54.414	71.754	92.658	169.072	189.096	190.941	174.579
Junta Poder Judicial	1.146	6.118	6.916	6.118	6.118	6.118	6.118	6.118
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>187.914</b>	<b>207.000</b>	<b>196.275</b>	<b>213.385</b>	<b>209.844</b>	<b>213.355</b>	<b>213.389</b>	<b>202.609</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	187.914	207.000	196.275	213.385	209.844	213.355	213.389	202.609
<b>Resto Sector Público</b>	194.581	206.683	214.523	220.287	214.366	209.534	209.245	208.295
<b>Sector Privado</b>	<b>469.825</b>	<b>545.883</b>	<b>615.989</b>	<b>571.992</b>	<b>550.751</b>	<b>589.434</b>	<b>632.175</b>	<b>654.891</b>
Sector Privado Residente	469.825	545.883	615.989	571.992	550.751	589.434	632.175	654.891

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En el 2012 la evolución de los agregados monetarios fue congruente con el crecimiento real estimado para Producto Interno Bruto (PIB) y la meta de inflación de ese año<sup>2</sup>, por lo que no ejercieron presiones inflacionarias. Específicamente, las variables monetarias y crediticias presentaron el siguiente comportamiento:

- La mayoría de los agregados monetarios líquidos mostraron tasas medias anuales inferiores a las registradas en el año previo<sup>3</sup>, congruentes con el crecimiento estimado del PIB nominal para el 2012. Este comportamiento se atribuyó al traslado de recursos hacia instrumentos de mayor rendimiento y plazo, por el aumento en el costo de oportunidad de mantener activos financieros muy líquidos.

Particularmente, el saldo de la base monetaria mostró un incremento anual de ¢253.816 millones. Entre los principales factores generadores de dinero primario destacaron la compra de dólares en el mercado cambiario en un monto superior al previsto<sup>4</sup> y las pérdidas del Banco Central, movimientos parcialmente compensados por la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria (OMA), captación de depósitos en Central Directo y el incremento en los depósitos del Gobierno y de las Otras Sociedades de Depósito en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

- La riqueza financiera total y privada registraron un crecimiento medio anual en torno a 15%, superior al observado el año anterior y cerca de 5 p.p. por encima de la tasa de crecimiento estimada para el PIB nominal del 2012. Esta mayor riqueza estuvo asociada, en parte, al ingreso de capitales motivados por el mayor premio por ahorrar en instrumentos denominados en colones (promedio de 4 p.p.). Debido a lo anterior, los mayores flujos se registraron en depósitos bancarios y títulos fiscales en colones, con lo que la participación de la moneda nacional respecto a la riqueza total aumentó alrededor de 2 p.p. en el último año, alcanzando un 72%. Por su parte, la liquidez total mostró un crecimiento medio de 9,5% al término de 2012, superior a lo observado un año antes (9,0%) pero congruente con el crecimiento de PIB nominal de ese año.

---

1 Cifras del BCCR al 31/12/12, cifras preliminares de bancos comerciales al 21/11/12 y resto de Otras Sociedades de Depósitos al 31/10/12.

<sup>2</sup> Excepto la riqueza financiera que reflejó una mayor colocación de bonos deuda interna del Gobierno Central.

<sup>3</sup> La emisión monetaria, el medio circulante y M1 ampliado mostraron tasas medias de crecimiento anual, en su orden, de 10,4%, 2,7% y 6,3% (11,1%, 15,6% y 14,0%, en 2011).

<sup>4</sup> Las compras de reservas internacionales alcanzaron EUA\$1.369,4 millones en 2012 (91,3% del Programa de Acumulación) y se había estimado alrededor de EUA\$232,0 millones para el año.



- El crédito al sector privado mostró un aumento anual de 14,3%, tasa cercana a la registrada al término del año anterior y superior a la prevista en la programación macroeconómica (10,6%). Por monedas se observó una mayor preferencia por el crédito en dólares, que presentó un incremento anual de 18,7%, alrededor de 7 p.p. sobre la respectiva tasa en moneda nacional. Este comportamiento se estima estuvo asociado al mayor costo financiero de los créditos en moneda nacional que en promedio resultó 5 p.p. por encima del respectivo costo de los préstamos en dólares<sup>5</sup>. La mayor preferencia por formalizar operaciones en dólares se reflejó en una disminución de la participación relativa del crédito en colones, al pasar de 60,2% en diciembre del 2011 a 58,6% un año después.

Por tipo de intermediarios, los bancos públicos<sup>6</sup> mostraron mayor dinamismo en la concesión de crédito en dólares respecto de la banca privada. En efecto, el saldo de las operaciones en dólares mostró una tasa interanual en diciembre del 2012 de 26,6%, en tanto que en la banca privada esta tasa fue de 14,0%. En las operaciones en colones, las tasas fueron de 7,8% y 17,9%, respectivamente.

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

---

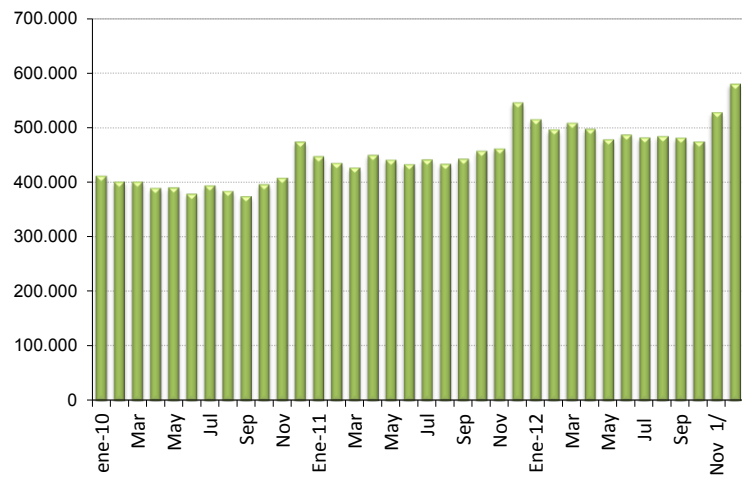
<sup>5</sup> Considerando la tasa activa en dólares de la banca estatal y tomando en consideración la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, de la encuesta mensual realizada por el BCCR en diciembre.

<sup>6</sup> Considera al Banco Nacional de Costa Rica, Banco de Costa Rica, Banco Crédito Agrícola de Cartago y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

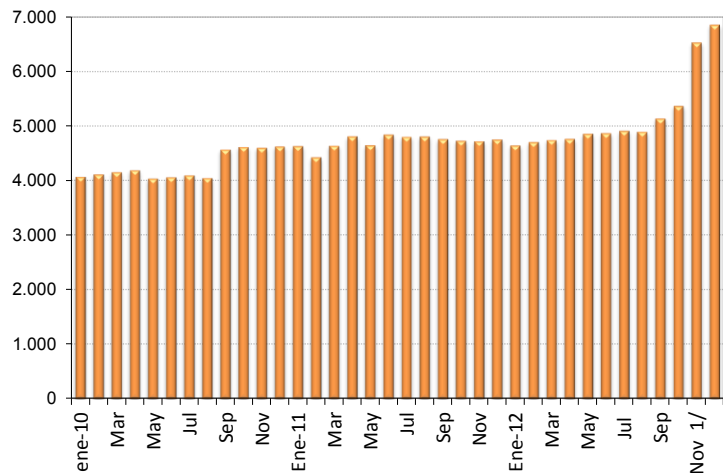
**Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)**  
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
ene-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 <sup>1/</sup>	527.726,7	6.530,8
Dic <sup>1/</sup>	579.725,8	6.856,7

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



**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares



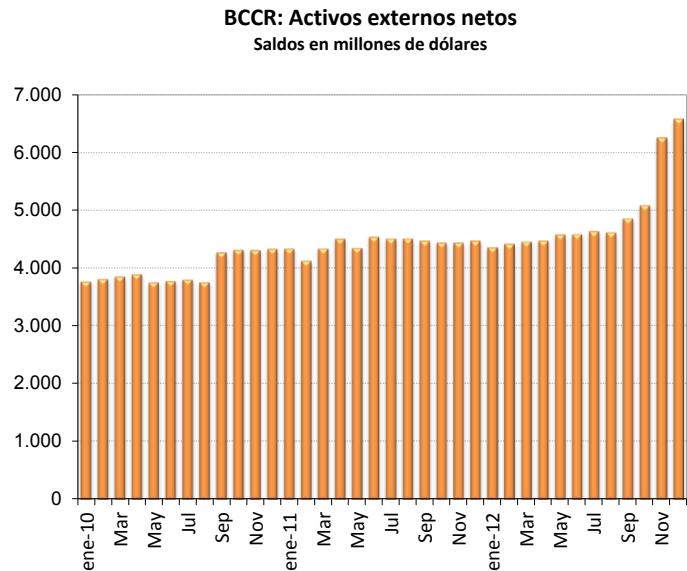
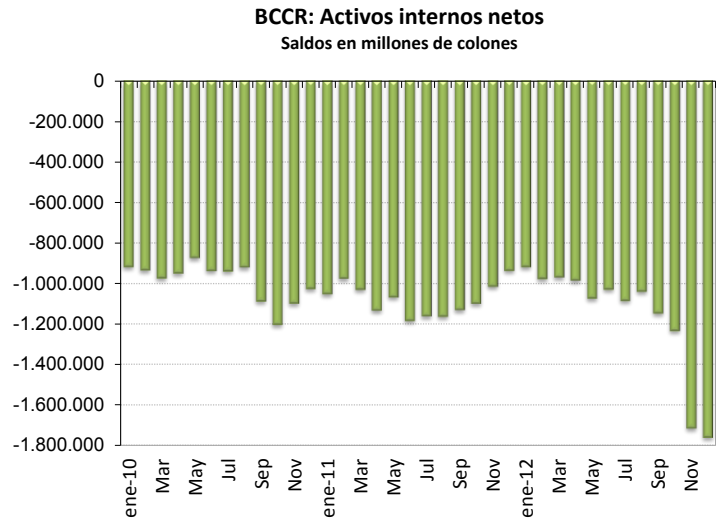
1/ información preliminar para las otras sociedades de depósito (OSD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

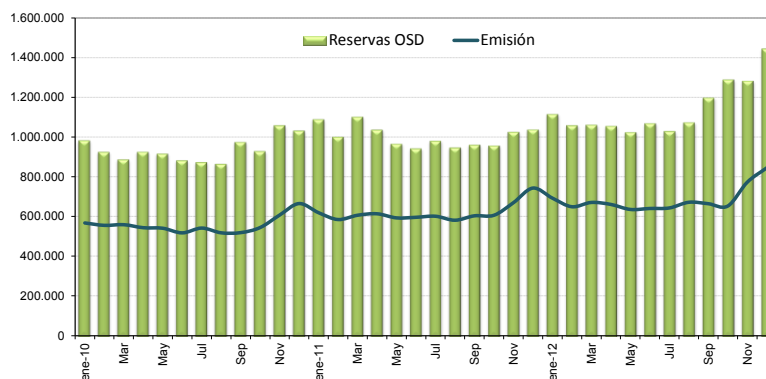
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
ene-10	-918.020,6	3.771,3
Feb	-934.708,3	3.816,2
Mar	-973.866,6	3.860,5
Abr	-949.992,1	3.900,8
May	-873.660,0	3.757,2
Jun	-937.233,7	3.779,2
Jul	-939.295,3	3.805,9
Ago	-920.089,2	3.758,5
Sep	-1.087.645,0	4.274,2
Oct	-1.203.337,2	4.318,3
Nov	-1.098.095,2	4.313,8
Dic	-1.025.811,0	4.335,4
ene-11	-1.051.992,4	4.338,1
Feb	-975.853,7	4.131,2
Mar	-1.029.999,3	4.343,6
Abr	-1.133.253,5	4.507,8
May	-1.066.932,3	4.352,8
Jun	-1.183.359,5	4.545,2
Jul	-1.161.317,3	4.514,6
Ago	-1.162.710,1	4.515,2
Sep	-1.130.483,0	4.477,7
Oct	-1.099.073,0	4.444,5
Nov	-1.014.567,9	4.442,1
Dic	-936.238,4	4.477,5
ene-12	-918.508,2	4.360,6
Feb	-976.902,6	4.422,1
Mar	-969.196,5	4.460,8
Abr	-985.283,8	4.481,4
May	-1.073.330,9	4.582,6
Jun	-1.028.711,3	4.592,8
Jul	-1.084.568,3	4.638,9
Ago	-1.039.438,2	4.623,7
Sep	-1.146.763,9	4.860,2
Oct	-1.232.912,3	5.087,3
Nov	-1.713.292,5	6.255,4
Dic	-1.758.820,6	6.580,9

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	244.552,5	860.529,2	121.145,7	56.220,0
Dic	-1.489.022,1	3.243.288,2	1.754.266,0	844.774,0	265.048,1	909.492,0	248.710,7	19.867,0

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

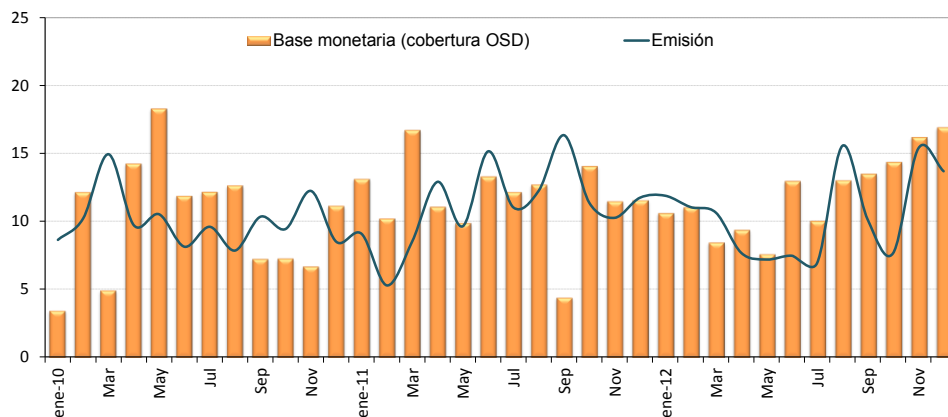
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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	-1.489.022,1	95,3	3.243.288,2	43,3	1.754.266,0	16,9	844.774,0	13,7	909.492,0	20,1

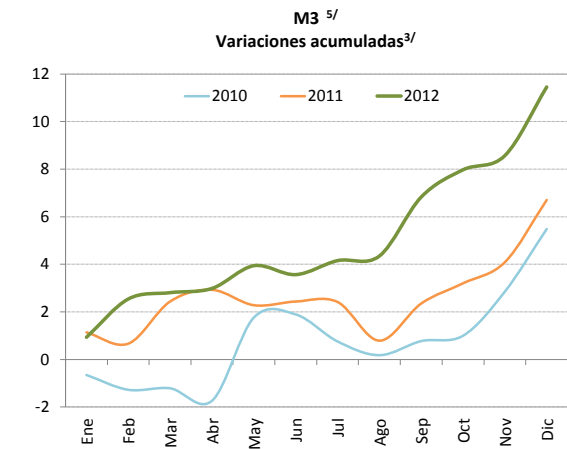
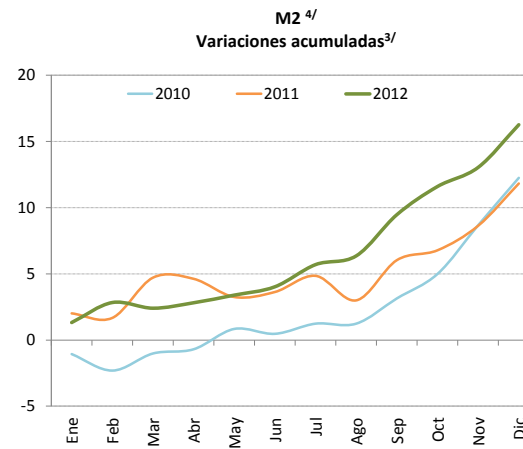
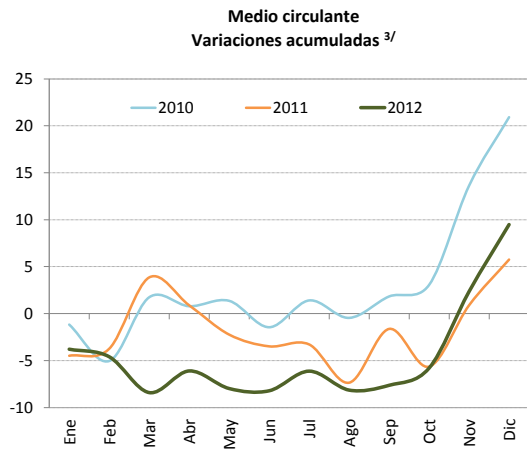
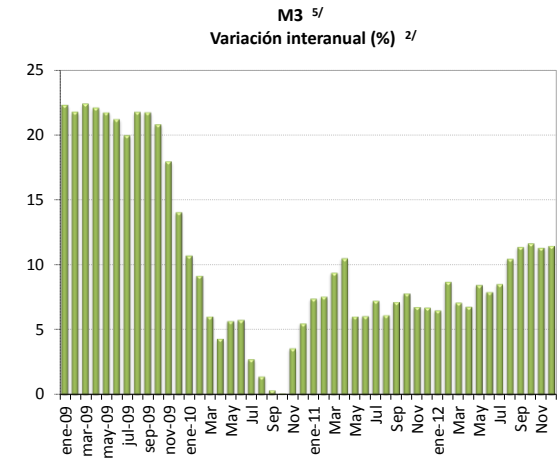
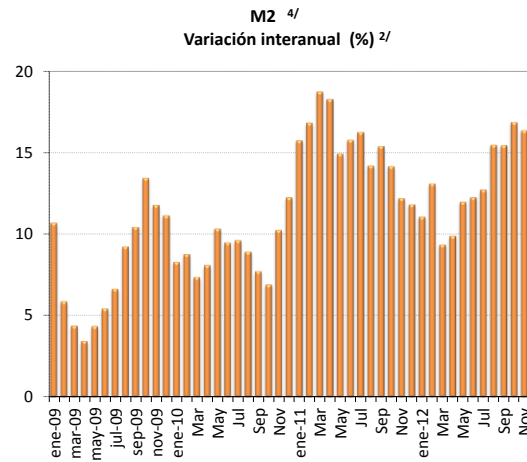
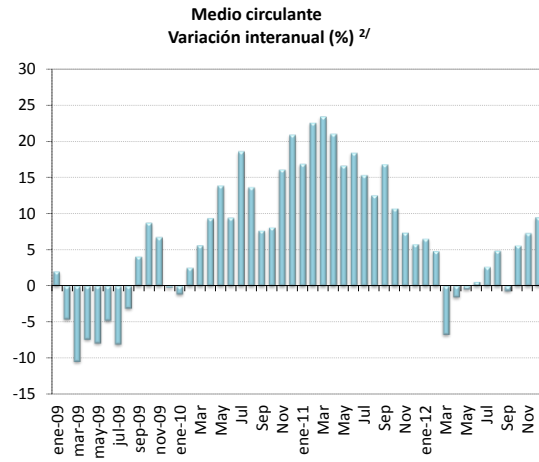
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
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	1.934.516,1	5.334.941,8	7.269.457,9	4.087.714,9	11.357.172,7
Dic	2.069.314,7	5.407.185,6	7.476.500,3	4.182.375,2	11.658.875,5

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

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**- Tasas de variación (%)-**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov. y dic. 2012.

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

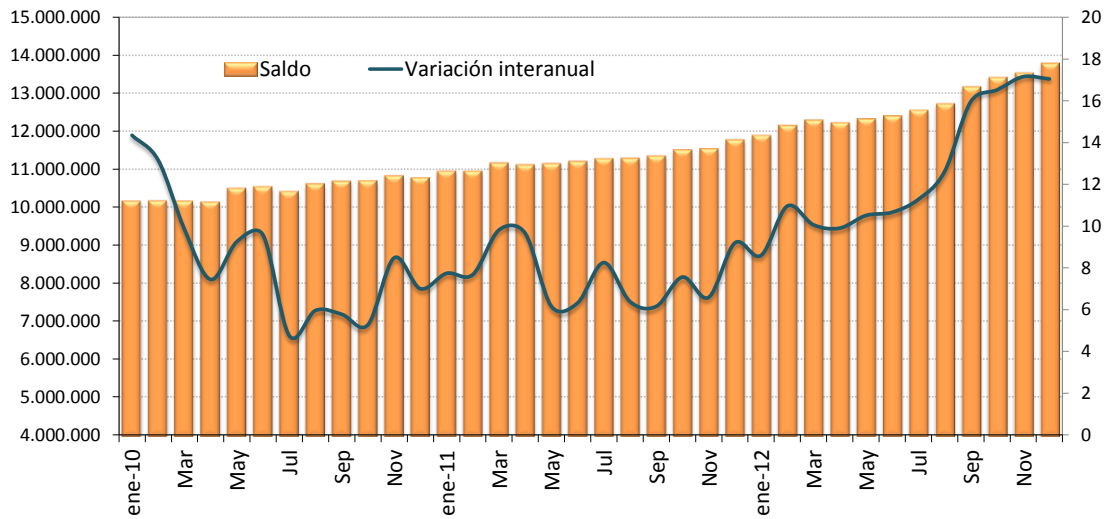
3/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

4/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional.

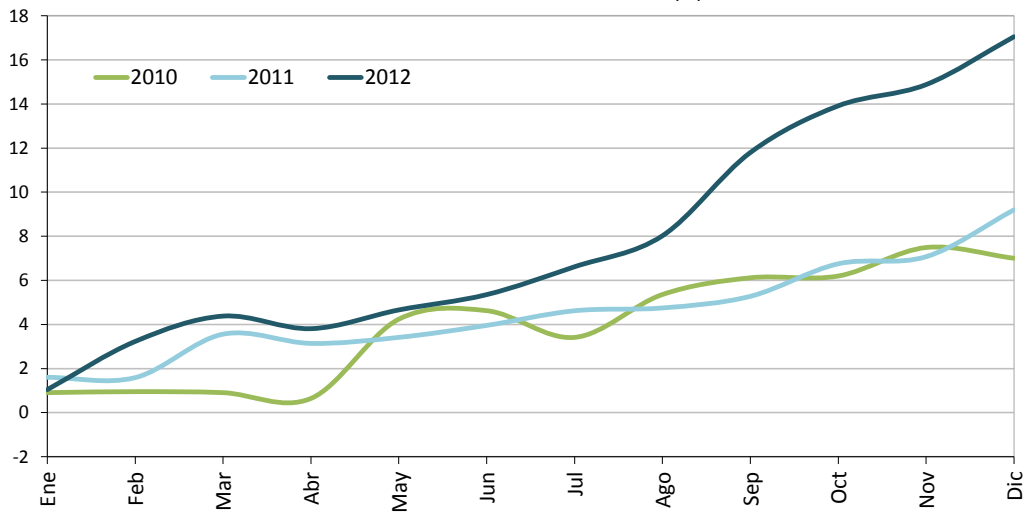
5/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - Saldo en millones de colones y tasa de variación (%) -



**Riqueza financiera del sector privado**  
 - tasa de variación acumulada (%) -



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



## Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>

	NPP	Depósitos financieros	BEM	DEP <sup>3/</sup>	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	596.237,2	17.047,5	1.007.843,4	11.886.092,6
Feb	496.301,9	9.903.039,1	506.889,7	19.804,0	1.217.182,6	12.143.217,3
Mar	508.283,1	9.943.815,5	563.920,3	15.877,0	1.246.581,9	12.278.477,8
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	624.573,7	17.214,8	1.804.513,8	13.400.307,7
Nov	527.726,7	10.502.161,2	665.709,3	12.276,7	1.805.766,6	13.513.640,5
Dic	579.725,8	10.612.830,0	724.660,6	14.654,2	1.837.182,8	13.769.053,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov. y dic. 2012.

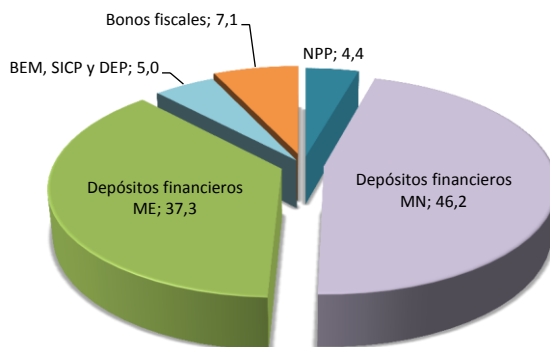
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

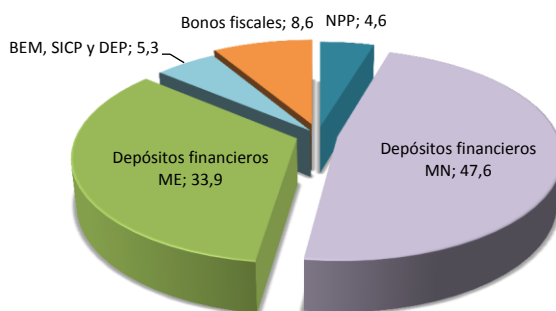
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

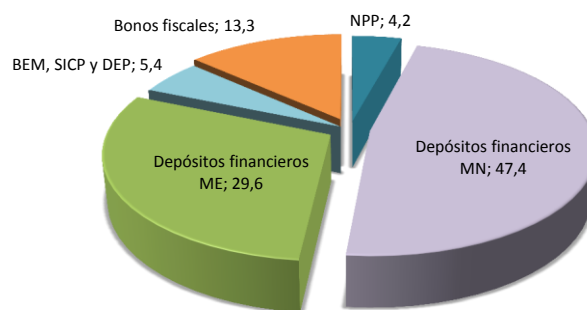
**Dic-2010**



**Dic-2011**

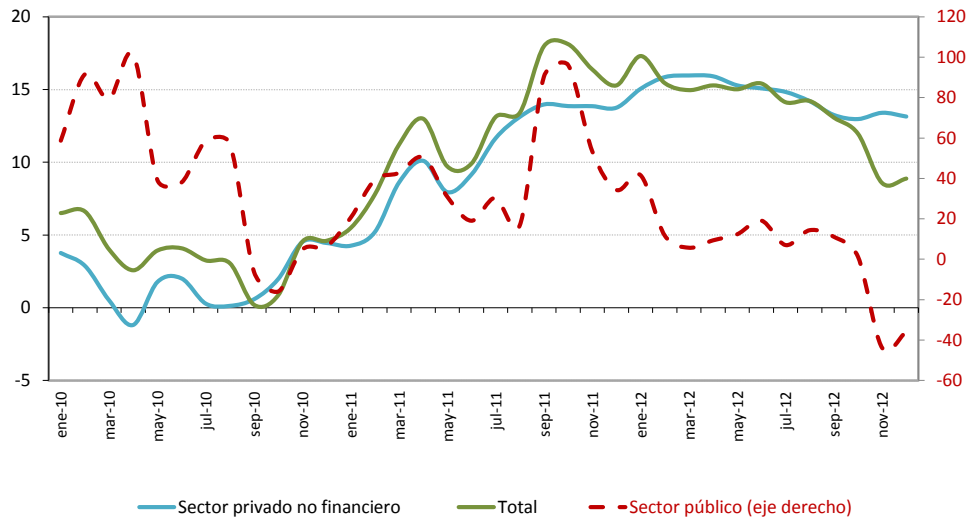


**Dic-2012 <sup>1/</sup>**



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

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



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>2/</sup>	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	929.047,3	9.748.123,4	-	10.677.170,7
ene-12	1.119.158,3	9.778.531,9	-	10.897.690,3
Feb	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	496.452,5	10.888.056,8	-	11.384.509,3
Dic	595.659,5	11.029.307,8	-	11.624.967,3

<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov. y dic. 2012.

<sup>2/</sup> 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 2010 -Octubre 2011  
Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

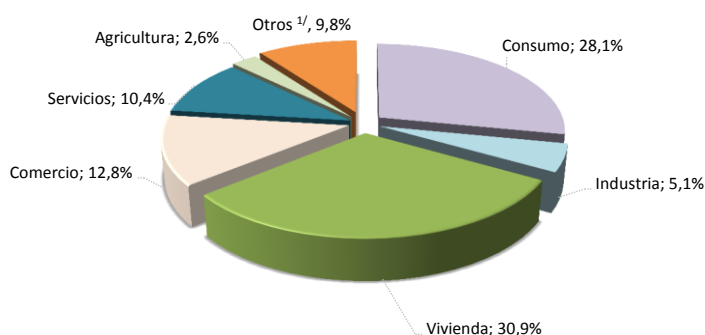
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2011 - Octubre 2012**  
**Variaciones en millones de colones y participación porcentual**

	Origen	Participación porcentual	Aplicación	Participación porcentual
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	816.643,2	59,1%		
- En moneda extranjera	73.556,5	5,3%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	5.688,1	0,4%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			575.749,4	41,6%
- En moneda extranjera			404.130,4	29,2%
- Al exterior	702,8	0,1%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			62.330,8	4,5%
- A fideicomiso			32.720,7	2,4%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			44.407,1	3,2%
- En moneda extranjera	14.030,6	1,0%		
- En instituciones públicas			6.570,7	0,5%
- En el exterior	76.968,0	5,6%		
- CERT\$	7.203,3	0,5%		
- BEM			11.938,3	0,9%
- ICP				
- DEP			71.265,0	5,2%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			118.409,6	8,6%
- Caja	24.190,1	1,7%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	125.959,6	9,1%		
- Mediano y largo plazo	114.215,0	8,3%		
<b>Capital y reservas</b>	115.806,8	8,4%		
<b>Subtotal</b>	1.374.964,2	99,4%	1.327.521,9	96,0%
<b>Recompras</b>			55.341,0	4,0%
<b>Otros activos netos</b>	7.898,7	0,6%		
<b>Total</b>	1.382.862,8	100,0%	1.382.862,8	100,0%

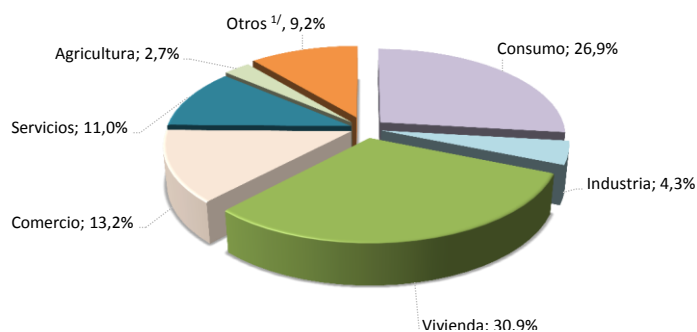
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

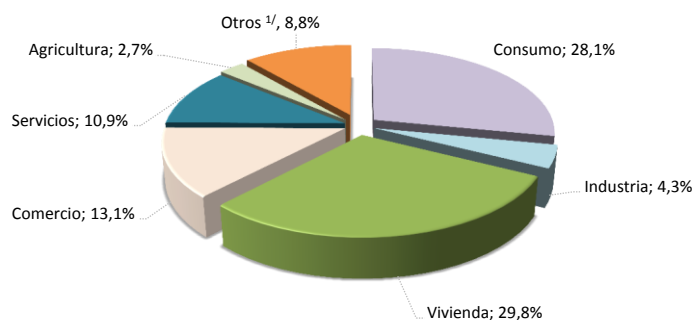
**Oct-2010**



**Oct-2011**



**Oct-2012**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	oct-10	oct-11	oct-12	oct-10	oct-11	oct-12
<b>Total</b>	<b>2,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	4,6%	8,8%	18,1%	28,1%	26,9%	28,1%
Industria	5,8%	-3,7%	12,5%	5,1%	4,3%	4,3%
Vivienda	5,0%	13,6%	8,9%	30,9%	30,9%	29,8%
Comercio	-3,4%	17,9%	11,5%	12,8%	13,2%	13,1%
Servicios	8,1%	20,8%	11,7%	10,4%	11,0%	10,9%
Agricultura	6,6%	17,4%	11,1%	2,6%	2,7%	2,7%
Otros <sup>1/</sup>	-13,2%	24,5%	15,4%	10,1%	11,0%	11,3%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

En el 2012, se negoció en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) un volumen medio de €118.715 millones, que superó en casi un 14% el del año previo. El Banco Central (BCCR) registró una posición deudora neta promedio cercana a los €40.800 millones y la tasa de interés (4,96%)<sup>1</sup> se ubicó en torno al nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM). Particularmente, en el mes de diciembre, la posición deudora neta fue cercana a los €165.000 millones, similar a la observada el mes anterior.

El comportamiento del MIL colones se puede dividir en tres etapas:

- i. El primer bimestre del año reflejó un exceso de liquidez, el cual tuvo su origen en vencimientos parcialmente renovados de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y Títulos de Propiedad (TP) y, el retiro de depósitos del Gobierno en el BCCR para el pago del salario escolar;
- ii. A partir de marzo se empezó a observar una situación de liquidez más estrecha, asociada al traslado de fondos concentrados en las cuentas bancarias de muy corto plazo hacia instrumentos de deuda dado el incremento en las tasas de interés de los títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda. Dado lo anterior, buena parte de las operaciones del BCCR en el MIL correspondieron a inyecciones de liquidez.
- iii. En setiembre cambió la situación de liquidez en el sistema financiero, debido al efecto de las compras de divisas por parte del BCCR como mecanismo de defensa del piso de la banda cambiaria. En este último lapso, el BCCR pasó a tener una posición deudora neta, producto de las operaciones para drenar los excesos de liquidez por medio de subastas de contracción y de la facilidad permanente de depósito.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) dólares, el volumen medio negociado (EUA\$25,9 millones por sesión) fue mayor en 60,8% respecto al año anterior y, en el mes de diciembre se registró el mayor volumen de negociación del año (EUA\$922 millones). Entre los factores que explicaron este incremento destacó que algunas entidades del sector público no financiero retiraron recursos de los bancos estatales, los cuales posteriormente acudieron al mercado de liquidez para cumplir con los requerimientos de encaje en moneda extranjera. Por su parte, el costo de los recursos en este mercado alcanzó un nivel de 0,49% anual (0,2% en 2011), en parte explicado por las presiones derivadas del cierre de operaciones de los mercados de la Bolsa Nacional de Valores, en particular el de reportos.

A pesar del incremento en el costo medio de los recursos y el mayor volumen negociado en dólares, no existe evidencia de restricciones de liquidez en esta moneda, toda vez que el tipo de cambio se ha mantenido cercano al piso de la banda cambiaria.

---

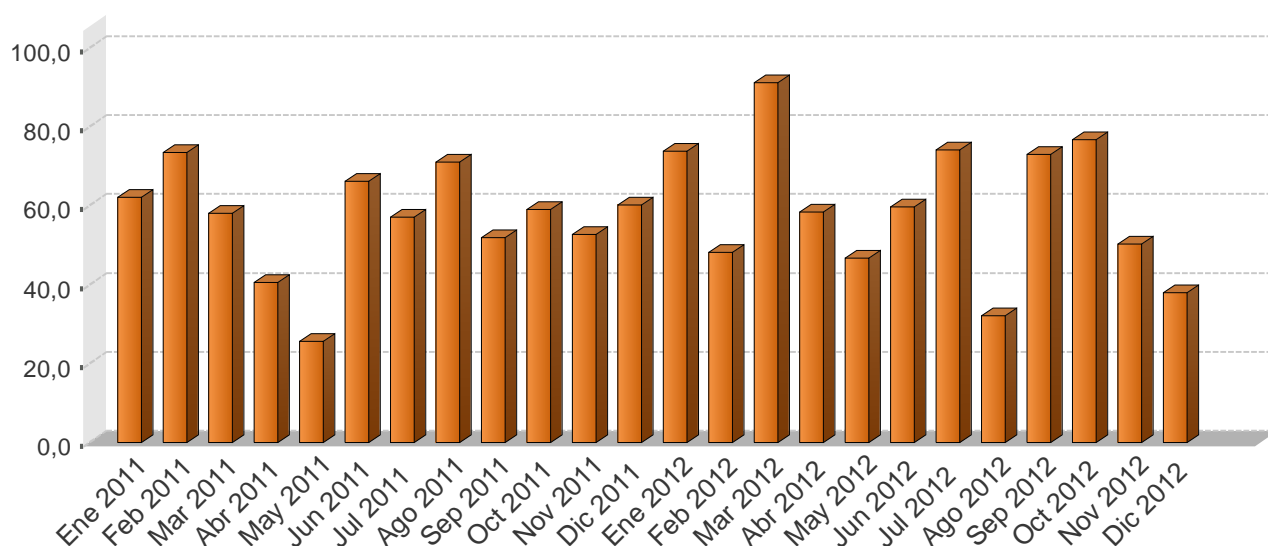
<sup>1</sup> Considera tanto las operaciones de BCCR (operaciones diferidas de liquidez y facilidades permanentes), así como las realizadas entre participantes distintos al BCCR.

Por otra parte, en las subastas del Ministerio de Hacienda y BCCR, durante el año se capturaron alrededor de ¢2.1 billones con títulos de corto y largo plazo. El 77% del monto captado se asignó al Ministerio de Hacienda.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron por mes (en promedio) ¢1,3 billones en el mercado de deuda, cifra que resulta menor a la observada el período anterior (¢1,4 billones). Del volumen negociado, alrededor de 50% correspondió a operaciones en el mercado secundario, el 89% tuvo como subyacente títulos del sector público y el 71% fueron transacciones expresadas en colones. En el mercado accionario, el volumen de negociación fue superior al billón de colones, con una alta concentración en pocos emisores y con mayor preferencia por la moneda local.



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



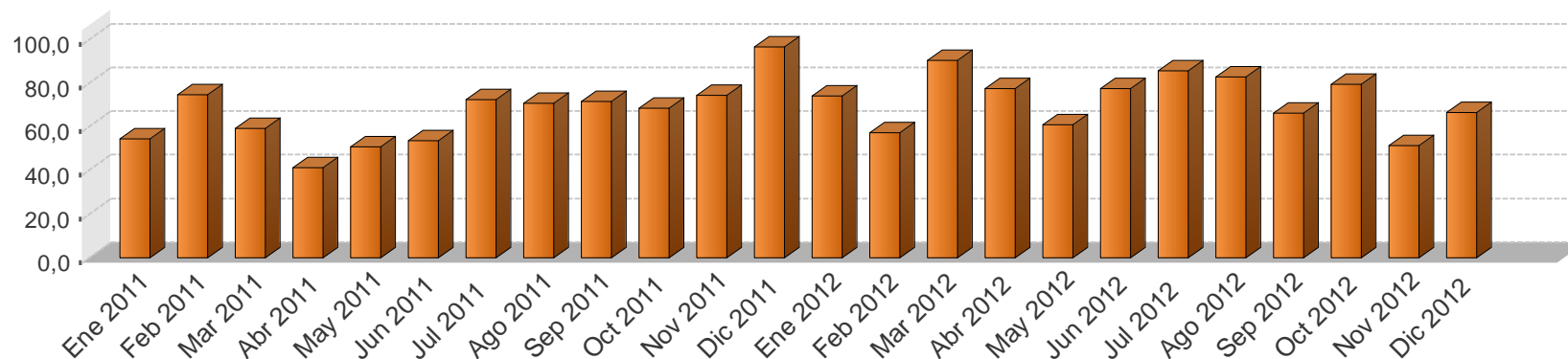
**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)**  
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-

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

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

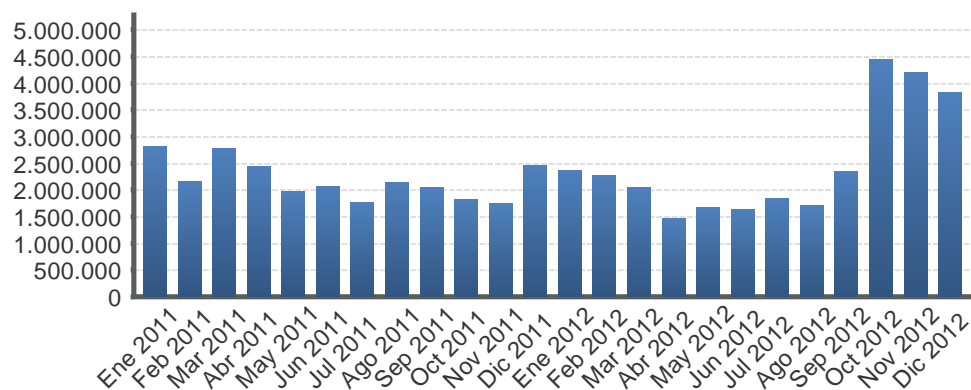
1/ Corresponde al valor transado.

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

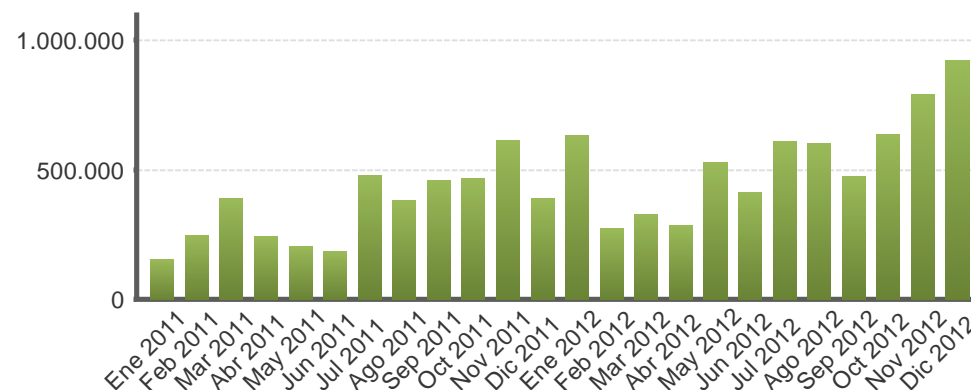
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

### Monto transado en millones de colones



### Monto transado en miles de dólares

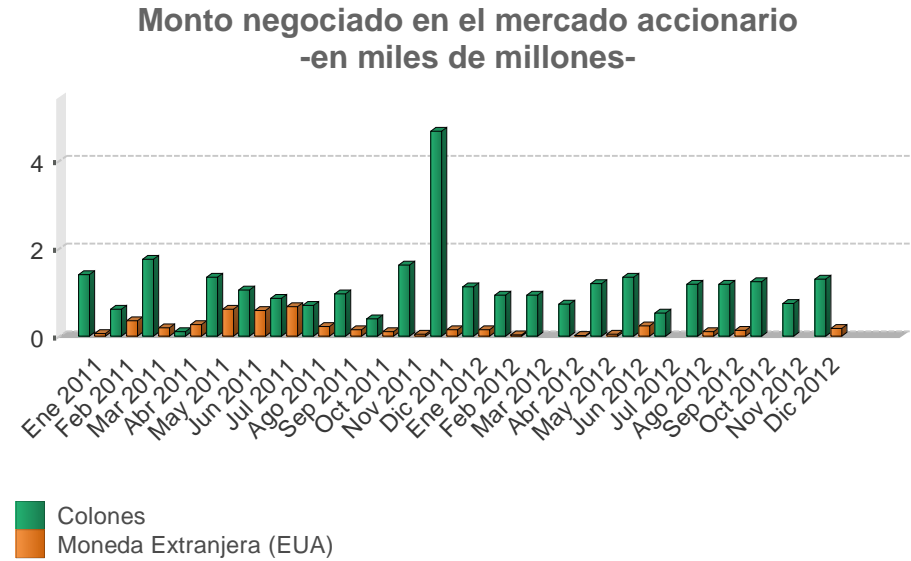
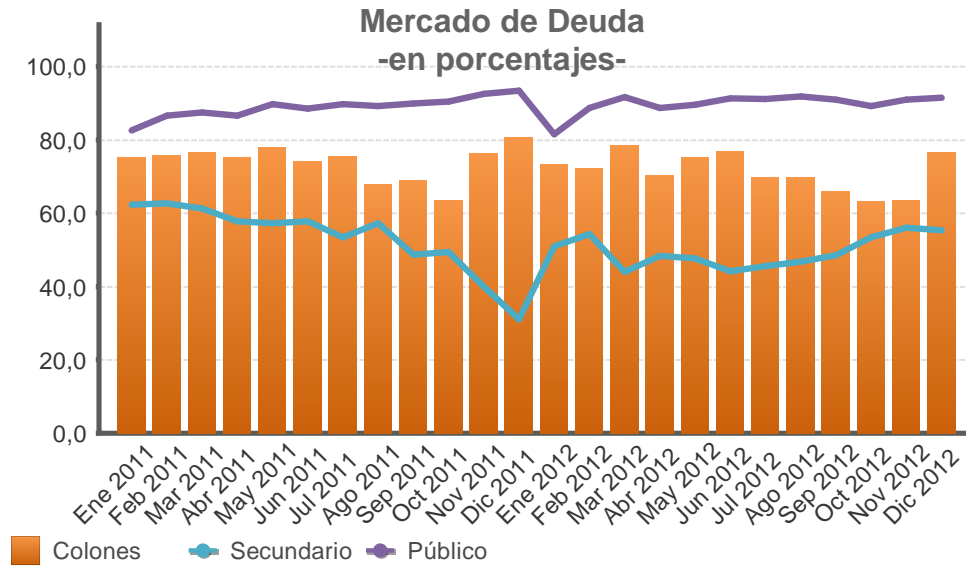


## MERCADOS DE DINERO (MIL y MIB)

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

Nota: La tasa promedio y el plazo 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-

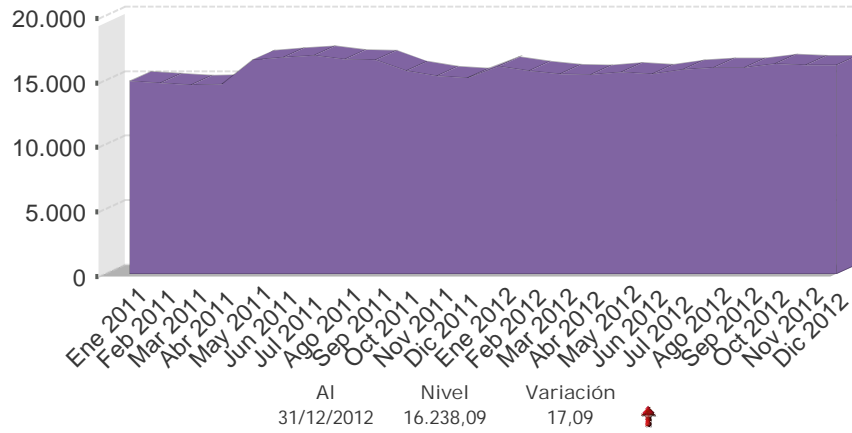
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2011	1.194,4	14,8	62,3	22,9	82,5	17,5	75,3	24,7
Feb 2011	1.062,1	9,8	62,6	27,6	86,6	13,4	75,8	24,2
Mar 2011	1.435,9	6,6	61,2	32,2	87,4	12,6	76,6	23,4
Abr 2011	1.159,6	10,2	57,7	32,1	86,6	13,4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

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

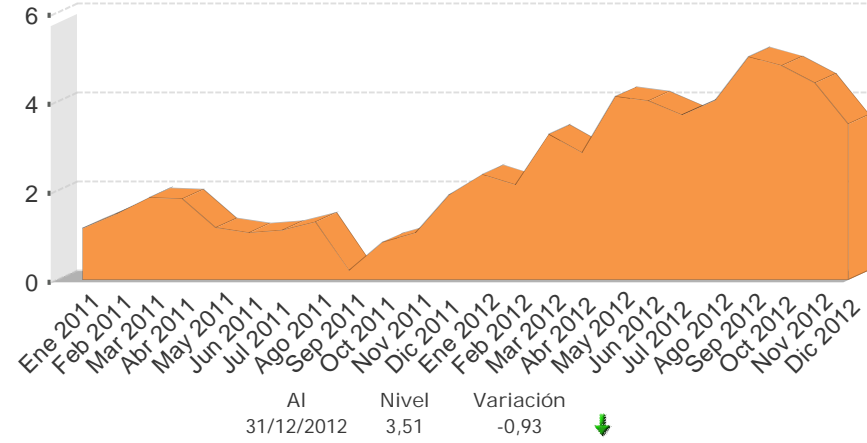
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2011	<b>1,46</b>	1,40	0,06
Feb 2011	<b>0,95</b>	0,61	0,34
Mar 2011	<b>1,94</b>	1,75	0,19
Abr 2011	<b>0,37</b>	0,10	0,27
May 2011	<b>1,95</b>	1,34	0,61
Jun 2011	<b>1,64</b>	1,05	0,59
Jul 2011	<b>1,54</b>	0,86	0,68
Ago 2011	<b>0,92</b>	0,70	0,22
Sep 2011	<b>1,10</b>	0,96	0,14
Oct 2011	<b>0,49</b>	0,39	0,10
Nov 2011	<b>1,67</b>	1,62	0,05
Dic 2011	<b>4,83</b>	4,68	0,15
Ene 2012	<b>1,27</b>	1,12	0,15
Feb 2012	<b>0,96</b>	0,94	0,03
Mar 2012	<b>0,93</b>	0,93	0,00
Abr 2012	<b>0,75</b>	0,73	0,02
May 2012	<b>1,24</b>	1,20	0,04
Jun 2012	<b>1,59</b>	1,35	0,24
Jul 2012	<b>0,53</b>	0,53	0,00
Ago 2012	<b>1,28</b>	1,18	0,10
Sep 2012	<b>1,31</b>	1,18	0,13
Oct 2012	<b>1,24</b>	1,24	0,00
Nov 2012	<b>0,75</b>	0,75	0,00
Dic 2012	<b>1,47</b>	1,30	0,17

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

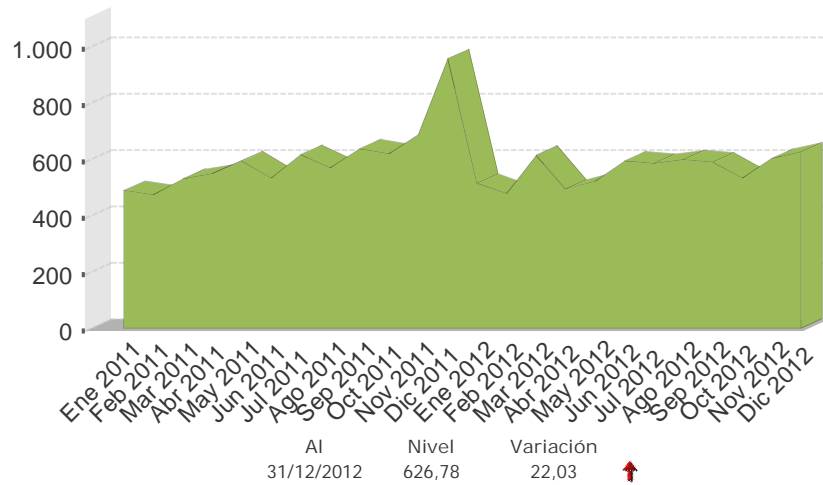
### INDICE ACCIONARIO BCT



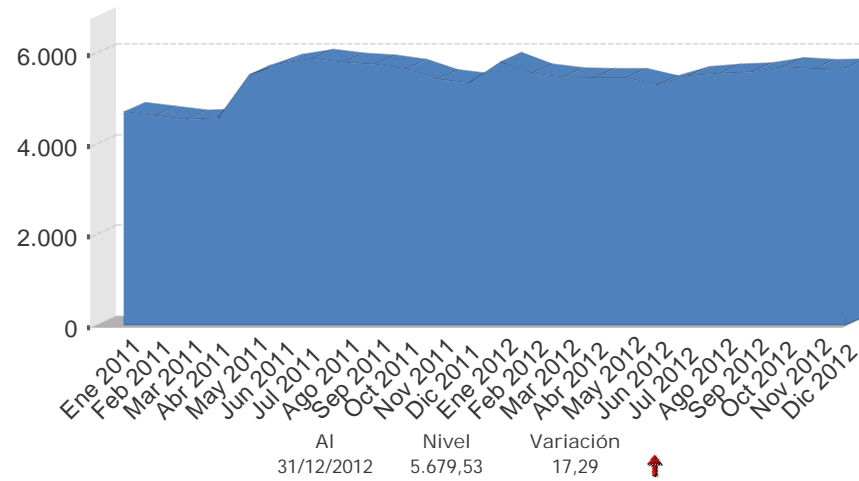
### INDICADOR ALDESA



### 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.

$\Theta_{it}$  = 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 el 2012, la Junta Directiva del Banco Central (BCCR) mantuvo el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5,0%, debido a que los indicadores de inflación general y subyacente, así como las expectativas inflacionarias a 12 meses registraron tasas interanuales de crecimiento acordes con el rango meta establecido por el BCCR en su Programación Macroeconómica.

En este año, el costo medio del total de operaciones a un día plazo en colones, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), se ubicó en 4,96% (5,03% en el 2011), resultado que se sitúa por debajo de la TPM. La caída del costo medio anual de los recursos, en buena medida, se asoció al resultado del último trimestre del año (4,82% en promedio), como consecuencia del exceso de liquidez observado en ese período, originado en:

- i. La compra de dólares por parte del BCCR, para la defensa del piso de la banda cambiaria.
- ii. La renovación parcial de vencimientos de títulos de propiedad (TP) y bonos de estabilización monetaria (BEM).
- iii. El pago de intereses sobre estos títulos.

Por otra parte, en el MIL en dólares se observó un incremento en el costo medio de los recursos (0,49% en el 2012) producto, principalmente, de la demanda de recursos por parte de los intermediarios financieros para cumplir con los requerimiento de encaje en dólares; el retiro de recursos de los bancos estatales por parte de entidades del sector público no financiero para cumplir compromisos financieros y al elevado costo de la liquidez que se observó durante el mes de diciembre del 2012 (2,05%).

Durante el año y consecuente con el ajuste al alza en las tasas de interés pasivas realizado por los intermediarios financieros, el BCCR incrementó las tasas de sus instrumentos de captación (Central Directo y BEM). Los intermediarios incrementaron sus tasas pasivas debido a la competencia del Gobierno por la captación de recursos en el mercado interno; no obstante, la colocación de EUA\$1.000 millones del fisco en las plazas internacionales en noviembre redujo las presiones y se registraron variaciones a la baja en las tasas pasivas, en los dos últimos meses del año.

Como resultado de la mayor competencia por fondos prestables registrada en la mayor parte del año la Tasa Básica Pasiva<sup>1</sup> (TBP) aumentó en 120 puntos base con respecto a diciembre 2011, quedando el nivel de este indicador en 9,20%. Lo anterior, aunado a la disminución en las expectativas de inflación a 12 meses<sup>2</sup>, implicó el aumento de la TBP real de 1,0% a 2,6%.

---

<sup>1</sup> La Junta Directiva del BCCR en el artículo 7 del acta de la sesión 5574-2012, celebrada el 12 de diciembre del 2012, acordó modificar la metodología de cálculo de la TBP. Los cambios fueron los siguientes: (i) Promedio simple por entidad y por grupo de intermediario financiero de las tasas de interés. Por entidad se excluyen aquellas tasas de interés que presenten diferencias de al menos dos desviaciones estándar con respecto a la tasa promedio simple de la entidad; (ii) promedio móvil (6 meses) del saldo de la captación en colones a plazo como ponderador de cada grupo de intermediarios; (iii) no incluye instrumentos emitidos por Ministerio de Hacienda y BCCR y (iv) redondeo al veinteavo de punto porcentual más cercano.

<sup>2</sup> Entre dic-011 y dic-12 la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 6,3% a 5,7%.



En el caso de las tasas activas en colones se dio un comportamiento similar (alzas durante gran parte del año ligadas a los cambios registrados en la TBP), lo que se reflejó en un aumento de la tasa de interés activa promedio del sistema financiero que pasó de 17,9% en el 2011 a 20,5% al cierre del 2012. En dólares, el incremento fue menor, al pasar de un 10,3% en el 2011 a un 11,1% un año después.

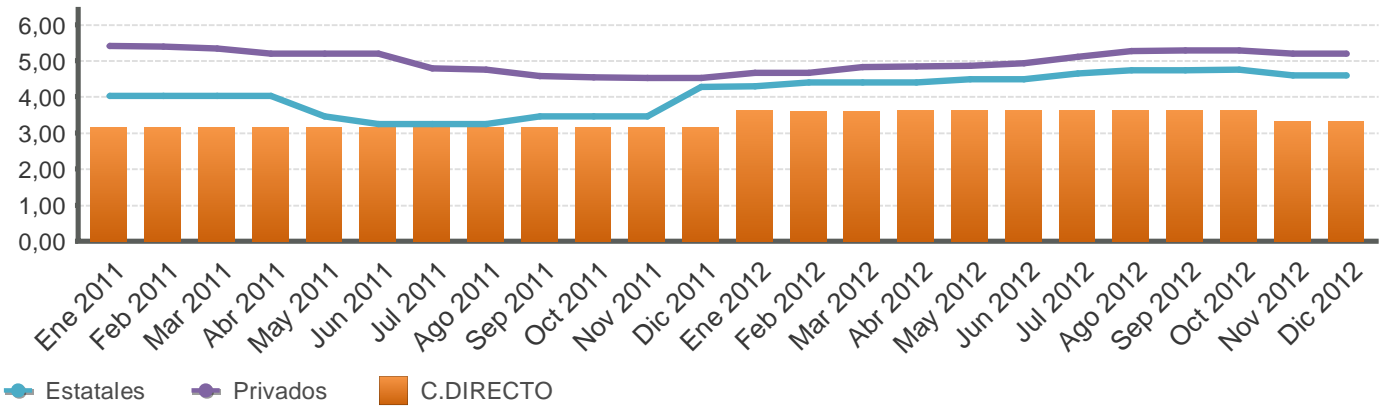
Con los movimientos observados en las tasas de interés en colones y la baja en la expectativa de variación del tipo de cambio<sup>3</sup>, el premio por ahorrar en colones cerró el año con niveles históricamente altos, oscilando entre los 3,8 y 6,0 p.p., utilizando como referencia tanto una tasa de interés de captación en dólares en el mercado local como la tasa LIBOR a 6 meses plazo.

---

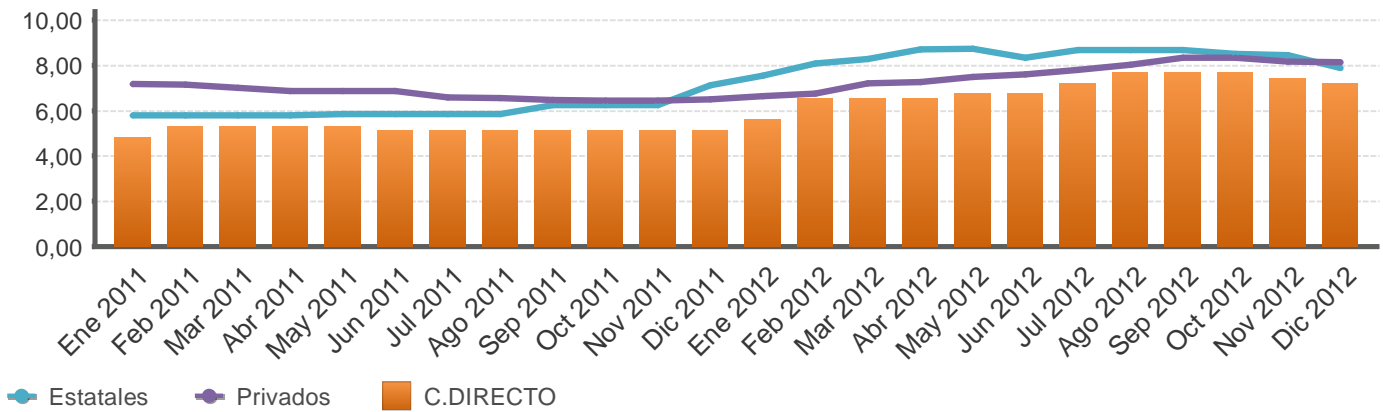
<sup>3</sup> La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses, pasó de 4,3% en dic-11 a 1,9% en dic-12.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

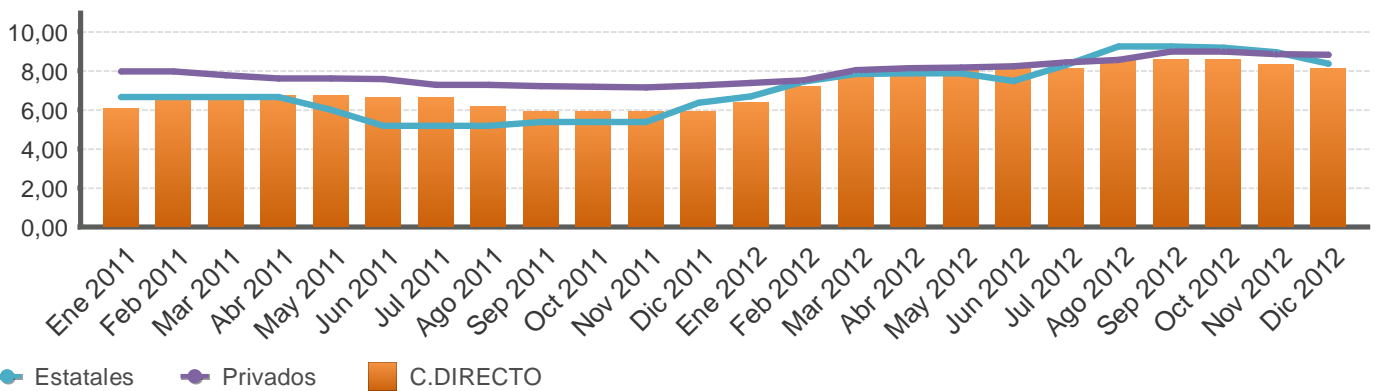
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



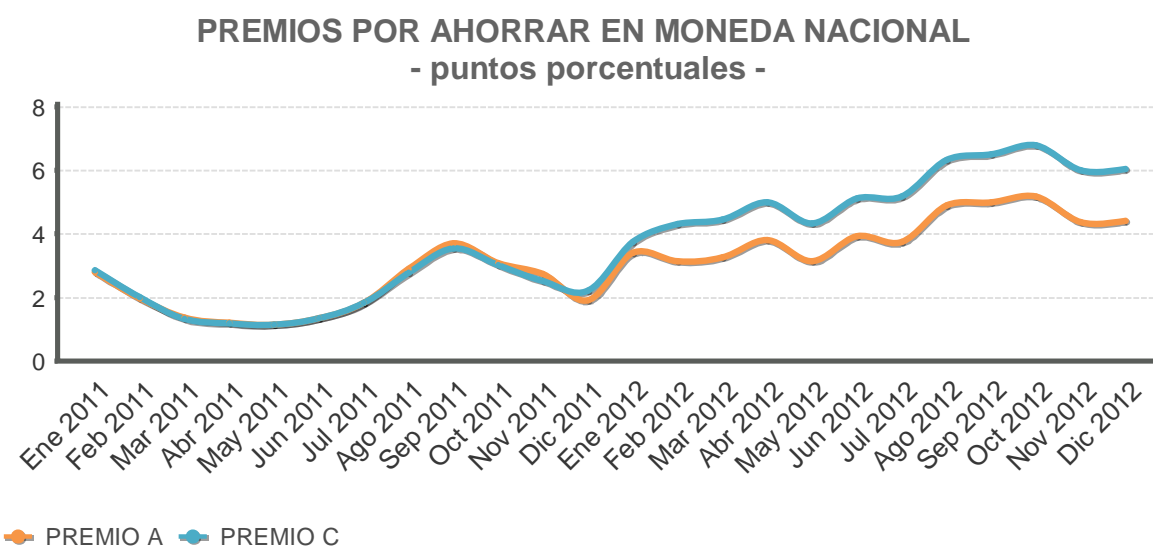
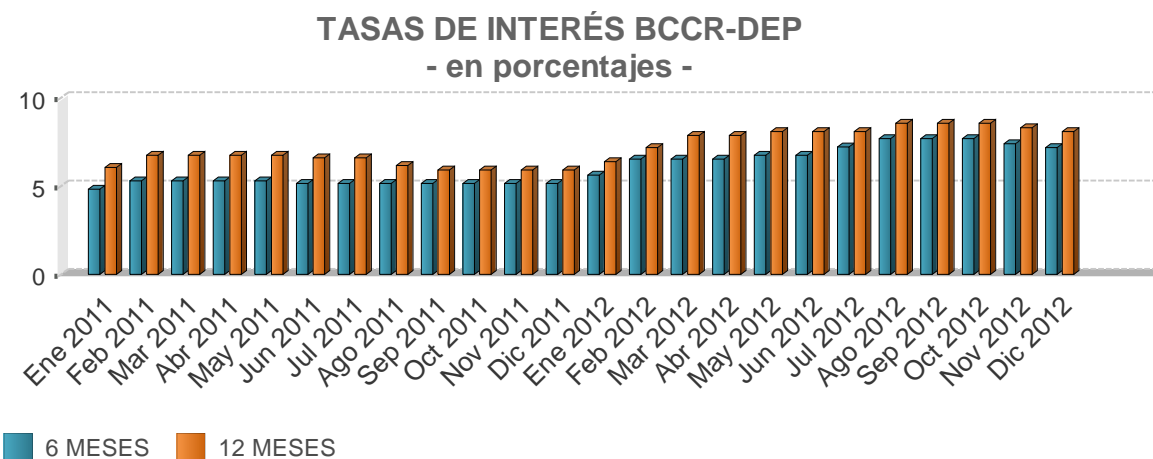
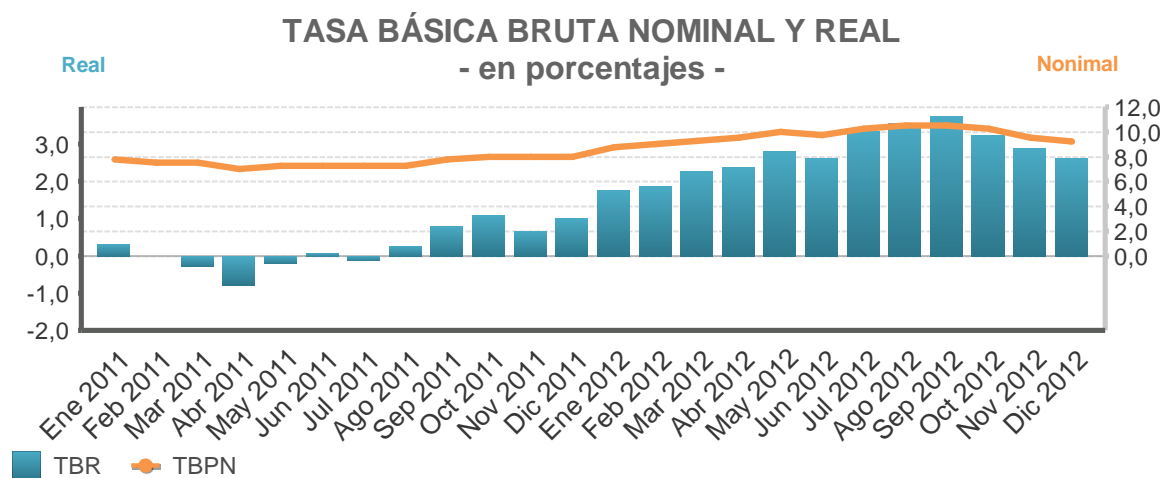
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 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 2011	3,15	3,15	4,02	5,41	3,68	4,64	5,80	-	4,83	5,79	7,17	6,94	6,07	6,64	7,95	
Feb 2011	3,15	3,15	4,02	5,39	4,14	4,64	5,79	-	5,29	5,79	7,16	6,92	6,76	6,64	7,95	
Mar 2011	3,15	3,15	4,02	5,34	4,14	4,64	5,67	-	5,29	5,79	7,02	6,35	6,76	6,64	7,77	
Abr 2011	3,15	3,15	4,02	5,19	4,14	4,64	5,53	-	5,29	5,79	6,87	-	6,76	6,64	7,60	
May 2011	3,15	3,15	3,45	5,19	4,14	4,37	5,52	-	5,29	5,84	6,87	6,23	6,76	5,98	7,59	
Jun 2011	3,04	3,15	3,25	5,19	4,00	3,98	5,53	-	5,15	5,84	6,85	6,40	6,62	5,17	7,58	
Jul 2011	3,04	3,15	3,25	4,78	4,00	3,98	5,31	-	5,15	5,84	6,59	6,36	6,62	5,16	7,29	
Ago 2011	3,04	3,15	3,25	4,75	4,00	3,98	5,30	-	5,15	5,84	6,55	6,40	6,16	5,16	7,27	
Sep 2011	3,04	3,15	3,45	4,58	4,00	4,37	5,14	-	5,15	6,25	6,48	6,33	5,93	5,37	7,20	
Oct 2011	3,04	3,15	3,45	4,55	4,00	4,37	5,10	-	5,15	6,25	6,45	6,54	5,93	5,37	7,16	
Nov 2011	3,04	3,15	3,45	4,53	4,00	4,37	5,06	-	5,15	6,25	6,43	6,35	5,93	5,36	7,15	
Dic 2011	3,04	3,15	4,28	4,53	4,00	4,46	5,05	-	5,15	7,14	6,50	6,34	5,93	6,37	7,24	
Ene 2012	3,04	3,61	4,28	4,66	4,46	4,46	5,23	-	5,61	7,55	6,63	7,15	6,39	6,67	7,37	
Feb 2012	3,04	3,61	4,40	4,67	5,38	5,29	5,21	-	6,53	8,09	6,77	8,17	7,18	7,43	7,51	
Mar 2012	3,04	3,61	4,40	4,82	5,38	5,38	5,41	-	6,53	8,28	7,20	8,75	7,87	7,82	8,01	
Abr 2012	3,04	3,61	4,40	4,83	5,38	5,41	5,50	-	6,53	8,72	7,26	8,75	7,87	7,85	8,11	
May 2012	3,04	3,61	4,49	4,86	5,38	5,42	5,49	8,54	6,76	8,74	7,50	9,12	8,10	7,87	8,16	
Jun 2012	3,04	3,61	4,49	4,92	5,38	5,42	5,48	8,07	6,76	8,33	7,61	9,11	8,10	7,45	8,22	
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	-	7,18	7,87	8,14	8,13	8,10	8,35	8,81	

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

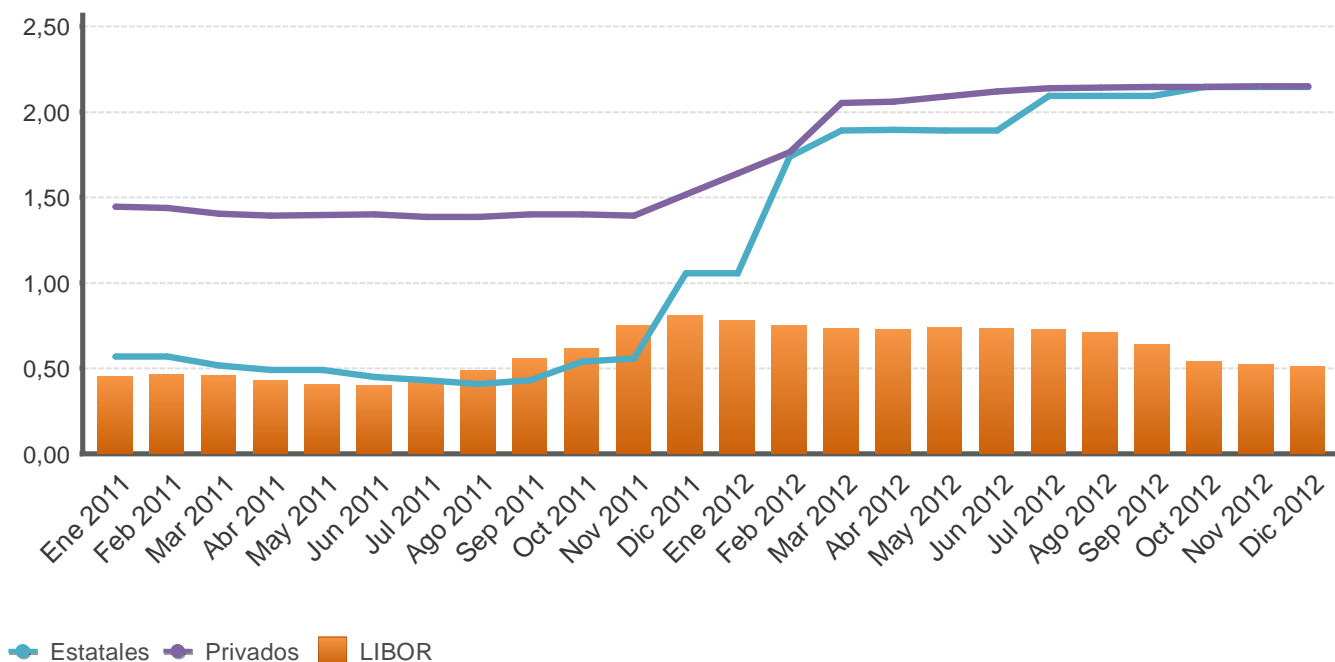
Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM CP		Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR	12 meses		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
			Nominal	real	Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2011	7,75	0,31	6,94	0,13	2,80	2,85	2,28	2,32
Feb 2011	7,50	0,00	6,92	0,02	1,97	2,02	1,65	1,70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

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

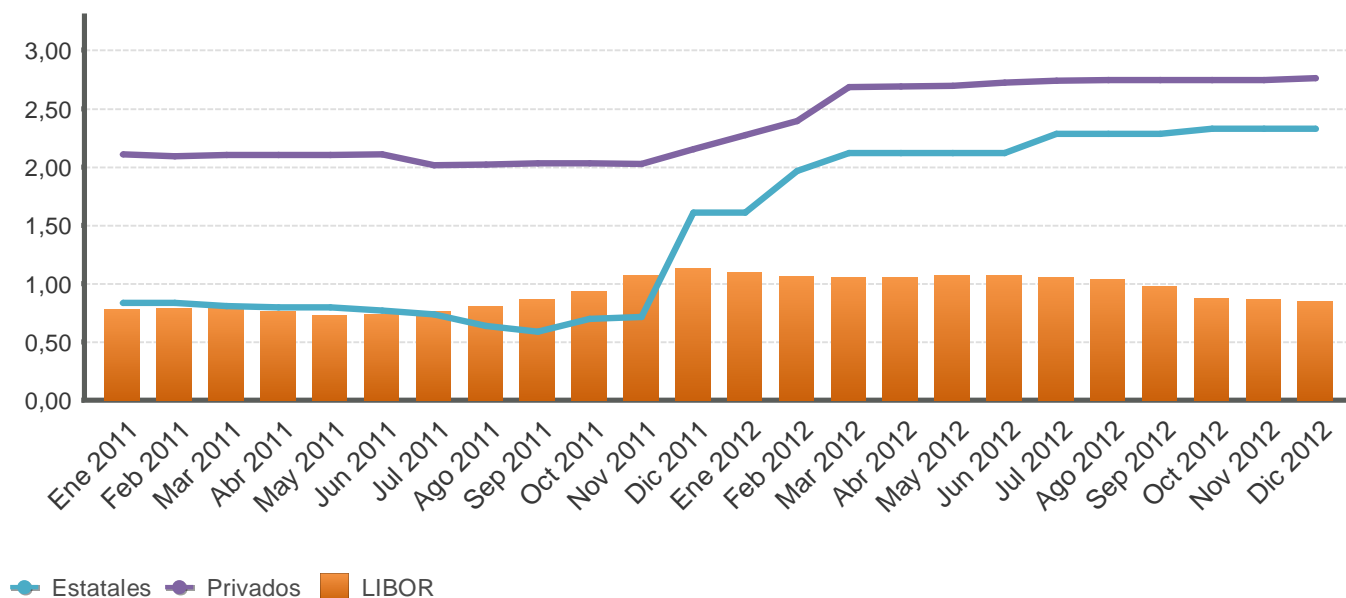
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO



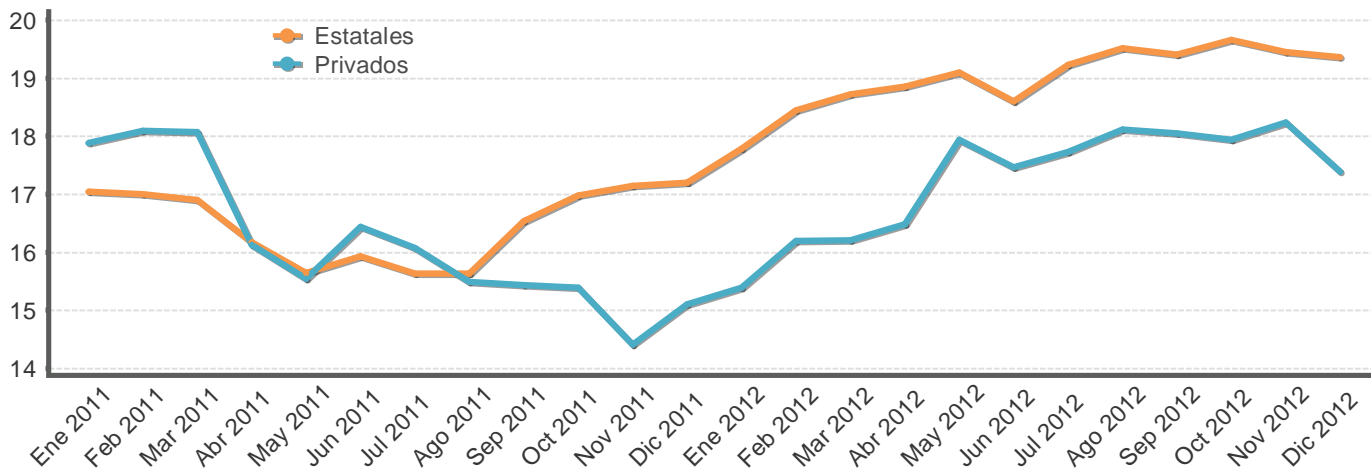
### A 12 MESES PLAZO



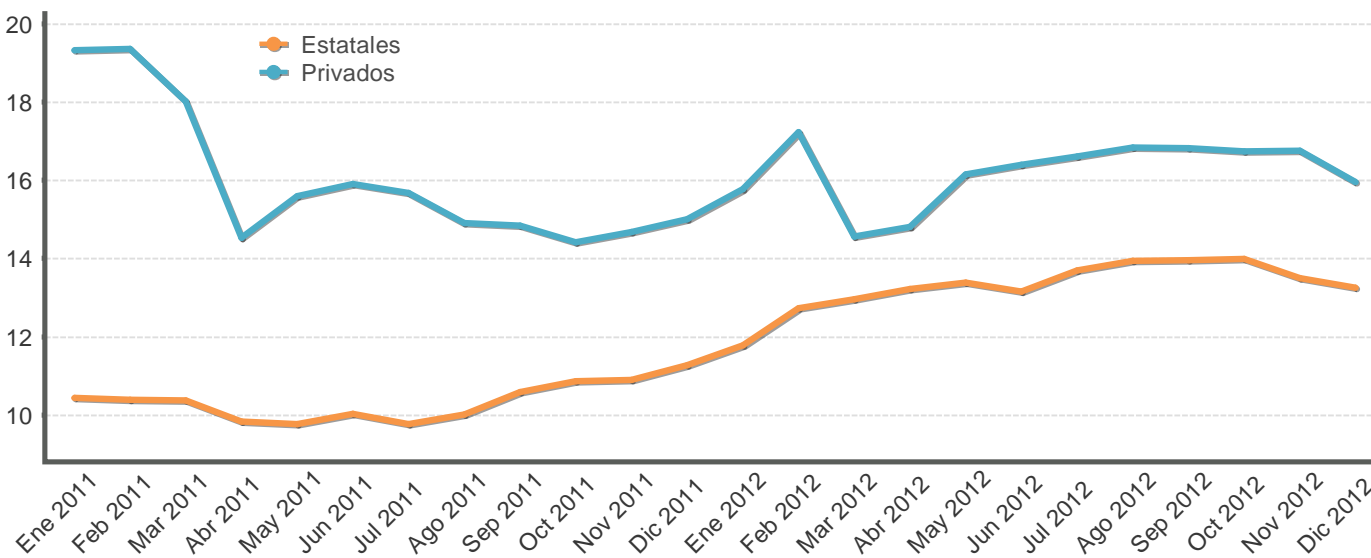
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

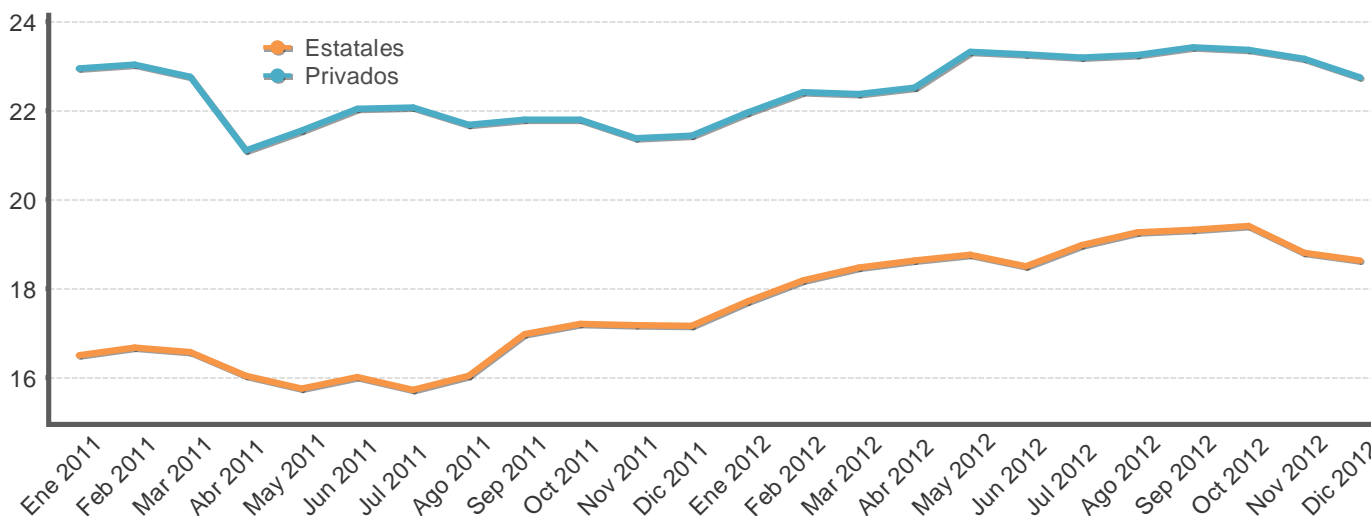
**INDUSTRIA**



**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 2011	17,05	17,88	10,44	19,32	16,50	22,95	18,78	6,50
Feb 2011	17,00	18,09	10,39	19,36	16,67	23,03	18,75	6,50
Mar 2011	16,91	18,07	10,38	18,02	16,58	22,76	18,62	6,50
Abr 2011	16,17	16,13	9,84	14,54	16,04	21,11	17,68	6,50
May 2011	15,64	15,54	9,77	15,59	15,75	21,55	17,62	6,50
Jun 2011	15,93	16,43	10,03	15,90	16,01	22,04	17,80	5,00
Jul 2011	15,63	16,08	9,77	15,67	15,72	22,07	17,65	5,00
Ago 2011	15,64	15,49	10,02	14,91	16,04	21,68	17,84	5,00
Sep 2011	16,53	15,43	10,59	14,85	16,98	21,80	17,91	5,00
Oct 2011	16,98	15,39	10,86	14,42	17,21	21,80	17,86	5,00
Nov 2011	17,14	14,40	10,90	14,68	17,18	21,38	17,79	5,00
Dic 2011	17,20	15,10	11,28	15,00	17,17	21,44	17,88	5,00
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

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.

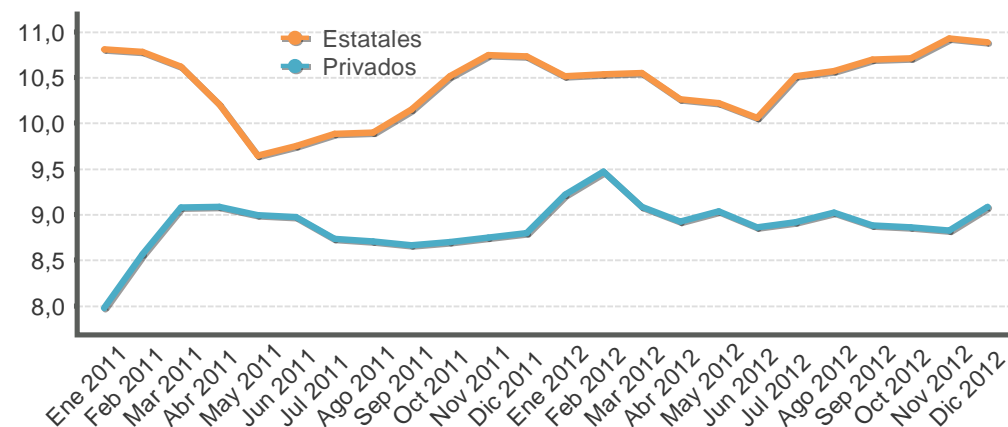


**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
- en porcentajes -**

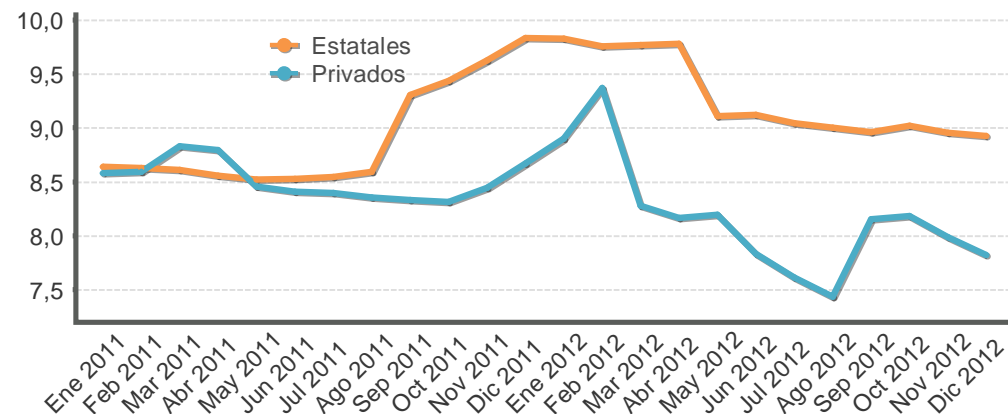
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2011	10,81	7,98	8,64	8,58	9,33	9,25	9,59
Feb 2011	10,78	8,57	8,63	8,59	9,61	9,27	9,61
Mar 2011	10,62	9,07	8,61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

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

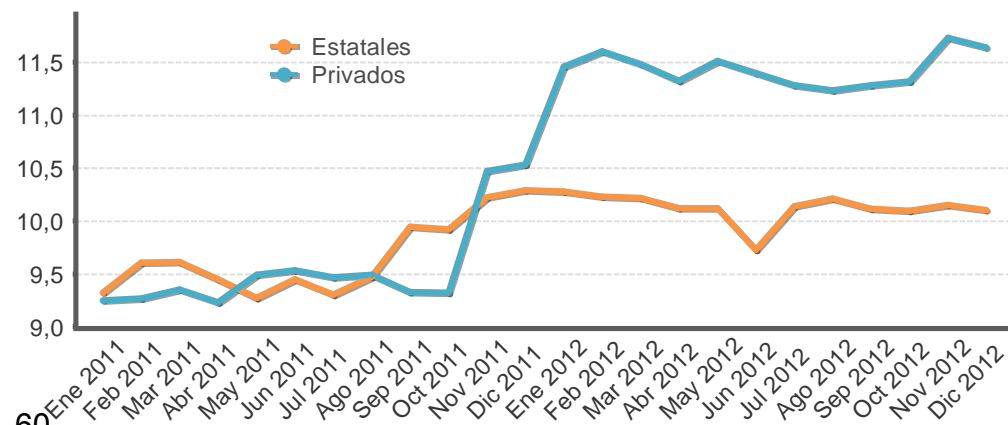
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

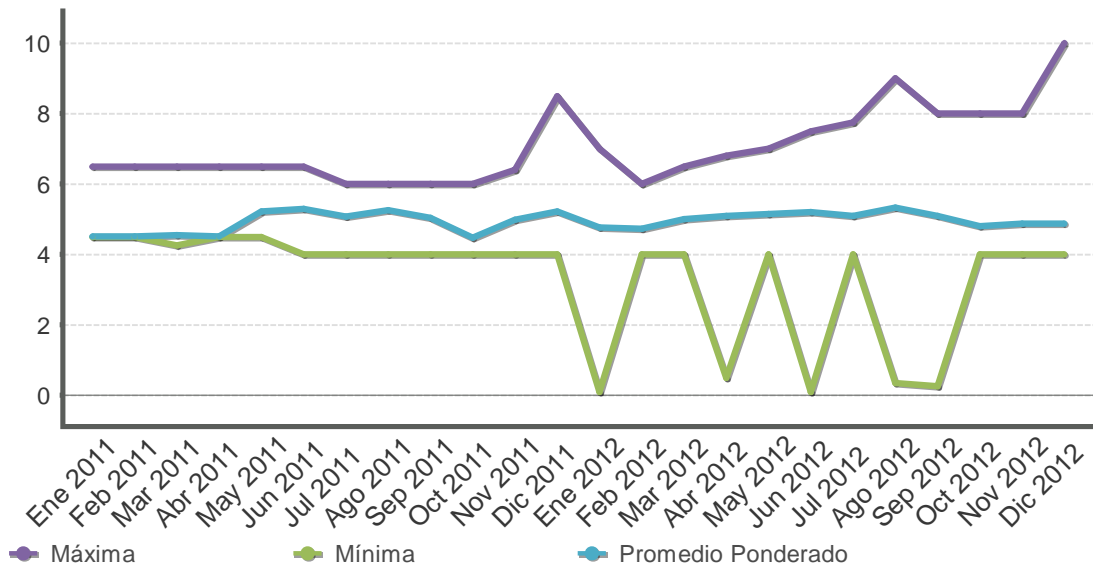


**OTRAS ACTIVIDADES**

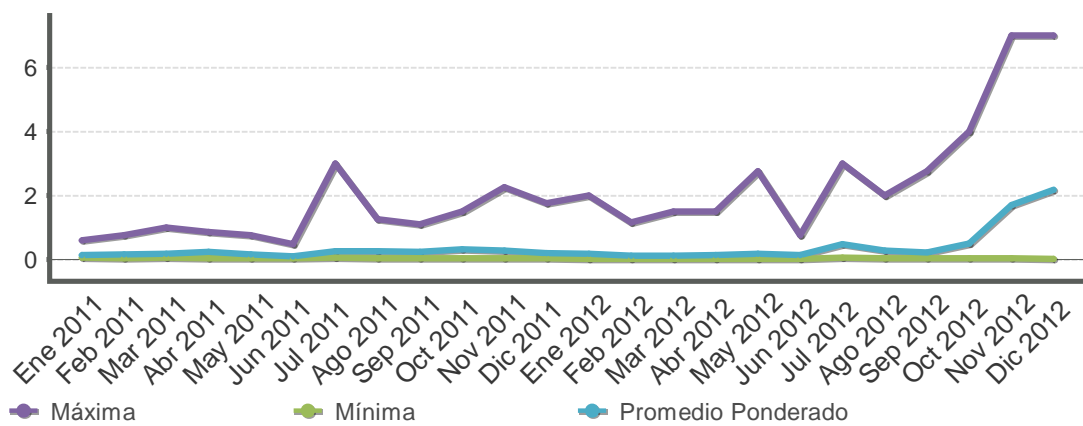


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

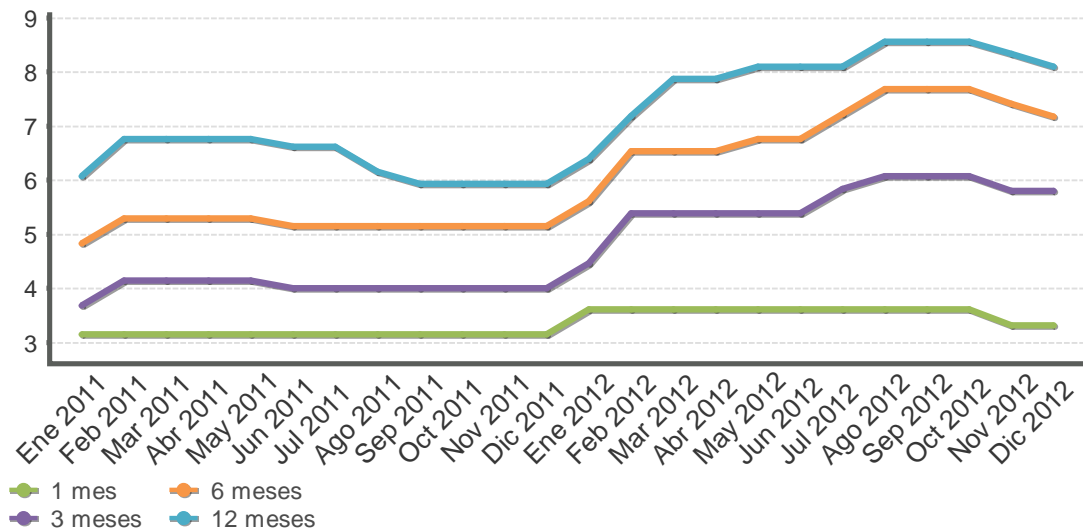
### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### 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	
<b>Dic 2011</b>											
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
<b>Mar 2012</b>											
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
<b>Jun 2012</b>											
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
<b>Ago 2012</b>											
29 o menos	3,26			0,50							
De 30 a 59	3,30	3,92									
De 60 a 90		5,57									
De 91 a 179		6,22		1,30							
De 180 a 359		7,07	9,89		3,53	4,00		9,67			
De 1080 a 1799		9,30							11,32		
De 1800 o más						5,41			10,60		3,00
<b>Sep 2012</b>											
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							
De 180 a 359		8,55				3,10					
De 360 a 1079						4,00				11,50	
De 1080 a 1799										11,25	
De 1800 o más						5,61			10,58		6,03
<b>Oct 2012</b>											
29 o menos	3,26										
De 30 a 59	3,30	4,05		0,75							
De 60 a 90		6,33		0,85							
De 91 a 179		6,62	9,80	1,25							
De 180 a 359		8,58	9,57								
De 360 a 1079						4,00		9,57			
De 1080 a 1799									10,15		
De 1800 o más										11,50	
						6,25			11,62		6,79
<b>Nov 2012</b>											
29 o menos	3,28										
De 30 a 59	3,30	4,10		0,75							
De 60 a 90		5,49									
De 91 a 179		6,43	8,70	2,75							
De 180 a 359		8,58	9,46		2,20			9,35			
De 1080 a 1799										11,50	
De 1800 o más						6,50				11,73	

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 cambiario privado registró en el 2012 un superávit de EUA\$3.642,8 millones<sup>1</sup>, ingresos de moneda extranjera que permitieron cubrir los requerimientos netos de divisas del Sector Público no Bancario y generar compras al Banco Central de Costa Rica en defensa del límite inferior de la banda cambiaria por EUA\$1.369,4 millones bajo el Programa de Acumulación de Reservas<sup>2</sup>. En los primeros diez días de enero el BCCR adquirió EUA\$125,9 millones, con lo que prácticamente completó el Programa (restan únicamente EUA\$4,4 millones).

El superávit de divisas del 2012 fue relativamente disímil pues mientras en el primer semestre fue menor en EUA\$361,6 millones al de igual lapso del 2011, en el segundo semestre superó en EUA\$1.281,0 millones al de igual periodo del año anterior. En este mayor ingreso de divisas influyó, entre otros factores, los ingresos de capital por arbitraje de tasas de interés y el mayor endeudamiento externo de los intermediarios financieros los cuales contribuyeron a que la cuenta financiera de la balanza de pagos registrara un exceso de financiamiento que se tradujo en un aumento de EUA\$2.100,9 millones en las reservas internacionales del país. Así, el saldo de los activos de reserva se ubicó al cierre del año en EUA\$6.856,7 millones, suma equivalente a 6,2 meses de las importaciones de mercancías generales, 1,8 veces el saldo de la base monetaria y 15,2% del PIB.

En lo que respecta al tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), éste presentó una relativa estabilidad durante los primeros cinco meses y medio del 2012, ubicándose en un valor promedio de ¢508,49. No obstante, a partir de mediados de junio mostró una tendencia a la baja y se situó en el límite inferior de la banda cambiaria, permaneciendo prácticamente anclado durante los meses siguientes con un promedio de ¢500,79. Cabe mencionar que en los últimos 4 días del año se observó un repunte que elevó la media a un valor de ¢507,93; sin embargo, en los primeros días de enero del 2013 la cotización del dólar volvió nuevamente al piso de la banda cambiaria (¢500,00 por dólar).

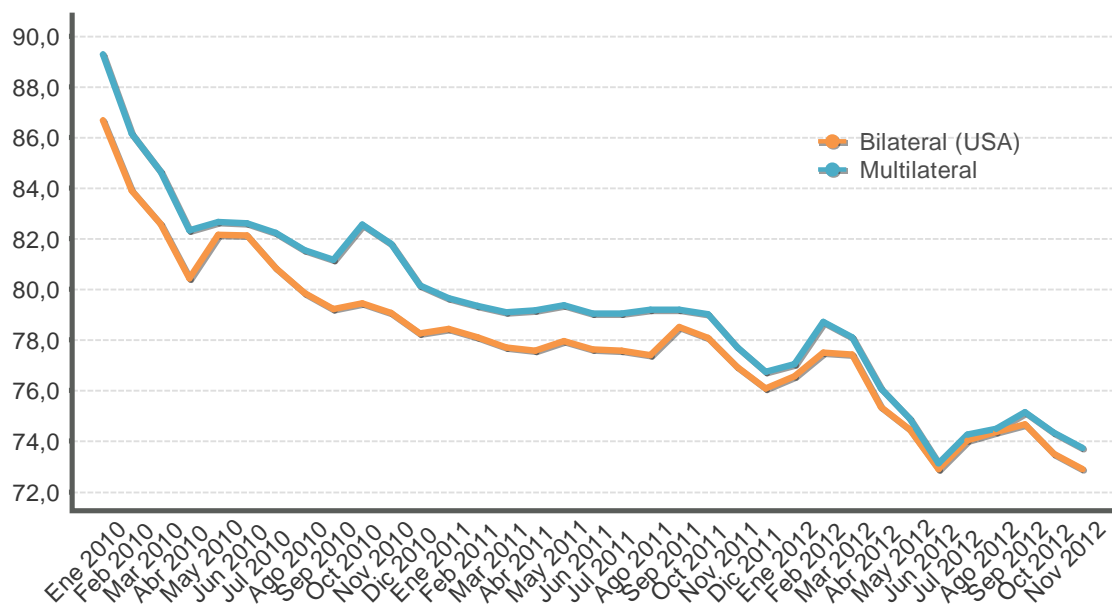
El ITCER de noviembre evidencia, tanto en su versión multilateral como bilateral, una apreciación real de la moneda nacional en torno al 0,83% con respecto al mes anterior, debido al aumento en el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de Costa Rica, en el tanto los índices de precios de los principales socios comerciales disminuyeron.

---

<sup>1</sup> El superávit de este mercado fue resultado de una oferta diaria que, en promedio, superó en EUA\$14,3 millones a la demanda media diaria.

<sup>2</sup> Este Programa fue aprobado por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica para el período comprendido entre el 1 de febrero del 2012 y el 31 de diciembre del 2013 hasta por un máximo de EUA\$1.500 millones.

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



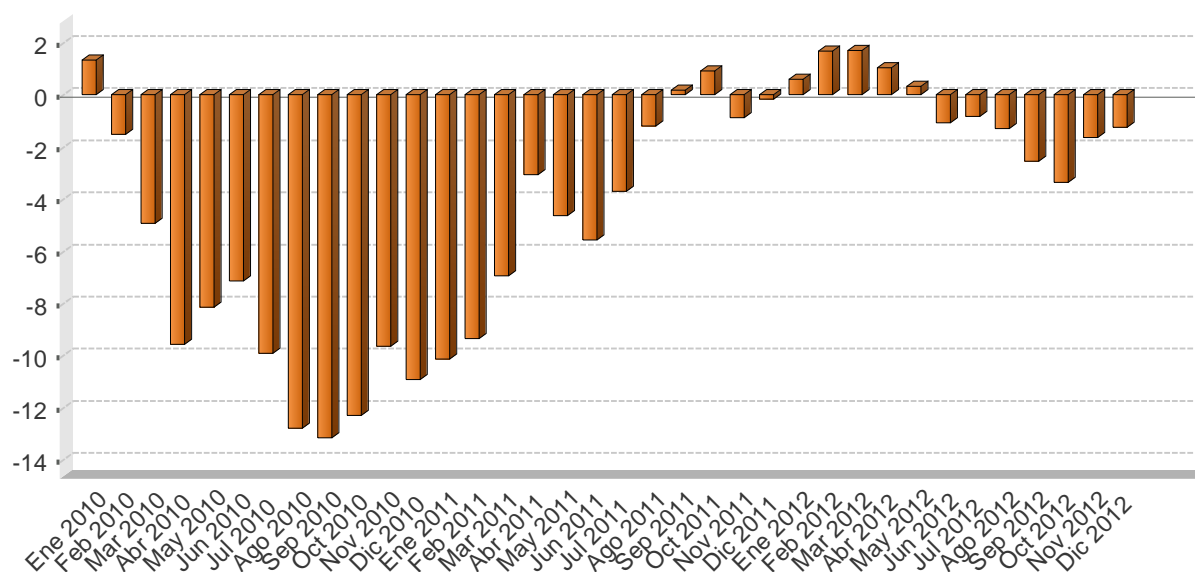
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997=100

Periodo	Bilateral (USA)	Multilateral
Ene 2010	86,7	89,3
Feb 2010	83,9	86,2
Mar 2010	82,6	84,7
Abr 2010	80,4	82,3
May 2010	82,2	82,7
Jun 2010	82,1	82,6
Jul 2010	80,8	82,2
Ago 2010	79,8	81,6
Sep 2010	79,2	81,2
Oct 2010	79,4	82,6
Nov 2010	79,1	81,8
Dic 2010	78,3	80,2
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	76,7
Ene 2012	76,6	77,0
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	74,7	75,1
Oct 2012	73,5	74,4
Nov 2012	72,9	73,7

1/ Cifras definitivas hasta junio 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 2010	564,0	1,3
Feb 2010	554,1	-1,5
Mar 2010	537,7	-4,9
Abr 2010	515,5	-9,6
May 2010	527,7	-8,2
Jun 2010	535,6	-7,1
Jul 2010	524,3	-9,9
Ago 2010	511,8	-12,8
Sep 2010	510,1	-13,1
Oct 2010	510,5	-12,3
Nov 2010	512,5	-9,7
Dic 2010	506,3	-10,9
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

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																			
2010	Ene	-150,6	99,1	-3,2	-8,1	26,8	144,3	<b>108,5</b>	-88,3	12,4	-51,2	63,3	-1,3	-6,2	<b>-71,2</b>	-31,1	<b>-31,1</b>	6,2	
	Feb	-130,0	95,5	20,5	-46,3	29,5	186,2	<b>155,4</b>	-136,5	1,7	-39,3	71,7	-1,2	-6,0	<b>-109,5</b>	-4,9	<b>-4,9</b>	41,0	
	Mar	-168,3	127,7	16,2	-47,5	-18,0	230,1	<b>140,1</b>	-175,0	22,5	-22,9	14,2	-0,5	15,4	<b>-146,3</b>	47,9	<b>47,9</b>	41,8	
	Abr	-157,2	103,0	37,0	-47,5	20,6	187,2	<b>143,0</b>	-135,4	9,4	-17,4	29,3	-	-13,2	<b>-127,3</b>	23,0	<b>23,0</b>	38,7	
	May	-154,1	112,5	20,7	-36,9	30,1	183,7	<b>156,0</b>	-151,0	1,3	-12,9	-16,7	-96,9	-5,4	<b>-281,5</b>	-26,2	<b>-26,2</b>	-151,7	
	Jun	-171,5	119,6	32,0	-44,9	-7,7	198,1	<b>125,6</b>	-119,0	5,4	-12,3	87,5	-	-26,4	<b>-64,8</b>	-37,9	<b>-37,9</b>	22,8	
	Jul	-201,3	162,5	26,4	-54,6	0,7	210,2	<b>143,9</b>	-145,6	0,8	-52,6	48,6	-1,3	14,6	<b>-135,5</b>	24,5	<b>24,5</b>	32,8	
	Ago	-155,0	113,5	28,0	-48,5	24,1	206,3	<b>168,5</b>	-162,9	3,0	-25,5	-29,8	-1,2	12,6	<b>-203,7</b>	-14,3	<b>-14,3</b>	-49,5	
	Sep	-165,4	152,1	37,9	-25,7	43,6	192,3	<b>234,8</b>	-167,2	502,7	-46,6	10,7	-	9,6	<b>309,3</b>	-21,1	<b>-21,1</b>	522,9	
	Oct	-149,6	141,6	39,4	-47,1	-44,5	303,6	<b>243,5</b>	-179,5	2,7	-16,2	15,6	-	-1,2	<b>-178,7</b>	-18,8	<b>-18,8</b>	46,0	
	Nov	-154,7	151,9	21,4	-24,7	-20,0	261,5	<b>235,3</b>	-132,4	1,3	-13,8	-79,9	-1,2	-24,3	<b>-250,3</b>	1,0	<b>1,0</b>	-14,0	
	Dic	-211,6	191,9	0,6	-62,5	-26,6	314,8	<b>206,6</b>	-134,3	22,1	-11,7	-4,4	-	-26,5	<b>-154,9</b>	-27,8	<b>-27,8</b>	23,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-1.969,4</b>	<b>1.570,8</b>	<b>277,0</b>	<b>-494,3</b>	<b>58,7</b>	<b>2.618,3</b>	<b>2.061,2</b>	<b>-1.727,0</b>	<b>585,3</b>	<b>-322,4</b>	<b>210,1</b>	<b>-103,6</b>	<b>-56,8</b>	<b>-1.414,5</b>	<b>-85,7</b>	<b>-85,7</b>	<b>561,0</b>	
2011	Ene	-166,8	130,4	28,3	-50,5	5,4	195,9	<b>142,7</b>	-138,1	3,0	-57,4	2,6	-1,3	6,0	<b>-185,2</b>	48,5	<b>48,5</b>	5,9	
	Feb	-184,4	145,6	59,7	-39,0	30,5	187,8	<b>200,2</b>	-172,2	-	-292,1	31,9	-1,2	20,2	<b>-413,4</b>	7,6	<b>7,6</b>	-205,6	
	Mar	-167,8	162,6	63,6	-40,7	-10,3	402,0	<b>409,5</b>	-180,6	0,3	-30,9	11,8	-	8,1	<b>-191,2</b>	-4,2	<b>-4,2</b>	214,1	
	Abr	-166,5	162,2	52,0	-53,0	27,9	331,4	<b>354,0</b>	-205,5	-	-19,3	4,3	-	10,9	<b>-209,7</b>	24,6	<b>24,6</b>	169,0	
	May	-205,9	162,2	33,9	-49,8	-0,4	327,0	<b>267,0</b>	-259,7	3,0	-22,7	-143,7	-1,4	15,4	<b>-409,1</b>	-18,1	<b>-18,1</b>	-160,2	
	Jun	-221,0	197,0	24,6	-70,8	-9,5	295,5	<b>215,8</b>	-198,5	-	-9,0	218,8	-	-11,3	<b>-0,0</b>	-23,4	<b>-23,4</b>	192,4	
	Jul	-210,9	167,0	47,2	-53,1	-35,5	312,3	<b>227,0</b>	-229,4	1,3	-49,8	5,0	-1,3	3,6	<b>-270,6</b>	7,3	<b>7,3</b>	-36,2	
	Ago	-230,1	180,6	57,6	-61,7	-20,9	339,6	<b>265,1</b>	-238,5	8,7	-32,1	20,1	-1,2	-3,7	<b>-246,6</b>	-16,9	<b>-16,9</b>	1,6	
	Sep	-205,5	185,3	29,0	-72,1	-3,0	281,4	<b>215,1</b>	-205,4	-	-27,6	-26,8	-	9,5	<b>-250,3</b>	-10,1	<b>-10,1</b>	-45,2	
	Oct	-262,3	175,3	24,9	-48,0	-23,3	268,4	<b>135,1</b>	-149,7	-	-34,0	1,8	-	-19,3	<b>-201,3</b>	36,3	<b>36,3</b>	-30,0	
	Nov	-289,6	244,6	21,3	-44,0	-19,1	167,7	<b>80,9</b>	-95,9	-	-31,8	-28,5	-1,2	-4,6	<b>-161,9</b>	71,0	<b>71,0</b>	-10,0	
	Dic	-282,2	273,3	16,3	-62,7	-14,3	280,7	<b>211,1</b>	-201,4	63,8	-5,0	32,1	-	-122,7	<b>-233,2</b>	55,1	<b>55,1</b>	32,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-2.593,1</b>	<b>2.186,0</b>	<b>458,4</b>	<b>-645,3</b>	<b>-72,4</b>	<b>3.389,8</b>	<b>2.723,3</b>	<b>-2.274,9</b>	<b>80,1</b>	<b>-611,7</b>	<b>129,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>-87,9</b>	<b>-2.772,6</b>	<b>177,9</b>	<b>177,9</b>	<b>128,6</b>	
2012	Ene	-319,5	258,2	53,4	-40,0	-5,4	267,6	<b>214,4</b>	-150,9	-	-358,3	12,0	-	140,4	<b>-356,8</b>	33,0	<b>33,0</b>	-109,5	
	Feb	-337,2	288,1	32,9	-15,5	10,6	190,6	<b>169,5</b>	-193,0	-	-10,6	138,5	-45,7	23,5	<b>-87,4</b>	-20,3	<b>-20,3</b>	61,8	
	Mar	-311,2	292,8	43,5	-32,5	-7,5	278,6	<b>263,7</b>	-217,9	-	-23,6	42,1	-	-90,2	<b>-289,5</b>	63,1	<b>63,1</b>	37,3	
	Abr	-284,5	269,1	43,7	-29,7	31,3	186,2	<b>216,1</b>	-193,0	-	-35,0	63,2	-	2,5	<b>-162,3</b>	-33,6	<b>-33,6</b>	20,2	
	May	-349,2	312,4	12,9	-38,0	-8,8	226,9	<b>156,2</b>	-137,1	-	-17,5	26,5	-	-0,1	<b>-128,2</b>	64,7	<b>64,7</b>	92,6	
	Jun	-314,0	296,3	15,8	-14,6	-17,5	241,8	<b>207,7</b>	-174,5	-	-6,6	10,6	-	7,7	<b>-162,8</b>	-33,6	<b>-33,6</b>	11,3	
	Jul	-291,1	293,1	22,1	-16,7	-2,1	290,0	<b>295,3</b>	-241,5	-	-40,5	12,4	-1,3	-17,2	<b>-288,1</b>	35,3	<b>35,3</b>	42,4	
	Ago	-324,7	297,1	22,0	-9,1	6,7	306,1	<b>298,0</b>	-243,3	1,4	-11,1	-41,1	-	6,5	<b>-287,6</b>	-24,1	<b>-24,1</b>	-13,7	
	Sep	-237,9	274,6	43,9	-5,4	-15,6	357,7	<b>417,4</b>	-163,8	-	-23,3	63,0	-	-13,5	<b>-137,5</b>	-38,3	<b>-38,3</b>	241,6	
	Oct	-318,4	308,8	54,9	0,5	-29,8	410,4	<b>426,4</b>	-219,6	0,5	-17,0	30,2	-	-13,2	<b>-219,1</b>	18,8	<b>18,8</b>	226,2	
	Nov	-327,4	346,3	28,0	62,4	-106,3	388,5	<b>391,4</b>	-171,0	1.001,4	-12,8	-	-38,0	-17,2	<b>762,4</b>	11,0	<b>11,0</b>	1.164,8	
	Dic	-285,6	347,9	30,6	-14,0	-0,9	508,7	<b>586,7</b>	-186,2	15,3	-7,2	-38,5	-	-12,5	<b>-229,1</b>	-31,7	<b>-31,7</b>	325,9	
	<b>Acumulado</b>	<b>-3.700,6</b>	<b>3.584,7</b>	<b>403,6</b>	<b>-152,7</b>	<b>-145,4</b>	<b>3.653,2</b>	<b>3.642,8</b>	<b>-2.291,8</b>	<b>1.018,5</b>	<b>-563,5</b>	<b>318,8</b>	<b>-85,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>44,2</b>	<b>44,2</b>	<b>2.100,9</b>	

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

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

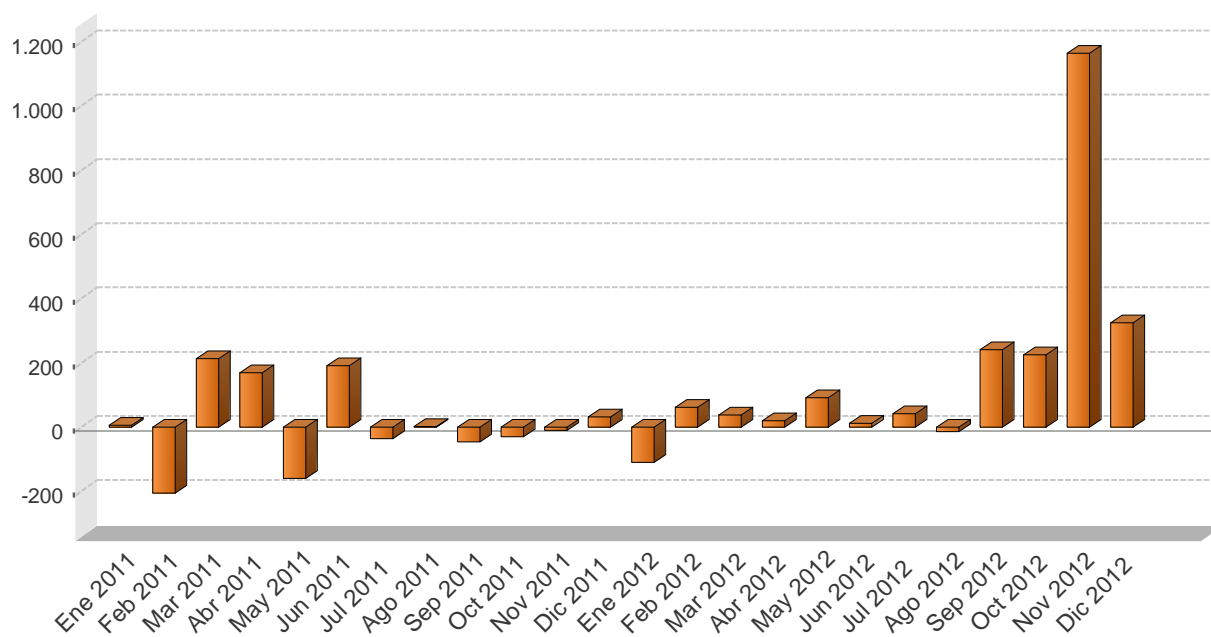
3/ Otras operaciones: Incluye asignaciones de DEG's por el equivalente a \$190,8 millones y \$17,7 millones registrados el 31 de agosto y el 11 de setiembre del 2009, respectivamente.

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

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo, BCCR.



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

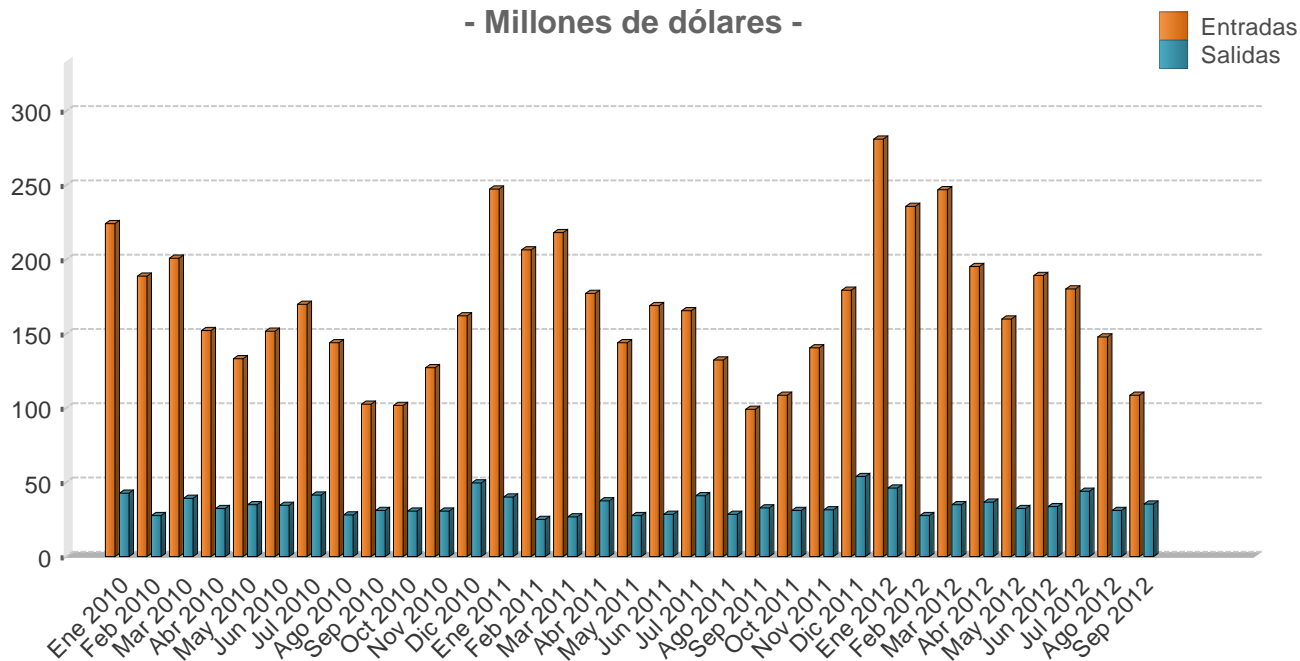


Periodo	Reservas Monetarias Internacionales (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2011	4.633,2	4,4	1,8	1,6
Feb 2011	4.427,6	4,2	1,7	1,6
Mar 2011	4.641,7	4,4	1,7	1,6
Abr 2011	4.810,6	4,6	1,8	1,7
May 2011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

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 julio 2012, 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 -



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
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>636,4</b>	<b>686,0</b>	<b>740,7</b>	<b>159,3</b>	<b>161,4</b>	<b>183,8</b>	<b>613,8</b>	<b>672,2</b>	<b>764,1</b>	<b>109,5</b>	<b>91,7</b>	<b>108,5</b>
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
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>487,6</b>	<b>511,2</b>	<b>544,9</b>	<b>139,3</b>	<b>163,1</b>	<b>172,0</b>	<b>436,8</b>	<b>490,1</b>	<b>544,5</b>	<b>101,7</b>	<b>93,5</b>	<b>102,4</b>
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
<b>III TRIMEST...</b>	<b>488,5</b>	<b>485,1</b>	<b>513,5</b>	<b>169,1</b>	<b>180,3</b>	<b>186,9</b>	<b>416,2</b>	<b>396,7</b>	<b>437,0</b>	<b>100,7</b>	<b>102,3</b>	<b>110,2</b>
Oct	126,7	129,1	-	53,6	56,5	-	101,6	108,4	-	30,4	30,9	-
Nov	158,5	167,1	-	53,8	57,9	-	127,1	140,4	-	30,6	31,7	-
Dic	202,1	213,6	-	87,1	98,2	-	162,1	179,4	-	49,5	53,7	-
<b>IV TRIMEST...</b>	<b>487,3</b>	<b>509,8</b>	<b>-</b>	<b>194,5</b>	<b>212,6</b>	<b>-</b>	<b>390,7</b>	<b>428,2</b>	<b>-</b>	<b>110,5</b>	<b>116,2</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.099,8</b>	<b>2.192,1</b>	<b>1.799,1</b>	<b>662,2</b>	<b>717,4</b>	<b>542,7</b>	<b>1.857,6</b>	<b>1.987,2</b>	<b>1.745,5</b>	<b>422,5</b>	<b>403,7</b>	<b>321,1</b>

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

---

En el 2012 la tasa de inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 4,6%, cifra inferior al nivel medio del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica para ese año en el Programa Macroeconómico ( $5\% \pm 1$  p.p.). Con este resultado, por cuarto año consecutivo se logra el objetivo de inflación y se alcanzan cerca de 40 meses en que esta variable registró niveles de un dígito y dentro del rango meta.

El comportamiento de la inflación estuvo asociado, en parte, a las acciones del Banco Central tendientes a mejorar el control monetario, que han propiciado que los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios, brecha del producto y expectativas de inflación) hayan evolucionado de forma congruente con el objetivo inflacionario establecido en la programación macroeconómica. También contribuyó en este resultado el menor efecto traspaso del tipo de cambio y la reducción en las presiones inflacionarias de origen externo.

La inflación general se manifestó a un ritmo diferente en los grupos de bienes y servicios que componen la canasta del IPC. Particularmente, destacaron los grupos de bebidas alcohólicas y cigarrillos y el de alquiler y servicios de la vivienda que registraron crecimientos de 32,4% y 15,3%, respectivamente. En el primer caso, ese resultado respondió básicamente al incremento del 48,6% en el precio de los cigarrillos, debido a la entrada en vigencia de la Ley General de Control del Tabaco y sus efectos nocivos en la salud (Ley No. 9028), a partir del 26 de marzo del 2012. Por su parte, en el otro grupo el resultado estuvo influido por los ajustes al alza en las tarifas de dos servicios regulados, la del agua que creció un 64,1% y la de electricidad con 7,8%.

Al igual que la inflación general, la de mediano y largo plazo, aproximada entre otros indicadores con la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación (ISI) y del Índice de Inflación de Media Truncada (IMT), mostraron en el 2012 un comportamiento congruente con el objetivo inflacionario del Banco Central. El promedio de estos indicadores mostró un valor de 4,5% tanto en su crecimiento interanual a diciembre como durante el 2012.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>1</sup>, en diciembre el valor medio (5,7%) continuó dentro del rango meta del 2012. Esta situación, observada durante el segundo semestre del año, manifiesta un proceso de anclaje de las expectativas a dicho rango, lo cual sugiere un mayor grado de credibilidad en el compromiso del Banco Central para mantener la estabilidad interna de la moneda nacional.

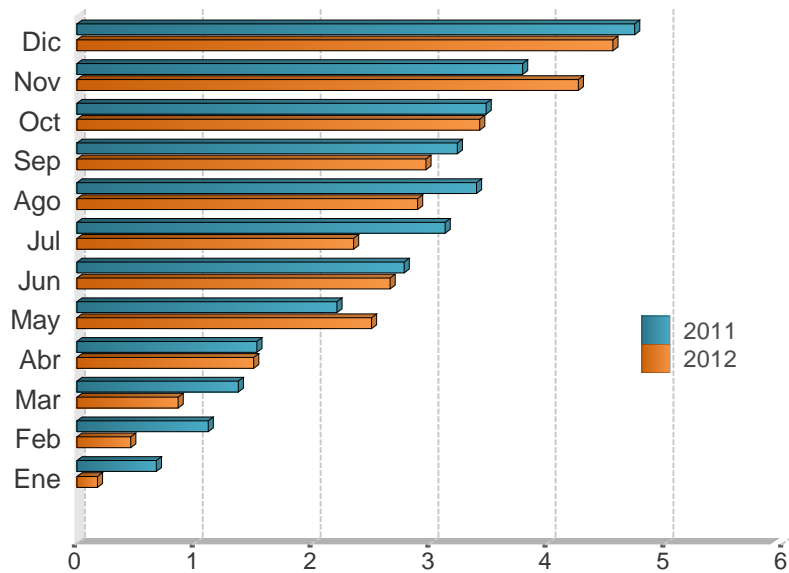
Por último, el Índice de Precios al Productos Industrial (IPPI) presentó en diciembre un crecimiento interanual de 3,6% desde un 1,6% en julio, en mayor medida, reflejando el ajuste en las cotizaciones de los granos básicos en el mercado internacional a partir de julio<sup>2</sup>. Este resultado, si bien evidencia una aceleración en las presiones de costos no salariales, se considera moderado.

---

<sup>1</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

<sup>2</sup> Entre julio y noviembre los precios promedio del maíz, el trigo y la harina de soya aumentaron en 19%, 29% y 31% respectivamente, con respecto al primer semestre del año, el mayor incremento en esos precios se presentó en julio, mientras en los siguientes tendieron a estabilizarse.

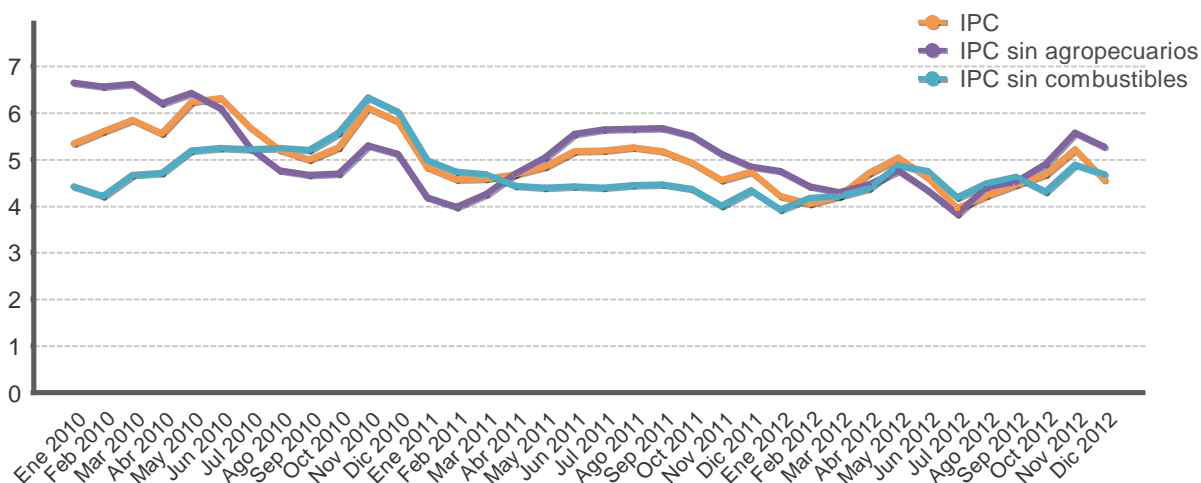
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes



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

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

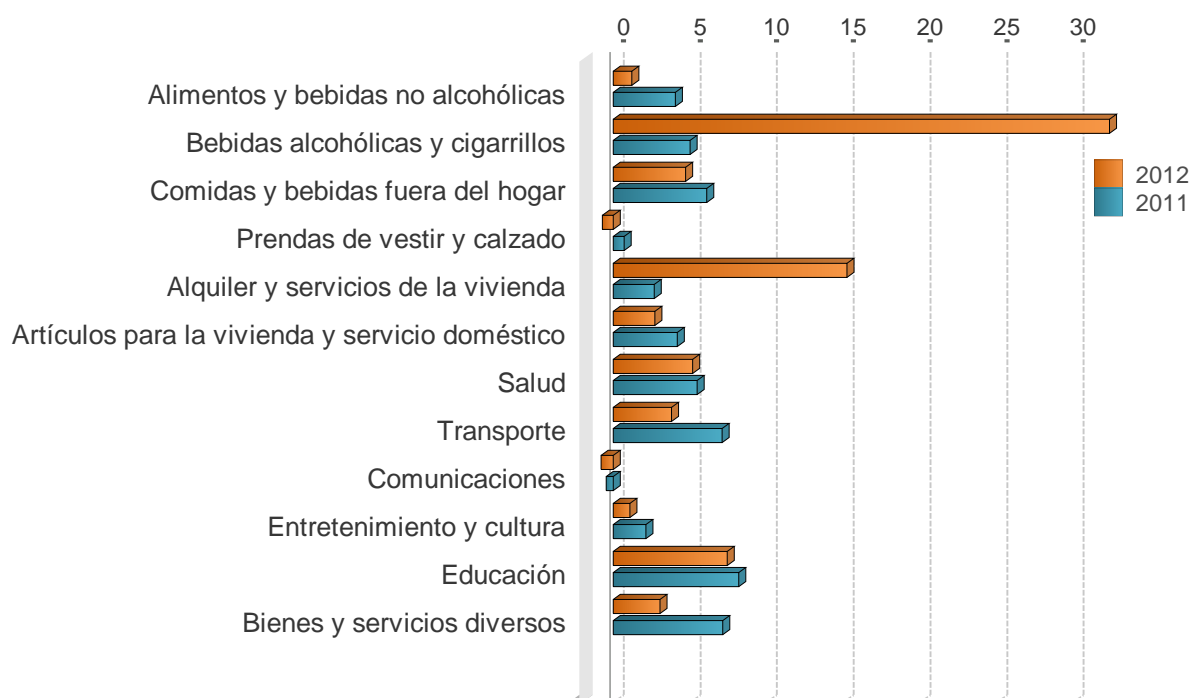
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

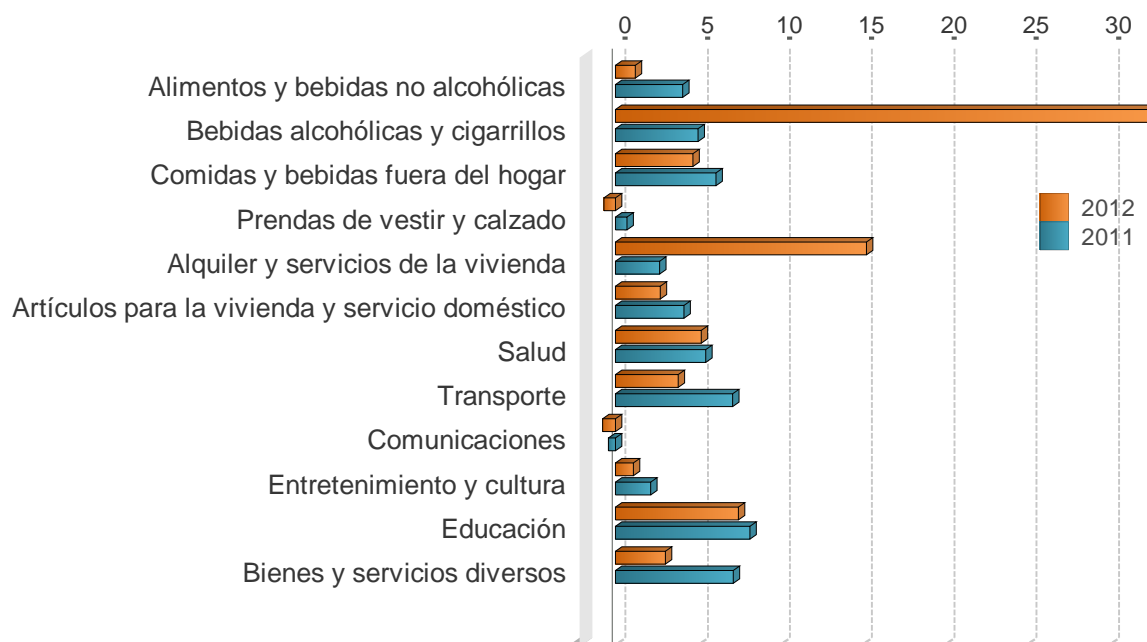
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9,0	4,1	1,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6,6	5,0	32,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,4	6,1	4,7
Prendas de vestir y calzado	0,6	0,7	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	10,2	2,7	15,3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,2	4,2	2,7
Salud	7,1	5,5	5,2
Transporte	4,9	7,1	3,8
Comunicaciones	-1,3	-0,4	-0,8
Entretenimiento y cultura	-3,2	2,1	1,1
Educación	9,7	8,2	7,5
Bienes y servicios diversos	3,7	7,1	3,0

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

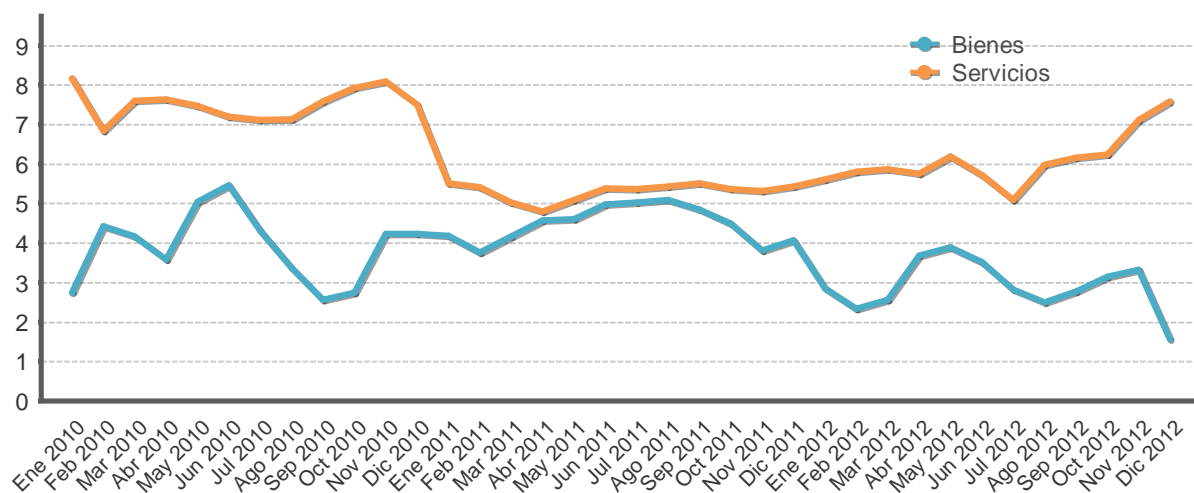
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic de cada año



	2010	2011	2012
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9,0	4,1	1,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6,6	5,0	32,4
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,4	6,1	4,7
Prendas de vestir y calzado	0,6	0,7	-0,7
Alquiler y servicios de la vivienda	10,2	2,7	15,3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,2	4,2	2,7
Salud	7,1	5,5	5,2
Transporte	4,9	7,1	3,8
Comunicaciones	-1,3	-0,4	-0,8
Entretenimiento y cultura	-3,2	2,1	1,1
Educación	9,7	8,2	7,5
Bienes y servicios diversos	3,7	7,1	3,0

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

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

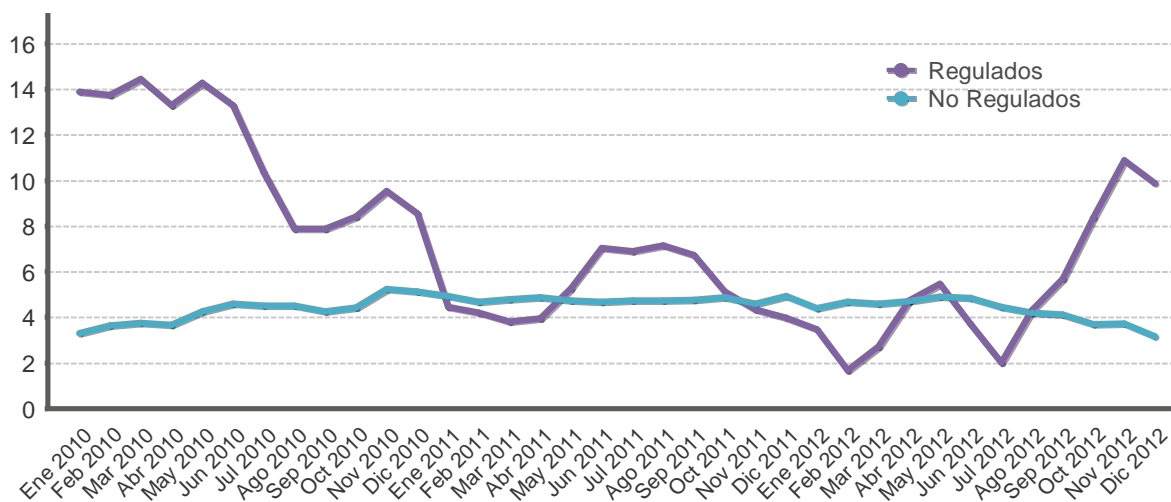


Mes	Bienes			Servicios		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	2,7	4,2	2,8	8,2	5,5	5,6
Feb	4,4	3,8	2,3	6,8	5,4	5,8
Mar	4,2	4,2	2,6	7,6	5,0	5,9
Abr	3,6	4,6	3,7	7,6	4,8	5,8
May	5,0	4,6	3,9	7,5	5,1	6,2
Jun	5,5	5,0	3,5	7,2	5,4	5,7
Jul	4,3	5,0	2,8	7,1	5,4	5,1
Ago	3,4	5,1	2,5	7,1	5,4	6,0
Sep	2,6	4,8	2,8	7,6	5,5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

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



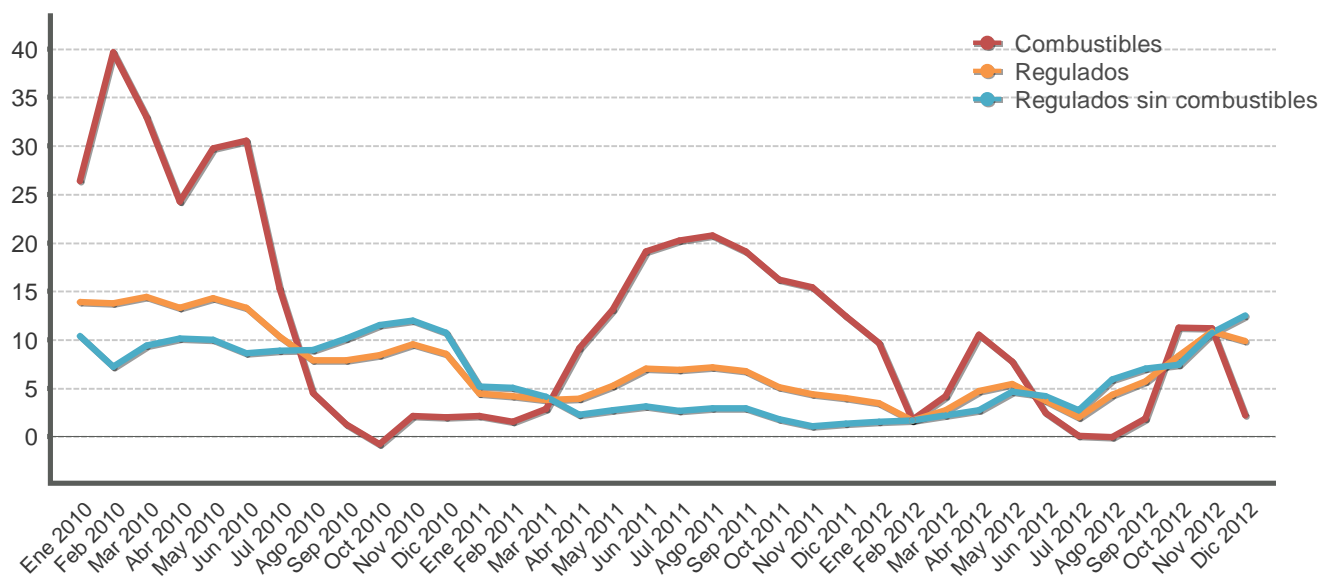
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**Tasa de variación interanual en porcentajes**



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

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

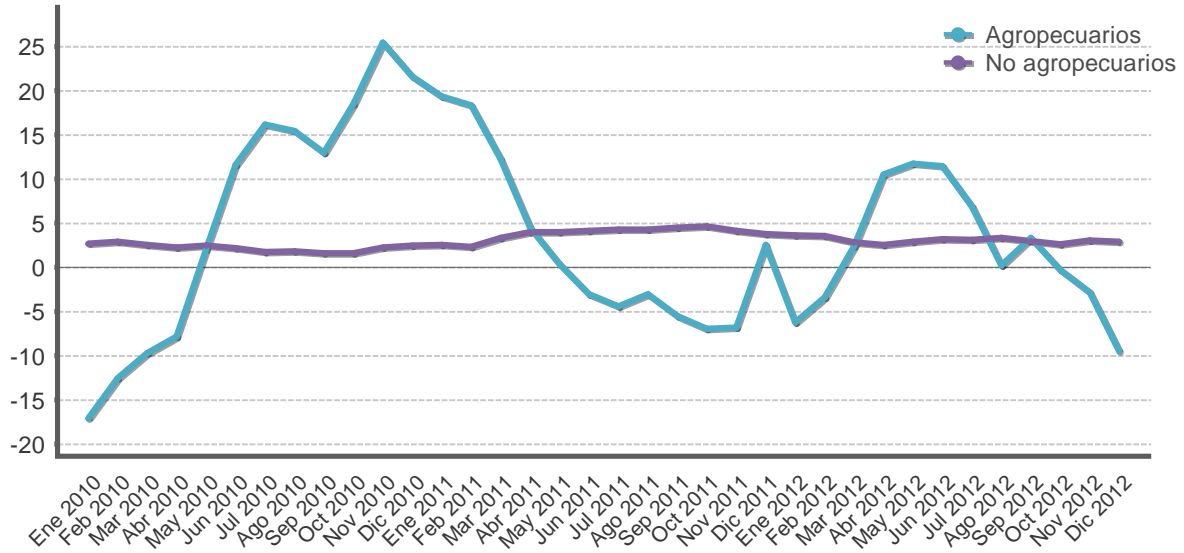
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

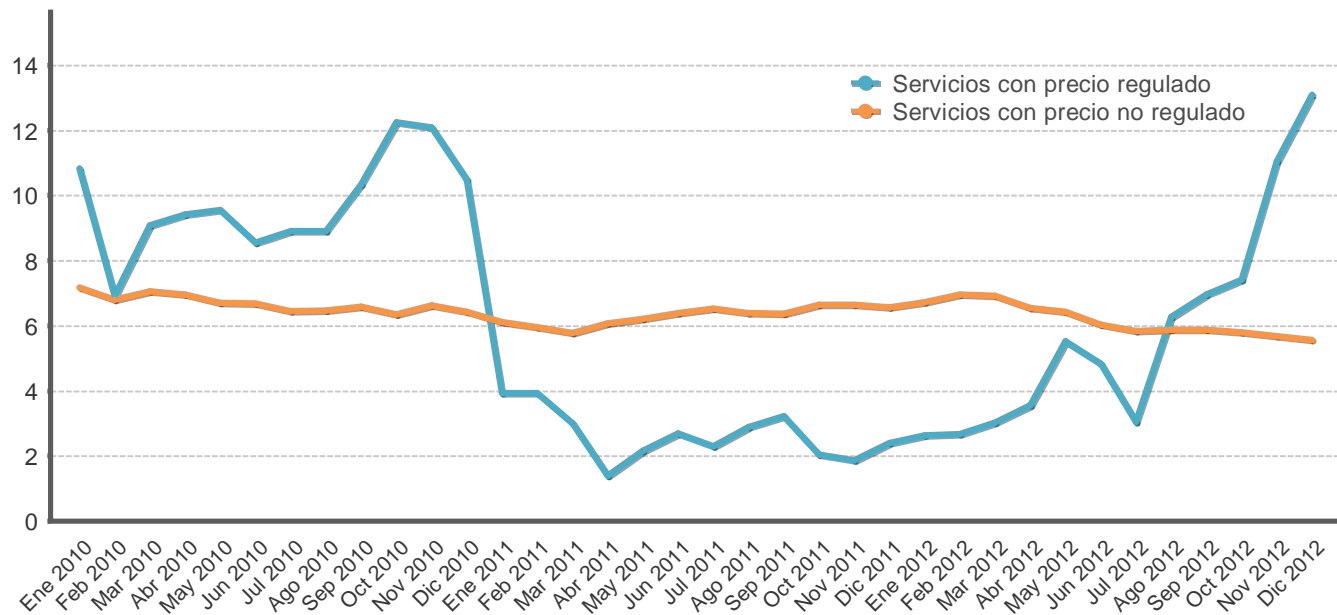
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

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

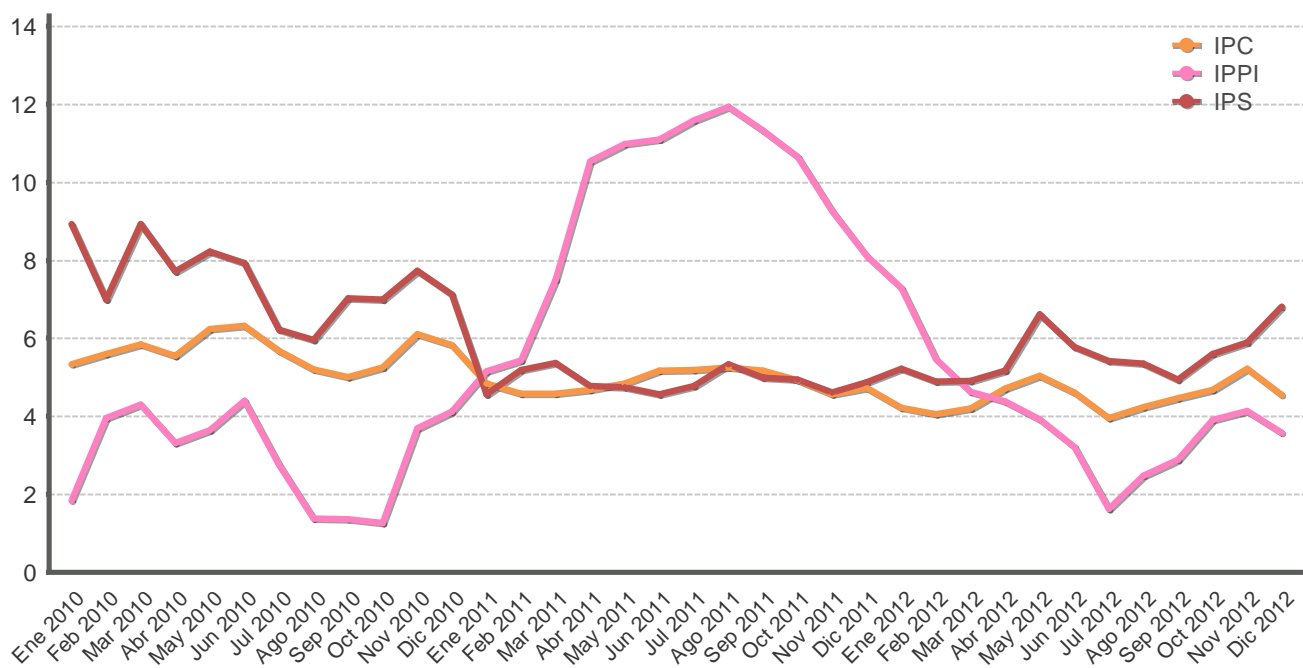
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	10,8	3,9	2,6	7,2	6,1	6,7
Feb	6,9	3,9	2,7	6,8	6,0	7,0
Mar	9,1	3,0	3,0	7,1	5,8	6,9
Abr	9,4	1,4	3,6	7,0	6,1	6,5
May	9,6	2,2	5,5	6,7	6,2	6,4
Jun	8,5	2,7	4,8	6,7	6,4	6,0
Jul	8,9	2,3	3,0	6,5	6,5	5,8
Ago	8,9	2,9	6,3	6,5	6,4	5,9
Sep	10,3	3,2	7,0	6,6	6,4	5,9
Oct	12,2	2,0	7,4	6,3	6,6	5,8
Nov	12,1	1,9	11,1	6,6	6,6	5,7
Dic	10,5	2,4	13,1	6,4	6,6	5,6

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

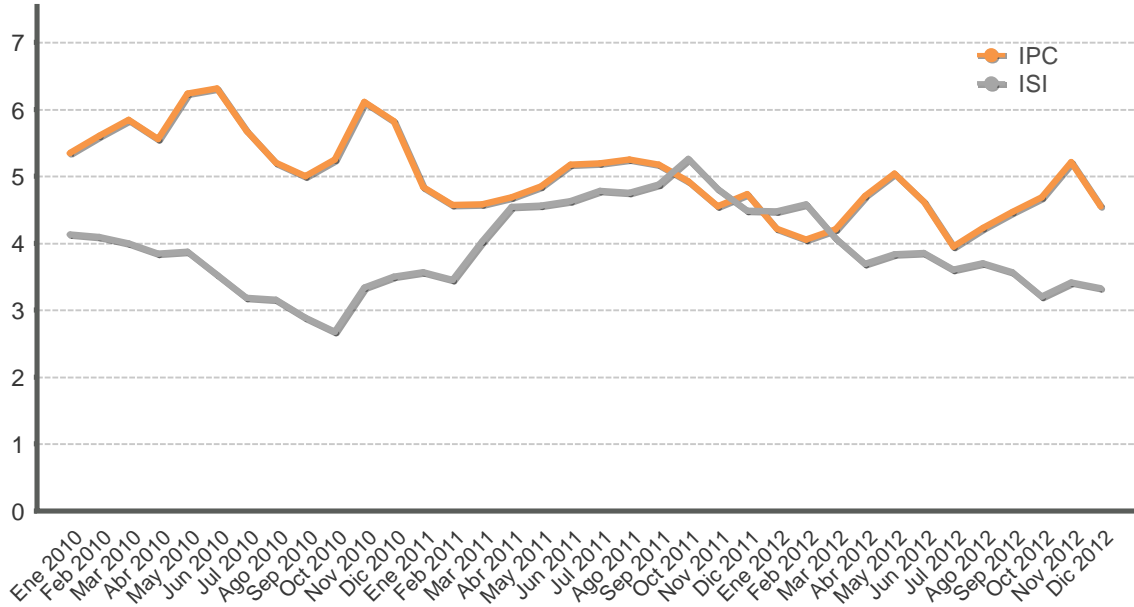
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

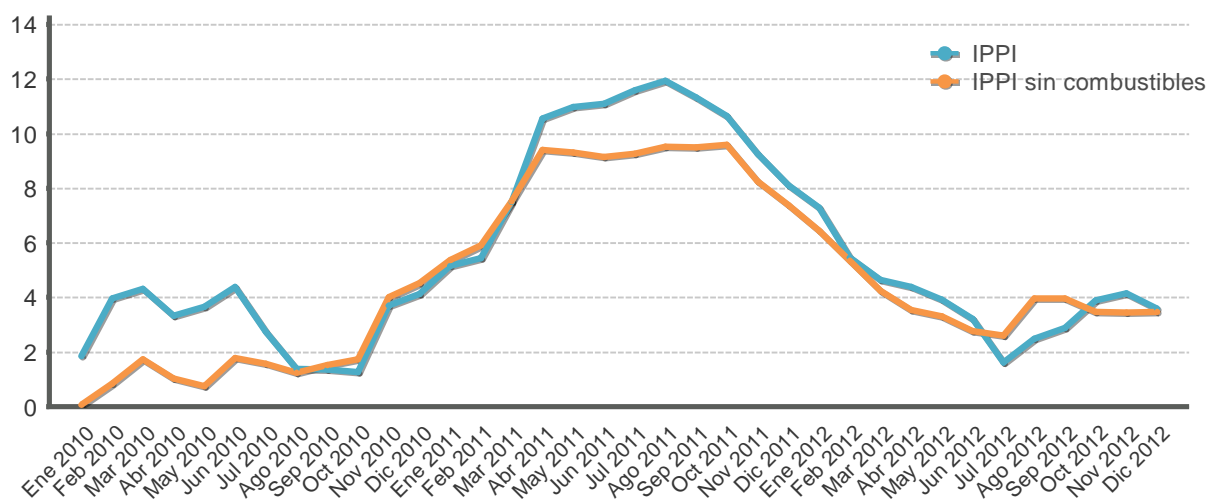


Mes	IPC			ISI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Ene	5,3	4,8	4,2	4,1	3,6	4,5
Feb	5,6	4,6	4,1	4,1	3,5	4,6
Mar	5,8	4,6	4,2	4,0	4,0	4,1
Abr	5,6	4,7	4,7	3,8	4,5	3,7
May	6,2	4,8	5,0	3,9	4,6	3,8
Jun	6,3	5,2	4,6	3,5	4,6	3,9
Jul	5,7	5,2	3,9	3,2	4,8	3,6
Ago	5,2	5,3	4,2	3,2	4,8	3,7
Sep	5,0	5,2	4,5	2,9	4,9	3,6
Oct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

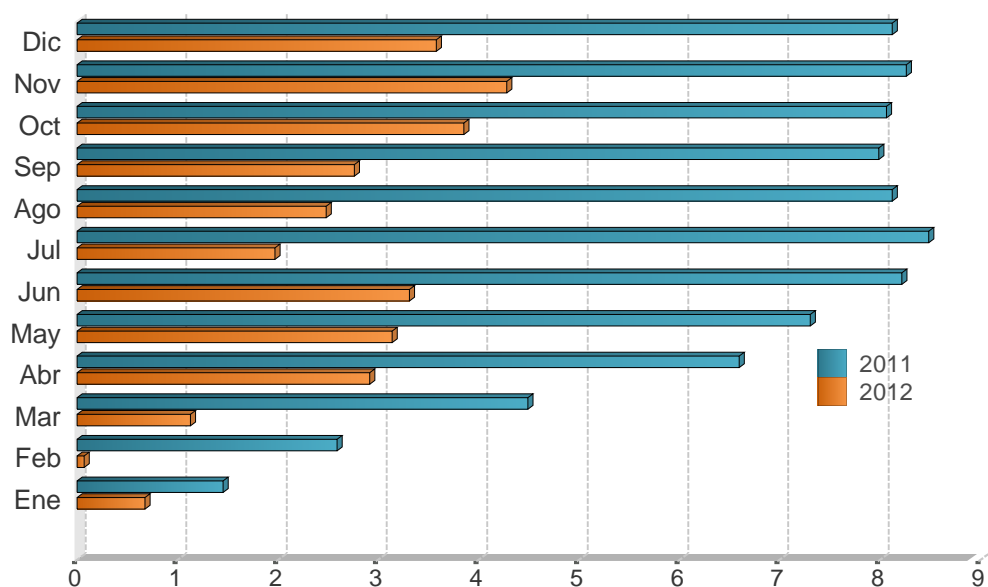
**INDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR INDUSTRIAL: CON Y SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual en porcentajes



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.



## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica mundial enfrentó durante el 2012 desafíos que han afectado las perspectivas de crecimiento a nivel global. Los problemas de endeudamiento de las economías avanzadas, principalmente Estados Unidos y la Zona del Euro, así como los temores sobre una desaceleración del sector manufacturero en China, incidieron en que los diferentes organismos internacionales mostraran un mayor recelo en sus perspectivas sobre el crecimiento económico del orbe. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus proyecciones de crecimiento para el periodo 2012-13<sup>1</sup> y en su informe de octubre estimó para el 2012 un 3,3% (3,5% en julio) y para 2013 un 3,6% (3,9% en julio). Por su parte, la Organización de Naciones Unidas estimó un crecimiento del 2,6% y 3,2% para el 2012-13<sup>2</sup>, en ese orden.

La economía estadounidense enfrentó problemas, principalmente en el sector fiscal, que cobraron mayor importancia conforme se aproximaba la fecha de entrada en vigencia del plan para evitar el denominado “precipicio fiscal”. Pese al acuerdo entre el Congreso y el Senado de ese país, que evitó el incremento de impuestos y el recorte en el gasto público, los problemas fiscales se mantienen. Durante las próximas semanas, los congresistas deberán llegar a un acuerdo para incrementar el límite de la deuda pública, el cual se estima en EUA\$16,3 billones. Esta decisión evitaría el recorte en rubros importantes del gasto federal, la caída en el consumo y en la confianza empresarial, así como eventuales turbulencias en los mercados financieros.

Entre tanto, en la Zona Euro se mantuvo la preocupación sobre los niveles de endeudamiento, principalmente por parte de los países de la periferia, sumada a las dudas sobre si el Banco Central Europeo (BCE) podrá hacer efectivo el rescate al sistema financiero de la región. Es por ello que entró en ejecución el Mecanismo Europeo de Estabilidad<sup>3</sup> (en sustitución del Fondo Europeo de Estabilización Financiera), el cual se espera que en el 2013 emita un total de €67 mil millones, destinados a sufragar el rescate financiero de Grecia, Portugal e Irlanda, así como para refinanciar vencimientos de deuda, incluyendo €9 mil millones para el sistema financiero español.

Por otra parte, entre las medidas aplicadas en China para impulsar el crecimiento económico, se encuentran las políticas del Banco Central, enfocadas en el estímulo del crecimiento del crédito y el consumo interno. Según las autoridades económicas de ese país, se pretende profundizar en medidas que permitan la mayor apertura del sistema financiero y la menor dependencia de las exportaciones de bienes, en un entorno donde se prevé una menor demanda de las economías avanzadas.

Los países de América Latina y el Caribe continuaron siendo un importante destino para los capitales internacionales. La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estima que la inversión directa en la región creció un 8% durante el primer semestre del 2012, en lo que influyeron la estabilidad y el dinamismo de estas economías, así como el acceso a diversos recursos naturales y fuentes de materias primas, característicos de la región.

---

<sup>1</sup> World Economic Outlook octubre 2012, Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup> Situación y perspectivas de la economía mundial 2013, Organización de Naciones Unidas, enero 2013.

<sup>3</sup> Organismo intergubernamental creado por el Consejo Europeo en marzo de 2011, para gestionar las medidas requeridas para enfrentar la crisis en la Zona Euro. El mecanismo cuenta con un capital de €700 mil millones, del cual Alemania es el mayor contribuyente con un 27,1%, seguido por Francia (20,3%) e Italia (17,9%).

Los mercados bursátiles cerraron el 2012 con ganancias, principalmente, producto de los estímulos monetarios que aplicaron varios bancos centrales en el mundo. El Dow Jones cerró con una ganancia de 7,26%, mientras que el *Standard & Poor's* y el *Nasdaq* registraron ganancias de 13,41% y 15,91%, respectivamente, en relación con el año 2011.

El precio promedio del barril de petróleo WTI<sup>4</sup> registró un alza, al pasar de EUA\$86,68 en noviembre a EUA\$88,24 en diciembre. Las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y julio del 2013, subieron para ambas fechas de EUA\$89,00 el barril en noviembre a EUA\$89,99 en diciembre<sup>5</sup>. La cotización promedio acumulada WTI a diciembre de 2012 se ubicó en EUA\$94,19, lo cual implica una caída de 0,93% en comparación con el dato registrado en 2011 (EUA\$95,07).

---

<sup>4</sup> 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).

<sup>5</sup> Datos de *Bloomberg* al 4 de enero del 2013.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2009	2010				2011				2012				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	2,2	1,8
Japón	-1,7	-1,1	-0,7	-0,6	-	-0,5	-0,4	-	-0,2	0,5	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2
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	1,9
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	1,7	1,4
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	2,6	2,5
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
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	1,2	0,8

### Tasas de Interés Internacionales (%)

	2009	2010	2011				2012			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Tasa Prime rate	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
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
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
Banco Central Europeo	1,0	1,0	1,0	1,3	1,5	1,0	1,0	1,0	0,8	0,8

1/ Información al 31 de diciembre de 2012.

2/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre del 2012.

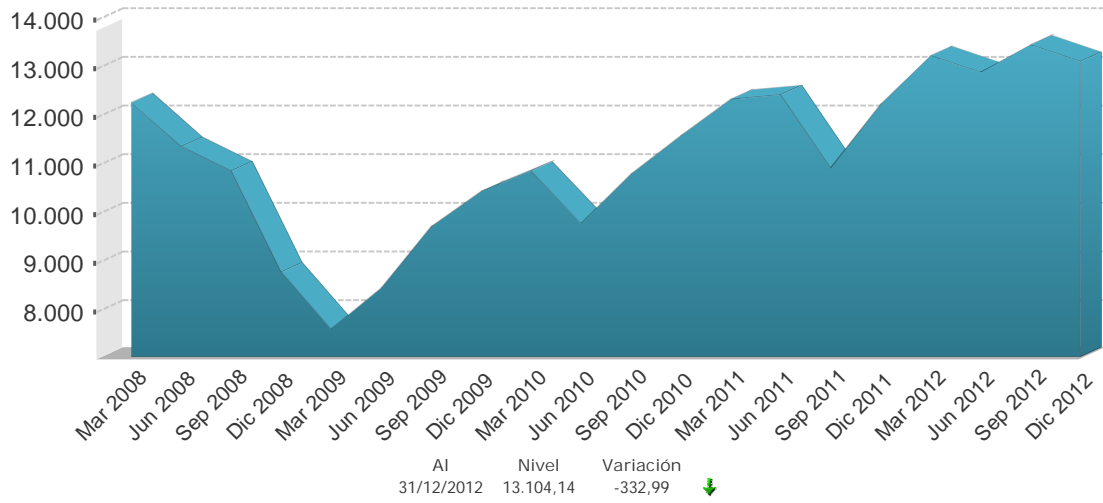
3/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

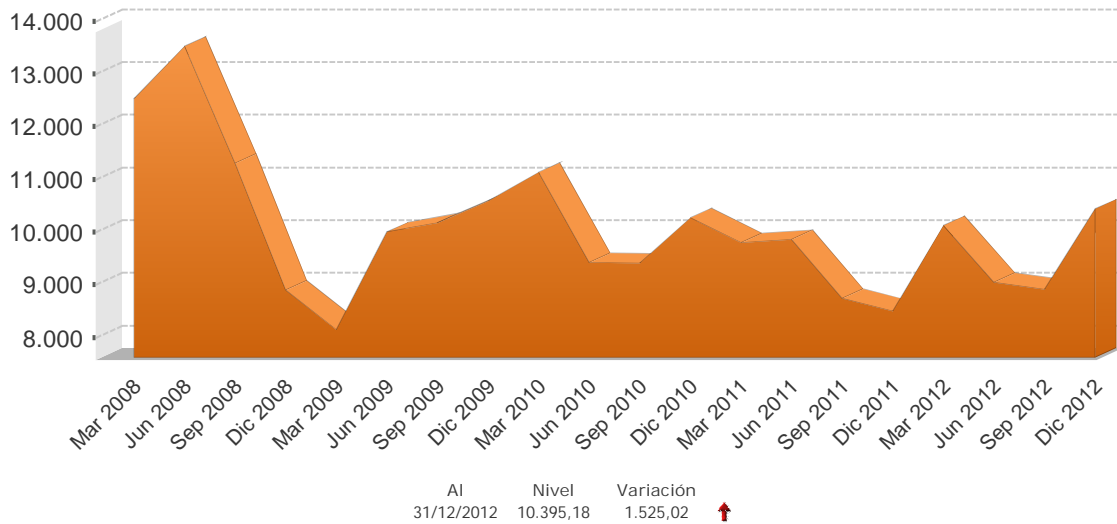
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

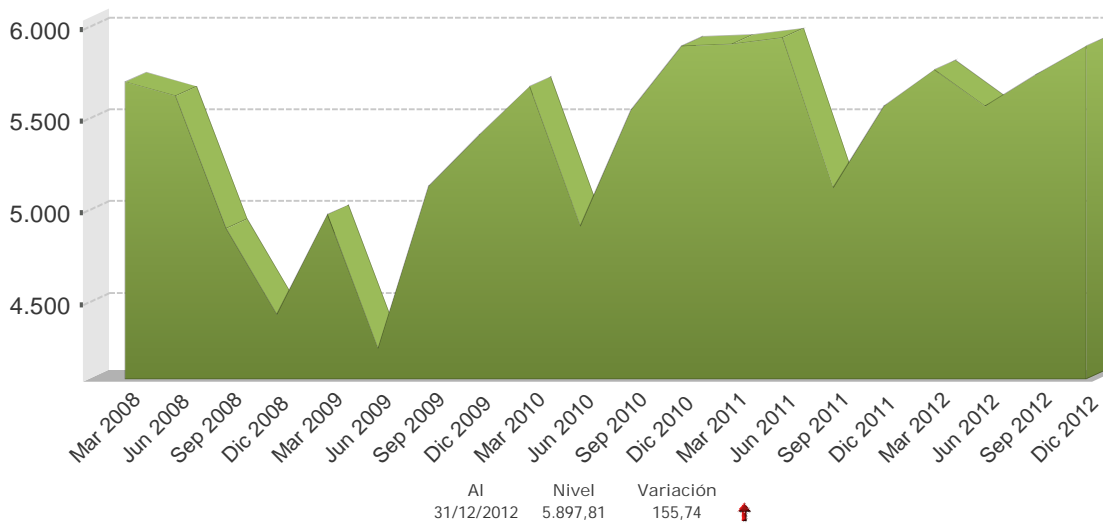
### DOW JONES - Nueva York



### NIKKEY - Tokio



### FTSE - Londres

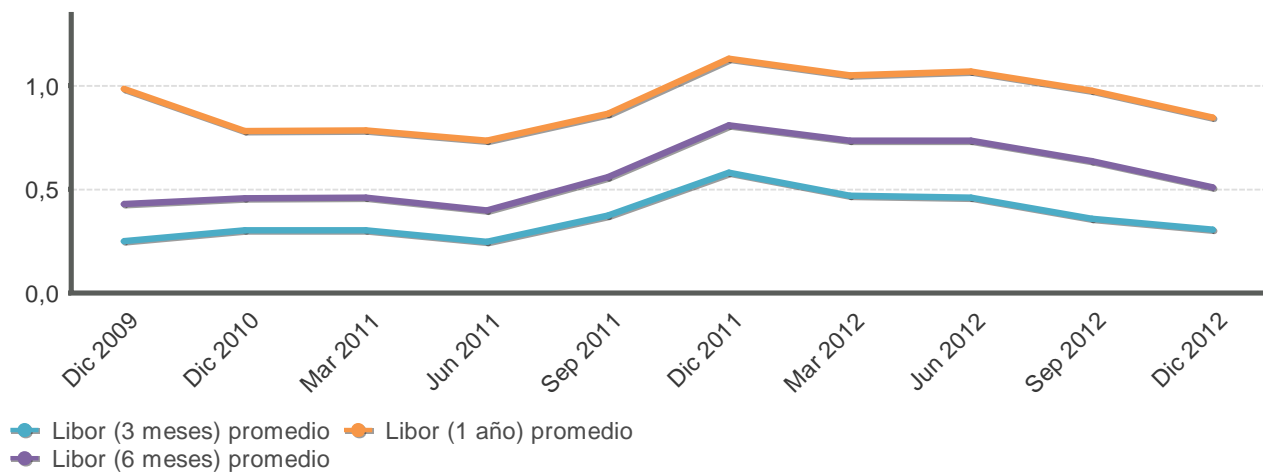


1/ Cifras al 31 de diciembre de 2012.

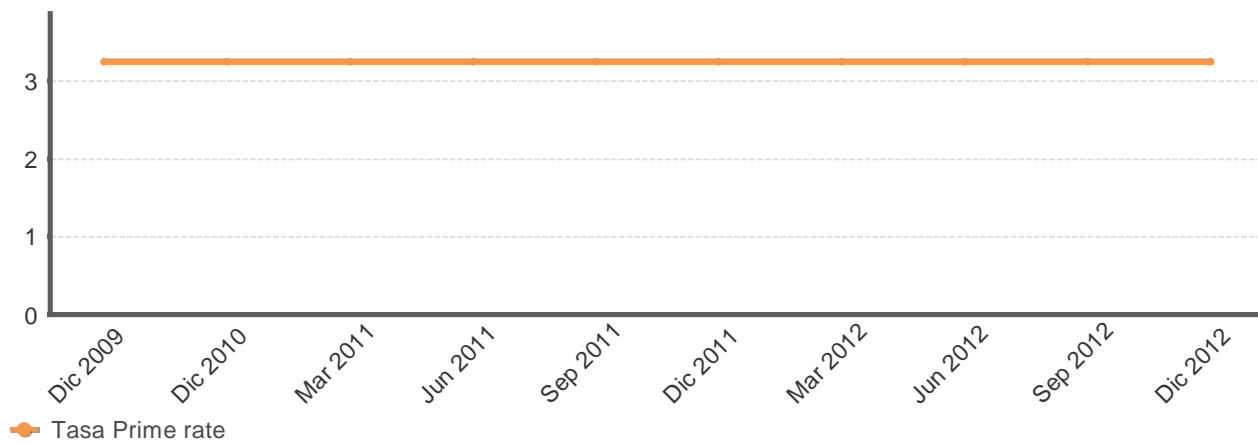
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

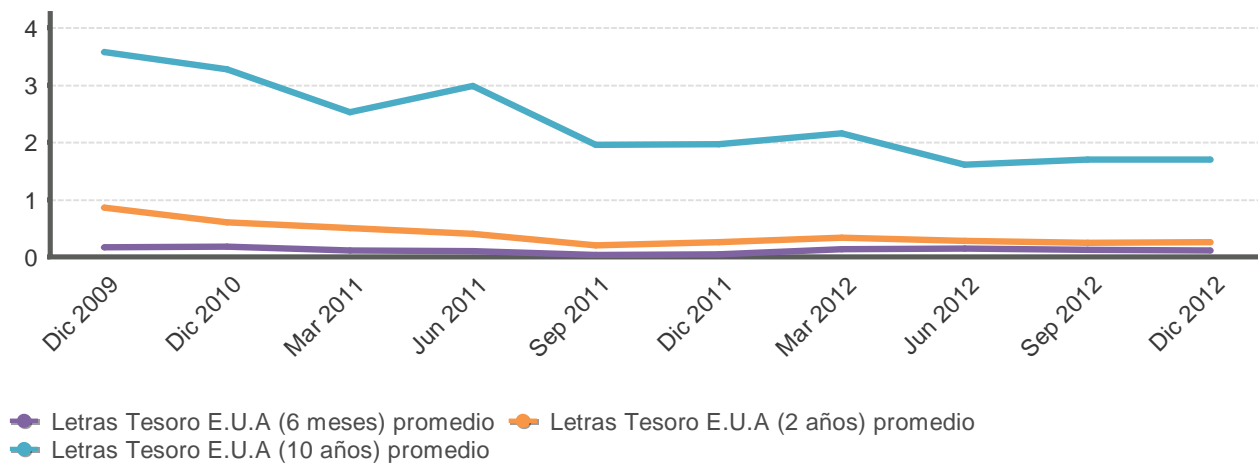
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

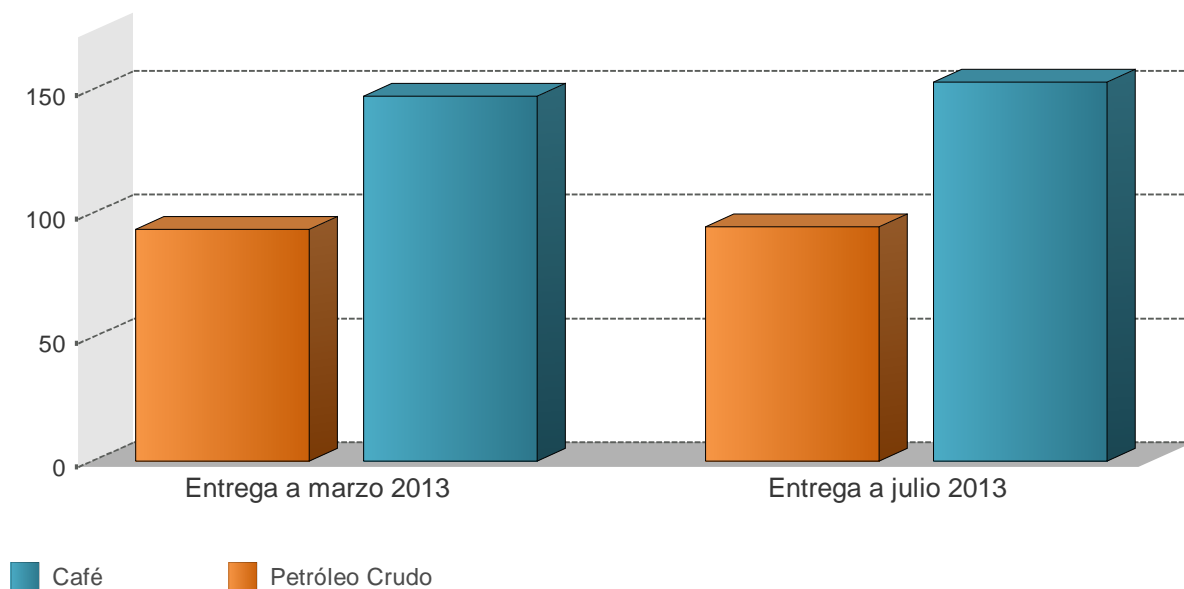


LETRAS Y NOTAS DEL TESORO EUA



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

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



**PRECIOS A FUTURO**  
(Dólares por quintal y por barril)

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a julio 2013</b>	94,5	153,0
<b>Entrega a marzo 2013</b>	93,5	147,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/01/2013  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR