

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Febrero 2011

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
FEBRERO, 2011**

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Trabajadores por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
Reservas internacionales netas del BCCR	17
Movimiento de divisas por turismo	18
3. Indicadores de las finanzas públicas	19
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	20
Situación financiera del Gobierno Central	21
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	22
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	23
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	25
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	26
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	27
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	28

4.	Cuentas monetarias y financieras	29
4.1	Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas internacionales Netas	31
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ...	32
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósito	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	34
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional saldos en millones de colones.....	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	36
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado Saldos y tasas de variación	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Composición porcentual.....	39
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008–noviembre 2009.....	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2009–noviembre 2010.....	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica.....	43
4.2	Mercados de negociación	44
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	45
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	46
	Mercado de dinero ..MIB y MIL.....	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró para el 2010 una tasa media anual de 4,4%, cifra congruente con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) contemplado en el Programa Macroeconómico 2011-12.

Cerca del 70% del crecimiento del producto en el 2010 se explicó por la evolución mostrada por las industrias de los servicios, en las que sobresalieron: transportes, almacenamiento y comunicaciones, servicios prestados a empresas, comercio, servicios de intermediación financiera, producción de electricidad y agua y servicios de hospedaje.

La mayoría de los servicios fueron dinamizados por el mayor flujo de comercio internacional y por la recuperación de la demanda interna, resultado entre otros elementos de distintas estrategias de mercadeo y ventas de las empresas y de la mayor colocación de crédito al sector privado.

En cuanto a la actividad hotelera destacó el incremento en el ingreso de turistas al país¹ y la reactivación del turismo interno. Este mayor flujo de vacacionistas, tuvo su efecto positivo en los servicios de aviación, agencias de viajes y autos de alquiler.

Las actividades manufacturera y agropecuaria², con un aporte conjunto del 34% al crecimiento en el 2010, se concentraron en: i) las empresas del régimen regular (producción de productos farmacéuticos, artículos de papel, cartón y plásticos, aparatos eléctricos), ii) las empresas del régimen de zonas francas y iii) el repunte en la producción de bienes agrícolas, principalmente exportables, como fue el caso de piña, melón y banano.

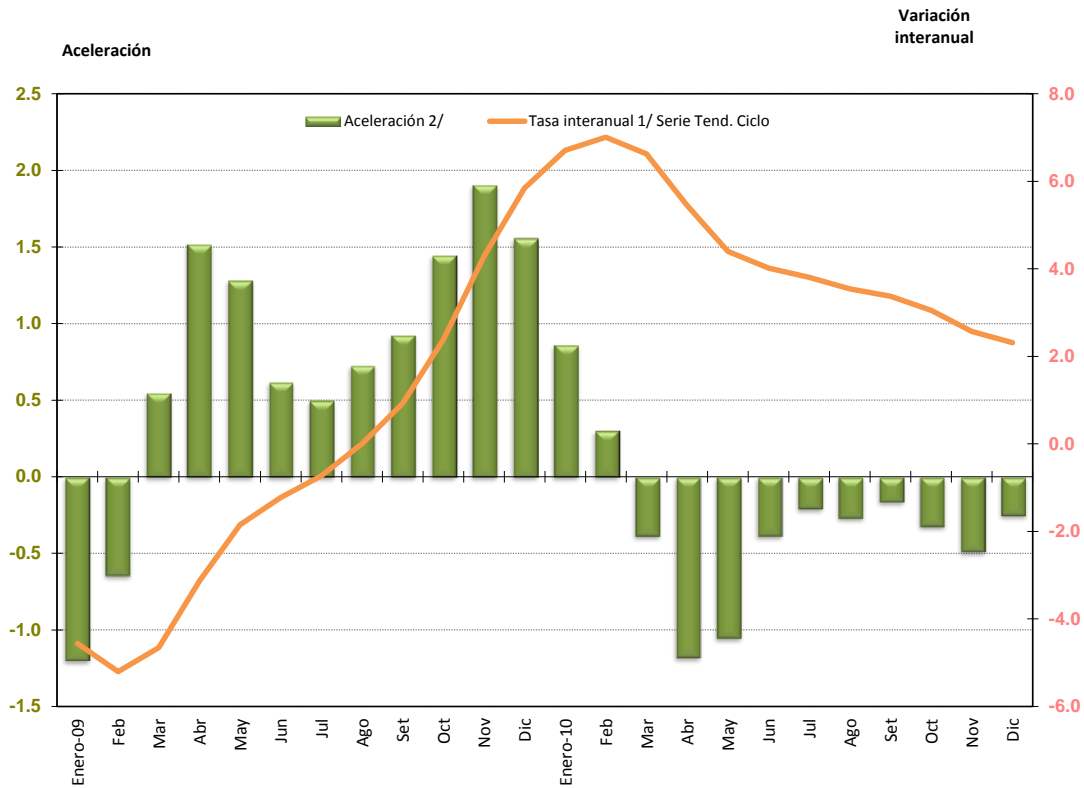
En lo relativo a la industria de la construcción, esta registró en el 2010 una caída de 6,6% (con un aporte de -8% al crecimiento anual). No obstante, en el último trimestre del 2010 se observó un proceso de recuperación con una tasa media anualizada de 2,3%, impulsado por la recuperación en el nivel de construcción del sector privado ya que las construcciones públicas continúan con poco dinamismo.

¹ Según cifras oficiales del Instituto Costarricense de Turismo el ingreso de turistas del 2010 creció 9.1%, mientras que en el 2009 fue de -8,0%.

² Indicadores relacionados con la producción como el empleo, el consumo de combustibles y ventas de electricidad también registraron una evolución positiva. Con información disponible a diciembre 2010 de la Caja Costarricense del Seguro Social, las plazas contratadas (excluyendo asegurados por cuenta propia y de organizaciones extraterritoriales) presentaron un crecimiento medio de 11,3% y en el año previo dicha tasa fue de -0,6%. A diciembre, los principales combustibles demandados por las industrias nacionales (Diesel y Bunker) alcanzaron una tasa media anual de 1,1%; mientras que en igual lapso del 2009 fue -0,6%; y las ventas de electricidad del sector general (comercio, hotelería, entre otras actividades) e industria experimentó un crecimiento medio a diciembre de 4,1% en contraste con -1,5% un año atrás.

Este comportamiento es consistente con las estadísticas de metros cuadrados de construcción según los permisos otorgados por el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA) así como en indicadores relacionados con actividades como el empleo, la producción y la comercialización de insumos para la construcción y el crecimiento en el crédito.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 1991=100



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).
2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-09	221.5	-5.5	225.5	-4.6	-1.2	-4.6	1.6
Feb	224.9	-5.3	225.5	-5.2	-0.6	-4.9	0.5
Mar	238.9	-3.8	226.7	-4.7	0.5	-4.8	-0.4
Abr	224.8	-4.7	229.0	-3.1	1.5	-4.4	-1.0
May	239.5	-2.3	231.0	-1.8	1.3	-3.9	-1.4
Jun	233.3	0.5	232.3	-1.2	0.6	-3.4	-1.7
Jul	246.4	0.7	233.5	-0.7	0.5	-3.1	-2.0
Ago	240.2	-0.2	234.8	0.0	0.7	-2.7	-2.2
Set	231.3	1.0	235.8	0.9	0.9	-2.3	-2.2
Oct	233.3	0.0	237.0	2.4	1.4	-1.8	-2.0
Nov	233.3	6.3	238.5	4.3	1.9	-1.3	-1.5
Dic	243.6	5.1	239.8	5.8	1.6	-0.7	-0.7
Enero-10	235.8	6.5	240.6	6.7	0.9	6.7	0.2
Feb	238.3	5.9	241.3	7.0	0.3	6.9	1.2
Mar	258.9	8.4	241.7	6.6	-0.4	6.8	2.2
Abr	235.9	5.0	241.5	5.4	-1.2	6.4	2.9
May	250.2	4.5	241.2	4.4	-1.0	6.0	3.4
Jun	239.4	2.6	241.6	4.0	-0.4	5.7	3.9
Jul	255.8	3.8	242.4	3.8	-0.2	5.4	4.3
Ago	247.5	3.1	243.1	3.5	-0.3	5.2	4.6
Set	239.8	3.7	243.8	3.4	-0.2	5.0	4.8
Oct	239.1	2.5	244.2	3.1	-0.3	4.8	4.8
Nov	240.7	3.1	244.7	2.6	-0.5	4.6	4.7
Dic	251.0	3.0	245.4	2.3	-0.3	4.4	4.4

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

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la tendencia ciclo.

3/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior de la tendencia ciclo.

4/ Variación del nivel medio de los últimos doce meses de la tendencia ciclo con respecto a los doce meses precedentes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-5.0	-16.0	-11.6	-0.6	3.3	-4.9	-10.7	4.6	6.3	9.3	7.0	3.3	-4.6
Feb	-4.5	-15.5	-14.4	-0.9	0.0	-5.6	-12.7	2.9	6.0	9.0	6.7	3.3	-5.2
Mar	-4.0	-13.9	-15.5	-1.0	-1.5	-5.7	-16.0	1.9	6.0	8.7	6.5	3.2	-4.7
Abr	-3.5	-10.7	-15.9	-0.5	-2.4	-5.5	-17.4	2.1	5.9	8.4	6.3	3.2	-3.1
May	-3.1	-6.7	-15.2	0.2	-3.1	-5.2	-15.2	2.5	5.5	8.1	6.0	3.1	-1.8
Jun	-2.9	-3.5	-13.7	0.8	-3.9	-4.8	-12.8	2.8	4.9	8.0	5.8	3.1	-1.2
Jul	-2.7	-1.6	-12.3	0.8	-4.2	-4.3	-11.5	3.0	4.5	8.0	5.7	3.1	-0.7
Ago	-1.9	-0.2	-11.1	0.9	-3.7	-3.7	-9.5	3.4	4.4	8.0	5.8	3.1	0.0
Set	-0.7	1.9	-10.7	0.9	-3.7	-2.9	-8.4	3.6	4.3	8.1	5.8	3.1	0.9
Oct	0.8	5.5	-10.9	1.1	-4.3	-1.9	-8.7	4.0	4.2	8.3	5.6	3.1	2.4
Nov	2.4	10.0	-10.7	1.9	-4.6	-0.8	-7.3	4.4	4.3	8.4	5.0	3.1	4.3
Dic	3.8	13.6	-9.3	2.8	-5.3	0.2	-3.9	4.8	3.9	8.5	4.3	3.1	5.8
Ene-10	4.9	14.6	-6.9	3.4	-6.2	1.2	-0.8	5.5	3.4	8.6	3.7	4.2	6.7
Feb	5.7	13.1	-5.3	3.9	-6.4	2.1	1.5	6.3	3.2	8.8	3.1	4.2	7.0
Mar	6.1	10.3	-4.9	4.1	-6.6	2.6	3.4	6.7	2.4	9.0	2.3	4.2	6.6
Abr	6.1	7.3	-4.9	3.7	-7.0	3.0	4.4	6.6	1.0	9.2	1.8	4.2	5.4
May	5.7	5.0	-5.3	2.7	-7.1	3.5	4.2	6.6	0.5	9.4	1.8	4.2	4.4
Jun	5.4	3.3	-5.8	1.8	-7.1	4.0	3.7	7.0	1.0	9.5	2.0	4.2	4.0
Jul	5.3	2.1	-6.0	1.6	-7.1	4.3	3.4	7.1	1.6	9.5	1.9	4.3	3.8
Ago	5.0	1.0	-6.2	1.5	-7.2	4.7	3.1	6.9	2.2	9.4	1.8	4.3	3.5
Set	4.4	0.3	-6.2	1.3	-7.0	5.1	3.3	6.9	2.8	9.4	1.8	4.3	3.4
Oct	3.6	-0.4	-5.8	1.5	-6.4	5.4	3.9	7.0	3.6	9.2	2.1	4.3	3.1
Nov	2.8	-1.6	-5.1	1.6	-5.7	5.7	4.4	6.7	4.3	9.1	2.4	4.3	2.6
Dic	2.2	-2.5	-4.4	1.5	-4.6	5.9	5.1	6.4	4.7	9.1	2.8	4.3	2.3

1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al mismo mes del año anterior

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

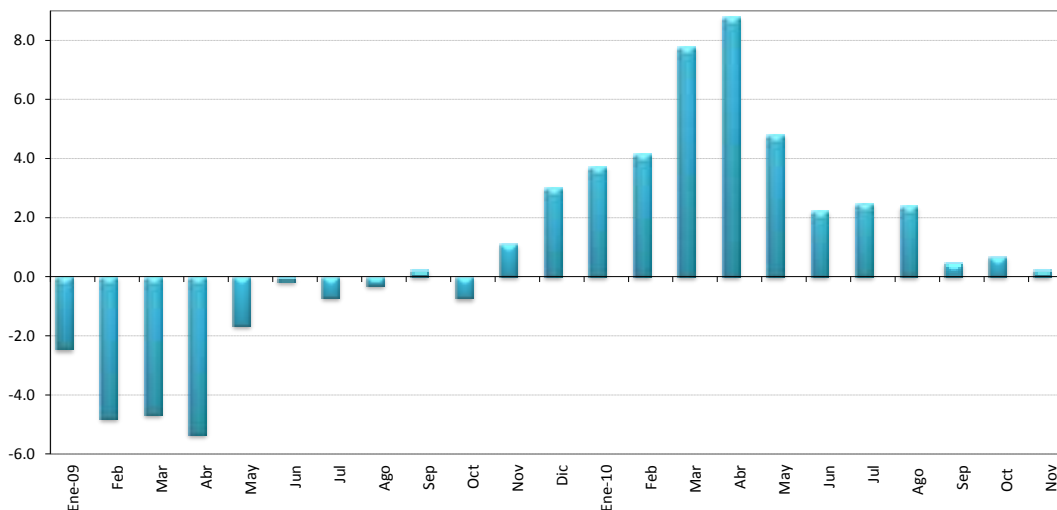
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-09	-5.0	-16.0	-11.6	-0.6	3.3	-4.9	-10.7	4.6	6.3	9.3	7.0	3.3	-4.6
Feb	-4.8	-15.7	-13.0	-0.8	1.6	-5.2	-11.7	3.7	6.2	9.1	6.9	3.3	-4.9
Mar	-4.5	-15.1	-13.8	-0.8	0.6	-5.4	-13.2	3.1	6.1	9.0	6.7	3.3	-4.8
Abr	-4.2	-14.1	-14.3	-0.8	-0.2	-5.4	-14.2	2.9	6.1	8.8	6.6	3.2	-4.4
May	-4.0	-12.6	-14.5	-0.6	-0.8	-5.4	-14.4	2.8	5.9	8.7	6.5	3.2	-3.9
Jun	-3.8	-11.2	-14.4	-0.3	-1.3	-5.3	-14.2	2.8	5.8	8.6	6.4	3.2	-3.4
Jul	-3.7	-9.9	-14.1	-0.2	-1.7	-5.1	-13.8	2.8	5.6	8.5	6.3	3.2	-3.1
Ago	-3.4	-8.7	-13.7	0.0	-2.0	-5.0	-13.3	2.9	5.4	8.4	6.2	3.2	-2.7
Set	-3.1	-7.6	-13.4	0.1	-2.2	-4.7	-12.7	3.0	5.3	8.4	6.2	3.2	-2.3
Oct	-2.8	-6.4	-13.2	0.2	-2.4	-4.5	-12.4	3.1	5.2	8.4	6.1	3.2	-1.8
Nov	-2.3	-5.0	-12.9	0.3	-2.6	-4.1	-11.9	3.2	5.1	8.4	6.0	3.1	-1.3
Dic	-1.8	-3.6	-12.7	0.5	-2.8	-3.8	-11.3	3.3	5.0	8.4	5.9	3.1	-0.7
Ene-10	4.9	14.6	-6.9	3.4	-6.2	1.2	-0.8	5.5	3.4	8.6	3.7	4.2	6.7
Feb	5.3	13.8	-6.1	3.6	-6.3	1.7	0.4	5.9	3.3	8.7	3.4	4.2	6.9
Mar	5.6	12.6	-5.7	3.8	-6.4	2.0	1.3	6.2	3.0	8.8	3.0	4.2	6.8
Abr	5.7	11.3	-5.5	3.7	-6.5	2.2	2.1	6.3	2.5	8.9	2.7	4.2	6.4
May	5.7	10.0	-5.5	3.5	-6.7	2.5	2.5	6.3	2.1	9.0	2.5	4.2	6.0
Jun	5.7	8.8	-5.5	3.3	-6.7	2.7	2.7	6.4	1.9	9.1	2.4	4.2	5.7
Jul	5.6	7.8	-5.6	3.0	-6.8	3.0	2.8	6.5	1.9	9.1	2.4	4.2	5.4
Ago	5.5	6.9	-5.7	2.8	-6.8	3.2	2.8	6.6	1.9	9.2	2.3	4.2	5.2
Set	5.4	6.2	-5.7	2.6	-6.9	3.4	2.9	6.6	2.0	9.2	2.2	4.2	5.0
Oct	5.2	5.5	-5.7	2.5	-6.8	3.6	3.0	6.7	2.2	9.2	2.2	4.2	4.8
Nov	5.0	4.8	-5.7	2.5	-6.7	3.8	3.1	6.7	2.4	9.2	2.2	4.2	4.6
Dic	4.8	4.1	-5.6	2.4	-6.5	4.0	3.3	6.6	2.6	9.2	2.3	4.2	4.4

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4
Jun	279,879	230,049	172,484	16,145	698,557	0.6	3.8	-6.1	0.8	-0.2	3.0
Jul	274,204	225,618	169,889	16,726	686,437	1.1	4.1	-9.0	0.9	-0.7	3.5
Ago	279,144	228,988	168,453	16,782	693,367	0.2	5.2	-7.7	1.0	-0.3	2.5
Sep	277,611	230,153	171,008	16,314	695,086	-0.7	5.7	-5.0	1.2	0.2	0.4
Oct	274,717	228,163	174,566	16,903	694,349	-1.0	4.0	-6.1	1.6	-0.7	0.2
Nov	278,235	230,071	174,313	16,387	699,006	-0.7	5.1	-1.1	1.3	1.1	0.5
Dic	274,421	229,486	171,721	16,974	692,602	0.2	6.9	2.9	1.5	3.0	0.5
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0
Sep	277,763	234,970	168,859	16,831	698,423	0.1	2.1	-1.3	3.2	0.5	-2.9
Oct	274,824	232,501	174,134	17,470	698,929	0.0	1.9	-0.2	3.4	0.7	-1.7
Nov	280,063	232,657	170,998	16,934	700,652	0.7	1.1	-1.9	3.3	0.2	-1.4

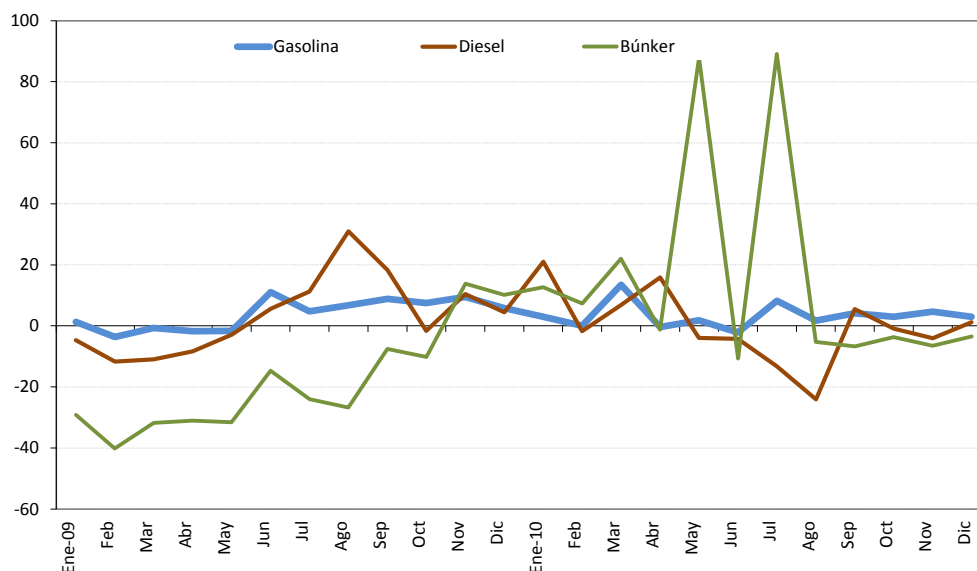
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

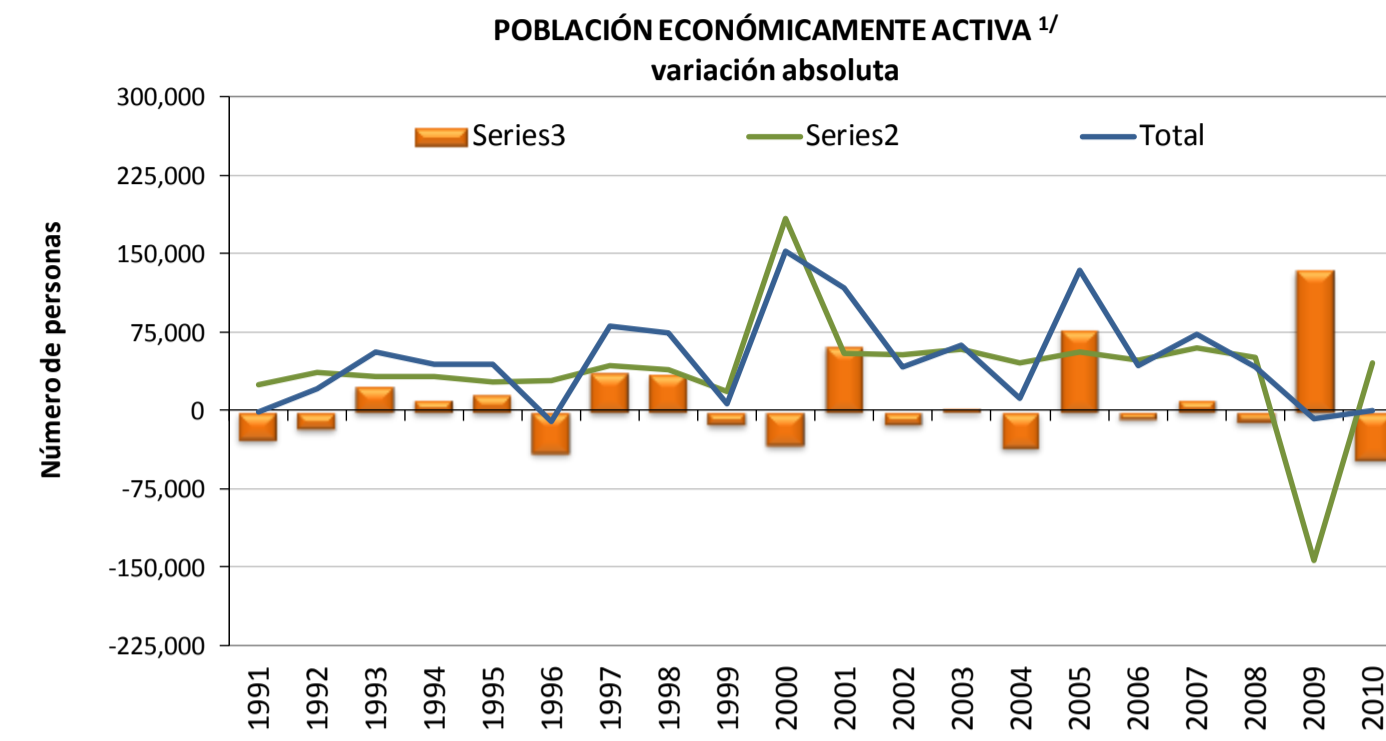
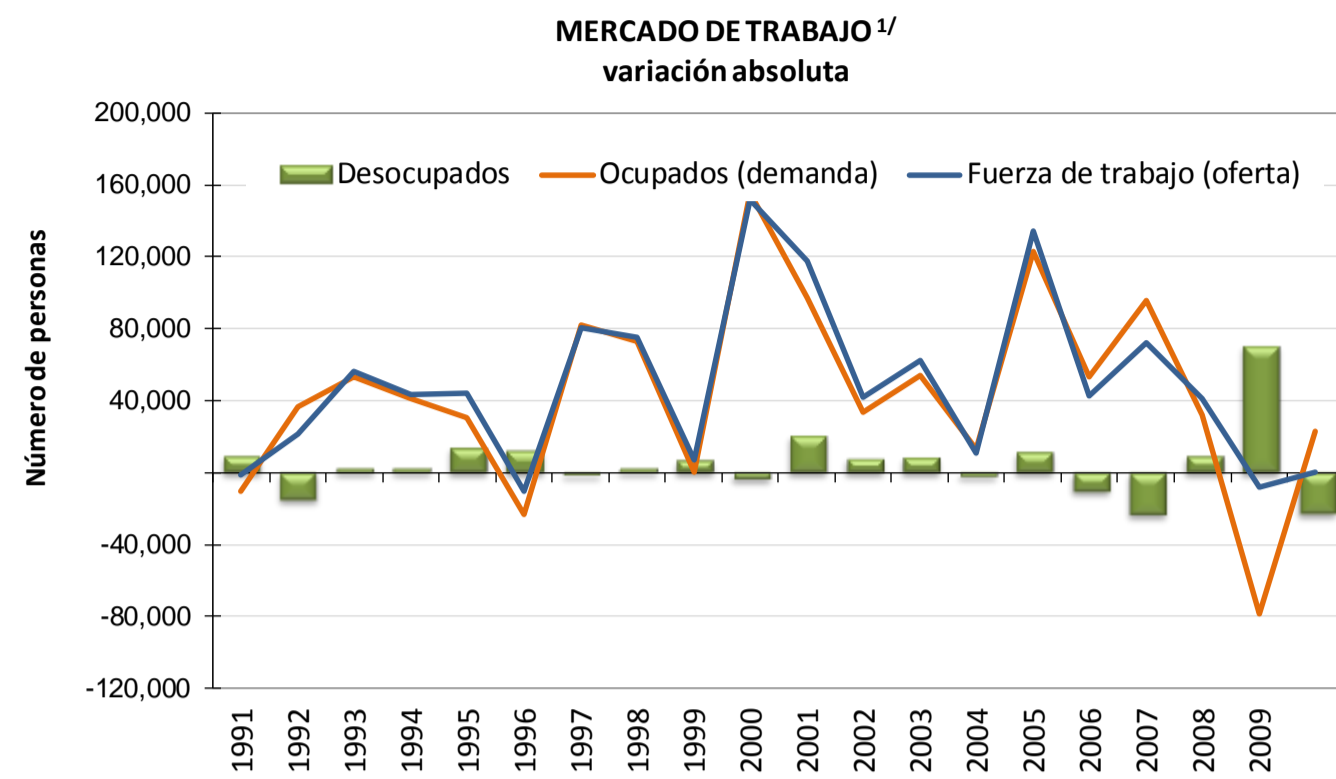
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-8.3	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.02	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.77	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.88	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.89	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.94	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.29	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.25	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.05	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.54	-6.7
Oct	504,039	519,462	62,326	-1.0	4.6	-42.1	3.0	-0.88	-3.6
Nov	506,461	533,042	66,515	-1.1	5.7	-24.0	4.7	-4.07	-6.5
Dic	590,826	570,762	66,596	5.1	-4.1	-22.0	3.0	1.22	-3.4

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, noviembre y diciembre 2010 cifras preliminares.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



AÑO	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta		Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
						Total	Por población ^{2/}							Por tasa de actividad ^{3/}
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4
2009	3,394,391	-237,206	60.4	3.7	2,051,263	-8,350	-143,346	134,996	1,879,058	-78,650	172,205	70,300	8.4	3.4
2010	3,472,023	77,632	59.1	-1.3	2,051,696	433	45,874	-45,441	1,902,164	23,106	149,532	-22,673	7.3	-1.1

1/ A partir del año 2000, al disponerse de los resultados del censo de población, el INEC aplicó una serie de cambios metodológicos. Esto hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores. Adicionalmente en el 2009 también realizó cambios metodológicos por lo que a partir de este año los valores absolutos no son comparables con los datos anteriores. En el caso de la población, antes del año 2009 corresponde a personas de 12 años o más mientras que a partir de dicho año corresponde a personas de 15 años o más.

2/ ((Variación absoluta de la población) * (Tasa neta de participación)/ 100)

3/ (Variación absoluta fuerza de trabajo total) - (Variación absoluta fuerza trabajo debido a población)

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

SALARIO POR PERSONA: NOMINAL Y REAL ^{1/ 2/ 3/}

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	304,607	460,007	393,020	2.8	33.3	-4.4	-10.9	51.0	-14.6
Febrero	315,919	357,554	392,783	3.7	-22.3	-0.1	18.9	13.2	9.9
Marzo	310,143	372,295	425,645	-1.8	4.1	8.4	8.8	20.0	14.3
Abril	319,640	384,079	413,548	3.1	3.2	-2.8	13.5	20.2	7.7
Mayo	316,656	368,721	411,465	-0.9	-4.0	-0.5	13.3	16.4	11.6
Junio	310,957	365,505	411,396	-1.8	-0.9	-0.02	11.6	17.5	12.6
Julio	320,276	387,278	435,313	3.0	6.0	5.8	14.8	20.9	12.4
Agosto	346,445	374,577	420,864	8.2	-3.3	-3.3	16.6	8.1	12.4
Setiembre	329,985	382,493	430,607	-4.8	2.1	2.3	2.6	15.9	12.6
Octubre	341,352	393,134	430,659	3.4	2.8	0.01	17.0	15.2	9.5
Noviembre	343,551	380,196	424,391	0.6	-3.3	-1.5	17.1	10.7	11.6
Diciembre	345,179	410,899	458,319	0.5	8.1	8.0	16.5	19.0	11.5
PROMEDIO	325,392	386,395	420,667	1.3	2.1	1.0	11.7	19.0	9.3

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	265,060	352,658	286,020	2.1	32.8	-5.9	-19.4	33.0	-18.9
Febrero	271,875	272,901	283,905	2.6	-22.6	-0.7	6.7	0.4	4.0
Marzo	265,852	284,108	306,904	-2.2	4.1	8.1	-2.0	6.9	8.0
Abril	271,710	292,142	298,009	2.2	2.8	-2.9	2.3	7.5	2.0
Mayo	264,122	280,824	294,978	-2.8	-3.9	-1.0	1.3	6.3	5.0
Junio	255,805	277,887	294,211	-3.1	-1.0	-0.3	-1.1	8.6	5.9
Julio	257,955	291,778	310,340	0.8	5.0	5.5	0.6	13.1	6.4
Agosto	274,130	280,372	299,420	6.3	-3.9	-3.5	1.1	2.3	6.8
Setiembre	258,649	285,976	306,612	-5.6	2.0	2.4	-11.4	10.6	7.2
Octubre	264,799	293,252	305,194	2.4	2.5	-0.5	0.6	10.7	4.1
Noviembre	263,257	284,046	298,804	-0.6	-3.1	-2.1	0.7	7.9	5.2
Diciembre	265,621	303,897	320,301	0.9	7.0	7.2	2.3	14.4	5.4
PROMEDIO	264,903	291,653	300,391	0.2	1.8	0.5	-1.5	10.1	3.4

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

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

La menor variación interanual de setiembre 2008 obedece a que a partir de ese año el "incentivo escolar" (pago otorgado a los maestros) no es registrado en el mes en el que se paga sino en el que se devenga.

El aumento en algunos meses con cinco viernes (febrero y agosto 2008, julio 2009) 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 se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

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

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

TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	Variación interanual (%)								
	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
EMPRESA PRIVADA	768,989	790,695	787,530	786,711	794,865	1.3	3.5	4.3	3.4
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,454	154,155	155,957	159,700	2.5	4.1	5.4	4.4
Industria manufacturera	123,811	126,894	126,779	126,383	127,834	0.1	4.3	4.4	3.2
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	120,739	114,970	109,859	109,949	1.4	2.7	0.7	-4.4
Actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales ^{2/}	124,414	128,209	130,331	132,055	136,507	11.3	9.3	8.8	9.7
Construcción	42,976	45,798	46,223	45,341	41,936	-21.9	-13.9	-5.9	-2.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,603	48,889	49,039	49,715	-0.1	2.6	3.2	4.0
Hoteles y restaurantes	46,486	47,435	46,392	46,584	47,910	3.4	4.4	5.3	3.1
Intermediación financiera	21,894	21,775	21,861	21,976	22,283	0.1	1.1	1.2	1.8
Servicios sociales y de salud	14,335	14,943	15,184	15,168	15,275	7.9	8.9	6.2	6.6
Electricidad, gas y agua	2,661	2,685	2,711	2,797	2,821	-11.2	-8.8	-9.6	6.0
Resto ^{3/}	76,600	79,160	80,035	81,552	80,935	2.8	5.8	7.5	5.7
CUENTA PROPIA	263,131	269,732	283,814	295,482	301,718	8.2	11.8	14.4	14.7
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	148,006	149,774	151,167	152,921	153,883	6.7	3.8	4.4	4.0
GOBIERNO	121,347	124,557	125,014	126,676	127,398	2.2	2.6	5.3	5.0
CONVENIOS ESPECIALES	80,931	79,609	77,588	75,724	73,625	-3.5	-5.7	-7.9	-9.0
SERVICIO DOMÉSTICO	9,926	10,557	11,817	12,372	12,519	11.0	21.1	23.9	26.1
TOTAL	1,392,330	1,424,924	1,436,930	1,449,886	1,464,008	3.0	4.5	5.7	5.1
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,155,192	1,153,116	1,154,404	1,162,290	1.8	2.9	3.7	2.9

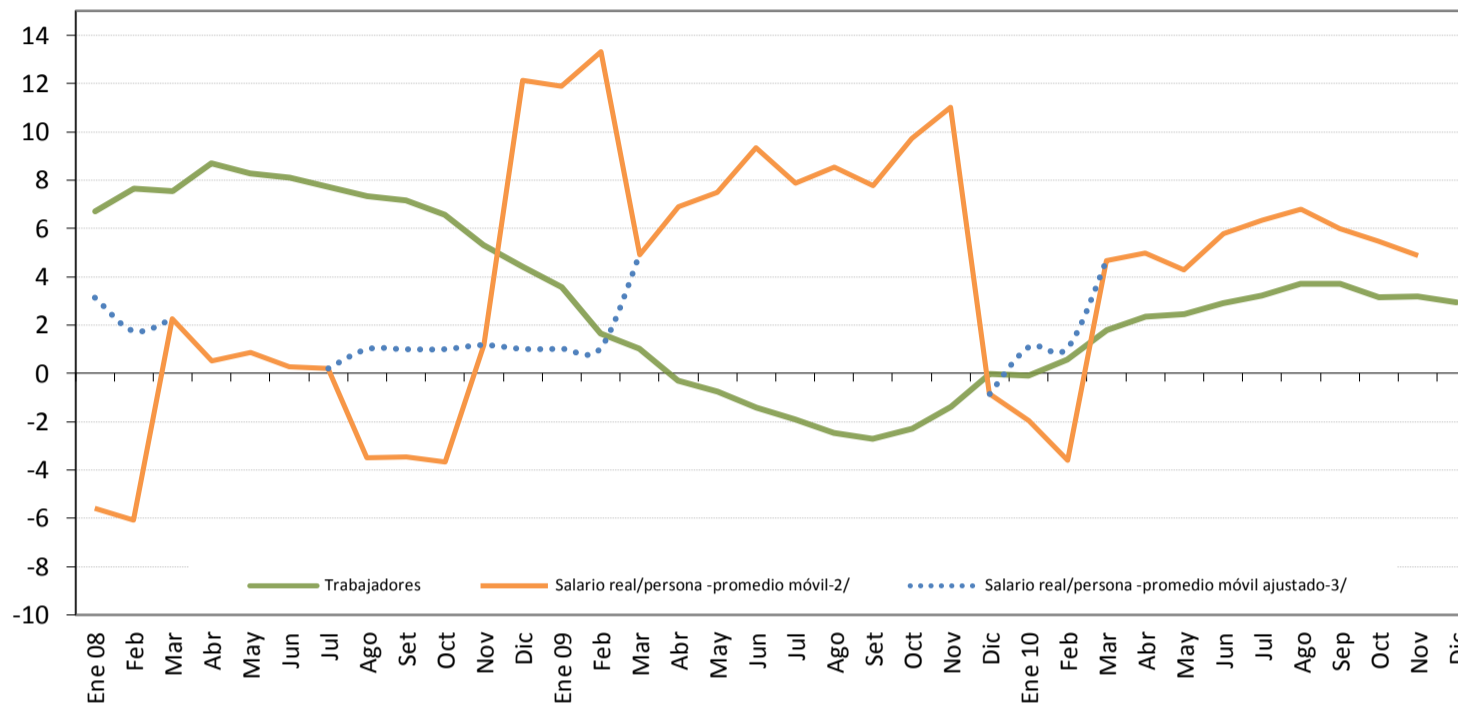
^{1/} Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

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

^{3/} Incluye las siguientes actividades: enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, entre otras.

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

TRABAJADORES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	1,101,323	1,140,784	1,139,635	1.8	1.0	0.9	6.7	3.6	-0.1
Febrero	1,122,335	1,140,791	1,147,263	1.9	0.0	0.7	7.7	1.6	0.6
Marzo	1,123,105	1,134,759	1,155,192	0.1	-0.5	0.7	7.6	1.0	1.8
Abril	1,131,131	1,127,590	1,153,891	0.7	-0.6	-0.1	8.7	-0.3	2.3
Mayo	1,133,193	1,124,530	1,152,253	0.2	-0.3	-0.1	8.3	-0.8	2.5
Junio	1,136,822	1,120,493	1,153,116	0.3	-0.4	0.1	8.1	-1.4	2.9
Julio	1,138,632	1,116,985	1,153,116	0.2	-0.3	0.0	7.7	-1.9	3.2
Agosto	1,140,534	1,112,516	1,153,786	0.2	-0.4	0.1	7.3	-2.5	3.7
Setiembre	1,144,122	1,113,179	1,154,404	0.3	0.1	0.1	7.1	-2.7	3.7
Octubre	1,148,813	1,122,525	1,157,815	0.4	0.8	0.3	6.6	-2.3	3.1
Noviembre	1,143,202	1,127,258	1,162,983	-0.5	0.4	0.4	5.3	-1.4	3.2
Diciembre	1,129,399	1,129,199	1,162,290	-1.2	0.2	-0.1	4.4	0.0	2.9
PROMEDIO	1,132,718	1,125,884	1,153,812	0.4	0.0	0.2	7.1	-0.6	2.5

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

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

^{3/} En el 2008 y 2010 la CCSS registró el "salario escolar" en los meses en que fue devengado, en tanto que antes del 2008 y en el 2009 ese rubro se registró en enero de cada año. Esto originó una disminución "temporal" en la variación interanual de enero del 2008 y del 2010, así como un incremento "temporal" en enero del 2009.

Por otra parte, el menor crecimiento en la variación interanual de setiembre 2008 obedece a que a partir de ese año el "incentivo escolar" no se registra en el mes que se paga.

La línea punteada muestra el comportamiento del salario real, si la CCSS no hubiese registrado el pago del salario escolar en enero 2007 y enero 2009 y el incentivo escolar en setiembre 2007.

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	3,296.9	3,531.2	3,771.7	7.0	5.0	2.6	7.0	5.0	2.6	15.3	7.1	6.8
Febrero	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Marzo	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Abril	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Mayo	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Junio	3,296.9	3,531.2		0.0	0.0		7.0	5.0		15.3	7.1	
Julio	3,362.9	3,675.0		2.0	4.1		9.1	9.3		9.1	9.3	
Agosto	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Setiembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Octubre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Noviembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	
Diciembre	3,362.9	3,675.0		0.0	0.0		9.1	9.3		9.1	9.3	

	ISMR ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	120.1	122.2	124.5	6.6	3.3	1.9	6.6	3.3	1.9	1.6	1.7	1.9
Febrero	119.6	121.3		-0.4	-0.7		6.1	2.6		2.2	1.4	
Marzo	119.6	121.0		-0.01	-0.2		6.1	2.4		2.6	1.2	
Abril	119.2	121.0		-0.3	-0.1		5.8	2.3		3.2	1.5	
Mayo	119.4	120.3		0.1	-0.5		5.9	1.8		5.2	0.8	
Junio	119.2	120.0		-0.2	-0.2		5.7	1.5		6.5	0.8	
Julio	120.4	124.5		1.1	3.7		6.9	5.3		2.1	3.4	
Agosto	119.6	124.3		-0.7	-0.2		6.2	5.1		3.2	3.9	
Setiembre	119.5	124.4		-0.1	0.1		6.0	5.2		4.1	4.1	
Octubre	119.24	123.8		-0.2	-0.5		5.8	4.7		4.9	3.8	
Noviembre	119.4	123.0		0.2	-0.7		6.0	4.0		6.4	3.0	
Diciembre	118.2	122.1		-1.0	-0.7		4.9	3.3		4.9	3.3	

^{1/} Se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

La economía mundial mostró signos de recuperación en el 2010 con respecto a la contracción del año previo, principalmente por un marcado dinamismo en las economías emergentes y un crecimiento lento en las economías avanzadas. Esto se reflejó en mayores flujos de comercio a nivel mundial, que según las Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, a octubre estaban creciendo 20,6% con respecto a igual período del 2009¹.

En ese contexto, los flujos totales de comercio del país con el resto del mundo presentaron en el 2010 una expansión de 13,5%². En términos del producto interno bruto, el déficit comercial de bienes pasó de 8,9% en el 2009 a 11,8% en el 2010, como resultado del aumento de 19,1% en el valor de las compras externas y de 6,3% en el de las exportaciones.

El incremento en las importaciones totales en el 2010 obedeció principalmente a las compras requeridas por las empresas amparadas al régimen regular, en particular las de bienes intermedios para la manufactura, las de consumo³ y los combustibles⁴, seguidas en menor medida por las adquisiciones de los regímenes especiales.

Particularmente, en diciembre, las importaciones de bienes registraron un crecimiento interanual de 14,4%, lo que representa una aceleración respecto al mes anterior, cuando se registró un crecimiento de 3,6%. Buena parte de esta aceleración se debió al aumento en el valor de la factura petrolera al normalizarse las condiciones climatológicas adversas de los meses previos, que habían impedido el desembarque de combustibles en la terminal portuaria del país. Esta situación se vio reforzada por el dinamismo en las importaciones de bienes intermedios y de consumo, mientras que fue parcialmente compensada por una reducción en las adquisiciones de las empresas amparadas a los regímenes especiales, en particular los bienes intermedios para la industria eléctrica y electrónica.

Por su parte, las exportaciones de bienes en el 2010 aumentaron por las colocaciones del régimen regular, que crecieron 11,5%, donde destacaron las ventas de banano, piña, plantas y raíces vivas, azúcar, aparatos y suministros eléctricos (hilos, trenzas y cable de cobre y aluminio). También se observó un leve crecimiento de los regímenes especiales (2,3%), donde sobresalieron las ventas de equipo profesional y científico⁵, así como productos alimenticios diversos, en especial las demás preparaciones compuestas para la industria de bebidas, lo cual fue atenuado por la fuerte desaceleración de las ventas de circuitos integrados modulares.

¹ Medido por la variación en el flujo de exportaciones mundiales en dólares corrientes.

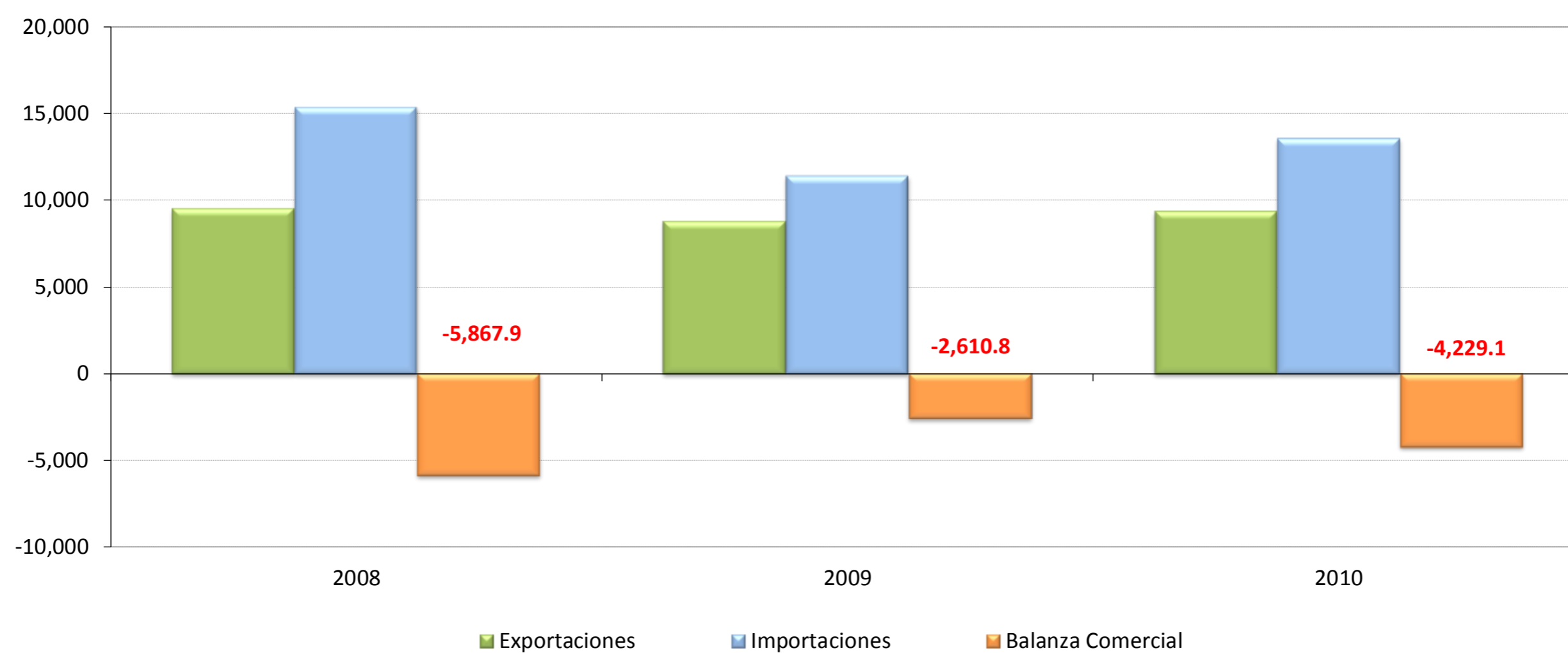
² Medido por la variación en la suma de exportaciones FOB más importaciones CIF.

³ Las importaciones del régimen regular netas de la factura petrolera crecieron en promedio 17,4% durante el 2010. Dentro de este grupo destacaron las materias primas para la industria alimenticia y bebidas, además de las utilizadas en la industria eléctrica y comunicaciones. Dentro de los bienes de consumo, sobresalieron los productos farmacéuticos, los alimentos y los vehículos de transporte particular.

⁴ El valor de la factura petrolera se incrementó en el 2010 a una tasa media de 29,3% del cual 27,6% es variación de precio en dólares y 1,3% en la cantidad de barriles.

⁵ Específicamente, jeringas, agujas, catéteres, cánulas e instrumentos similares, otros artículos y aparatos de ortopedia, incluidas las fajas y vendajes médico-quirúrgicos y las muletas.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA 1/
-acumulado a diciembre de cada año-
- millones de dólares -



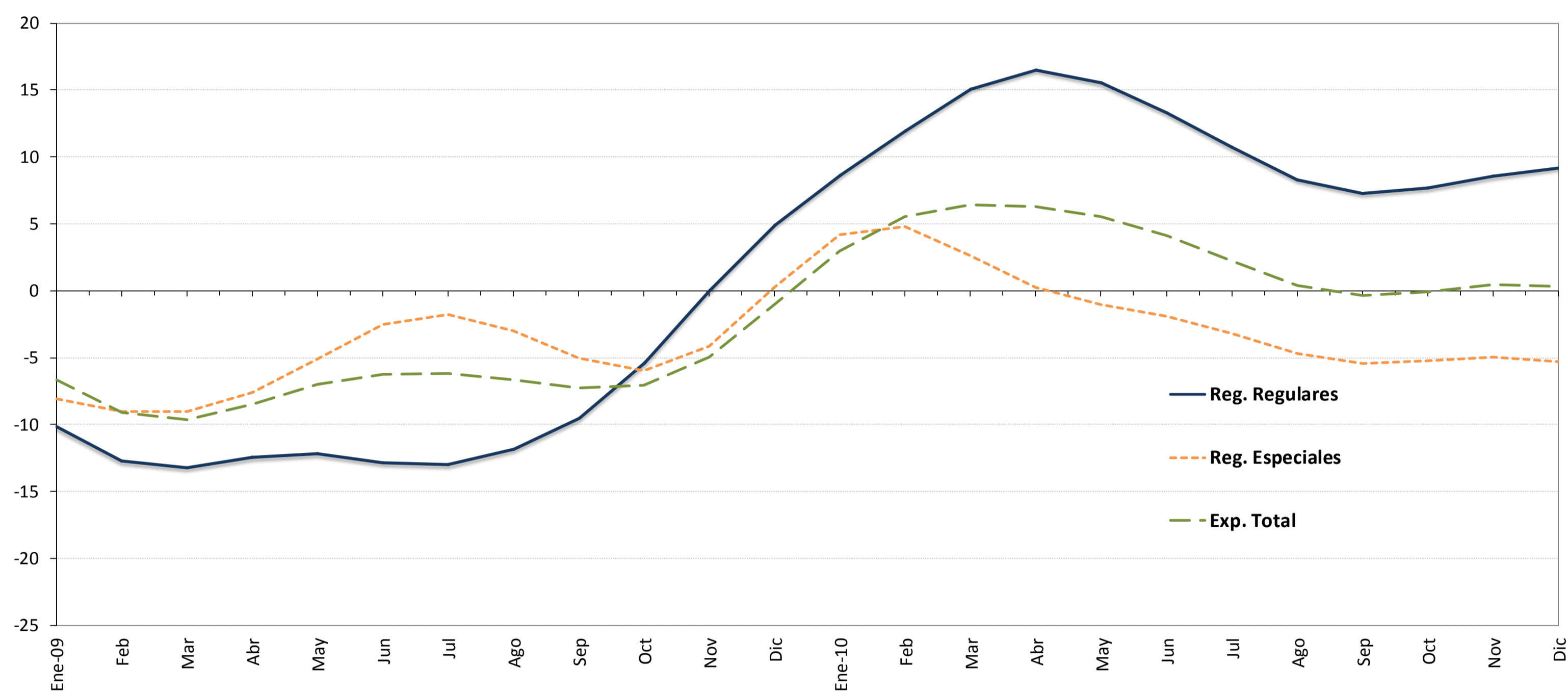
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.6	723.8	1,054.7	-330.9
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	756.9	953.6	-196.7
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	923.4	1,161.3	-237.9
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	789.2	1,127.9	-338.7
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	840.8	1,109.2	-268.3
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	779.2	1,117.6	-338.4
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	769.1	1,220.8	-451.7
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	742.1	1,126.8	-384.7
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	745.7	1,150.5	-404.8
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	760.2	1,193.4	-433.2
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	792.7	1,146.0	-353.3
Diciembre	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3	717.5	1,208.0	-490.5
TOTAL	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,783.7	11,394.5	-2,610.8	9,340.5	13,569.6	-4,229.1

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

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

Exportaciones FOB según régimen ^{1/}
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



-Millones de dólares y porcentajes-

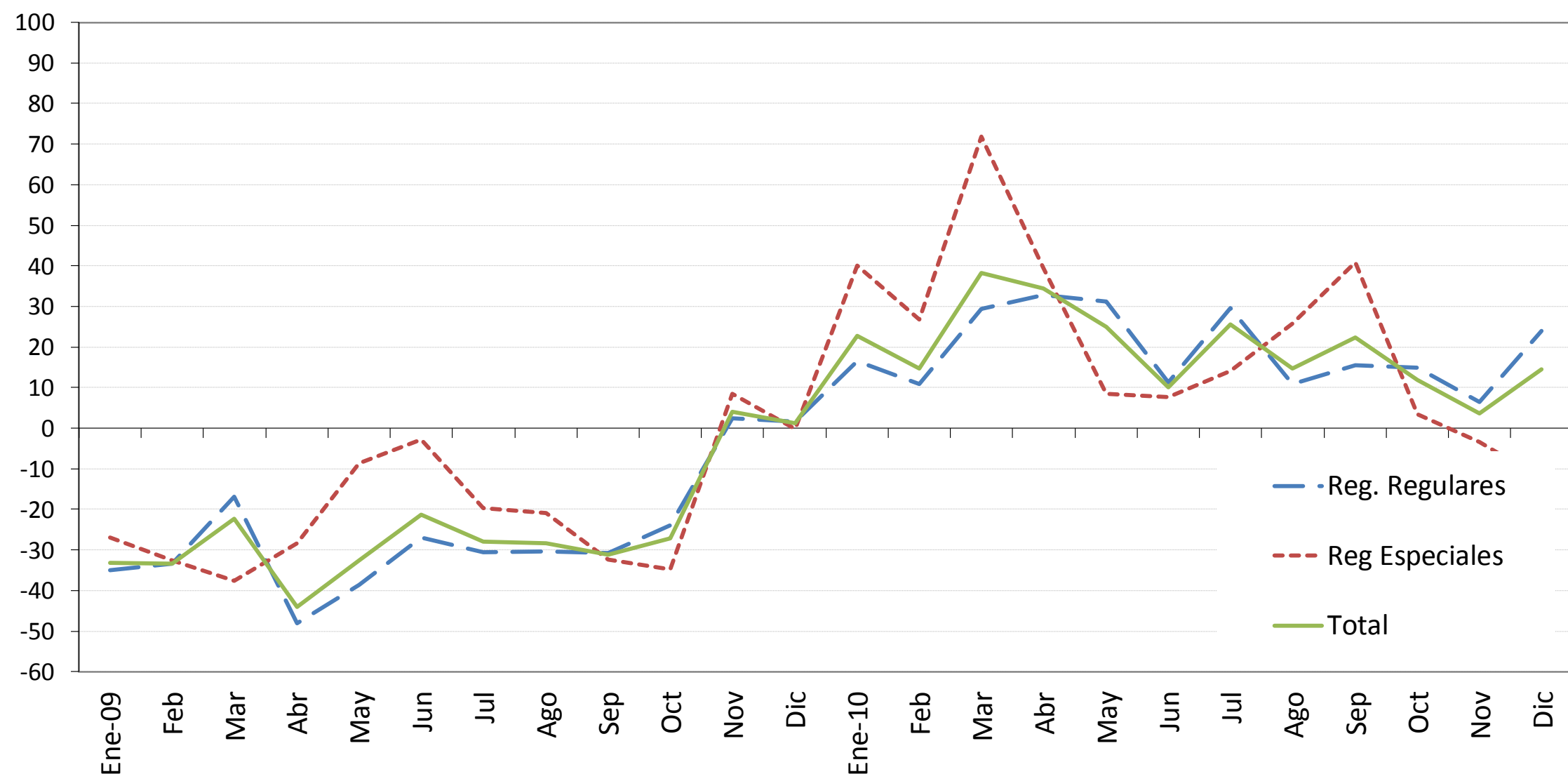
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-09	290.8	316.3	-11.8	-10.2	328.3	422.7	-16.4	-8.1	619.1	758.1	-14.3	-6.6
Feb	323.9	310.7	-17.8	-12.7	362.4	417.2	-20.2	-9.0	686.3	743.1	-19.1	-9.1
Mar	360.6	309.2	-3.5	-13.2	412.0	415.9	-11.1	-9.0	772.6	737.0	-7.7	-9.6
Abr	342.1	310.9	-19.1	-12.5	390.9	415.6	-15.7	-7.6	733.0	736.5	-17.4	-8.5
May	362.8	313.6	-10.1	-12.2	396.8	415.4	-9.6	-5.1	759.6	737.7	-9.9	-7.0
Jun	334.9	316.1	-11.4	-12.9	412.5	418.1	-0.2	-2.5	747.4	741.2	-5.6	-6.2
Jul	290.8	320.5	-19.0	-13.0	449.1	423.5	2.1	-1.8	739.8	748.6	-7.3	-6.2
Ago	320.9	326.3	-5.0	-11.8	422.7	428.0	-7.4	-3.0	743.6	756.4	-6.3	-6.6
Sep	287.1	330.6	-16.1	-9.5	460.3	429.7	-1.9	-5.0	747.4	760.2	-7.9	-7.2
Oct	322.0	334.1	-10.3	-5.4	470.1	429.9	-13.9	-6.0	792.0	761.8	-12.5	-7.1
Nov	305.0	338.1	7.7	0.0	446.7	431.3	19.2	-4.1	751.8	765.2	14.2	-5.0
Dic	311.9	341.5	6.1	4.9	379.3	436.0	20.8	0.3	691.2	772.8	13.7	-1.1
Ene-10	313.1	343.5	7.7	8.6	410.7	440.3	25.1	4.2	723.8	780.7	16.9	3.0
Feb	337.7	347.8	4.2	11.9	419.2	437.1	15.7	4.8	756.9	784.1	10.3	5.5
Mar	457.1	355.9	26.8	15.1	466.3	426.9	13.2	2.7	923.4	784.5	19.5	6.5
Abr	401.3	362.2	17.3	16.5	387.9	416.7	-0.8	0.3	789.2	782.9	7.7	6.3
May	430.8	362.2	18.7	15.5	410.1	411.2	3.3	-1.0	840.8	778.3	10.7	5.5
Jun	361.8	358.2	8.0	13.3	417.4	410.1	1.2	-1.9	779.2	771.8	4.3	4.1
Jul	334.7	354.7	15.1	10.7	434.4	409.9	-3.3	-3.2	769.1	765.3	4.0	2.2
Ago	333.2	353.4	3.8	8.3	408.9	408.0	-3.3	-4.7	742.1	759.4	-0.2	0.4
Sep	310.6	354.6	8.2	7.3	435.0	406.5	-5.5	-5.4	745.7	757.3	-0.2	-0.4
Oct	330.5	359.7	2.7	7.7	429.7	407.3	-8.6	-5.3	760.2	761.2	-4.0	-0.1
Nov	351.1	367.0	15.1	8.5	441.6	410.0	-1.2	-4.9	792.7	768.6	5.4	0.4
Dic	335.3	372.9	7.5	9.2	382.2	413.0	0.8	-5.3	717.5	775.5	3.8	0.3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

2/ Incluye el valor bruto de los regímenes especiales de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo.

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

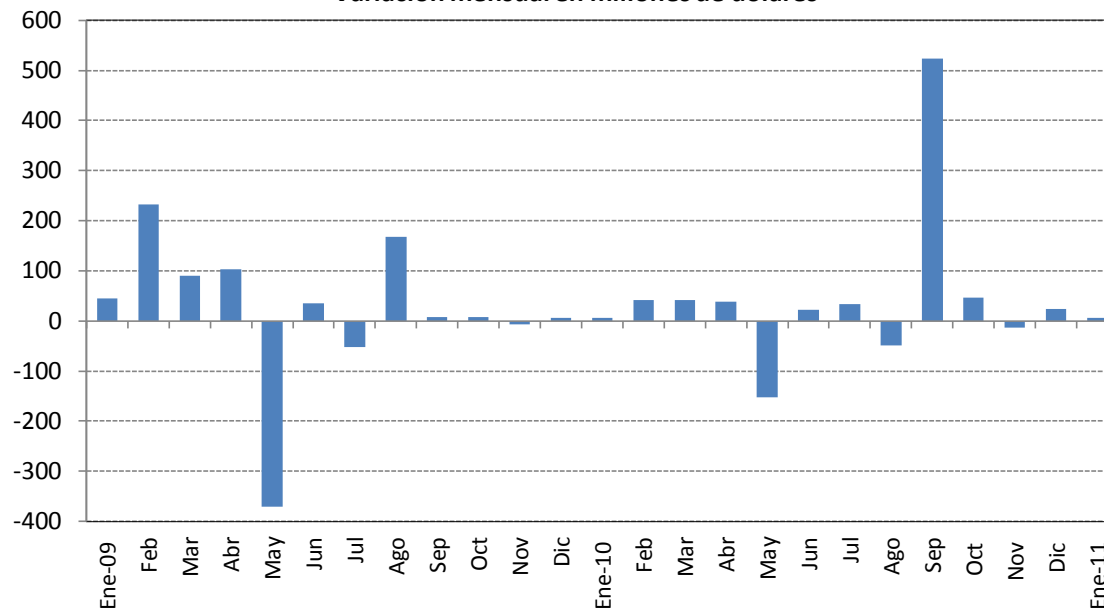
Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL	
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales		
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.7	22.8	16.6	1.4	20.7	25.4	40.1	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.6	23.8	11.2	22.0	11.1	-3.8	7.7	10.2
Jul	1,220.8	24.0	29.6	20.4	44.7	4.9	14.1	25.5
Ago	1,126.8	22.8	10.9	37.8	-0.5	14.2	25.7	14.6
Sep	1,150.5	22.7	15.5	21.7	12.4	14.8	40.9	22.4
Oct	1,193.4	21.5	14.8	18.7	21.0	-8.3	3.5	11.9
Nov	1,146.0	19.6	6.4	35.5	-11.9	15.9	-3.5	3.7
Dic	1,208.0	19.1	24.0	25.5	26.8	13.0	-12.5	14.4

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

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

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

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



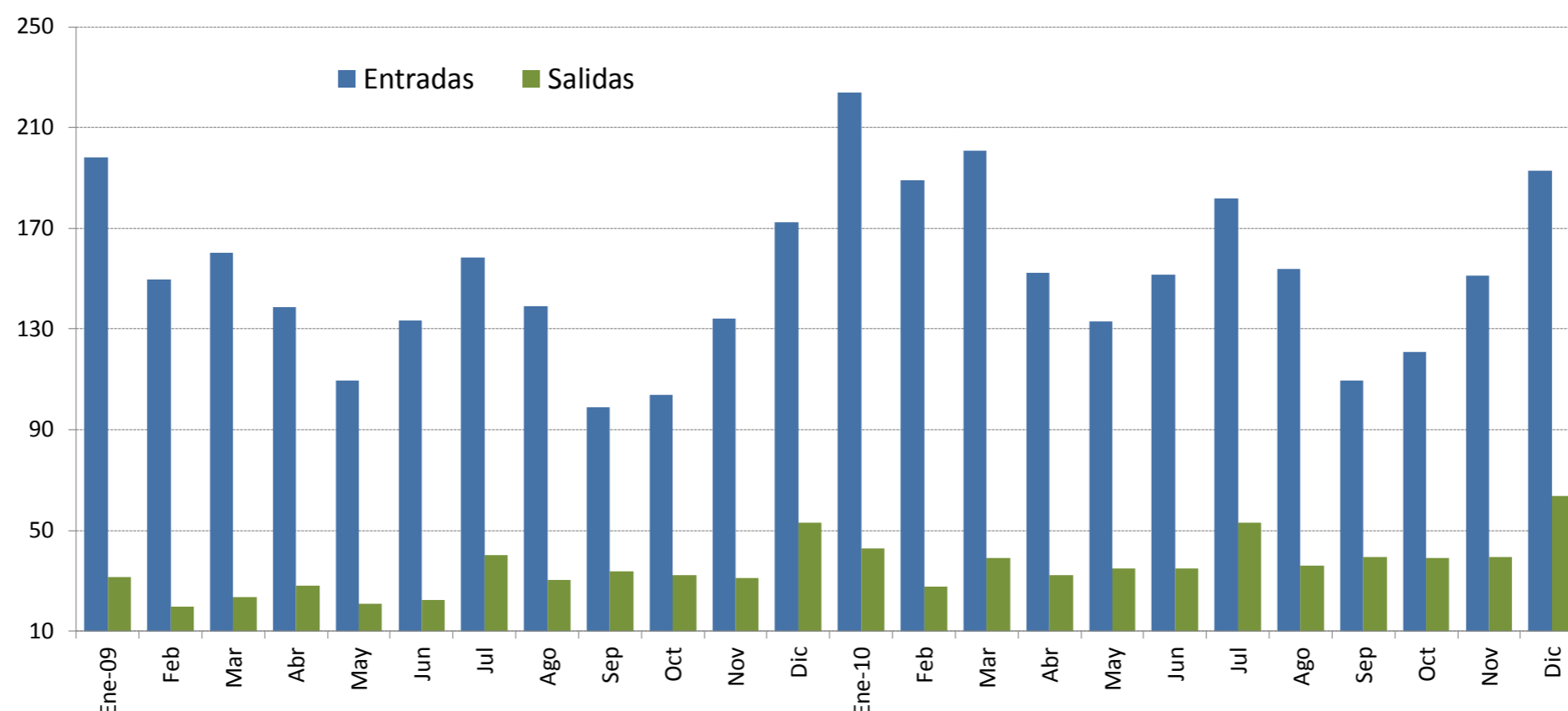
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3,844.1	5.5	2.0
Feb	4,077.2	5.8	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.1	2.5
May	3,900.6	5.6	2.2
Jun	3,935.8	5.6	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.8	2.3
Sep	4,059.4	5.8	2.0
Oct	4,066.7	5.8	2.2
Nov	4,059.8	5.8	1.9
Dic	4,066.3	5.8	1.9
Ene-10	4,072.4	4.9	1.9
Feb	4,113.4	4.9	1.9
Mar	4,155.2	5.0	1.9
Abr	4,193.9	5.0	1.8
May	4,042.2	4.8	1.8
Jun	4,065.0	4.9	1.9
Jul	4,097.8	4.9	1.8
Ago	4,048.3	4.8	1.8
Sep	4,571.3	5.5	1.8
Oct	4,617.3	5.5	2.0
Nov	4,603.3	5.5	1.8
Dic	4,627.2	5.5	1.7
Ene-11	4,633.2	5.1	1.6

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la Revisión del Programa Macroeconómico publicado en julio 2010, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/
Enero	222.7	222.7	232.3	38.1	54.6	62.2	234.3	198.3	224.1	40.7	31.3	42.7
Febrero	203.8	168.2	195.9	38.6	34.3	40.2	214.4	149.8	189.0	41.3	19.7	27.6
Marzo	221.6	179.8	208.2	45.6	41.1	56.9	233.1	160.1	200.8	48.7	23.5	39.1
I TRIMESTRE	648.0	570.6	636.4	122.3	130.0	159.3	681.8	508.2	613.8	130.7	74.5	109.5
Abril	167.0	165.4	169.9	42.8	49.9	44.2	176.3	138.8	152.2	50.5	27.9	32.2
Mayo	150.5	130.5	148.6	45.7	37.0	47.7	158.9	109.6	133.1	53.9	20.7	34.8
Junio	176.6	159.0	169.2	42.6	40.2	47.5	186.5	133.4	151.6	50.2	22.5	34.7
II TRIMESTRE	494.2	454.9	487.6	131.1	127.1	139.4	521.7	381.8	436.8	154.6	71.1	101.7
Julio	198.7	180.8	199.5	42.6	57.6	69.8	203.0	158.2	182.0	47.8	40.3	53.1
Agosto	168.9	159.0	168.8	34.3	43.6	47.4	172.5	139.2	154.0	38.5	30.5	36.1
Setiembre	117.3	113.1	120.2	44.6	47.9	51.9	119.9	99.0	109.7	50.1	33.5	39.6
III TRIMESTRE	484.9	452.9	488.5	121.5	149.1	169.1	495.4	396.4	445.7	136.4	104.3	128.8
Octubre	125.0	112.3	126.7	43.0	47.9	53.6	128.6	103.7	120.8	50.6	32.2	39.1
Noviembre	153.5	145.2	158.5	42.9	46.2	53.8	157.9	134.1	151.2	50.5	31.0	39.3
Diciembre	183.5	186.7	202.1	58.3	79.1	87.1	188.8	172.3	192.8	68.7	53.1	63.7
IV TRIMESTRE	462.1	444.2	487.3	144.2	173.2	194.5	475.3	410.2	464.8	169.9	116.3	142.1
TOTAL	2,089.2	1,922.6	2,099.8	519.1	579.3	662.2	2,174.1	1,696.6	1,961.1	591.6	366.2	482.1

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El resultado financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del 2010 presentó un mayor desbalance con respecto al cierre de los tres años previos, acumulando un déficit de 6,1% como proporción del producto interno bruto (PIB). Este comportamiento reflejó principalmente el mayor déficit del Gobierno Central y, en menor medida, los resultados negativos del resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR) y del Banco Central, aunque este último se redujo con respecto al año anterior.

Particularmente en diciembre, el Gobierno Central tuvo un faltante de €233.400 millones, esto es 31% más con respecto al acumulado a noviembre, con lo que se llegó a un agregado de €994.283 millones (5,3% del PIB). Esta situación fue el reflejo de lo que se dio durante todo el año, donde los gastos gubernamentales crecieron en promedio 23,6%, mientras que la recaudación tributaria creció en promedio 7,0%¹. El comportamiento de los egresos e ingresos del Gobierno Central dio lugar no sólo a un faltante financiero sino que generó un déficit primario de 3,1% del PIB (1,9 p.p. superior al observado el año previo).

En los egresos gubernamentales destacó el elevado crecimiento de las remuneraciones y cargas sociales, el mayor servicio de intereses debido al alto nivel del endeudamiento interno y, especialmente, el aumento de las transferencias corrientes y de capital, donde sobresalieron las giradas al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (FODESAF), al Ministerio de Educación Pública para el Programa Avancemos, a las Juntas de Educación y a los comedores infantiles, así como el aporte al Consejo Nacional de Vialidad y al Fondo Especial de Educación Superior.

En la evolución de los ingresos destacó la mayor recaudación aduanera que, aunque no alcanzó los niveles obtenidos hace dos años, mostró un comportamiento acorde con el dinamismo del comercio exterior, el incremento en la recaudación del impuesto al ingreso y utilidades de personas físicas y los ingresos no tributarios, en especial las transferencias recibidas del FODESAF en cumplimiento de la Ley 8783.

Con respecto al financiamiento neto en el 2010, el Gobierno realizó una colocación neta (en el mercado interno), de títulos (denominados en moneda nacional y extranjera) por alrededor de €975.870 millones.

El resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR) acumuló en el 2010 un déficit financiero equivalente a 0,3% del PIB, faltante que contrasta con el resultado positivo de los años previos.

El Banco Central registró en el 2010 un déficit equivalente a 0,5% del PIB (según metodología de cuentas monetarias), porcentaje inferior al observado el año anterior (0,8%). El comportamiento del resultado financiero del Banco Central reflejó el proceso gradual de mejora de su estructura patrimonial, así como los menores gastos financieros que enfrentó, producto tanto del menor saldo de su deuda en moneda nacional como de la reducción en la tasa efectiva promedio de interés.

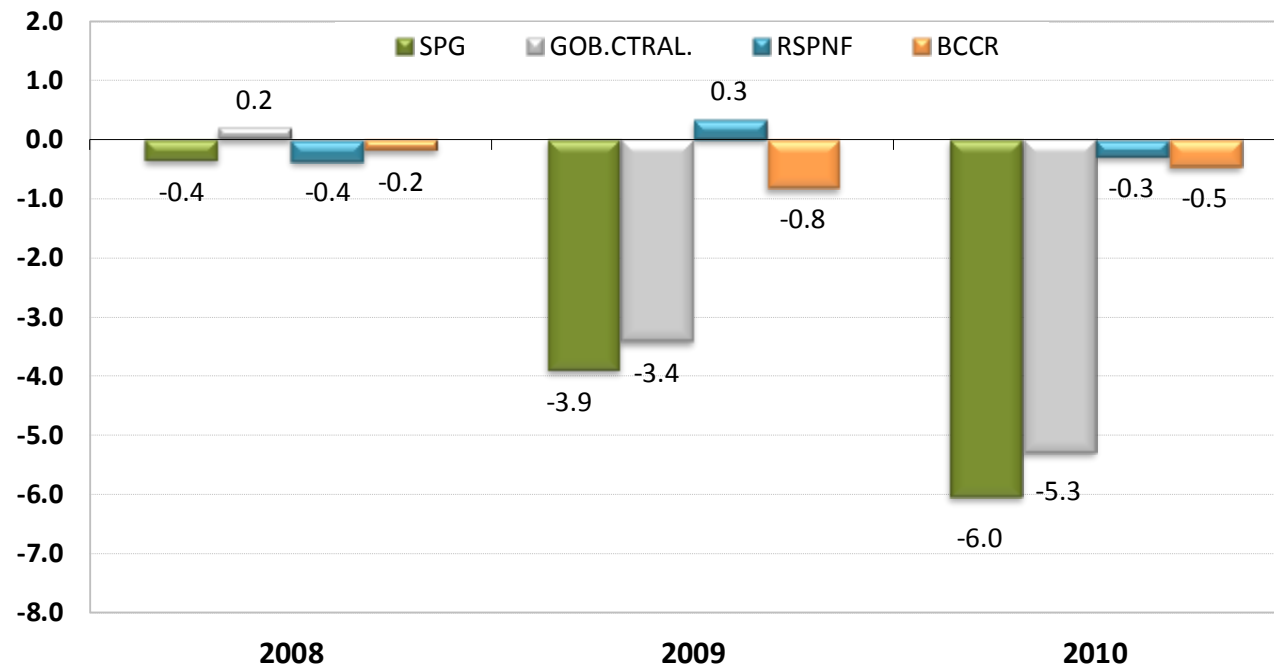
¹ Se refiere al promedio de las variaciones interanuales de los gastos e ingresos acumulados a cada mes.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda del Sector Público Global ascendió en el 2010 a €8,1 billones (42,9% del PIB), para un incremento de 0,8 p.p. con respecto a lo observado en el 2009.

El análisis de la deuda pública total según emisor mostró una recomposición, donde destacó el incremento en la participación relativa de la deuda del Gobierno Central (4,07 p.p) en contraste con la menor participación del Banco Central y del resto del sector público (2,04 p.p. y 2,03 p.p. en ese orden con respecto al cierre del 2009).

En el caso particular del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB se ubicó en 29,7%, superior en 2,2 p.p. y 5,3 p.p. con respecto a lo observado en el 2009 y en el 2008, en ese orden. Cabe destacar que, si bien el déficit primario del Gobierno en el 2010 fue superior al del 2009, la razón de deuda no aumentó en la misma proporción debido al mayor crecimiento real del producto y a las menores tasas de interés reales registradas en este último año.

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	6,559,816	41.8	5,466,203	32.6	6,783,264	36.0
Gastos	6,617,125	42.1	6,120,772	36.5	7,921,017	42.1
Resultado financiero	-57,309	-0.36	-654,569	-3.90	-1,137,753	-6.05
B C C R						
Ingresos	210,501	1.3	154,542	0.9	158,148	0.8
Gastos	239,894	1.5	292,560	1.7	245,923	1.3
Resultado financiero	-29,393	-0.19	-138,018	-0.82	-87,775	-0.47
S P N F						
Ingresos	6,349,315	40.4	5,311,661	31.7	6,625,115	35.2
Gastos	6,377,231	40.6	5,828,212	34.8	7,675,094	40.8
Resultado financiero	-27,916	-0.18	-516,551	-3.08	-1,049,979	-5.58
G C						
Ingresos	2,490,031	15.9	2,363,266	14.1	2,730,100	14.5
Gastos	2,460,432	15.7	2,936,306	17.5	3,724,382	19.8
Resultado financiero	29,599	0.19	-573,040	-3.4	-994,283	-5.28
Resultado primario	369,685	2.35	-212,934	-1.27	-592,741	-3.15
R S P N F R ^{3/}						
Ingresos	3,859,284	24.6	2,948,395	17.6	3,895,016	20.7
Gastos	3,916,799	24.9	2,891,906	17.3	3,950,712	21.0
Resultado financiero	-57,515	-0.37	56,489	0.34	-55,696	-0.30

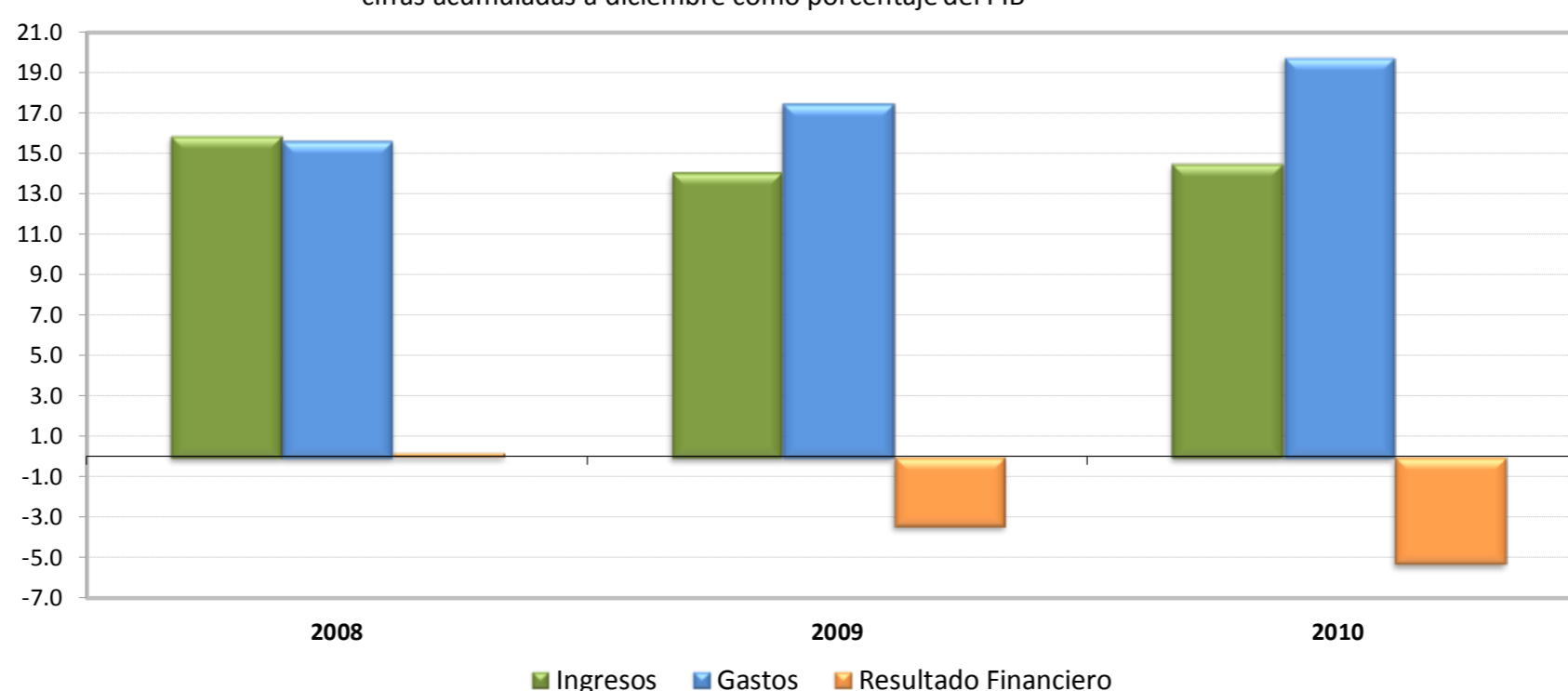
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). En el caso de la JPSSJ la información del 2010 se encuentra a noviembre.

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

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	2,490,030.7	18.3	2,363,265.6	-5.1	2,730,099.8	15.5
INGRESOS CORRIENTES	2,489,551.3	18.3	2,359,138.1	-5.2	2,728,810.4	15.7
INGRESOS TRIBUTARIOS	2,408,578.7	18.7	2,262,289.9	-6.1	2,480,607.4	9.7
Aduanas	797,421.2	17.0	593,616.6	-25.6	686,661.7	15.7
Impuesto a los ingresos y utilidades	689,224.6	29.7	687,420.2	-0.3	752,171.4	9.4
Ventas (internas)	442,228.1	14.3	451,603.5	2.1	486,881.5	7.8
Consumo (interno)	22,822.8	13.8	24,694.9	8.2	24,723.6	0.1
Otros ingresos tributarios ^{3/}	456,882.0	11.7	504,954.7	10.5	530,169.2	5.0
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	80,972.6	7.2	96,848.2	19.6	248,203.0	156.3
Contribuciones Sociales	43,731.3	15.2	54,356.3	24.3	61,241.9	12.7
Otros ingresos no tributarios	11,316.0	-41.6	13,219.7	16.8	25,643.2	94.0
Transferencias	25,925.3	42.6	29,272.2	12.9	161,317.9	451.1
INGRESOS DE CAPITAL	479.4	91.8	4,127.5	761.0	1,289.4	-68.8
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	2,120,346.1	31.9	2,576,199.1	21.5	3,322,841.2	29.0
GASTOS CORRIENTES	2,119,803.6	14.6	2,634,804.7	24.3	3,275,676.8	24.3
Remuneraciones ^{4/}	856,512.1	20.0	1,114,785.6	30.2	1,349,158.2	21.0
Bienes y servicios	87,627.7	20.7	106,359.2	21.4	120,675.7	13.5
Transferencias ctes	835,578.0	29.6	1,053,553.2	26.1	1,404,301.7	33.3
Sector privado	400,827.9	15.4	479,844.8	19.7	525,665.7	9.5
Sector público	428,196.9	46.9	562,558.8	31.4	852,993.8	51.6
Sector externo	3,088.3	23.6	3,106.0	0.6	3,890.1	25.2
Transf. Ctes. con recurso externo	3,464.9	-0.4	8,043.6	132.1	21,752.1	170.4
Servicio de intereses	340,085.8	-19.0	360,106.7	5.9	401,541.2	11.5
Deuda interna	255,328.7	-23.0	280,639.0	9.9	336,638.8	20.0
Deuda externa	84,757.1	-3.7	79,467.7	-6.2	64,902.4	-18.3
GASTOS DE CAPITAL	275,723.6	56.1	301,501.1	9.3	448,705.6	48.8
Inversión	61,451.4	53.0	82,119.6	33.6	64,385.7	-21.6
Transferencias	214,272.2	57.0	219,381.5	2.4	384,319.9	75.2
Capitalización bancos	64,904.7	N.C.	0.0	-100.0	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	369,684.6	-25.6	-212,933.5	N. C.	-592,741.4	178.4
D. TOTAL DE GASTOS	2,460,431.9	21.4	2,936,305.8	19.3	3,724,382.4	26.8
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	29,598.8	-61.8	-573,040.2	N. C.	-994,282.6	73.5
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	29,598.8	-61.8	61,846.0	108.9	18,417.3	-70.2
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	0.0	N.C.	511,194.2	N.C.	975,865.3	90.9
Interno neto	n.d	N.C.	697,504.0	N.C.	729,450.3	4.6
Externo neto	n.d	N.C.	-186,309.8	N.C.	246,415.0	N. C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

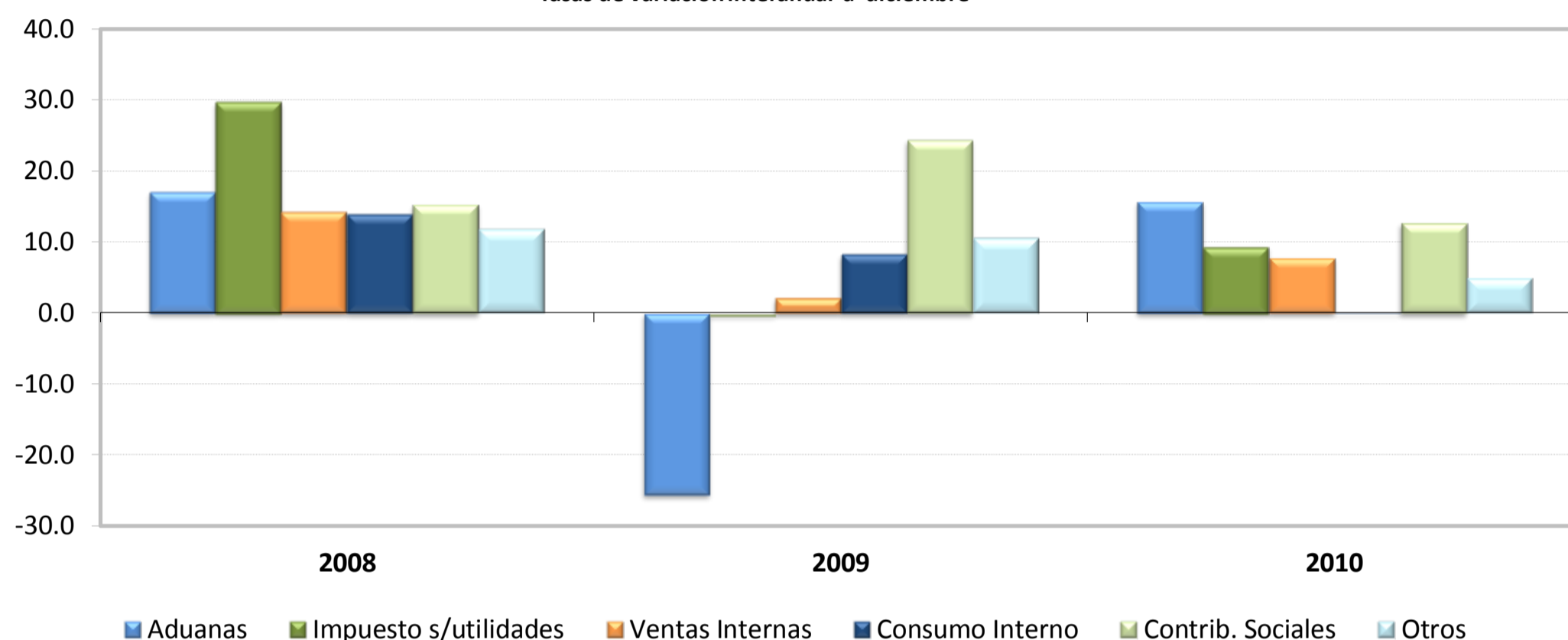
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

N.C.= Corresponde a una variación extremadamente grande que perdería el sentido económico.

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

GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES
Tasas de variación interanual a diciembre



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

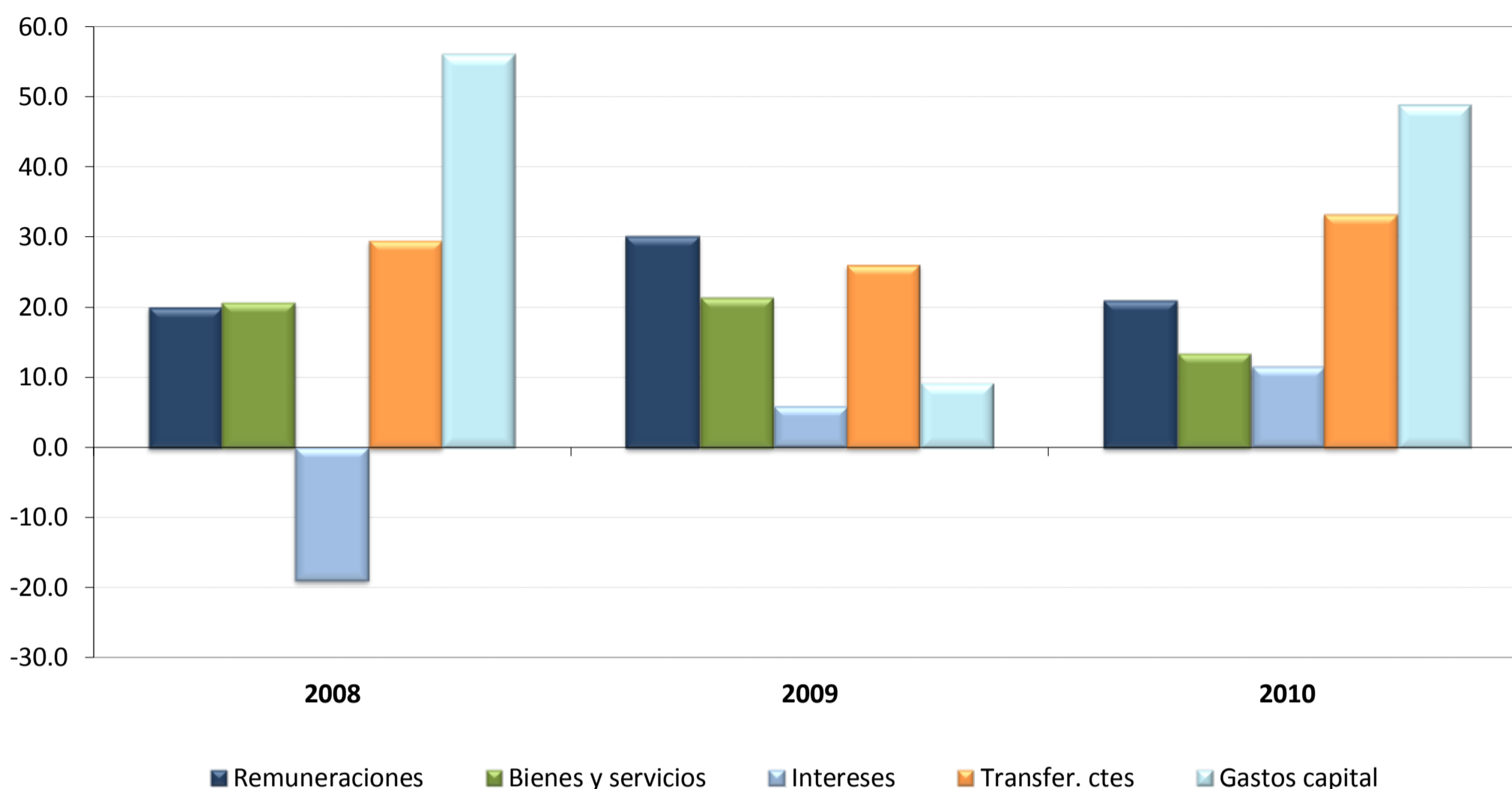
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	2,490,030.7	100.0	2,363,265.6	100.0	2,730,099.8	100.0
INGRESOS CORRIENTES	2,489,551.3	100.0	2,359,138.1	99.8	2,728,810.4	100.0
Ingresos tributarios	2,408,578.7	96.7	2,262,289.9	95.7	2,480,607.4	90.9
Aduanas	797,421.2	32.0	593,616.6	25.1	686,661.7	25.2
Impuesto a los ingresos y utilidades	689,224.6	27.7	687,420.2	29.1	752,171.4	27.6
Ventas (internas)	442,228.1	17.8	451,603.5	19.1	486,881.5	17.8
Consumo (interno)	22,822.8	0.9	24,694.9	1.0	24,723.6	0.9
Otros ingresos tributarios 2/	456,882.0	18.3	504,954.7	21.4	530,169.2	19.4
Ingresos no tributarios	80,972.6	3.3	96,848.2	4.1	248,203.0	9.1
Contribuciones Sociales	43,731.3	1.8	54,356.3	2.3	61,241.9	2.2
Otros ingresos no tributarios	11,316.0	0.5	13,219.7	0.6	25,643.2	0.9
Transferencias	25,925.3	1.0	29,272.2	1.2	161,317.9	5.9
INGRESOS DE CAPITAL	479.4	0.0	4,127.5	0.2	1,289.4	0.0

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES
Tasas de variación interanual a diciembre



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

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	2,119,803.6	86.2	2,634,804.7	89.7	3,275,676.8	88.0
Remuneraciones	856,512.1	34.8	1,114,785.6	38.0	1,349,158.2	36.2
Bienes y servicios	87,627.7	3.6	106,359.2	3.6	120,675.7	3.2
Transferencias ctes	835,578.0	34.0	1,053,553.2	35.9	1,404,301.7	37.7
Sector privado	400,827.9	16.3	479,844.8	16.3	525,665.7	14.1
Sector público	428,196.9	17.4	562,558.8	19.2	852,993.8	22.9
Sector externo	3,088.3	0.1	3,106.0	0.1	3,890.1	0.1
Transf. corrientes con recurso externo	3,464.9	0.1	8,043.6	0.3	21,752.1	0.6
Servicio de Intereses	340,085.8	13.8	360,106.7	12.3	401,541.2	10.8
Deuda interna	255,328.7	10.4	280,639.0	9.6	336,638.8	9.0
Deuda externa	84,757.1	3.4	79,467.7	2.7	64,902.4	1.7
B. GASTOS DE CAPITAL	275,723.6	11.2	301,501.1	10.3	448,705.6	12.0
Inversión	61,451.4	2.5	82,119.6	2.8	64,385.7	1.7
Transferencias	214,272.2	8.7	219,381.5	7.5	384,319.9	10.3
Capitalización de Bancos	64,904.7	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	2,460,431.9	100.0	2,936,305.8	100.0	3,724,382.4	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA
-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,126,831.4	6,627,385.6	6,807,612.2	6,873,480.8	7,058,451.0	7,283,156.0	7,498,153.4	7,822,145.5	8,077,880.0
- Deuda Interna ^{2/}	4,247,446.1	4,561,089.5	4,838,728.3	4,884,176.7	5,004,237.8	5,324,210.5	5,552,534.4	5,581,004.0	5,859,116.5
- Deuda Externa ^{3/}	1,879,385.3	2,066,296.1	1,968,883.9	1,989,304.1	2,054,213.3	1,958,945.5	1,945,619.0	2,241,141.6	2,218,763.5
Deuda Pública Total (% del PIB)	39.0	39.5	40.6	41.0	42.1	38.7	39.8	41.6	42.9
- Deuda Interna	27.1	27.2	28.9	29.1	29.9	28.3	29.5	29.7	31.1
- Deuda Externa	12.0	12.3	11.7	11.9	12.2	10.4	10.3	11.9	11.8
Deuda Pública Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	69.3	68.8	71.1	71.1	70.9	73.1	74.1	71.3	72.5
- Deuda Externa	30.7	31.2	28.9	28.9	29.1	26.9	25.9	28.7	27.5
Deuda Pública Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	60.7	58.1	60.0	59.5	59.7	62.7	63.5	61.4	61.9
- Moneda Extranjera	39.3	41.9	40.0	40.5	40.3	37.3	36.5	38.6	38.1
Deuda Pública Total según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	62.3	63.1	63.2	66.2	64.9	65.7	67.2	69.3	69.8
- Banco Central de Costa Rica	24.6	23.5	22.5	19.5	19.8	20.5	19.5	17.6	17.3
- Resto de Sector Público ^{4/}	13.1	13.4	14.2	14.3	15.2	13.8	13.3	13.1	12.9
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	87.9	84.6	84.6	83.9	84.7	85.1	85.0	85.3	86.3
- Moneda Extranjera	12.1	15.4	15.4	16.1	15.3	14.9	15.0	14.7	13.7
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	64.9	66.3	68.6	72.9	72.2	72.3	74.0	75.6	76.3
- Banco Central	34.8	33.4	31.1	26.8	27.5	27.4	25.8	24.1	23.5
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}									
- Banco Central de Costa Rica	2.6	2.4	2.8	3.0	3.1	3.0	3.2	3.6	3.4
- Bancos Comerciales	13.0	14.1	14.9	14.3	16.1	16.0	17.4	17.1	19.6
- Otras Sociedades de depósito	3.4	3.6	4.2	4.3	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7
- Sector Público ^{6/}	52.8	49.6	48.6	47.1	45.6	45.2	44.5	44.8	44.2
- Sector Privado	26.0	25.8	25.4	27.1	26.9	27.8	27.1	26.4	24.8
- Sector Externo	2.3	4.5	4.1	4.1	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)									
- Organismos multilaterales	43.7	43.3	49.1	50.3	50.9	50.5	50.2	56.4	55.2
- Organismos bilaterales	9.3	9.1	9.6	9.9	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.9	2.0	0.9	1.6	1.4	1.2	1.1	2.8
- Otros ^{7/}	45.5	45.8	39.3	38.9	37.2	37.5	37.7	32.8	32.1
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,570.6	3,603.9	3,434.0	3,469.6	3,582.8	3,601.4	3,576.9	4,120.2	4,206.4

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10
Deuda Total (millones de colones)	3,834,844.4	4,195,718.6	4,317,207.7	4,561,386.3	4,604,363.1	4,868,940.8	5,041,519.4	5,423,192.4	5,597,798.4
- Deuda Interna ^{1/}	2,755,984.8	3,024,198.3	3,321,670.1	3,560,211.4	3,614,335.8	3,850,128.6	4,107,737.6	4,219,290.0	4,423,221.0
- Deuda Externa ^{2/}	1,078,859.6	1,171,520.3	995,537.6	1,001,174.9	990,027.4	1,018,812.2	933,781.8	1,203,902.4	1,174,577.4
Deuda Total (% del PIB)	24.4	25.0	25.8	27.2	27.5	25.9	26.8	28.8	29.7
- Deuda Interna	17.6	18.0	19.8	21.2	21.6	20.5	21.8	22.4	23.5
- Deuda Externa	6.9	7.0	5.9	6.0	5.9	5.4	5.0	6.4	6.2
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	71.9	72.1	76.9	78.1	78.5	79.1	81.5	77.8	79.0
- Deuda Externa	28.1	27.9	23.1	21.9	21.5	20.9	18.5	22.2	21.0
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	61.5	58.4	62.3	63.3	64.2	66.0	66.1	63.6	65.7
- Moneda Extranjera	38.5	41.6	37.7	36.7	35.8	34.0	33.9	36.4	34.3
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
- Bancos Comerciales	14.7	16.5	17.4	16.9	19.2	19.2	20.8	20.2	23.6
- Otras Sociedades de depósito	2.0	2.5	2.8	2.4	2.1	2.2	2.1	2.1	2.2
- Sector Público ^{4/}	61.4	56.8	56.0	52.3	49.7	50.5	47.7	49.0	48.9
- Sector Privado	17.5	16.8	16.9	22.1	22.8	22.5	24.1	23.6	20.4
- Sector Externo	3.6	6.9	6.2	5.8	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	85.6	81.0	80.9	81.1	81.9	82.1	81.1	81.8	83.2
- Moneda Extranjera	14.4	19.0	19.1	18.9	18.1	17.9	18.9	18.2	16.8
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99.8	99.8	99.8	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9
Tasa Básica	16.0	14.5	13.2	12.2	12.0	11.2	10.4	10.1	9.7
Cero Cupón	9.6	13.2	13.0	11.2	10.3	10.6	10.7	8.8	7.8
Cero Cupón dólares	0.8	2.5	2.0	1.6	1.5	1.0	1.0	1.2	1.2
TUDES	29.9	26.5	24.2	24.2	23.9	24.2	23.4	23.0	22.7
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.5
TP\$ tasa fija	12.4	15.4	15.9	16.3	15.5	16.1	17.2	16.4	15.1
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	29.9	26.5	30.4	33.3	35.6	36.0	36.5	39.8	42.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,049.7	2,024.4	1,720.3	1,730.0	1,726.9	1,724.9	1,716.7	2,213.3	2,226.8

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

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

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

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

5/ Estructura calculada con base en la información de la Tesorería Nacional.

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

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

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10
Deuda Total (millones de colones)	1,513,874.3	1,561,896.8	1,537,993.0	1,344,391.6	1,408,845.0	1,490,760.2	1,460,006.5	1,376,488.5	1,448,312.3
- Deuda Interna ^{1/}	1,477,135.1	1,522,565.0	1,502,732.0	1,309,639.1	1,375,575.8	1,459,755.7	1,430,470.6	1,347,387.7	1,421,569.4
- Deuda Externa ^{2/}	36,739.2	39,331.8	35,261.0	34,752.5	33,269.2	31,004.6	29,535.9	29,100.8	26,742.9
Deuda Total (% del PIB)	9.6	9.3	9.2	8.0	8.4	7.9	7.8	7.3	7.7
- Deuda Interna	9.4	9.1	9.0	7.8	8.2	7.8	7.6	7.2	7.6
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97.6	97.5	97.7	97.4	97.6	97.9	98.0	97.9	98.2
- Deuda Externa	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.1	2.0	2.1	1.8
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	90.0	89.5	90.4	89.1	89.7	90.9	94.3	94.0	94.4
- Moneda Extranjera	10.0	10.5	9.6	10.9	10.3	9.1	5.7	6.0	5.6
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
^{1/} Otras Sociedades de Depósito	5.9	6.3	7.6	9.9	10.7	10.2	11.2	13.5	12.9
- Bancos Comerciales	10.8	9.9	10.6	8.9	8.9	9.1	9.9	10.0	10.2
- Sector Público ^{4/}	40.6	38.0	36.5	37.9	38.8	34.0	36.5	38.3	35.9
- Sector Privado	42.7	45.7	45.3	43.3	41.6	46.7	42.4	38.2	41.0
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	92.3	91.8	92.5	91.4	91.9	92.8	96.3	96.1	96.2
- Moneda Extranjera	7.7	8.2	7.5	8.6	8.1	7.2	3.7	3.9	3.8
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	91.1	74.8	80.4	78.1	72.2	80.3	83.3	85.8	83.2
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- CERTD\$	8.6	8.0	7.2	8.3	7.9	7.0	3.4	3.7	3.5
^{1/} -Facilidad de depósito MIL					0.0	0.0	0.0	0.0	4.3
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	17.0	12.1	13.4	19.7	12.5	13.1	10.4	9.0
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6	18,819,110.6
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	69.8	68.6	61.5	60.6	58.0	57.0	54.3	53.5	50.7

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL ^{1/}
TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA
-Saldos en millones de colones-

	2008	2009				2010			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Dic
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,752,828	3,021,042	3,318,513	3,557,055	3,611,179	3,846,972	4,104,581	4,216,133	4,420,064
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,075,493	2,319,899	2,549,141	2,751,907	2,825,277	3,061,650	3,277,930	3,416,491	3,530,739
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	364,031	454,963	529,920	546,312	618,236	668,831	761,626	774,193	882,527
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	321,953	397,678	458,845	479,081	558,153	600,570	694,205	702,664	805,627
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	104,865	114,218	115,645	158,791	136,661	187,839	197,509	238,379
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	106,249	128,397	139,391	141,888	114,491	108,760	113,226	130,569
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	59,424	78,695	86,893	90,252	144,073	156,871	153,707	175,303
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	69,485	69,606	55,192	82,611	101,985	117,399	91,117	101,183
<i>Bancos Privados</i>	29,343	43,254	53,529	67,559	70,212	91,360	111,336	135,105	148,195
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	42,078	57,285	71,075	67,231	60,083	68,262	67,421	71,529	76,899
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,926	37,373	38,573	30,058	28,503	27,221	33,745	39,104
<i>Financieras</i>	123	155	161	169	165	157	118	65	63
<i>Mutuales</i>	8,632	16,077	22,826	20,557	22,068	28,818	27,703	26,324	25,208
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	10,127	10,715	7,932	7,793	10,785	12,378	11,394	12,524
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	322,617	358,399	359,325	302,091	287,711	351,437	355,786	340,436	372,525
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	153,575	153,976	106,152	91,169	145,294	146,172	155,391	178,312
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	203,468	203,993	194,583	195,186	204,786	208,258	183,689	192,857
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	783,213	780,933	854,789	911,356	860,698	937,095	956,285	995,645	1,031,301
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	683,974	763,787	807,600	773,020	848,990	866,420	890,447	936,341
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89	93	96
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	5,257	8,103	9,336	1,418	2,149	4,131	4,131	4,131
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15,034	15,259	13,771	11,895	9,385	10,285	10,828	13,551	10,023
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	29,378	17,034	27,422	22,298	25,924	25,878	27,417	26,977
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	26,202	26,202	28,737	20,581	20,955	16,955	17,557	17,692
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	20,425	25,418	25,915	26,082	28,375	31,586	31,711	35,467
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	7,827	327	397	10,738	575
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	168,475	177,733	214,076	224,533	256,608	282,195	300,728	311,052	312,086
V. SECTOR PRIVADO	437,157	547,871	591,030	767,615	802,023	822,092	903,506	995,166	932,300
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	388,853	432,012	608,597	643,005	663,074	744,488	836,148	773,282

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

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

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

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

	2008	2009				2010					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Oct	Nov	Dic
TOTAL EN CIRCULACION	1,170,809	1,139,003	1,209,740	1,023,616	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,179,027	1,152,027	1,182,302
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	195,760	184,776	220,193	192,732	194,826	226,219	250,954	271,558	282,958	267,123	271,118
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	126,323	113,258	128,549	91,419	88,715	106,700	117,297	115,387	122,859	114,845	118,839
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	17,264	25,891	13,402	14,723	10,712	4,646	5,678	5,638	5,645	6,079
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	24,081	23,535	19,240	19,320	25,852	25,719	22,296	23,785	20,319	23,784
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	25,948	31,045	26,663	26,997	27,555	22,001	18,327	18,254	18,274	18,296
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	9,173	10,482	8,767	10,058	11,975	10,488	12,638	14,615	14,501	17,316
<i>Bancos Privados</i>	41,126	36,792	37,597	23,347	17,616	30,606	54,443	56,448	60,568	56,106	53,365
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	69,437	71,518	91,645	101,313	106,111	119,519	133,657	156,171	160,098	152,279	152,279
<i>Cooperativas</i>	43,538	41,749	52,993	62,580	63,925	72,253	80,750	98,950	100,866	94,637	94,637
<i>Financieras</i>	25	0	0	0	0	0	15	217	66	0	0
<i>Mutuales</i>	18,411	19,188	26,831	21,740	21,016	21,562	21,892	21,861	23,039	22,264	22,264
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	10,580	11,821	16,993	21,171	25,703	30,999	35,143	36,127	35,377	35,377
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	79,638	30,328	7,379	1,870	1,870	12,340	41,675	59,235	46,012	45,429	42,989
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	24,395	2,029	0	0	10,469	39,805	59,235	46,012	45,429	42,989
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	5,933	5,350	1,870	1,870	1,870	1,870	0	0	0	0
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	205,188	215,765	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059	193,964	194,057
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	215,730	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059	193,964	194,057
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	189,951	187,265	205,264	173,849	170,036	176,382	182,922	187,521	187,521	187,324	187,324
V. SECTOR PRIVADO	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	442,651	468,477	458,188	486,814
<i>Sector Privado</i>	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	442,651	468,477	458,188	486,814
CERTD\$ (millones de dólares)	209.4	209.4	187.3	187.3	187.3	187.3	93.2	93.2	93.2	93.2	93.2

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

2/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

Los agregados monetarios en moneda nacional mostraron a finales de enero del 2011 un crecimiento medio anual del orden de 9,2%¹, tasa compatible con el aumento estimado para el producto nominal de este año. En tanto el crédito al sector privado continuó con su tendencia creciente observada desde mediados del año anterior y mostró una tasa de crecimiento anual del 10,3%, (excluido el efecto cambiario), cerca de dos puntos porcentuales más que la tasa de expansión observada en diciembre pasado².

En particular, en enero del 2011 el dinero primario registró una contracción de €23.137 millones respecto del saldo observado a finales del 2010, resultado explicado, básicamente, por el aumento neto en el saldo de los instrumentos de captación³ y la amortización de títulos TUDES por parte del Ministerio de Hacienda, movimientos parcialmente compensados por el retiro de depósitos del Gobierno⁴ y el pago de intereses de las obligaciones en moneda nacional.

El BCCR no emitió dinero por concepto de operaciones cambiarias pues no requirió intervenir en defensa del límite inferior de la banda cambiaria ni realizó compras de divisas al amparo del Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales.

El medio circulante mostró una tasa de crecimiento media anual de 9,6% en el periodo febrero 2010-enero 2011, reflejo del aumento de la base monetaria (10,5%), toda vez que el multiplicador monetario en iguales períodos de comparación pasó de 1,30 a 1,29.

Los agregados monetarios amplios como la liquidez en moneda nacional y la liquidez total (excluido el efecto cambiario) mostraron en enero del 2011 crecimientos medios de 9,5% y 9%, respectivamente. En tanto, la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada, presentaron tasas de crecimiento media anual en torno al 11% (sin efecto cambiario), también congruentes con el crecimiento esperada de la actividad económica.

¹ Para la emisión monetaria y el medio circulante se utilizó el promedio de saldos diarios en el cálculo de la tasa de crecimiento media anual.

² En el Programa Macroeconómico 2011-12 se estimó un crecimiento anual para el crédito al sector privado de 10% para el 2011.

³ En este mes el Banco Central puso a disposición del público la captación de Bonos de Estabilización Monetaria mediante la ventanilla electrónica, medida que pretende agilizar la captación de fondos y abaratar los costos administrativos de ésta.

⁴ Para atender los requerimientos de liquidez por el pago del salario escolar.

Por último, tal como se indicó, el crédito al sector privado en enero del 2011 mostró un aumento anual del 10,3% (excluido el efecto cambiario), y se mantuvo la preferencia por las operaciones en colones, ello por cuanto el crédito en moneda nacional creció a una tasa anual de 13,9%, en tanto que el saldo del crédito en dólares registró una tasa interanual de 4,9%.

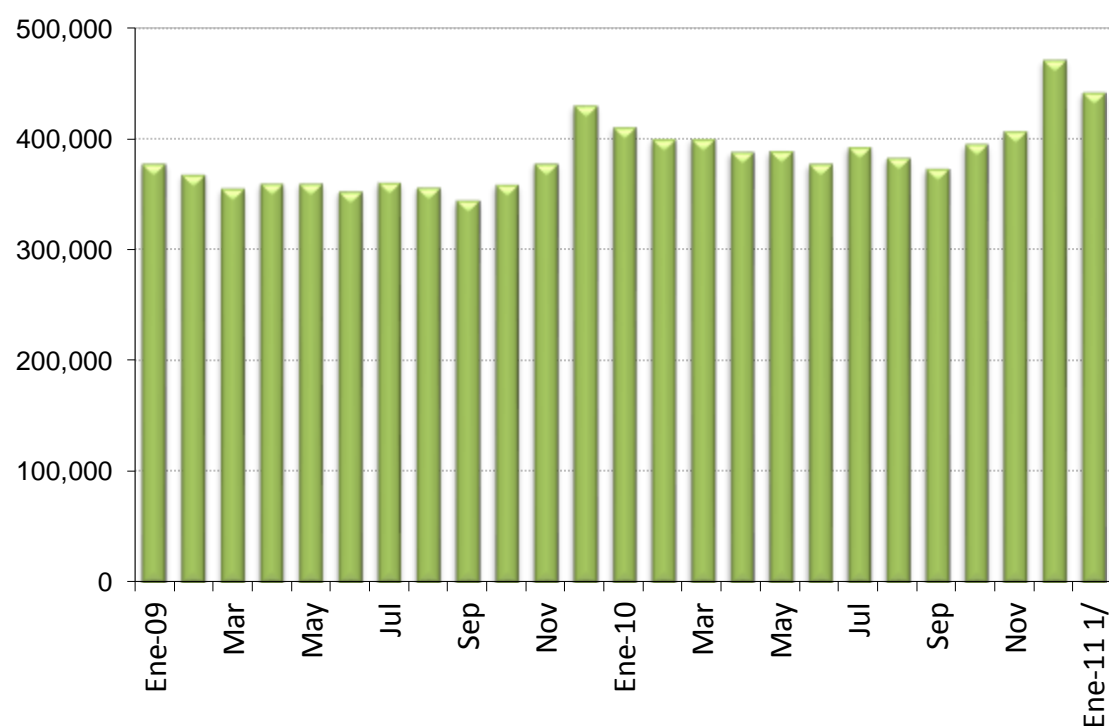
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-09	378,288.0	3,844.1
Feb	369,272.1	4,077.2
Mar	356,295.1	4,167.3
Abr	360,510.1	4,270.7
May	360,928.1	3,900.6
Jun	353,793.3	3,935.8
Jul	361,690.7	3,884.4
Ago	357,487.2	4,052.2
Sep	345,380.8	4,059.4
Oct	359,748.6	4,066.7
Nov	379,105.7	4,059.8
Dic	431,482.2	4,066.2
Ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov	407,961.8	4,603.3
Dic	472,506.6	4,627.2
Ene-11 ^{1/}	442,594.0	4,633.2

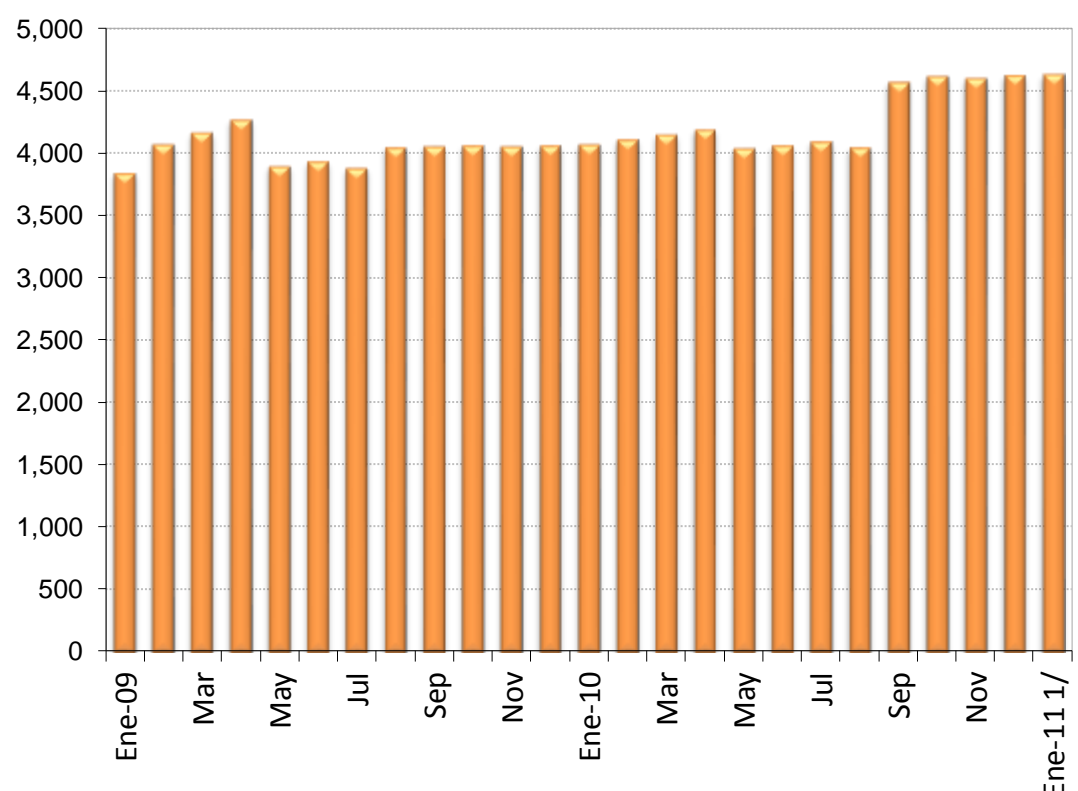
1/ información del BCCR al 31 de enero y preliminar de otras sociedades de depósito a diciembre 2010 y enero 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



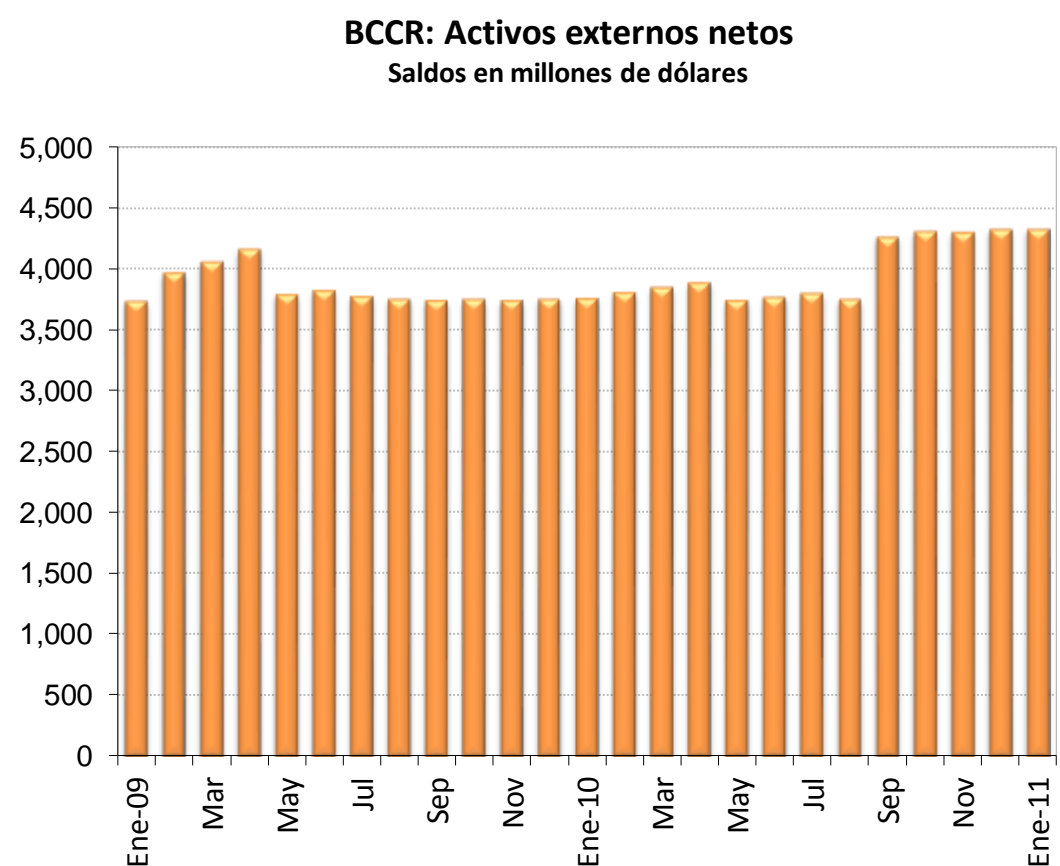
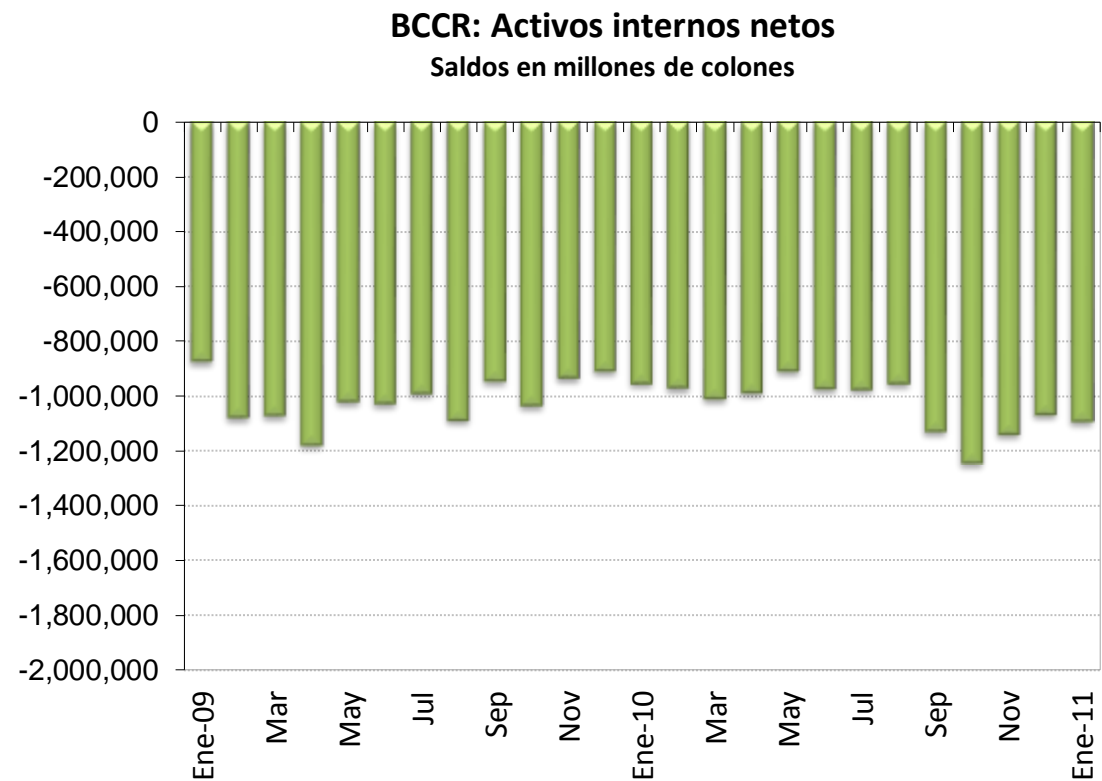
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



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

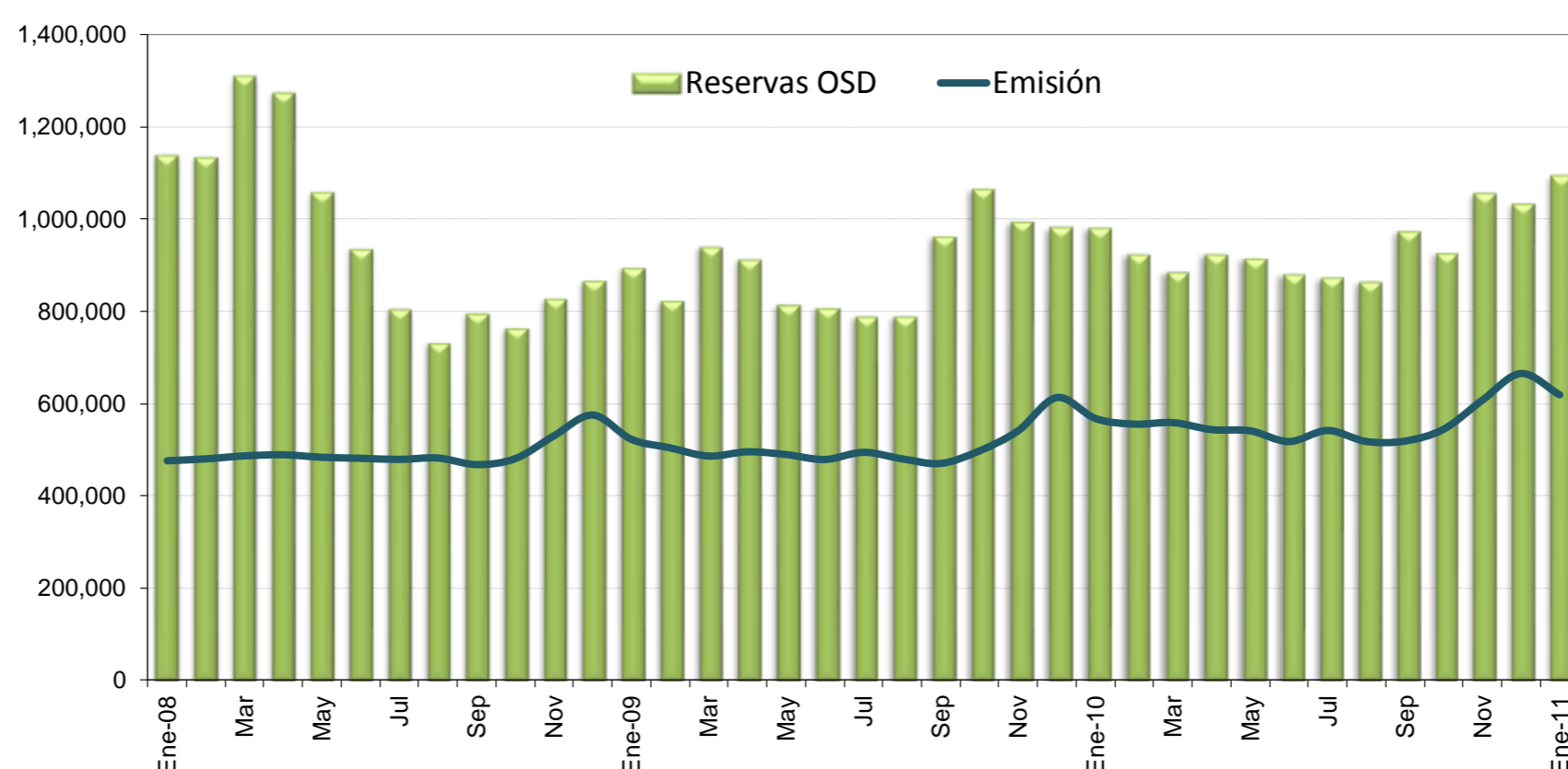
	SalDOS	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-09	(873,317.3)	3,744.1
Feb	(1,078,615.7)	3,978.3
Mar	(1,070,554.4)	4,067.9
Abr	(1,175,886.3)	4,171.7
May	(1,019,975.6)	3,800.8
Jun	(1,026,792.1)	3,837.5
Jul	(989,375.3)	3,786.1
Ago	(1,086,643.3)	3,763.6
Sep	(945,290.2)	3,750.8
Oct	(1,035,332.5)	3,757.7
Nov	(933,826.5)	3,749.7
Dic	(908,534.9)	3,762.9
Ene-10	(953,247.0)	3,771.3
Feb	(970,289.1)	3,816.2
Mar	(1,009,809.0)	3,860.5
Abr	(986,269.2)	3,900.8
May	(908,624.8)	3,757.2
Jun	(972,395.8)	3,779.2
Jul	(974,741.5)	3,805.9
Ago	(955,107.3)	3,758.5
Sep	(1,127,186.5)	4,274.2
Oct	(1,243,276.7)	4,318.3
Nov	(1,137,914.0)	4,313.8
Dic	(1,065,836.6)	4,335.4
Ene-11	(1,092,069.4)	4,338.1

Fuente: Departamento de Estadística
Macroeconómica, BCCR.



Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)

Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			MIL
					Caja	Dép. en el BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
Ene-09	(950,393.9)	2,079,898.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	607,118.0	146,368.6	
Feb	(1,183,817.2)	2,229,484.1	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	541,833.1	149,841.2	
Mar	(1,170,966.9)	2,271,601.8	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	614,587.0	199,261.7	
Abr	(1,321,544.6)	2,370,729.2	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	553,826.6	226,688.7	
May	(1,161,805.3)	2,174,068.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	522,906.6	166,078.5	
Jun	(1,165,931.6)	2,189,737.5	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	545,199.3	141,171.4	
Jul	(1,167,420.2)	2,201,834.0	1,034,413.8	494,174.0	132,483.3	540,239.9	119,524.2	
Ago	(1,174,399.0)	2,198,987.2	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	544,551.2	125,076.1	
Sep	(1,015,091.5)	2,184,787.8	1,169,696.3	470,046.7	124,665.9	699,649.5	141,100.1	
Oct	(1,084,227.2)	2,167,707.7	1,083,480.5	497,408.7	137,660.1	586,071.8	345,326.5	
Nov	(878,119.9)	2,059,485.2	1,181,365.3	540,989.8	161,884.0	640,375.5	194,112.8	
Dic	(892,185.1)	2,102,206.9	1,210,021.8	612,994.5	181,512.3	597,027.3	206,533.9	
Ene-10	(924,558.5)	2,093,084.2	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6	
Feb	(920,510.4)	2,093,341.3	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7	
Mar	(846,630.0)	2,001,715.6	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3	
Abr	(774,650.9)	1,973,439.8	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5	
May	(813,224.4)	2,010,611.6	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0	
Jun	(857,149.0)	2,002,648.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3	
Jul	(786,994.6)	1,947,261.4	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9	
Ago	(740,596.6)	1,894,710.0	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2	
Sep	(893,509.3)	2,148,000.2	1,254,490.9	518,602.8	144,339.7	735,888.1	96,155.7	
Oct	(1,033,565.9)	2,195,939.8	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7	75,450.0
Nov	(910,161.8)	2,170,628.8	1,260,467.0	607,182.6	199,220.8	653,284.3	104,727.2	102,026.0
Dic	(856,757.9)	2,201,756.5	1,344,998.6	665,045.5	191,265.9	679,953.1	104,620.5	60,630.0
Ene-11	(839,449.1)	2,161,310.5	1,321,861.3	618,932.9	175,065.9	702,928.4	91,265.6	127,665.0

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

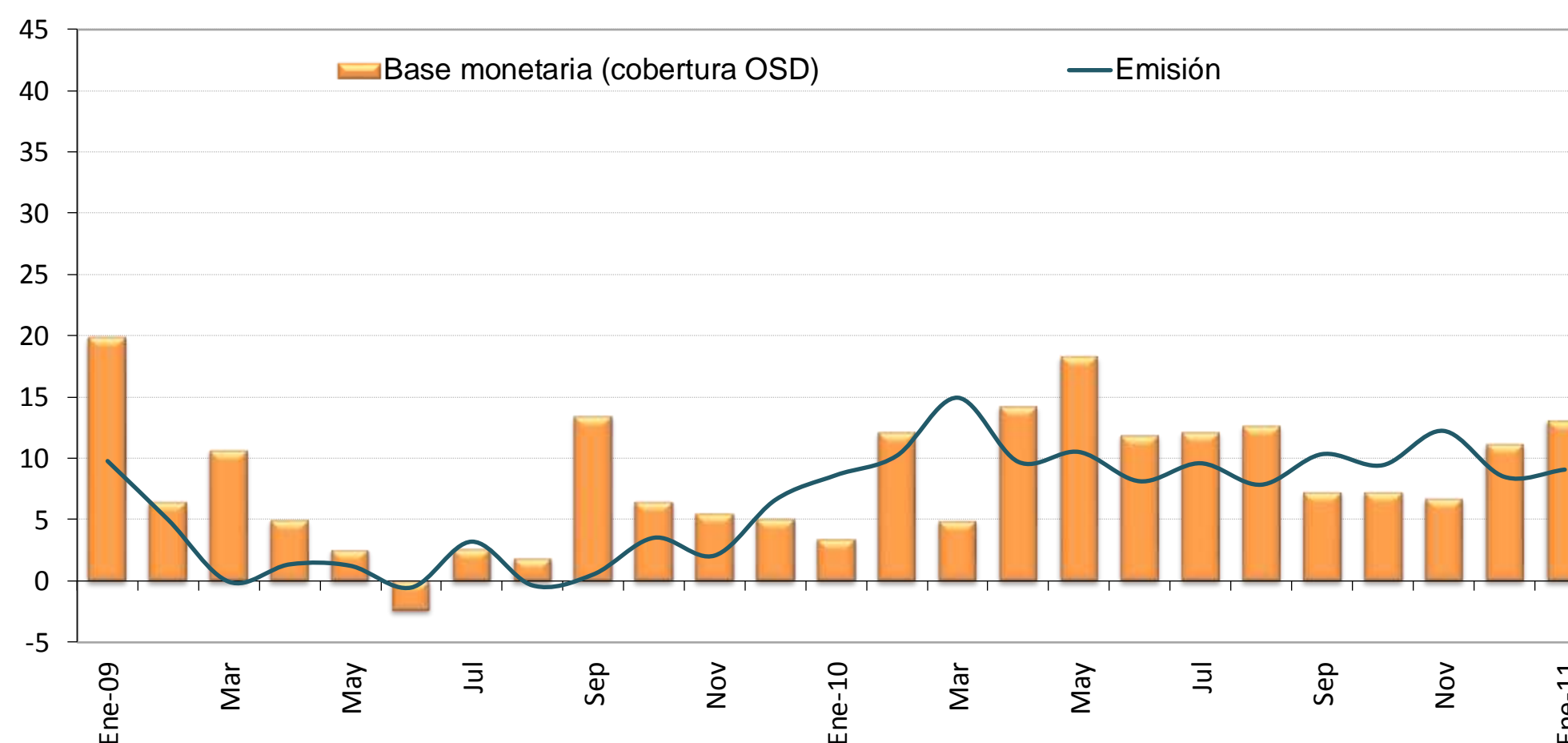
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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 de OSD en BCCR	Variación interanual
Ene-09	(950,393.9)	(19.1)	2,079,898.4	(1.8)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1
Feb	(1,183,817.2)	(2.2)	2,229,484.1	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9
Mar	(1,170,966.9)	(13.6)	2,271,601.8	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9
Abr	(1,321,544.6)	(3.7)	2,370,729.2	(0.1)	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4
May	(1,161,805.3)	(11.9)	2,174,068.3	(5.7)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8
Jun	(1,165,931.6)	2.8	2,189,737.5	0.3	1,023,805.9	(2.4)	478,606.7	(0.5)	545,199.3	(3.9)
Jul	(1,167,420.2)	(0.9)	2,201,834.0	0.7	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1
Ago	(1,174,399.0)	3.8	2,198,987.2	2.9	1,024,588.3	1.9	480,037.1	(0.4)	544,551.2	4.0
Sep	(1,015,091.5)	0.8	2,184,787.8	7.2	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	699,649.5	24.1
Oct	(1,084,227.2)	17.5	2,167,707.7	11.7	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	586,071.8	9.1
Nov	(878,119.9)	9.9	2,059,485.2	7.4	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	640,375.5	8.6
Dic	(892,185.1)	1.1	2,102,206.9	3.4	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	597,027.3	3.6
Ene-10	(924,558.5)	(2.7)	2,093,084.2	0.6	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	(1.0)
Feb	(920,510.4)	(22.2)	2,093,341.3	(6.1)	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	(846,630.0)	(27.7)	2,001,715.6	(11.9)	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	(3.0)
Abr	(774,650.9)	(41.4)	1,973,439.8	(16.8)	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	(813,224.4)	(30.0)	2,010,611.6	(7.5)	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	(857,149.0)	(26.5)	2,002,648.4	(8.5)	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	(786,994.6)	(32.6)	1,947,261.4	(11.6)	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	(740,596.6)	(36.9)	1,894,710.0	(13.8)	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	(893,509.3)	(12.0)	2,148,000.2	(1.7)	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	(1,033,565.9)	(4.7)	2,195,939.8	1.3	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	(910,161.8)	3.6	2,170,628.8	5.4	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	(856,757.9)	(4.0)	2,201,756.5	4.7	1,344,998.6	11.2	665,045.5	8.5	679,953.1	13.9
Ene-11	(839,449.1)	(9.2)	2,161,310.5	3.3	1,321,861.3	13.1	618,932.9	9.1	702,928.4	16.9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}

Saldos en millones de colones

	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-09	1,477,815	3,202,446	4,680,262	3,660,421	8,340,682
Feb-09	1,369,311	3,232,210	4,601,522	3,803,868	8,405,389
Mar-09	1,423,949	3,299,224	4,723,174	3,935,767	8,658,940
Abr-09	1,362,139	3,343,942	4,706,081	4,047,880	8,753,961
May-09	1,315,494	3,366,346	4,681,840	4,268,976	8,950,816
Jun-09	1,331,183	3,369,397	4,700,580	4,253,400	8,953,980
Jul-09	1,263,643	3,467,551	4,731,194	4,382,875	9,114,069
Ago-09	1,294,506	3,467,162	4,761,668	4,419,183	9,180,850
Sep-09	1,398,070	3,506,871	4,904,941	4,427,567	9,332,509
Oct-09	1,409,276	3,622,290	5,031,565	4,345,805	9,377,370
Nov-09	1,446,601	3,603,182	5,049,783	4,179,517	9,229,300
Dic-09	1,478,082	3,644,948	5,123,030	4,170,365	9,293,395
Ene-10	1,460,774	3,607,885	5,068,659	4,163,894	9,232,554
Feb-10	1,403,471	3,601,243	5,004,713	4,169,927	9,174,640
Mar-10	1,503,793	3,567,161	5,070,954	4,109,478	9,180,432
Abr-10	1,489,719	3,597,458	5,087,177	4,044,600	9,131,777
May-10	1,498,202	3,667,742	5,165,944	4,291,136	9,457,080
Jun-10	1,456,626	3,690,420	5,147,045	4,322,269	9,469,315
Jul-10	1,498,840	3,687,533	5,186,372	4,177,204	9,363,576
Ago-10	1,471,358	3,715,002	5,186,361	4,123,609	9,309,969
Sep-10	1,505,075	3,778,987	5,284,061	4,083,058	9,367,119
Oct-10	1,523,262	3,855,571	5,378,833	4,007,092	9,385,925
Nov-10	1,679,455	3,887,920	5,567,375	3,991,154	9,558,529
Dic-10	1,784,065	3,955,167	5,739,232	4,049,035	9,788,266
Ene-11	1,753,663	4,031,227	5,784,889	4,109,739	9,894,628

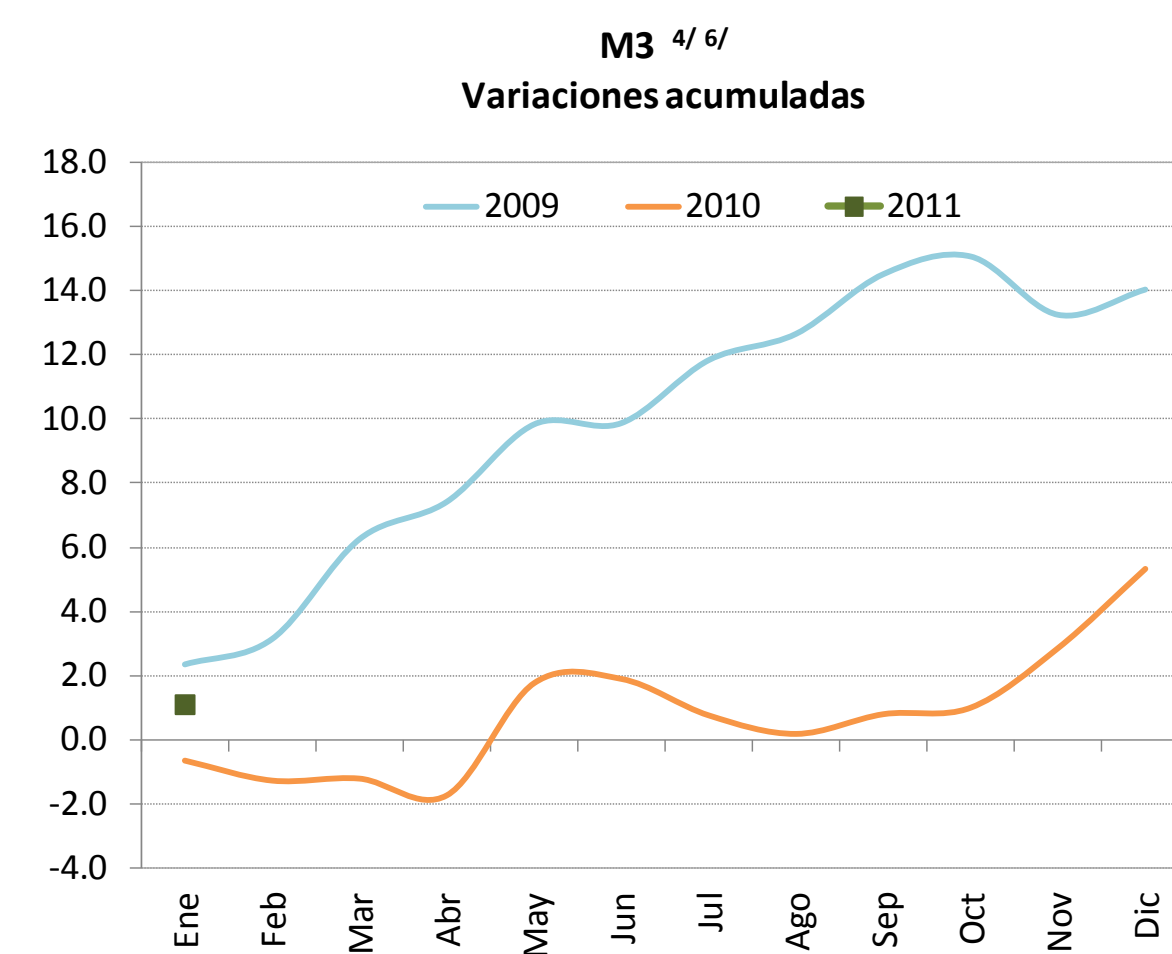
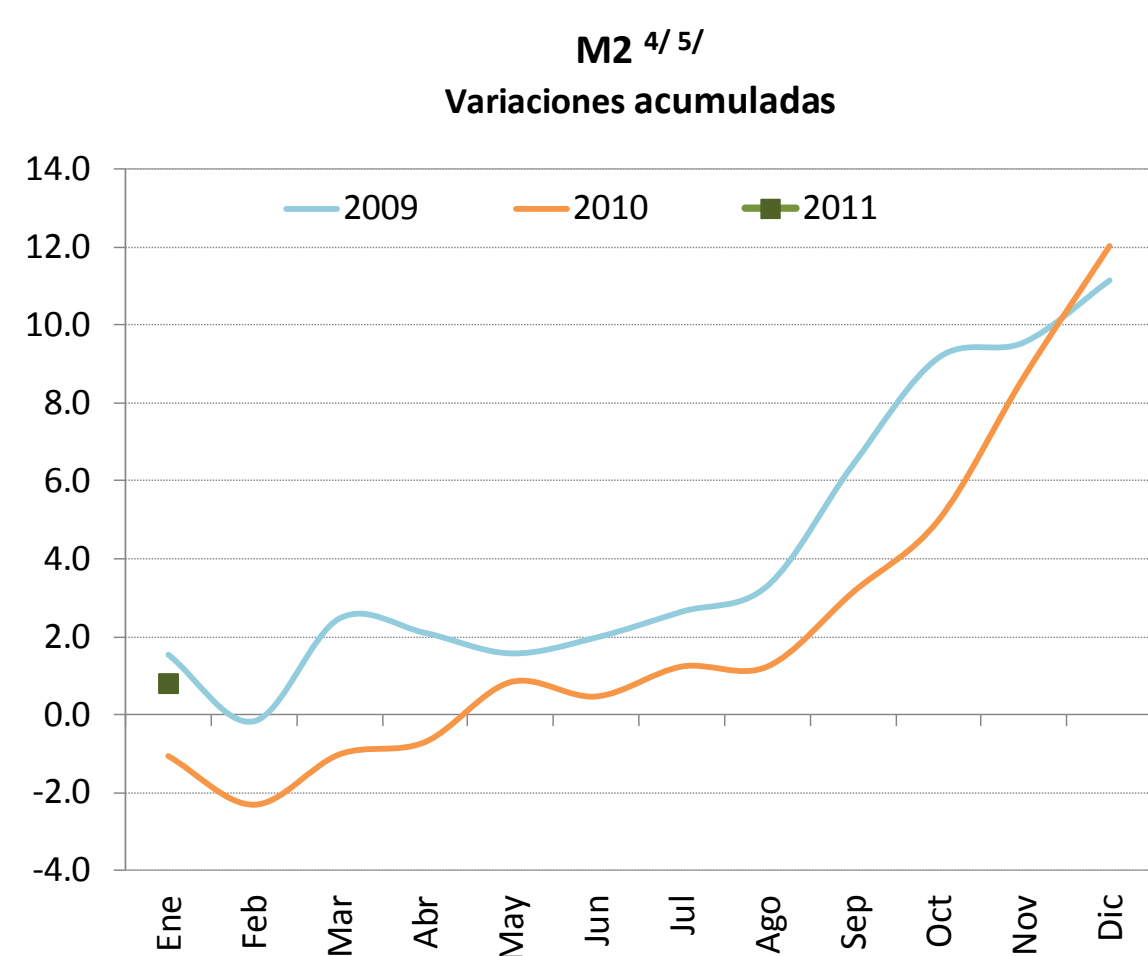
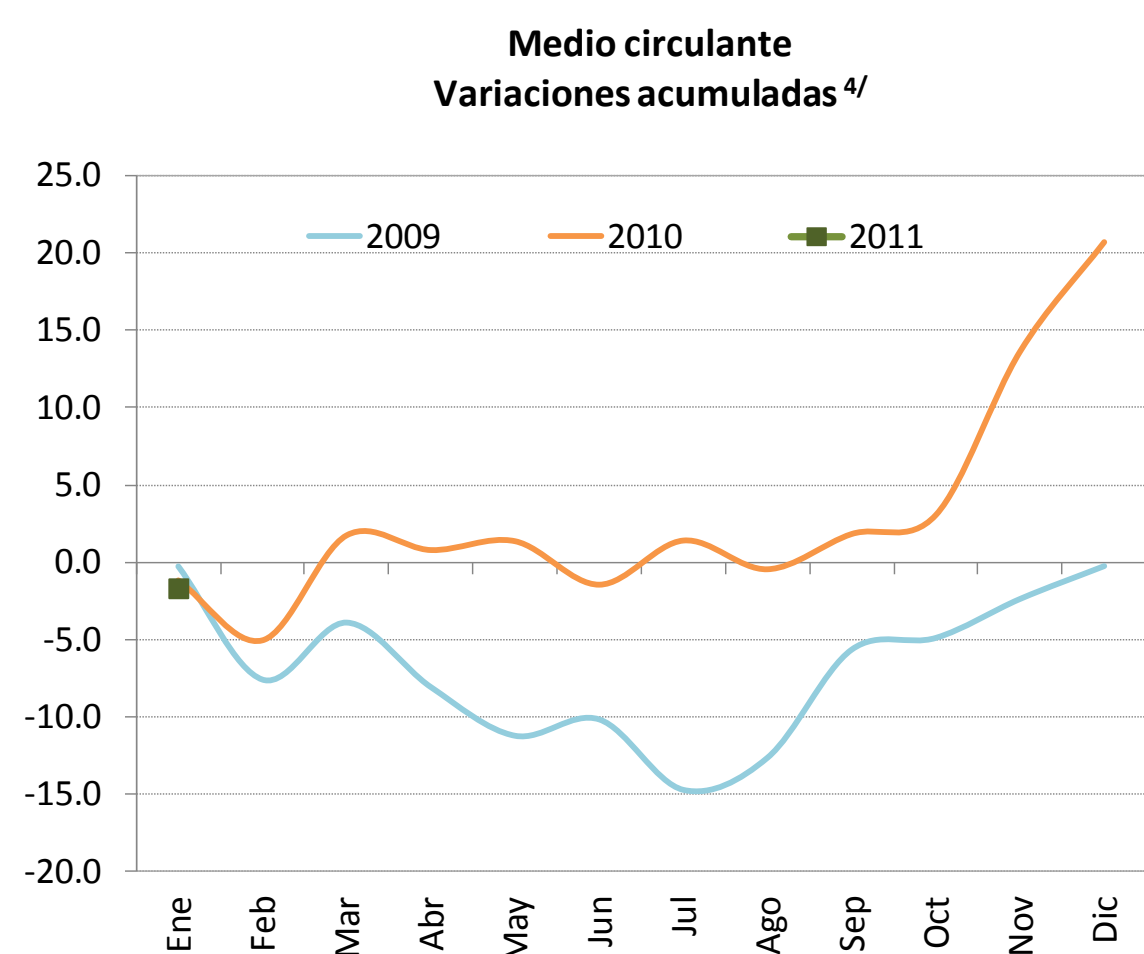
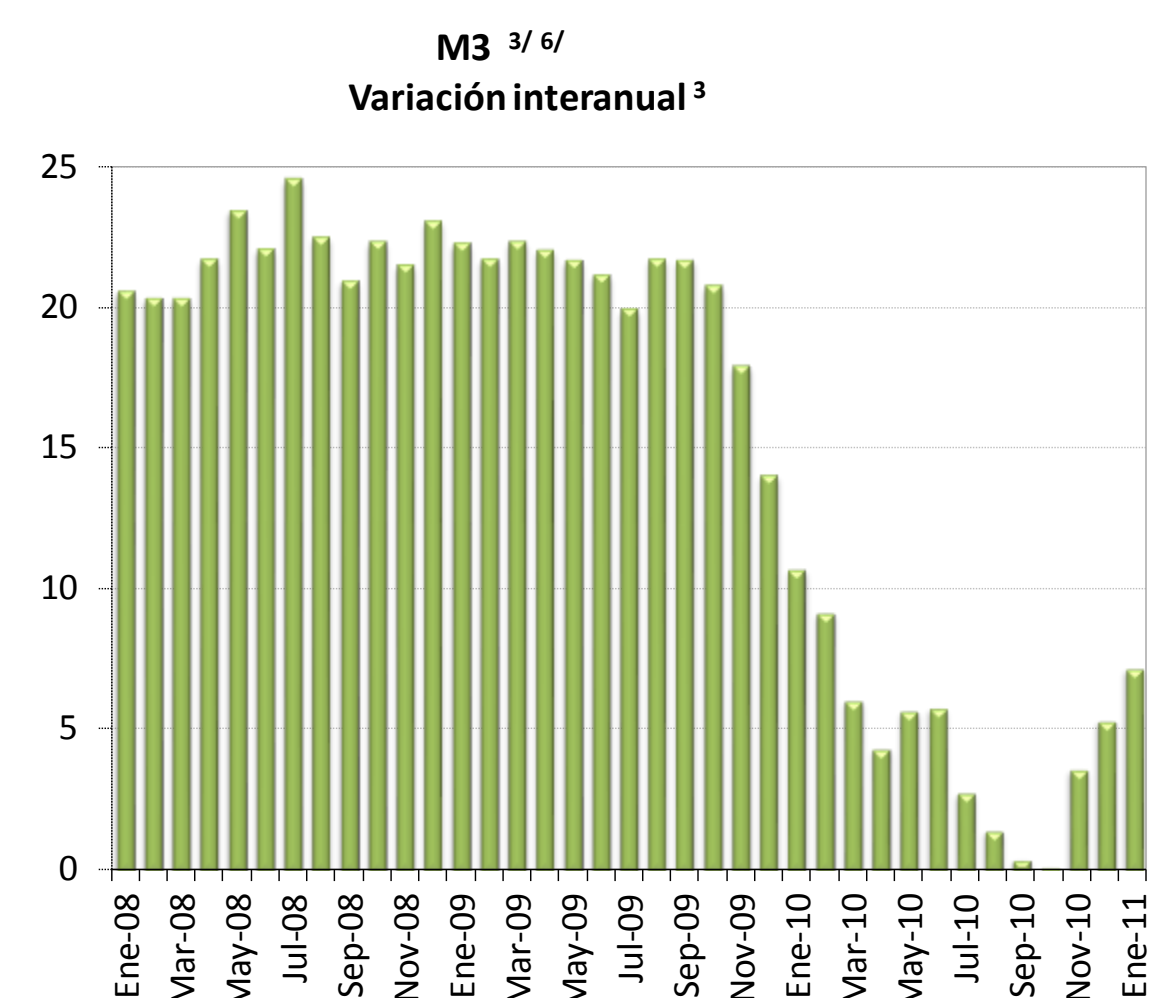
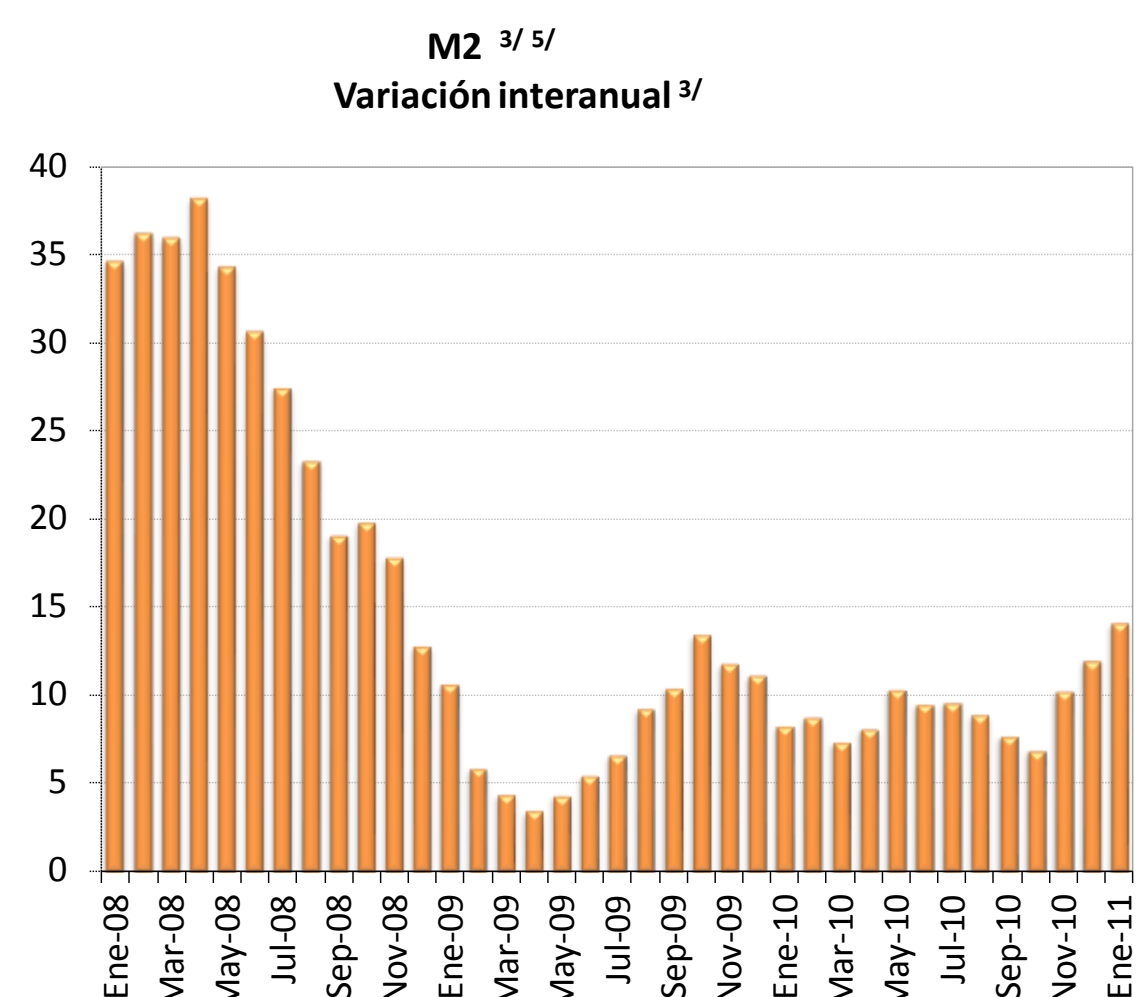
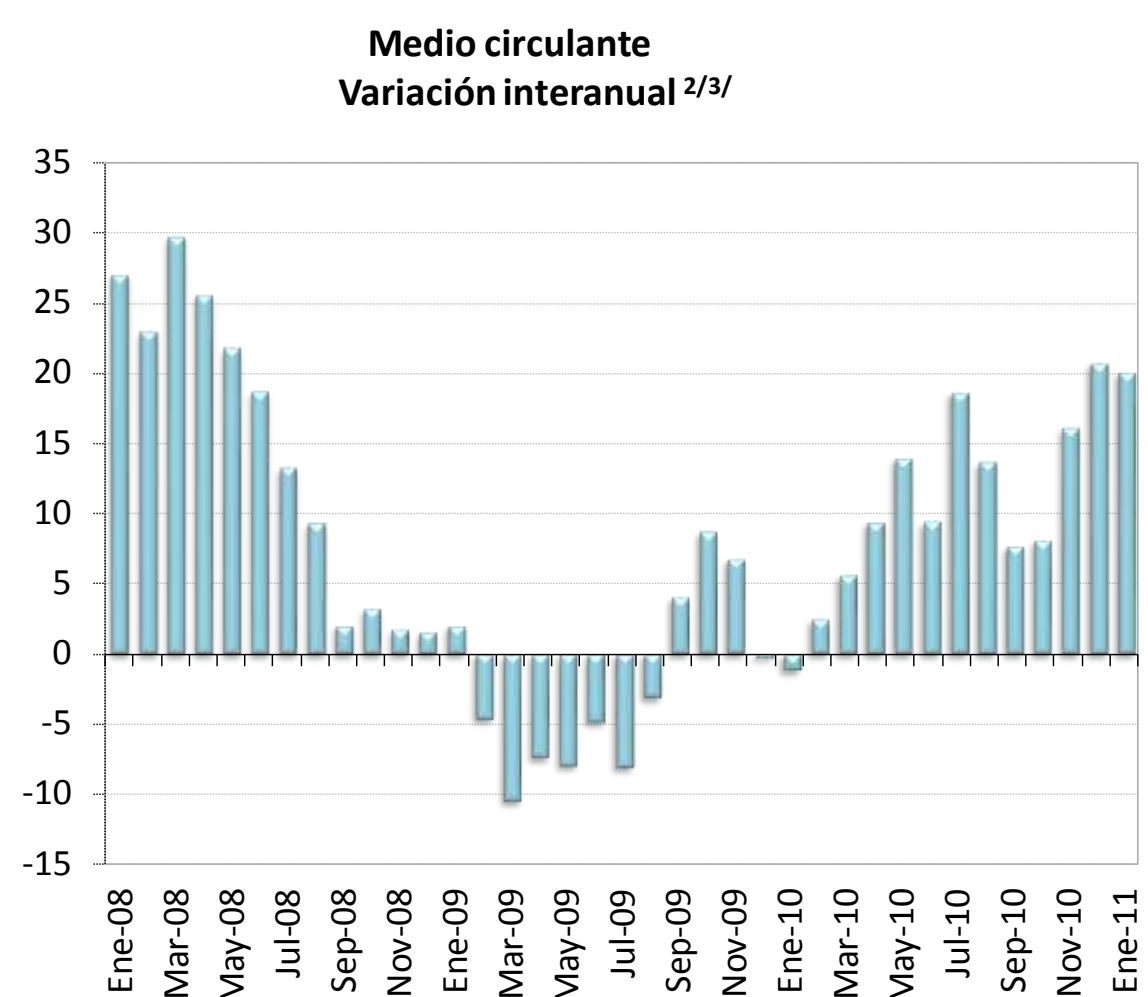
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre del 2010 y enero 2011.

2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación que, por las características indicadas en su momento, se incluyó dentro de las captaciones a plazo (cuasidinerio), pero que en febrero del 2008 el banco comercial comenzó a registrar dentro de las cuentas corrientes (medio circulante), ya que en esencia corresponde a ese tipo de instrumento. Como se indicó, el cambio se hizo a partir de noviembre del 2006 ya que es la fecha más antigua para la que se tiene la información necesaria para dicho ajuste. Esto implica que existen problemas de comparabilidad (variaciones acumuladas o interanuales) de los niveles de las series para ese período con las correspondientes a meses anteriores.

Por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinerio y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización de ciertas obligaciones clasificándolas como Gobierno (por lo que no entraban dentro de los agregados monetarios) cuando lo correcto era hacerlo como del resto del sector público (que sí se incluyen en los agregados), además, las cifras del crédito concedido al Gobierno se presentan en términos netos (crédito bruto menos depósitos mantenidos en el Banco Central o en Bancos Comerciales), por lo que la reclasificación implica un cambio también en las cifras del crédito interno total.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/} - tasas de variación -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre del 2010 y enero 2011.

2/ El medio circulante y el cuasidinero fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinero y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización de ciertas obligaciones clasificándolas como Gobierno (por lo que no entraban dentro de los agregados monetarios) cuando lo correcto era hacerlo como del resto del sector público (que sí se incluyen en los agregados), además, las cifras del crédito concedido al Gobierno se presentan en términos netos (crédito bruto menos depósitos mantenidos en el Banco Central o en Bancos Comerciales), por lo que la reclasificación implica un cambio también en las cifras del crédito interno total.

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

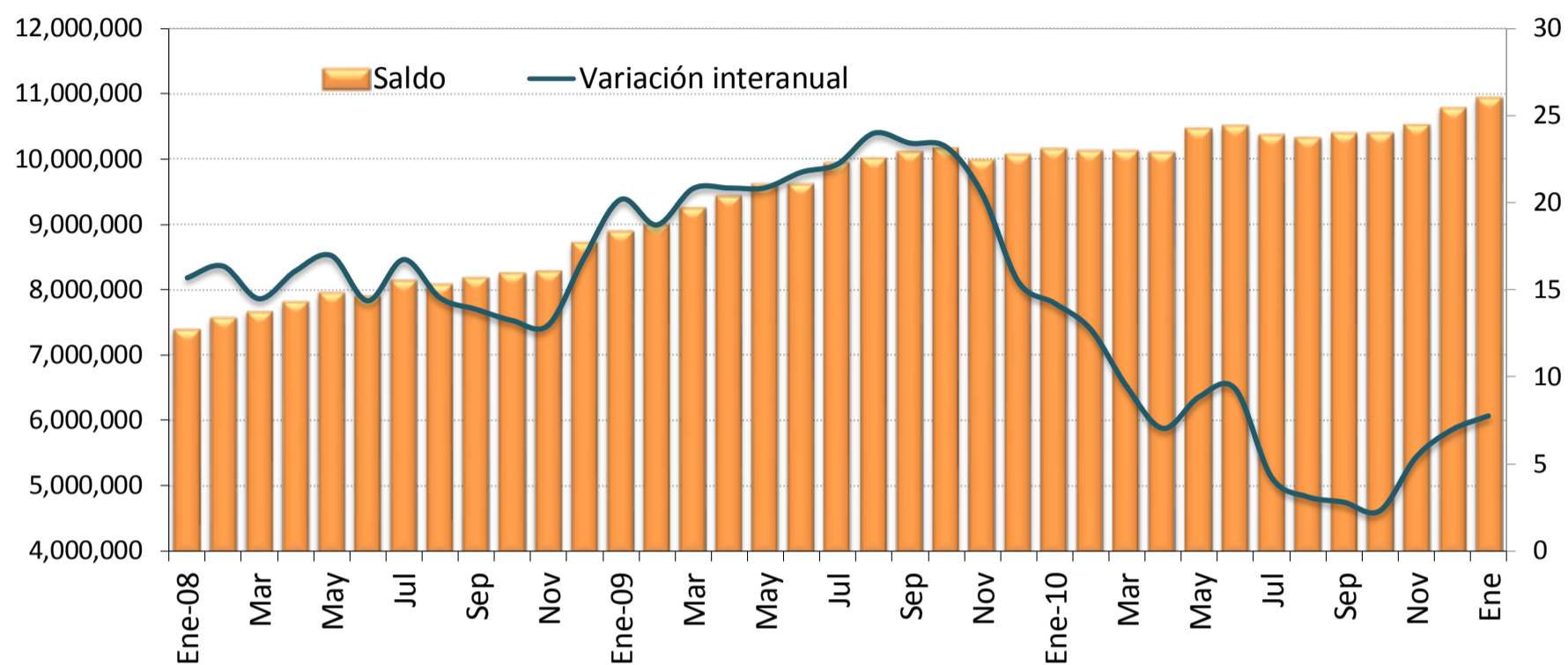
4/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

5/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

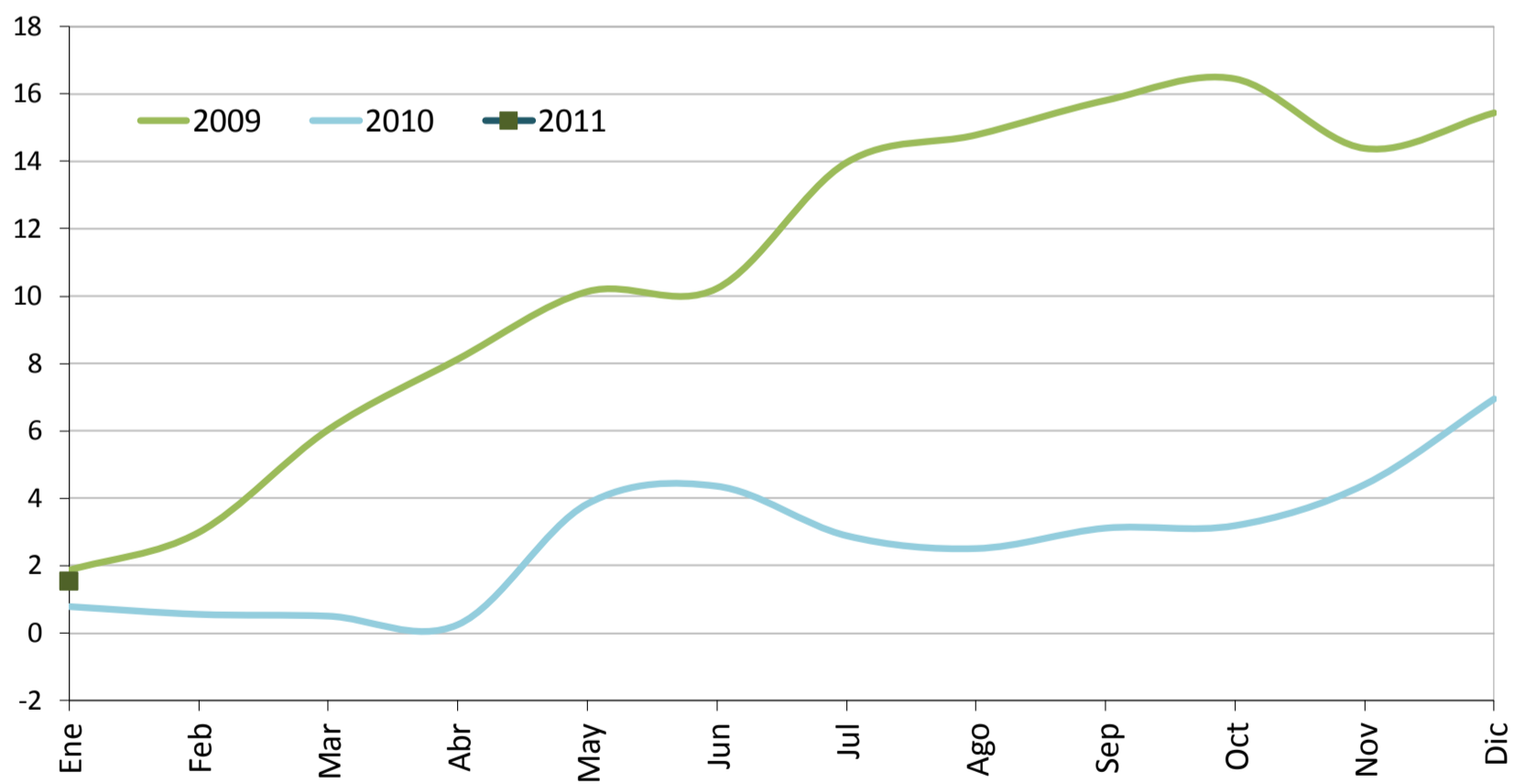
6/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - saldo en millones de colones y tasa de variación -



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos a diciembre del 2010 y enero 2011.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-09	378,288.0	7,597,371.5	545,277.5	4,120.3	359,118.4	8,884,175.7
Feb-09	369,272.1	7,662,293.8	561,934.1	6,105.8	382,312.3	8,981,918.0
Mar-09	356,295.1	7,911,752.7	587,724.0	8,440.7	383,488.8	9,247,701.4
Abr-09	360,510.1	8,001,783.7	608,085.4	8,236.9	451,498.4	9,430,114.5
May-09	360,928.1	8,214,246.4	604,409.9	8,498.1	416,968.2	9,605,050.6
Jun-09	353,793.3	8,211,164.3	607,091.4	9,647.4	431,433.4	9,613,129.8
Jul-09	361,690.7	8,455,175.8	564,688.1	18,546.7	538,698.8	9,938,800.1
Ago-09	357,487.2	8,462,053.6	554,694.4	18,942.9	617,082.8	10,010,260.9
Sep-09	345,380.8	8,619,897.2	502,990.8	20,247.5	611,166.4	10,099,682.7
Oct-09	359,748.6	8,693,378.7	470,324.6	25,296.2	606,753.8	10,155,501.9
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	468,084.1	28,065.5	651,001.1	9,975,630.9
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	694,425.6	10,146,704.6
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	664,461.5	10,123,480.5
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	648,155.5	10,118,220.5
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	696,067.4	10,092,697.4
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	709,021.0	10,453,568.8
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	734,834.3	10,506,318.6
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.5	24,163.8	761,160.3	10,358,514.5
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	521,607.8	33,654.5	762,446.2	10,320,066.7
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	479,592.0	20,502.6	811,874.5	10,381,117.9
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	507,301.9	18,471.6	784,457.6	10,388,527.6
Nov-10	407,961.8	8,829,904.4	496,602.5	17,711.2	759,088.1	10,511,268.1
Dic-10	472,506.6	8,982,134.5	525,320.6	14,874.8	772,264.0	10,767,100.5
Ene-11	442,594.0	9,112,807.1	522,553.6	13,881.6	840,417.1	10,932,253.4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre 2010 y enero 2011.

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

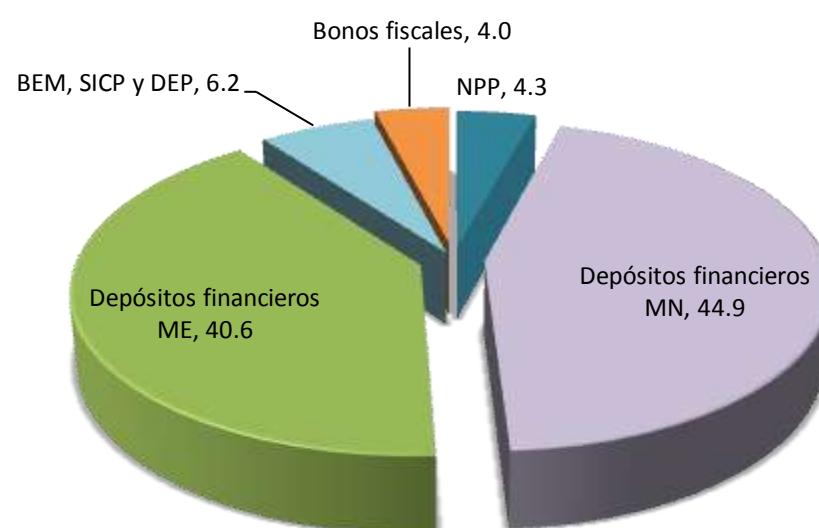
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

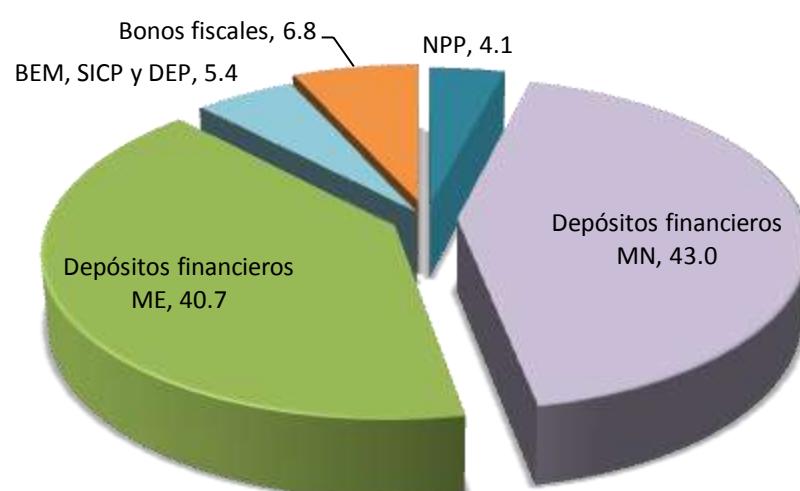
COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

- Composición porcentual -

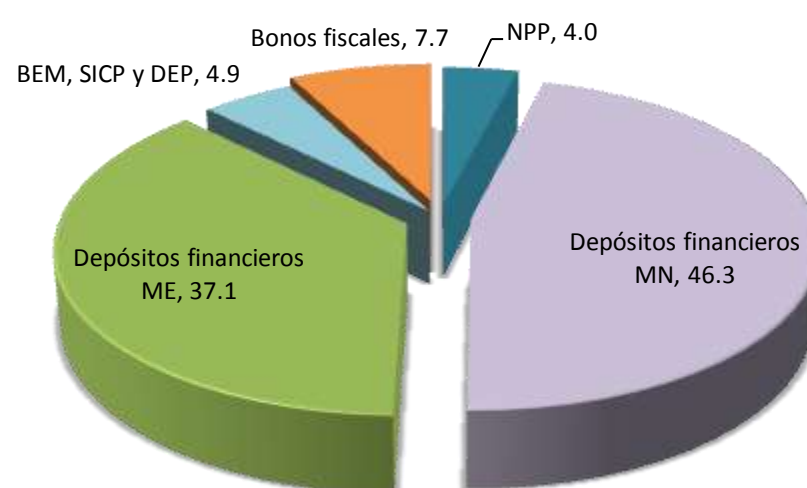
Ene-2009



Ene-2010

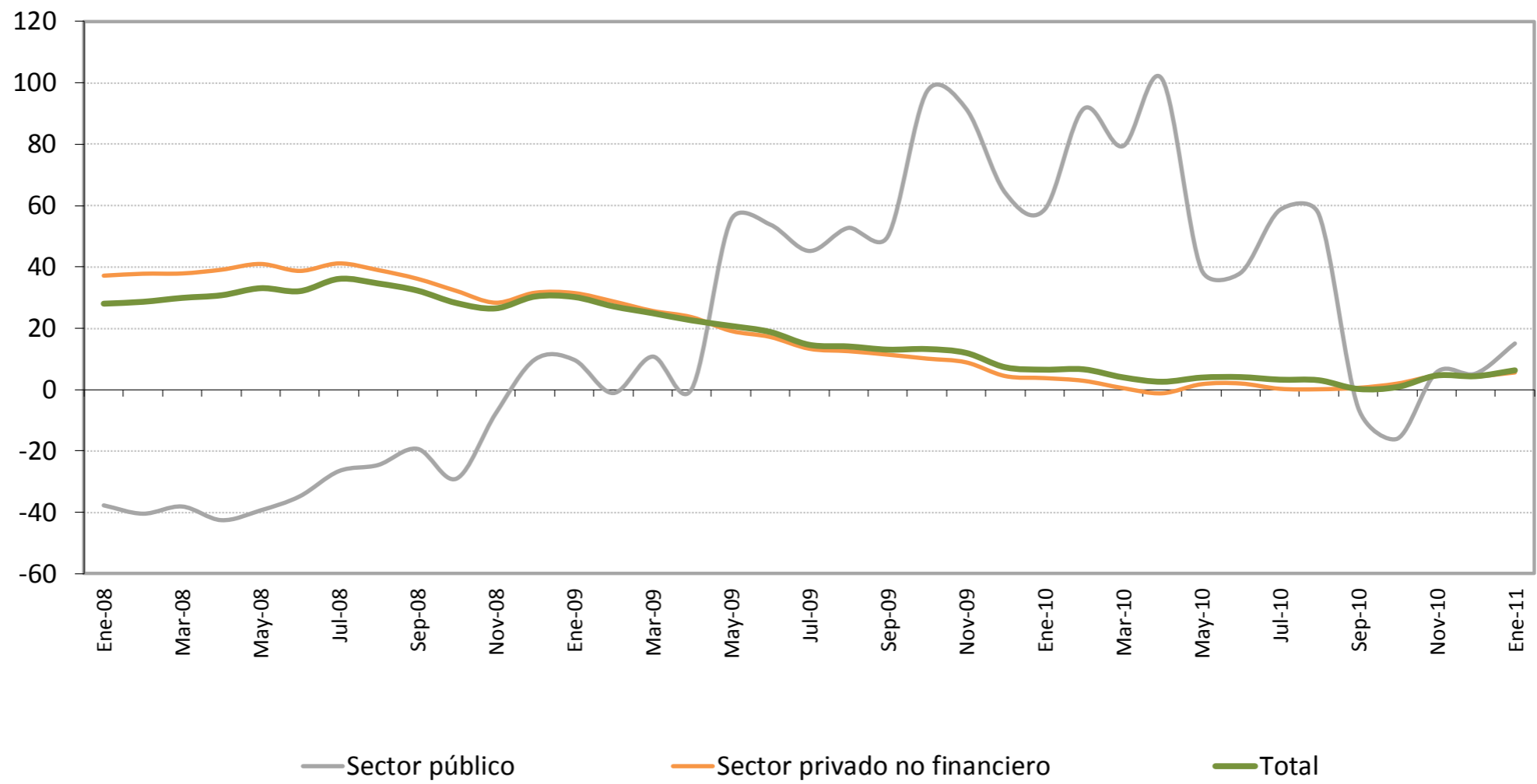


Ene-2011 ^{1/}



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre del 2010 y enero 2011.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector
Tasa de variación interanual



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH ^{1/}	Total
Ene-09	413,233.4	7,856,255.8		8,269,489.1
Feb-09	347,389.0	7,895,409.7		8,242,798.7
Mar-09	366,228.7	7,902,881.3		8,269,110.0
Abr-09	303,570.6	7,981,816.3		8,285,386.9
May-09	489,642.8	8,013,050.6		8,502,693.4
Jun-09	487,186.5	7,997,851.3		8,485,037.8
Jul-09	433,354.1	8,075,193.6		8,508,547.7
Ago-09	439,934.8	8,120,275.5		8,560,210.2
Sep-09	485,134.3	8,161,596.0		8,646,730.3
Oct-09	542,804.7	8,178,950.9		8,721,755.6
Nov-09	550,088.0	8,068,468.3		8,618,556.4
Dic-09	649,844.8	8,204,404.7		8,854,249.5
Ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb-10	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar-10	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr-10	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May-10	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun-10	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul-10	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago-10	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep-10	456,790.7	8,209,246.9	400.0	8,666,437.6
Oct-10	456,003.5	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov-10	581,046.1	8,433,025.4	400.0	9,014,471.5
Dic-10	683,927.7	8,558,628.4	400.0	9,242,956.0
Ene-11	754,303.7	8,608,278.6	400.0	9,362,982.3

1/ Las ISFLSH comprenden principalmente asociaciones como son 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 2008 - Noviembre 2009
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	462,213.5	31.4%		
- En moneda extranjera	632,943.9	43.0%		
Crédito				
- Al sector público	2,351.9	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			314,452.9	21.4%
- En moneda extranjera	103,020.5	7.0%		
- Al exterior	5,017.6	0.3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			39.8	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			74,265.2	5.0%
- En moneda extranjera			146,923.9	10.0%
- En instituciones públicas	1,266.7	0.1%		
- En el exterior	50,532.4	3.4%		
- CERT\$	6,169.9	0.4%		
- BEM	288.6	0.0%		
- ICP				
- DEP			76,281.9	5.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			205,772.9	14.0%
- Caja	12,903.1	0.9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			605,407.8	41.2%
- Mediano y largo plazo	59,219.2	4.0%		
Capital y reservas				
	135,101.4	9.2%		
Subtotal				
	1,471,028.8	100.0%	1,423,144.5	96.7%
Otros activos netos				
			47,884.4	3.3%
Total				
	1,471,028.8	100.0%	1,471,028.8	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

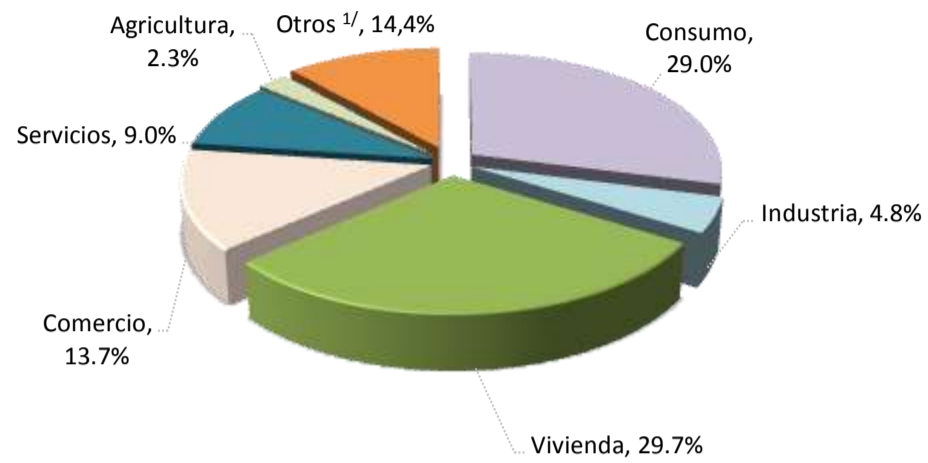
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	519,902.6	44.8%		
- En moneda extranjera			163,260.7	14.1%
Crédito				
- Al sector público			18,123.0	1.6%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			491,163.3	42.3%
- En moneda extranjera	244,229.0	21.0%		
- Al exterior	3,132.7	0.3%		
- A ISFLH			400.0	0.0%
- Del BCCR	60.5	0.0%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			109,651.2	9.4%
- En moneda extranjera			114,821.9	9.9%
- En instituciones públicas			2,056.4	0.2%
- En el exterior	124,307.5	10.7%		
- CERT\$	32,866.7	2.8%		
- BEM			80,117.6	6.9%
- ICP				
- DEP	115,941.2	10.0%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	42,448.0	3.7%		
- Caja			19,071.6	1.6%
Pasivos externos				
- Corto plazo			23,808.9	2.0%
- Mediano y largo plazo			49,507.7	4.3%
Capital y reservas				
	78,892.3	6.8%		
Subtotal				
	1,161,780.4	100.0%	1,071,982.2	92.3%
Otros activos netos				
			89,798.1	7.7%
Total				
	1,161,780.4	100.0%	1,161,780.4	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

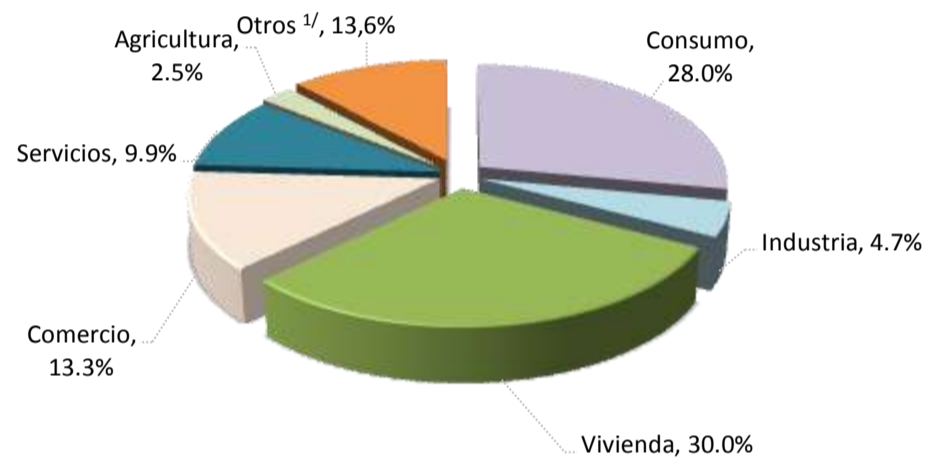
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

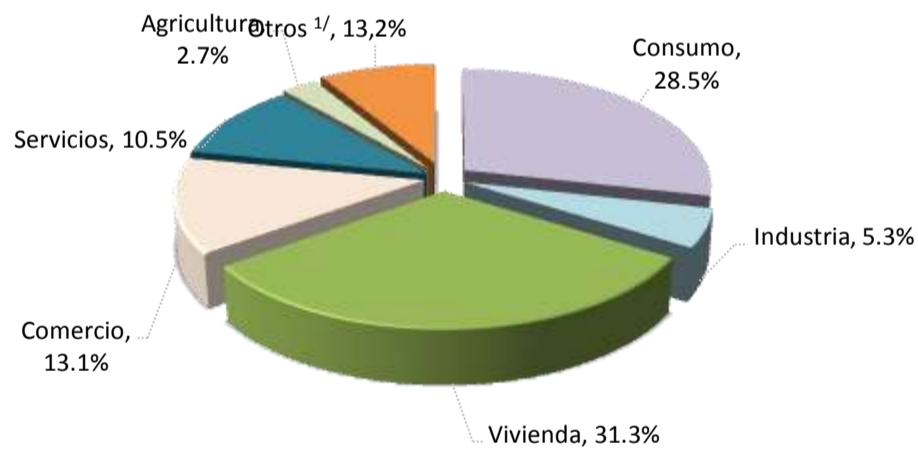
Oct-2008



Oct-2009



Oct-2010



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-08	Nov-09	Nov-10	Nov-08	Nov-09	Nov-10
Total	32.2%	10.1%	2.0%	100%	100%	100%
Consumo	30.9%	6.2%	3.9%	29.0%	28.0%	28.5%
Industria	14.3%	7.5%	14.3%	4.8%	4.7%	5.3%
Vivienda	33.1%	11.4%	6.3%	29.7%	30.0%	31.3%
Comercio	28.9%	6.8%	0.6%	13.7%	13.3%	13.1%
Servicios	21.6%	20.4%	8.5%	9.0%	9.9%	10.5%
Agricultura	23.5%	19.2%	10.3%	2.3%	2.5%	2.7%
Otros ^{1/}	61.9%	11.8%	-24.4%	11.5%	11.7%	8.7%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En enero del 2011 el saldo promedio diario de las operaciones del Mercado Integrado de Liquidez (MIL) fue de ¢133.573 millones, del cual el 91% correspondió a depósitos que los bancos comerciales, principalmente públicos mantuvieron en la facilidad de depósito a un día plazo del Banco Central; consecuentemente la tasa de interés promedio del MIL se ubicó en la proximidad del 4,5%.

Desde que el BCCR creó este instrumento, el saldo medio que los intermediarios han mantenido en esta modalidad ha sido creciente, hasta ubicarse a finales de enero del 2011 en ¢121.453 millones, lo que constituye un indicador de la existencia de disponibilidades de liquidez en el sistema financiero.

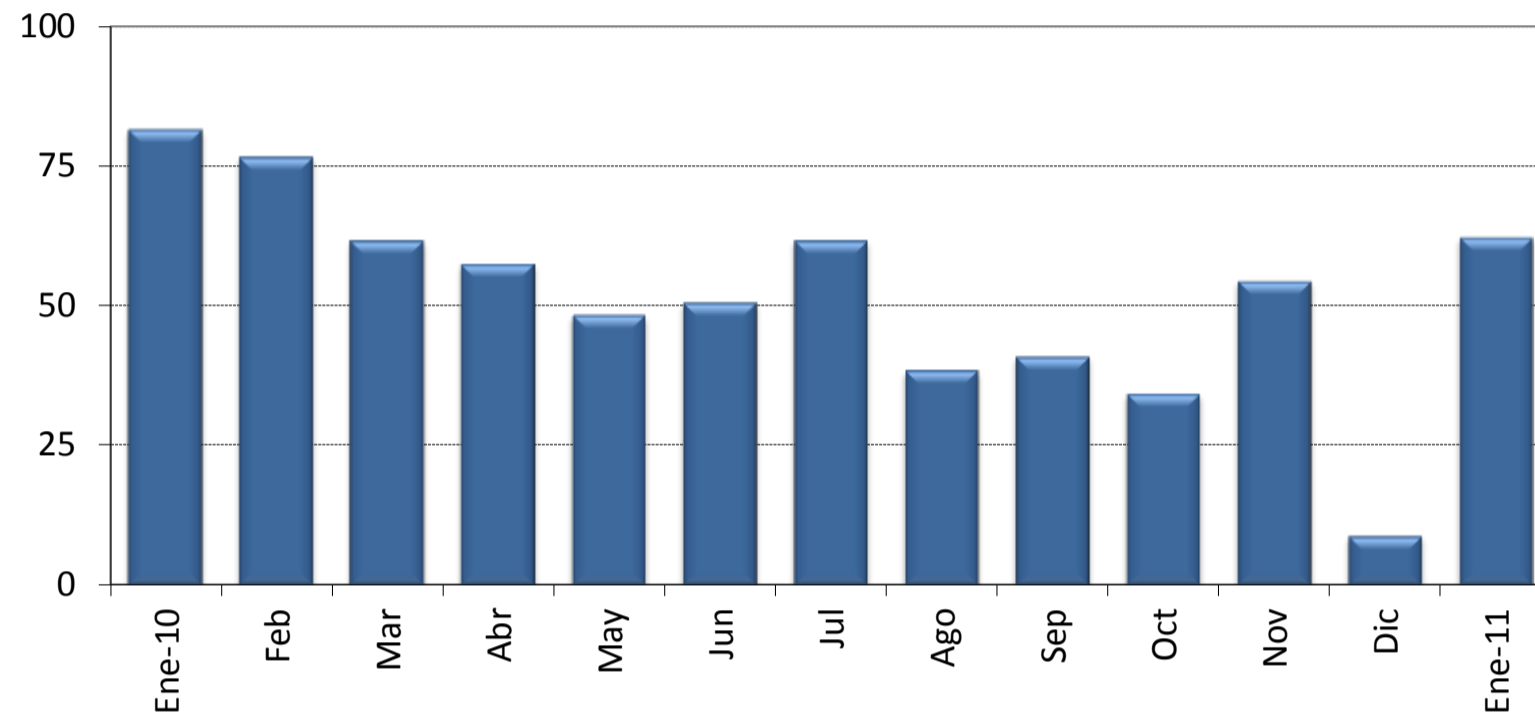
Con el fin de mejorar la efectividad de la política monetaria, el Banco Central ha buscado separar la gestión del portafolio de deuda de la administración de liquidez. Para ello ha promovido el traslado de recursos altamente líquidos, particularmente ubicados en la facilidad de depósito en el MIL, hacia instrumentos a plazos mayores de 269 días.

En particular, en enero 2011 el BCCR realizó colocaciones de bonos de estabilización monetaria (cero cupón y tasa fija) por un monto cercano a los ¢100.000 millones (en subasta y en ventanilla), recursos que fueron asignados a plazos de vencimientos mayores de 269 días.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢1,19 billones en el mercado de deuda en enero del 2011, cifra que no difiere significativamente del nivel medio de esas operaciones del 2010 (1,16 billones); no obstante destacó la mayor importancia relativa de las operaciones en colones en el mercado primario, lo que es consecuente con la mayor colocación de deuda por parte del Banco Central y del Ministerio de Hacienda.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total ₡	Total ₡	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 10	134.8	109.7	81.4	14.0	86.0	0.0	8.6	17.7	73.7
Feb	66.1	50.6	76.6	4.7	95.3	0.0	0.0	4.7	95.3
Mar	69.0	42.5	61.5	25.8	74.2	0.0	0.0	25.8	74.2
Abr	144.0	82.5	57.3	41.0	59.0	0.0	0.0	23.5	76.5
May	31.8	15.3	48.2	11.9	88.1	0.0	0.0	5.7	94.3
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3
Jul	132.7	81.8	61.6	83.5	16.5	0.0	13.7	20.9	65.4
Ago	31.8	12.2	38.4	66.6	33.4	0.0	8.4	71.9	19.7
Sep	39.9	16.3	40.8	11.2	88.8	0.0	0.0	3.8	96.2
Oct	55.8	19.1	34.2	46.4	53.6	0.0	31.7	2.5	65.8
Nov	44.1	24.0	54.4	67.2	32.8	0.0	0.8	3.1	96.1
Dic	16.2	1.4	8.8	17.1	82.9	0.0	0.0	17.1	82.9
Enero 11	169.7	105.4	62.1	61.0	39.0	0.0	26.1	34.8	39.1

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

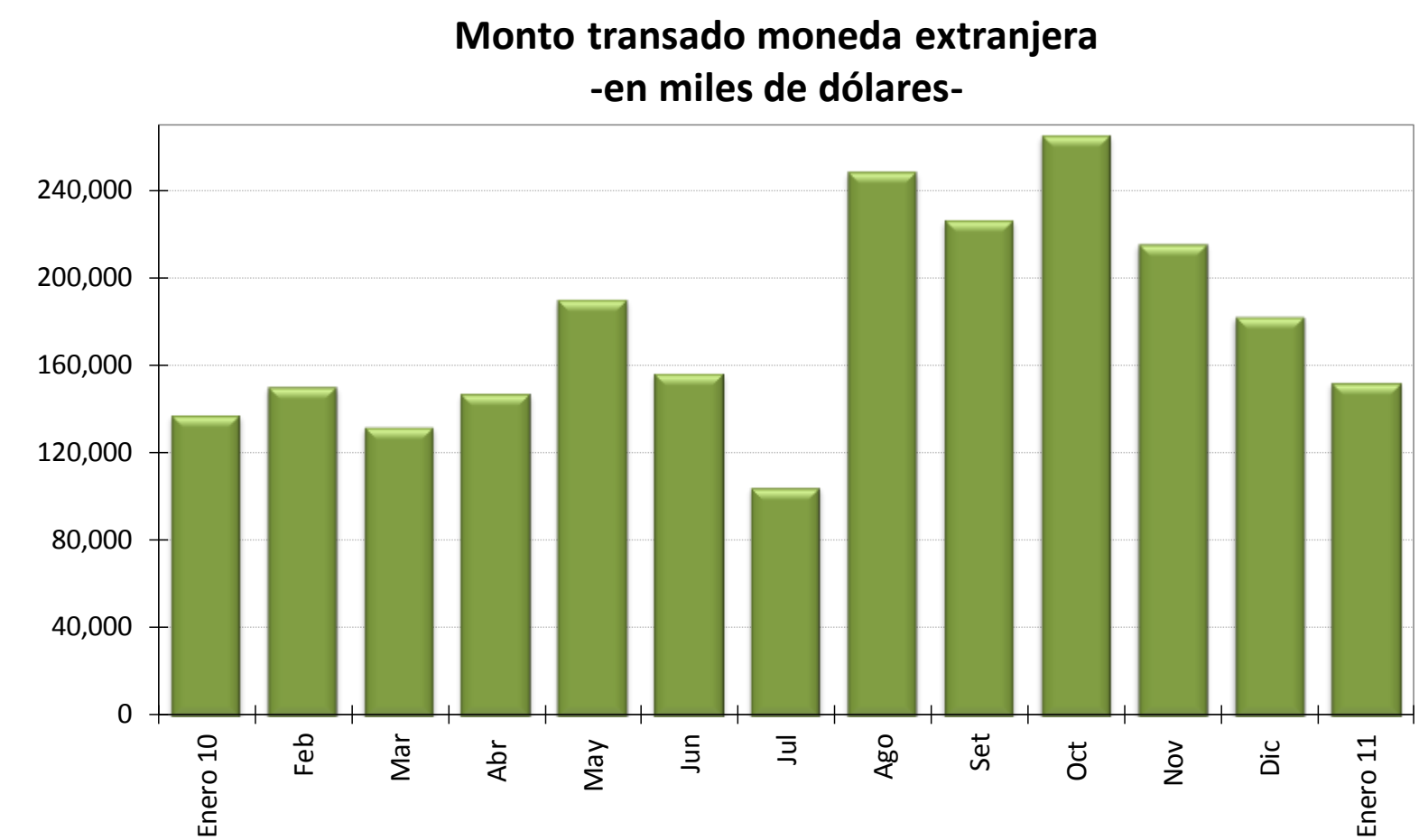
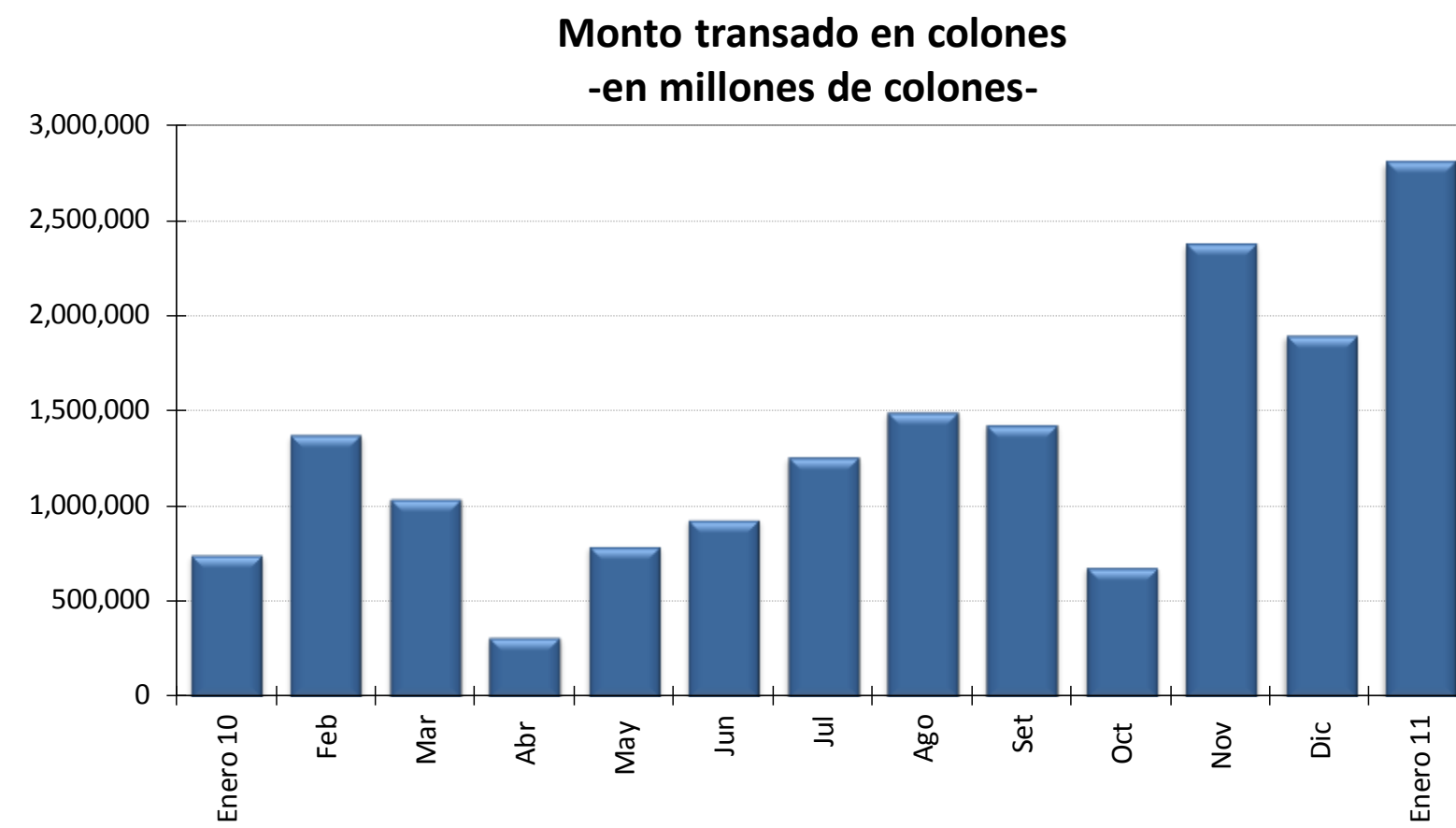
	OFRECIDO						ASIGNADO										
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UD ¢ 2/	TP UD ¢ 2/	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Más de 5 años %
Enero 10	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0
Enero 11	169.7	209.8	0.0	0.0	0.5	379.9	206.6	54.4	67.6	32.4	13.3	17.7	19.9	22.0	19.2	7.7	0.2

1/ Corresponde al valor transado.

2/ Se calcula de acuerdo al valor de las UDES en el momento de la subasta.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO



Negociaciones en colones

-Cifras en millones de colones, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 10	341	0.10	5.73	10.00	1.37	741,812
Feb	408	0.15	8.49	9.00	1.62	1,371,162
Mar	521	0.05	5.95	11.50	1.63	1,040,115
Abr	233	0.05	4.40	9.00	1.29	309,731
May	612	0.05	2.54	9.00	1.45	787,083
Jun	624	0.07	3.11	9.00	1.35	929,373
Jul	582	1.00	6.47	9.00	1.58	1,256,418
Ago	681	2.00	7.78	9.00	1.33	1,491,222
Set	623	0.75	6.89	7.50	1.46	1,427,531
Oct	418	0.10	3.87	7.50	1.63	677,642
Nov	741	4.50	4.58	6.50	1.50	2,377,683
Dic	638	4.50	4.84	8.50	1.68	1,895,586
Enero 11	633	4.50	4.52	6.50	1.45	2,805,043

Negociaciones en moneda extranjera

-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

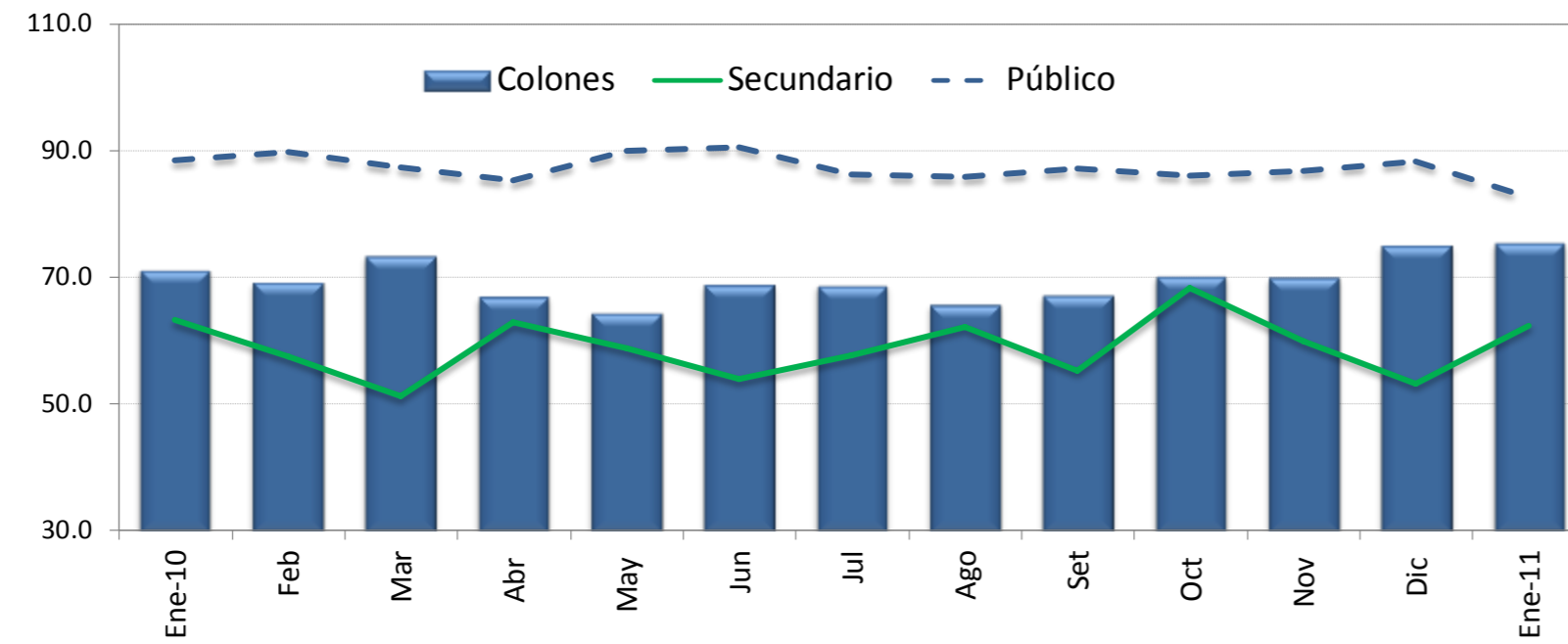
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	103	0.05	0.13	0.35	2.13	137,225
	111	0.02	0.09	0.25	1.67	150,135
	126	0.03	0.12	1.25	1.70	131,845
	115	0.03	0.11	0.20	1.62	147,070
	150	0.02	0.09	0.20	1.53	190,242
	169	0.03	0.10	0.50	1.56	156,350
	89	0.03	0.12	0.75	1.84	104,389
	194	0.01	0.09	1.00	1.39	248,480
	167	0.03	0.15	3.00	1.44	226,465
	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074
	185	0.08	0.86	4.00	1.36	215,814
	167	0.05	0.33	2.00	1.89	182,285
	138	0.05	0.13	0.60	1.53	152,370

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

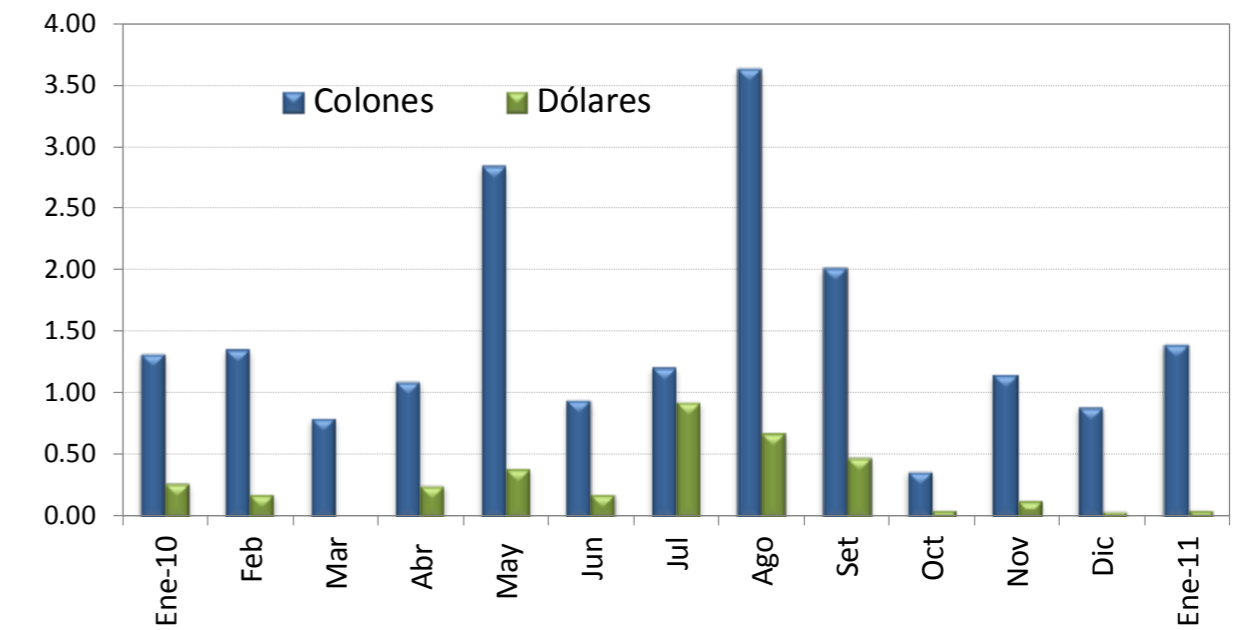
Fuente: Bolsa Nacional de Valores, División de Servicios Financieros y Departamento de Estadística Macroeconómica.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



Monto Negociado en el Mercado Accionario
-en miles de millones de colones-



VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

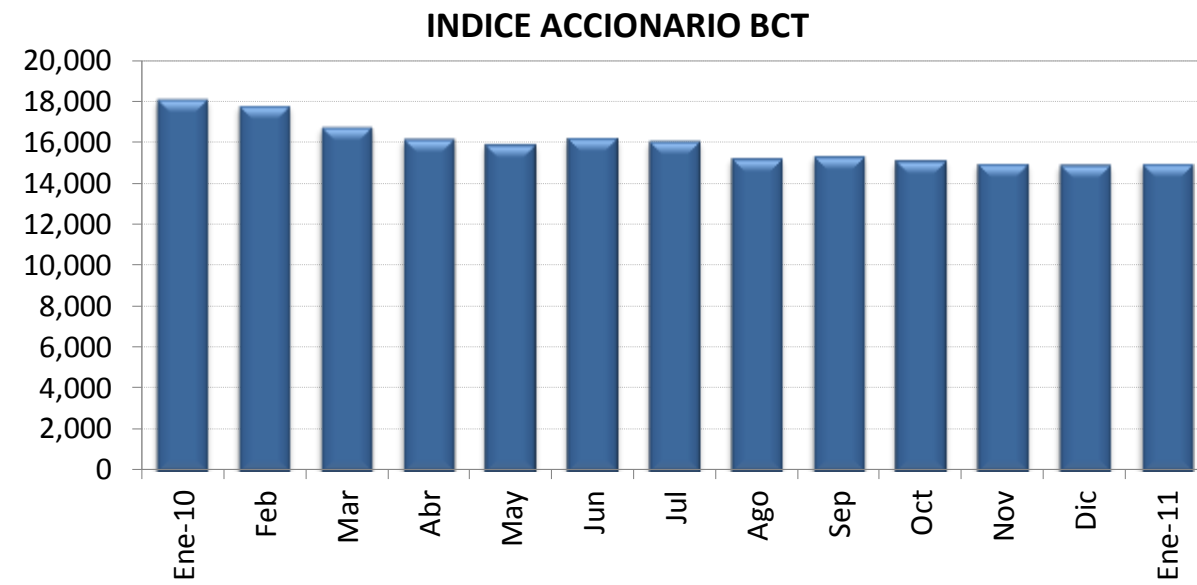
	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	¢	%	%		%	%	%	%
Ene-10	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	5.0	58.7	36.3	89.9	10.1	64.3	35.7
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2
Jul	1,337.4	6.4	57.5	36.1	86.1	13.9	68.6	31.4
Ago	1,220.3	4.2	62.1	33.7	85.7	14.3	65.6	34.4
Set	1,313.4	3.7	55.2	41.1	87.0	13.0	67.0	33.0
Oct	1,047.2	5.1	68.1	26.8	85.9	14.1	70.0	30.0
Nov	1,171.6	3.2	59.8	37.0	86.7	13.3	69.8	30.2
Dic	941.9	6.5	53.1	40.4	88.2	11.8	74.9	25.1
Ene-11	1,194.4	14.8	62.3	22.9	82.5	17.5	75.3	24.7

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

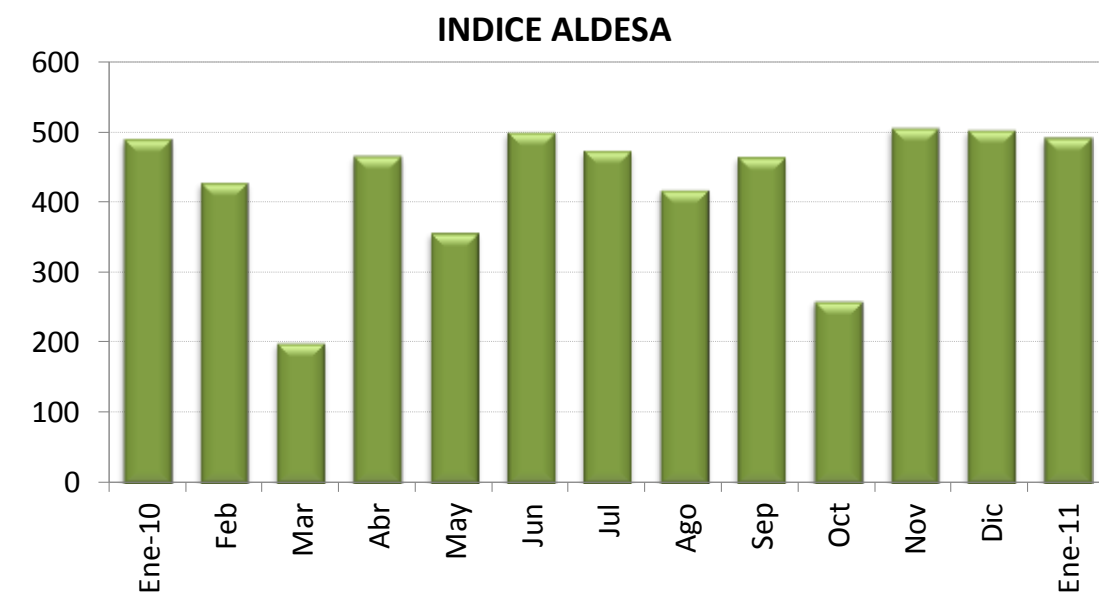
Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-10	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05
Nov	1.29	1.15	0.14
Dic	0.93	0.89	0.04
Ene-11	1.46	1.40	0.06

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

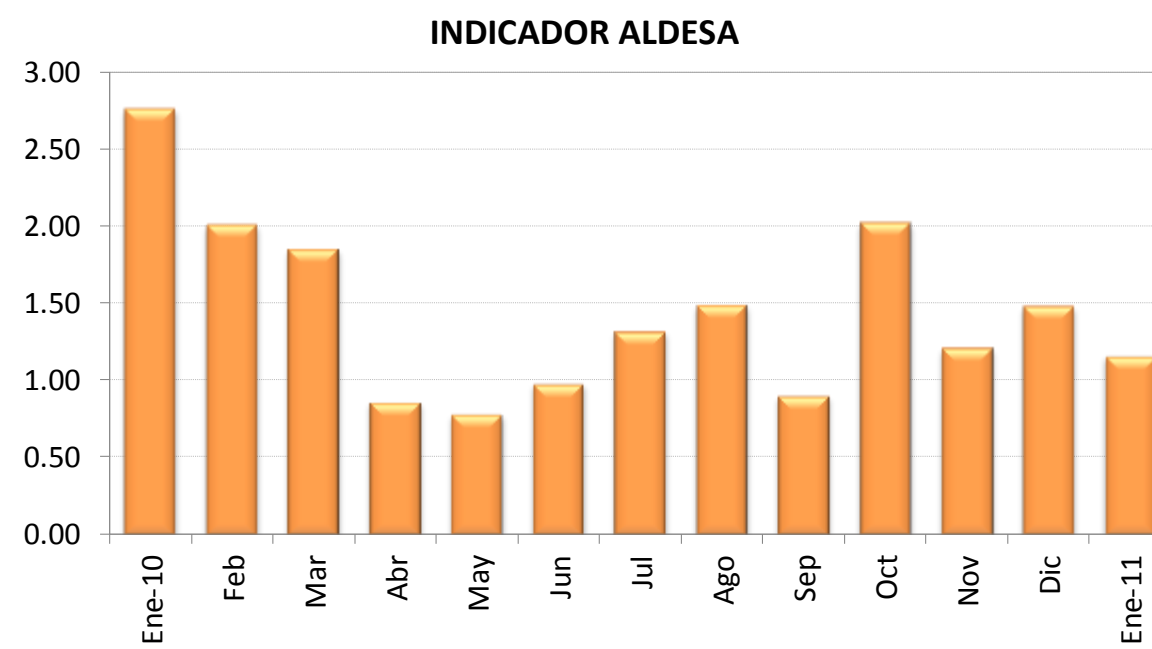
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



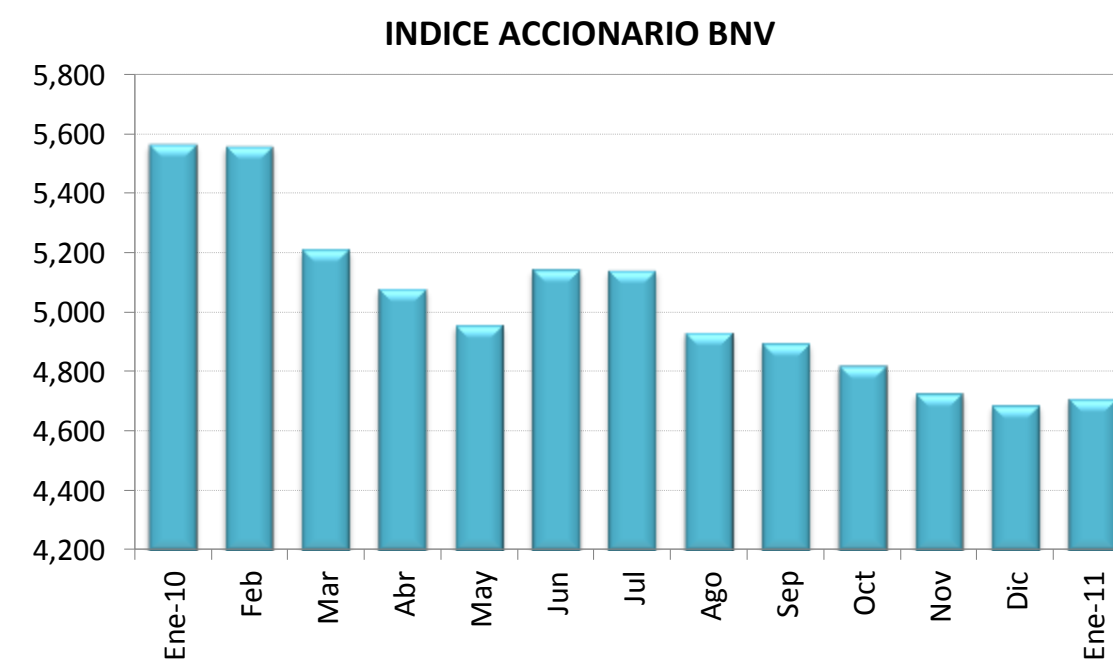
Al 31-Ene-11 Nivel 14,959.71 Variación 92.41



Al 31-Ene-11 Nivel 492.00 Variación -11.31



Al 31-Ene-11 Nivel 1.16 Variación -0.32



Al 31-Ene-11 Nivel 4,711.22 Variación 23.24



Fuente: Aldesa Valores S.A., BCT Valores, Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

TIR_t = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses

$\Pi = (Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

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

4.3 Tasas de interés

En enero del 2011 las tasas de interés del Sistema Financiero del país se mantuvieron prácticamente invariables con respecto a lo observado a fines del 2010.

El Banco Central mantuvo su Tasa de Política Monetaria (en 6,5%) y las tasas de interés de los depósitos de Central Directo (DON y DEP), aunque sí observó un leve incremento en el rendimiento de los Bonos de Estabilización Monetaria colocados en subasta (de 6,85% en diciembre 2010 a 6,94% en enero del 2011)¹.

De igual forma, en la banca comercial se registraron variaciones poco significativas en las tasas de interés tanto activas como pasivas. En el caso de las primeras, la tasa promedio (colones) del sistema financiero registró un nivel de 18,13% (18,29% en diciembre 2010), mientras que en dólares, el nivel promedio de la tasa activa del sistema fue 9,59% (9,54% el mes previo).

La Tasa Básica Pasiva (TBP) mostró una disminución de 25 puntos base con respecto al cierre del año anterior (de 8,00% a 7,75%), como resultado de menores tasas de interés efectivamente pagadas por los bancos públicos, principalmente. Con este nivel y a pesar de un incremento en la expectativa de inflación (de 6,50% en diciembre 2010 a 6,80% en enero 2011) la TBP en términos reales continuó mostrando valores positivos (0,31%² para fines de enero).

Por otra parte, dada la estabilidad en las tasas de interés (pasivas) en dólares y la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio, de 4,5% en diciembre 2010 a 3,8%³ en enero último, el premio por ahorrar en colones mantuvo su tendencia de incremento de los cuatro meses previos y se ubicó entre 2,21 y 2,80 puntos porcentuales, lo anterior al utilizar en su cálculo la tasa de interés de captación en dólares del mercado interno.

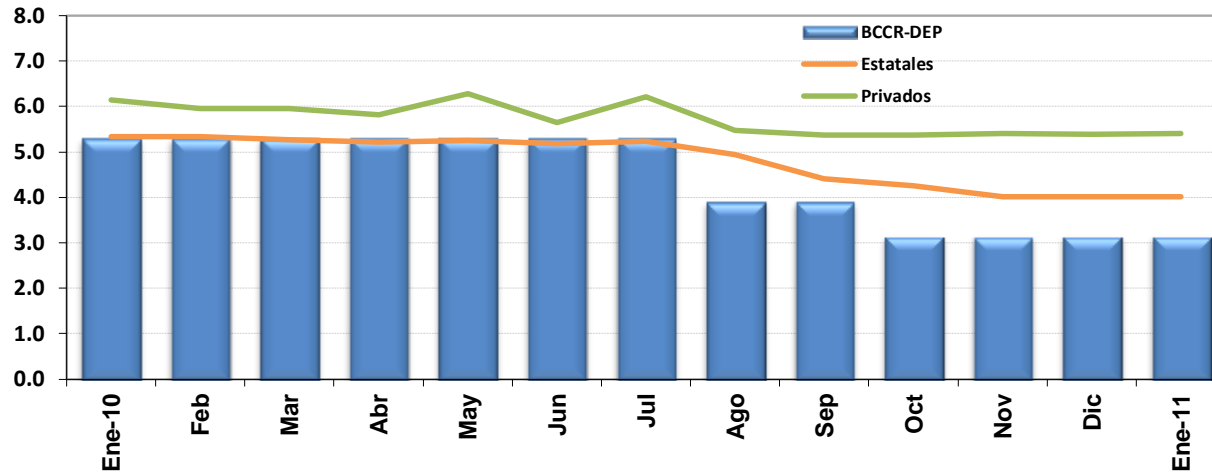
¹ En enero del 2011, además, el BCCR colocó bonos de estabilización monetaria por medio de tres eventos de Ventanilla Electrónica.

² Se utiliza la TBP en términos netos.

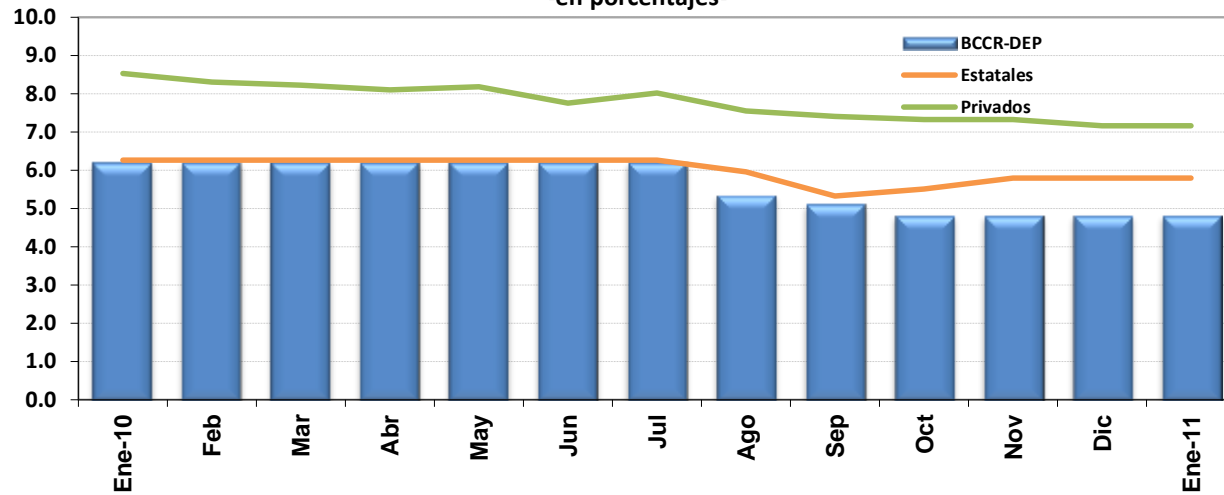
³ Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR en diciembre del 2010 (expectativa promedio).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

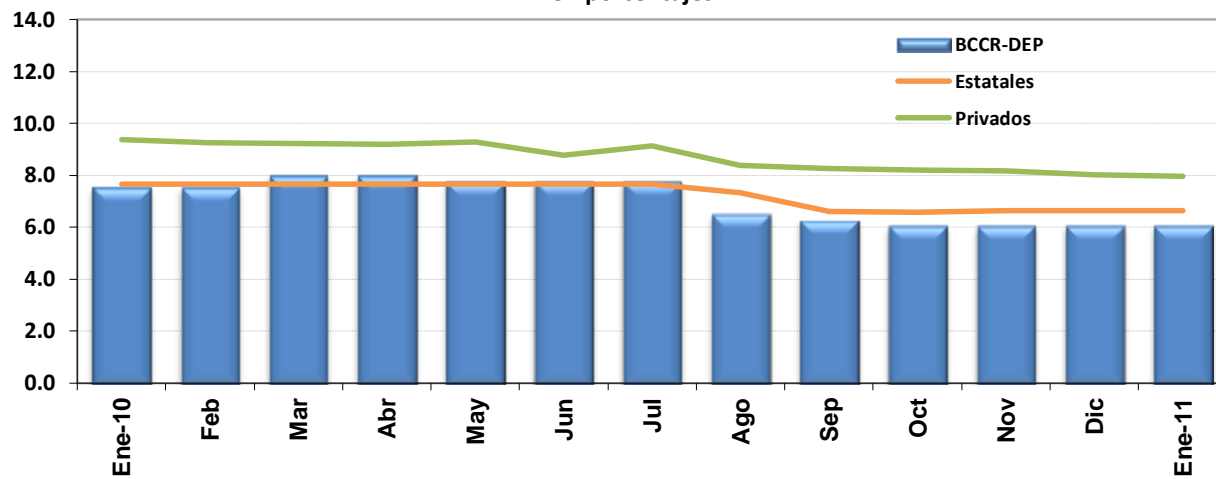
A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO
-en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO
-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 26 de enero 2011.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

Tasa "Overnight" (DON) ^{1/}	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES					
	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados			
	C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO		BEM ^{2/}	C. DIRECTO				
2010															
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20
Mayo	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25
Octubre	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.33	7.27	6.07	6.57	8.19
Noviembre	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17
Diciembre	3.15	3.15	4.02	5.39	3.68	4.64	5.79	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.85	6.07	6.64	8.01
2011															
Enero ^{3/}	3.15	3.15	4.02	5.41	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.94	6.07	6.64	7.95

1/ La tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIL para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado.

2/ Corresponde a la tasa asignada promedio ponderado registrada en la última subasta del mes.

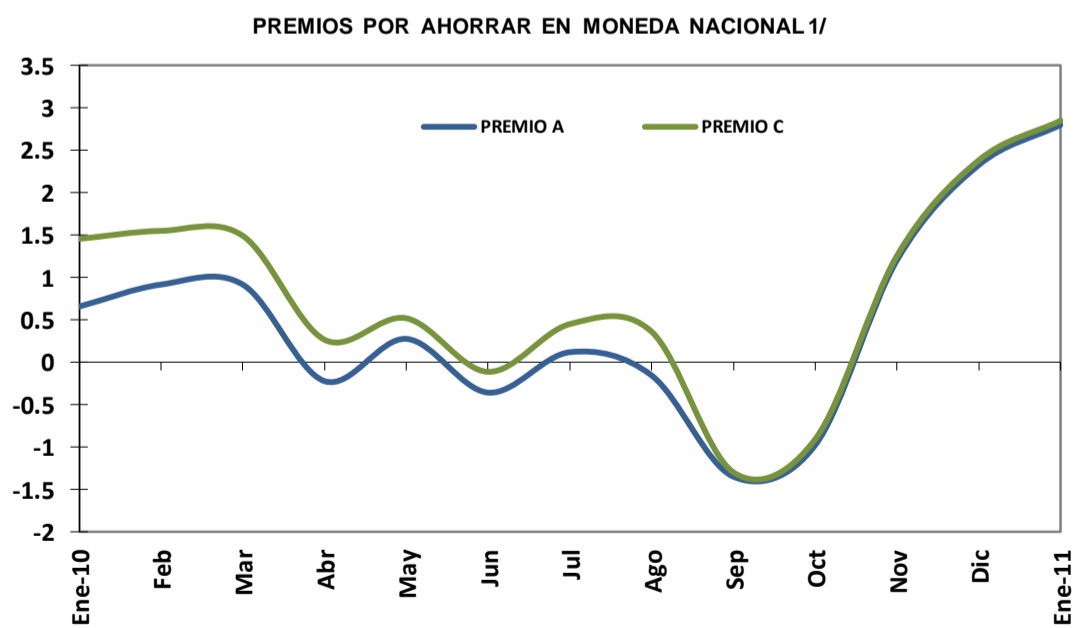
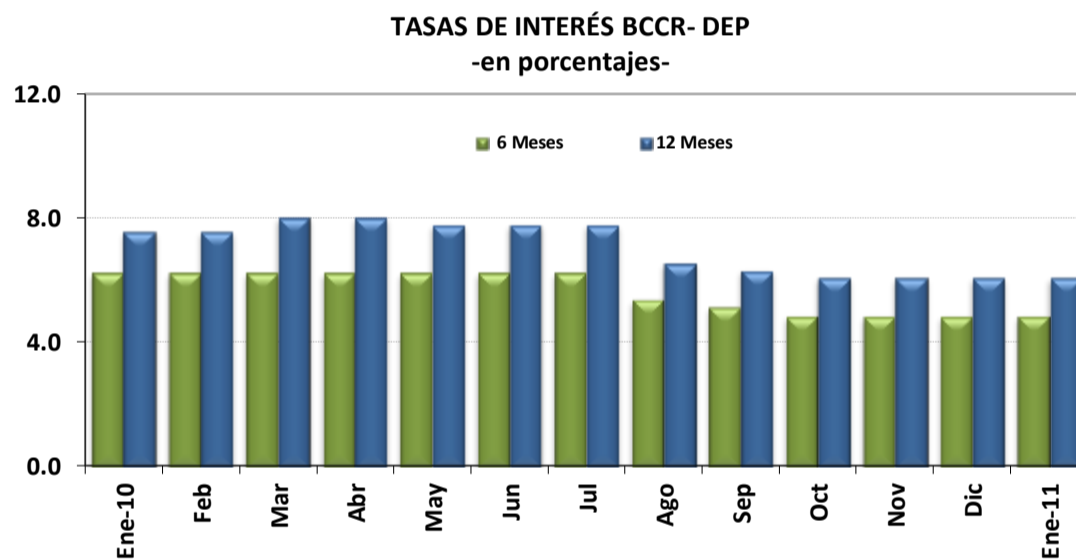
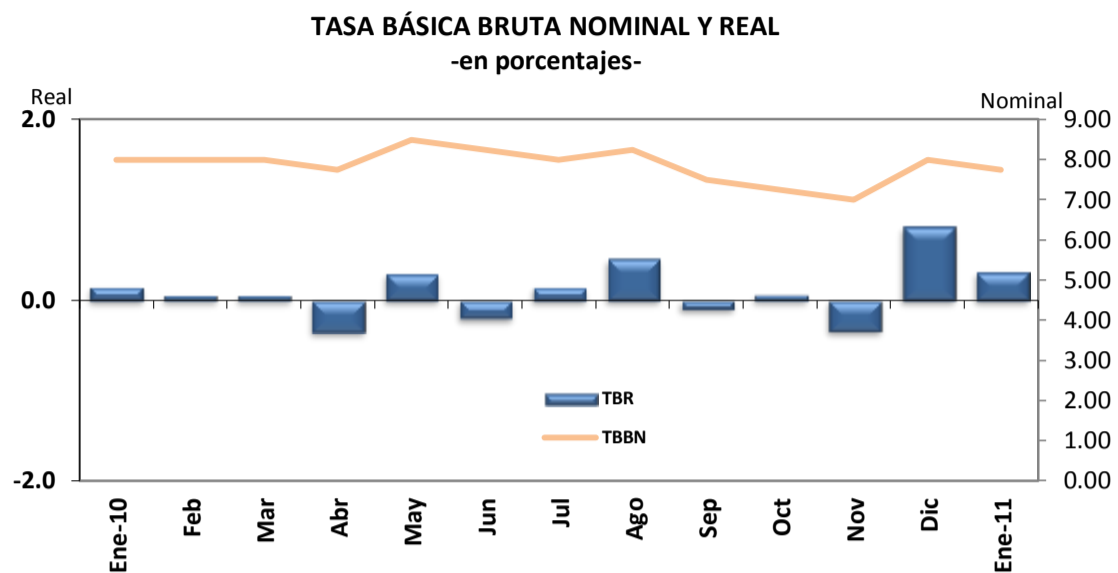
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 y del BCCR al 31 de enero.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 26 de enero de 2011.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO		PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
2010								
Enero	8.00	0.15	7.46	0.24	0.66	1.45	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	8.47	1.09	0.92	1.55	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	8.66	1.27	0.92	1.49	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	7.95	0.42	-0.22	0.27	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	7.98	0.45	0.28	0.52	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	8.12	0.30	-0.36	-0.11	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	8.13	0.87	0.12	0.45	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	8.00	0.84	-0.16	0.36	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	7.46	0.43	-1.35	-1.30	-1.21	-1.08
Octubre	7.25	0.07	7.27	0.63	-0.98	-0.91	-0.79	-0.64
Noviembre	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41
Diciembre	8.00	0.81	6.85	0.33	2.33	2.38	1.41	1.53
2011								
Enero ^{4/}	7.75	0.31	6.94	0.13	2.80	2.85	2.21	2.32

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

3/ 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.

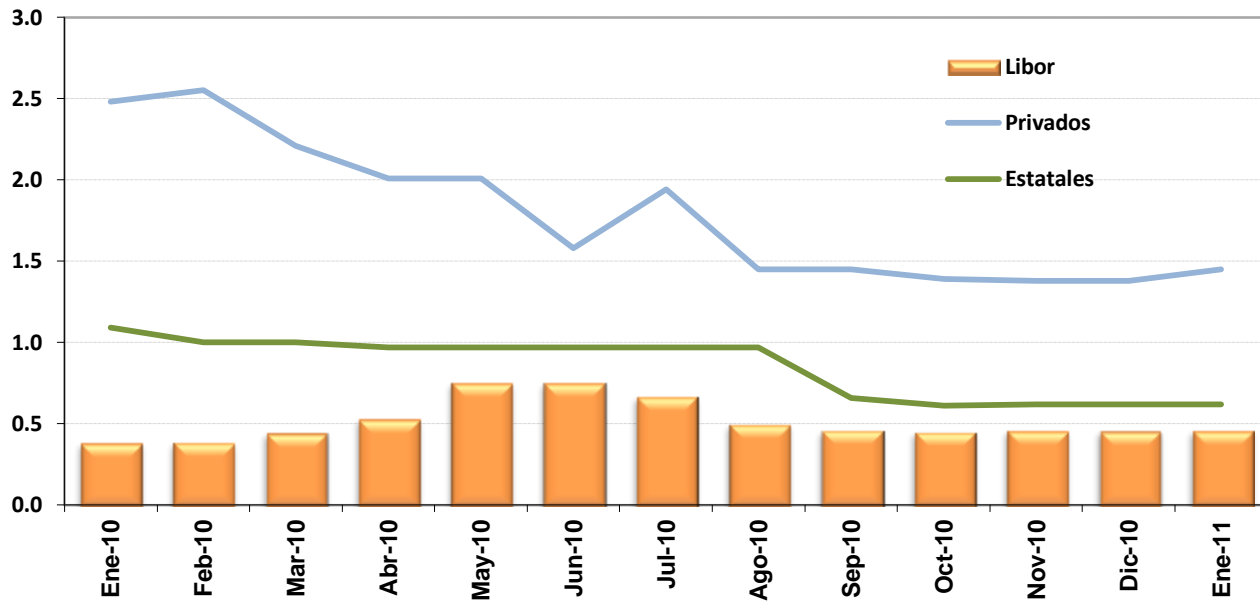
Premio F: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia Libor a 12 meses.

4/ Cifras al 26 de bancos y de BCCR al 31.

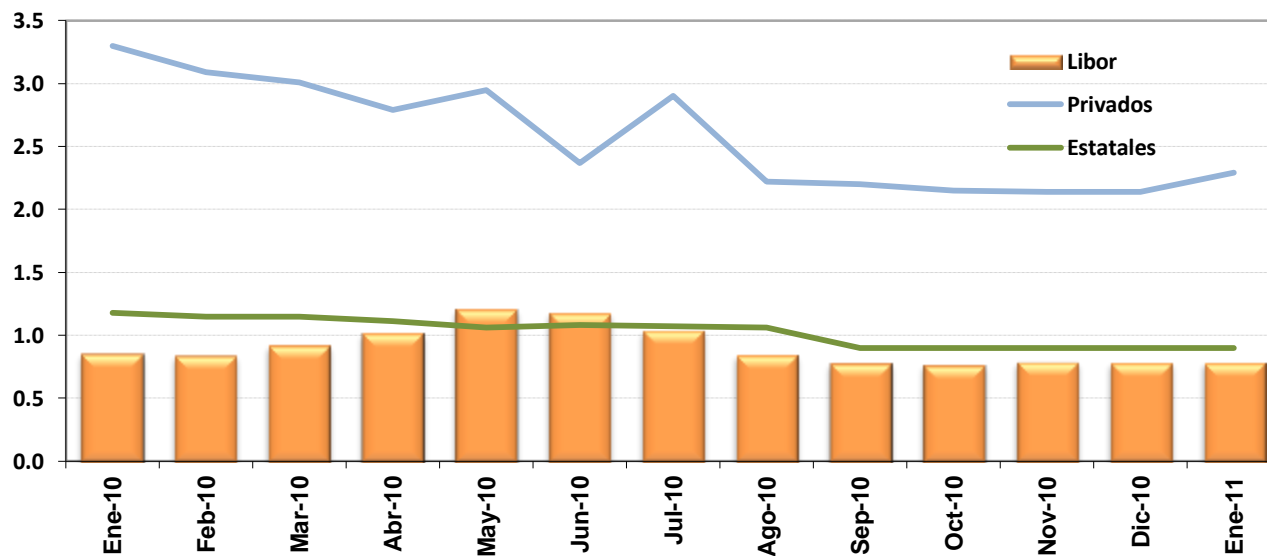
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- porcentajes -



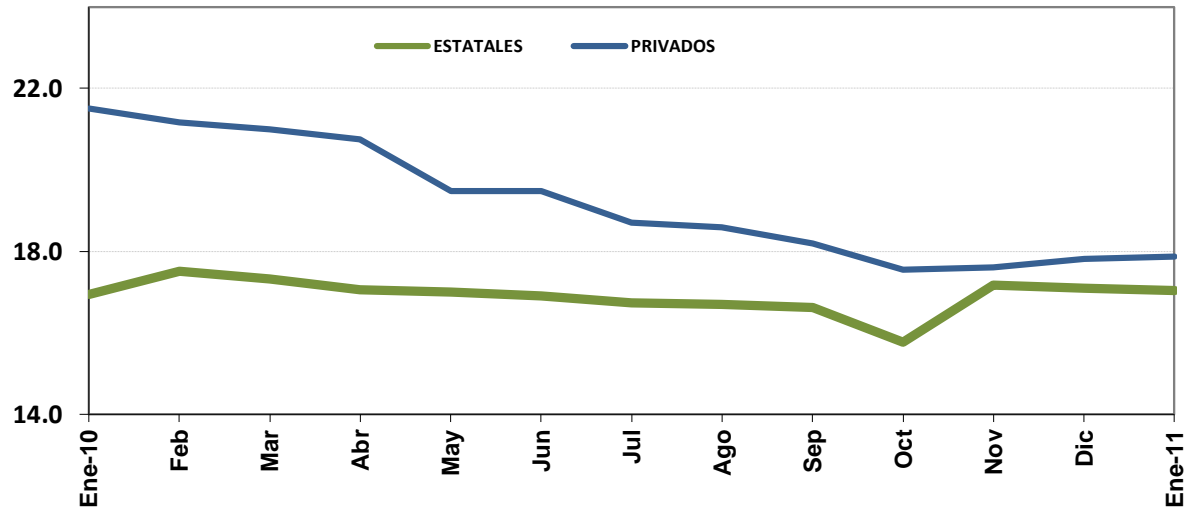
A 12 MESES PLAZO
- porcentajes -



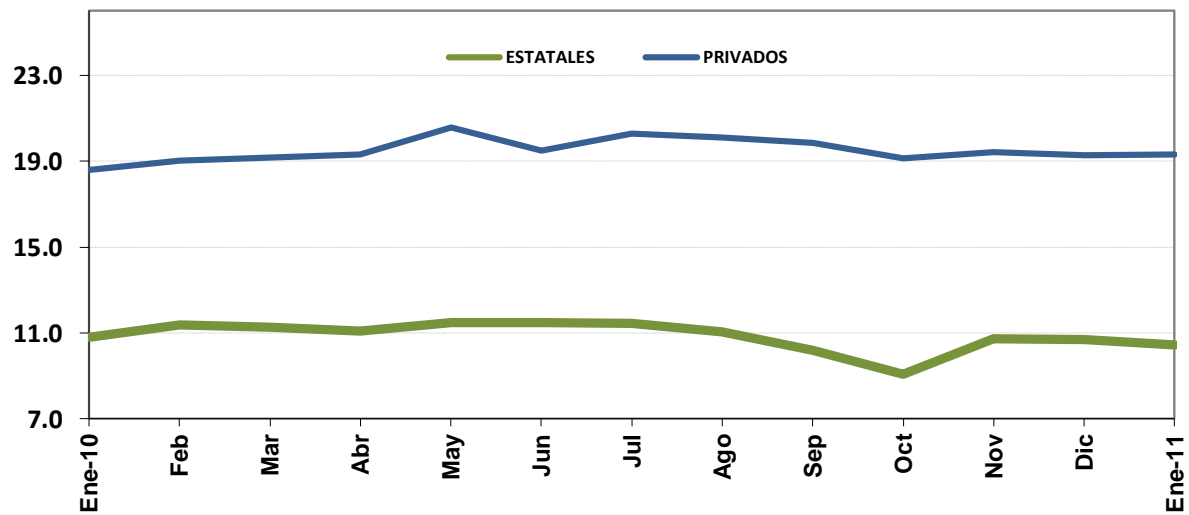
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 26 y Libor al 31 de enero 2011.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

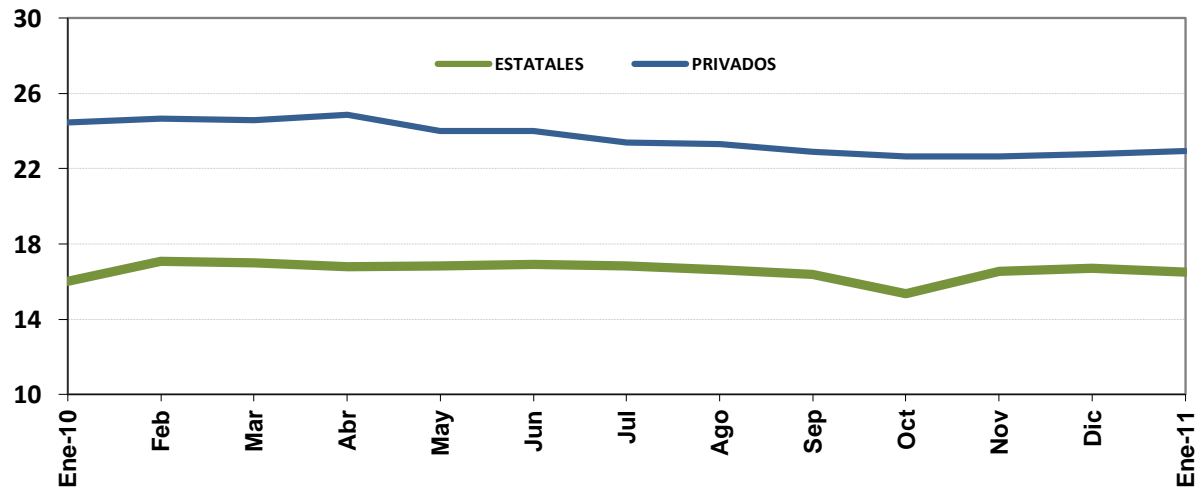
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES 1/



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 26 de enero de 2011.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2010								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.00
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.00
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.00
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.00
Mayo	17.00	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.00
Junio	16.90	19.48	11.50	19.48	16.90	24.01	19.90	9.00
Julio	16.74	18.71	11.44	20.30	16.83	23.41	19.61	9.00
Agosto	16.71	18.59	11.06	20.10	16.61	23.29	19.15	7.50
Setiembre	16.62	18.20	10.20	19.87	16.37	22.88	18.79	7.50
Octubre	15.78	17.55	9.08	19.13	15.35	22.65	17.94	6.50
Noviembre	17.18	17.61	10.72	19.43	16.56	22.66	18.30	6.50
Diciembre	17.10	17.81	10.71	19.27	16.70	22.78	18.13	6.50
2011								
Enero ^{3/}	17.05	17.88	10.44	19.32	16.50	22.95	18.26	6.50

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

2/ La tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIL para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado. A partir de agosto 2009 corresponde al mismo concepto pero en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

3/ Tasas de interés vigentes al 26 de enero.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

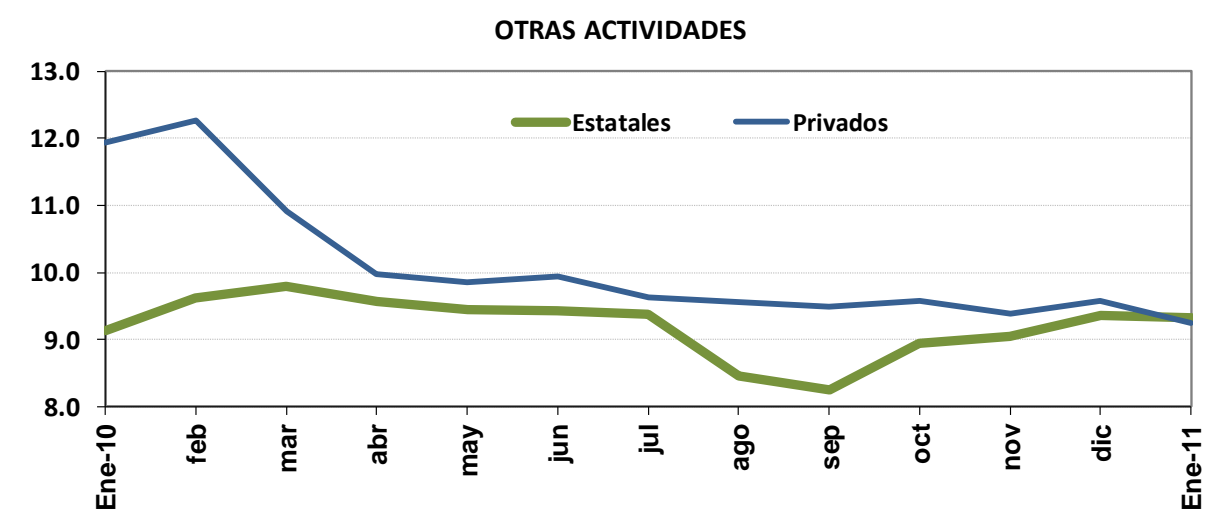
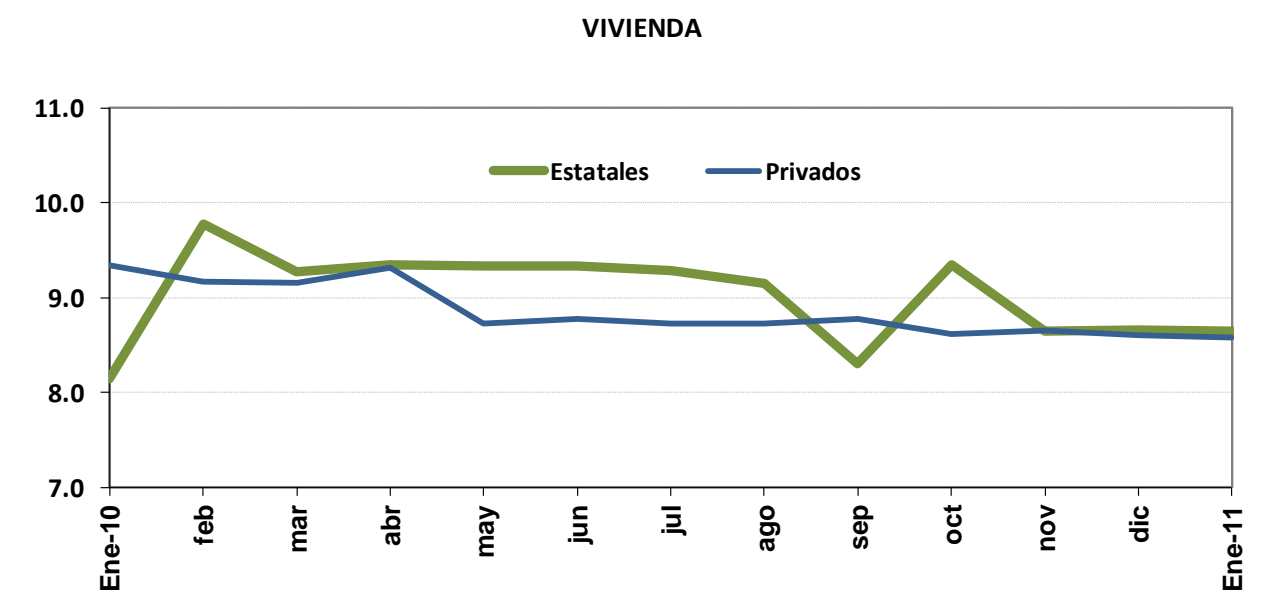
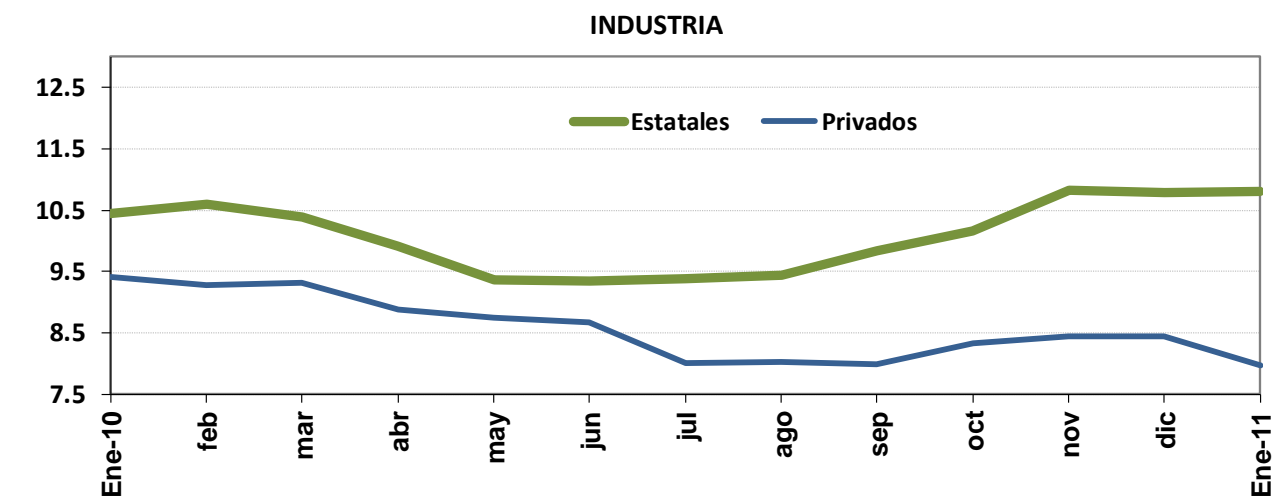
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2010							
Ene-10	10.44	9.41	8.14	9.34	9.13	11.93	10.57
feb	10.59	9.28	9.78	9.17	9.61	12.27	10.83
mar	10.38	9.31	9.27	9.15	9.80	10.92	10.24
abr	9.91	8.89	9.34	9.31	9.56	9.98	9.78
may	9.37	8.74	9.33	8.73	9.45	9.85	9.57
jun	9.34	8.68	9.33	8.78	9.42	9.94	9.75
jul	9.39	8.00	9.29	8.72	9.38	9.63	9.55
ago	9.45	8.02	9.15	8.73	8.45	9.56	9.39
sep	9.83	7.99	8.30	8.78	8.25	9.49	9.37
oct	10.17	8.34	9.35	8.62	8.94	9.57	9.49
nov	10.83	8.45	8.65	8.65	9.05	9.38	9.45
dic	10.78	8.44	8.66	8.60	9.36	9.58	9.54
2011							
Ene-11 ^{2/}	10.81	7.98	8.64	8.58	9.33	9.25	9.59

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

2/ Tasas de interés vigentes al 26 de enero del 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-

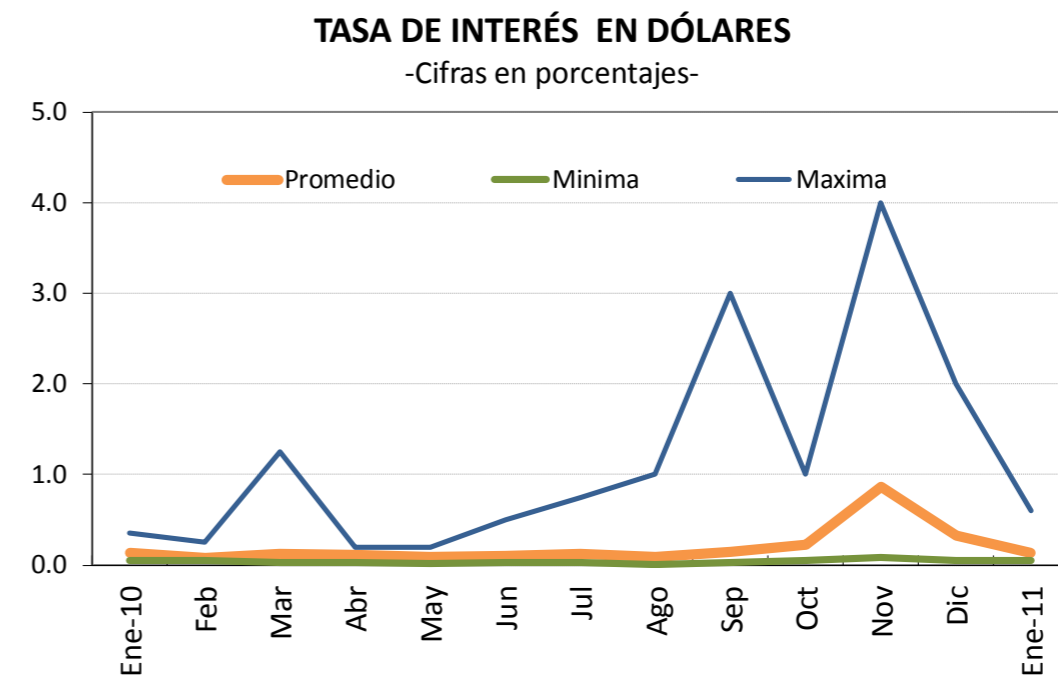
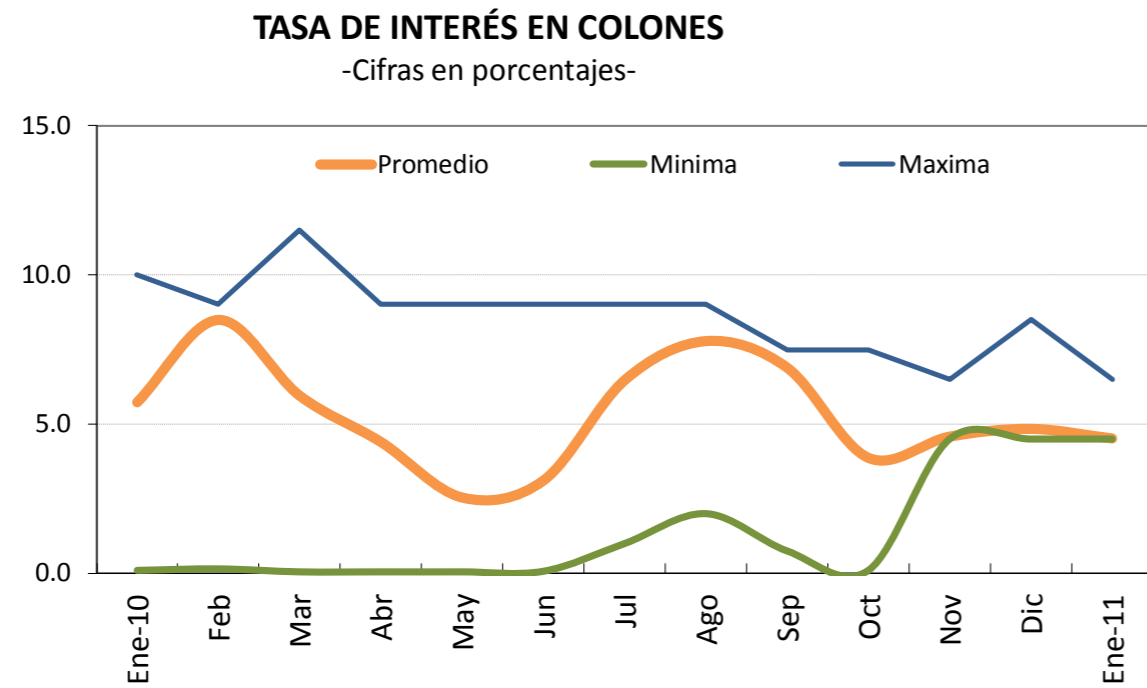


GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$CERG	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2008								
30 o menos		5.2						
60		5.9						
91		6.8						
256		12.0						
274		10.0						
304		12.2						
319		11.0						
360			4.3					
816						8.3		
830						7.6		
Diciembre - 2009								
30 o menos		6.1						
De 31 a 60		6.3	0.5					
De 61 a 90		6.2	0.7					
De 91 a 180		6.3	1.0					
De 181 a 360		7.4	1.1				7.5	
De 450 a 490		7.6						
1181						10.7		
2442						14.1		
Marzo - 2010								
30 o menos		5.6						
De 31 a 60		5.9						
De 61 a 90		6.3						
De 91 a 180		6.5					7.8	
De 181 a 360		7.2	1.5				8.0	
827						10.0		
2048					5.0			
5169								2.7
Junio - 2010								
30 o menos		5.7						
De 31 a 60		6.0						
De 61 a 90		6.3			0.43			
De 91 a 180		6.5			0.83			
De 181 a 360		6.7					8.3	
738						10.0		
1545						8.5		
2155			4.6					
Setiembre - 2010								
30 o menos		4.10	0.09					
De 31 a 60		4.49	0.25					
De 61 a 90		4.80						
De 91 a 180		4.75			0.71			
181 a 365		6.27	1.09		0.09		8.22	
919						10.70	10.70	
1726						10.50	10.50	
2450						10.75	10.75	
Diciembre - 2010								
29 o menos		3.63	0.09	0.09				
De 30 a 59		4.02	0.22	0.20				
De 60 a 90		4.27	0.38					
De 91 a 179		4.46						
180 a 359		5.41	0.75	0.65			7.47	
De 360 a 1079						10.00		
De 1080 a 1799						13.26		
2160								
Más de 1800					7.50			

Tasas vigentes al 31/12/2010 U.D.: ¢ 716,4780 TB: 8,0% LIBOR (6 meses): 0,45594
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

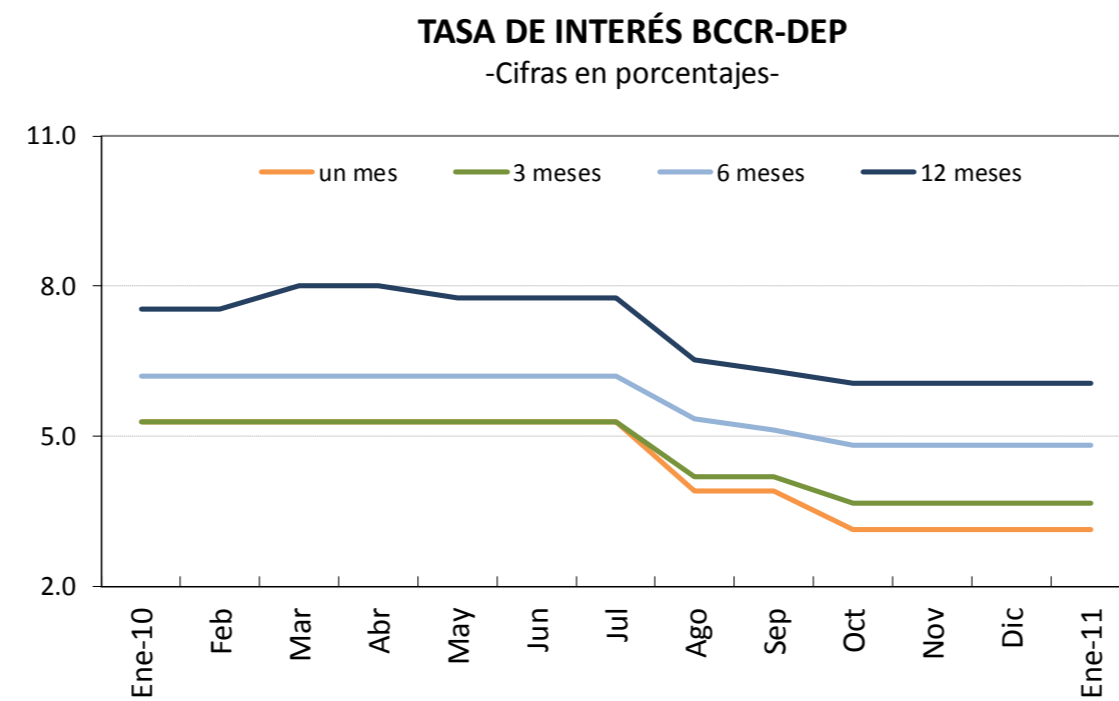


1/ Las tasas reportadas incorporan tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 31 de enero de 2011.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En enero del 2011 el tipo de cambio en el mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) continuó fluctuando cerca del límite inferior de la banda cambiaria y registró menores niveles de variabilidad que los meses previos¹. Al finalizar enero, el tipo de cambio promedio en ese mercado fue inferior en ¢8,8 al valor registrado a finales de diciembre del 2010 (¢512,2), lo cual representó un fortalecimiento de la moneda local con respecto al dólar en torno al 1,7%.

El balance superavitario de las operaciones cambiarias del sector privado y la reducción en la posición autorizada en divisas por parte de algunos de los intermediarios cambiarios permitieron atender los requerimientos del sector oficial. Asimismo, cabe señalar que el Banco Central de Costa Rica no compró divisas para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN)² ni requirió defender el piso de la banda cambiaria³.

Por otro lado, los activos de reserva registraron un aumento de \$5,9 millones, como resultado del incremento por \$48,5 millones en los depósitos por concepto de encaje, que superó la reducción por \$41,7 millones en los depósitos que el gobierno mantiene en la Autoridad Monetaria. De esta forma, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central al finalizar enero se ubicó en \$4.633,2 millones, monto equivalente a 5,1 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2011 y 1,6 veces la base monetaria de finales de mes.

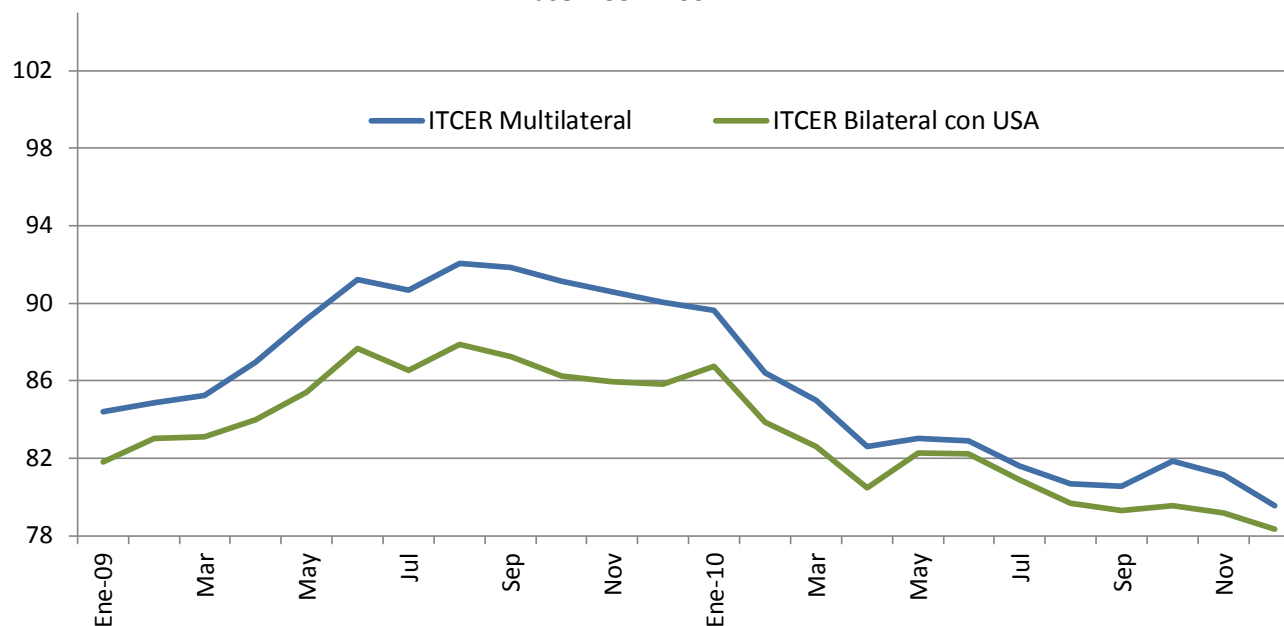
Finalmente, con la información disponible a la fecha, el ITCER multilateral registró en diciembre del 2010 una apreciación real de la moneda local de 2,0%, principalmente por el fortalecimiento del colón frente al dólar y en menor medida, por la depreciación de las monedas externas con respecto al dólar estadounidense. A su vez, el ITCER bilateral registró en este mismo mes una apreciación real de 1,1%. Con estas variaciones, los indicadores muestran apreciaciones reales del colón en el 2010 de 13,2% y 9,5% para el ITCER multilateral y bilateral, en ese orden.

¹ En enero del 2011 el coeficiente de variación fue 0,58%, en tanto que en noviembre y diciembre del 2010 fue de 0,84% y 0,66%, respectivamente.

² Desde el 21 de diciembre del 2010, el BCCR no ha adquirido divisas en el MONEX para el PFRIN.

³ Con excepción de los eventos del 15 y 16 de diciembre del 2010, el tipo de cambio ha fluctuado libremente dentro de los parámetros de la banda cambiaria desde el 12 de agosto del 2009.

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



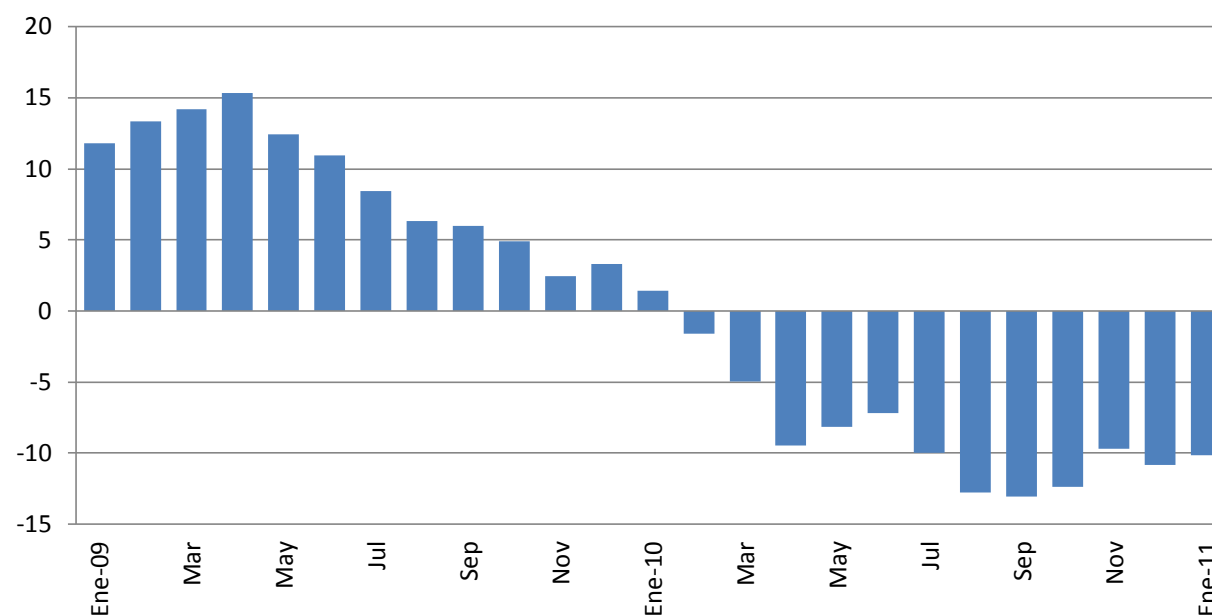
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-09	81.82	84.40
Feb	83.01	84.88
Mar	83.11	85.24
Abr	83.97	86.95
May	85.40	89.15
Jun	87.66	91.23
Jul	86.54	90.66
Ago	87.88	92.05
Sep	87.23	91.85
Oct	86.23	91.12
Nov	85.95	90.58
Dic	85.81	90.03
Ene-10	86.72	89.63
Feb	83.85	86.41
Mar	82.60	84.98
Abr	80.45	82.61
May	82.25	83.01
Jun	82.21	82.88
Jul	80.88	81.61
Ago	79.67	80.69
Sep	79.31	80.54
Oct	79.53	81.86
Nov	79.19	81.13
Dic	78.34	79.54

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL
- tasa de variación interanual -



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual
Ene-09	556.37	11.84
Feb	562.65	13.35
Mar	565.57	14.18
Abr	570.17	15.37
May	574.54	12.44
Jun	576.67	10.97
Jul	581.95	8.45
Ago	586.94	6.34
Sep	586.91	5.98
Oct	582.35	4.91
Nov	567.34	2.48
Dic	567.99	3.31
Ene-10	564.30	1.42
Feb	553.63	-1.60
Mar	537.67	-4.93
Abr	516.37	-9.44
May	527.66	-8.16
Jun	535.12	-7.21
Jul	523.97	-9.96
Ago	511.99	-12.77
Sep	510.18	-13.07
Oct	510.36	-12.36
Nov	512.34	-9.69
Dic	506.37	-10.85
Ene-11	506.98	-10.16

1/ Corresponde al tipo de cambio de referencia calculado según la metodología aprobada en el Artículo 6 del Acta de la Sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones ^{3/}	TOTAL	Variación RIN
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2009																	
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	2/	79.1	-4.2	0.0	74.9	6.5
Total 2009	-1,660.9	1,161.5	193.9	-180.9	1,725.4	1,238.9	153.5	-782.0	-1,294.5	22.0	-1,901.0	-662.1	366.6	354.2	208.4	929.3	267.2
2010																	
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	210.9	143.9	0.8	-52.6	-145.6	14.6	-182.8	-38.9	24.5	47.3	0.0	71.7	32.8
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	230.5	168.5	3.0	-25.5	-162.9	12.6	-172.8	-4.2	-14.3	-31.0	0.0	-45.3	-49.5
Septiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	235.9	234.8	502.7	-46.6	-167.2	9.6	298.6	533.3	-21.1	10.7	0.0	-10.4	522.9
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	259.1	243.5	2.7	-16.2	-179.5	-1.2	-194.2	49.3	-18.8	15.6	0.0	-3.2	46.0
Noviembre	-154.7	151.9	21.4	-24.7	241.5	235.3	1.3	-15.6	-130.6	-24.3	-169.2	66.1	1.0	-81.1	0.0	-80.1	-14.0
Diciembre	-211.6	191.9	0.6	-62.5	288.2	206.6	22.1	-11.7	-134.3	-26.5	-150.4	56.2	-27.8	-4.4	0.0	-32.3	23.9
Total 2010	-1,969.4	1,570.8	277.0	-494.3	2,677.0	2,061.2	585.3	-324.2	-1,725.2	-56.8	-1,521.0	540.2	-85.7	106.5	0.0	20.8	561.0
2011																	
Enero	-166.8	130.4	28.3	-50.5	201.3	142.7	3.0	-57.4	-138.1	6.0	-186.5	-43.8	48.5	1.3	0.0	49.8	5.9

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

2/ No contempla el Aporte al FLAR por \$159,7 millones ajustado el 01 noviembre 2007 y \$31,1 millones el 28 diciembre 2009.

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

Fuente: Área de Administración de Activos y Área de Administración de Pasivos, BCCR.

6. Precios

Durante el mes de enero, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación de 0,68%, cifra considerablemente inferior a la registrada en igual lapso del 2010 (1,63%). Con este resultado, la inflación interanual se ubicó en 4,8%, de manera que se mantiene la desaceleración observada en los meses anteriores.

Al desagregar el comportamiento del IPC por grupos, destacaron los de servicios de educación, transporte y entretenimiento, seguidos por el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. Estos cuatro grupos, en conjunto, explicaron un 68,5% de la variación mensual del índice general. A nivel de los bienes y servicios no regulados del IPC, sobresalieron los servicios de educación superior y los paquetes turísticos, así como algunos alimentos de origen agrícola (principalmente frutas y hortalizas), en tanto que en el componente regulado, destacaron los combustibles.

Para dar una mejor aproximación del impacto que tiene la política monetaria sobre el nivel de precios, es conveniente observar el comportamiento del Índice Subyacente de Inflación (ISI)¹, el cual captura de manera más directa la tendencia de largo plazo en los precios. Este indicador registró en enero un crecimiento de 0,69% en relación con diciembre del 2010, lo que ubicó la tasa interanual en 3,6%, cifra inferior en alrededor de 0,5 puntos porcentuales a la observada en igual periodo del año anterior.

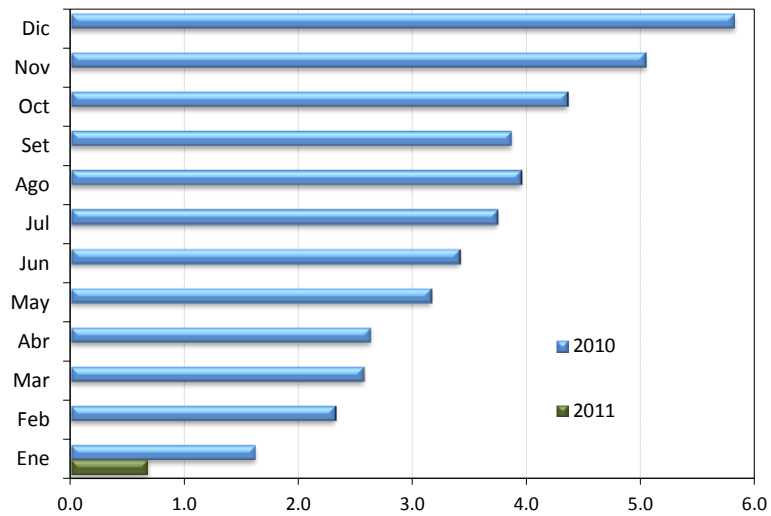
En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses² en enero fue de 6,8%, cifra que se mantiene por encima del rango meta de inflación. Si bien esta cifra representa una aceleración con respecto al mes anterior, se encuentra en el nivel promedio en torno al cual se han estabilizado las expectativas de los agentes económicos desde enero del 2010.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró un crecimiento mensual de 1,46%. Con este resultado, el IPPI registró a enero una variación interanual de 5,2%. Destacaron los alimentos preparados para animales y los aceites y grasas para la industria alimentaria.

¹ El ISI excluye los precios de los productos más afectados por estacionalidad, por factores irregulares de naturaleza climática, los fijados por la Autoridad Reguladora de Servicios Públicos (energía eléctrica, agua, teléfono, gas, combustibles y taxi, entre otros) y los ajustados una o dos veces al año (universidades, colegios y escuelas). En total, excluye un 30,7% del peso del IPC.

² Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de enero del 2011 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

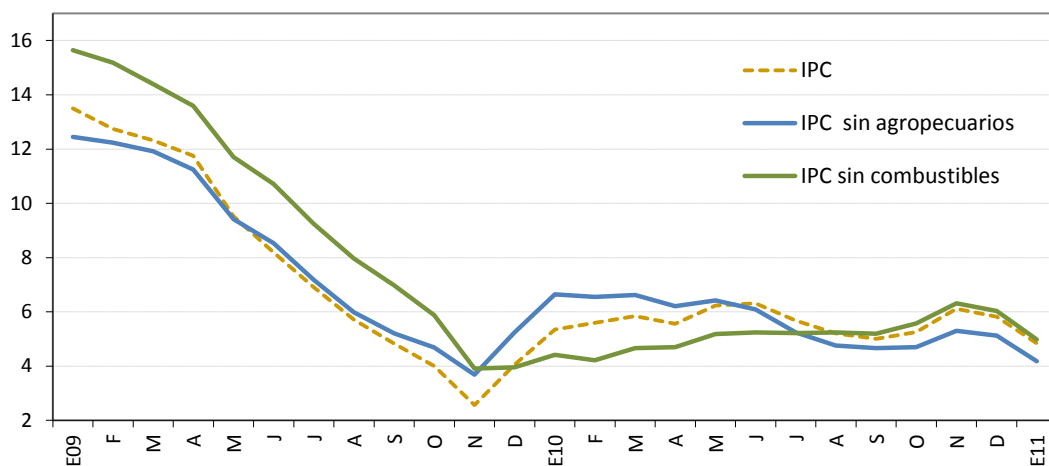
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada



	2009	2010	2011
Enero	0.4	1.6	0.7
Febrero	0.8	2.3	
Marzo	0.8	2.6	
Abril	1.2	2.6	
Mayo	1.0	3.2	
Junio	1.2	3.4	
Julio	2.1	3.7	
Agosto	2.8	4.0	
Setiembre	2.9	3.9	
Octubre	3.2	4.4	
Noviembre	3.0	5.0	
Diciembre	4.0	5.8	

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

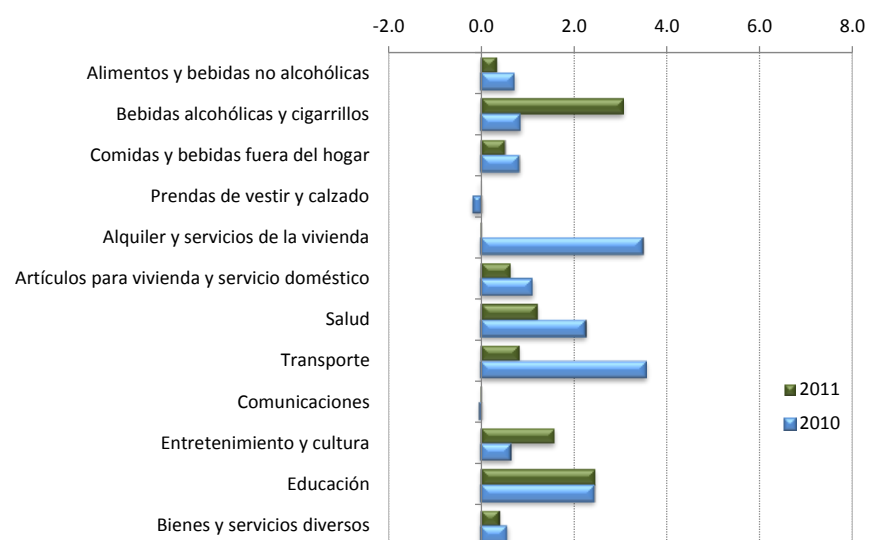
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	12.4	6.6	4.2	15.6	4.4	5.0
Febrero	12.7	5.6		12.2	6.6		15.2	4.2	
Marzo	12.3	5.8		11.9	6.6		14.4	4.7	
Abril	11.8	5.6		11.2	6.2		13.6	4.7	
Mayo	9.5	6.2		9.4	6.4		11.7	5.2	
Junio	8.2	6.3		8.5	6.1		10.7	5.2	
Julio	6.9	5.7		7.2	5.2		9.2	5.2	
Agosto	5.7	5.2		6.0	4.8		8.0	5.2	
Setiembre	4.8	5.0		5.2	4.7		7.0	5.2	
Octubre	4.0	5.3		4.7	4.7		5.9	5.6	
Noviembre	2.6	6.1		3.7	5.3		3.9	6.3	
Diciembre	4.0	5.8		5.2	5.1		4.0	6.0	

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

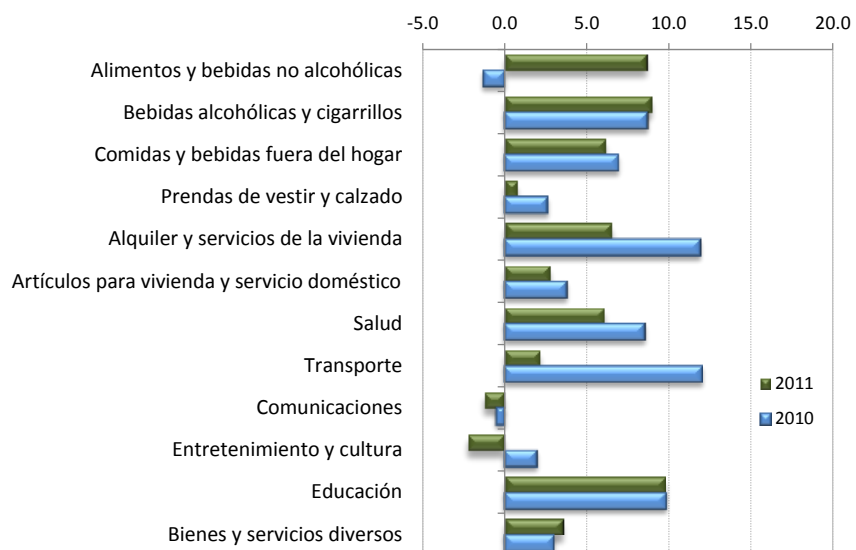
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada a enero de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.5	0.7	0.3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.2	0.8	3.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	1.2	0.8	0.5
Prendas de vestir y calzado	0.5	-0.2	-0.02
Alquiler y servicios de la vivienda	3.4	3.4	0.01
Artículos para vivienda y servicio doméstico	1.3	1.1	0.6
Salud	2.9	2.2	1.2
Transporte	-5.5	3.5	0.8
Comunicaciones	-0.01	-0.02	0.02
Entretenimiento y cultura	2.5	0.6	1.6
Educación	3.7	2.4	2.4
Bienes y servicios diversos	0.7	0.5	0.4

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

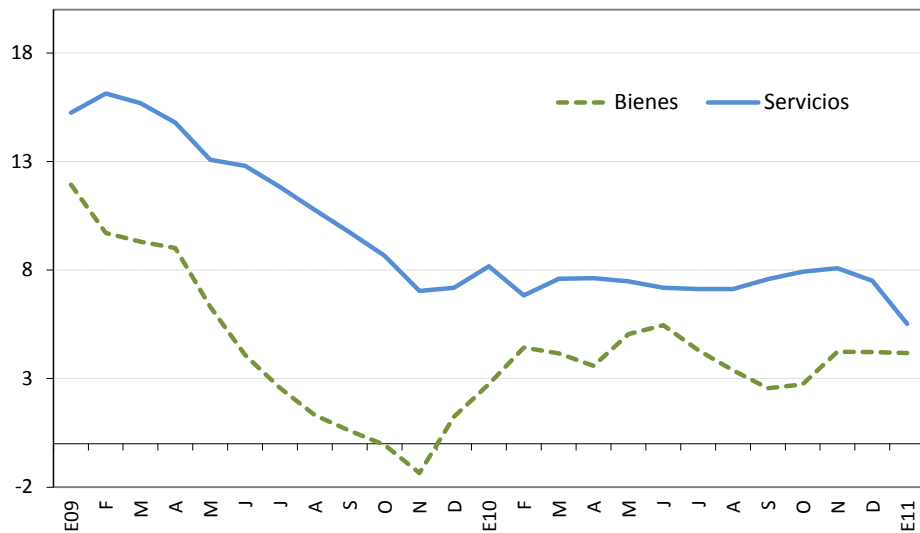
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual a enero de cada año



	2009	2010	2011
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.3	-1.3	8.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	16.2	8.7	8.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.8	6.9	6.1
Prendas de vestir y calzado	3.8	2.6	0.8
Alquiler y servicios de la vivienda	16.6	11.9	6.5
Artículos para vivienda y servicio doméstico	13.0	3.8	2.8
Salud	13.7	8.5	6.1
Transporte	4.8	12.0	2.2
Comunicaciones	0.4	-0.5	-1.2
Entretenimiento y cultura	11.9	2.0	-2.2
Educación	13.2	9.8	9.8
Bienes y servicios diversos	13.9	3.0	3.6

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

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

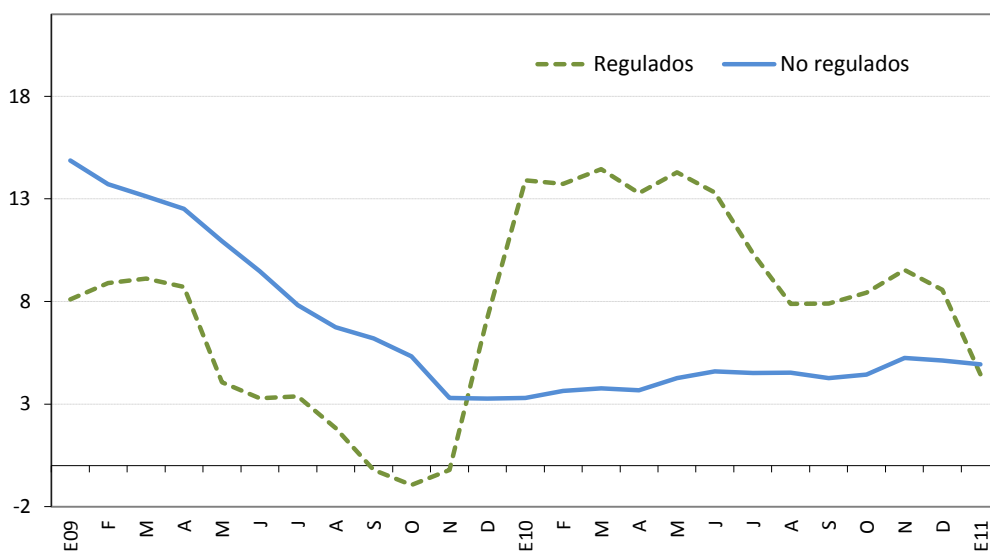


	Bienes			Servicios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	11.9	2.7	4.2	15.2	8.2	5.5
Febrero	9.7	4.4		16.1	6.8	
Marzo	9.3	4.2		15.7	7.6	
Abril	9.0	3.6		14.8	7.6	
Mayo	6.3	5.0		13.1	7.5	
Junio	4.1	5.5		12.8	7.2	
Julio	2.6	4.3		11.8	7.1	
Agosto	1.3	3.4		10.8	7.1	
Setiembre	0.6	2.6		9.7	7.6	
Octubre	-0.05	2.7		8.7	7.9	
Noviembre	-1.3	4.2		7.0	8.1	
Diciembre	1.2	4.2		7.2	7.5	

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

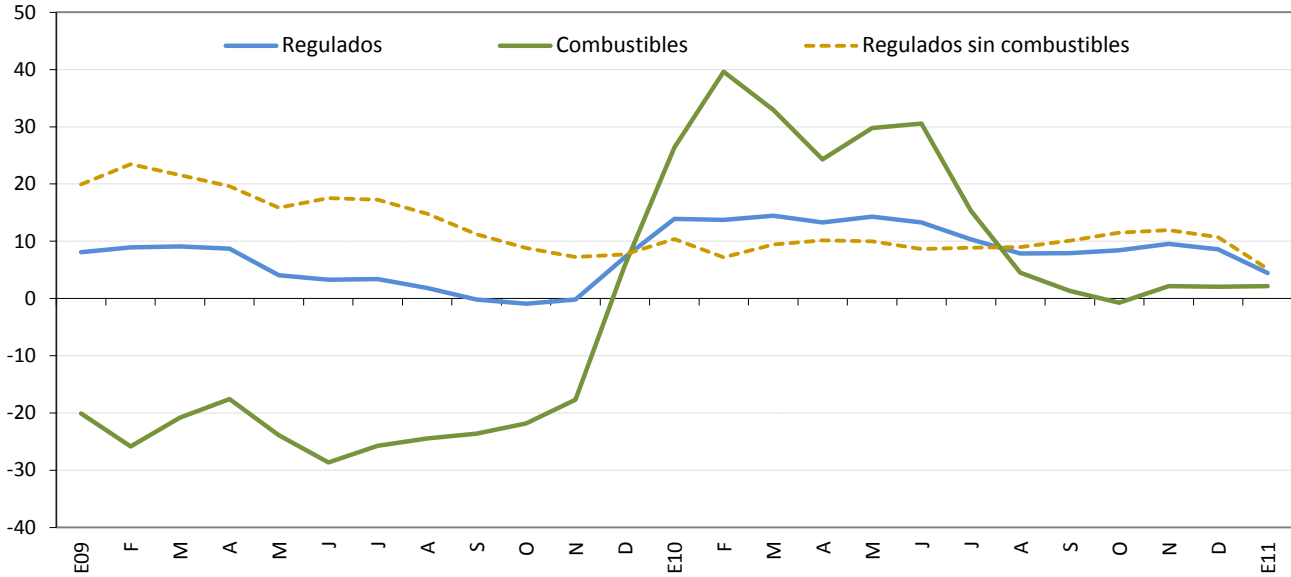
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	14.9	3.3	4.9
Febrero	8.9	13.7		13.7	3.6	
Marzo	9.1	14.4		13.1	3.8	
Abril	8.7	13.3		12.5	3.7	
Mayo	4.1	14.3		10.9	4.3	
Junio	3.3	13.3		9.5	4.6	
Julio	3.4	10.3		7.8	4.5	
Agosto	1.8	7.9		6.7	4.5	
Setiembre	-0.2	7.9		6.2	4.3	
Octubre	-0.9	8.4		5.3	4.4	
Noviembre	-0.2	9.5		3.3	5.2	
Diciembre	7.2	8.6		3.3	5.1	

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

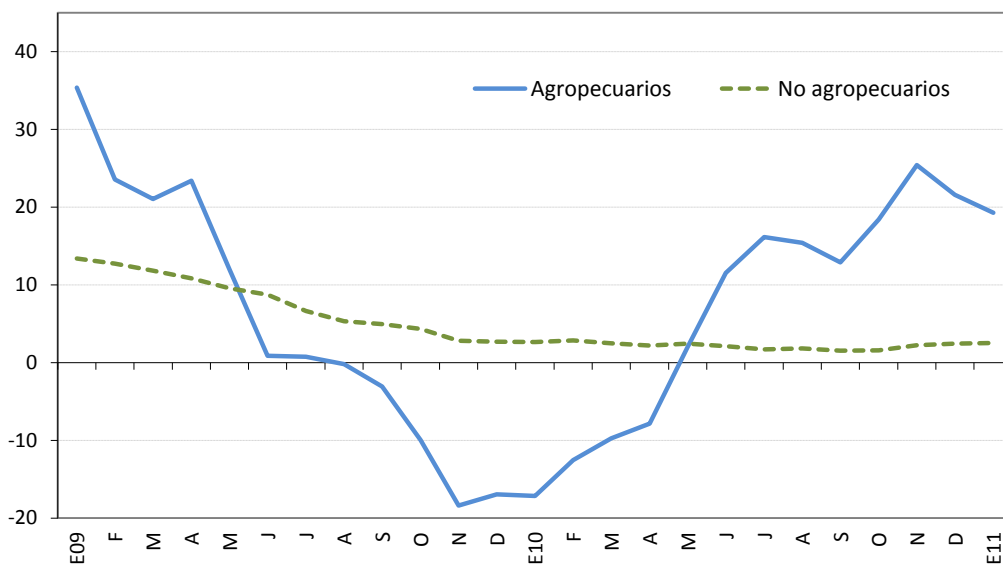
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	8.1	13.9	4.5	-20.1	26.4	2.2	19.9	10.4	5.2
Febrero	8.9	13.7		-25.8	39.6		23.5	7.2	
Marzo	9.1	14.4		-20.8	33.0		21.6	9.4	
Abril	8.7	13.3		-17.6	24.3		19.6	10.1	
Mayo	4.1	14.3		-23.9	29.8		15.9	10.0	
Junio	3.3	13.3		-28.6	30.6		17.5	8.6	
Julio	3.4	10.3		-25.8	15.3		17.2	8.9	
Agosto	1.8	7.9		-24.4	4.5		14.8	9.0	
Setiembre	-0.2	7.9		-23.6	1.3		11.2	10.1	
Octubre	-0.9	8.4		-21.8	-0.8		8.8	11.5	
Noviembre	-0.2	9.5		-17.7	2.2		7.2	12.0	
Diciembre	7.2	8.6		5.8	2.0		7.7	10.7	

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

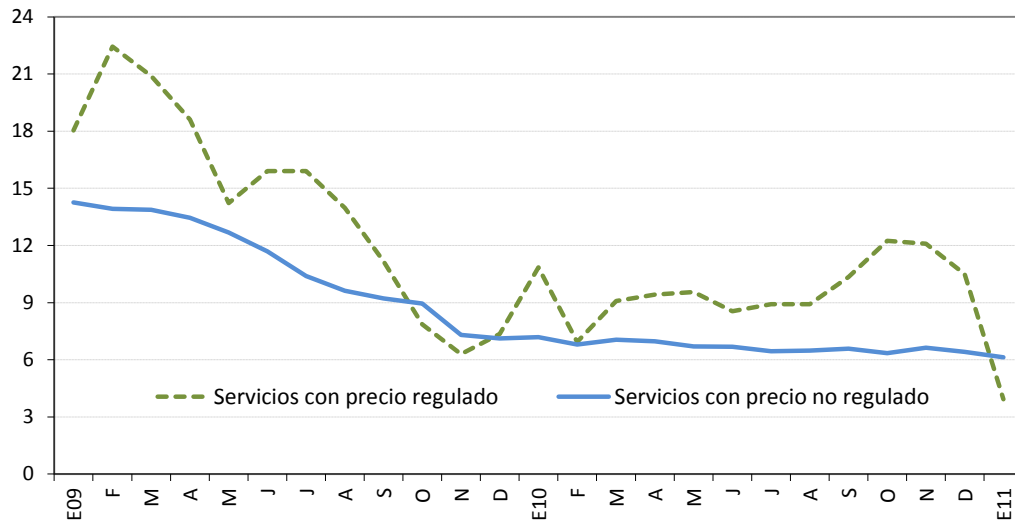
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 Tasa de variación interanual



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	35.4	-17.1	19.3	13.4	2.7	2.5
Febrero	23.6	-12.5		12.7	2.8	
Marzo	21.1	-9.7		11.9	2.5	
Abril	23.4	-7.9		10.8	2.2	
Mayo	12.0	2.0		9.6	2.5	
Junio	0.9	11.5		8.8	2.1	
Julio	0.8	16.1		6.7	1.7	
Agosto	-0.2	15.4		5.3	1.8	
Setiembre	-3.1	12.9		4.9	1.6	
Octubre	-9.9	18.4		4.3	1.6	
Noviembre	-18.4	25.4		2.8	2.2	
Diciembre	-16.9	21.6		2.7	2.4	

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

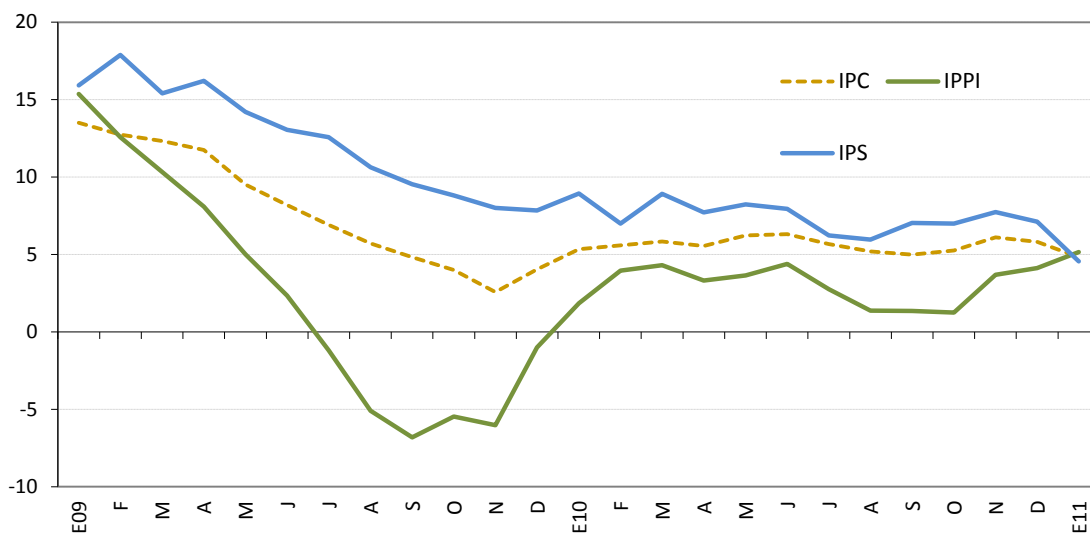
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
 Tasa de variación interanual



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	18.0	10.8	3.9	14.3	7.2	6.1
Febrero	22.4	6.9		13.9	6.8	
Marzo	20.9	9.1		13.9	7.1	
Abril	18.6	9.4		13.4	7.0	
Mayo	14.2	9.6		12.7	6.7	
Junio	15.9	8.5		11.7	6.7	
Julio	15.9	8.9		10.4	6.5	
Agosto	14.0	8.9		9.6	6.5	
Setiembre	11.2	10.3		9.2	6.6	
Octubre	7.9	12.2		9.0	6.3	
Noviembre	6.3	12.1		7.3	6.6	
Diciembre	7.3	10.5		7.1	6.4	

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

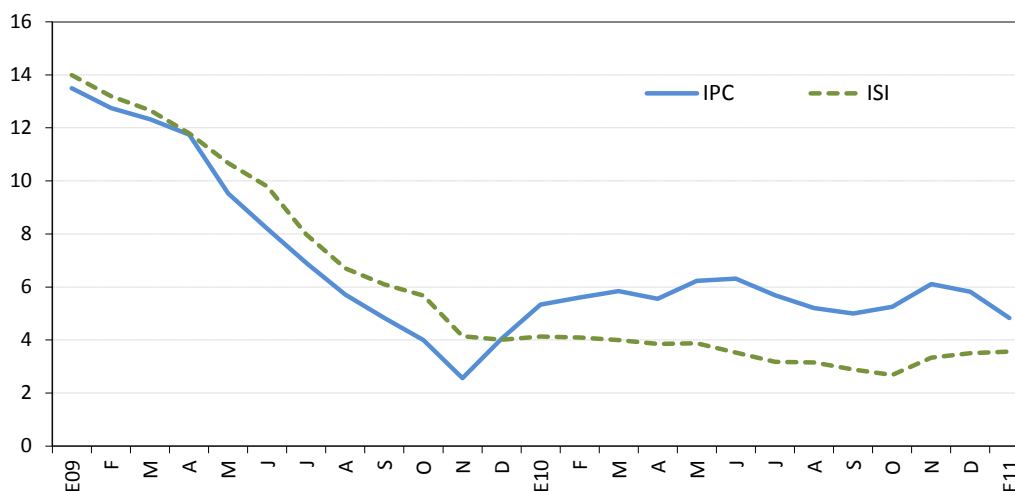
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Tasa de variación interanual



	IPC			IPPI			IPS		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	15.4	1.8	5.2	15.9	8.9	4.6
Febrero	12.7	5.6		12.6	4.0		17.9	7.0	
Marzo	12.3	5.8		10.3	4.3		15.4	8.9	
Abril	11.8	5.6		8.1	3.3		16.2	7.7	
Mayo	9.5	6.2		5.0	3.7		14.2	8.2	
Junio	8.2	6.3		2.4	4.4		13.0	7.9	
Julio	6.9	5.7		-1.2	2.8		12.6	6.2	
Agosto	5.7	5.2		-5.1	1.4		10.6	6.0	
Setiembre	4.8	5.0		-6.8	1.4		9.5	7.0	
Octubre	4.0	5.3		-5.5	1.3		8.8	7.0	
Noviembre	2.6	6.1		-6.0	3.7		8.0	7.7	
Diciembre	4.0	5.8		-1.0	4.1		7.8	7.1	

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

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



	IPC			ISI		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Enero	13.5	5.3	4.8	14.0	4.1	3.6
Febrero	12.7	5.6		13.2	4.1	
Marzo	12.3	5.8		12.7	4.0	
Abril	11.8	5.6		11.8	3.8	
Mayo	9.5	6.2		10.7	3.9	
Junio	8.2	6.3		9.8	3.5	
Julio	6.9	5.7		8.0	3.2	
Agosto	5.7	5.2		6.7	3.2	
Setiembre	4.8	5.0		6.1	2.9	
Octubre	4.0	5.3		5.7	2.7	
Noviembre	2.6	6.1		4.1	3.3	
Diciembre	4.0	5.8		4.0	3.5	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

En la publicación más reciente de las *"Perspectivas de la Economía Mundial"*, del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, este organismo reafirma la expectativa de que la economía mundial crecería en 2011 a ritmos disímiles caracterizados por el vigor del crecimiento de economías emergentes y el moderado desempeño de las desarrolladas. De acuerdo con estas proyecciones, la actividad económica mundial crecerá un 4,4% en 2011 y un 4,5% en 2012.

Las economías emergentes crecerían a un ritmo del 6,5% anual en el bienio 2011-2012, dando continuidad al dinamismo mostrado en 2010. No obstante, consideran que las presiones inflacionarias se extenderían a lo largo del año e incluso, en algunas de esas economías no se descartan indicios de un recalentamiento, provocado por mayores flujos de capitales, originados en políticas expansivas aplicadas en algunas naciones desarrolladas.

Por otra parte, consideran que las economías desarrolladas continuarán mostrando un crecimiento moderado, con un nivel considerable de desempleo y con el riesgo latente de un reavivamiento en los problemas de la zona euro. En el informe mencionado, se señala que la producción en las economías avanzadas crecerá un 2,5% en 2011, cifra similar para el 2012. El FMI resalta que este ritmo de crecimiento no es suficiente para lograr una reducción significativa en los niveles de desempleo.

La proyección del Fondo Monetario Internacional sugiere que Estados Unidos crecería a una tasa del 3% y se desaceleraría en 2012 a un 2,7%. En este contexto, el presidente Barack Obama, en su discurso anual ante el Congreso, reafirmó su compromiso de reactivar la economía. Para ello, prometió recortes de impuestos a las empresas y un período parcial de congelamiento del gasto federal, esto último con el fin de reducir el déficit presupuestario en EUA\$400 mil millones a lo largo de una década y disminuir así las presiones que ejerce la deuda pública en los mercados financieros.

A su vez, la Reserva Federal planea seguir adelante con el plan de comprar bonos por \$600 mil millones, aun cuando el aumento en los préstamos a empresas se suma a los indicios de que la economía norteamericana está cobrando fuerza, toda vez que los préstamos comerciales e industriales crecieron en un 7,6% durante el 2010². La Reserva Federal podría llevar el plan de compra de bonos del Tesoro hasta fines de junio para reducir los rendimientos de largo plazo y alentar los préstamos.

¹ 26 de enero del 2011.

² Información obtenida del comunicado de prensa de la Reserva Federal el día 25 de enero de 2011, con motivo de la reunión sobre política monetaria.

Estiman que la zona del euro presentaría una tasa de crecimiento de 1,5% durante este año y de 1,7% para el próximo, cifras que no varían con respecto al dato publicado en octubre. A criterio del FMI, en el caso de la zona del euro, la principal medida para lograr una recuperación robusta, es la adopción de medidas rápidas e integrales, que permitan corregir los desequilibrios fiscales.

En las economías emergentes, los motores de la expansión continuarían siendo China e India, con tasas del 9,6% y 8,4%, respectivamente, en 2011, aunque esperan una desaceleración en el 2012. Para el caso de Latinoamérica, el FMI ajustó también sus proyecciones a un 4,3% y 4,1% para el bienio. Destacan dentro de la región Brasil y México, que crecerían en promedio a tasas de 4,3% y 4,5% en el 2011 y 2012, respectivamente.

Esta evolución no está exenta de riesgos, los cuales se vinculan con el recalentamiento y el surgimiento de presiones inflacionarias. En el corto plazo, los eventos podrían estar afectados por el comportamiento de los términos de intercambio, tanto para los países importadores como para los exportadores de materias primas, así como por los ingresos de capitales. A mediano plazo, según el FMI, si las economías no responden a tiempo ante las incipientes presiones de recalentamiento y burbujas de precios de los activos, las políticas macroeconómicas podrían provocando una dinámica de “auge y colapso” en el mercado inmobiliario y crediticio, lo que culminaría con un aterrizaje brusco para las economías emergentes.

Finalmente, la cotización promedio del barril de petróleo WTI³ en los mercados internacionales pasó de \$89,25 en diciembre de 2010 a \$89,74 en enero de 2011 y, las operaciones en los mercados a futuro, con entrega a marzo y julio del 2011, se cotizaron en promedio a \$90,41 y \$94,24, respectivamente. Esto sugiere aumentos en el valor de la factura petrolera y en los costos de producción, con potenciales repercusiones negativas en el balance de la cuenta corriente y en presiones sobre la estabilidad interna del país.

³ El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo que se extrae en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por su siglas en inglés).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{1/}	2013 ^{2/}	2014 ^{2/}	2015 ^{2/}
Mundial	-0.6	5.0	4.4	4.5	4.6	4.6	4.6
Estados Unidos	-2.6	2.8	3.0	2.7	2.9	2.8	2.6
Zona del Euro (15 países)	-4.1	1.8	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7
Japón	-6.3	4.3	1.6	1.8	1.9	1.8	1.7
Asia -Países recién industrializados.	-0.9	8.2	4.7	4.3	4.4	4.3	4.3
Rusia	-7.9	3.7	4.5	4.4	4.2	4.1	4.0
Latinoamérica	-1.8	5.9	4.3	4.1	4.1	4.0	3.9

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dic-10
Estados Unidos ^{3/}	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.5
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.0
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.7
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	2.0
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.9
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.7
Canadá ^{3/}	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4

Tasas de Interés Internacionales ^{6/}

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Dic-10	Ene-11
Fondos Federales de Estados Unidos ^{4/}	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{4/}	2.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{5/}	0.23	0.42	0.28	0.20	0.17	0.22	0.19	0.18	0.18	0.11
PRIME RATE ^{5/}	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{5/}	2.14	1.82	1.18	0.68	0.45	0.41	0.75	0.48	0.46	0.46

1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de enero del 2011

2/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre 2010

3/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

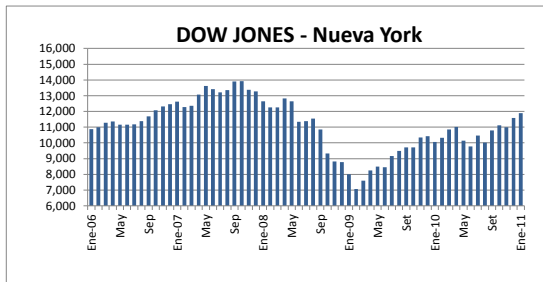
4/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

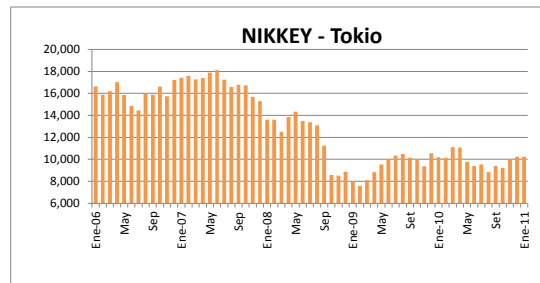
6/ Información al 31 de enero 2011.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

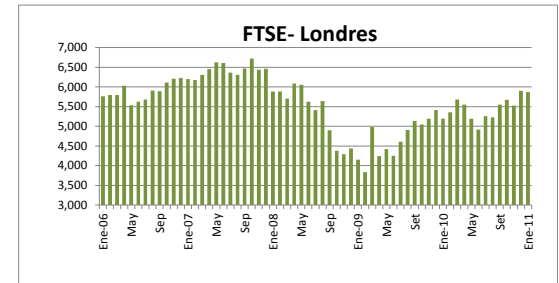
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



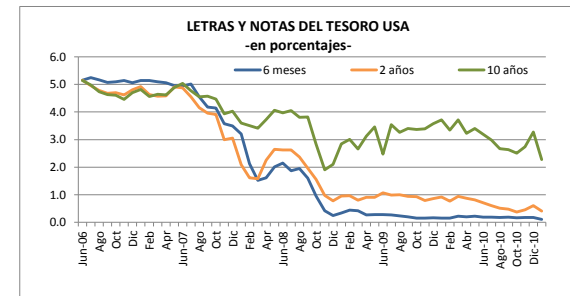
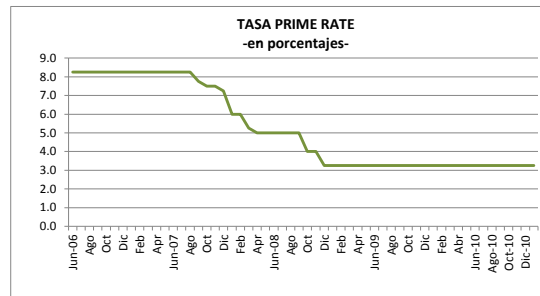
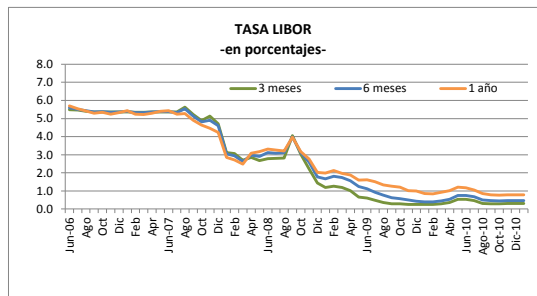
Nivel **11,891.93**
Variación **314.42** ↑



Nivel **10,237.92**
Variación **9.00** ↑



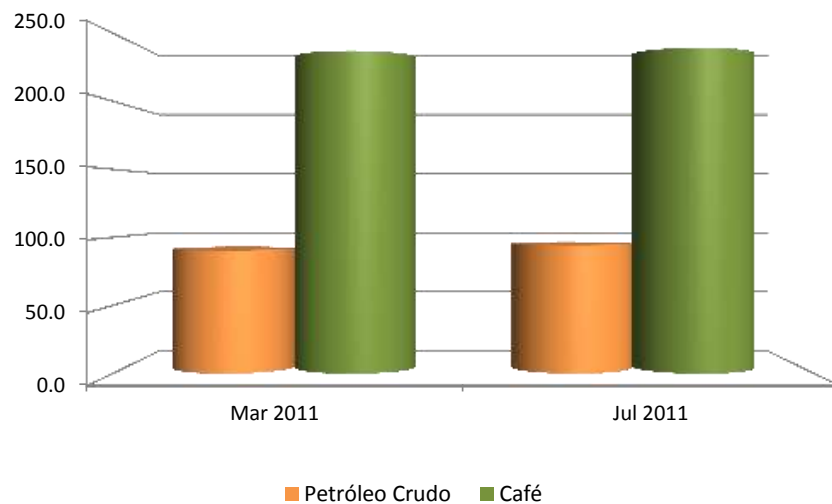
Nivel **5,862.94**
Variación **-37.00** ↓



1/ Cifras al 31 de enero 2011.

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

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



PRECIOS A FUTURO ^{1/}
(dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
Mar 2011	90.41	236.80
Jul 2011	94.24	239.10

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de enero del 2011.

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