



## **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

**DIVISIÓN ECONÓMICA**  
Junio, 2010

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
JUNIO, 2010**

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales .....	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias .....	5
Ventas de energía eléctrica .....	6
Ventas de combustibles .....	7
Indicadores del mercado laboral .....	8
Salarios por persona: nominal y real .....	9
Trabajadores por actividad económica, según sector institucional ...	10
Trabajadores y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
Reservas internacionales netas del BCCR .....	17
Movimiento de divisas por turismo .....	18
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>19</b>
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

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>29</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	
	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
	SBN: crédito interno neto total por sector .....	40
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008–abril 2009.....	41
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2009-abril 2010.....	42
	SBN: crédito al sector privado por actividad económica.....	43
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>44</b>
	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

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>51</b>
	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
<b>5.</b>	<b>Mercado cambiario .....</b>	<b>63</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	64
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	65
	Resultado total del mercado cambiario.....	66
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>67</b>
	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

<b>7. Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>79</b>
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

---

Al primer cuatrimestre del 2010, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento de 5,2% con respecto a igual lapso del año precedente cuando descendió un 4,7%. Particularmente en abril, la actividad económica creció un 4,1% con una recuperación en la mayoría de las industrias, ya que de las quince que conforman el IMAE, solo construcción y explotación de minas y canteras presentaron caídas en su nivel de producción, mientras que en abril del 2009, nueve industrias mostraron caídas.

Pese al crecimiento robusto desde inicios de año, a partir de febrero se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción de algunas empresas adscritas al régimen de zona franca, lo que hace prever para los próximos meses un crecimiento menor al promedio alcanzado en el primer cuatrimestre de 2010, aunque esto no obedece a un comportamiento generalizado ya que las industrias del régimen regular continúan expandiendo su producción a tasas cada vez mayores, al igual que lo hacen el comercio, la agricultura y la mayoría de las industrias de servicios.

Al mes de abril las actividades que mostraron un mayor aporte a la tasa acumulada en la producción fueron: industria manufacturera, servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, industria agropecuaria, los servicios sociales, personales y comunales y los servicios prestados a empresas.

La tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Manufacturera, registró una variación de 8,2% en el primer cuatrimestre del 2010, explicado tanto por la evolución de las empresas del régimen de zona franca como las del régimen regular.

La evolución de las industrias del régimen de zonas francas mostró mayores exportaciones, las cuales crecieron un 14,3% en dicho periodo. Los productos de mayor colocación en mercados internacionales fueron: máquinas de oficina, cálculo y contabilidad; productos alimenticios; muebles y accesorios, así como máquinas y aparatos eléctricos.

Por otra parte, las actividades asociadas al régimen regular presentaron a abril un crecimiento en su producción de 7,1%. En este caso, el 80,0% de las actividades aumentaron su producción, en contraste con el mismo periodo del 2009, cuando ese porcentaje fue de 22,0%. Destacaron en este grupo la industria de refinación de petróleo; la fabricación de envases y cajas de cartón, productos farmacéuticos, bebidas malteadas, productos lácteos y algunas de las industrias que producen insumos para la construcción.

La actividad agropecuaria alcanzó un crecimiento de 4,9% en los primeros cuatro meses del 2010, como resultado principalmente, del mayor crecimiento de la producción de piña, melón, leche y caña de azúcar. Las condiciones climáticas favorables para estos cultivos, la diversificación de mercados internacionales y la recuperación de las áreas de producción continuaron contribuyendo en la producción de estos productos.

Asimismo, la industria de los servicios presentó un crecimiento acelerado en la producción con tasas interanuales de 0,8%, 3,1% y 3,6% en los últimos tres bimestres, para un crecimiento acumulado de 3,7% en los primeros cuatro meses del 2010. Los servicios más dinámicos fueron:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones, explicadas en gran parte por las telecomunicaciones y la movilización de carga asociada al comercio exterior de bienes.
- Los servicios privados relacionados con educación, salud, reparación de autos, radio y televisión.
- Los servicios a empresas vinculados con centros de llamadas, desarrollo de "software" y publicidad.
- El comercio, por las mayores ventas de hierro, autos y otros productos químicos.

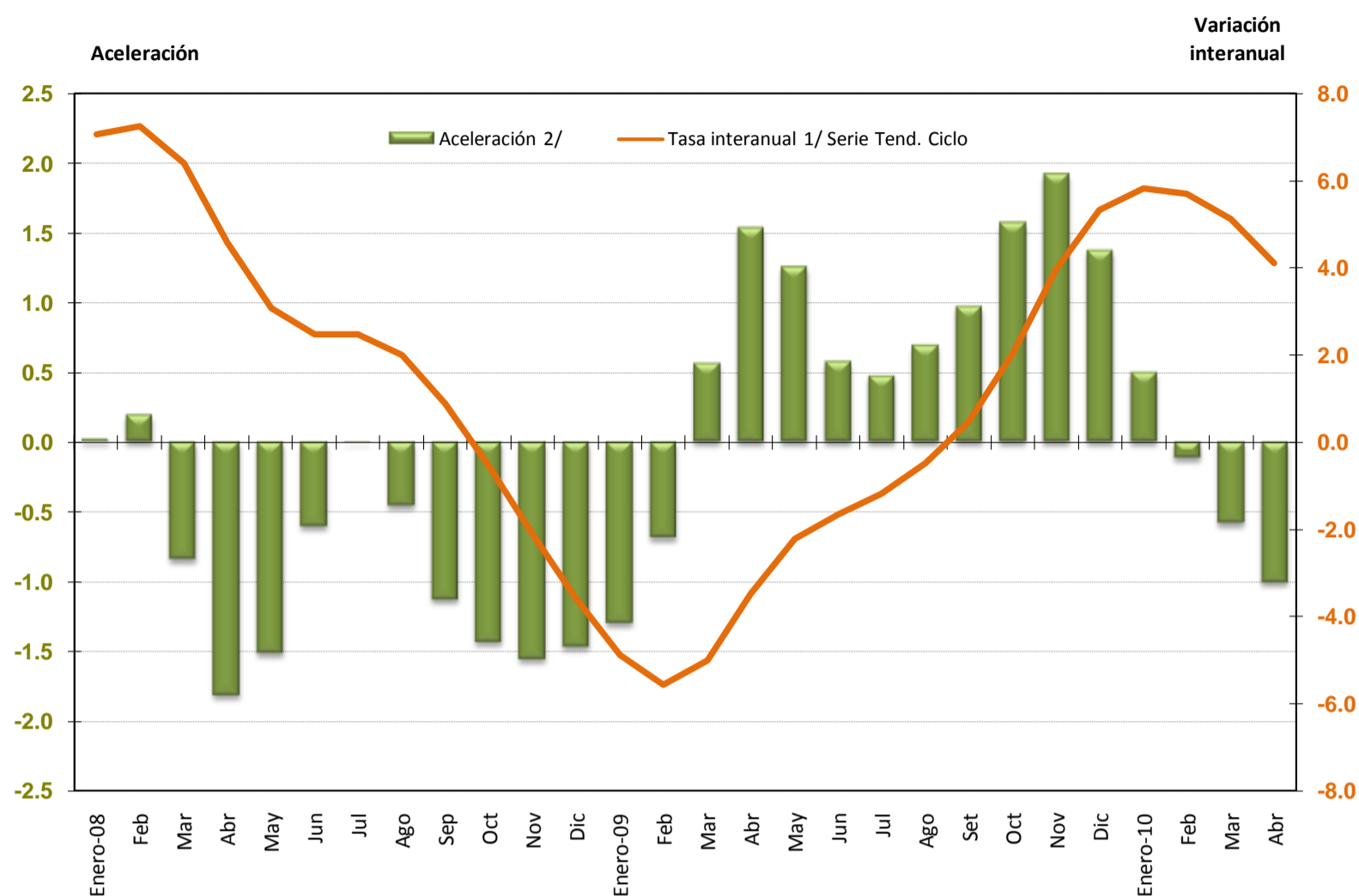
En menor medida contribuyeron a la evolución de la producción, las ventas de electricidad y agua, la recuperación en la actividad hotelera, los servicios de restaurantes, y los intermediarios financieros.

Por su parte, la construcción privada, pese al menor ritmo de caída que mostró en este cuatrimestre con respecto a su similar del 2009, continuó manteniendo su fase contractiva; mientras que la construcción pública ha desacelerado su crecimiento, por la finalización de proyectos iniciados en años previos y la reducción del presupuesto para estas edificaciones.

Finalmente, esta mejora en la actividad económica también se reflejó en otros indicadores:

- La cantidad de trabajadores registrados por la CCSS que mostró una variación interanual de 3,7% en abril y que, en términos absolutos, implicó un incremento de casi 25.000 nuevos cotizantes con respecto a diciembre de 2009.
- Los indicadores de consumo de gasolina y diesel, que registraron variaciones interanuales de 5,7% y 8,7% respectivamente, en el primer trimestre del 2010, en tanto que en el 2009 tales variaciones fueron, en su orden, de -1,0% y -9,3%.
- En los primeros tres meses del año, la demanda de energía eléctrica de la industria manufacturera y de la actividad comercial presentó un aumento interanual de 8,3%, que contrasta con el -5,3% observado en igual lapso del 2009.

**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 <sup>1/</sup> Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tend. Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>Enero-08</b>	234.6	5.6	236.4	7.1	0.0	7.1	7.3
Feb	238.0	8.8	238.2	7.3	0.2	7.2	7.2
Mar	248.5	4.6	238.1	6.4	-0.8	6.9	7.1
Abr	235.6	7.3	236.4	4.6	-1.8	6.3	6.9
May	244.6	1.5	235.1	3.1	-1.5	5.7	6.5
Jun	231.6	-0.2	234.8	2.5	-0.6	5.1	6.1
Jul	244.4	4.9	234.9	2.5	0.0	4.7	5.7
Ago	240.3	0.1	234.5	2.0	-0.5	4.4	5.3
Sep	228.6	3.4	233.3	0.9	-1.1	4.0	4.8
Oct	233.2	0.3	231.0	-0.6	-1.4	3.5	4.1
Nov	219.0	-4.3	228.1	-2.1	-1.6	3.0	3.3
Dic	231.4	-1.2	225.9	-3.6	-1.5	2.4	2.4
<b>Enero-09</b>	220.7	-5.9	224.9	-4.9	-1.3	-4.9	1.4
Feb	224.2	-5.8	225.0	-5.6	-0.7	-5.2	0.4
Mar	238.4	-4.1	226.2	-5.0	0.6	-5.1	-0.6
Abr	223.9	-5.0	228.2	-3.5	1.5	-4.7	-1.2
May	238.6	-2.5	229.9	-2.2	1.3	-4.2	-1.7
Jun	231.5	-0.1	231.0	-1.6	0.6	-3.8	-2.0
Jul	245.3	0.4	232.2	-1.2	0.5	-3.4	-2.3
Ago	238.6	-0.7	233.4	-0.5	0.7	-3.1	-2.5
Set	229.8	0.5	234.4	0.5	1.0	-2.7	-2.5
Oct	232.9	-0.1	235.7	2.1	1.6	-2.2	-2.3
Nov	232.6	6.2	237.2	4.0	1.9	-1.7	-1.8
Dic	242.4	4.8	237.9	5.3	1.4	-1.1	-1.1
<b>Enero-10</b>	233.2	5.6	238.0	5.8	0.5	5.8	-0.2
Feb	234.3	4.5	237.8	5.7	-0.1	5.8	0.7
Mar	253.5	6.3	237.8	5.1	-0.6	5.6	1.6
Abr	232.3	3.8	237.6	4.1	-1.0	5.2	2.2

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 porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales <sup>1/</sup>

	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 <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-08</b>	0.7	6.1	-7.9	2.6	17.6	7.5	6.2	9.3	10.6	11.6	9.5	4.3	7.1
<b>Feb</b>	-0.2	6.4	-9.0	1.8	18.9	7.2	7.4	10.5	10.3	11.7	9.3	4.4	7.3
<b>Mar</b>	-0.9	4.9	-9.8	1.6	18.4	6.7	8.5	10.5	10.2	11.8	9.9	4.4	6.4
<b>Abr</b>	-1.4	1.2	-9.7	2.1	16.3	6.1	8.0	9.5	10.7	12.1	11.4	4.4	4.6
<b>May</b>	-1.6	-2.8	-10.5	2.7	14.0	5.3	5.9	8.4	11.1	12.2	12.1	4.5	3.1
<b>Jun</b>	-1.7	-5.2	-12.7	2.4	12.6	4.4	3.6	8.0	11.4	12.1	11.5	4.5	2.5
<b>Jul</b>	-1.7	-5.6	-14.7	1.7	11.2	3.3	1.5	7.6	11.3	12.1	10.5	4.5	2.5
<b>Ago</b>	-1.9	-6.0	-15.4	1.1	9.9	2.1	-0.2	6.3	10.3	11.9	9.0	4.4	2.0
<b>Sep</b>	-2.3	-7.7	-15.2	0.9	9.2	0.8	-1.9	5.0	9.1	11.6	7.2	4.3	0.9
<b>Oct</b>	-2.8	-10.3	-17.1	0.7	8.9	-0.8	-3.9	4.8	7.9	11.2	6.4	4.3	-0.6
<b>Nov</b>	-3.4	-13.1	-20.7	0.1	8.0	-2.2	-5.9	5.3	6.5	10.8	6.6	4.2	-2.1
<b>Dic</b>	-3.9	-14.9	-22.1	-0.5	5.0	-3.4	-8.3	5.6	5.7	10.2	6.7	4.0	-3.6
<b>Ene-09</b>	-4.0	-15.0	-21.2	-0.7	0.0	-4.4	-10.7	4.6	5.2	9.4	6.5	3.2	-4.9
<b>Feb</b>	-3.8	-14.2	-20.1	-0.8	-3.5	-5.0	-12.9	2.8	4.5	8.7	6.0	3.0	-5.6
<b>Mar</b>	-3.4	-12.7	-19.6	-0.9	-4.7	-5.3	-16.7	1.9	4.2	8.2	5.5	2.9	-5.0
<b>Abr</b>	-3.0	-9.6	-19.1	-1.0	-5.5	-5.3	-18.2	2.0	3.9	7.5	5.6	2.8	-3.5
<b>May</b>	-2.6	-5.7	-18.0	-0.7	-6.3	-5.0	-15.4	2.5	3.1	7.0	5.8	2.7	-2.2
<b>Jun</b>	-2.4	-2.5	-16.4	-0.1	-6.8	-4.6	-12.6	2.9	2.1	6.8	6.0	2.6	-1.6
<b>Jul</b>	-2.1	-0.6	-14.9	0.2	-6.5	-4.1	-11.2	3.2	1.6	6.4	6.4	2.5	-1.2
<b>Ago</b>	-1.3	0.5	-13.4	0.4	-5.7	-3.5	-9.1	3.4	1.5	6.2	7.1	2.4	-0.5
<b>Set</b>	-0.3	2.4	-12.1	0.5	-5.1	-2.8	-8.2	3.6	1.3	6.0	7.6	2.4	0.5
<b>Oct</b>	0.8	5.7	-10.6	0.8	-4.4	-1.8	-9.2	4.0	1.2	6.0	7.3	2.3	2.1
<b>Nov</b>	2.1	9.8	-8.2	1.7	-4.1	-0.8	-7.8	4.4	1.5	6.0	6.5	2.3	4.0
<b>Dic</b>	3.2	12.4	-6.5	2.7	-5.0	0.1	-3.7	4.7	1.2	5.8	5.2	2.3	5.3
<b>Ene-10</b>	4.1	12.2	-5.9	3.4	-5.6	0.9	-0.2	5.3	0.8	5.8	3.8	3.0	5.8
<b>Feb</b>	4.7	9.7	-5.4	4.2	-5.5	1.5	1.8	5.9	1.3	5.8	2.6	3.0	5.7
<b>Mar</b>	5.3	6.8	-4.8	4.8	-5.7	1.9	3.1	6.3	2.2	5.8	1.1	3.0	5.1
<b>Abr</b>	5.6	4.2	-4.3	4.9	-6.1	2.1	2.5	6.2	2.5	5.7	-0.3	3.0	4.1

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 <sup>1/</sup>

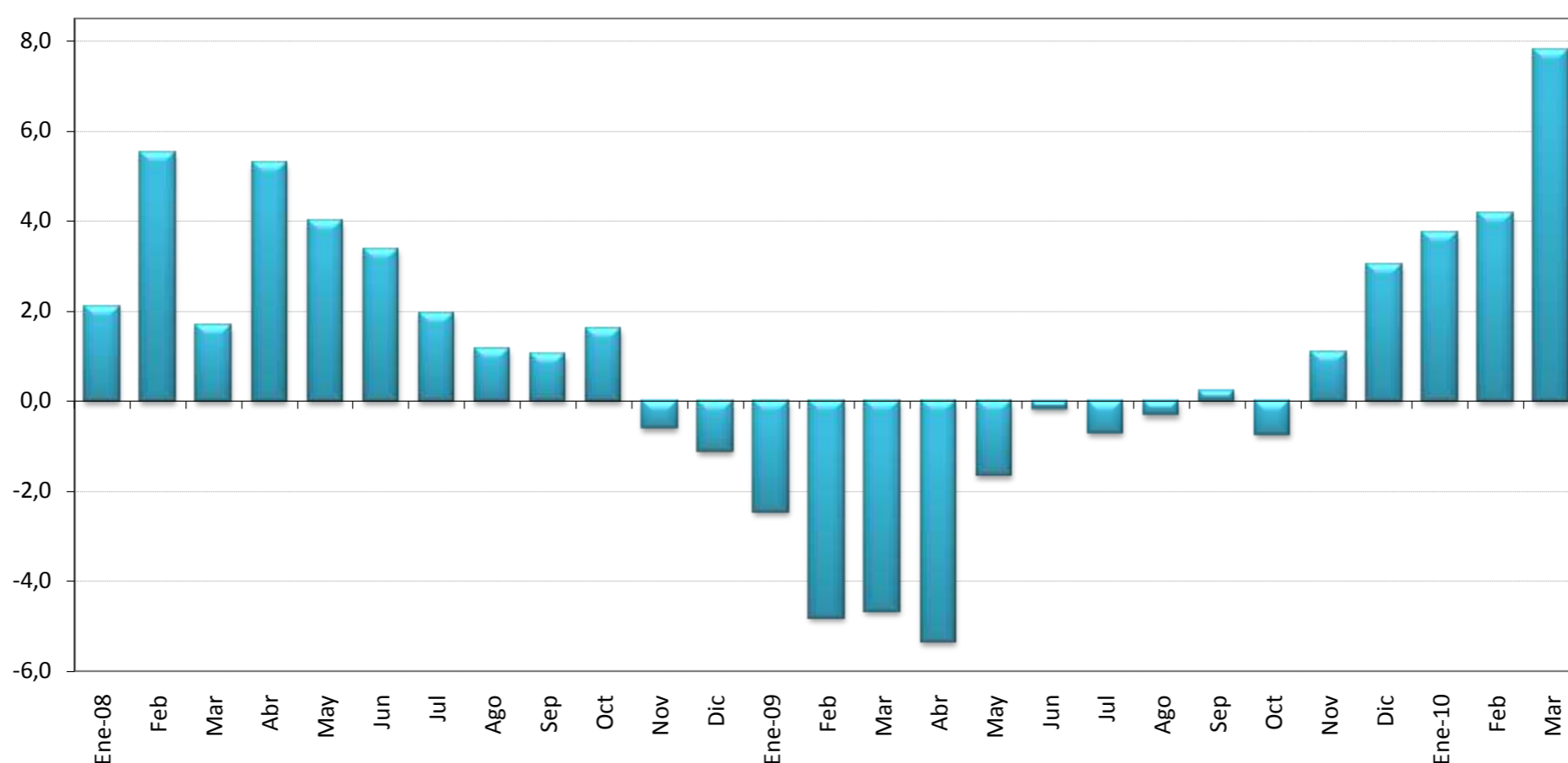
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-08</b>	0.7	6.1	-7.9	2.6	17.6	7.5	6.2	9.3	10.6	11.6	9.5	4.3	7.1
<b>Feb</b>	0.2	6.2	-8.4	2.2	18.2	7.3	6.8	9.9	10.4	11.7	9.4	4.3	7.2
<b>Mar</b>	-0.2	5.8	-8.9	2.0	18.3	7.1	7.4	10.1	10.4	11.7	9.6	4.3	6.9
<b>Abr</b>	-0.5	4.6	-9.1	2.0	17.8	6.9	7.5	9.9	10.4	11.8	10.0	4.4	6.3
<b>May</b>	-0.7	3.1	-9.3	2.1	17.0	6.5	7.2	9.6	10.6	11.9	10.4	4.4	5.7
<b>Jun</b>	-0.9	1.7	-9.9	2.2	16.2	6.2	6.6	9.3	10.7	11.9	10.6	4.4	5.1
<b>Jul</b>	-1.0	0.6	-11.0	2.1	15.5	5.8	5.8	9.1	10.8	12.0	10.6	4.4	4.7
<b>Ago</b>	-1.1	-0.2	-11.2	2.0	14.8	5.3	5.1	8.7	10.7	12.0	10.4	4.4	4.4
<b>Sep</b>	-1.2	-1.1	-11.6	1.9	14.1	4.8	4.3	8.3	10.5	11.9	10.0	4.4	4.0
<b>Oct</b>	-1.4	-2.0	-12.1	1.7	13.6	4.2	3.4	7.9	10.3	11.8	9.7	4.4	3.5
<b>Nov</b>	-1.6	-3.0	-12.9	1.6	13.1	3.6	2.6	7.7	9.9	11.7	9.4	4.4	3.0
<b>Dic</b>	-1.8	-4.1	-13.6	1.4	12.3	3.0	1.6	7.5	9.5	11.6	9.1	4.3	2.4
<b>Ene-09</b>	-4.0	-15.0	-21.2	-0.7	0.0	-4.4	-10.7	4.6	5.2	9.4	6.5	3.2	-4.9
<b>Feb</b>	-3.9	-14.6	-20.7	-0.7	-1.8	-4.7	-11.8	3.7	4.8	9.0	6.2	3.1	-5.2
<b>Mar</b>	-3.7	-14.0	-20.3	-0.8	-2.8	-4.9	-13.5	3.1	4.6	8.7	6.0	3.0	-5.1
<b>Abr</b>	-3.5	-12.9	-20.0	-0.8	-3.5	-5.0	-14.7	2.8	4.4	8.4	5.9	3.0	-4.7
<b>May</b>	-3.4	-11.5	-19.6	-0.8	-4.0	-5.0	-14.8	2.7	4.2	8.1	5.9	2.9	-4.2
<b>Jun</b>	-3.2	-10.1	-19.1	-0.7	-4.5	-4.9	-14.5	2.8	3.8	7.9	5.9	2.9	-3.8
<b>Jul</b>	-3.0	-8.8	-18.5	-0.6	-4.8	-4.8	-14.0	2.8	3.5	7.7	6.0	2.8	-3.4
<b>Ago</b>	-2.8	-7.7	-17.9	-0.4	-4.9	-4.6	-13.4	2.9	3.2	7.5	6.1	2.8	-3.1
<b>Set</b>	-2.5	-6.6	-17.3	-0.3	-4.9	-4.4	-12.8	3.0	3.0	7.3	6.3	2.7	-2.7
<b>Oct</b>	-2.2	-5.4	-16.7	-0.2	-4.9	-4.2	-12.5	3.1	2.8	7.2	6.4	2.7	-2.2
<b>Nov</b>	-1.8	-4.2	-16.0	-0.1	-4.8	-3.9	-12.1	3.2	2.7	7.1	6.4	2.7	-1.7
<b>Dic</b>	-1.4	-2.9	-15.3	0.2	-4.8	-3.6	-11.5	3.3	2.6	7.0	6.3	2.6	-1.1
<b>Ene-10</b>	4.1	12.2	-5.9	3.4	-5.6	0.9	-0.2	5.3	0.8	5.8	3.8	3.0	5.8
<b>Feb</b>	4.4	10.9	-5.6	3.8	-5.5	1.2	0.8	5.6	1.0	5.8	3.2	3.0	5.8
<b>Mar</b>	4.7	9.5	-5.4	4.1	-5.6	1.4	1.5	5.8	1.4	5.8	2.5	3.0	5.6
<b>Abr</b>	4.9	8.2	-5.1	4.3	-5.7	1.6	1.8	5.9	1.7	5.8	1.8	3.0	5.2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA**  
Tasa de variación interanual



**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO <sup>1/</sup>**  
- En megawatts y porcentajes -

	Montos					Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Variación móvil últimos 3 meses <sup>3/</sup>
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-08	288.357	201.911	183.073	16.363	689.704	3,7	3,5	-1,7	2,5	2,1	0,1
Feb	284.107	216.032	192.106	15.362	707.607	4,1	8,4	4,4	6,1	5,5	0,3
Mar	273.467	213.607	188.503	16.453	692.030	3,9	4,5	-4,4	3,1	1,7	1,2
Abr	284.427	220.734	191.933	15.966	713.060	3,0	7,2	6,9	2,6	5,3	2,3
May	275.405	222.299	190.333	16.516	704.553	3,2	10,7	-1,8	2,8	4,0	1,6
Jun	278.256	221.730	183.733	16.019	699.738	3,2	8,9	-2,5	4,7	3,4	1,3
Jul	271.234	216.825	186.674	16.572	691.305	0,5	6,5	-1,0	3,3	2,0	-0,8
Ago	278.706	217.703	182.509	16.608	695.526	0,8	6,0	-3,7	2,5	1,2	-1,1
Sep	279.621	217.814	179.963	16.115	693.513	0,2	4,9	-2,2	3,3	1,0	-1,7
Oct	277.579	219.448	185.824	16.629	699.480	0,7	6,9	-3,0	4,3	1,6	-0,3
Nov	280.202	218.825	176.240	16.171	691.438	-0,9	6,0	-7,5	2,6	-0,6	-0,1
Dic	273.875	214.748	166.927	16.729	672.279	-0,5	3,4	-7,5	2,4	-1,1	-0,8
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	<b>0,2</b>	<b>6,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>
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

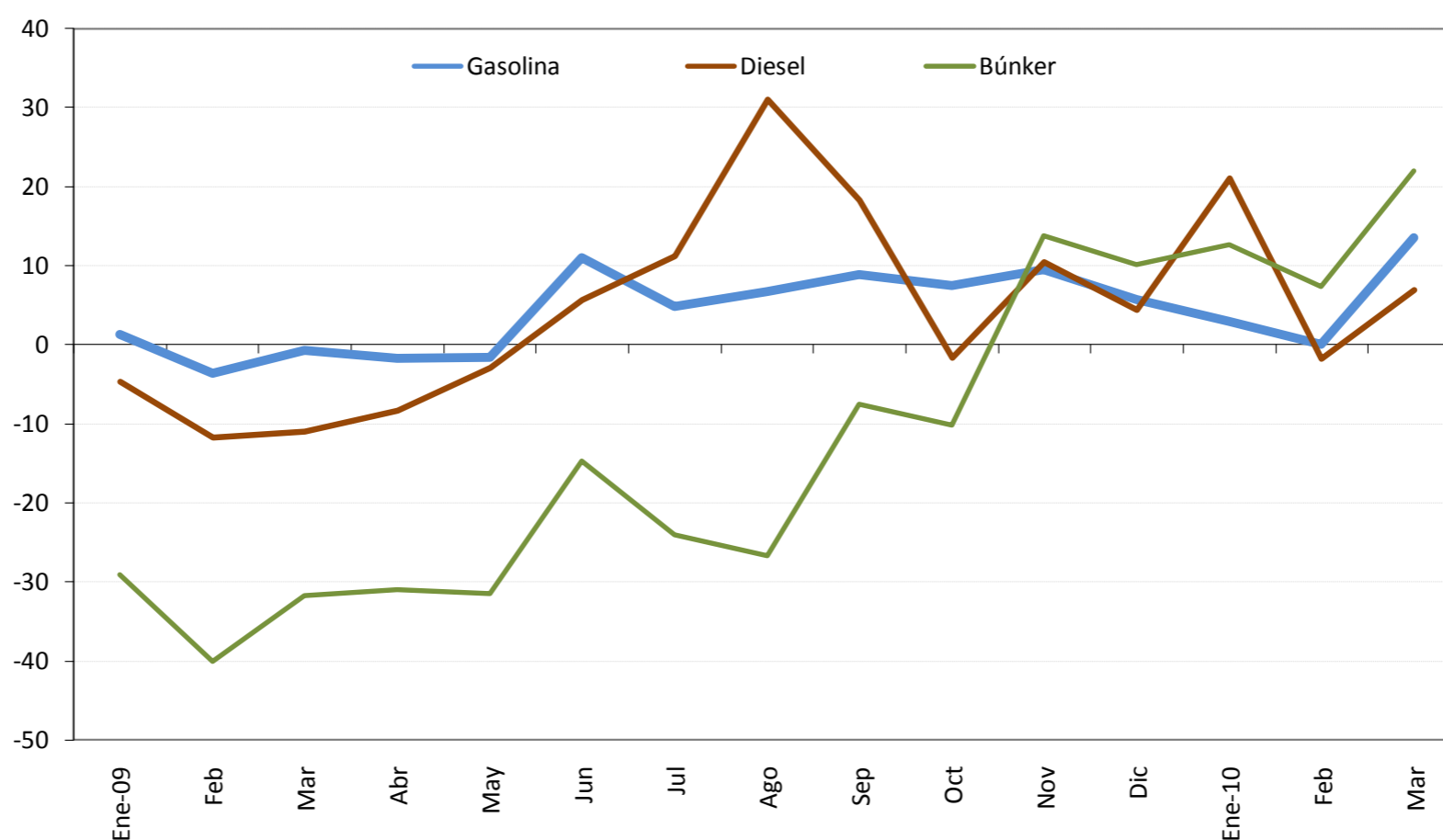
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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



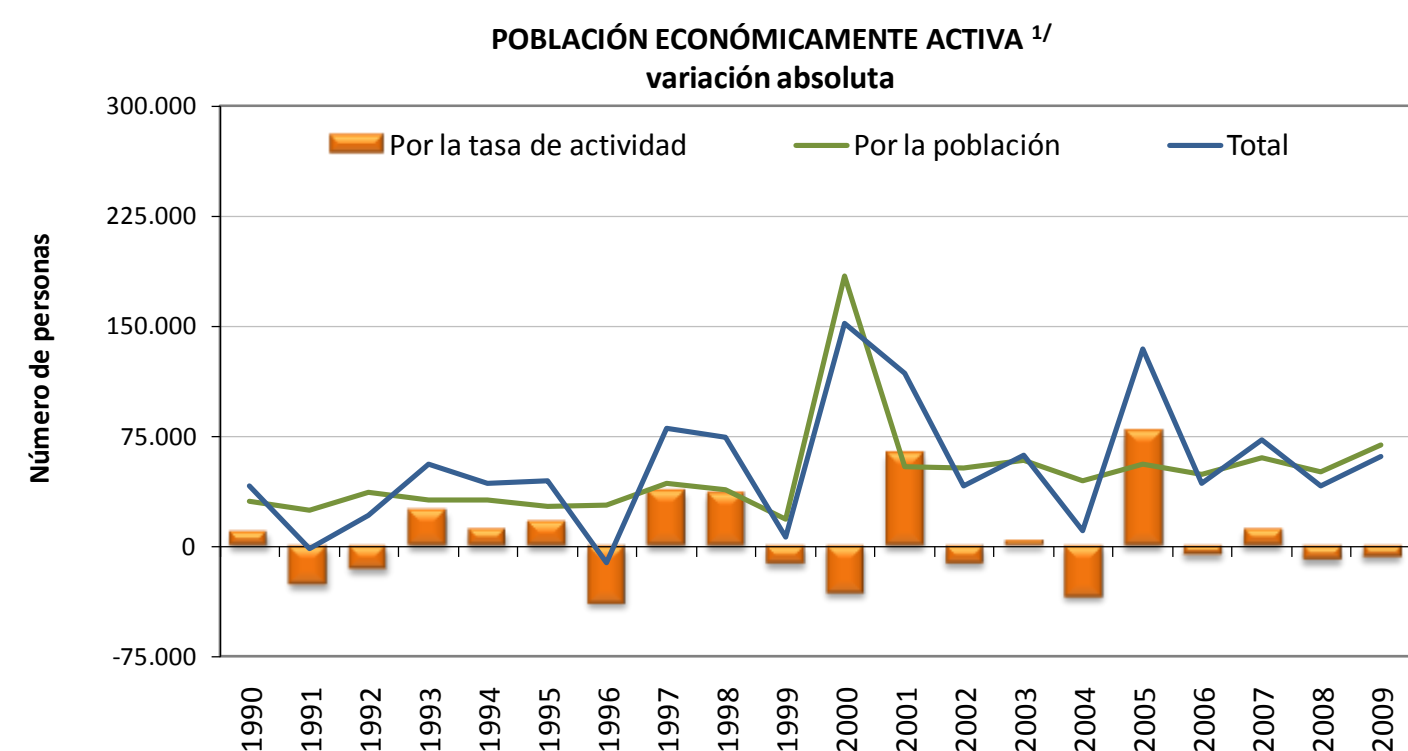
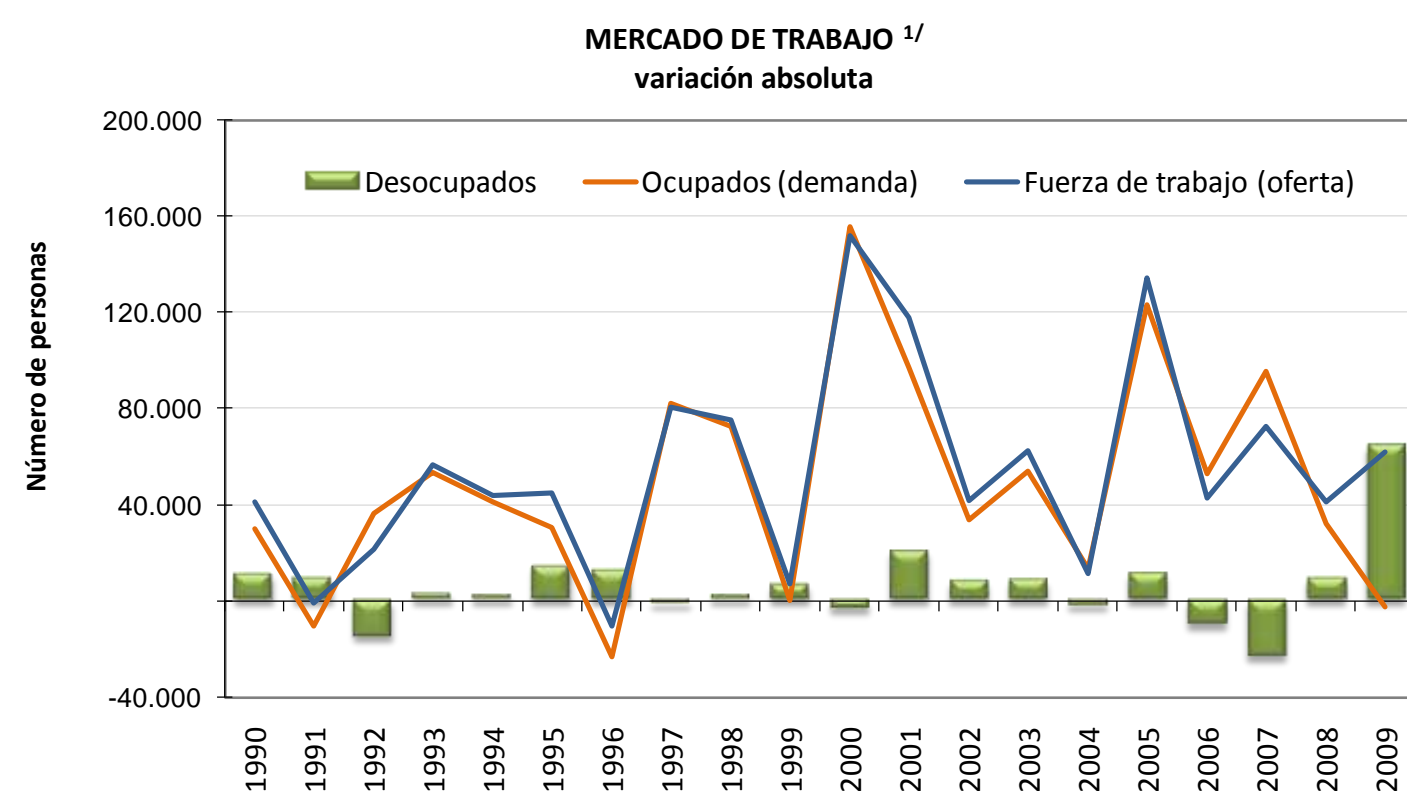
**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
-En barriles y porcentajes -

	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Tasa de variación últimos tres meses <sup>1/</sup>			Tasa de variación Interanual		
				Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-08	464.294	572.233	88.108	6,0	1,7	-5,3	3,3	-6,7	-18,2
Feb	469.490	607.746	109.342	5,9	5,7	1,7	4,6	-11,8	0,7
Mar	493.422	673.141	105.033	-1,1	5,6	11,2	1,9	-23,0	-19,1
Abr	493.561	627.892	104.851	1,2	9,4	20,1	6,8	-25,0	-11,5
May	479.377	564.849	97.643	1,5	4,9	9,6	10,3	-18,1	-19,0
Jun	449.205	521.003	87.799	-0,4	-7,5	-4,0	0,2	-12,0	-14,4
Jul	473.484	562.874	88.749	-3,7	-13,6	-14,1	2,5	-9,5	-8,2
Ago	455.753	523.311	85.239	-6,0	-13,9	-14,9	-0,8	-13,8	-14,4
Sep	434.047	504.058	73.962	-4,1	-7,2	-14,6	1,1	-4,2	-14,9
Oct	454.948	532.627	71.999	-4,1	-5,4	-15,7	-2,9	-8,5	-23,7
Nov	442.167	503.090	62.495	-3,4	-4,2	-20,4	-4,8	-12,4	-34,0
Dic	542.231	539.747	62.577	5,6	-0,9	-20,5	6,3	-9,7	-24,7
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

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica a partir del año 2008

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



AÑO	Población de 12 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 <sup>2/</sup>	Por tasa de actividad <sup>3/</sup>						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
1990	1.992.139	57.634	53,5	0,5	1.066.662	41.114	30.859	10.255	1.017.151	30.311	49.511	10.803	4,6	0,9
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	3.754.366	122.769	56,5	-0,2	2.121.451	61.838	69.372	-7.534	1.955.507	-2.201	165.944	64.039	7,8	2,9

1/ A partir del año 2000, el INEC realizó algunos cambios metodológicos con base en los resultados del censo de población. Por tanto, a partir de ese año las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores. ( www.inec.go.cr )

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** <sup>1/ 2/ 3/</sup>

	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		-0,9	-4,0		13,3	16,4	
Junio	310.957	365.505		-1,8	-0,9		11,6	17,5	
Julio	320.276	387.278		3,0	6,0		14,8	20,9	
Agosto	346.445	374.577		8,2	-3,3		16,6	8,1	
Setiembre	329.985	382.493		-4,8	2,1		2,6	15,9	
Octubre	341.352	393.134		3,4	2,8		17,0	15,2	
Noviembre	343.551	380.196		0,6	-3,3		17,1	10,7	
Diciembre	345.179	410.899		0,5	8,1		16,5	19,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>325.392</b>	<b>386.395</b>	<b>406.249</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>	<b>11,7</b>	<b>19,0</b>	<b>4,3</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			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		-2,8	-3,9		1,3	6,3	
Junio	255.805	277.887		-3,1	-1,0		-1,1	8,6	
Julio	257.955	291.778		0,8	5,0		0,6	13,1	
Agosto	274.130	280.372		6,3	-3,9		1,1	2,3	
Setiembre	258.649	285.976		-5,6	2,0		-11,4	10,6	
Octubre	264.799	293.252		2,4	2,5		0,6	10,7	
Noviembre	263.257	284.046		-0,6	-3,1		0,7	7,9	
Diciembre	265.621	303.897		0,9	7,0		2,3	14,4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>264.903</b>	<b>291.653</b>	<b>293.710</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,2</b>

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> En el 2008 y 2010 la CCSS registró el pago del "salario escolar" (que se paga a los trabajadores del sector público en el mes de enero) 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 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.

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

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

**TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>**

	TRABAJADORES							Variación interanual (%)					
	PROMEDIO		MENSUAL					PROMEDIO		MENSUAL			
	2009 <sup>2/</sup>	2010 <sup>3/</sup>	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	2009	2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>767.834</b>	<b>786.280</b>	<b>768.989</b>	<b>779.382</b>	<b>785.517</b>	<b>790.695</b>	<b>789.527</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	149.916	153.996	152.921	154.034	153.272	154.454	154.224	-0,2	2,7	0,4	0,5	2,5	3,5
Industria manufacturera	124.122	126.489	123.811	125.707	126.659	126.894	126.696	-7,4	1,9	-4,5	-2,7	0,1	1,4
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	113.902	119.967	115.068	118.983	120.993	120.739	119.153	-2,4	5,3	0,4	0,7	1,4	2,6
Actividades inmobiliarias y de alquiler	119.732	127.747	124.414	126.862	126.916	128.209	129.000	3,4	6,7	7,5	9,7	11,3	10,3
Construcción	52.087	44.959	42.976	43.892	44.864	45.798	45.280	-26,6	-13,7	-23,3	-21,5	-21,9	-19,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	48.038	48.511	47.823	48.272	48.562	48.603	48.606	-2,1	1,0	-2,3	-1,0	-0,1	1,7
Hoteles y restaurantes	45.347	47.169	46.486	46.879	47.004	47.435	47.357	-4,5	4,0	-1,6	1,3	3,4	4,3
Intermediación financiera	21.777	21.878	21.894	22.025	21.828	21.775	21.883	-0,4	0,5	-0,8	-0,9	0,1	1,5
Servicios sociales y de salud	14.038	14.778	14.335	14.437	14.661	14.943	15.071	4,2	5,3	5,7	6,6	7,9	9,2
Electricidad, gas y agua	2.958	2.680	2.661	2.654	2.661	2.685	2.721	-3,0	-9,4	-11,9	-11,4	-11,2	-9,1
Resto	75.917	78.108	76.600	75.637	78.097	79.160	79.536	4,4	2,9	1,7	2,1	2,8	5,6
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>254.062</b>	<b>268.963</b>	<b>263.131</b>	<b>265.664</b>	<b>265.947</b>	<b>269.732</b>	<b>274.510</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>	<b>8,6</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>144.964</b>	<b>149.045</b>	<b>148.006</b>	<b>148.607</b>	<b>146.619</b>	<b>149.774</b>	<b>151.179</b>	<b>8,6</b>	<b>2,8</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>121.362</b>	<b>123.150</b>	<b>121.347</b>	<b>120.718</b>	<b>124.128</b>	<b>124.557</b>	<b>123.196</b>	<b>7,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,2</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES</b>	<b>82.001</b>	<b>80.085</b>	<b>80.931</b>	<b>80.888</b>	<b>80.836</b>	<b>79.609</b>	<b>79.005</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,5</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>9.723</b>	<b>10.436</b>	<b>9.926</b>	<b>10.040</b>	<b>10.163</b>	<b>10.557</b>	<b>10.984</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>8,6</b>	<b>9,2</b>	<b>11,0</b>	<b>14,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.379.946</b>	<b>1.417.959</b>	<b>1.392.330</b>	<b>1.405.299</b>	<b>1.413.210</b>	<b>1.424.924</b>	<b>1.428.401</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1.125.884	1.148.995	1.129.199	1.139.635	1.147.263	1.155.192	1.153.891	-0,6	2,1	-0,1	0,6	1,8	2,3

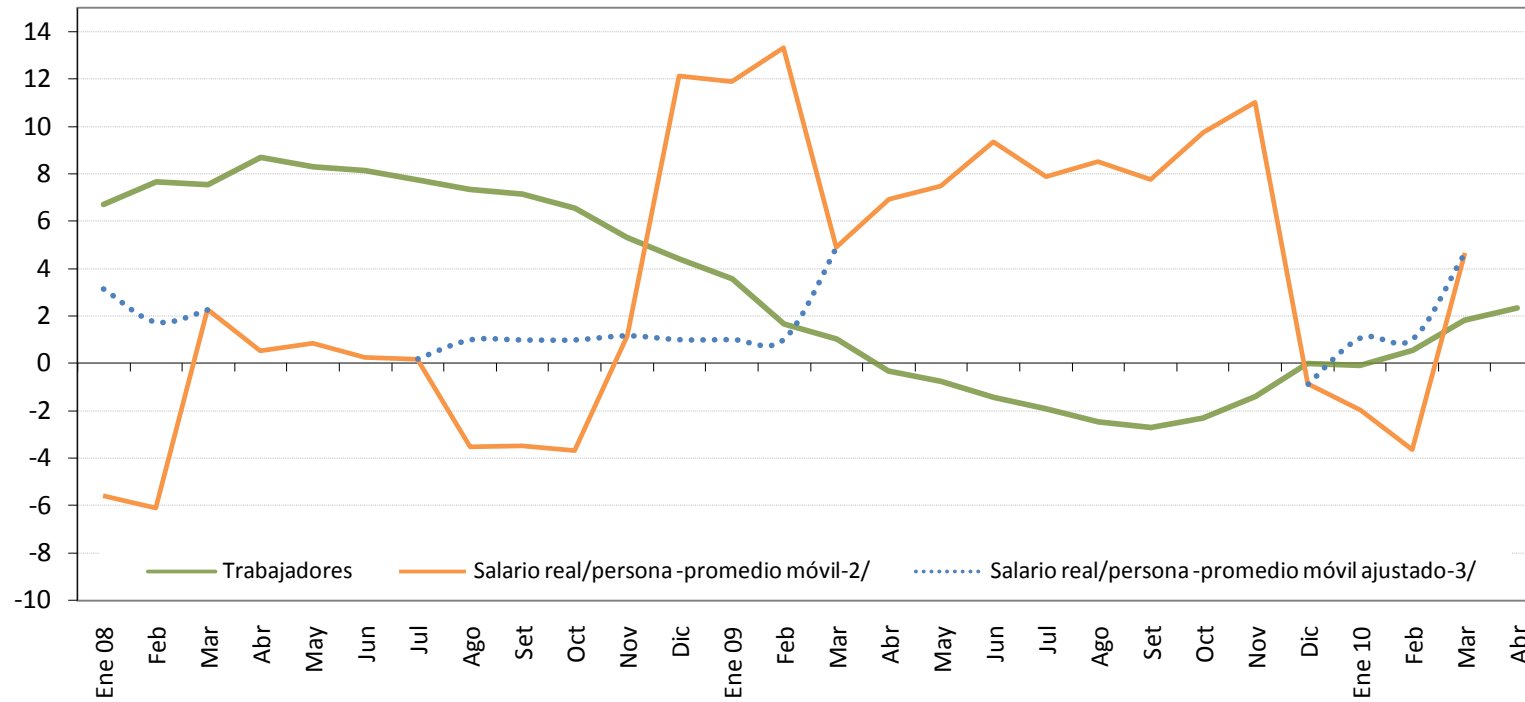
<sup>1/</sup> Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

<sup>2/</sup> Promedio de 12 meses.

<sup>3/</sup> Promedio de Enero a Abril.

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

**TRABAJADORES Y SALARIOS REALES <sup>1/</sup>**  
Variación interanual



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>Enero</b>	1.101.323	1.140.784	1.139.635	1,8	1,0	0,9	6,7	3,6	-0,1
<b>Febrero</b>	1.122.335	1.140.791	1.147.263	1,9	0,0	0,7	7,7	1,6	0,6
<b>Marzo</b>	1.123.105	1.134.759	1.155.192	0,1	-0,5	0,7	7,6	1,0	1,8
<b>Abril</b>	1.131.131	1.127.590	1.153.891	0,7	-0,6	-0,1	8,7	-0,3	2,3
<b>Mayo</b>	1.133.193	1.124.530		0,2	-0,3		8,3	-0,8	
<b>Junio</b>	1.136.822	1.120.493		0,3	-0,4		8,1	-1,4	
<b>Julio</b>	1.138.632	1.116.985		0,2	-0,3		7,7	-1,9	
<b>Agosto</b>	1.140.534	1.112.516		0,2	-0,4		7,3	-2,5	
<b>Setiembre</b>	1.144.122	1.113.179		0,3	0,1		7,1	-2,7	
<b>Octubre</b>	1.148.813	1.122.525		0,4	0,8		6,6	-2,3	
<b>Noviembre</b>	1.143.202	1.127.258		-0,5	0,4		5,3	-1,4	
<b>Diciembre</b>	1.129.399	1.129.199		-1,2	0,2		4,4	0,0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.132.718</b>	<b>1.125.884</b>	<b>1.148.995</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>

<sup>1/</sup> 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.

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

<sup>3/</sup> 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.

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)<sup>1/</sup>**

Niveles y porcentajes

	ISMN <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	2.860,1	3.296,9	3.531,2	5,1	7,0	5,0	5,1	7,0	5,0	10,5	15,3	7,1
Febrero	2.860,1	3.296,9	3.531,2	0,0	0,0	0,0	5,1	7,0	5,0	10,5	15,3	7,1
Marzo	2.860,1	3.296,9	3.531,2	0,0	0,0	0,0	5,1	7,0	5,0	10,5	15,3	7,1
Abril	2.860,1	3.296,9	3.531,2	0,0	0,0	0,0	5,1	7,0	5,0	10,5	15,3	7,1
Mayo	2.860,1	3.296,9	3.531,2	0,0	0,0	0,0	5,1	7,0	5,0	10,5	15,3	7,1
Junio	2.860,1	3.296,9		0,0	0,0		5,1	7,0		10,5	15,3	
Julio	3.081,2	3.362,9		7,7	2,0		13,2	9,1		13,2	9,1	
Agosto	3.081,2	3.362,9		0,0	0,0		13,2	9,1		13,2	9,1	
Setiembre	3.081,2	3.362,9		0,0	0,0		13,2	9,1		13,2	9,1	
Octubre	3.081,2	3.362,9		0,0	0,0		13,2	9,1		13,2	9,1	
Noviembre	3.081,2	3.362,9		0,0	0,0		13,2	9,1		13,2	9,1	
Diciembre	3.081,2	3.362,9		0,0	0,0		13,2	9,1		13,2	9,1	

	ISMR <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	118,3	120,1	122,2	4,3	6,6	3,3	4,3	6,6	3,3	-0,1	1,6	1,7
Febrero	117,0	119,6	121,3	-1,1	-0,4	-0,7	3,2	6,1	2,6	-0,8	2,2	1,4
Marzo	116,5	119,6	121,0	-0,4	-0,01	-0,2	2,8	6,1	2,4	-0,5	2,6	1,2
Abril	115,6	119,2	121,0	-0,8	-0,3	-0,1	1,9	5,8	2,3	-0,4	3,2	1,5
Mayo	113,4	119,4	120,3	-1,9	0,1	-0,5	0,0	5,9	1,8	-1,2	5,2	0,8
Junio	111,8	119,2		-1,4	-0,2		-1,4	5,7		-2,1	6,5	
Julio	118,0	120,4		5,5	1,1		4,0	6,9		-0,8	2,1	
Agosto	115,9	119,6		-1,8	-0,7		2,2	6,2		-1,9	3,2	
Setiembre	114,8	119,5		-0,9	-0,1		1,3	6,0		-2,2	4,1	
Octubre	113,6	119,24		-1,0	-0,2		0,2	5,8		-2,6	4,9	
Noviembre	112,2	119,4		-1,2	0,2		-1,0	6,0		-2,6	6,4	
Diciembre	112,7	118,2		0,4	-1,0		-0,6	4,9		-0,6	4,9	

<sup>1/</sup> Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

En el primer cuatrimestre del 2010 el comercio exterior de bienes continuó mostrando un comportamiento dinámico en relación con lo registrado en el mismo periodo del año anterior, situación consistente con la reactivación económica observada en meses recientes. En este lapso, el déficit comercial se ubicó en \$1.121,3 millones, prácticamente el doble de lo observado en el mismo periodo del año anterior (\$555,0 millones), resultado del mayor crecimiento en el valor de las compras externas (27,3%) en relación con el incremento en el valor de las exportaciones de bienes (12,6%). En términos del PIB, la brecha comercial fue de -3,6% en el periodo en comentario, superior en 1,7 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en el primer cuatrimestre del 2009.

El crecimiento en el valor de las importaciones obedeció a las mayores compras efectuadas por las empresas del régimen regular<sup>1</sup>, principalmente por el aumento de la factura petrolera que se incrementó en un 90% en relación al primer cuatrimestre del año previo. Específicamente en abril, el valor de las importaciones de bienes mostró una tasa interanual de 34,1%, variación explicada por el aumento de las compras realizadas bajo el régimen regular (32,5%), donde destacaron las compras de bienes intermedios, en buena medida insumos para la manufactura, comportamiento que fue consistente con la recuperación en la producción de la industria manufacturera<sup>2</sup>. Por su parte, las importaciones realizadas por las empresas que conforman los regímenes especiales crecieron un 38,8%, durante el mes en comentario, como resultado de las mayores compras de materia prima de la industria electrónica y de telecomunicaciones.

En relación con el valor de las ventas externas, su comportamiento durante los primeros cuatro meses del 2010 estuvo explicado, básicamente, por las exportaciones de las empresas del régimen regular (14,2%) y en menor cuantía, por las empresas del régimen de zona franca (11,1%)<sup>3</sup>. Particularmente en abril, las exportaciones de bienes mantuvieron la tendencia al alza de los meses previos (6,1%), fundamentalmente por el dinamismo de las exportaciones agropecuarias (piña, follajes, sandía). Por el contrario, las ventas externas de las empresas de los regímenes especiales disminuyeron 4,5%, principalmente por la reducción de las exportaciones de circuitos integrados modulares, hecho que se viene observando desde enero del presente año.

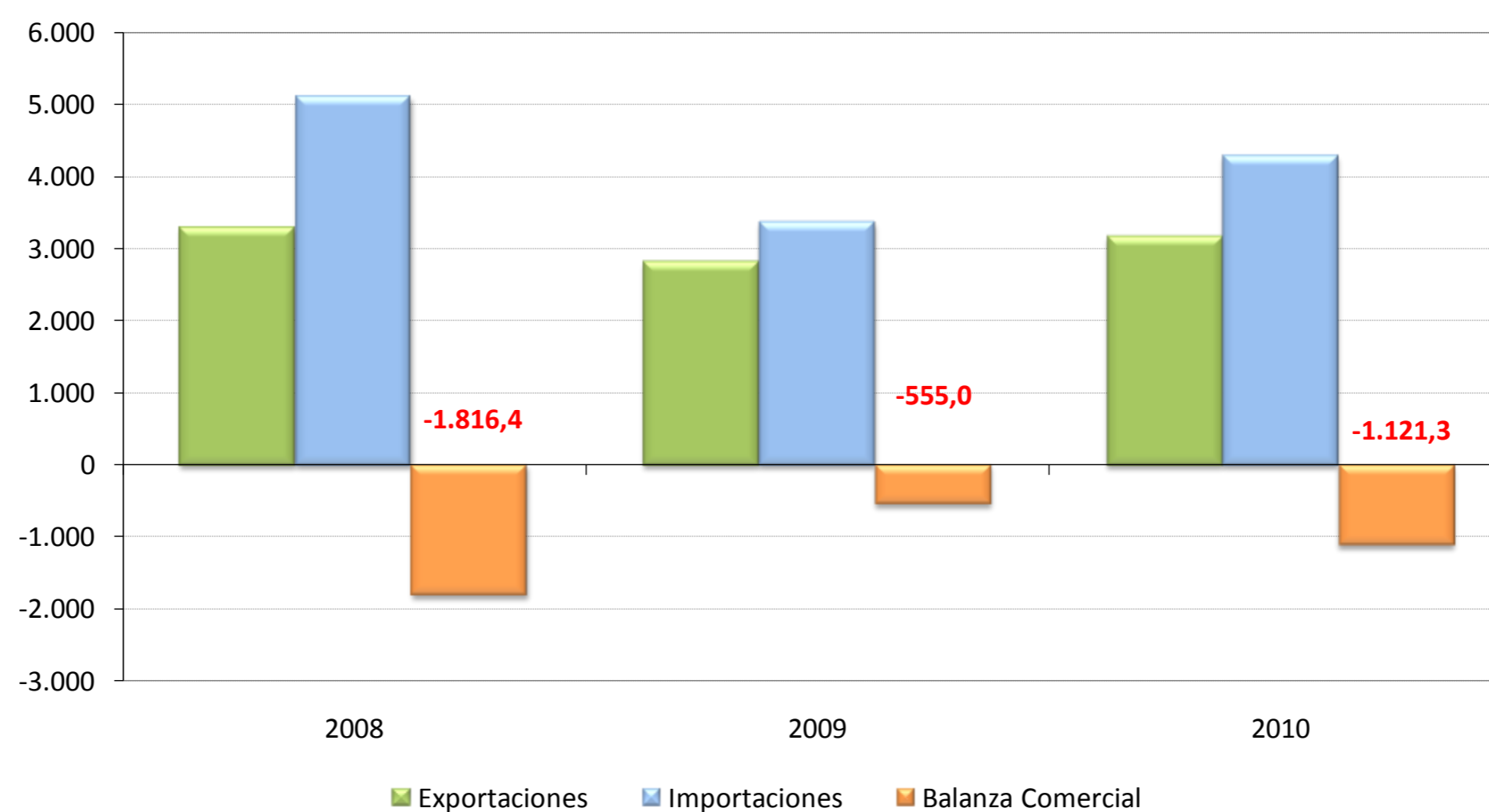
---

<sup>1</sup> Las compras del régimen regular aportaron 17 p.p. a la tasa de variación del indicador general.

<sup>2</sup> Los bienes intermedios crecieron un 41,3% en el mes y aportaron 22,7 p.p. a la tasa de variación de las importaciones del régimen regular.

<sup>3</sup> Los aportes de ambos regímenes al crecimiento del indicador general fueron de 6,7 p.p. y 5,9 p.p., en su orden.

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



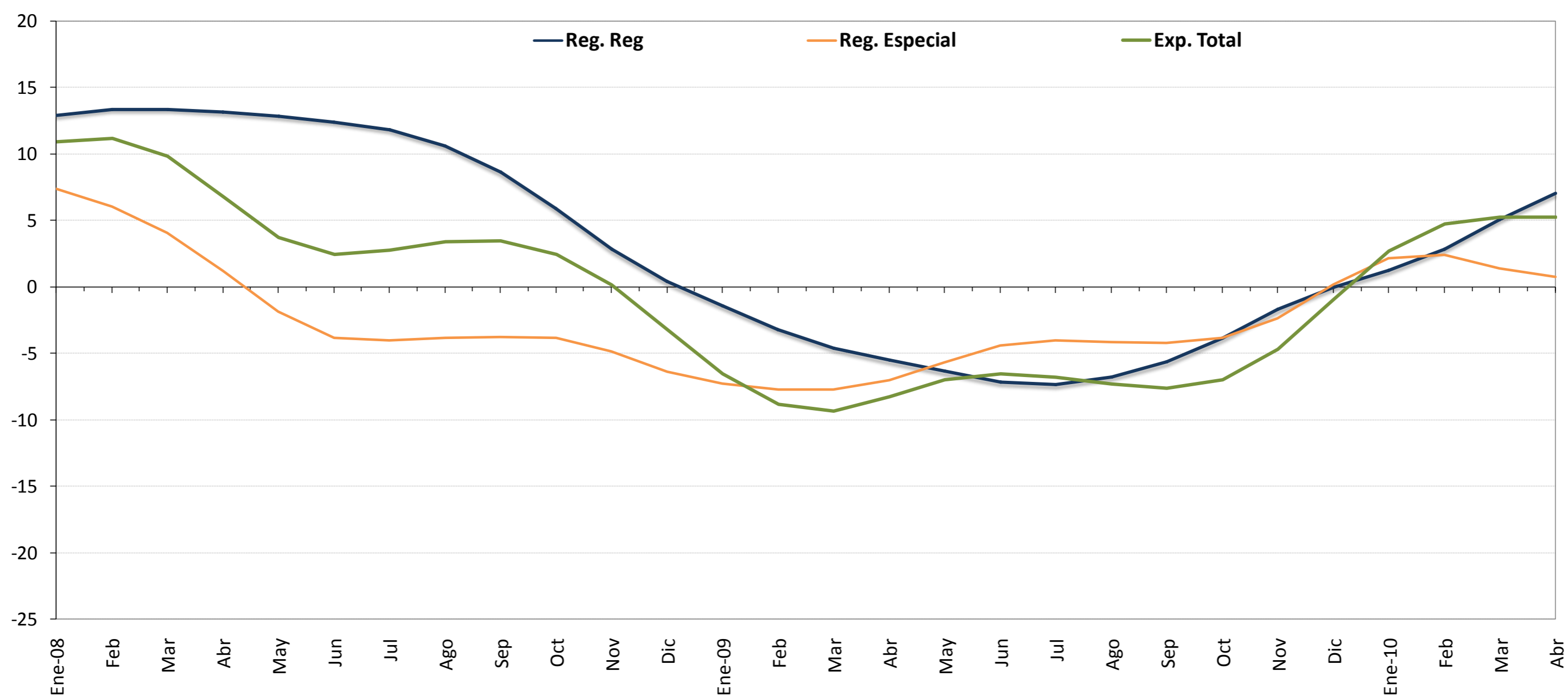
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722,5	1.283,2	-560,7	619,1	858,7	-239,5	729,8	1.055,2	-325,4
<b>Febrero</b>	848,2	1.246,0	-397,8	686,4	831,3	-144,8	749,1	952,4	-203,3
<b>Marzo</b>	837,1	1.081,0	-243,9	775,5	840,6	-65,0	911,7	1.156,8	-245,1
<b>Abril</b>	887,0	1.501,1	-614,1	733,3	838,8	-105,6	777,7	1.125,1	-347,4
<b>Mayo</b>	842,6	1.315,5	-472,9	760,0	887,0	-127,0			
<b>Junio</b>	791,4	1.288,6	-497,2	747,7	1.014,5	-266,9			
<b>Julio</b>	798,5	1.350,2	-551,8	729,9	972,6	-242,6			
<b>Agosto</b>	794,0	1.371,2	-577,2	732,9	983,1	-250,2			
<b>Setiembre</b>	811,5	1.365,3	-553,8	747,9	940,0	-192,1			
<b>Octubre</b>	904,9	1.463,0	-558,1	792,6	1.066,6	-274,0			
<b>Noviembre</b>	658,1	1.063,1	-405,0	764,0	1.105,8	-341,8			
<b>Diciembre</b>	607,9	1.043,4	-435,5	687,9	1.055,5	-367,6			
<b>TOTAL</b>	<b>9.503,7</b>	<b>15.371,6</b>	<b>-5.867,9</b>	<b>8.777,2</b>	<b>11.394,4</b>	<b>-2.617,3</b>	<b>3.168,2</b>	<b>4.289,4</b>	<b>-1.121,3</b>

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 <sup>1/</sup>**  
**- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -**



-Millones de dólares y porcentajes-

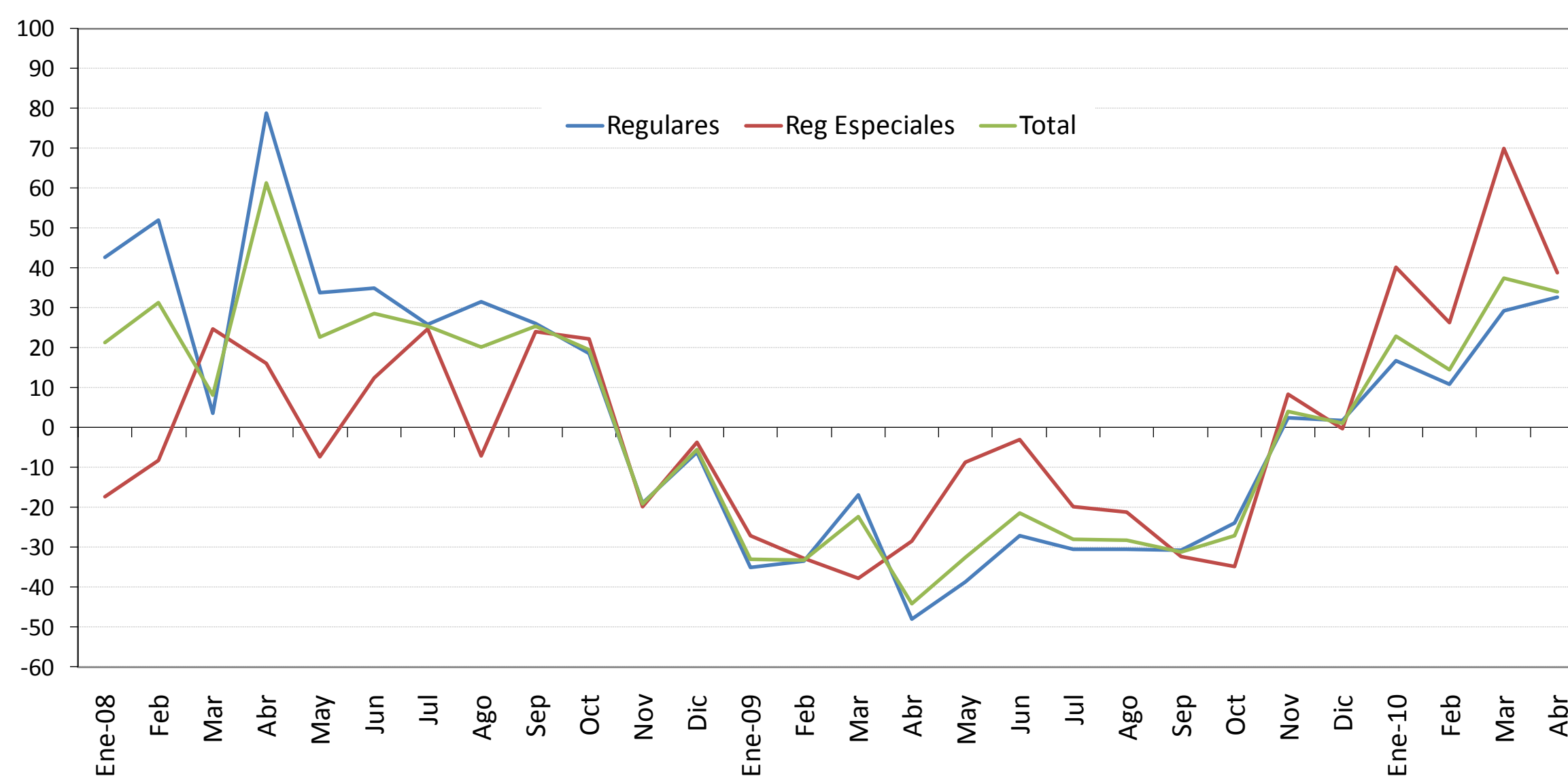
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329,8	345,0	9,6	12,9	392,7	458,9	-0,9	7,4	722,5	812,0	3,6	10,9
Feb	394,0	348,5	25,3	13,4	454,3	456,9	18,6	6,1	848,2	818,7	21,7	11,1
Mar	373,5	350,7	-3,9	13,4	463,6	454,9	-1,1	4,1	837,1	818,2	-2,4	9,8
Abr	423,1	352,1	33,7	13,1	463,9	450,3	11,7	1,2	887,0	808,6	21,2	6,7
May	403,7	353,9	8,5	12,8	438,9	442,4	-10,9	-1,9	842,6	797,2	-2,6	3,7
Jun	377,9	356,1	13,8	12,4	413,5	436,9	-14,8	-3,8	791,4	793,2	-3,2	2,4
Jul	358,8	357,5	19,7	11,8	439,7	437,8	1,5	-4,0	798,5	798,6	9,0	2,8
Ago	337,6	357,3	12,5	10,6	456,4	441,4	-9,7	-3,8	794,0	807,6	-1,4	3,4
Sep	342,1	355,1	18,5	8,6	469,4	444,6	2,0	-3,7	811,5	814,3	8,3	3,4
Oct	358,8	350,7	15,5	5,9	546,1	445,9	0,2	-3,8	904,9	813,4	5,8	2,4
Nov	283,3	345,7	-11,4	2,8	374,8	441,2	-24,0	-4,8	658,1	800,6	-19,1	0,1
Dic	293,8	342,3	-0,5	0,4	314,1	432,4	-25,1	-6,3	607,9	779,2	-14,9	-3,2
Ene-09	290,8	340,1	-11,8	-1,4	328,3	425,7	-16,4	-7,2	619,1	758,9	-14,3	-6,5
Feb	324,0	337,3	-17,8	-3,2	362,4	421,8	-20,2	-7,7	686,4	746,3	-19,1	-8,8
Mar	363,5	334,6	-2,7	-4,6	412,0	419,9	-11,1	-7,7	775,5	741,9	-7,4	-9,3
Abr	342,4	332,6	-19,1	-5,5	390,9	418,8	-15,7	-7,0	733,3	741,8	-17,3	-8,3
May	363,2	331,4	-10,0	-6,3	396,8	417,4	-9,6	-5,6	760,0	741,5	-9,8	-7,0
Jun	335,2	330,6	-11,3	-7,2	412,5	417,7	-0,2	-4,4	747,7	741,5	-5,5	-6,5
Jul	291,1	331,3	-18,9	-7,3	438,8	420,3	-0,2	-4,0	729,9	744,3	-8,6	-6,8
Ago	321,3	333,2	-4,8	-6,8	411,6	423,0	-9,8	-4,2	732,9	748,7	-7,7	-7,3
Sep	287,6	335,0	-15,9	-5,7	460,3	425,9	-1,9	-4,2	747,9	752,5	-7,8	-7,6
Oct	322,6	337,1	-10,1	-3,9	470,1	428,9	-13,9	-3,8	792,6	756,6	-12,4	-7,0
Nov	306,1	339,8	8,0	-1,7	457,9	430,8	22,2	-2,3	764,0	763,0	16,1	-4,7
Dic	308,6	342,3	5,0	0,0	379,3	433,3	20,8	0,2	687,9	772,0	13,2	-0,9
Ene-10	319,0	344,2	9,7	1,2	410,7	435,1	25,1	2,2	729,8	779,4	17,9	2,7
Feb	329,9	347,0	1,8	2,9	419,2	432,0	15,7	2,4	749,1	781,4	9,1	4,7
Mar	454,7	351,6	25,1	5,1	456,9	425,9	10,9	1,4	911,7	780,7	17,6	5,2
Abr	404,5	356,0	18,1	7,0	373,2	422,1	-4,5	0,8	777,7	780,8	6,1	5,3

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 -

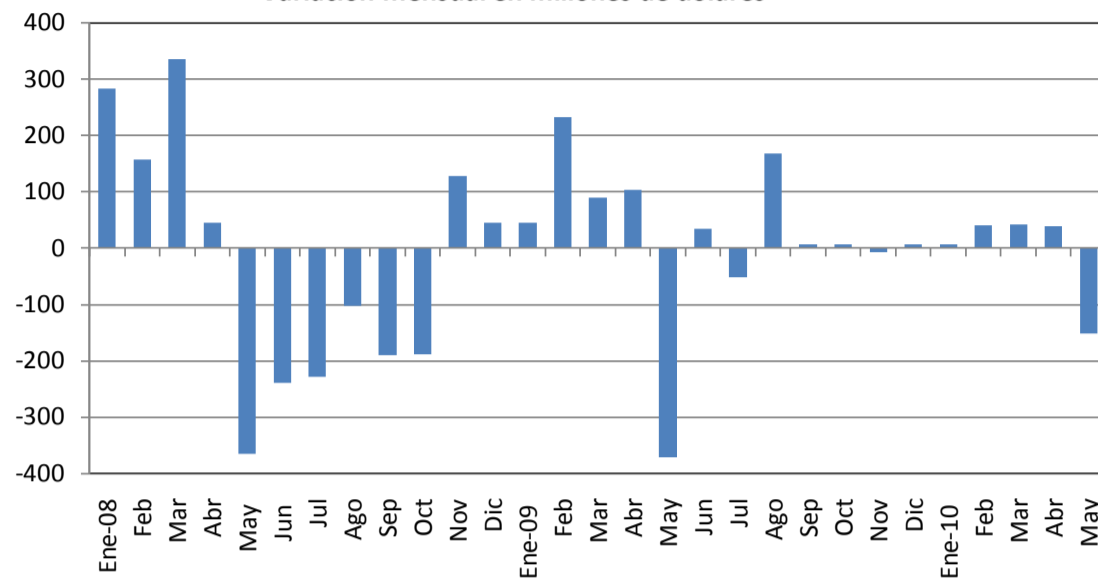
	Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-08	1.283,2	21,4	42,7	31,5	46,3	46,7	-17,2	21,4
Feb	1.246,0	26,1	52,0	34,3	59,6	56,4	-8,2	31,5
Mar	1.081,0	20,2	3,5	11,7	0,2	2,4	24,7	8,2
Abr	1.501,1	29,9	78,7	58,4	88,9	70,1	16,2	61,4
May	1.315,5	28,4	33,8	15,5	45,2	23,9	-7,3	22,8
Jun	1.288,6	28,4	34,8	16,4	46,0	25,3	12,4	28,7
Jul	1.350,2	28,0	25,7	14,4	37,1	6,4	24,9	25,5
Ago	1.371,2	26,9	31,6	5,4	48,0	21,7	-7,1	20,2
Sep	1.365,3	26,8	26,1	11,2	39,9	5,2	24,2	25,6
Oct	1.463,0	25,9	18,6	1,8	31,7	5,5	22,2	19,6
Nov	1.063,1	20,9	-18,9	-17,5	-19,3	-20,1	-19,7	-19,1
Dic	1.043,4	18,7	-6,2	7,6	-7,7	-21,9	-3,7	-5,6
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	1.055,2	22,9	16,6	0,9	21,2	25,4	40,1	22,9
Feb	952,4	18,8	10,9	-0,1	24,0	-7,7	26,3	14,6
Mar	1.156,8	25,0	29,2	19,5	43,6	6,6	70,0	37,6
Abr	1.125,1	27,3	32,5	26,1	41,3	16,2	38,8	34,1

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 -



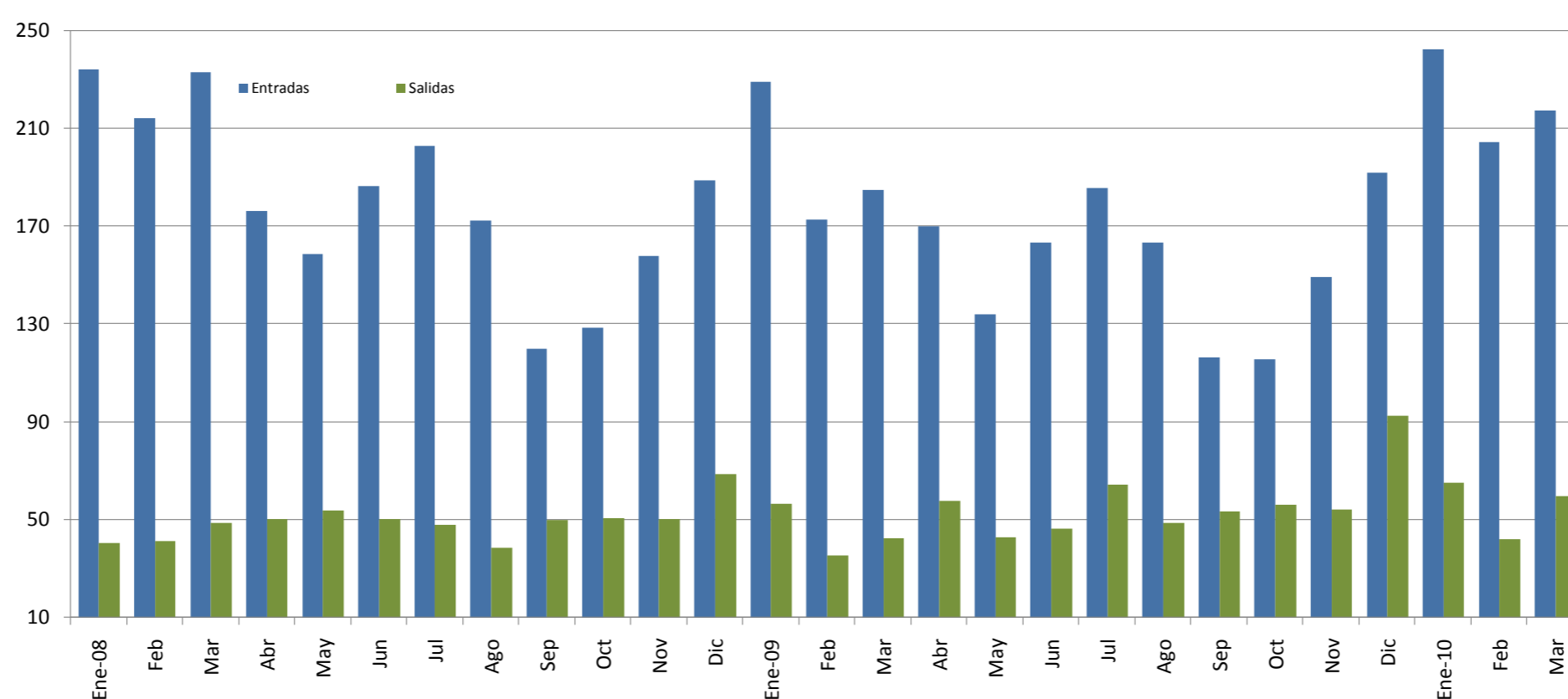
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiados con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-08</b>	4.397,3	4,5	2,5
Feb	4.554,7	4,7	2,4
Mar	4.890,6	5,0	2,6
Abr	4.936,5	5,1	2,6
May	4.572,6	4,7	2,5
Jun	4.334,2	4,5	2,3
Jul	4.106,6	4,2	2,4
Ago	4.004,2	4,1	2,3
Sep	3.814,0	3,9	2,2
Oct	3.625,2	3,7	2,1
Nov	3.753,9	3,9	1,9
Dic	3.799,1	3,9	1,9
<b>Ene-09</b>	3.844,1	5,4	2,0
Feb	4.077,2	5,7	2,3
Mar	4.167,3	5,9	2,2
Abr	4.270,7	6,0	2,5
May	3.900,6	5,5	2,2
Jun	3.935,8	5,5	2,2
Jul	3.884,4	5,5	2,2
Ago	4.052,2	5,7	2,3
Sep	4.059,4	5,7	2,0
Oct	4.066,7	5,7	2,2
Nov	4.059,8	5,7	1,9
Dic	4.066,3	5,7	1,9
<b>Ene-10</b>	4.072,4	5,1	1,9
Feb	4.113,4	5,1	1,9
Mar	4.155,2	5,2	1,9
Abr	4.193,9	5,2	1,8
May	4.042,2	5,0	1,8

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado en el Programa Macroeconómico publicado en enero 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.

**TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS**  
- 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	229,1	242,6	40,7	56,6	65,1
Febrero	203,8	168,2	195,9	38,6	34,3	40,2	214,4	173,0	204,6	41,3	35,6	42,1
Marzo	221,6	179,8	208,2	45,6	41,1	56,9	233,1	184,9	217,4	48,7	42,6	59,6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>648,0</b>	<b>570,6</b>	<b>636,4</b>	<b>122,3</b>	<b>130,0</b>	<b>159,3</b>	<b>681,8</b>	<b>587,0</b>	<b>664,5</b>	<b>130,7</b>	<b>134,7</b>	<b>166,8</b>
Abril	167,0	165,4		42,8	49,9		176,3	170,1		50,5	57,6	
Mayo	150,5	130,5		45,7	37,0		158,9	134,3		53,9	42,8	
Junio	176,6	159,0		42,6	40,2		186,5	163,5		50,2	46,5	
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>494,2</b>	<b>454,9</b>		<b>131,1</b>	<b>127,1</b>		<b>521,7</b>	<b>467,9</b>		<b>154,6</b>	<b>146,8</b>	
Julio	198,7	180,8		42,6	57,6		203,0	186,0		47,8	64,3	
Agosto	168,9	159,0		34,3	43,6		172,5	163,6		38,5	48,7	
Setiembre	117,3	113,1		44,6	47,9		119,9	116,3		50,1	53,5	
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>484,9</b>	<b>452,9</b>		<b>121,5</b>	<b>149,1</b>		<b>495,4</b>	<b>465,9</b>		<b>136,4</b>	<b>166,5</b>	
Octubre	125,0	112,3		43,0	47,9		128,6	115,5		50,6	56,1	
Noviembre	153,5	145,2		42,9	46,2		157,9	149,4		50,5	54,1	
Diciembre	183,5	186,7		58,3	79,1		188,8	192,0		68,7	92,7	
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>462,1</b>	<b>444,2</b>		<b>144,2</b>	<b>173,2</b>		<b>475,3</b>	<b>457,0</b>		<b>169,9</b>	<b>203,0</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2.089,2</b>	<b>1.922,6</b>		<b>519,1</b>	<b>579,3</b>		<b>2.174,1</b>	<b>1.977,8</b>		<b>591,6</b>	<b>651,1</b>	

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

En el primer cuatrimestre del 2010, el déficit financiero base devengado del Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> (SPGR) fue de 1,6% como porcentaje del PIB, superior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado en el mismo periodo del año anterior. Esta situación estuvo relacionada básicamente, con el deterioro que vienen reflejando las finanzas del Gobierno Central, el cual registró un déficit financiero de 1,6% y un déficit primario de 0,7%, ambos como porcentaje del PIB.

El comportamiento de los egresos gubernamentales, durante el primer cuatrimestre del año, estuvo asociado en buena medida al incremento en las transferencias otorgadas a instituciones descentralizadas y al mayor servicio de intereses de la deuda interna. Además, las remuneraciones y pensiones mostraron una tasa de crecimiento alta pero estable (alrededor de 24% con respecto al 2009).

Por su parte, durante este mismo lapso, el crecimiento de los ingresos estuvo explicado por la mayor recaudación del impuesto de aduanas asociado al mayor dinamismo del comercio exterior, y al incremento de la recaudación por el impuesto de ventas producto de la reactivación económica local. Cabe indicar que, particularmente, en abril los ingresos crecieron un 10,1%<sup>2</sup> como resultado de la transferencia (¢28.754 millones) recibida del FODESAF, en cumplimiento a la Ley No. 8783 que establece la obligación de financiar programas sociales (tales como Avancemos, comedores escolares, FONABE).

El resultado financiero del Banco Central (BCCR), por su parte, no presentó cambios respecto a lo mostrado en los meses previos y acumuló un déficit de ¢27.725 millones (0,15% del PIB).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>3</sup> generó durante el período en comentario un superávit financiero acumulado de 0,2% del PIB; no obstante, este resultado se mantiene por debajo del registrado en igual lapso de años anteriores (0,4% para el 2009 y 2008).

Finalmente, el saldo de la deuda pública total<sup>4</sup> al cierre del primer cuatrimestre ascendió a ¢7,5 billones (40,6% del PIB). En vista de que el Gobierno atendió sus obligaciones financieras mediante una activa colocación de bonos en el mercado de financiero interno, su participación relativa respecto al total aumentó a un 65,8%, en detrimento de la del BCCR que experimentó una caída de 4 p.p. en relación a lo observado en igual periodo del año previo. Cabe agregar que, en cuanto a la denominación de la deuda pública, la proporción en moneda nacional alcanzó al término de abril un 60,7% del total (58,5% en igual mes del 2009).

---

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

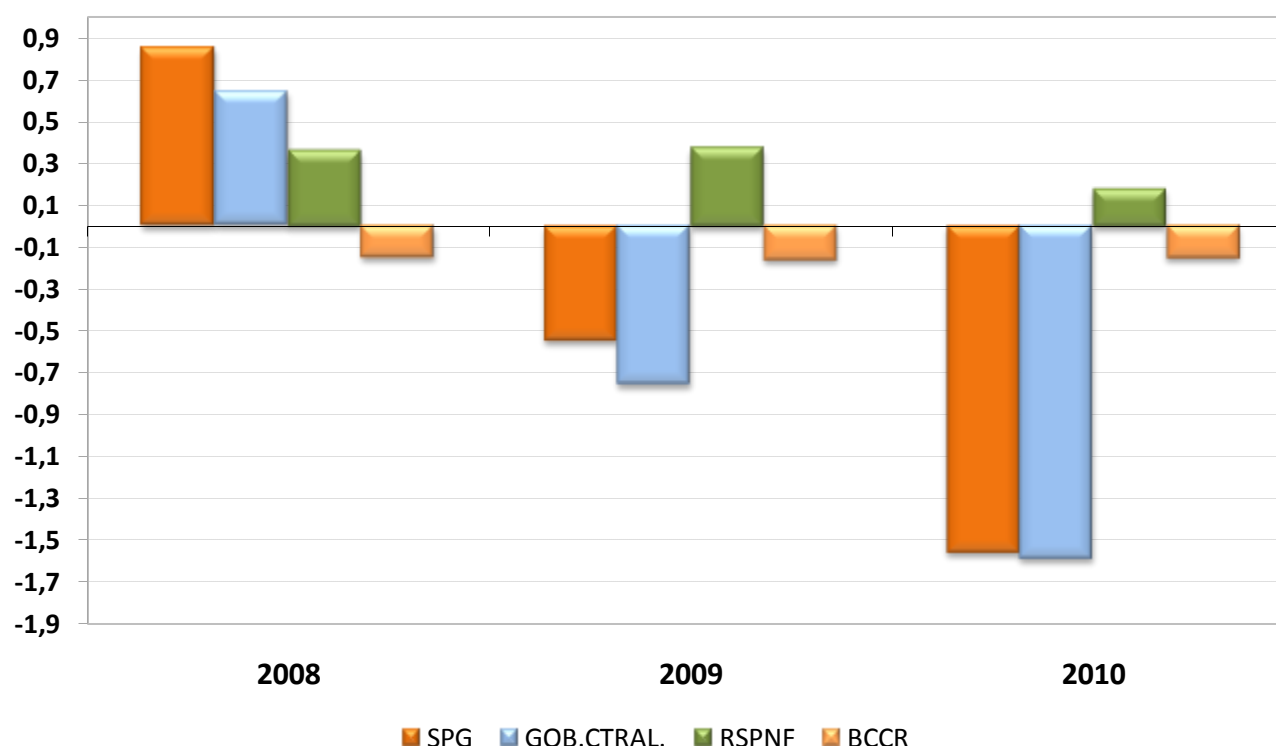
<sup>2</sup> Los ingresos tributarios crecieron a una tasa acumulada de 5,8%, inferior a la observada en los primeros tres meses (6,9% con respecto al 2009).

<sup>3</sup> La información del ICE se encuentra a marzo.

<sup>4</sup> Esta información no es consolidada y difiere de los datos del Ministerio de Hacienda por tratamientos metodológicos.



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



**SECTOR PUBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO** <sup>1/</sup>  
(Cifras acumuladas a abril, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2008		2009		2010	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>2/</sup>	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	2.115.593	13,5	1.983.460	11,8	2.220.234	12,0
Gastos	1.981.611	12,6	2.075.435	12,4	2.507.731	13,6
Resultado financiero	133.982	0,9	-91.975	-0,5	-287.497	-1,6
<b>B C C R</b>						
Ingresos	64.559	0,4	71.446	0,4	53.985	0,3
Gastos	87.895	0,6	98.322	0,6	81.710	0,4
Resultado financiero	-23.336	-0,1	-26.876	-0,2	-27.725	-0,2
<b>S P N F</b>						
Ingresos	2.051.034	13,1	1.912.014	11,4	2.166.249	11,7
Gastos	1.893.716	12,1	1.977.113	11,8	2.426.021	13,2
Resultado financiero	157.318	1,0	-65.099	-0,4	-259.772	-1,4
<b>G C</b>						
Ingresos	849.091	5,4	780.706	4,6	859.745	4,7
Gastos	747.869	4,8	907.950	5,4	1.152.585	6,2
Resultado financiero	101.222	0,6	-127.244	-0,8	-292.840	-1,6
Resultado primario	253.418	1,6	11.281	0,1	-125.180	-0,7
<b>R S P N F R</b> <sup>3/</sup>						
Ingresos	1.201.943	7,7	1.131.307	6,7	1.306.504	7,1
Gastos	1.145.847	7,3	1.069.162	6,4	1.273.436	6,9
Resultado financiero	56.096	0,4	62.145	0,4	33.068	0,2

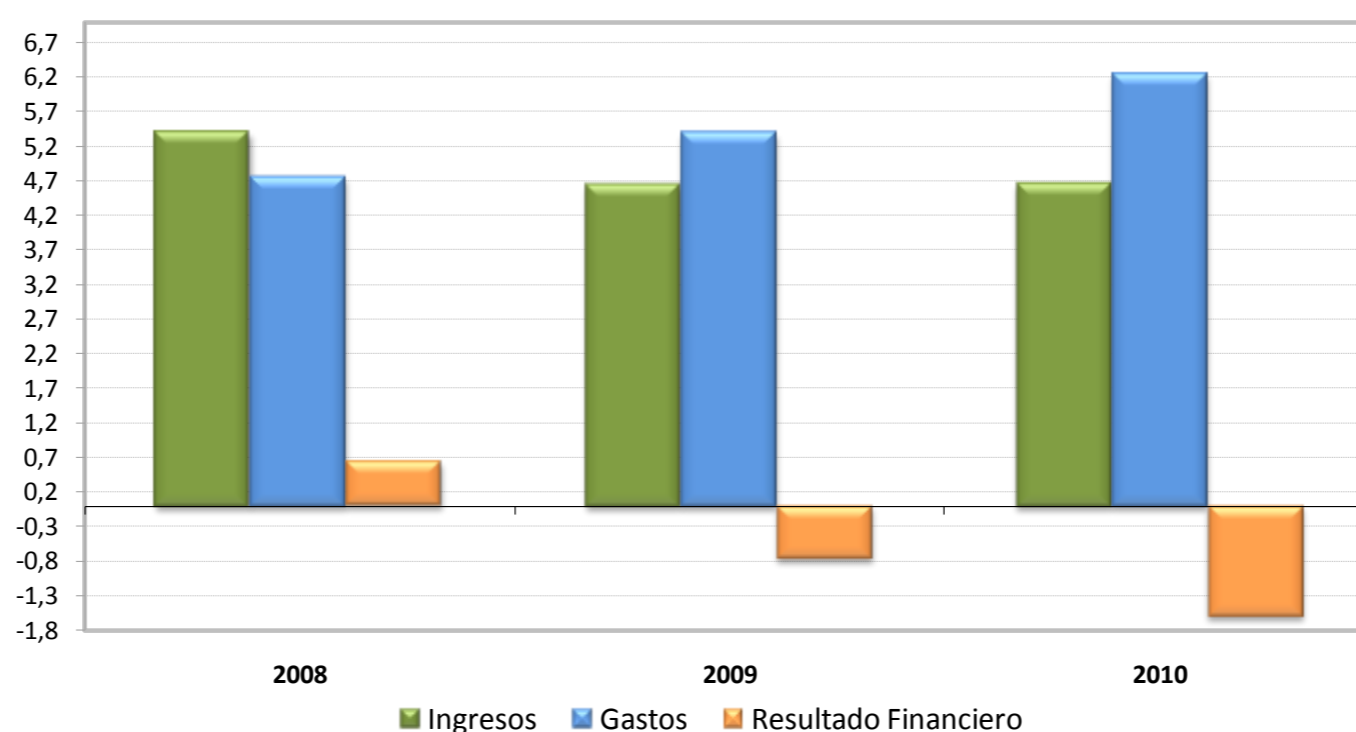
1/ Base devengado.

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).

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

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



**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS RECONOCIDOS Y RESULTADO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a abril, en millones de colones y porcentajes)

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>849.090,9</b>	<b>29,8</b>	<b>780.706,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>859.745,1</b>	<b>10,1</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>849.044,9</b>	<b>29,8</b>	<b>780.706,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>859.642,1</b>	<b>10,1</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>828.493,8</b>	<b>29,9</b>	<b>752.062,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>795.457,0</b>	<b>5,8</b>
Aduanas	252.175,7	28,2	183.693,0	-27,2	213.297,5	16,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	247.689,0	45,5	227.441,5	-8,2	222.464,1	-2,2
Ventas (internas)	153.183,8	20,8	156.722,3	2,3	171.435,4	9,4
Consumo (interno)	7.825,2	16,5	8.363,6	6,9	8.882,6	6,2
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	167.620,1	22,2	175.841,6	4,9	179.377,3	2,0
<b>Contribuciones Sociales</b>	13.935,6	74,6	17.252,4	23,8	19.730,2	14,4
<b>Ingresos no tributarios</b>	3.728,9	-7,2	5.040,7	35,2	4.348,7	-13,7
<b>Transferencias</b>	2.886,6	-37,3	6.351,3	120,0	40.106,2	531,5
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	46,0	-16,4	0,0	-100,0	103,0	N.C.
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>595.672,7</b>	<b>29,7</b>	<b>769.425,8</b>	<b>29,2</b>	<b>984.924,7</b>	<b>28,0</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>678.027,8</b>	<b>8,4</b>	<b>837.405,0</b>	<b>23,5</b>	<b>1.072.926,3</b>	<b>28,1</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	263.801,5	17,1	358.093,4	35,7	445.370,1	24,4
Bienes y servicios	15.961,2	22,4	21.143,2	32,5	28.519,9	34,9
Transferencias ctes	246.069,2	26,3	319.643,9	29,9	431.375,9	35,0
Sector privado	116.913,1	13,5	134.407,9	15,0	154.365,6	14,8
Sector público	126.896,2	41,9	182.505,1	43,8	273.349,8	49,8
Sector externo	1.381,5	5,6	1.494,6	8,2	2.243,7	50,1
Transf. Ctes. con recurso externo	878,4	-21,9	1.236,3	40,7	1.416,8	14,6
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	69.840,8	166,0	70.545,3	1,0	79.658,8	12,9
Inversión	9.555,9	55,8	12.368,7	29,4	12.492,3	1,0
Transferencias	60.284,9	199,7	58.176,6	-3,5	67.166,5	15,5
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>253.418,2</b>	<b>30,1</b>	<b>11.280,6</b>	<b>-95,5</b>	<b>-125.179,6</b>	<b>N. C.</b>
Servicio de intereses	152.195,9	-20,9	138.524,5	-9,0	167.660,4	21,0
Deuda interna	118.238,5	-25,0	104.362,7	-11,7	134.713,8	29,1
Deuda externa	33.957,4	-2,1	34.161,8	0,6	32.946,6	-3,6
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>747.868,6</b>	<b>14,7</b>	<b>907.950,3</b>	<b>21,4</b>	<b>1.152.585,1</b>	<b>26,9</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>101.222,3</b>	<b>4.000,7</b>	<b>-127.243,9</b>	<b>N. C.</b>	<b>-292.840,0</b>	<b>130,1</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>101.222,3</b>	<b>4.000,7</b>	<b>15.207,9</b>	<b>-85,0</b>	<b>32.505,2</b>	<b>113,7</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>0,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>112.036,0</b>	<b>N.C.</b>	<b>260.334,8</b>	<b>132,4</b>
Interno neto	n.d	N.C.	120.905,0	N.C.	261.287,3	116,1
Externo neto	n.d	N.C.	-8.869,0	N.C.	-952,5	-89,3

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

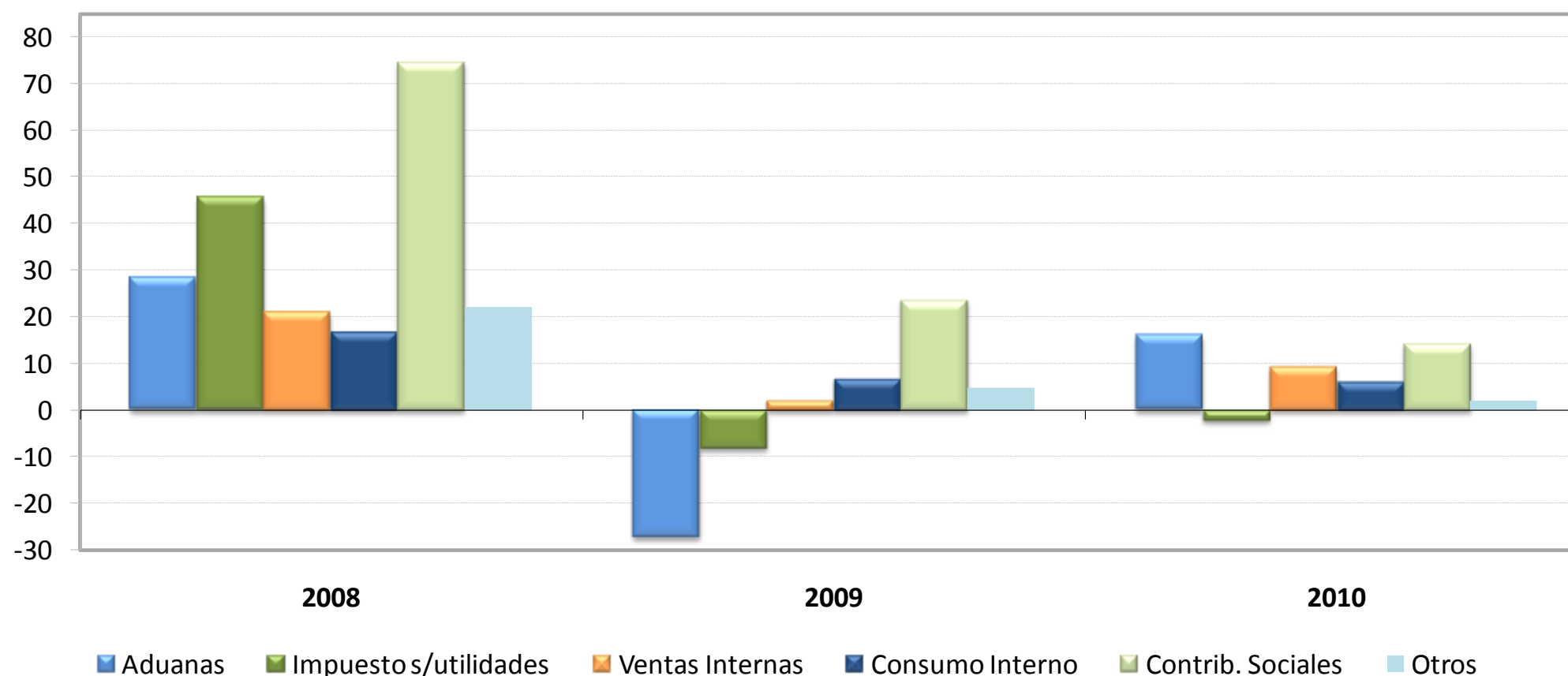
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 abril



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a abril, en millones de colones y porcentajes)

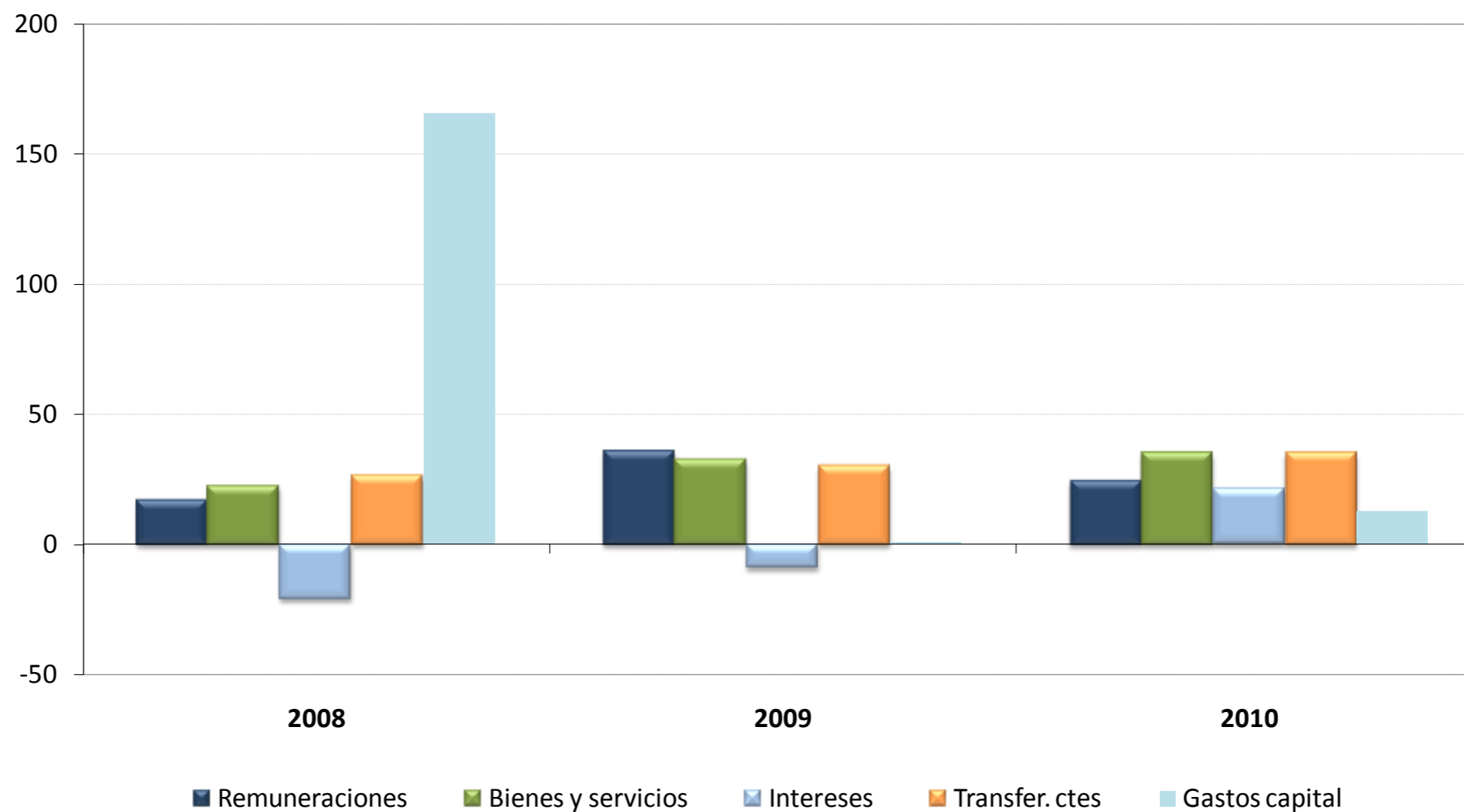
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>849.090,9</b>	<b>100,0</b>	<b>780.706,4</b>	<b>100,0</b>	<b>859.745,1</b>	<b>100,0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>849.044,9</b>	<b>100,0</b>	<b>780.706,4</b>	<b>100,0</b>	<b>859.642,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>828.493,8</b>	<b>97,6</b>	<b>752.062,0</b>	<b>96,3</b>	<b>795.457,0</b>	<b>92,5</b>
Aduanas	252.175,7	29,7	183.693,0	23,5	213.297,5	24,8
Impuesto a los ingresos y utilidades	247.689,0	29,2	227.441,5	29,1	222.464,1	25,9
Ventas (internas)	153.183,8	18,0	156.722,3	20,1	171.435,4	19,9
Consumo (interno)	7.825,2	0,9	8.363,6	1,1	8.882,6	1,0
Otros ingresos tributarios 2/	167.620,1	19,7	175.841,6	22,5	179.377,3	20,9
<b>Contribuciones Sociales</b>	<b>13.935,6</b>	<b>1,6</b>	<b>17.252,4</b>	<b>2,2</b>	<b>19.730,2</b>	<b>2,3</b>
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>3.728,9</b>	<b>0,4</b>	<b>5.040,7</b>	<b>0,6</b>	<b>4.348,7</b>	<b>0,5</b>
<b>Transferencias</b>	<b>2.886,6</b>	<b>0,3</b>	<b>6.351,3</b>	<b>0,8</b>	<b>40.106,2</b>	<b>4,7</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>46,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>103,0</b>	<b>0,0</b>

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 abril



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a abril, en millones de colones y porcentajes)

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>678.027,8</b>	<b>90,7</b>	<b>837.405,0</b>	<b>92,2</b>	<b>1.072.926,3</b>	<b>93,1</b>
Remuneraciones	263.801,5	35,3	358.093,4	39,4	445.370,1	38,6
Bienes y servicios	15.961,2	2,1	21.143,2	2,3	28.519,9	2,5
Transferencias ctes	246.069,2	32,9	319.643,9	35,2	431.375,9	37,4
Sector privado	116.913,1	15,6	134.407,9	14,8	154.365,6	13,4
Sector público	126.896,2	17,0	182.505,1	20,1	273.349,8	23,7
Sector externo	1.381,5	0,2	1.494,6	0,2	2.243,7	0,2
Transf. corrientes con recurso externo	878,4	0,1	1.236,3	0,1	1.416,8	0,1
Intereses	152.195,9	20,4	138.524,5	15,3	167.660,4	14,5
Deuda interna	118.238,5	15,8	104.362,7	11,5	134.713,8	11,7
Deuda externa	33.957,4	4,5	34.161,8	3,8	32.946,6	2,9
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>69.840,8</b>	<b>9,3</b>	<b>70.545,3</b>	<b>7,8</b>	<b>79.658,8</b>	<b>6,9</b>
Inversión	9.555,9	1,3	12.368,7	1,4	12.492,3	1,1
Transferencias	60.284,9	8,1	58.176,6	6,4	67.166,5	5,8
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>747.868,6</b>	<b>100,0</b>	<b>907.950,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.152.585,1</b>	<b>100,0</b>

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-**

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>6.126.414,8</b>	<b>6.627.184,8</b>	<b>6.807.421,5</b>	<b>6.873.288,3</b>	<b>7.058.252,6</b>	<b>7.460.358,8</b>	<b>7.480.813,7</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4.247.422,3	4.561.078,2	4.838.718,1	4.884.166,5	5.004.227,6	5.333.191,9	5.344.550,8
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1.878.992,5	2.066.106,7	1.968.703,4	1.989.121,8	2.054.025,0	2.127.166,9	2.136.262,9
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>39,0</b>	<b>39,4</b>	<b>40,5</b>	<b>40,9</b>	<b>42,0</b>	<b>40,4</b>	<b>40,6</b>
- Deuda Interna	27,0	27,2	28,8	29,1	29,8	28,9	29,0
- Deuda Externa	12,0	12,3	11,7	11,8	12,2	11,5	11,6
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	69,3	68,8	71,1	71,1	70,9	71,5	71,4
- Deuda Externa	30,7	31,2	28,9	28,9	29,1	28,5	28,6
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	60,7	58,1	60,0	59,5	59,7	60,7	60,7
- Moneda Extranjera	39,3	41,9	40,0	40,5	40,3	39,3	39,3
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	62,3	63,1	63,2	66,2	64,9	65,3	65,8
- Banco Central de Costa Rica	24,6	23,5	22,5	19,5	19,8	20,1	19,4
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	13,1	13,4	14,2	14,3	15,2	14,6	14,7
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	87,9	84,6	84,6	83,9	84,7	85,0	85,0
- Moneda Extranjera	12,1	15,4	15,4	16,1	15,3	15,0	15,0
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	64,9	66,3	68,6	72,9	72,2	72,2	73,2
- Banco Central	34,8	33,4	31,1	26,8	27,5	27,5	26,6
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
- Bancos Comerciales	12,8	14,2	15,2	14,3	16,4	17,1	16,4
- Sector Público <sup>6/</sup>	54,6	50,0	49,0	48,8	47,7	44,9	45,9
- Sector Privado	29,8	30,9	31,3	32,2	31,4	34,0	33,7
- Sector Externo	2,3	4,5	4,2	4,3	4,2	3,8	3,7
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>							
- Organismos multilaterales	43,7	43,3	49,1	50,3	50,9	50,5	50,5
- Organismos bilaterales	9,3	9,1	9,6	9,9	10,3	10,6	10,4
- Banca internacional y Proveedores	1,5	1,9	2,0	0,9	1,6	1,4	1,8
- Otros <sup>7/</sup>	45,5	45,8	39,3	38,9	37,2	37,5	37,3
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>15.706.900,8</b>	<b>16.799.083,7</b>	<b>16.799.083,7</b>	<b>16.799.083,7</b>	<b>16.799.083,7</b>	<b>18.443.699,2</b>	<b>18.443.699,2</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3.570,6</b>	<b>3.603,9</b>	<b>3.434,0</b>	<b>3.469,6</b>	<b>3.582,8</b>	<b>3.601,4</b>	<b>3.616,8</b>

1/ Cifras brutas sin consolidar por parte 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-

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3.834.844,4</b>	<b>4.195.718,6</b>	<b>4.317.207,7</b>	<b>4.561.386,3</b>	<b>4.604.363,2</b>	<b>4.868.940,8</b>	<b>4.925.810,2</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2.755.984,8	3.024.198,3	3.321.670,1	3.560.211,4	3.614.335,8	3.850.128,6	3.910.010,3
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1.078.859,6	1.171.520,3	995.537,6	1.001.174,9	990.027,4	1.018.812,2	1.015.799,9
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>24,4</b>	<b>25,0</b>	<b>25,7</b>	<b>27,2</b>	<b>27,4</b>	<b>26,4</b>	<b>26,7</b>
- Deuda Interna	17,5	18,0	19,8	21,2	21,5	20,9	21,2
- Deuda Externa	6,9	7,0	5,9	6,0	5,9	5,5	5,5
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	71,9	72,1	76,9	78,1	78,5	79,1	79,4
- Deuda Externa	28,1	27,9	23,1	21,9	21,5	20,9	20,6
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	61,5	58,4	62,3	63,3	64,2	64,9	65,4
- Moneda Extranjera	38,5	41,6	37,7	36,7	35,8	35,1	34,6
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	0,8	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4
- Bancos Comerciales	14,1	16,2	17,5	16,2	19,0	20,1	19,5
- Sector Público <sup>4/</sup>	62,4	55,8	54,6	52,4	50,9	49,3	48,5
- Sector Privado	19,0	20,7	21,2	24,9	23,9	25,0	26,5
- Sector Externo	3,6	6,7	6,2	6,0	5,7	5,2	5,0
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	85,6	81,0	80,9	81,1	81,9	82,1	82,3
- Moneda Extranjera	14,4	19,0	19,1	18,9	18,1	17,9	17,7
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>							
-Títulos de Propiedad	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>	<b>99,9</b>
Tasa Básica	16,0	14,5	13,2	12,2	12,0	11,2	11,0
Cero Cupón	9,6	13,2	13,0	11,2	10,3	10,6	10,0
Cero Cupón dólares	0,8	2,5	2,0	1,6	1,5	1,0	0,9
TUDES	29,9	26,5	24,2	24,2	23,9	24,2	24,3
TP\$ tasa ajustable	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	0,8	0,8
TP\$ tasa fija	12,4	15,4	15,9	16,3	15,5	16,1	16,0
Renta Real	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
TPC tasa fija	29,9	26,5	30,4	33,3	35,6	36,0	37,0
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	15.706.900,8	16.799.083,7	16.799.083,7	16.799.083,7	16.799.083,7	18.443.699,2	18.443.699,2
<b>D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)</b>	2.049,7	2.024,4	1.720,3	1.730,0	1.726,9	1.724,9	1.719,8

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-

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1.513.842,8	1.561.881,9	1.537.979,6	1.344.378,2	1.408.831,8	1.502.404,1	1.453.586,0
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1.477.111,2	1.522.553,7	1.502.721,8	1.309.628,9	1.375.565,6	1.468.737,1	1.420.214,2
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	36.731,6	39.328,2	35.257,8	34.749,3	33.266,2	33.667,1	33.371,7
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	9,6	9,3	9,2	8,0	8,4	8,1	7,9
- Deuda Interna	9,4	9,1	8,9	7,8	8,2	8,0	7,7
- Deuda Externa	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	97,6	97,5	97,7	97,4	97,6	97,8	97,7
- Deuda Externa	2,4	2,5	2,3	2,6	2,4	2,2	2,3
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	90,0	89,5	90,4	89,1	89,7	90,2	89,9
- Moneda Extranjera	10,0	10,5	9,6	10,9	10,3	9,8	10,1
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Bancos Comerciales	10,4	9,9	10,3	9,5	9,0	9,1	7,6
- Sector Público <sup>4/</sup>	40,7	38,0	37,0	39,4	38,7	33,5	38,7
- Sector Privado	48,9	52,0	52,7	51,2	52,3	57,4	53,7
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	92,3	91,8	92,5	91,4	91,9	92,3	92,0
- Moneda Extranjera	7,7	8,2	7,5	8,6	8,1	7,7	8,0
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>							
- BEM moneda nacional	91,1	74,8	80,4	78,1	72,2	79,8	80,1
- BEM moneda extranjera	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
- CERTD\$	8,6	8,0	7,2	8,3	7,9	7,5	7,8
- Depósitos electrónicos a plazo	0,0	17,0	12,1	13,4	19,7	12,4	11,9
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	15.706.900,8	16.799.083,7	16.799.083,7	16.799.083,7	16.799.083,7	18.443.699,2	18.443.699,2
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	69,8	68,6	61,5	60,6	58,0	57,0	56,5

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 <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2008	2009				2010	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2.752.828</b>	<b>3.021.042</b>	<b>3.318.513</b>	<b>3.557.055</b>	<b>3.611.179</b>	<b>3.846.972</b>	<b>3.906.854</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2.075.493</b>	<b>2.332.228</b>	<b>2.536.125</b>	<b>2.668.725</b>	<b>2.770.338</b>	<b>3.044.691</b>	<b>3.175.392</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>322.150</b>	<b>398.875</b>	<b>460.466</b>	<b>480.873</b>	<b>559.457</b>	<b>622.220</b>	<b>632.783</b>
<i>Banco Central</i>	16.800	14.400	14.400	14.400	14.400	12.000	12.000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83.291	105.215	114.642	116.075	159.379	141.543	141.970
<i>Banco de Costa Rica</i>	92.934	106.588	128.909	139.988	141.750	118.031	120.910
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28.367	59.658	79.079	87.312	90.696	150.378	146.968
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71.370	69.534	69.659	55.226	82.642	103.730	117.080
<i>Bancos Privados</i>	29.388	43.479	53.777	67.871	70.591	96.539	93.854
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>322.617</b>	<b>358.399</b>	<b>359.325</b>	<b>302.091</b>	<b>287.711</b>	<b>349.992</b>	<b>333.778</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118.631	153.575	153.976	106.152	91.169	145.294	129.080
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202.630	203.468	203.993	194.583	195.186	203.342	203.342
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>783.213</b>	<b>780.933</b>	<b>854.789</b>	<b>911.356</b>	<b>853.198</b>	<b>937.095</b>	<b>954.873</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691.455	683.974	763.787	807.600	773.020	848.990	865.965
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3.826	5.257	8.103	9.336	1.418	2.149	4.131
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15.034	15.259	13.771	11.895	9.385	10.285	10.147
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23.893	29.378	17.034	27.422	22.298	25.924	25.924
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33.015	26.202	26.202	28.737	20.581	20.955	20.955
<i>Junta de Protección Social</i>	7.533	20.425	25.418	25.915	26.082	28.375	27.264
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	327	327	397
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>168.475</b>	<b>177.733</b>	<b>214.076</b>	<b>224.533</b>	<b>256.608</b>	<b>256.608</b>	<b>252.309</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>479.038</b>	<b>616.288</b>	<b>647.468</b>	<b>749.873</b>	<b>813.363</b>	<b>878.776</b>	<b>1.001.649</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	74.621	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
<i>Sector Privado</i>	404.418	457.270	488.450	590.855	654.345	719.758	842.631

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 apartir de enero, 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	Abr
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>1.170.809</b>	<b>1.139.003</b>	<b>1.209.740</b>	<b>1.023.616</b>	<b>993.253</b>	<b>1.172.350</b>	<b>1.136.989</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>126.323</b>	<b>113.258</b>	<b>128.549</b>	<b>91.419</b>	<b>88.715</b>	<b>106.700</b>	<b>86.415</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13.052	17.264	25.891	13.402	14.723	10.712	0
<i>Banco de Costa Rica</i>	28.519	24.081	23.535	19.240	19.320	25.852	25.619
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23.894	25.948	31.045	26.663	26.997	27.555	21.959
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19.732	9.173	10.482	8.767	10.058	11.975	10.468
<i>Bancos Privados</i>	41.126	36.792	37.597	23.347	17.616	30.606	28.369
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>79.638</b>	<b>30.328</b>	<b>7.379</b>	<b>1.870</b>	<b>1.870</b>	<b>12.340</b>	<b>58.944</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2.151	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72.137	24.395	2.029	0	0	10.469	57.074
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5.350	5.933	5.350	1.870	1.870	1.870	1.870
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>205.188</b>	<b>215.765</b>	<b>229.471</b>	<b>212.377</b>	<b>213.775</b>	<b>209.486</b>	<b>209.258</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197.288	215.730	229.471	212.377	213.775	209.486	209.258
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5.008	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	-	-	-	-	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2.858	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>189.951</b>	<b>187.265</b>	<b>205.264</b>	<b>173.849</b>	<b>170.036</b>	<b>172.927</b>	<b>172.313</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>569.709</b>	<b>592.387</b>	<b>639.078</b>	<b>544.100</b>	<b>518.857</b>	<b>670.896</b>	<b>610.060</b>
<i>Sector Privado</i>	569.709	592.387	639.078	544.100	518.857	670.896	610.060
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>209,4</b>	<b>209,4</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>

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 enero, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

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

---

En los primeros cinco meses del 2010 la tasa media anual de crecimiento de los agregados monetarios restringidos (emisión, medio circulante y medio circulante ampliado) se ubicó en un rango entre 6,5% y 10,8%. En promedio estos agregados han crecido 8,6%, tasa compatible con el crecimiento nominal del producto previsto para el 2010. En igual periodo del 2009, esta liquidez mostró una tasa de variación muy baja (promedio 0,9%), consecuente con los efectos de la crisis internacional que se manifestaron en una reducción drástica de la producción doméstica.

El crecimiento indicado de los agregados monetarios restringidos respondió a un incremento en el nivel medio de la base monetaria de 10,5% (alrededor de ₡105 mil millones más que el saldo promedio de igual lapso del 2009), ello por cuanto el multiplicador monetario se ubicó en 1,4, en ambos periodos.

Los agregados amplios como la liquidez total, la riqueza financiera total y la riqueza financiera del sector privado mostraron en el período enero-mayo, tasas de crecimiento medio anual de 8,9%, 11,0% y 13,1%, respectivamente, más bajas que las observadas en igual período del año anterior, excepto la riqueza financiera total que se mantuvo constante.

En cuanto a la composición de la riqueza financiera privada por moneda (sin efecto cambiario) se observa una preferencia hacia los instrumentos en colones, atribuible, en parte, al aumento en el premio por ahorrar en moneda nacional<sup>2</sup>. En efecto, la razón del agregado en moneda local con respecto al total pasó de representar 53,1% en el periodo enero- mayo del 2009 a un 53,5% un igual periodo del 2010.

El crédito de los bancos comerciales al sector privado mostró una tasa media anual de expansión de 2,2%, cifra muy inferior a la registrada en igual periodo de 2009 (19,1%). La evolución descrita en el crédito ha respondido no solo a un escaso dinamismo de la demanda sino también a políticas más conservadoras en la asignación de recursos por parte de los intermediarios financieros.

---

<sup>1</sup> Cifras del Banco Central de Costa Rica al 31 de mayo del 2010 y cifras preliminares de los bancos comerciales al 21 de mayo del 2010. Los agregados monetarios y crediticios excluyen el efecto cambiario.

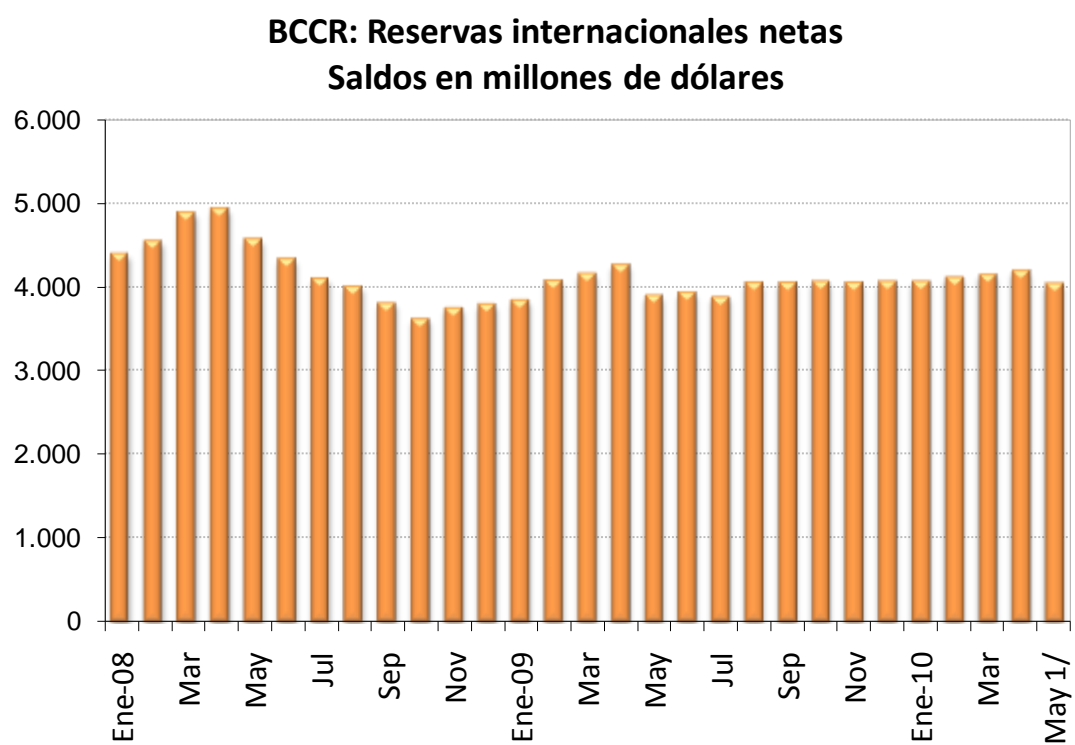
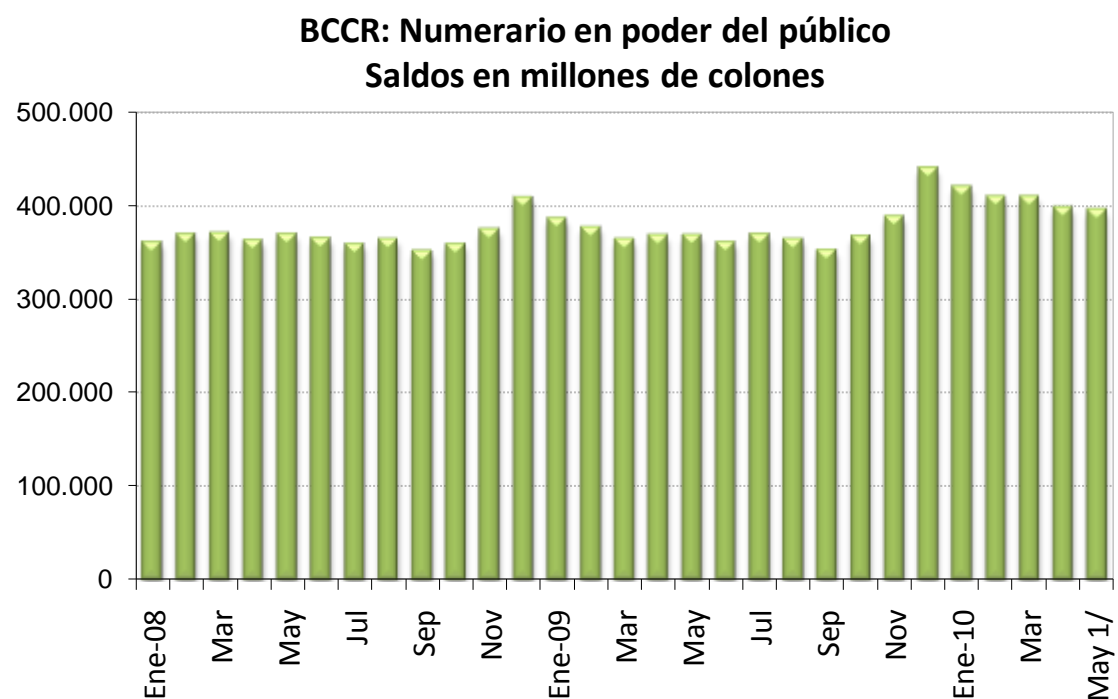
<sup>2</sup> El premio por ahorrar en colones pasó de -0,22 puntos en abril a 0,28 puntos en mayo.

Adicionalmente, según han indicado algunos intermediarios financieros consultados, el periodo enero-mayo 2010 en que el colón registró una apreciación del orden del 3,4%, se observó una importante colonización de la cartera crediticia. Este fenómeno, se ratifica con las cifras del crecimiento medio anual del crédito por monedas, pues en lo que transcurre del 2010, el saldo de las operaciones en colones creció en 9,2%, en tanto que las denominadas en dólares cayeron en 3,9%.

Con la evolución descrita del crédito, la proporción de saldo del mismo en moneda nacional al total, se ubicó en un nivel medio de 49,8% para el periodo enero-mayo del 2010, tres puntos porcentuales más que lo registrado en igual lapso del 2009.

**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-08	360.225,5	4.397,3
Feb	368.936,0	4.554,7
Mar	369.450,1	4.890,6
Abr	362.249,5	4.936,5
May	368.589,8	4.572,6
Jun	363.896,7	4.334,2
Jul	358.497,0	4.106,6
Ago	363.219,3	4.004,2
Sep	350.812,7	3.814,0
Oct	358.468,2	3.625,2
Nov	373.387,9	3.753,9
Dic	407.438,1	3.799,1
Ene-09	385.278,7	3.844,1
Feb	375.990,9	4.077,2
Mar	362.862,5	4.167,3
Abr	367.146,1	4.270,7
May	367.202,2	3.900,6
Jun	360.135,0	3.935,8
Jul	368.285,8	3.884,4
Ago	363.771,6	4.052,2
Sep	351.689,0	4.059,4
Oct	366.016,3	4.066,7
Nov	387.245,7	4.059,8
Dic	438.783,0	4.066,2
Ene-10	418.729,5	4.072,4
Feb	408.605,7	4.113,4
Mar	408.681,0	4.155,2
Abr	396.726,2	4.193,9
May <sup>1/</sup>	394.981,3	4.042,2

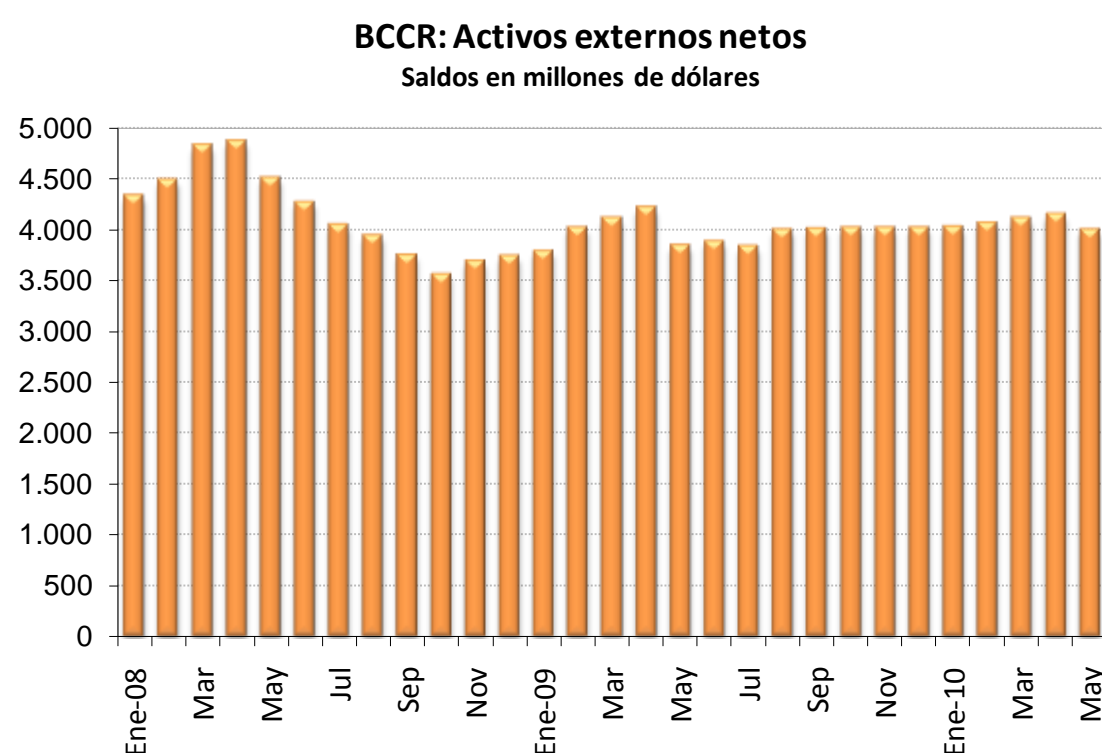
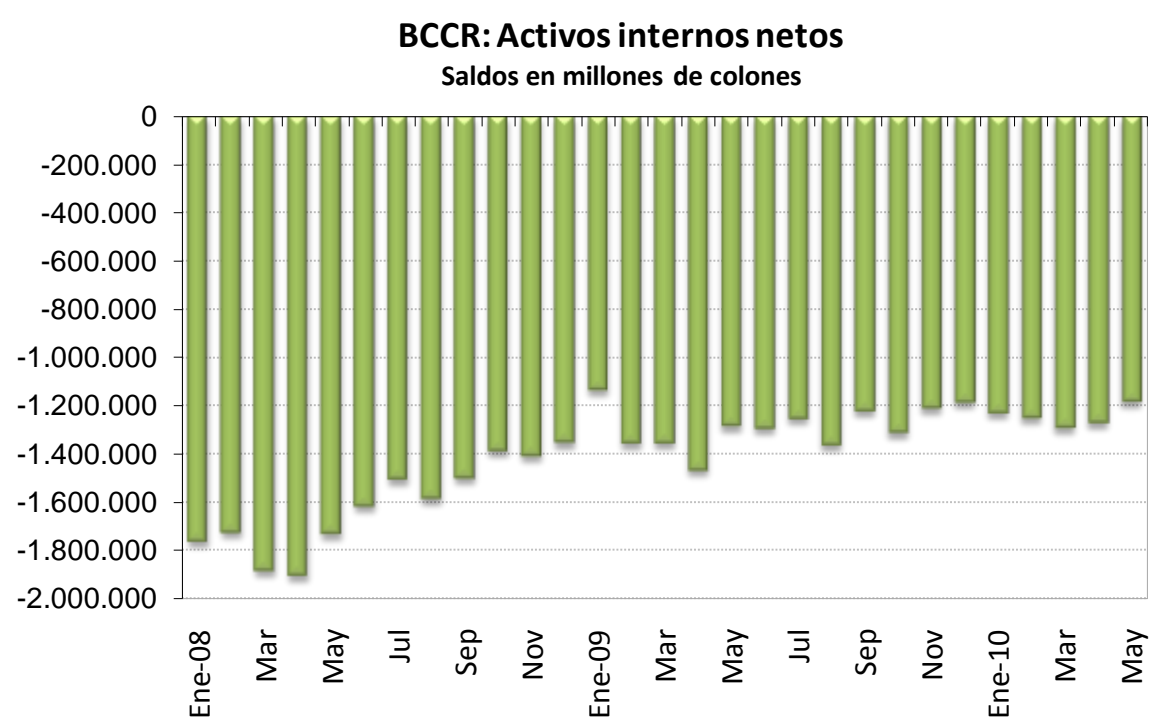


1/ información del BCCR al 31 de mayo y preliminar de bancos comerciales al 21 de mayo 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

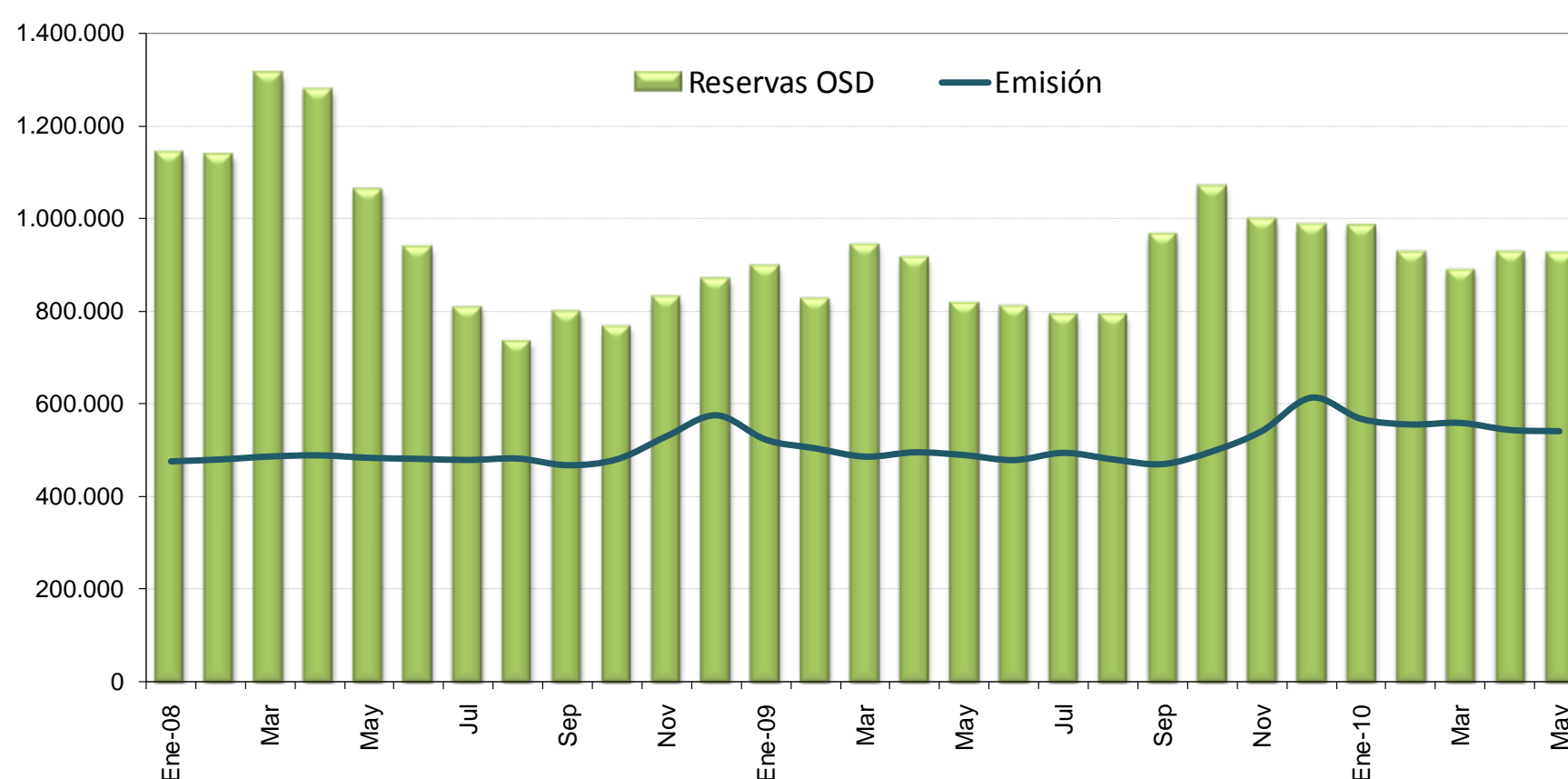
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-08	(1.767.314,7)	4.319,5
Feb	(1.730.908,0)	4.477,2
Mar	(1.890.302,7)	4.813,1
Abr	(1.910.892,7)	4.859,0
May	(1.737.571,8)	4.497,7
Jun	(1.621.961,9)	4.259,2
Jul	(1.512.048,1)	4.031,8
Ago	(1.592.680,2)	3.930,3
Sep	(1.506.796,0)	3.740,7
Oct	(1.394.862,8)	3.553,0
Nov	(1.413.612,3)	3.682,4
Dic	(1.360.033,5)	3.729,3
Ene-09	(1.141.021,4)	3.775,0
Feb	(1.362.554,7)	4.008,6
Mar	(1.360.763,1)	4.098,7
Abr	(1.473.297,0)	4.202,5
May	(1.291.611,7)	3.832,5
Jun	(1.300.882,1)	3.874,8
Jul	(1.259.881,9)	3.823,0
Ago	(1.368.837,8)	3.991,3
Sep	(1.227.986,6)	3.998,5
Oct	(1.318.540,4)	4.006,6
Nov	(1.216.550,3)	4.001,7
Dic	(1.191.708,5)	4.008,3
Ene-10	(1.236.850,5)	4.014,6
Feb	(1.256.746,0)	4.056,1
Mar	(1.299.176,3)	4.098,2
Abr	(1.278.331,7)	4.137,4
May	(1.190.121,6)	3.988,0



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 <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD		
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-08	(1.191.104,0)	2.133.539,7	942.435,7	475.890,4	123.009,6	466.545,3	551.817,9
Feb	(1.225.998,7)	2.208.206,8	982.208,1	479.977,8	117.183,4	502.230,2	517.922,8
Mar	(1.371.596,6)	2.366.295,8	994.699,1	486.429,9	124.059,7	508.269,3	679.064,1
Abr	(1.387.824,5)	2.387.428,8	999.604,4	488.802,3	133.530,2	510.802,0	632.705,8
May	(1.335.597,4)	2.322.889,6	987.292,2	483.437,8	122.472,3	503.854,4	435.876,9
Jun	(1.150.333,7)	2.199.178,5	1.048.844,7	481.250,5	124.347,8	567.594,3	247.105,0
Jul	(1.195.154,8)	2.203.318,4	1.008.163,6	478.869,7	128.231,2	529.293,9	151.387,3
Ago	(1.147.960,1)	2.153.538,2	1.005.578,1	481.850,9	125.805,5	523.727,2	86.136,4
Sep	(1.024.473,0)	2.055.828,0	1.031.355,0	467.628,3	124.956,6	563.726,8	109.741,2
Oct	(939.433,2)	1.957.081,2	1.017.648,1	480.526,9	129.337,4	537.121,1	101.211,9
Nov	(814.577,9)	1.934.065,4	1.119.487,6	530.057,9	163.918,6	589.429,6	76.285,9
Dic	(900.250,3)	2.051.418,8	1.151.168,5	575.002,7	174.859,6	576.165,8	117.830,8
Ene-09	(967.528,9)	2.097.033,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	146.368,6
Feb	(1.200.805,5)	2.246.472,4	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	149.841,2
Mar	(1.188.146,6)	2.288.781,5	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	199.261,7
Abr	(1.339.060,5)	2.388.245,1	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	226.688,7
May	(1.179.937,3)	2.192.200,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	166.078,5
Jun	(1.187.201,2)	2.211.007,1	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	141.171,4
Jul	(1.188.853,0)	2.223.266,9	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	119.524,2
Ago	(1.307.417,5)	2.332.005,8	1.024.588,3	480.037,1	122.549,9	544.551,2	125.076,1
Sep	(1.159.403,0)	2.329.099,3	1.169.696,3	470.046,7	124.665,9	699.649,5	141.100,1
Oct	(1.227.794,8)	2.311.275,3	1.083.480,5	497.408,7	137.660,1	586.071,8	345.326,5
Nov	(1.016.555,5)	2.197.920,8	1.181.365,3	540.989,8	161.884,0	640.375,5	194.112,8
Dic	(1.029.283,4)	2.239.305,3	1.210.021,8	612.994,5	181.512,3	597.027,3	206.533,9
Ene-09	(1.059.581,8)	2.228.107,4	1.168.525,7	567.447,9	155.735,8	601.077,8	227.398,6
Feb	(1.052.109,6)	2.224.940,5	1.172.831,0	555.282,0	154.179,1	617.549,0	155.080,7
Mar	(969.854,7)	2.124.940,3	1.155.085,6	558.667,8	157.770,3	596.417,8	134.592,3
Abr	(894.309,4)	2.093.098,3	1.198.788,9	543.445,8	154.082,7	655.343,1	117.699,5
May	(913.476,5)	2.110.863,7	1.197.387,2	540.800,1	153.181,9	656.587,1	115.133,6

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

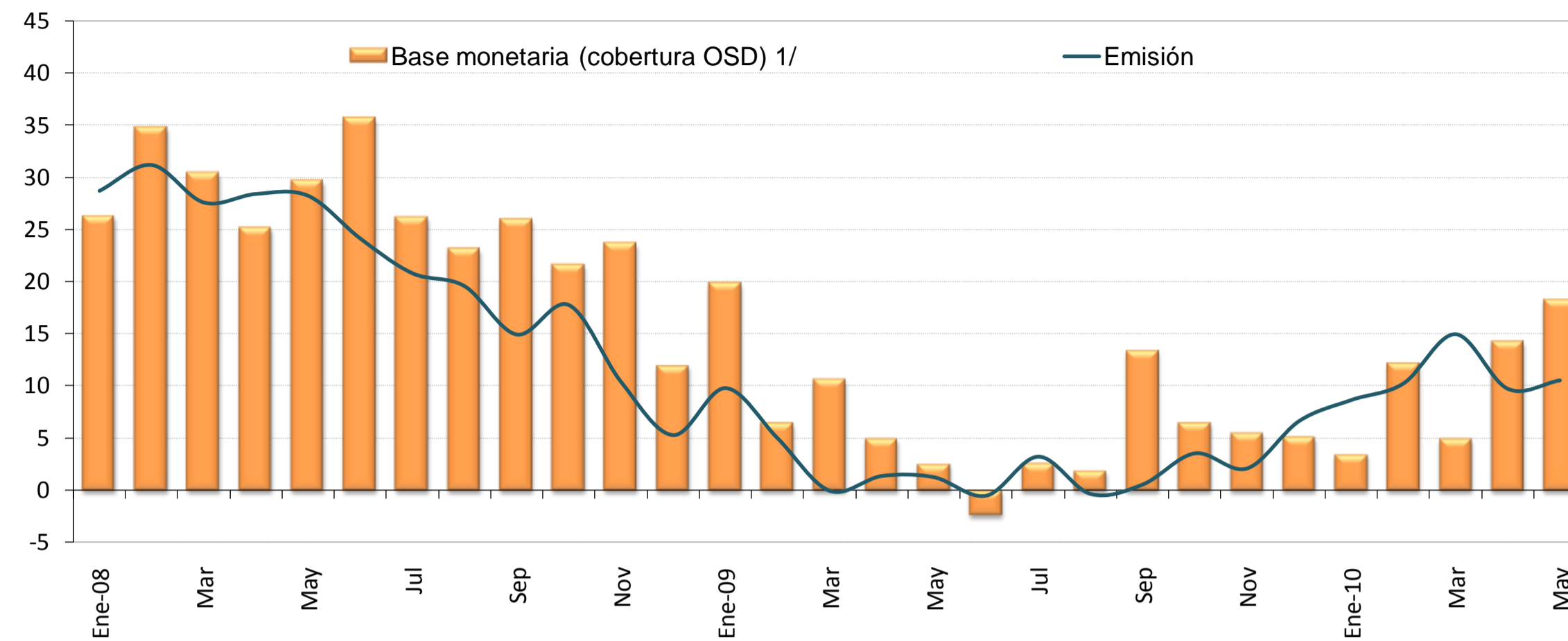
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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) <sup>1/</sup>	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual
Ene-08	(1.191.104,0)	40,7	2.133.539,7	33,9	942.435,7	26,3	475.890,4	28,7	466.545,3	23,9
Feb	(1.225.998,7)	35,9	2.208.206,8	35,3	982.208,1	34,7	479.977,8	31,2	502.230,2	38,3
Mar	(1.371.596,6)	37,3	2.366.295,8	34,3	994.699,1	30,4	486.429,9	27,6	508.269,3	33,2
Abr	(1.387.824,5)	39,1	2.387.428,8	32,9	999.604,4	25,2	488.802,3	28,4	510.802,0	22,2
May	(1.335.597,4)	27,1	2.322.889,6	28,2	987.292,2	29,7	483.437,8	28,2	503.854,4	31,1
Jun	(1.150.333,7)	3,3	2.199.178,5	16,6	1.048.844,7	35,6	481.250,5	24,1	567.594,3	47,2
Jul	(1.195.154,8)	4,6	2.203.318,4	13,5	1.008.163,6	26,2	478.869,7	20,8	529.293,9	31,5
Ago	(1.147.960,1)	(0,8)	2.153.538,2	9,1	1.005.578,1	23,1	481.850,9	19,5	523.727,2	26,6
Sep	(1.024.473,0)	(10,6)	2.055.828,0	4,6	1.031.355,0	26,0	467.628,3	14,9	563.726,8	37,0
Oct	(939.433,2)	(14,7)	1.957.081,2	1,0	1.017.648,1	21,6	480.526,9	17,7	537.121,1	25,2
Nov	(814.577,9)	(13,4)	1.934.065,4	4,8	1.119.487,6	23,7	530.057,9	10,4	589.429,6	38,7
Dic	(900.250,3)	(7,2)	2.051.418,8	2,6	1.151.168,5	11,9	575.002,7	5,3	576.165,8	19,5
Ene-09	(967.528,9)	(18,8)	2.097.033,4	(1,7)	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1
Feb	(1.200.805,5)	(2,1)	2.246.472,4	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9
Mar	(1.188.146,6)	(13,4)	2.288.781,5	(3,3)	1.100.634,9	10,7	486.047,9	(0,1)	614.587,0	20,9
Abr	(1.339.060,5)	(3,5)	2.388.245,1	0,0	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4
May	(1.179.937,3)	(11,7)	2.192.200,3	(5,6)	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8
Jun	(1.187.201,2)	3,2	2.211.007,1	0,5	1.023.805,9	(2,4)	478.606,7	(0,5)	545.199,3	(3,9)
Jul	(1.188.853,0)	(0,5)	2.223.266,9	0,9	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1
Ago	(1.307.417,5)	13,9	2.332.005,8	8,3	1.024.588,3	1,9	480.037,1	(0,4)	544.551,2	4,0
Sep	(1.159.403,0)	13,2	2.329.099,3	13,3	1.169.696,3	13,4	470.046,7	0,5	699.649,5	24,1
Oct	(1.227.794,8)	30,7	2.311.275,3	18,1	1.083.480,5	6,5	497.408,7	3,5	586.071,8	9,1
Nov	(1.016.555,5)	24,8	2.197.920,8	13,6	1.181.365,3	5,5	540.989,8	2,1	640.375,5	8,6
Dic	(1.029.283,4)	14,3	2.239.305,3	9,2	1.210.021,8	5,1	612.994,5	6,6	597.027,3	3,6
Ene-10	(1.059.581,8)	9,5	2.228.107,4	6,3	1.168.525,7	3,5	567.447,9	8,6	601.077,8	(1,0)
Feb	(1.052.109,6)	(12,4)	2.224.940,5	(1,0)	1.172.831,0	12,2	555.282,0	10,2	617.549,0	14,0
Mar	(969.854,7)	(18,4)	2.124.940,3	(7,2)	1.155.085,6	4,9	558.667,8	14,9	596.417,8	(3,0)
Abr	(894.309,4)	(33,2)	2.093.098,3	(12,4)	1.198.788,9	14,3	543.445,8	9,7	655.343,1	18,3
May	(913.476,5)	(22,6)	2.110.863,7	(3,7)	1.197.387,2	18,3	540.800,1	10,5	656.587,1	25,6

1/ Información preliminar de Otras Sociedades de Depósitos al 21 de mayo 2010.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Liquidez total del Sistema Bancario Nacional <sup>1/</sup>

Saldos en millones de colones

	M1 <sup>2/</sup> (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 (5)= (3+4)
Ene-08	1.470.467	2.133.052	3.603.519	2.525.911	6.129.430
Feb-08	1.454.427	2.241.701	3.696.128	2.491.834	6.187.962
Mar-08	1.611.926	2.257.758	3.869.684	2.486.306	6.355.990
Abr-08	1.491.167	2.380.854	3.872.021	2.557.751	6.429.772
May-08	1.448.252	2.351.597	3.799.849	2.797.176	6.597.025
Jun-08	1.415.363	2.342.029	3.757.391	2.856.360	6.613.751
Jul-08	1.395.313	2.333.615	3.728.928	3.077.051	6.805.979
Ago-08	1.354.200	2.293.883	3.648.083	3.094.125	6.742.207
Sep-08	1.361.956	2.362.849	3.724.805	3.136.921	6.861.726
Oct-08	1.313.272	2.396.140	3.709.412	3.238.917	6.948.329
Nov-08	1.373.341	2.421.424	3.794.764	3.224.617	7.019.382
Dic-08	1.502.999	2.391.555	3.894.554	3.451.993	7.346.548
Ene-09	1.495.538	2.459.540	3.955.077	3.573.082	7.528.160
Feb-09	1.387.410	2.478.256	3.865.666	3.710.289	7.575.955
Mar-09	1.439.295	2.520.084	3.959.379	3.835.594	7.794.973
Abr-09	1.381.109	2.564.231	3.945.340	3.942.993	7.888.332
May-09	1.333.133	2.580.345	3.913.478	4.154.242	8.067.720
Jun-09	1.348.739	2.573.002	3.921.741	4.133.873	8.055.614
Jul-09	1.282.970	2.664.504	3.947.474	4.254.131	8.201.605
Ago-09	1.312.396	2.655.154	3.967.550	4.280.916	8.248.466
Sep-09	1.415.539	2.684.360	4.099.899	4.283.763	8.383.662
Oct-09	1.429.330	2.798.157	4.227.487	4.191.618	8.419.105
Nov-09	1.465.541	2.780.063	4.245.604	4.028.415	8.274.020
Dic-09	1.496.456	2.812.418	4.308.874	4.011.790	8.320.664
Ene-10	1.478.087	2.750.930	4.229.017	4.001.790	8.230.807
Feb-10	1.423.042	2.740.439	4.163.481	4.002.918	8.166.400
Mar-10	1.527.559	2.707.175	4.234.734	3.947.393	8.182.127
Abr-10	1.507.879	2.739.859	4.247.738	3.887.486	8.135.224
May-10	1.540.556	2.743.691	4.284.247	4.106.417	8.390.664

1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 21 de mayo del 2010.

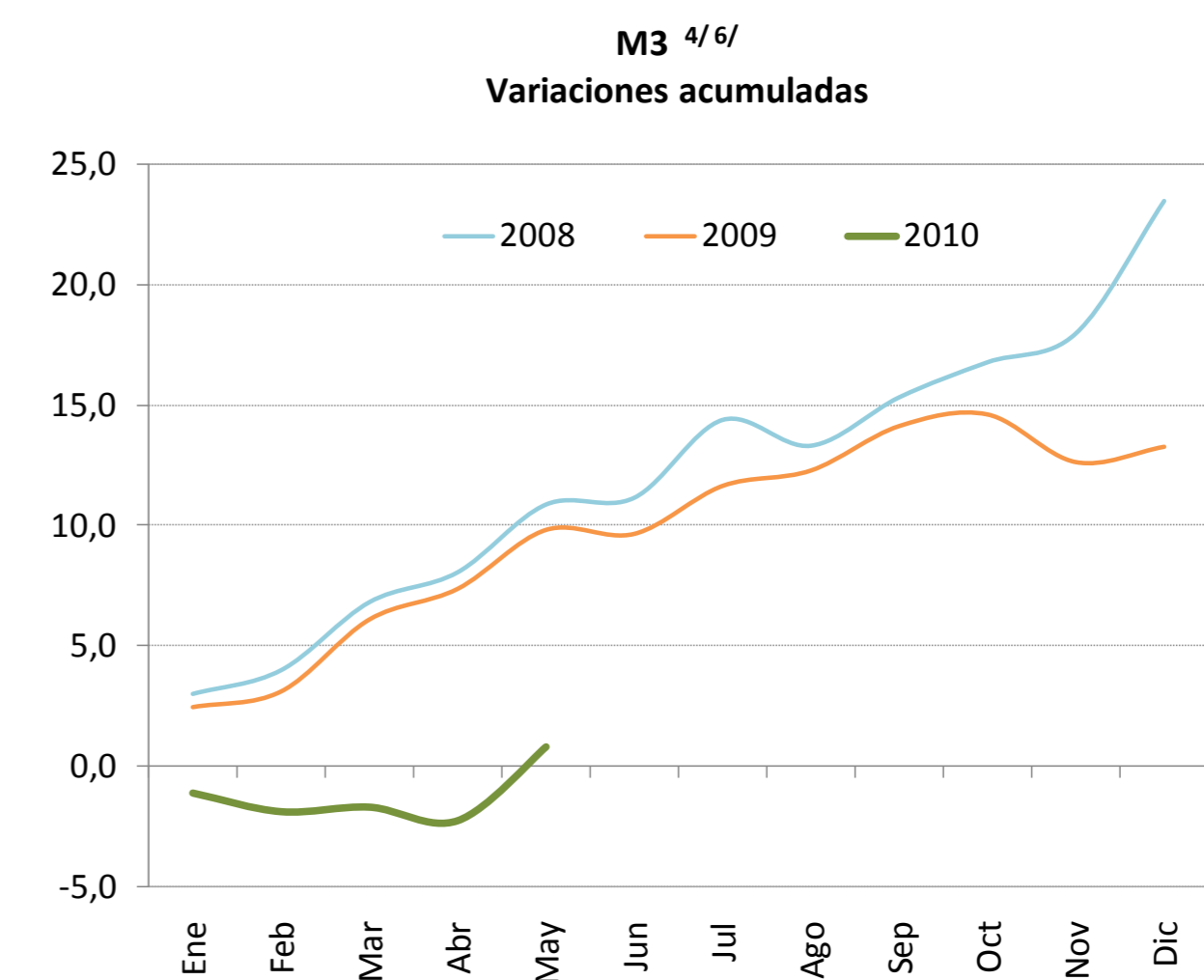
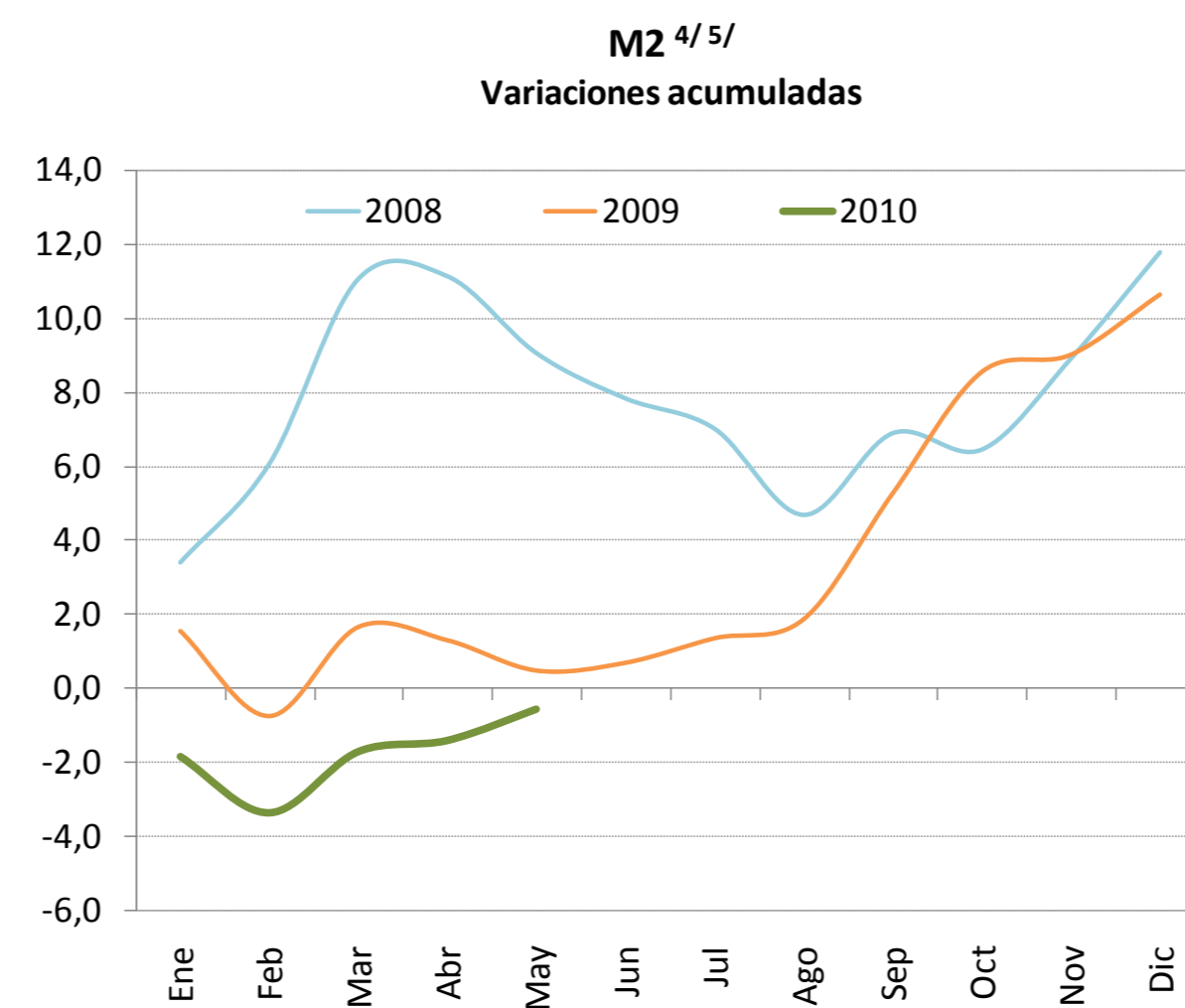
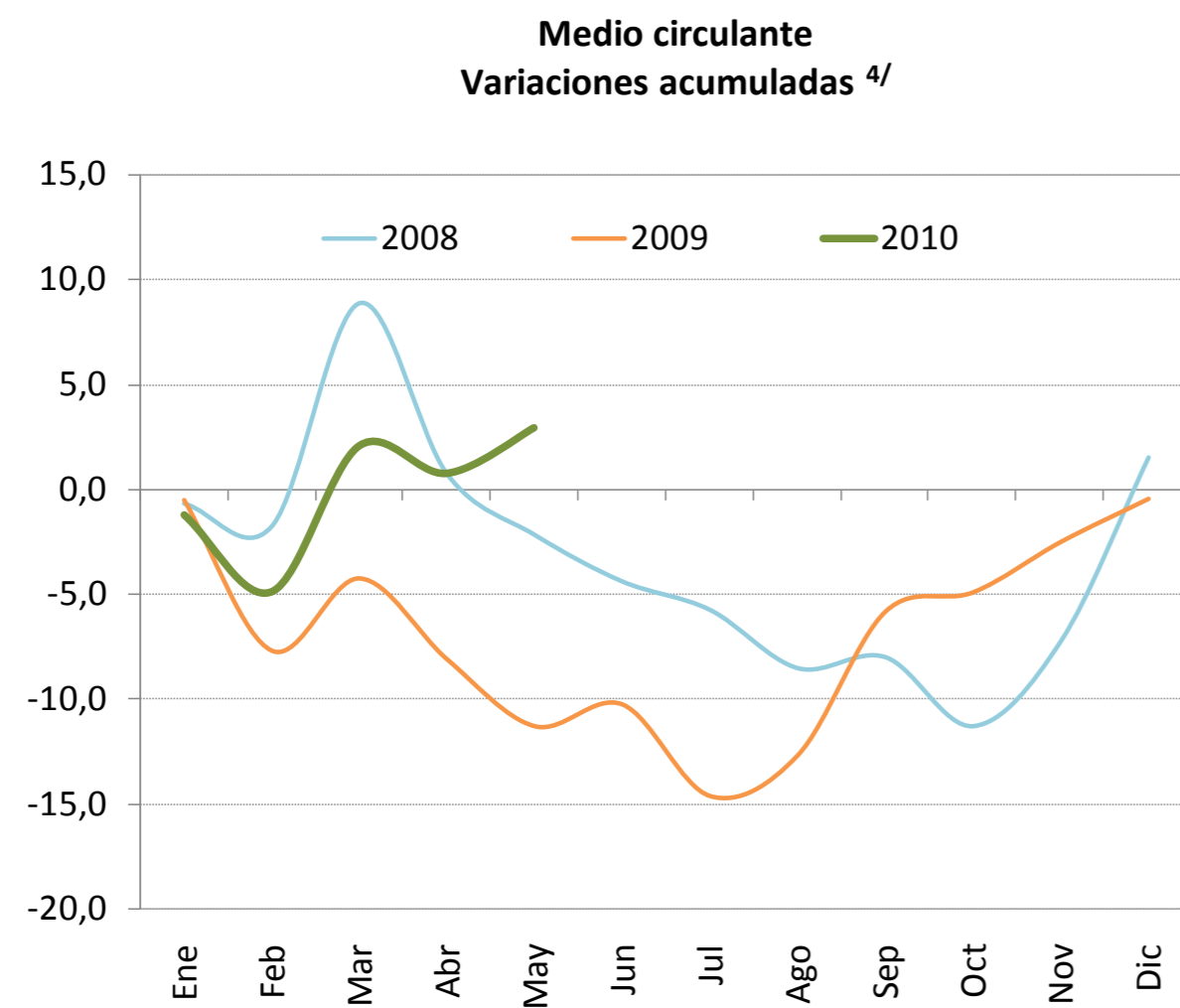
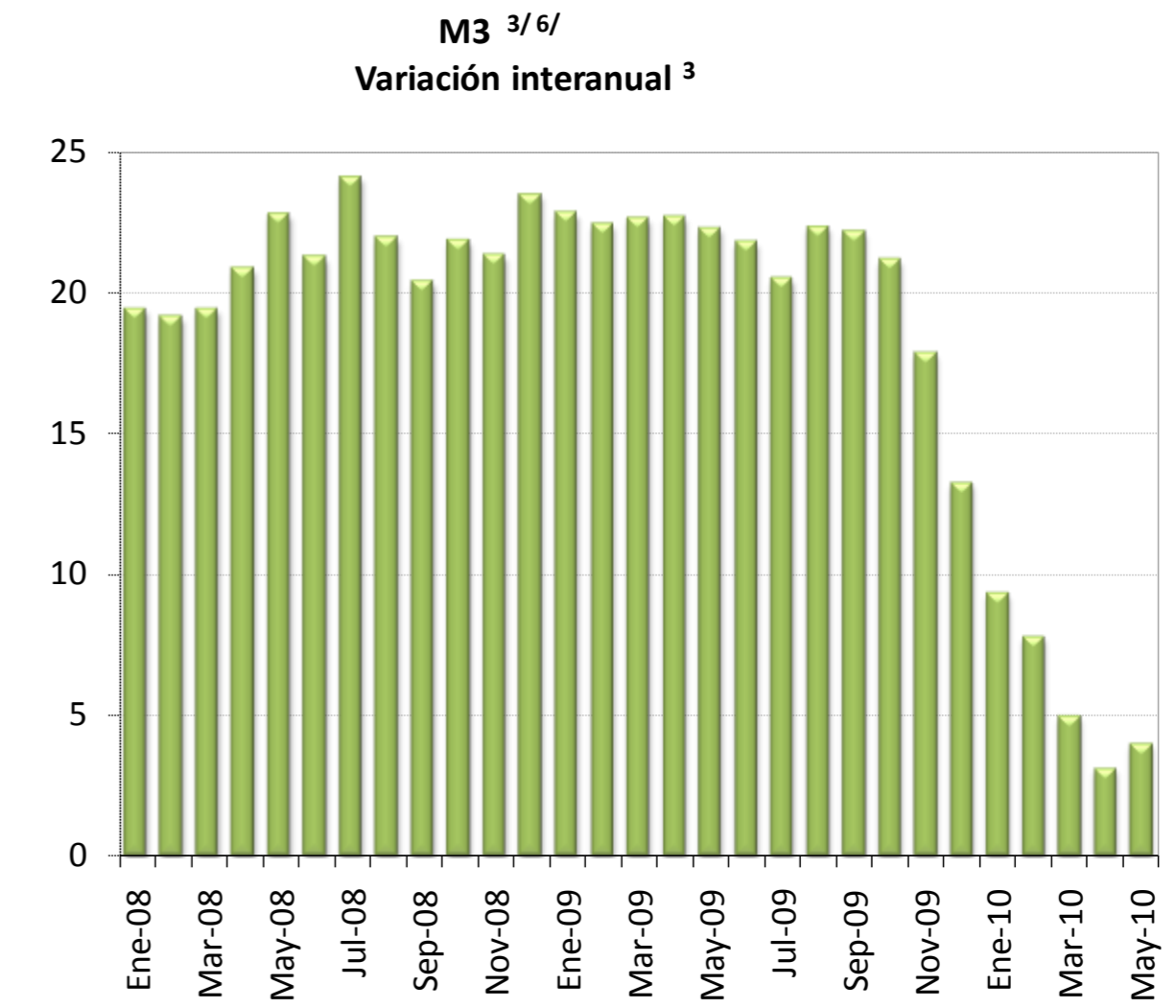
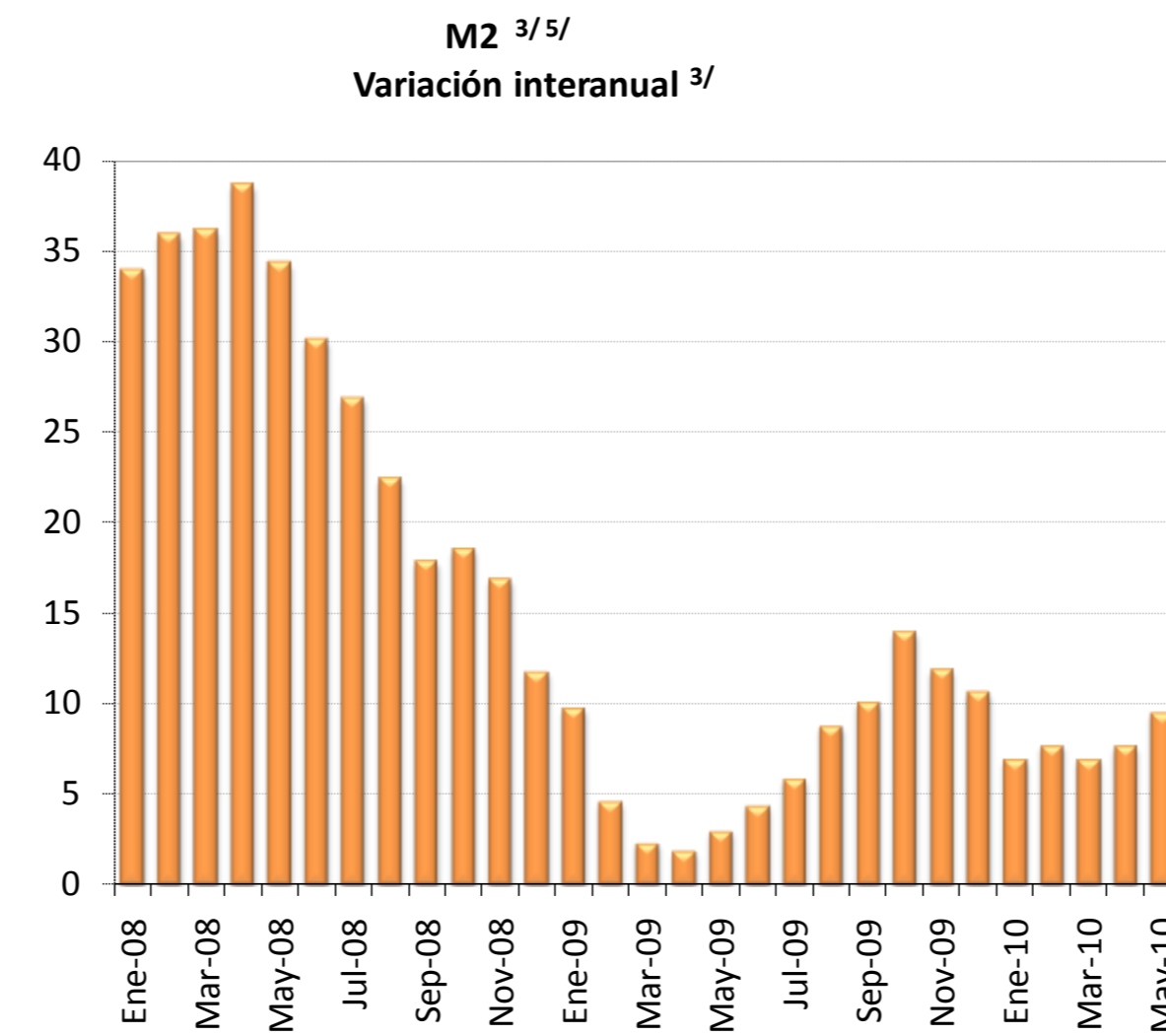
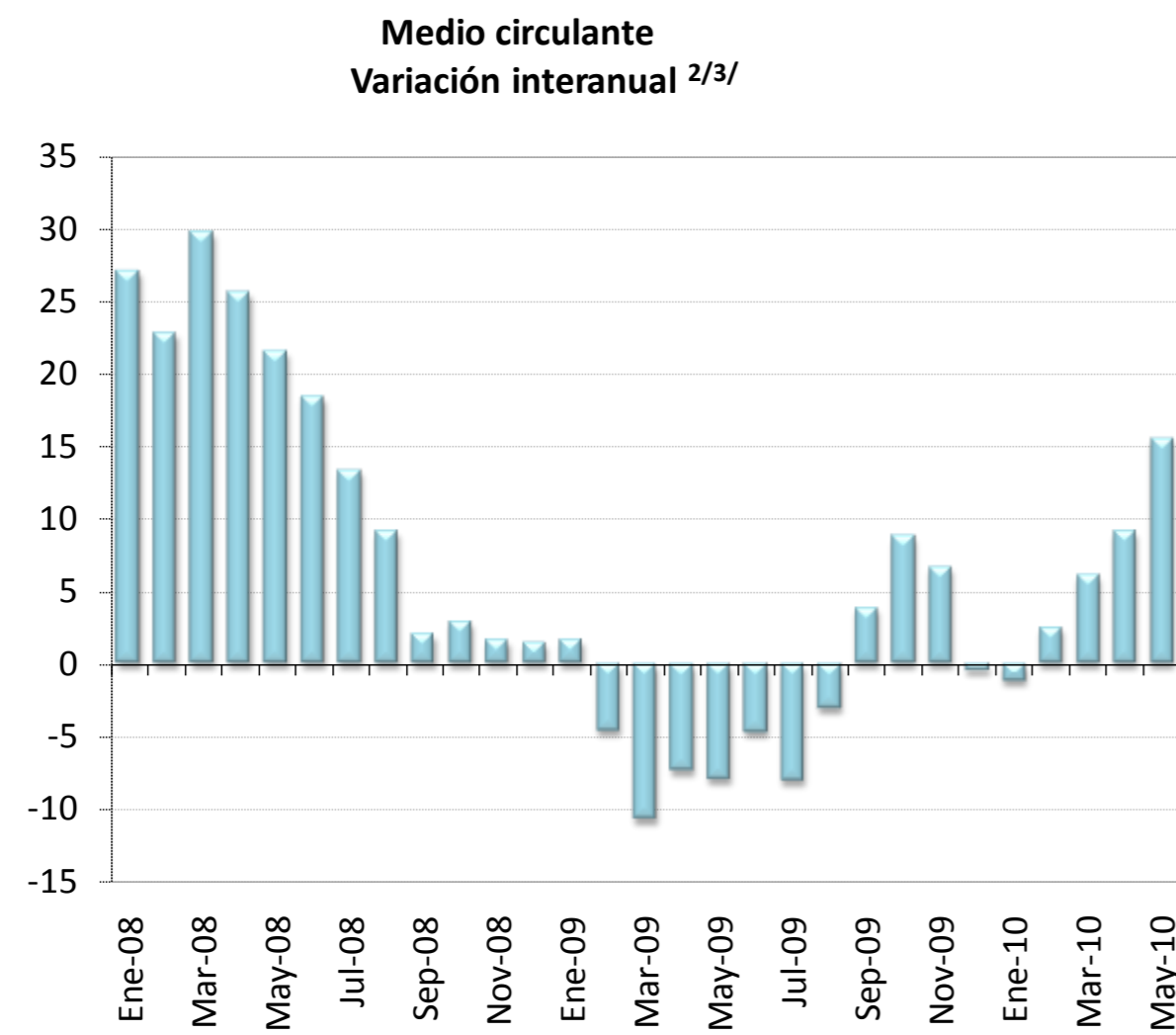
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación 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.



## Liquidez total del Sistema Bancario Nacional <sup>1/</sup> - tasas de variación -



1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 21 de mayo del 2010.

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 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 (cuasidinero), 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 el periodo nov-06/oct-07 con las correspondientes a meses anteriores.

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.

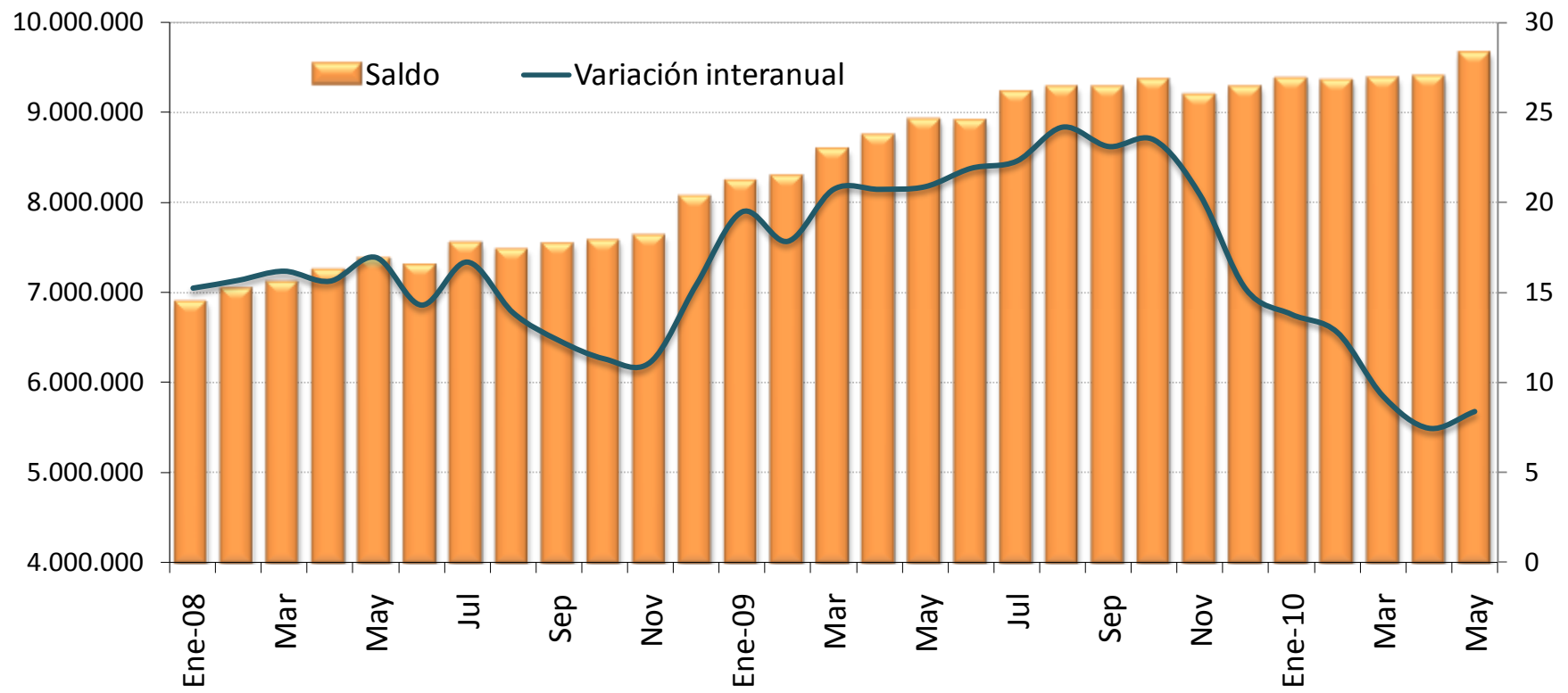
5/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

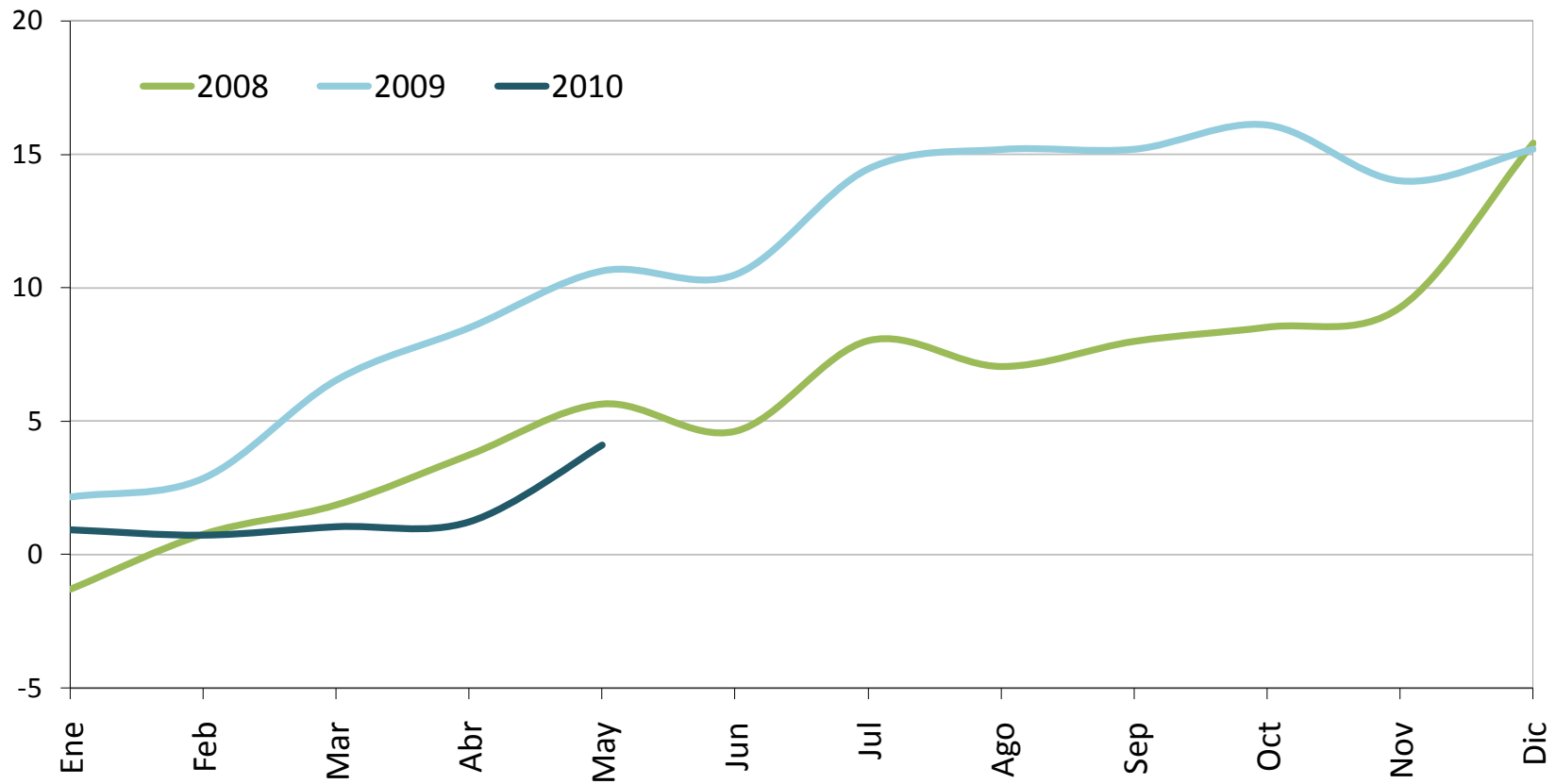
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- saldo en millones de colones y tasa de variación -



### Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares a1 21 de mayo del 2010.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Bonos fiscales</b>	<b>Total</b>
Ene-08	360.225,5	5.286.721,7	741.193,2	47.072,9	455.800,7	6.891.013,9
Feb-08	368.936,0	5.387.796,7	785.069,0	42.729,3	450.331,9	7.034.862,8
Mar-08	369.450,1	5.493.411,3	759.746,2	36.743,1	452.293,8	7.111.644,5
Abr-08	362.249,5	5.634.418,6	766.595,1	47.688,8	431.665,9	7.242.617,8
May-08	368.589,8	5.767.529,6	759.571,8	48.190,2	431.589,0	7.375.470,4
Jun-08	363.896,7	5.802.298,0	694.079,6	45.703,2	398.303,7	7.304.281,2
Jul-08	358.497,0	5.988.816,8	705.247,8	50.771,7	437.915,6	7.541.248,9
Ago-08	363.219,3	5.915.722,7	721.192,2	38.160,3	435.300,1	7.473.594,7
Sep-08	350.812,7	6.019.513,2	709.814,4	39.577,8	419.750,9	7.539.469,0
Oct-08	358.468,2	6.161.931,5	606.518,3	45.614,8	404.005,4	7.576.538,1
Nov-08	373.387,9	6.172.602,3	622.925,7	46.552,1	413.007,0	7.628.474,9
Dic-08	407.438,1	6.569.275,8	636.789,4	49.299,4	395.455,5	8.058.258,2
Ene-09	385.278,7	6.777.858,3	616.354,8	50.030,9	403.153,5	8.232.676,2
Feb-09	375.990,9	6.826.141,0	635.893,2	57.760,9	393.603,5	8.289.389,4
Mar-09	362.862,5	7.041.218,0	660.781,0	71.020,2	449.617,6	8.585.499,3
Abr-09	367.146,1	7.129.518,5	686.271,4	66.295,4	494.191,2	8.743.422,6
May-09	367.202,2	7.324.876,7	691.703,7	62.454,7	468.451,4	8.914.688,7
Jun-09	360.135,0	7.306.456,6	701.081,0	63.603,5	471.930,5	8.903.206,7
Jul-09	368.285,8	7.536.116,8	662.997,5	78.309,5	576.730,7	9.222.440,3
Ago-09	363.771,6	7.523.384,9	656.269,3	76.115,1	661.182,2	9.280.723,0
Sep-09	351.689,0	7.664.742,9	606.578,9	81.004,0	577.441,8	9.281.456,5
Oct-09	366.016,3	7.728.845,9	571.947,9	101.918,3	585.701,3	9.354.429,8
Nov-09	387.245,7	7.485.954,4	579.770,5	96.477,2	636.625,4	9.186.073,2
Dic-09	438.783,0	7.505.281,6	585.231,9	117.716,3	634.602,8	9.281.615,6
Ene-10	418.729,5	7.486.122,6	632.675,1	120.623,2	708.381,3	9.366.531,8
Feb-10	408.605,7	7.431.151,6	702.232,4	99.779,9	706.245,0	9.348.014,5
Mar-10	408.681,0	7.419.990,5	740.563,7	85.687,8	722.324,1	9.377.247,1
Abr-10	396.726,2	7.420.067,3	677.870,1	96.919,7	802.626,5	9.394.209,9
May-10	394.981,3	7.684.768,2	638.344,7	94.515,8	848.513,9	9.661.123,9

1/ Cifras preliminares a 21 mayo 2010.

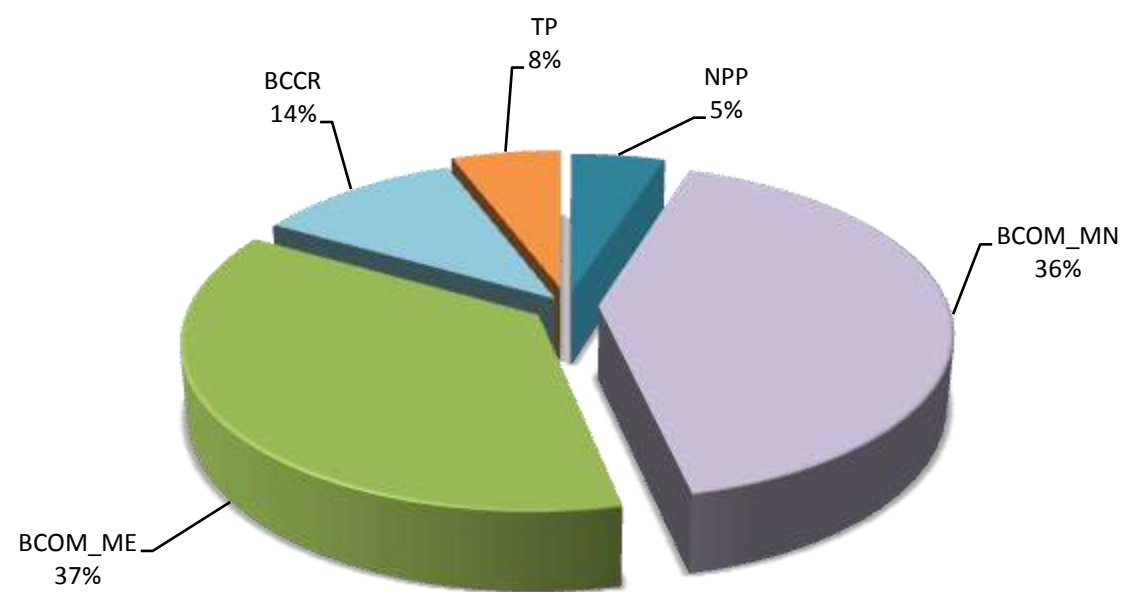
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

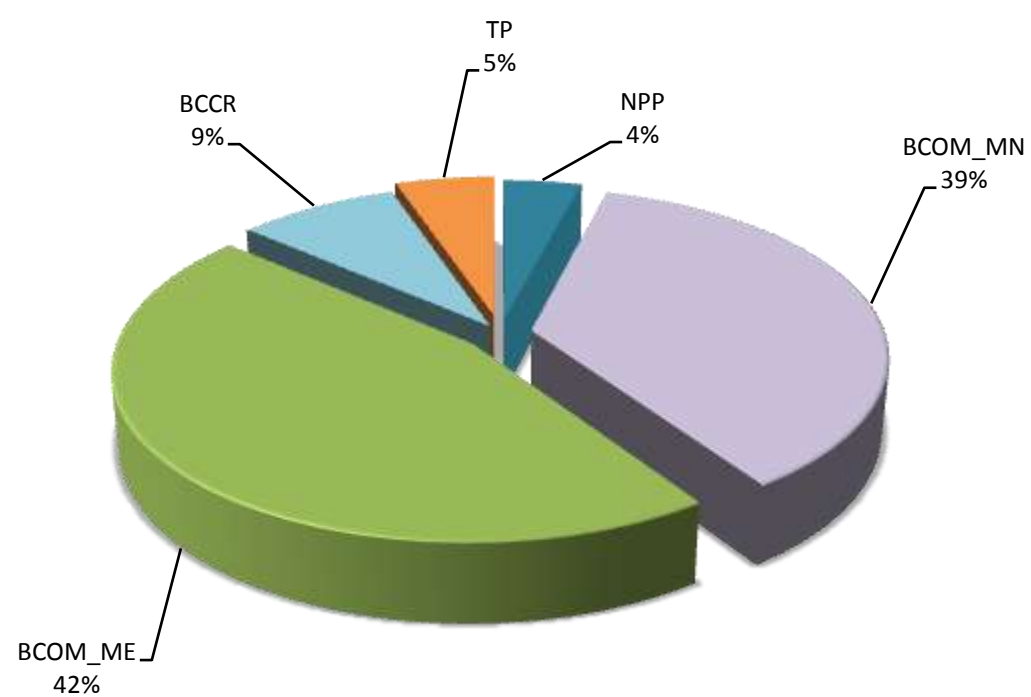
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

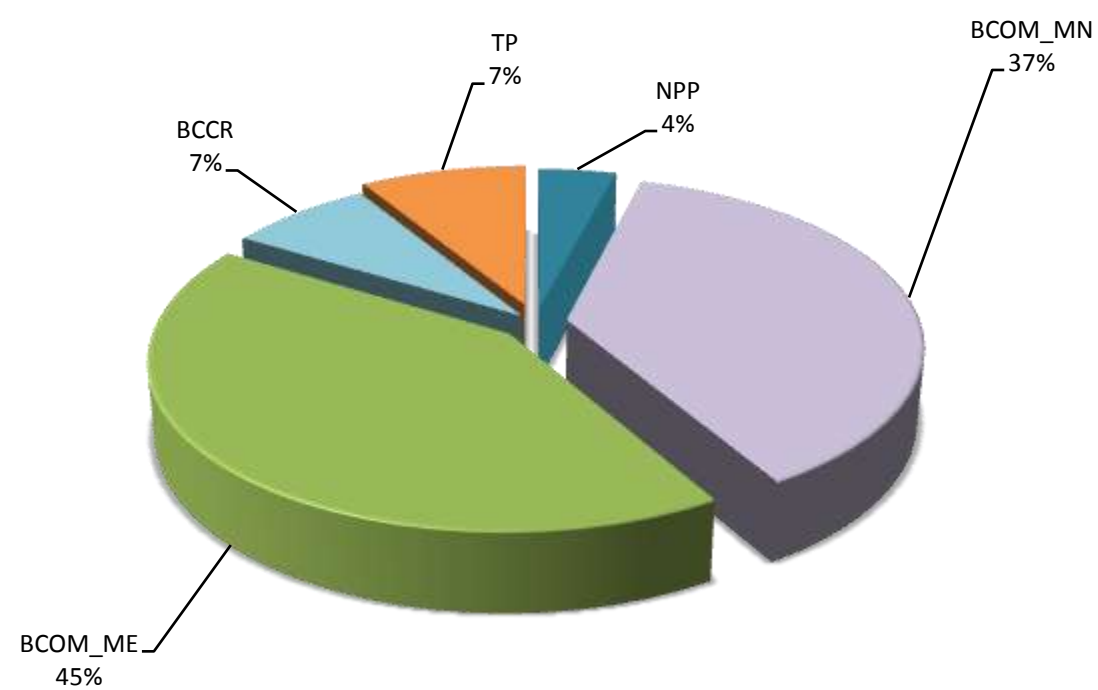
**Mayo-2008**



**Mayo-2009**

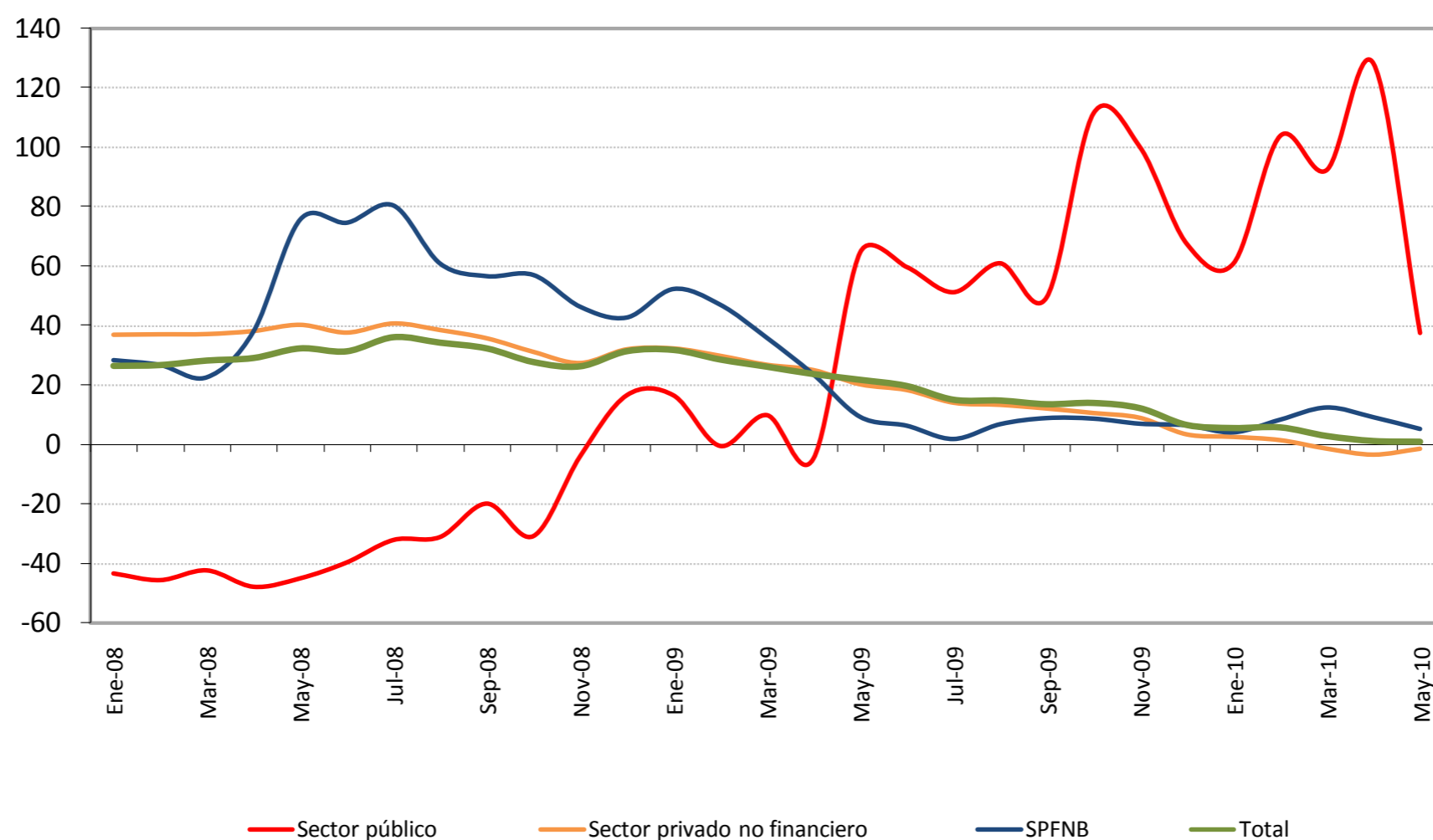


**Mayo-2010 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 21 de mayo del 2010.  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**SBN: Crédito interno neto total por sector**  
Tasa de variación interanual



**- Saldos en millones de colones -**

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>1/</sup>	Total <sup>2/</sup>
Ene-08	306.677,2	4.949.823,5	119.322,1	5.375.822,8
Feb	285.712,6	5.069.548,5	119.773,9	5.475.035,0
Mar	268.939,9	5.193.526,4	124.444,8	5.586.911,0
Abr	241.517,6	5.323.976,5	139.233,1	5.704.727,1
May	249.848,0	5.552.078,6	163.769,2	5.965.695,8
Jun	252.251,1	5.620.416,3	169.617,8	6.042.285,2
Jul	232.408,0	5.881.285,2	175.859,2	6.289.552,4
Ago	220.087,0	5.945.908,3	176.882,5	6.342.877,8
Sep	269.620,7	6.038.081,0	173.933,1	6.481.634,8
Oct	224.263,9	6.126.454,4	172.656,3	6.523.374,6
Nov	237.635,4	6.108.170,2	170.393,6	6.516.199,1
Dic	343.045,6	6.552.256,5	177.414,8	7.072.716,9
Ene-09	357.334,4	6.550.017,5	181.803,4	7.089.155,3
Feb	284.274,1	6.583.394,5	176.171,3	7.043.839,9
Mar	295.466,3	6.588.339,8	169.161,6	7.052.967,7
Abr	230.003,8	6.658.182,9	172.027,3	7.060.214,0
May	411.033,6	6.678.531,4	178.952,6	7.268.517,5
Jun	402.711,4	6.652.424,2	180.276,7	7.235.412,2
Jul	351.368,8	6.711.219,6	179.046,7	7.241.635,1
Ago	354.159,7	6.742.520,4	188.903,8	7.285.583,9
Sep	403.068,6	6.772.086,4	189.349,1	7.364.504,1
Oct	473.830,5	6.778.489,4	187.623,4	7.439.943,3
Nov	475.084,1	6.659.216,9	182.230,6	7.316.531,6
Dic	574.501,3	6.779.652,8	188.834,9	7.542.988,9
Ene-10	574.698,1	6.722.618,7	189.174,7	7.486.491,6
Feb	579.049,8	6.685.111,0	190.807,2	7.454.968,0
Mar	568.081,7	6.501.635,3	190.179,1	7.259.896,0
Abr	524.708,7	6.436.332,4	187.755,4	7.148.796,5
May	565.140,8	6.588.239,4	188.244,3	7.341.624,5

1/ SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas).

2/ Cifras preliminares al 14 de mayo 2010.

**Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2008 - Abril 2009**  
**Variaciones en millones de colones**

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	99.829,7	15,0%		
- En moneda extranjera	483.953,0	72,7%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	531,4	0,1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			24.434,7	3,7%
- En moneda extranjera			81.491,7	12,2%
- Al exterior	1.090,0	0,2%		
- A OIFNB	5.387,4	0,8%		
- Del BCCR			19,9	0,0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			24.875,3	3,7%
- En moneda extranjera			114.394,3	17,2%
- En instituciones públicas	4.127,7	0,6%		
- En el exterior	6.081,9	0,9%		
- CERT\$			957,1	0,1%
- BEM	16.303,1	2,5%		
- ICP				
- DEP			96.979,4	14,6%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			107.540,0	16,2%
- Caja	35.436,9	5,3%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			168.602,9	25,3%
- Mediano y largo plazo			19.783,9	3,0%
<b>Capital y reservas</b>				
	12.553,9	1,9%		
<b>Subtotal</b>	665.295,2	100,0%	639.079,1	96,1%
<b>Otros activos netos</b>			26.216,0	3,9%
<b>Total</b>	665.295,2	100,0%	665.295,2	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2009 - Abril 2010**  
**Variaciones en millones de colones**

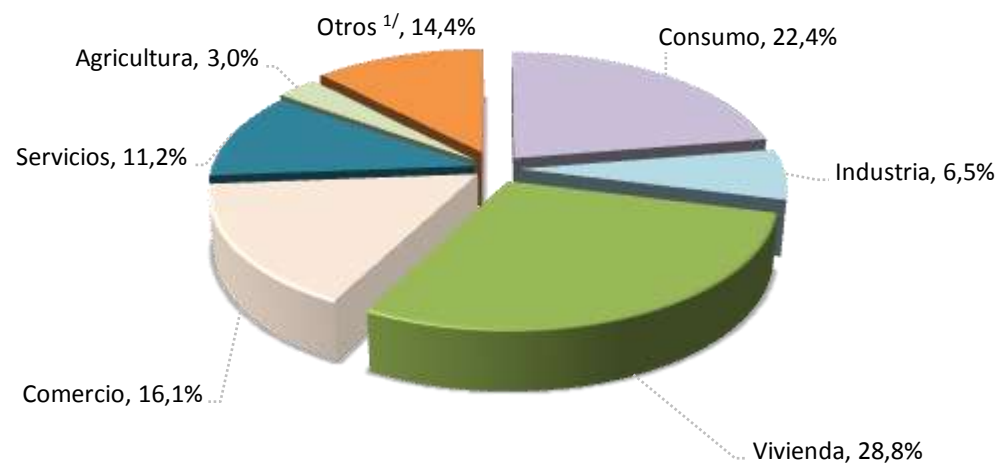
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional			45,4	0,0%
- En moneda extranjera			135.604,2	25,6%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			1.685,9	0,3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			61.678,5	11,7%
- En moneda extranjera	406.722,4	76,9%		
- Al exterior	114,7	0,0%		
- A OIFNB	1.079,5	0,2%		
- A ISFLH			1.723,6	0,3%
- Del BCCR			19,6	0,0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			3.955,9	0,7%
- En moneda extranjera			26.060,8	4,9%
- En instituciones públicas	4.109,4	0,8%		
- En el exterior			4.496,2	0,9%
- CERT\$	11.842,1	2,2%		
- BEM	2.299,4	0,4%		
- ICP				
- DEP	73.113,0	13,8%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			4.932,9	0,9%
- Caja	29.651,7	5,6%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			180.436,0	34,1%
- Mediano y largo plazo			19.152,4	3,6%
<b>Capital y reservas</b>				
			13.381,0	2,5%
<b>Subtotal</b>	528.932,2	100,0%	453.172,3	85,7%
<b>Otros activos netos</b>			75.759,8	14,3%
<b>Total</b>	528.932,2	100,0%	528.932,2	100,0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

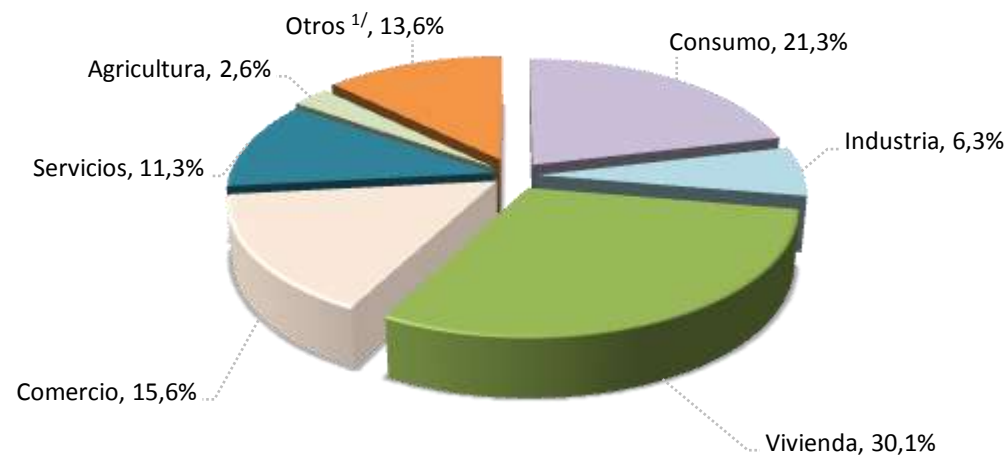
## SBN: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

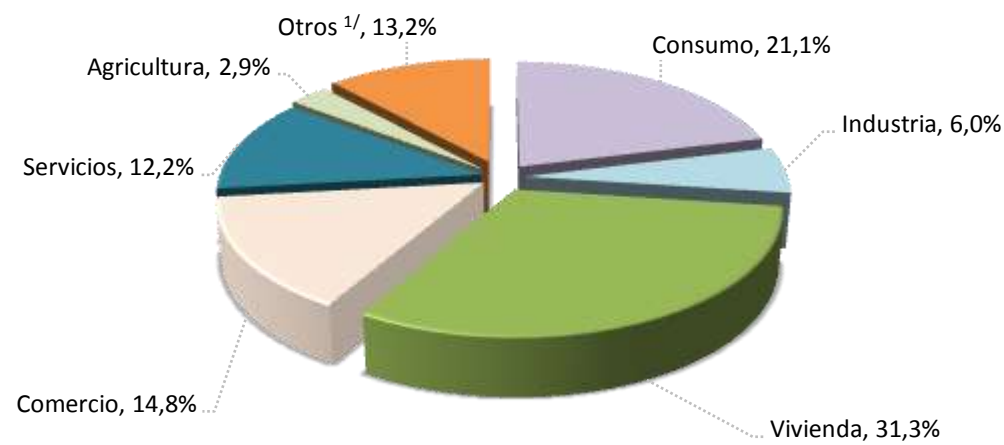
### Mar-2008



### Mar-2009



### Mar-2010



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-08	Mar-09	Mar-10	Mar-08	Mar-09	Mar-10
<b>Total</b>	<b>37,2%</b>	<b>26,9%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	41,3%	20,5%	-2,2%	22,4%	21,3%	21,1%
Industria	17,9%	24,1%	-7,0%	6,5%	6,3%	6,0%
Vivienda	42,1%	32,7%	2,7%	28,8%	30,1%	31,3%
Comercio	40,5%	22,9%	-6,4%	16,1%	15,6%	14,8%
Servicios	44,3%	29,1%	5,8%	11,2%	11,3%	12,2%
Agricultura	31,1%	13,2%	6,8%	3,0%	2,6%	2,9%
Otros <sup>1/</sup>	23,1%	32,5%	-8,3%	12,1%	12,7%	11,8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



## 4.2 Mercados de negociación

---

En mayo se negociaron en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) cerca de 787 mil millones de colones, lo que implicó un crecimiento cercano al 150% con respecto al mes anterior. Sin embargo, a pesar de dicho incremento, la tasa de interés promedio se redujo de 4,40% a 2,54%.

Las mayores necesidades de liquidez de algunas entidades financieras, fueron atendidas por el sistema bancario (con poca participación del Banco Central), a un costo relativamente más bajo si se compara con el mes anterior y con la tasa a la que el Ente Emisor interviene en este mercado (9,0%).

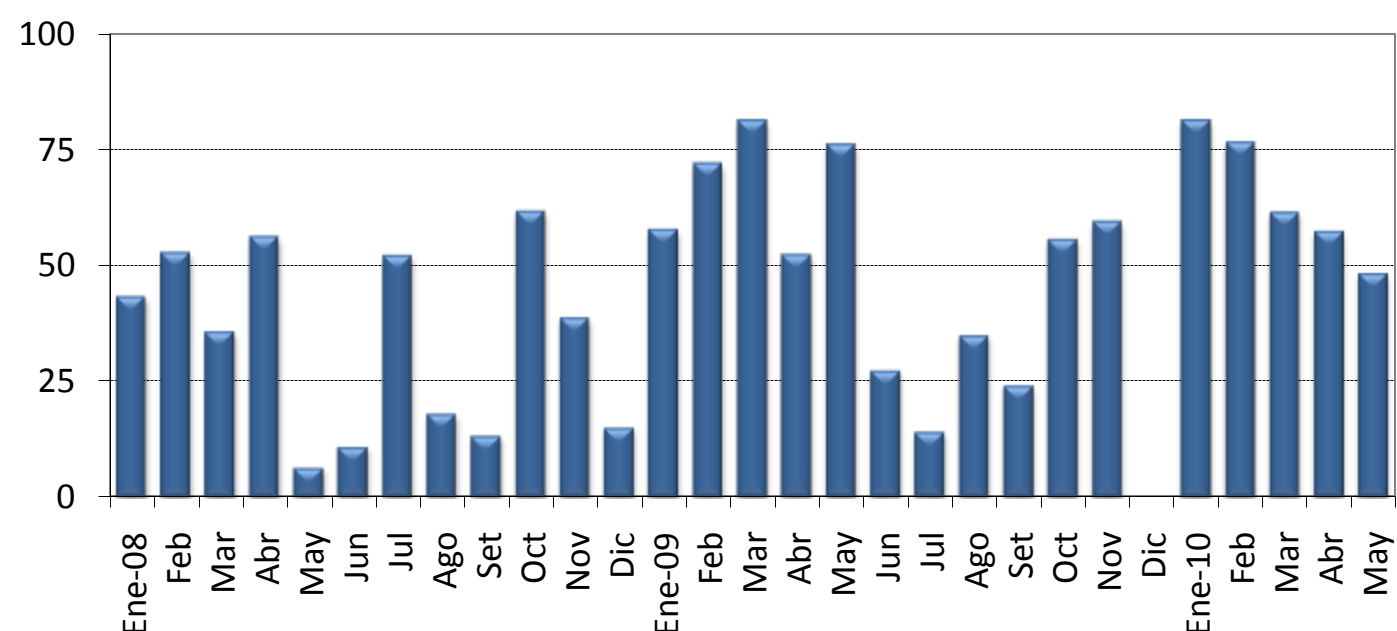
Por otro lado, en las subastas programadas en mayo, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda recibieron ofertas por un monto cercano a los 131 mil millones (280 mil millones el mes pasado), de lo cual se asignó el 43% (62% en abril). De dicha asignación el BCCR captó el 39,1% y el restante 60,9% el Ministerio de Hacienda. En la distribución por instrumentos el 27,3% correspondió a títulos Cero Cupón (en plazos de 9 y 12 meses) y el 72,7% se distribuyó en títulos tasa fija y en menor proporción títulos denominados en UDES.

Para este mes se observó un incremento en las negociaciones en el mercado de deuda de la Bolsa Nacional de Valores (1.056 billones de colones contra 891 billones el mes pasado); como es habitual de ese total solo una fracción pequeña se negoció en el mercado primario (5%), el 58,7% correspondió al mercado secundario y el 36,3% al mercado de liquidez de la Bolsa (MEDI). El 89,9% del monto negociado correspondió a títulos del sector público y un 64,3% fue para instrumentos en moneda nacional.

Por último, el mercado accionario registró en mayo €3,23 billones en el volumen negociado, el monto más alto desde marzo del 2009, aunque continúa siendo relativamente bajo con respecto al total de negociaciones en Bolsa.

### 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 C	Total C	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 08</b>	132,6	57,4	43,3	0,0	100,0	0,0	90,1	0,0	9,9
Feb	127,9	67,5	52,8	0,0	100,0	0,0	77,7	0,0	22,3
Mar	126,6	45,0	35,6	0,0	100,0	0,0	29,8	0,0	70,2
Abr	236,9	133,0	56,1	6,3	93,7	0,0	78,3	7,1	14,5
May	41,8	2,6	6,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jun	57,5	6,2	10,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jul	140,4	73,1	52,1	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Ago	29,6	5,3	17,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Sep	11,9	1,6	13,1	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Oct	85,1	52,5	61,7	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Nov	28,9	11,2	38,7	33,9	66,1	0,0	0,0	8,6	91,4
Dic	11,1	1,7	15,0	100,0	0,0	0,0	0,0	11,2	88,8
<b>Enero 09</b>	73,7	42,5	57,7	32,4	67,6	0,0	0,0	73,2	26,8
Feb	78,8	56,8	72,1	48,1	51,9	0,0	15,0	36,5	48,5
Mar	103,6	84,2	81,3	70,1	29,9	0,0	3,0	35,7	61,4
Abr	167,3	87,4	52,2	47,1	52,9	0,0	34,2	16,2	49,5
May	64,8	49,3	76,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jun	25,7	7,0	27,3	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul	69,2	9,7	13,9	100,0	0,0	0,0	0,0	14,0	86,0
Ago	27,6	9,6	34,8	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Set	26,5	6,3	23,9	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Oct	49,9	27,8	55,6	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Nov	51,5	30,6	59,4	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0
Dic	39,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Enero 10</b>	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

1/ Corresponde al valor transado.

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

## MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA <sup>1/</sup>

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

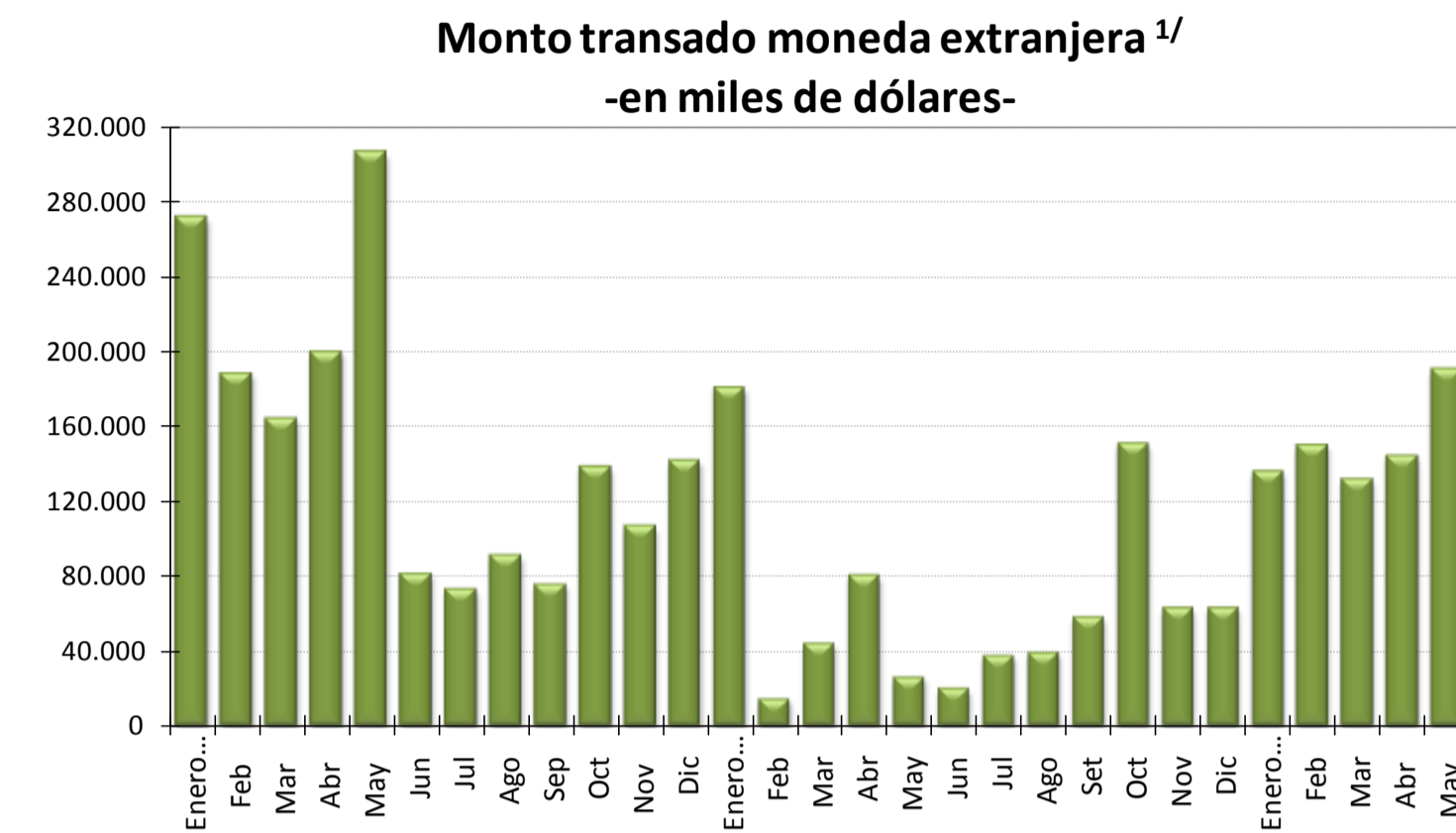
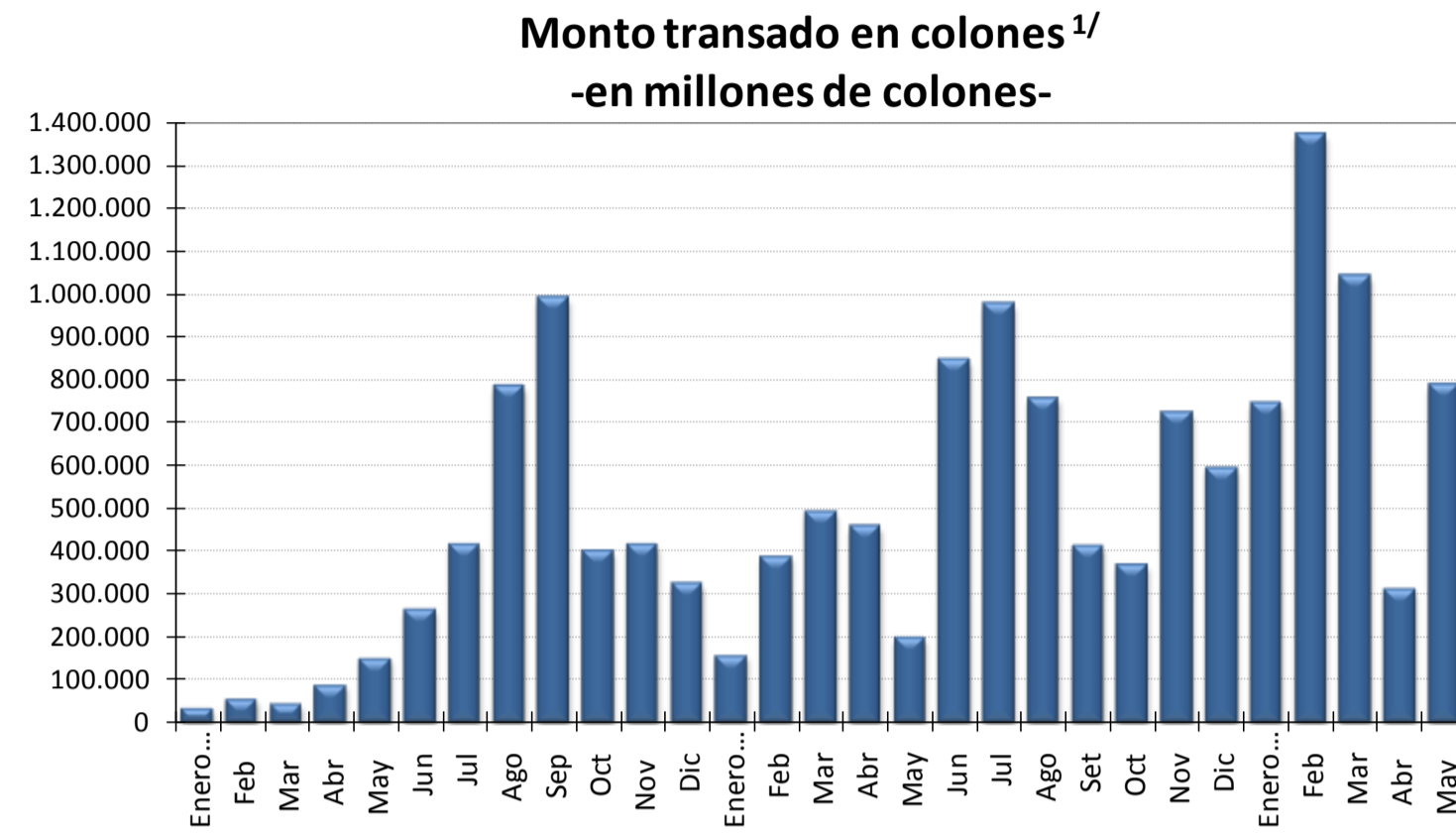
	OFRECIDO						ASIGNADO											
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig /	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	Más de 5	
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
<b>Enero 08</b>	132,6	91,6	0,0	68,5	0,0	292,8	90,9	31,0	18,8	81,2	56,9	0,0	6,2	0,0	0,0	0,0	36,9	
Feb	127,9	173,8	0,0	0,0	0,0	301,7	117,5	39,0	23,4	76,6	44,7	0,0	12,8	0,0	5,4	9,4	27,8	
Mar	126,6	139,8	0,0	0,0	0,0	266,4	85,9	32,3	22,2	77,8	15,6	0,0	36,8	0,0	21,3	24,8	1,4	
Abr	236,9	71,4	0,0	0,0	0,0	308,3	153,0	49,6	6,7	93,3	68,1	6,2	12,6	0,0	0,0	0,0	13,1	
May	41,8	11,9	0,0	0,0	0,0	53,6	2,6	4,8	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Jun	57,5	25,9	24,2	28,3	0,0	135,8	16,5	12,2	0,0	100,0	0,0	0,0	37,8	0,0	0,0	0,0	62,2	
Jul	140,4	54,6	87,4	27,1	0,0	309,4	132,4	42,8	0,0	100,0	0,0	0,0	55,2	0,0	4,1	0,0	40,7	
Ago	29,6	16,0	5,4	0,0	4,0	55,0	5,7	10,4	1,2	98,8	0,0	0,0	92,4	0,0	1,2	0,0	6,4	
Sep	11,9	27,1	3,3	0,0	0,9	43,2	1,6	3,6	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Oct	85,1	14,6	25,3	0,0	22,0	147,1	69,6	47,3	1,9	98,1	0,0	0,0	75,5	0,0	1,2	0,0	23,3	
Nov	28,9	5,1	0,0	0,0	5,9	39,9	16,6	41,6	55,6	44,4	0,0	5,8	61,4	0,0	2,7	0,0	30,1	
Dic	11,1	5,1	0,0	0,0	0,0	16,1	3,0	18,4	100,0	0,0	0,0	6,2	49,4	0,0	44,4	0,0	0,0	
<b>Enero 09</b>	73,7	23,7	0,0	0,0	0,0	97,4	60,7	62,3	71,2	28,8	0,0	51,3	18,8	0,0	29,9	0,0	0,0	
Feb	78,8	13,0	1,3	0,2	0,0	93,3	42,9	46,0	35,8	64,2	0,0	27,3	64,2	0,0	8,5	0,0	0,0	
Mar	103,6	106,1	0,0	4,4	0,0	214,1	159,7	74,6	70,2	29,8	1,6	18,8	32,4	17,8	7,7	6,3	15,6	
Abr	167,3	78,3	0,0	0,0	0,0	245,5	120,0	48,9	63,9	36,1	24,9	11,8	36,1	20,4	0,0	6,8	0,0	
May	64,8	93,3	0,4	0,0	0,0	158,5	88,5	55,8	44,3	55,7	0,0	0,0	57,6	0,0	42,4	0,0	0,0	
Jun	25,7	126,9	1,2	0,0	0,0	153,8	85,3	55,5	95,5	4,5	0,0	8,2	0,0	0,0	68,9	22,9	0,0	
Jul	69,2	103,5	0,0	0,0	0,0	172,7	49,0	28,4	100,0	0,0	0,0	17,0	3,0	0,0	0,0	80,0	0,0	
Ago	27,6	102,0	0,0	3,9	1,5	134,9	60,7	45,0	100,0	0,0	15,8	0,0	0,0	0,0	18,1	66,1	0,0	
Set	26,5	191,9	0,0	2,8	45,5	266,7	127,5	47,8	100,0	0,0	5,0	0,0	0,0	0,0	32,9	32,6	29,5	
Oct	49,9	147,8	0,0	20,9	0,0	218,6	57,6	26,3	97,8	2,2	48,2	0,0	0,0	0,0	0,0	36,5	15,2	
Nov	51,5	111,9	0,0	10,9	0,0	174,2	102,6	58,9	90,7	9,3	29,8	0,0	0,0	0,0	0,0	43,8	26,4	
Dic	39,6	46,1	0,0	0,0	0,0	85,8	18,7	21,8	100,0	0,0	54,1	0,0	0,0	37,4	0,0	8,5	0,0	
<b>Enero 10</b>	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	

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
<b>Enero 08</b>	48	1,50	3,83	6,50	1,40	32.573
Feb	93	1,00	2,32	3,50	1,19	55.605
Mar	56	1,00	2,65	3,75	1,86	43.202
Abr	128	1,25	2,45	3,55	1,75	88.524
May	193	1,25	2,85	4,95	1,53	150.108
Jun	344	0,20	3,21	7,00	2,33	265.079
Jul	467	0,20	2,64	9,00	1,85	416.725
Ago	628	3,75	9,41	10,50	1,55	784.955
Sep	632	3,25	9,18	10,50	1,67	989.037
Oct	363	1,00	4,86	10,00	1,79	399.625
Nov	359	2,75	5,97	10,00	1,44	415.430
Dic	259	1,00	3,36	10,00	1,93	324.003
<b>Enero 09</b>	129	0,50	2,12	5,00	1,68	156.727
Feb	213	1,00	5,01	10,00	1,55	388.543
Mar	331	1,00	6,75	13,00	1,43	491.553
Abr	247	1,00	6,56	10,00	1,89	457.720
May	208	1,00	5,54	10,00	1,48	198.160
Jun	418	4,50	8,75	10,00	1,34	844.575
Jul	391	0,25	9,80	10,00	1,38	975.740
Ago	402	3,50	8,28	11,50	1,34	757.110
Set	281	1,00	6,21	9,00	1,47	413.235
Oct	279	0,25	2,09	9,00	1,71	367.442
Nov	313	0,25	7,02	9,00	1,25	722.807
Dic	361	1,00	5,73	10,00	1,37	593.595
<b>Enero 10</b>	342	0,10	5,73	10,00	1,37	742.812
Feb	406	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

### Negociaciones en moneda extranjera

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

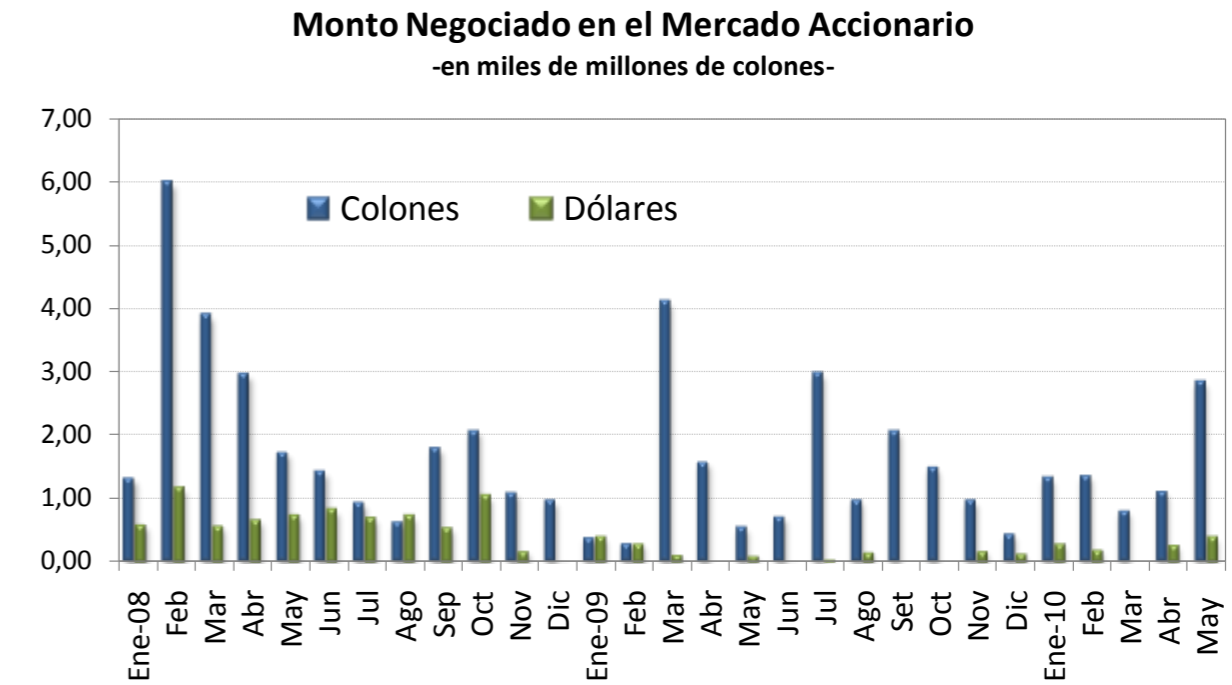
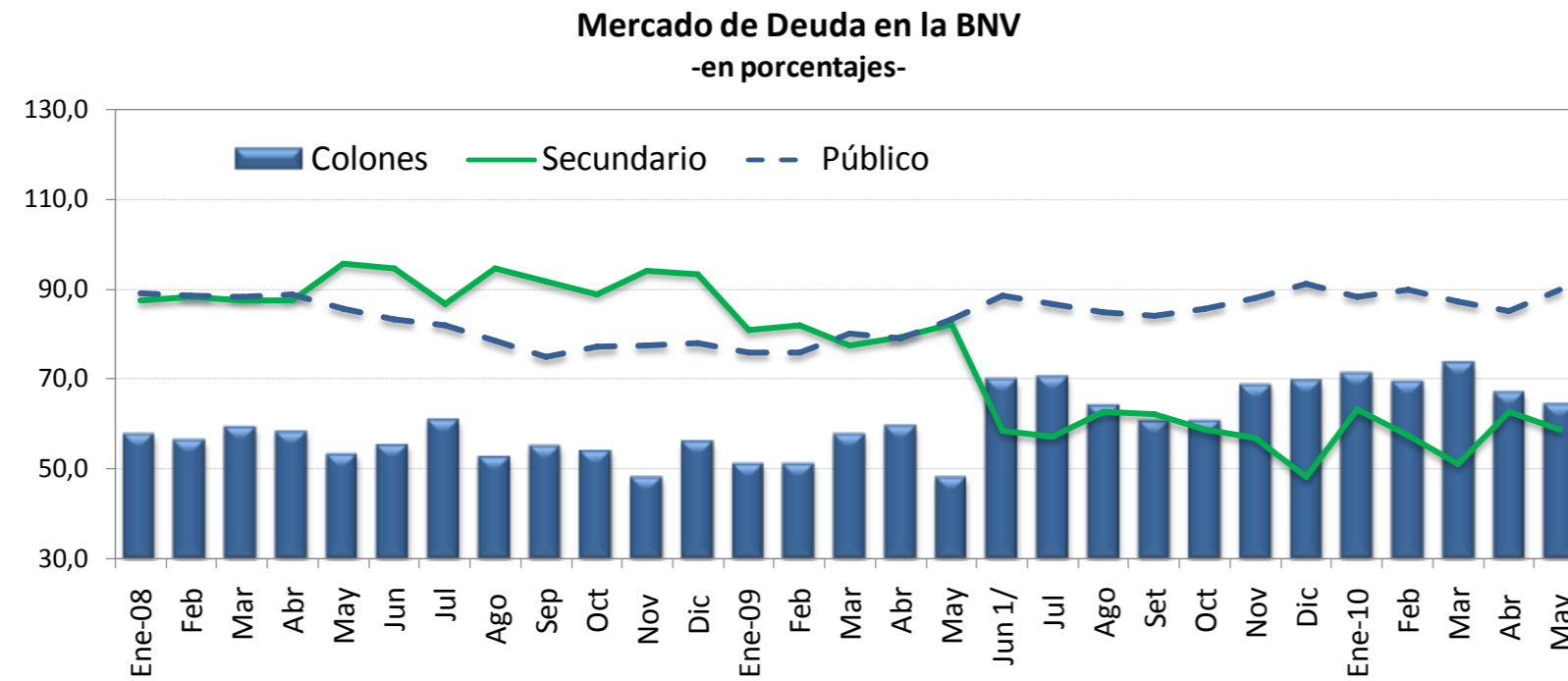
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 08</b>	271	1,00	3,17	5,50	1,94	271.500
Feb	206	0,55	2,00	4,25	1,42	188.321
Mar	119	1,00	2,43	3,25	1,33	164.150
Abr	152	1,00	1,81	3,00	1,64	200.000
May	178	0,25	2,32	3,50	1,85	305.910
Jun	92	1,00	1,91	2,50	1,39	81.710
Jul	90	0,50	1,58	3,00	1,75	73.249
Ago	94	1,00	1,79	2,40	1,45	91.125
Sep	90	0,50	1,36	2,40	1,54	75.810
Oct	179	0,30	1,21	2,50	1,60	138.279
Nov	98	0,25	1,51	2,25	1,64	106.600
Dic	91	0,45	1,59	2,20	1,59	141.840
<b>Enero 09</b>	113	0,25	1,38	2,00	1,89	180.869
Feb	18	0,45	0,66	1,00	2,16	14.550
Mar	34	0,50	1,04	2,00	1,36	44.010
Abr	47	0,20	0,52	1,00	1,48	80.275
May	24	0,20	0,48	1,00	1,98	26.200
Jun	21	0,10	0,29	0,85	1,40	20.050
Jul	27	0,10	0,25	1,00	1,00	37.700
Ago	26	0,10	0,23	0,50	2,27	39.500
Set	62	0,10	0,21	0,50	1,28	58.162
Oct	136	0,07	0,16	0,60	1,68	151.100
Nov	45	0,10	0,18	0,75	1,35	62.830
Dic	59	0,05	0,13	0,50	2,13	63.320
<b>Enero 10</b>	105	0,05	0,13	0,35	2,13	135.975
Feb	111	0,02	0,09	0,25	1,67	150.135
Mar	127	0,03	0,12	1,25	1,70	131.845
Abr	115	0,03	0,11	0,20	1,62	144.020
May	146	0,02	0,09	0,20	1,53	190.242

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

<sup>1/</sup> Incorpora negociaciones realizadas en el MIB y en el MIL (este último a partir de agosto 2009).

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



**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
	¢	%	%		%	%	%	%
<b>Ene-08</b>	1.774,6	12,7	87,3	n.d	89,1	10,9	57,6	42,4
Feb	1.688,5	11,8	88,2	n.d	88,5	11,5	56,3	43,7
Mar	1.498,4	12,4	87,6	n.d	88,2	11,8	59,1	40,9
Abr	1.676,9	12,6	87,4	n.d	88,8	11,2	58,2	41,8
May	1.515,8	4,4	95,6	n.d	85,6	14,4	53,2	46,8
Jun	1.447,6	5,5	94,5	n.d	83,2	16,8	55,3	44,7
Jul	1.652,6	13,3	86,7	n.d	82,0	18,0	60,7	39,3
Ago	1.345,8	5,5	94,5	n.d	78,5	21,5	52,7	47,3
Sep	1.355,6	8,4	91,6	n.d	74,8	25,2	54,8	45,2
Oct	1.571,3	11,2	88,8	n.d	77,0	23,0	53,9	46,1
Nov	1.256,0	5,9	94,1	n.d	77,5	22,5	48,0	52,0
Dic	1.059,6	6,7	93,3	n.d	77,9	22,1	56,0	44,0
<b>Ene-09</b>	1.295,7	19,3	80,7	n.d	75,9	24,1	51,1	48,9
Feb	1.245,2	18,0	82,0	n.d	75,8	24,2	51,1	48,9
Mar	1.614,2	22,5	77,5	n.d	80,1	19,9	57,6	42,4
Abr	1.444,3	20,7	79,3	n.d	79,0	21,0	59,3	40,7
May	1.666,6	18,0	82,0	n.d	83,2	16,8	48,0	52,0
Jun 1/	1.313,1	3,9	58,4	37,7	88,5	11,5	69,7	30,3
Jul	1.311,2	9,8	57,1	33,1	86,6	13,4	70,2	29,8
Ago	1.030,9	5,1	62,7	32,2	84,8	15,2	63,9	36,1
Set	1.075,5	6,1	62,0	31,9	84,1	15,9	60,6	39,4
Oct	1.029,2	9,3	58,6	32,1	85,5	14,5	60,4	39,6
Nov	1.058,6	5,3	56,9	37,8	87,9	12,1	68,5	31,5
Dic	1.031,3	6,6	48,1	45,3	91,1	8,9	69,4	30,6
<b>Ene-10</b>	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

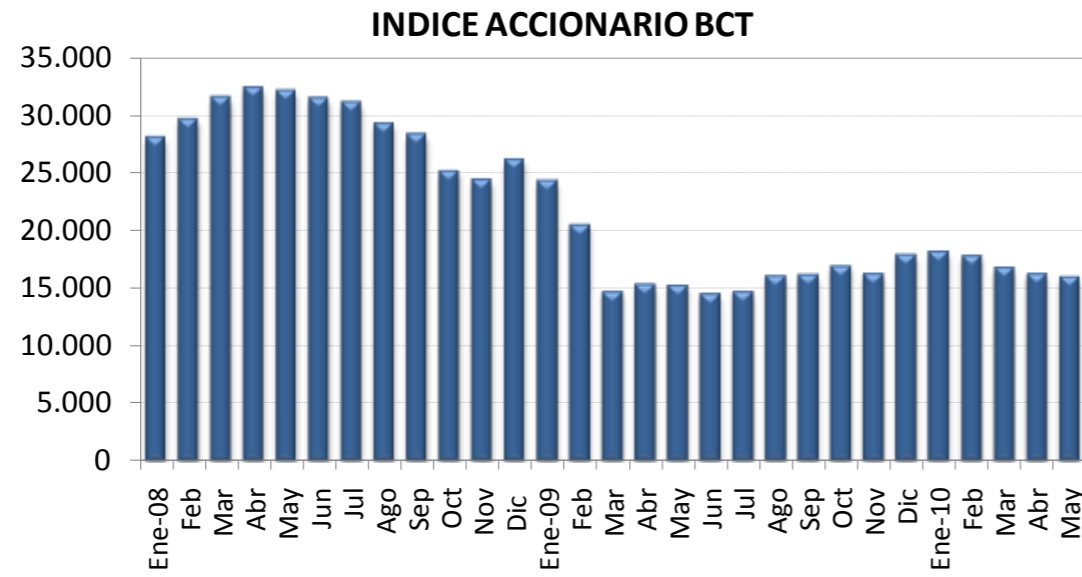
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-08</b>	1,88	1,32	0,57
Feb	7,12	5,98	1,14
Mar	4,44	3,88	0,55
Abr	3,59	2,95	0,65
May	2,44	1,72	0,72
Jun	2,22	1,42	0,80
Jul	1,60	0,92	0,68
Ago	1,34	0,63	0,71
Sep	2,32	1,79	0,53
Oct	3,08	2,06	1,02
Nov	1,24	1,09	0,16
Dic	0,97	0,96	0,01
<b>Ene-09</b>	0,77	0,38	0,39
Feb	0,56	0,28	0,28
Mar	4,20	4,10	0,10
Abr	1,57	1,57	0,00
May	0,63	0,54	0,09
Jun	0,71	0,70	0,01
Jul	3,00	2,97	0,03
Ago	1,11	0,97	0,14
Set	2,05	2,05	0,00
Oct	1,48	1,48	0,00
Nov	1,13	0,96	0,17
Dic	0,55	0,43	0,12
<b>Ene-10</b>	1,59	1,32	0,27
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

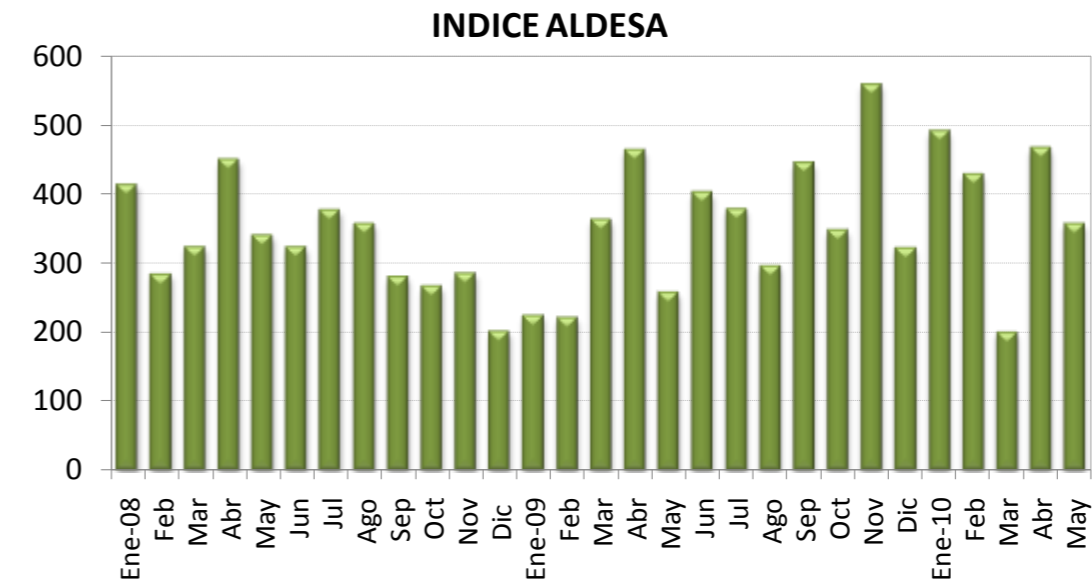
<sup>1/</sup> A partir de junio 2009 se incluye en el volumen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

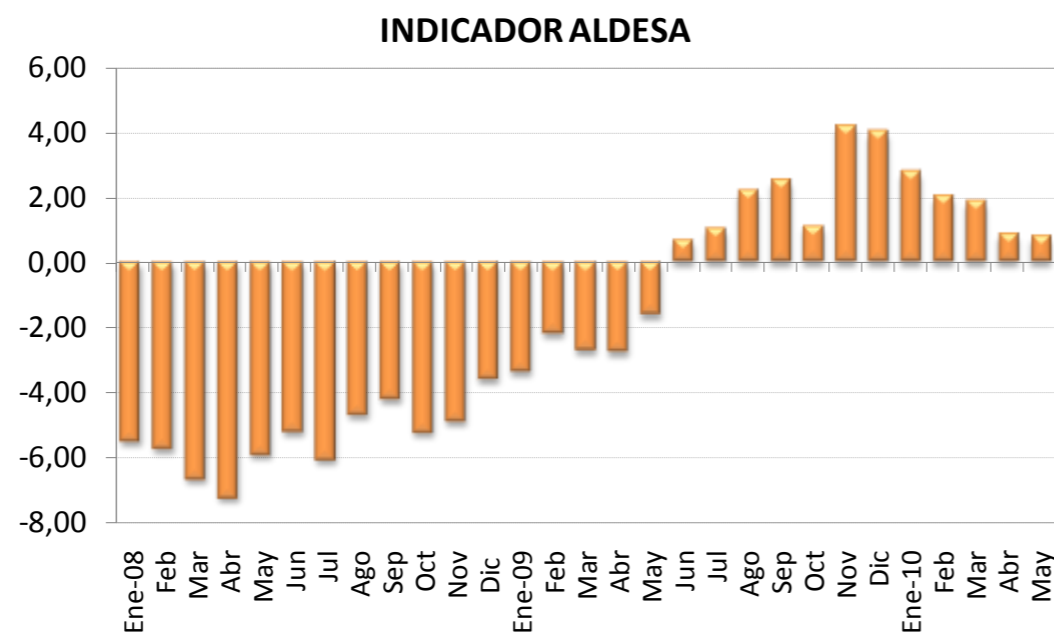
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



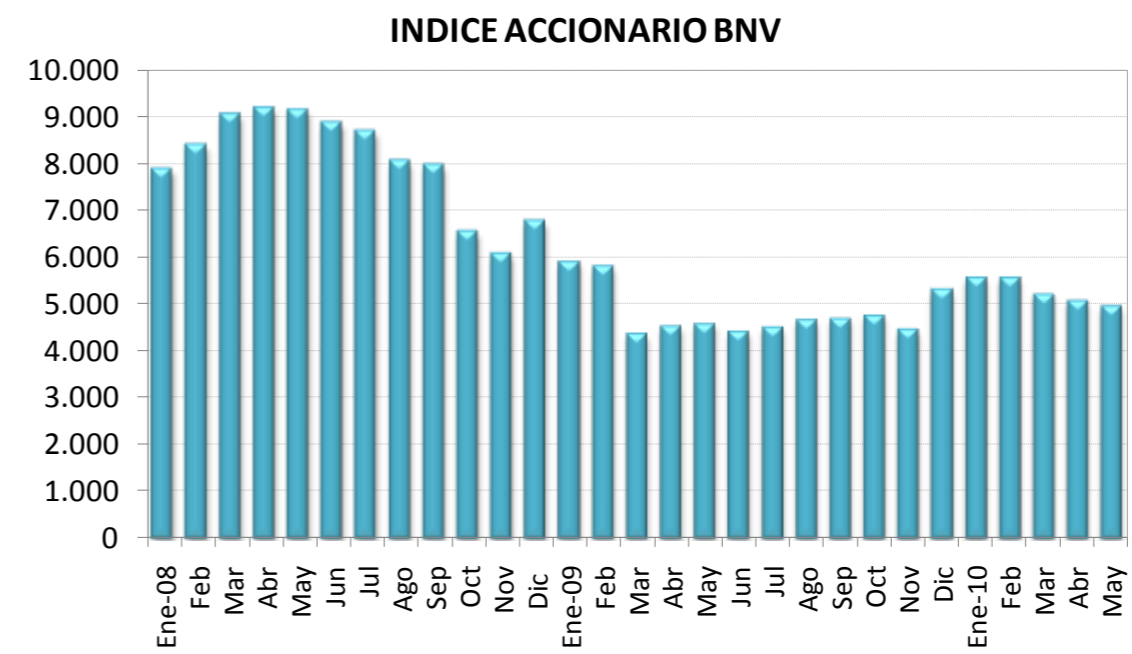
Al                    Nivel                    Variación  
31-May-10            15.897,23            -264,27



Al                    Nivel                    Variación  
31-May-10            357,18                    -109,11



Al                    Nivel                    Variación  
31-May-10            0,78                      -0,08



Al                    Nivel                    Variación  
31-May-10            4.957,02                -121,79



Fuente: Aldeza 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.

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el 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

---

Dadas las condiciones vigentes en el mercado financiero, en mayo del 2010 el Banco Central ajustó a la baja las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), entre 25 y 75 puntos base, para los plazos de 270 a 1.800 días. En el caso de la tasa de política monetaria, no realizó ninguna modificación, con lo que se ha mantenido en un nivel del 9,0% desde julio del año anterior.

Por su parte, las tasas de interés pasivas en colones de los bancos privados registraron incrementos en los diferentes plazos, a diferencia de los bancos estatales que las mantuvieron prácticamente invariables.

El comportamiento anterior, aunado a negociaciones puntuales de captación de los bancos estatales, llevó a que la tasa básica pasiva oscilara entre 7,75% y 8,50% en mayo<sup>1</sup>. Con este resultado la tasa básica pasiva en términos reales quedó en 0,30% al finalizar el mes<sup>2</sup> (-0,34% el mes previo).

En línea con lo anterior, el premio por ahorrar en colones (a seis meses plazo) se incrementó entre 25 y 50 puntos base, según el tipo de activo financiero que se utilice para hacer la comparación, toda vez que el aumento en la tasa básica pasiva neta más que compensó el incremento de las expectativas de variación del tipo de cambio (de 6,3% en abril a 6,5% un mes después<sup>3</sup>).

Por último, en el caso de las tasas activas tanto en colones como en dólares, se observaron ligeras disminuciones, lo que quedó reflejado en una tasa activa promedio ponderada de 19,86% en colones y de 9,58% en dólares (20,05% y 9,78% en abril, en su orden).

---

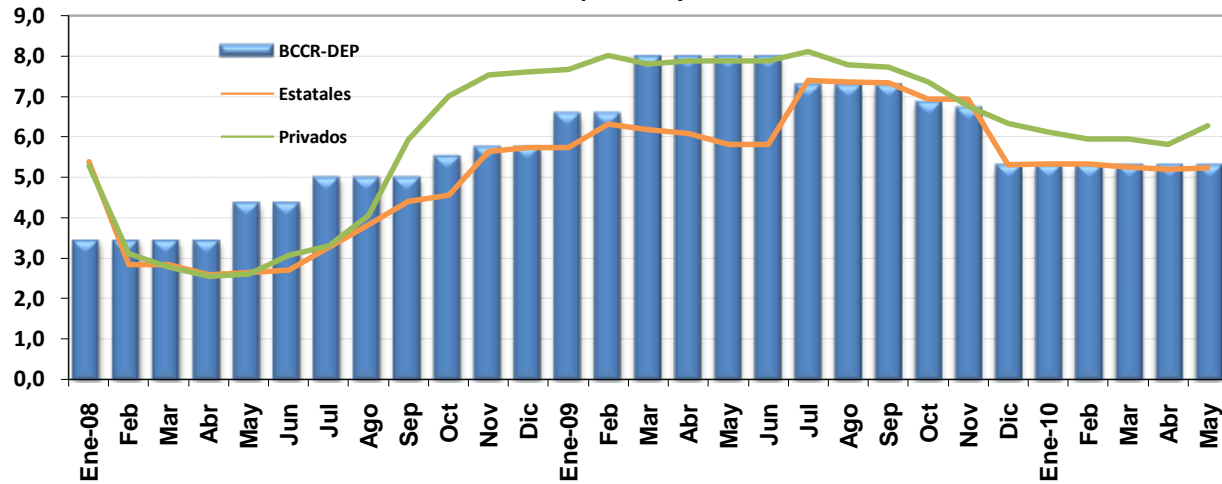
<sup>1</sup> La tasa básica pasiva toma la información de tasas efectivamente pagadas, no tasas en ventanilla.

<sup>2</sup> El cálculo de la tasa real se realiza con la expectativa de inflación a 12 meses (7,5% según la Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio, realizada por el BCCR en mayo) y la tasa básica neta, es decir descontando el 8% de impuesto de renta.

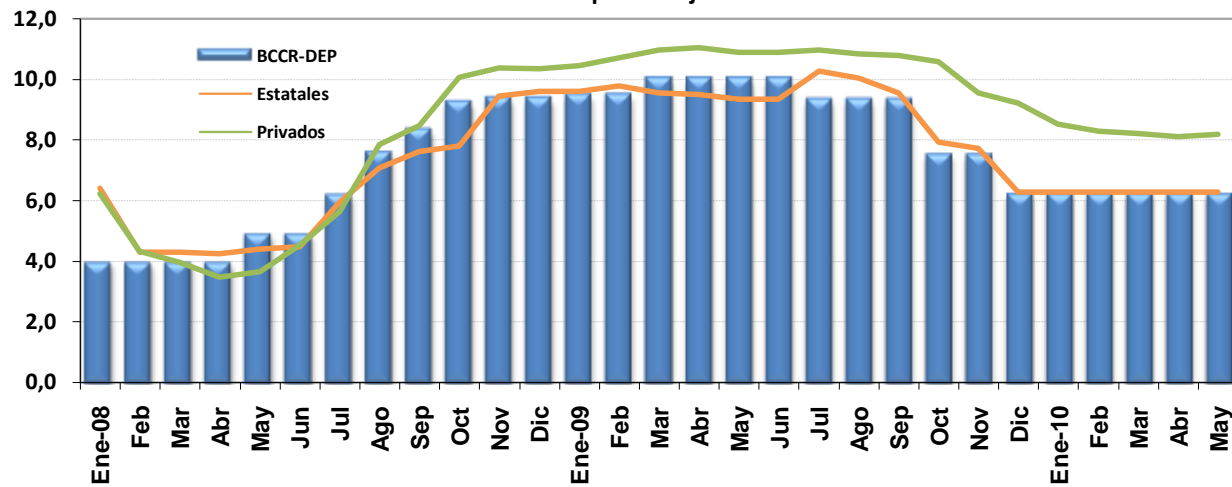
<sup>3</sup> Según la Encuesta antes mencionada.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

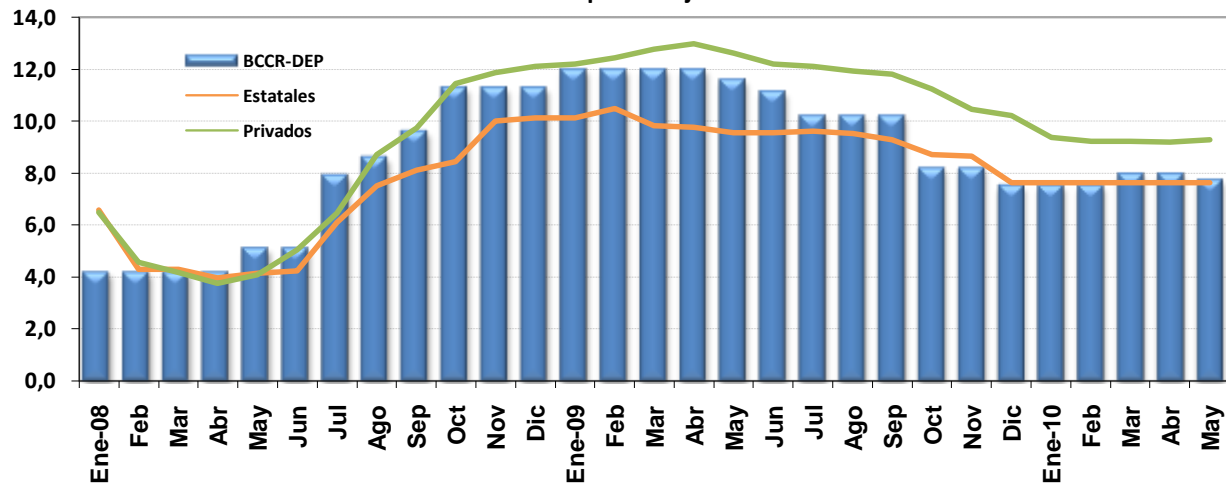
A 30 DÍAS PLAZO  
-en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO  
-en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO  
-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 26 de mayo 2010.

**SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
en porcentajes

	CAPTACIÓN A 1 MES				CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES				
	Tasa "Overnight" (DON) <sup>1/</sup>	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO						BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO		
<b>2008</b>															
Enero	2,99	3,45	5,39	5,31	3,57	5,81	5,64	6,41	3,97	6,40	6,22	6,65	4,22	6,58	6,51
Febrero	2,99	3,45	2,85	3,12	3,57	3,17	3,57	4,81	3,97	4,29	4,34	4,86	4,22	4,30	4,58
Marzo	2,99	3,45	2,85	2,80	3,57	3,17	3,16	3,55	3,97	4,29	3,98	4,33	4,22	4,30	4,17
Abril	2,99	3,45	2,59	2,56	3,57	2,77	2,92	3,53	3,97	4,23	3,48	4,14	4,22	3,96	3,76
Mayo	3,91	4,37	2,65	2,61	4,49	2,82	2,86	n.t.	4,89	4,38	3,65	3,96	5,14	4,13	4,08
Junio	4,83	4,37	2,71	3,08	4,49	2,88	3,44	n.t.	4,89	4,46	4,54	5,88	5,14	4,24	5,05
Julio	4,83	5,00	3,26	3,24	5,35	3,49	3,58	n.t.	6,19	5,93	5,55	7,63	7,94	6,10	6,36
Agosto	4,83	5,00	3,83	4,07	5,35	4,35	5,07	n.t.	7,57	7,08	7,84	8,42	8,63	7,53	8,72
Setiembre	4,83	5,00	4,41	5,93	5,85	5,12	6,50	n.t.	8,32	7,60	8,48	9,88	9,63	8,11	9,74
Octubre	4,83	5,52	4,56	7,01	6,44	5,05	7,76	n.t.	9,22	7,80	10,06	11,05	11,30	8,46	11,46
Noviembre	4,83	5,75	5,64	7,55	6,67	6,54	8,09	n.t.	9,35	9,44	10,36	11,01	11,30	10,02	11,89
Diciembre	4,83	5,75	5,75	7,61	6,67	6,65	8,05	n.t.	9,35	9,60	10,35	n.t.	11,30	10,14	12,11
<b>2009</b>															
Enero	6,21	6,58	5,75	7,67	7,36	6,63	8,15	n.t.	9,46	9,59	10,45	11,97	12,02	10,14	12,22
Febrero	6,21	6,58	6,32	8,02	7,36	7,17	8,44	n.t.	9,46	9,77	10,71	11,98	12,02	10,50	12,44
Marzo	7,13	7,96	6,19	7,81	8,74	7,07	8,44	n.t.	10,00	9,54	10,95	11,88	12,02	9,83	12,77
Abril	7,13	7,96	6,09	7,89	8,74	6,97	8,60	n.t.	10,00	9,49	11,04	11,99	12,02	9,77	12,99
Mayo	7,13	7,96	5,82	7,89	8,74	6,70	8,33	n.t.	10,00	9,35	10,89	11,64	11,62	9,58	12,62
Junio	7,13	7,96	5,82	7,89	8,74	6,70	8,30	n.t.	10,00	9,34	10,88	10,71	11,16	9,57	12,22
Julio	6,67	7,27	7,41	8,12	8,11	8,38	8,52	n.t.	9,31	10,27	10,97	n.t.	10,24	9,63	12,11
Agosto	6,67	7,27	7,38	7,80	8,11	8,30	8,43	n.t.	9,31	10,05	10,83	n.t.	10,24	9,55	11,94
Setiembre	6,67	7,27	7,36	7,73	8,11	8,08	8,39	n.t.	9,31	9,54	10,79	n.t.	10,24	9,29	11,82
Octubre	6,67	6,85	6,94	7,36	7,08	7,57	8,17	n.t.	7,52	7,93	10,58	n.t.	8,22	8,71	11,24
Noviembre	6,67	6,72	6,94	6,76	6,90	7,55	7,25	n.t.	7,52	7,72	9,54	n.t.	8,22	8,67	10,45
Diciembre	5,29	5,29	5,32	6,48	5,29	5,34	6,92	n.t.	6,21	6,26	9,26	n.t.	7,54	7,65	10,31
<b>2010</b>															
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 <sup>3/</sup>	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

1/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa "overnight" se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008. A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB (MIL a partir de agosto 2009) para préstamos a un día plazo del BCCR a las entidades financieras participantes en ese mercado.

2/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón. Se registra la tasa promedio de la última subasta del mes.

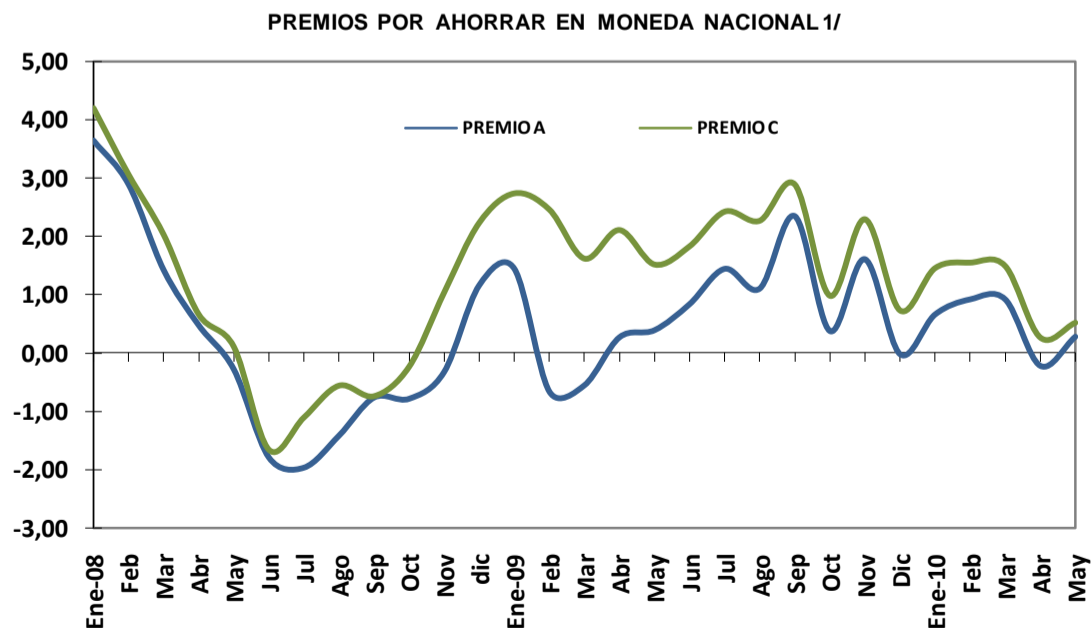
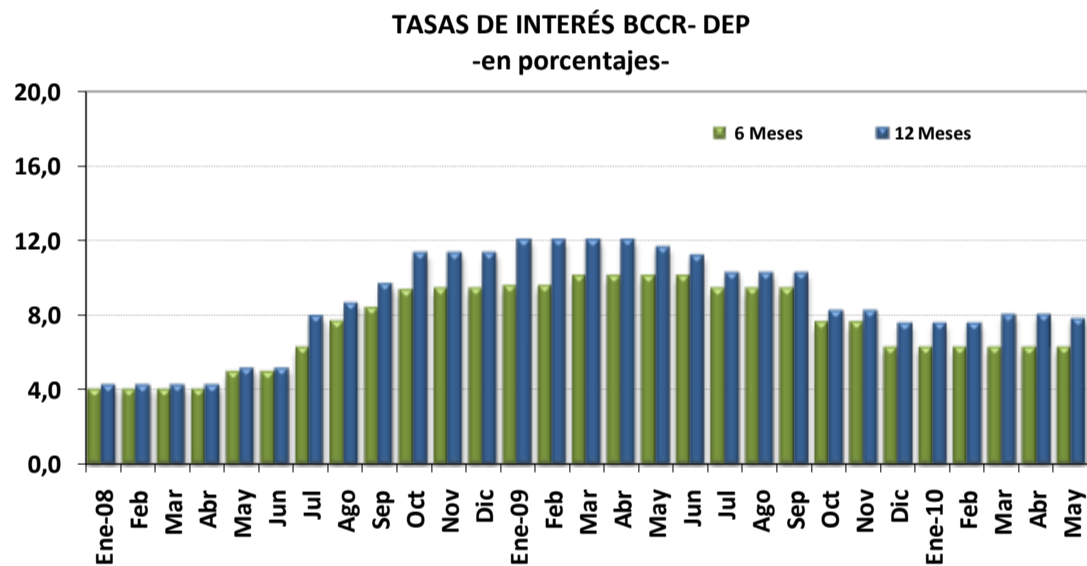
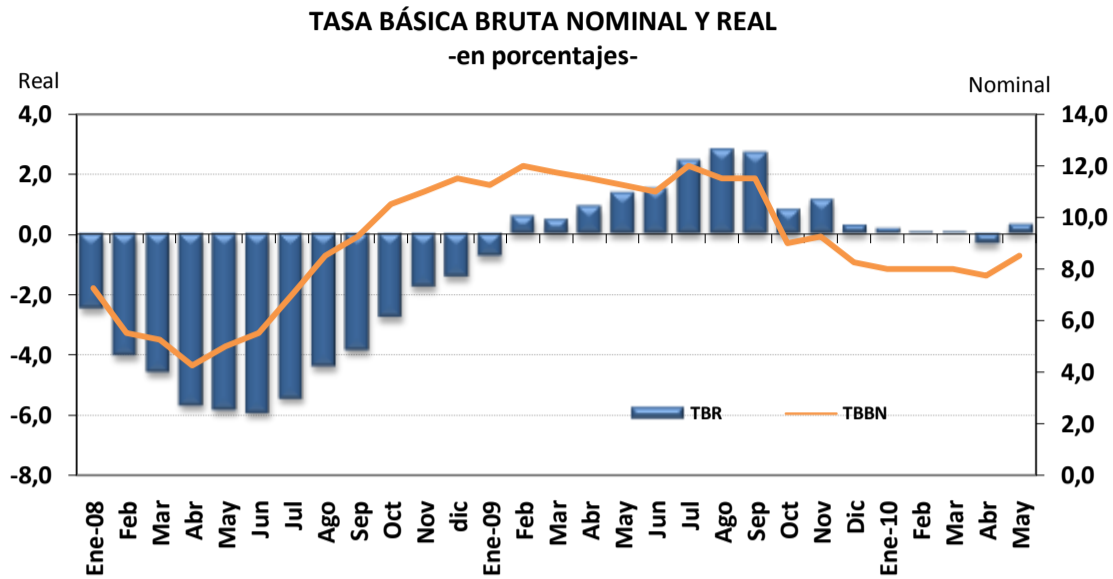
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 de mayo 2010.

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.

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 <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio B <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio D <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>
<b>2008</b>												
Enero	7,25	-2,50	6,41	-2,73	6,65	-2,51	3,64	3,38	4,20	3,94	3,64	4,35
Febrero	5,50	-4,05	4,81	-4,28	4,86	-4,24	2,89	2,64	3,06	2,81	2,43	3,08
Marzo	5,25	-4,61	3,55	-5,78	4,33	-5,07	1,42	0,14	2,03	0,75	0,66	1,68
Abril	4,25	-5,71	3,53	-5,79	4,14	-5,24	0,47	0,09	0,66	0,28	0,74	0,75
Mayo	5,00	-5,85	n.t	n.a	3,96	-6,43	-0,28	n.a	0,11	n.a	-0,99	-0,76
Junio	5,50	-5,94	n.t	n.a	5,88	-5,21	-1,79	n.a	-1,66	n.a	-1,06	-1,05
Julio	7,00	-5,47	n.t	n.a	7,63	-4,41	-1,97	n.a	-1,11	n.a	-0,82	-0,08
Agosto	8,50	-4,41	n.t	n.a	8,42	-3,88	-1,42	n.a	-0,56	n.a	-1,24	-0,05
Setiembre	9,25	-3,89	n.t	n.a	9,88	-2,67	-0,77	n.a	-0,74	n.a	0,26	0,62
Octubre	10,50	-2,78	n.t	n.a	11,05	-1,55	-0,79	n.a	-0,24	n.a	0,24	1,14
Noviembre	11,00	-1,77	n.t	n.a	11,01	-0,97	-0,33	n.a	1,04	n.a	0,20	1,75
Diciembre	11,50	-1,44	n.t	n.a	n.t	n.a	1,16	n.a	2,23	n.a	n.a	n.a
<b>2009</b>												
Enero	11,25	-0,76	n.t	n.a	11,97	0,69	1,44	n.a	2,74	n.a	2,44	4,04
Febrero	12,00	0,58	n.t	n.a	11,98	1,43	-0,66	n.a	2,46	n.a	-0,08	3,07
Marzo	11,75	0,46	n.t	n.a	11,88	1,43	-0,56	n.a	1,62	n.a	-0,18	2,45
Abril	11,50	0,89	n.t	n.a	11,99	2,18	0,27	n.a	2,11	n.a	0,31	3,19
Mayo	11,25	1,33	n.t	n.a	11,64	2,52	0,39	n.a	1,52	n.a	1,42	2,42
Junio	11,00	1,49	n.t	n.a	10,71	2,04	0,84	n.a	1,83	n.a	1,17	1,89
Julio	12,00	2,43	n.t	n.a	n.t	n.a	1,44	n.a	2,42	n.a	n.a	n.a
Agosto	11,50	2,79	n.t	n.a	n.t	n.a	1,10	n.a	2,27	n.a	n.a	n.a
Setiembre	11,50	2,68	n.t	n.a	n.t	n.a	2,34	n.a	2,89	n.a	n.a	n.a
Octubre	9,00	0,79	n.t	n.a	n.t	n.a	0,37	n.a	0,98	n.a	n.a	n.a
Noviembre	9,25	1,13	n.t	n.a	n.t	n.a	1,61	n.a	2,29	n.a	n.a	n.a
Diciembre	8,25	0,27	n.t	n.a	n.t	n.a	-0,02	n.a	0,73	n.a	n.a	n.a
<b>2010</b>												
Enero	8,00	0,15	n.t	n.a	7,46	0,24	0,66	n.a	1,45	n.a	0,72	1,06
Febrero	8,00	0,06	n.t	n.a	8,47	1,09	0,92	n.a	1,55	n.a	1,92	2,19
Marzo	8,00	0,06	n.t	n.a	8,66	1,27	0,92	n.a	1,49	n.a	2,05	2,29
Abril	7,75	-0,34	n.t	n.a	7,95	0,42	-0,22	n.a	0,27	n.a	0,47	0,57
Mayo <sup>4/</sup>	8,50	0,30	n.t	n.a	7,98	0,35	0,28	n.a	0,52	n.a	0,35	0,20

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 aplicada por el BCCR.

3/ Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses en dólares.

Premio B: diferencia entre tasa promedio de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses dólares.

Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia libor 6 meses.

Premio D: diferencia entre tasa promedio de subasta 6 meses 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 mayo 2010.

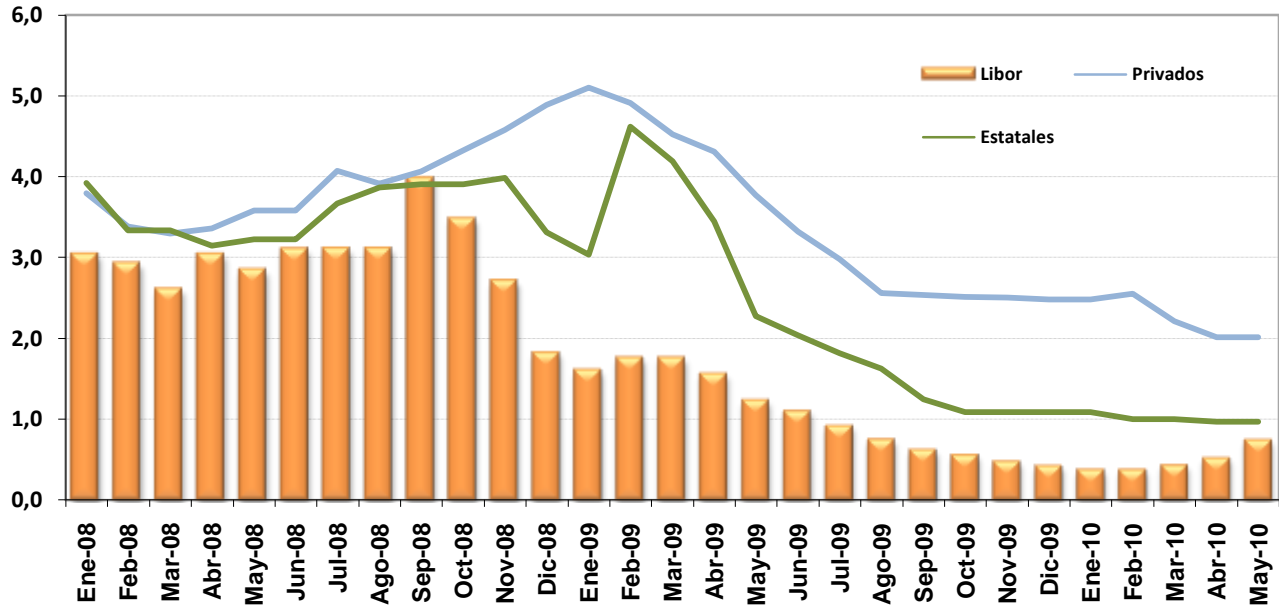
n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

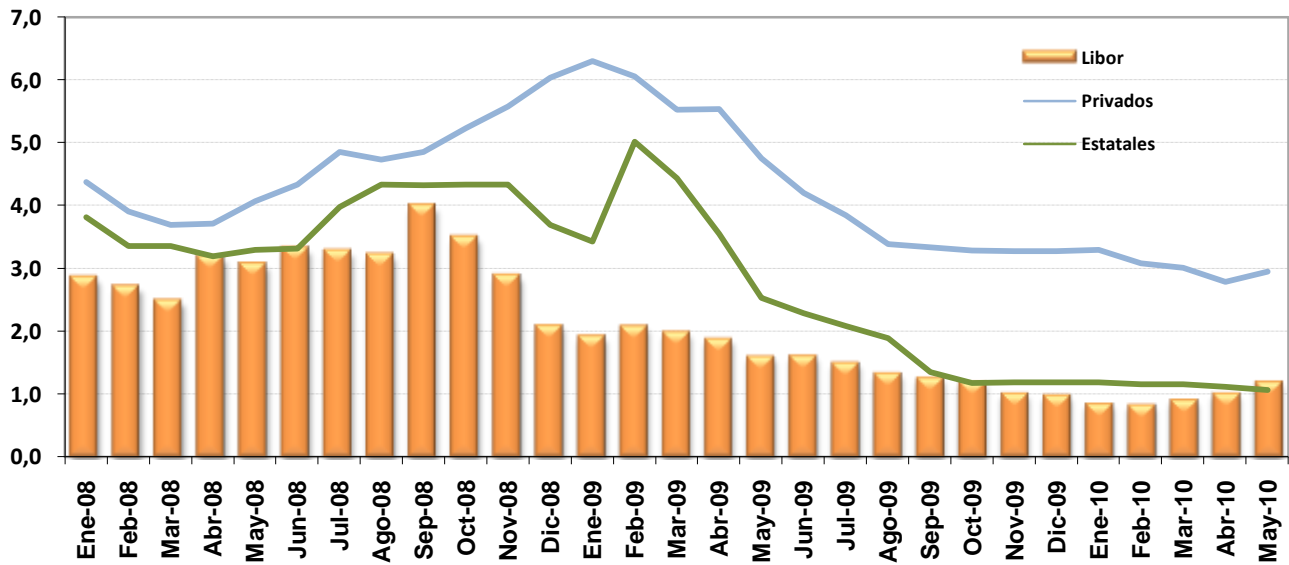
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES**  
- porcentajes -

**A 6 MESES PLAZO**  
- porcentajes -

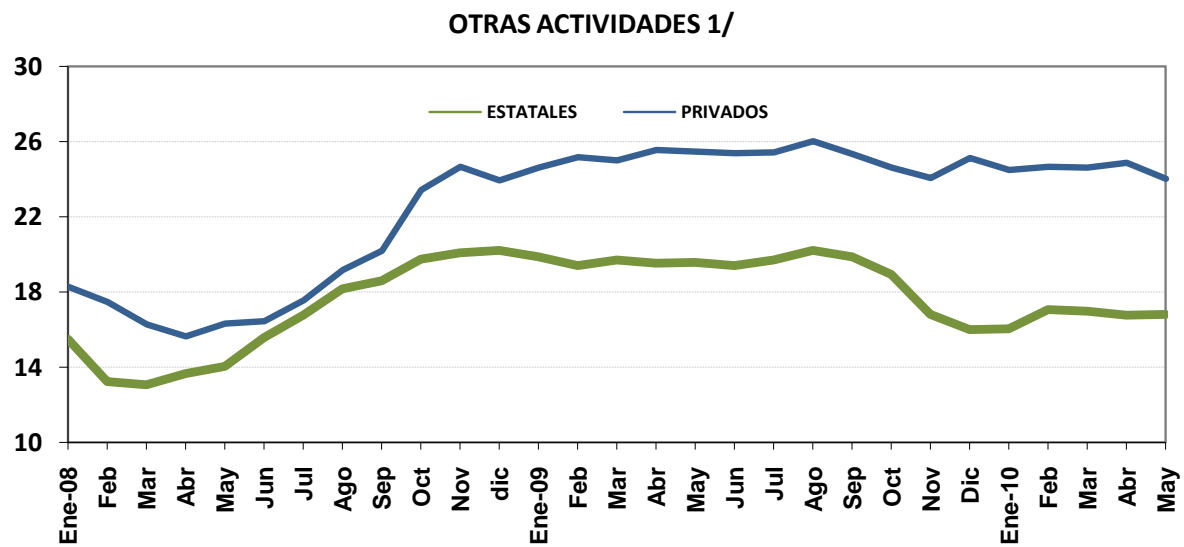
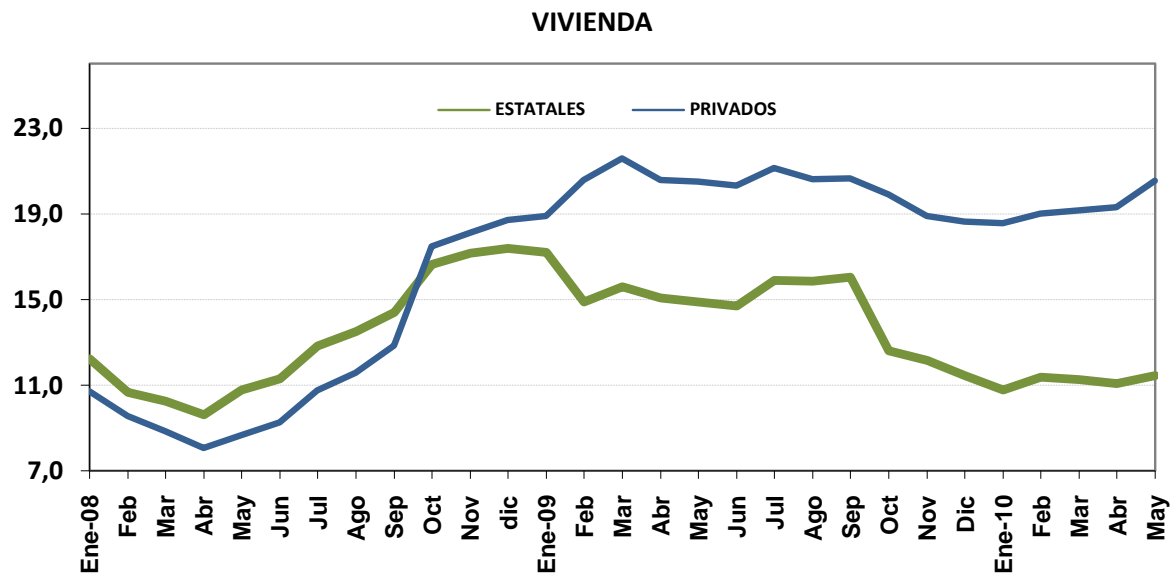
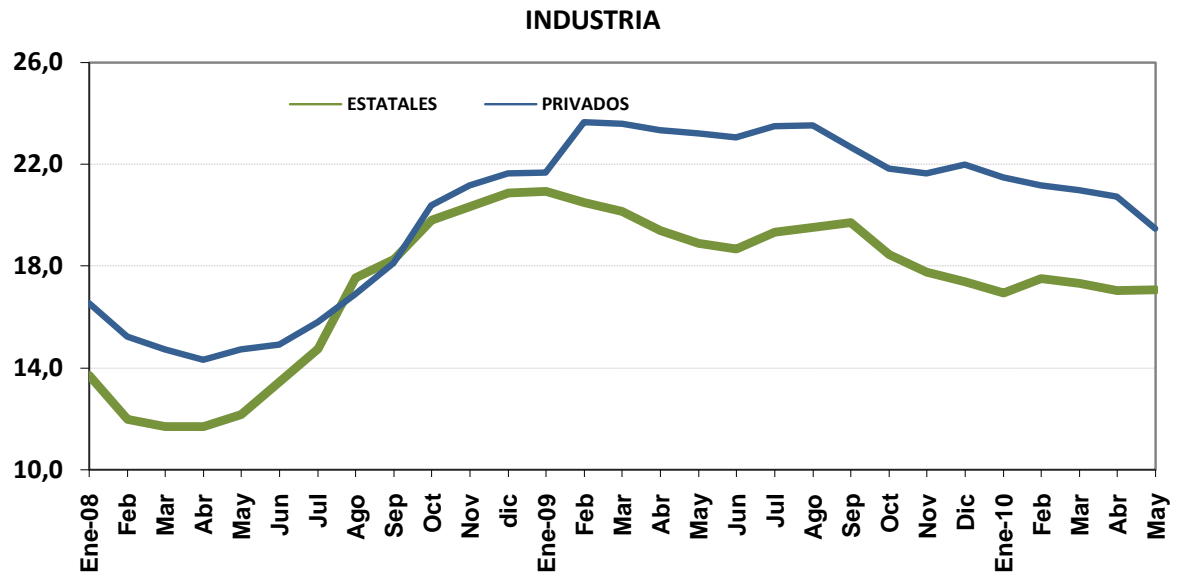


**A 12 MESES PLAZO**  
- porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL -en porcentajes-



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA <sup>2/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
<b>2008</b>								
Enero	13,70	16,54	12,23	10,75	15,50	18,27	16,35	
Febrero	11,96	15,22	10,68	9,58	13,23	17,47	14,59	
Marzo	11,69	14,73	10,29	8,87	13,06	16,27	14,14	
Abril	11,70	14,32	9,64	8,09	13,64	15,63	14,37	
Mayo	12,17	14,73	10,79	8,68	14,02	16,29	14,83	7,0
Junio	13,45	14,93	11,31	9,28	15,57	16,45	15,31	8,0
Julio	14,73	15,81	12,84	10,78	16,75	17,55	16,12	9,0
Agosto	17,55	16,91	13,51	11,58	18,18	19,16	17,61	10,0
Setiembre	18,28	18,13	14,41	12,86	18,59	20,17	18,30	10,0
Octubre	19,82	20,40	16,63	17,50	19,73	23,41	20,11	10,0
Noviembre	20,34	21,19	17,15	18,14	20,09	24,65	20,89	10,0
Diciembre	20,90	21,65	17,38	18,71	20,19	23,92	20,73	10,0
<b>2009</b>								
Enero	20,95	21,69	17,19	18,89	19,84	24,62	20,87	10,0
Febrero	20,50	23,66	14,87	20,57	19,39	25,14	21,62	10,0
Marzo	20,15	23,60	15,58	21,59	19,67	24,99	22,08	10,0
Abril	19,41	23,33	15,09	20,58	19,54	25,56	22,11	10,0
Mayo	18,90	23,23	14,90	20,51	19,57	25,47	22,12	10,0
Junio	18,67	23,06	14,70	20,33	19,41	25,36	21,62	10,0
Julio	19,34	23,51	15,88	21,13	19,71	25,43	21,95	9,0
Agosto	19,53	23,53	15,86	20,61	20,20	26,01	22,41	9,0
Setiembre	19,73	22,70	16,05	20,66	19,85	25,33	21,94	9,0
Octubre	18,46	21,85	12,61	19,90	18,94	24,62	20,33	9,0
Noviembre	17,76	21,65	12,17	18,90	16,81	24,07	20,08	9,0
Diciembre	17,40	21,98	11,45	18,63	16,00	25,11	20,19	9,0
<b>2010</b>								
Enero	16,95	21,50	10,79	18,58	16,02	24,47	19,72	9,0
Febrero	17,52	21,17	11,39	19,03	17,07	24,66	20,05	9,0
Marzo	17,32	20,99	11,26	19,17	16,98	24,60	19,98	9,0
Abril	17,06	20,74	11,08	19,32	16,77	24,88	20,05	9,0
Mayo <sup>3/</sup>	17,07	19,48	11,47	20,56	16,82	24,02	19,86	9,0

1/ Incluye créditos para consumo, comercio y servicios .

2/ A partir del 29-05-08 y hasta agosto del 2009, la TPM fue la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo otorgados por el BCCR en este 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 mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
en porcentajes

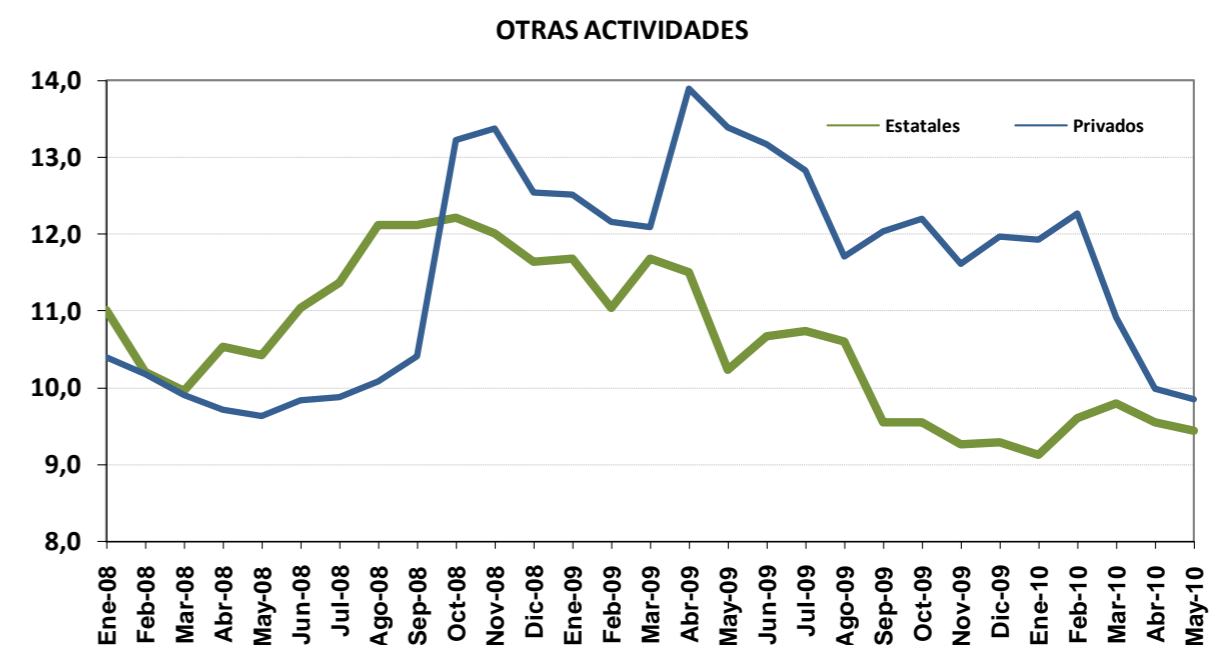
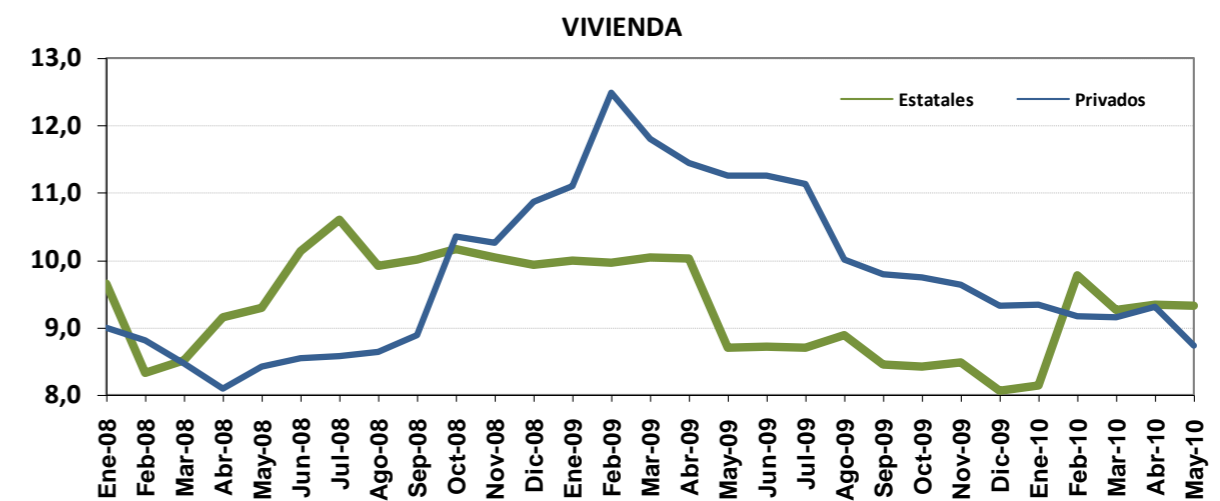
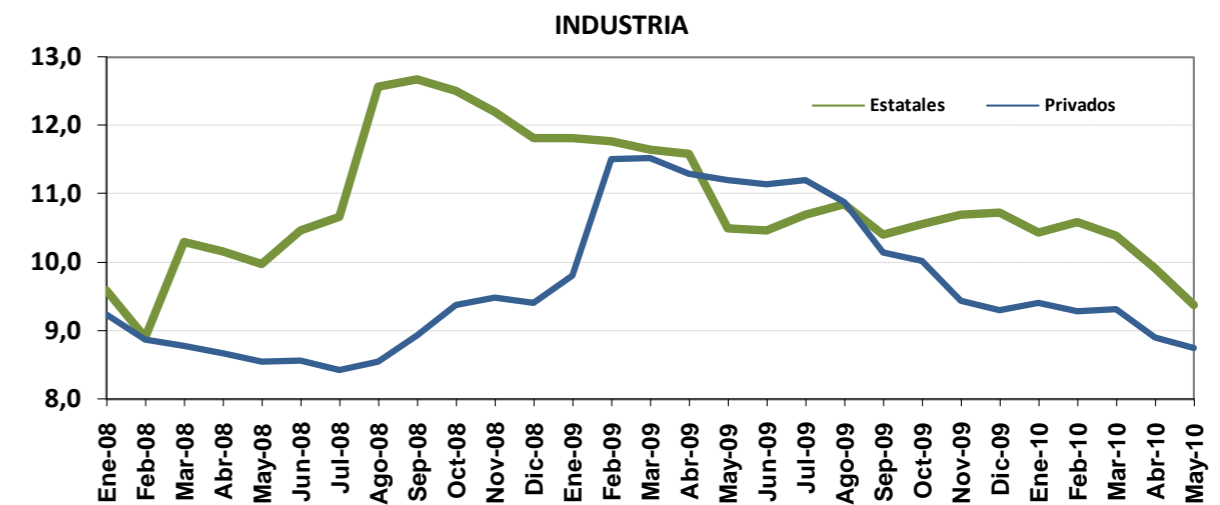
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA <sup>1/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
Ene-08	9,59	9,23	9,65	8,99	11,01	10,40	9,83
Feb-08	8,90	8,86	8,34	8,81	10,21	10,18	9,38
Mar-08	10,30	8,78	8,52	8,47	9,97	9,90	9,34
Abr-08	10,15	8,67	9,15	8,09	10,54	9,71	9,36
May-08	9,97	8,54	9,29	8,42	10,43	9,63	9,33
Jun-08	10,47	8,56	10,14	8,55	11,05	9,84	9,60
Jul-08	10,66	8,42	10,60	8,57	11,37	9,88	9,86
Ago-08	12,56	8,54	9,91	8,64	12,13	10,08	10,43
Sep-08	12,67	8,93	10,01	8,89	12,12	10,41	10,59
Oct-08	12,50	9,38	10,16	10,35	12,22	13,22	11,92
Nov-08	12,20	9,49	10,04	10,26	12,02	13,37	11,88
Dic-08	11,81	9,40	9,93	10,86	11,65	12,54	11,52
Ene-09	11,81	9,80	10,00	11,10	11,69	12,51	11,62
Feb-09	11,77	11,51	9,97	12,49	11,05	12,16	11,70
Mar-09	11,64	11,53	10,04	11,81	11,69	12,09	11,71
Abr-09	11,58	11,30	10,03	11,45	11,51	13,89	12,37
May-09	10,49	11,21	8,71	11,26	10,24	13,38	11,88
Jun-09	10,47	11,15	8,72	11,25	10,67	13,17	11,89
Jul-09	10,69	11,20	8,71	11,13	10,74	12,82	11,75
Ago-09	10,85	10,88	8,90	10,01	10,60	11,71	11,13
Sep-09	10,40	10,15	8,46	9,79	9,55	12,03	11,11
Oct-09	10,55	10,02	8,43	9,75	9,56	12,20	10,34
Nov-09	10,69	9,43	8,49	9,63	9,27	11,61	10,58
Dic-09	10,73	9,30	8,07	9,32	9,29	11,97	10,56
Ene-10	10,44	9,41	8,14	9,34	9,13	11,93	10,57
Feb-10	10,59	9,28	9,78	9,17	9,61	12,27	10,83
Mar-10	10,38	9,31	9,27	9,15	9,80	10,92	10,24
Abr-10	9,91	8,89	9,34	9,31	9,56	9,98	9,78
May-10 <sup>2/</sup>	9,37	8,74	9,33	8,73	9,45	9,85	9,58

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

2/ Tasas de interés vigentes al 26 de mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
-en porcentajes-



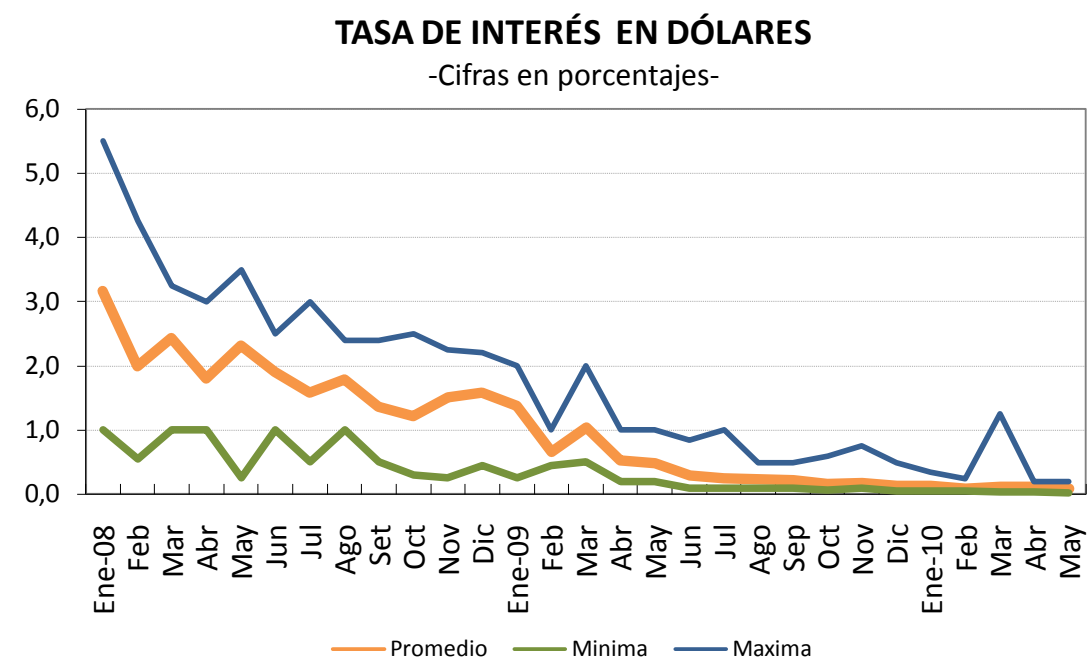
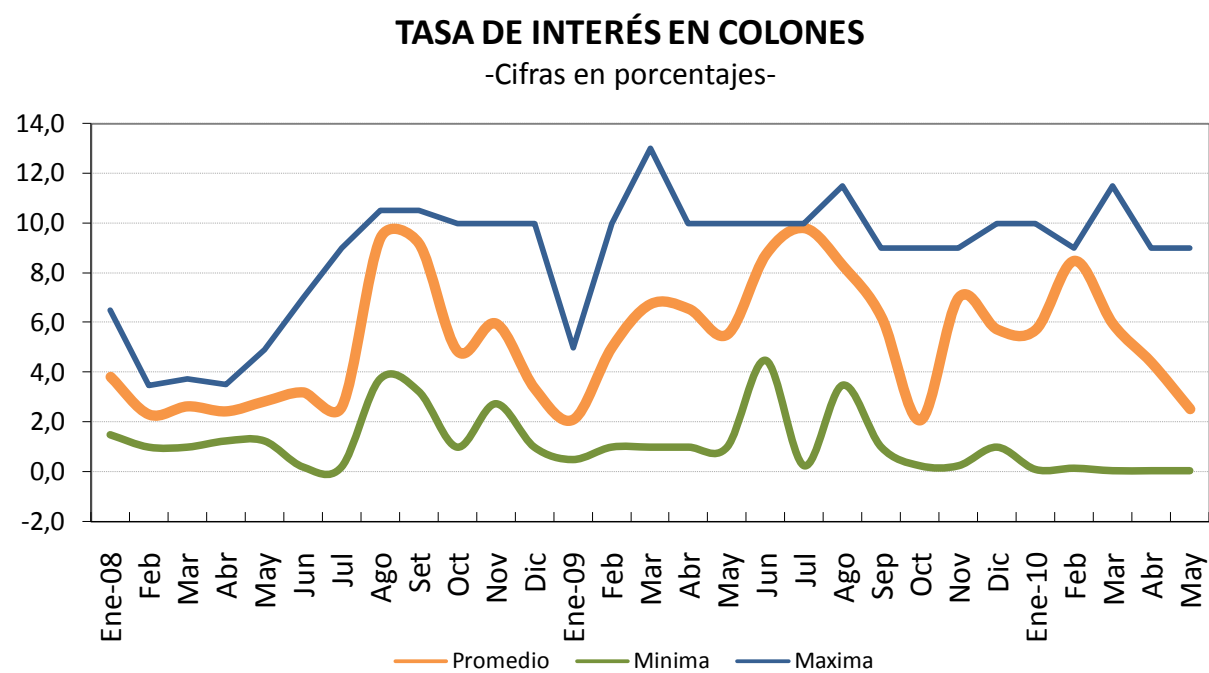
**GOBIERNO CENTRAL**  
**TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD**  
**SEGÚN CLASE Y PLAZO**  
**- en porcentajes -**

DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
<b>Diciembre - 2008</b>							
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		
<b>Junio - 2009</b>							
30 o menos		7,5					
De 31 a 60		8,6					
De 61 a 99		8,8					
De 170-180		9,0					
1008						11,9	
1035					7,6		
1904					13,3		
<b>Diciembre - 2009</b>							
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		
<b>Marzo - 2010</b>							
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
<b>Abril - 2010</b>							
30 o menos		5,7					
De 31 a 60		6,0	0,5				
De 61 a 90		6,5					
De 91 a 180		6,5		1,0			
De 181 a 270		7,2					
De 271 a 380		7,9					
720				1,0		8,3	
750-800					10,0		
2211							
2310-2331					14,1		5,5
5130-5147							2,7

Tasas vigentes al 30/04/2010 U.D.: ¢ 700,5270 TB: 7,75% LIBOR (6 meses): 0,53063

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

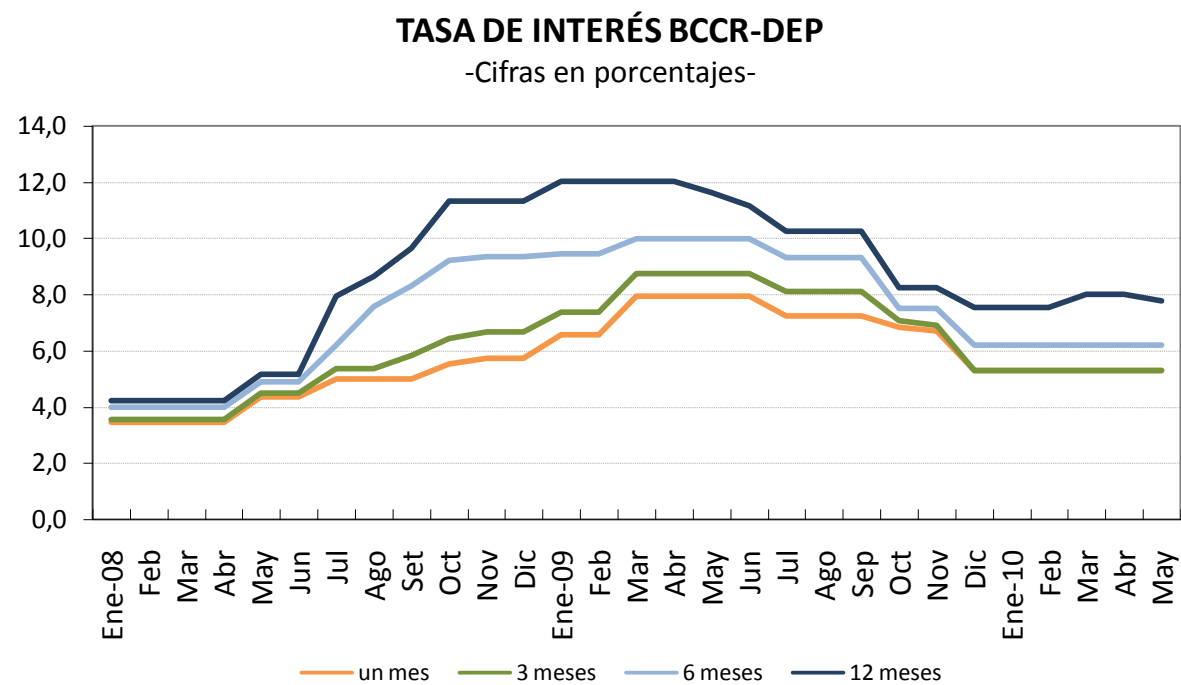
## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO <sup>1/</sup>



1/ Las tasas reportadas hasta julio del 2009 corresponden al MIB, en adelante incorpora tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 31 de mayo de 2010.



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 a seis meses plazo, una vez deducida la inflación. Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

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

ir : tasa básica real  
tbn : tasa básica neta y  
p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia  
r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).  
d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

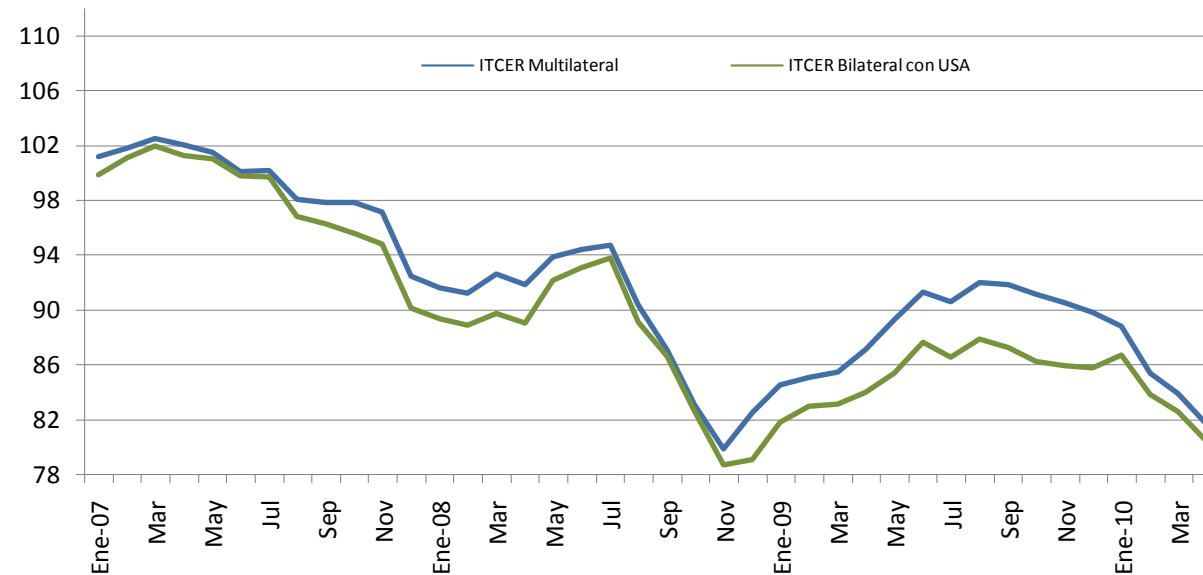
En mayo del 2010 los flujos de divisas en el mercado cambiario nacional reversaron la tendencia de caída en el tipo de cambio nominal, tanto en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) como en las ventanillas (mercado “minorista”) de los intermediarios cambiarios, sin que ello haya implicado la intervención del Banco Central de Costa Rica. En los últimos nueve meses y medio la cotización de la divisa ha fluctuado libremente dentro de los parámetros de la banda cambiaria.

En mayo el Banco Central de Costa Rica negoció en el mercado MONEX los requerimientos netos del Sector Público no Bancario (SPNB) de \$156 millones, lo que incidió, conjuntamente con las negociaciones de los intermediarios cambiarios y de personas físicas y jurídicas que transan divisas propias, en que el tipo de cambio promedio de MONEX se ubicara en un valor de ₡543,79 al cierre del mes, cotización que si bien aumentó en 6,8 % en mayo, aún muestra una apreciación nominal de 3,4% con respecto a la del cierre del 2009. Asimismo, el promedio compra-venta del tipo de cambio de referencia registró en mayo un incremento de ₡510,97 a ₡540,43, cotización que se mantuvo similar al 10 de junio.

A pesar del balance observado en las operaciones del sector privado y los requerimientos netos del SPNB, las operaciones en moneda extranjera realizadas por el sector oficial fuera del MONEX indujeron a un resultado deficitario de \$12 millones; elemento que aunado a la reducción de \$26,2 millones de los depósitos que las entidades financieras mantienen en el Banco Central por concepto de encaje y la redención neta por \$113,6 millones, por el pago del principal e intereses de títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, generó una disminución en las reservas monetarias internacionales de \$151,7 millones. De esta forma, el saldo de los activos externos en poder del Banco Central de Costa Rica al cierre de mayo se ubicó en \$4.042,2 millones, monto equivalente a 5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2010 y 1,8 veces la base monetaria.

Por otra parte, la información disponible a la fecha indica que el ITCER multilateral registró en abril del 2010 una apreciación real del colón de 2,7%, producto de la apreciación nominal de la moneda nacional frente al dólar estadounidense de 4,1%, así como de la depreciación conjunta de las monedas de los principales socios comerciales del país de 0,1% y de la brecha inflacionaria favorable entre el país y los principales socios comerciales en 1,4%. Por tanto, la moneda nacional experimentó una apreciación acumulada en los primeros cuatro meses del año de 9,1% y 6,3% según el índice de tipo de cambio efectivo real multilateral (ITCER) y bilateral con Estados Unidos, respectivamente.

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



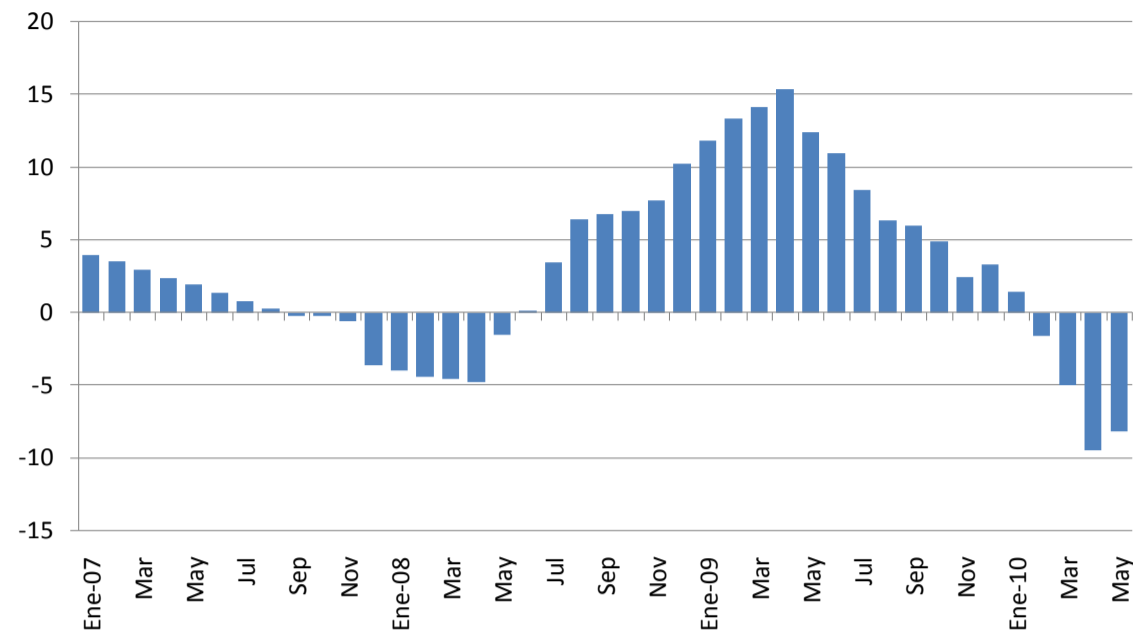
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>  
BASE: 1997 = 100**

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-07	99,86	101,14
Feb	101,10	101,80
Mar	101,94	102,48
Abr	101,28	101,99
May	101,04	101,50
Jun	99,76	100,06
Jul	99,66	100,17
Ago	96,83	98,09
Sep	96,24	97,86
Oct	95,59	97,85
Nov	94,81	97,10
Dic	90,17	92,44
Ene-08	89,34	91,64
Feb	88,86	91,21
Mar	89,76	92,59
Abr	89,02	91,84
May	92,13	93,88
Jun	93,11	94,38
Jul	93,82	94,69
Ago	89,13	90,35
Sep	86,64	87,12
Oct	82,63	83,03
Nov	78,72	79,88
Dic	79,09	82,49
Ene-09	81,82	84,57
Feb	83,01	85,08
Mar	83,11	85,44
Abr	83,97	87,08
May	85,40	89,26
Jun	87,66	91,27
Jul	86,54	90,63
Ago	87,88	92,02
Sep	87,23	91,82
Oct	86,23	91,15
Nov	85,95	90,51
Dic	85,81	89,86
Ene-10	86,72	88,79
Feb	83,85	85,39
Mar	82,60	83,95
Abr	80,45	81,66

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2009.

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 <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual
Ene-07	518,08	3,97
Feb	519,12	3,57
Mar	518,84	2,95
Abr	518,74	2,40
May	518,74	1,96
Jun	518,69	1,38
Jul	518,63	0,82
Ago	518,63	0,30
Sep	518,54	-0,22
Oct	518,81	-0,21
Nov	513,87	-0,60
Dic	498,69	-3,56
Ene-08	497,47	-3,98
Feb	496,37	-4,38
Mar	495,33	-4,53
Abr	494,22	-4,73
May	510,98	-1,50
Jun	519,67	0,19
Jul	536,59	3,46
Ago	551,97	6,43
Sep	553,77	6,79
Oct	555,07	6,99
Nov	553,60	7,73
Dic	549,80	10,25
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

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 <sup>3/</sup>	TOTAL	Variación RIN
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2008																	
Enero	-201,8	183,8	86,1	174,2	441,9	684,2	0,0	-49,1	-164,9	70,0	-144,0	540,2	88,7	-345,2	0,0	-256,5	283,7
Febrero	-198,5	168,3	73,1	94,9	287,6	425,5	0,3	-19,5	-188,9	32,8	-175,4	250,0	-85,0	-7,6	0,0	-92,6	157,4
Marzo	-176,1	152,7	102,5	90,5	327,5	497,1	4,1	-19,4	-172,2	28,8	-158,7	338,4	5,6	-8,1	0,0	-2,5	335,9
Abril	-243,8	155,9	44,9	59,8	243,2	260,1	0,0	-29,9	-260,3	34,9	-255,4	4,7	41,3	0,0	0,0	41,3	45,9
Mayo	-211,1	112,2	-31,9	31,7	-60,7	-159,9	12,5	-34,9	-183,2	10,6	-195,0	-354,9	8,2	-17,2	0,0	-9,0	-363,9
Junio	-186,1	116,4	-23,5	26,0	20,1	-47,1	56,9	-96,9	-196,0	22,2	-213,9	-261,0	30,5	-7,9	0,0	22,6	-238,4
Julio	-199,1	118,2	-55,3	27,0	81,0	-28,2	30,5	-86,9	-182,9	15,2	-224,1	-252,3	27,0	-2,3	0,0	24,7	-227,6
Agosto	-146,4	107,3	5,4	19,0	111,8	97,1	0,0	-18,7	-193,8	8,5	-204,0	-106,9	23,5	-19,0	0,0	4,5	-102,4
Septiembre	-141,8	106,9	3,3	18,6	74,5	61,6	5,0	-28,3	-242,3	43,9	-221,6	-160,1	-27,3	-2,8	0,0	-30,1	-190,2
Octubre	-168,5	116,7	-17,4	17,1	34,6	-17,5	0,8	-35,6	-211,8	38,6	-208,0	-225,5	37,6	-0,9	0,0	36,7	-188,8
Noviembre	-138,9	110,4	28,1	16,6	230,3	246,6	10,6	-29,9	-130,0	18,8	-130,6	116,0	23,2	-10,5	0,0	12,7	128,7
Diciembre	-177,1	170,2	0,9	-31,9	225,2	187,4	10,5	-21,6	-164,5	19,0	-156,5	30,8	15,3	-0,9	0,0	14,4	45,2
<b>Total 2008</b>	<b>-2.189,3</b>	<b>1.619,0</b>	<b>216,3</b>	<b>543,6</b>	<b>2.017,0</b>	<b>2.206,6</b>	<b>131,2</b>	<b>-470,7</b>	<b>-2.291,1</b>	<b>343,2</b>	<b>-2.287,4</b>	<b>-80,7</b>	<b>188,8</b>	<b>-422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-233,8</b>	<b>-314,5</b>
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	-68,4	79,1	-4,2	0,0	74,9	6,5
<b>Total 2009</b>	<b>-1.660,9</b>	<b>1.161,5</b>	<b>193,9</b>	<b>-180,9</b>	<b>1.725,4</b>	<b>1.238,9</b>	<b>153,5</b>	<b>-782,0</b>	<b>-1.294,5</b>	<b>22,0</b>	<b>-1.901,0</b>	<b>-662,1</b>	<b>366,6</b>	<b>354,2</b>	<b>208,4</b>	<b>929,3</b>	<b>267,2</b>
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

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

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció en mayo del 2010 un 0,52%, con lo cual la variación interanual de este indicador se ubicó en 6,2%. Si bien esta tasa superó en 2,2 puntos porcentuales (p.p.) el dato observado al término del 2009, fue inferior en 3,2 p.p. al registrado en mayo del 2009. En general, el ritmo de crecimiento promedio del IPC durante los primeros cinco meses de año (5,7%), se mantuvo dentro del rango meta de inflación (4% a 6%) contemplado en el Programa Macroeconómico 2010-11, para diciembre del 2010.

El resultado de mayo estuvo influido, principalmente, por los ajustes en el precio de huevos, adquisición de vehículo, gasolina, electricidad, cebolla y educación superior. Contrario a lo observado durante el primer cuatrimestre del año, cuando el componente regulado fue el que explicó en mayor medida las variaciones mensuales del IPC, en mayo fueron los bienes y servicios no regulados los que mostraron la mayor contribución porcentual al resultado mensual.

Es importante acotar que de la inflación acumulada a mayo (3,2%), un 73% se registró en el primer bimestre; en particular, enero concentró un 51%. Lo anterior obedeció especialmente a los ajustes en precios del componente regulado del IPC y de los servicios de educación. En los meses siguientes la presión al alza sobre el nivel general de precios se redujo; así la variación trimestral anualizada del IPC a mayo fue de 3,3%<sup>1</sup>, cifra inferior a la inflación anual observada al término del 2009.

Por su parte, la inflación de mediano y largo plazo, medida con el Índice Subyacente de Inflación (ISI)<sup>2</sup>, se estabilizó entre noviembre del 2009 y mayo del 2010 en torno al 4% en tasa interanual, mientras que su crecimiento acumulado al término de los primeros cinco meses del presente año se situó en un 1,5%. De igual manera, el indicador de medias truncadas<sup>3</sup> del IPC mostró en mayo una variación mensual anualizada de 3,3%, inferior a la observada en abril (5,2%).

La expectativa de inflación de mayo fue igual a la del mes previo (7,5%) y continuó por encima del rango meta de inflación del 2010. Aunque mostró una desaceleración respecto a igual período del año anterior (8,9%), en abril y mayo tendió a acelerarse en relación con lo observado en los seis meses previos (7,3% en promedio).

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró en mayo una variación mensual de 0,3%, lo que implicó una tasa acumulada de 0,7% e interanual de 3,7% (en mayo 2009 fue 5%). Dado que el comportamiento del IPPI puede adelantar el del IPC, no se infiere un aumento de la presión inflacionaria por la vía de los costos no salariales, que ponga en riesgo el cumplimiento del rango meta de inflación para el 2010.

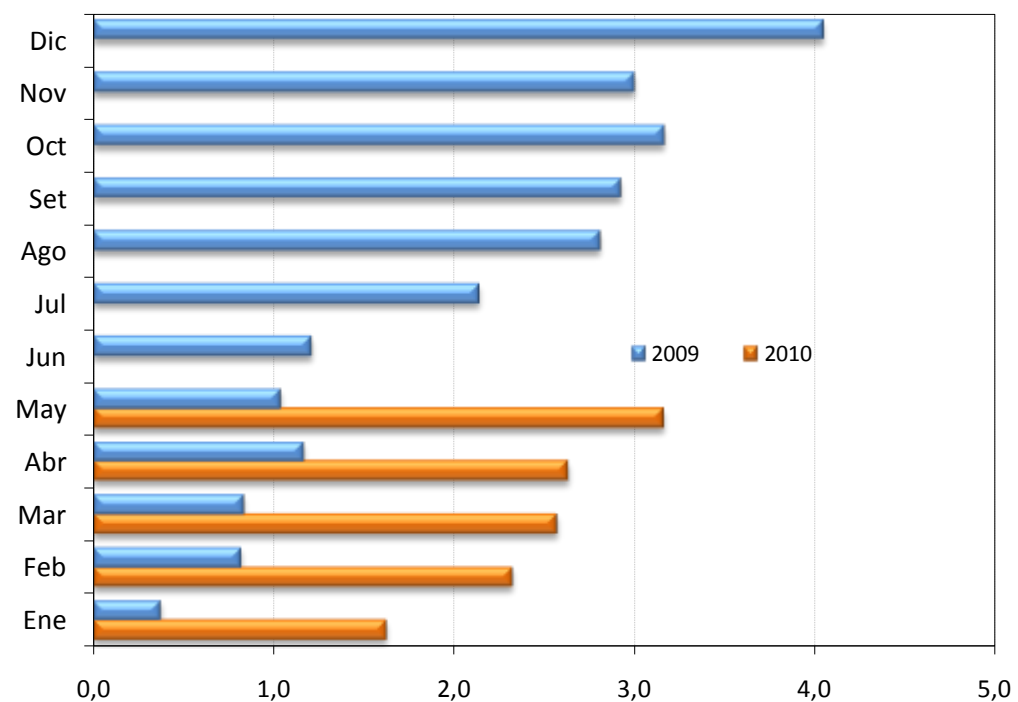
---

<sup>1</sup> La variación trimestral anualizada del IPC en enero, febrero, marzo y abril del 2010 fue 10,4%, 14,2%, 10,7% y 4% respectivamente.

<sup>2</sup> El Índice de inflación subyacente (ISI) es un indicador utilizado para aproximar la inflación de mediano y largo plazo, que excluye los precios de los productos más afectados por estacionalidad y factores irregulares de naturaleza climática (bienes de origen agrícola), 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).

<sup>3</sup> Al igual que el ISI, este indicador constituye una medida de inflación subyacente.

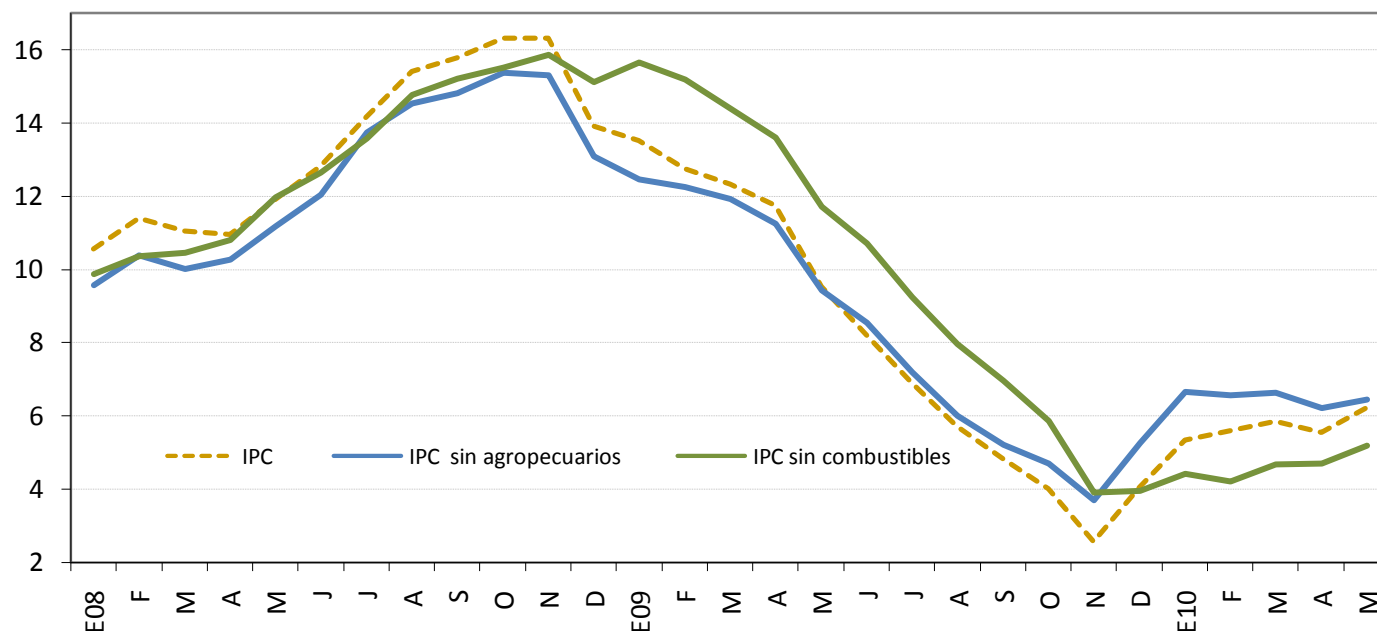
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada



	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Enero	0,7	0,4	1,6
Febrero	1,9	0,8	2,3
Marzo	2,3	0,8	2,6
Abril	3,1	1,2	2,6
Mayo	5,1	1,0	3,2
Junio	6,5	1,2	
Julio	8,8	2,1	
Agosto	10,8	2,8	
Setiembre	11,8	2,9	
Octubre	13,0	3,2	
Noviembre	14,4	3,0	
Diciembre	13,9	4,0	

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

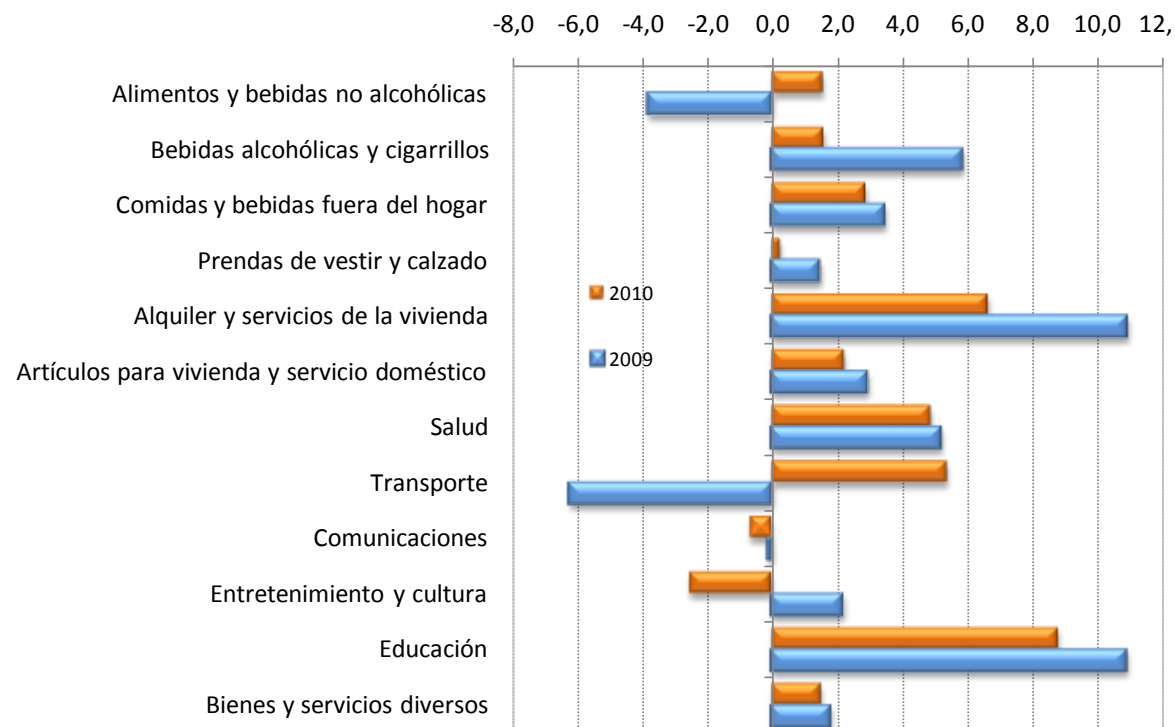
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual



	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10,6	13,5	5,3	9,6	12,4	6,6	9,9	15,6	4,4
Febrero	11,4	12,7	5,6	10,4	12,2	6,6	10,4	15,2	4,2
Marzo	11,0	12,3	5,8	10,0	11,9	6,6	10,5	14,4	4,7
Abril	10,9	11,8	5,6	10,2	11,2	6,2	10,8	13,6	4,7
Mayo	11,9	9,5	6,2	11,2	9,4	6,4	12,0	11,7	5,2
Junio	12,8	8,2		12,0	8,5		12,6	10,7	
Julio	14,2	6,9		13,7	7,2		13,6	9,2	
Agosto	15,4	5,7		14,5	6,0		14,8	8,0	
Setiembre	15,8	4,8		14,8	5,2		15,2	7,0	
Octubre	16,3	4,0		15,4	4,7		15,5	5,9	
Noviembre	16,3	2,6		15,3	3,7		15,9	3,9	
Diciembre	13,9	4,0		13,1	5,2		15,1	4,0	

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

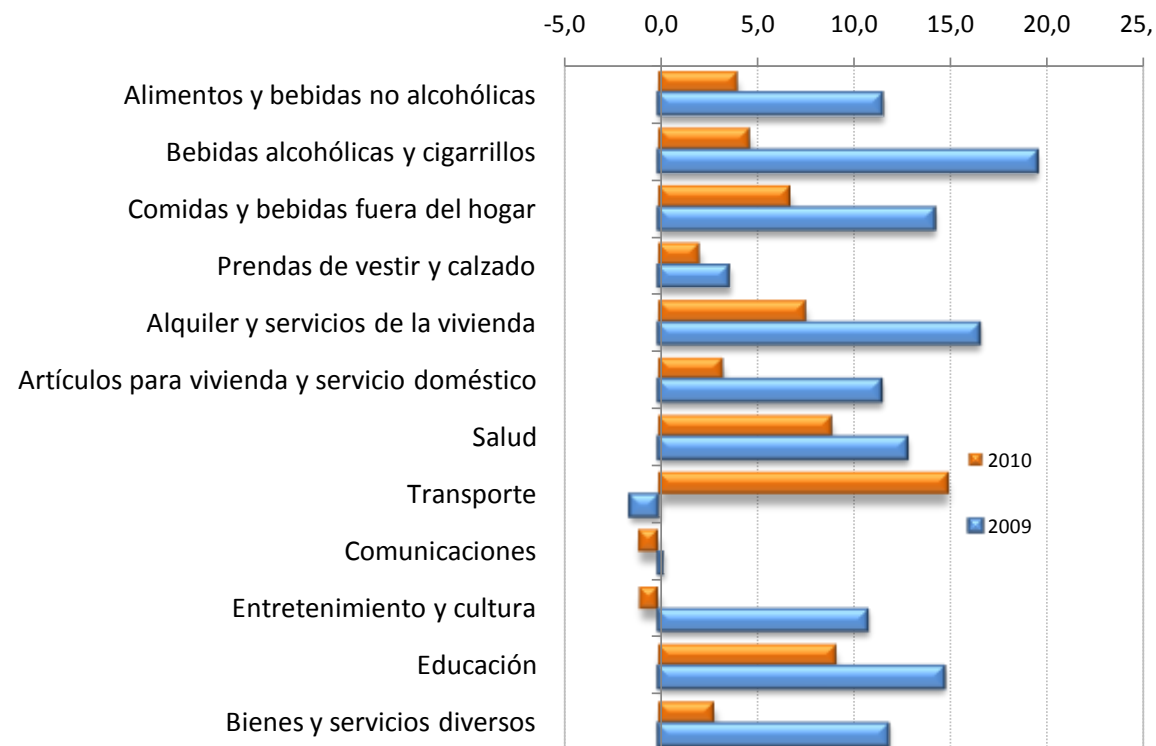
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada a mayo de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6,0	-3,8	1,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	2,4	5,9	1,6
Comidas y bebidas fuera del hogar	6,2	3,5	2,9
Prendas de vestir y calzado	-1,0	1,5	0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	9,9	10,9	6,7
Artículos para vivienda y servicio doméstico	4,2	2,9	2,2
Salud	4,7	5,2	4,9
Transporte	4,3	-6,2	5,4
Comunicaciones	0,0	-0,1	-0,7
Entretenimiento y cultura	1,7	2,2	-2,5
Educación	8,9	10,9	8,8
Bienes y servicios diversos	4,8	1,8	1,5

Fuente: Departamento de 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 mayo de cada año

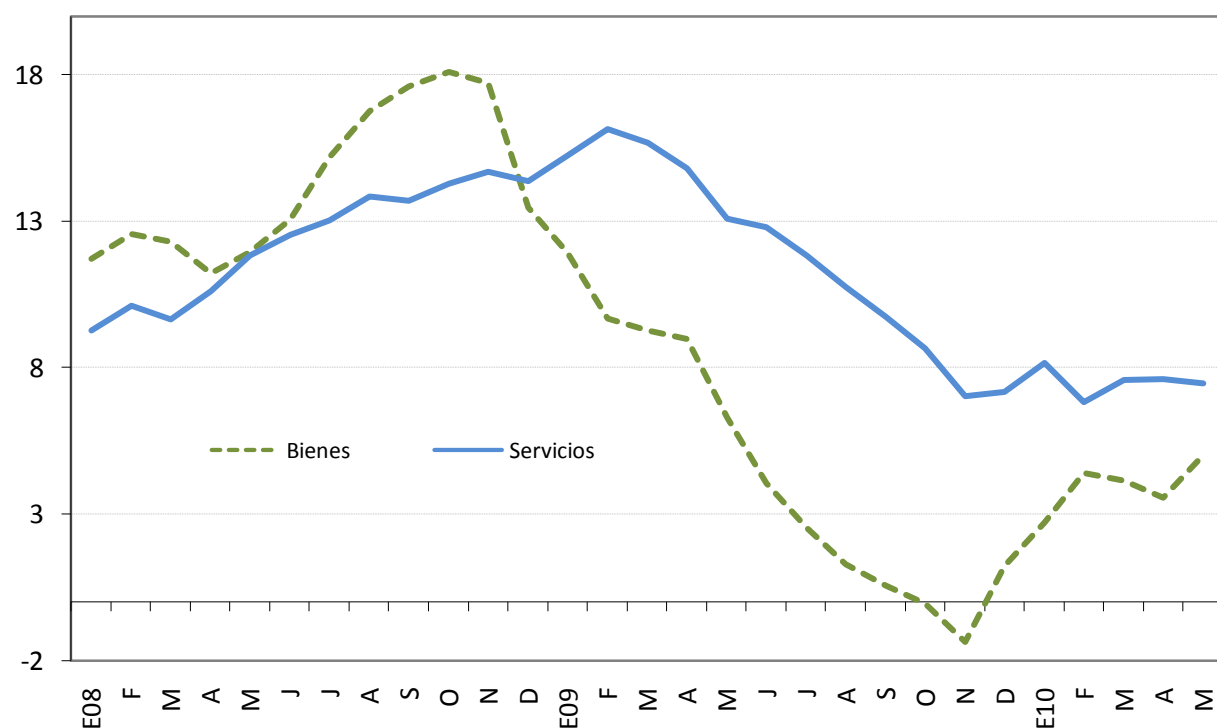


	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22,7	11,5	4,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6,8	19,5	4,7
Comidas y bebidas fuera del hogar	15,6	14,2	6,8
Prendas de vestir y calzado	-1,8	3,6	2,1
Alquiler y servicios de la vivienda	16,1	16,5	7,6
Artículos para vivienda y servicio doméstico	10,3	11,5	3,3
Salud	9,3	12,8	8,9
Transporte	8,7	-1,5	14,9
Comunicaciones	0,0	0,2	-1,1
Entretenimiento y cultura	4,1	10,7	-1,0
Educación	11,3	14,7	9,1
Bienes y servicios diversos	8,9	11,8	2,9

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS

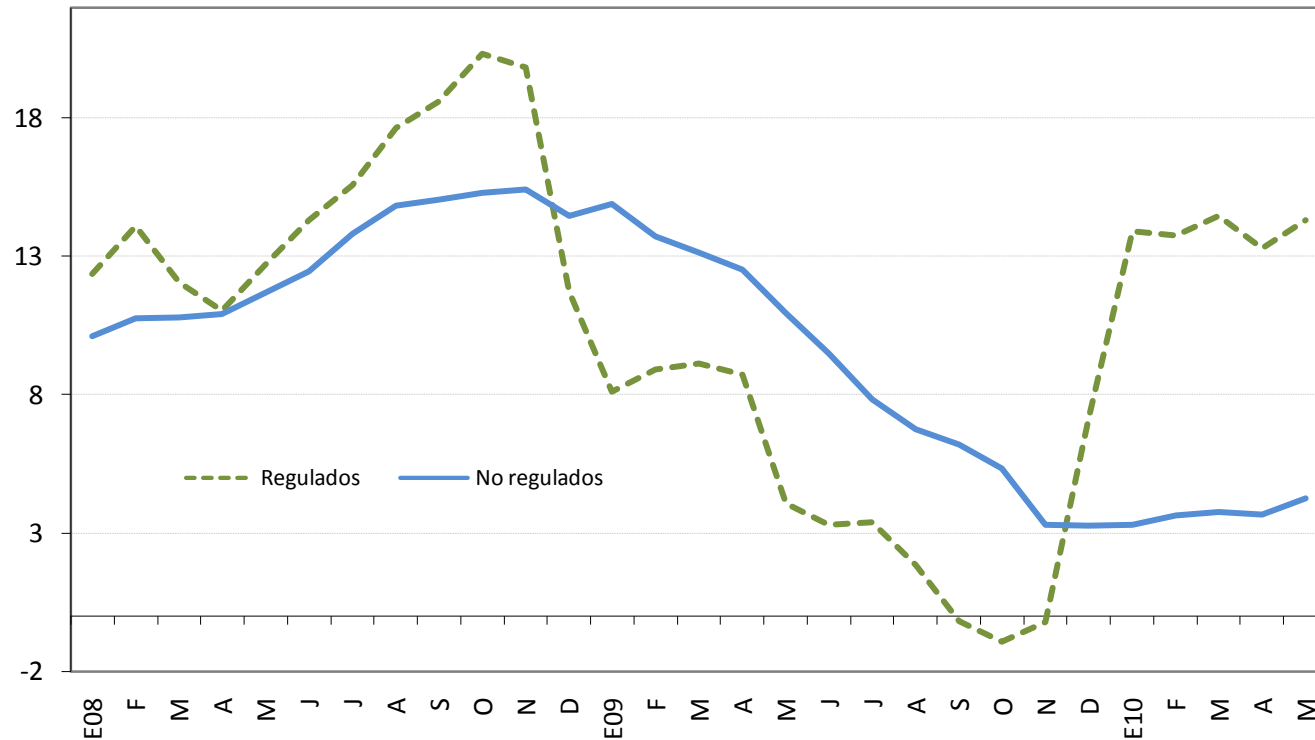
Tasa de variación interanual



	Bienes			Servicios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	11,7	11,9	2,7	9,3	15,2	8,2
Febrero	12,6	9,7	4,4	10,1	16,1	6,8
Marzo	12,3	9,3	4,2	9,6	15,7	7,6
Abril	11,2	9,0	3,6	10,6	14,8	7,6
Mayo	12,0	6,3	5,0	11,8	13,1	7,5
Junio	13,1	4,1		12,5	12,8	
Julio	15,2	2,6		13,0	11,8	
Agosto	16,8	1,3		13,9	10,8	
Setiembre	17,6	0,6		13,7	9,7	
Octubre	18,1	-0,05		14,3	8,7	
Noviembre	17,7	-1,3		14,7	7,0	
Diciembre	13,5	1,2		14,4	7,2	

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

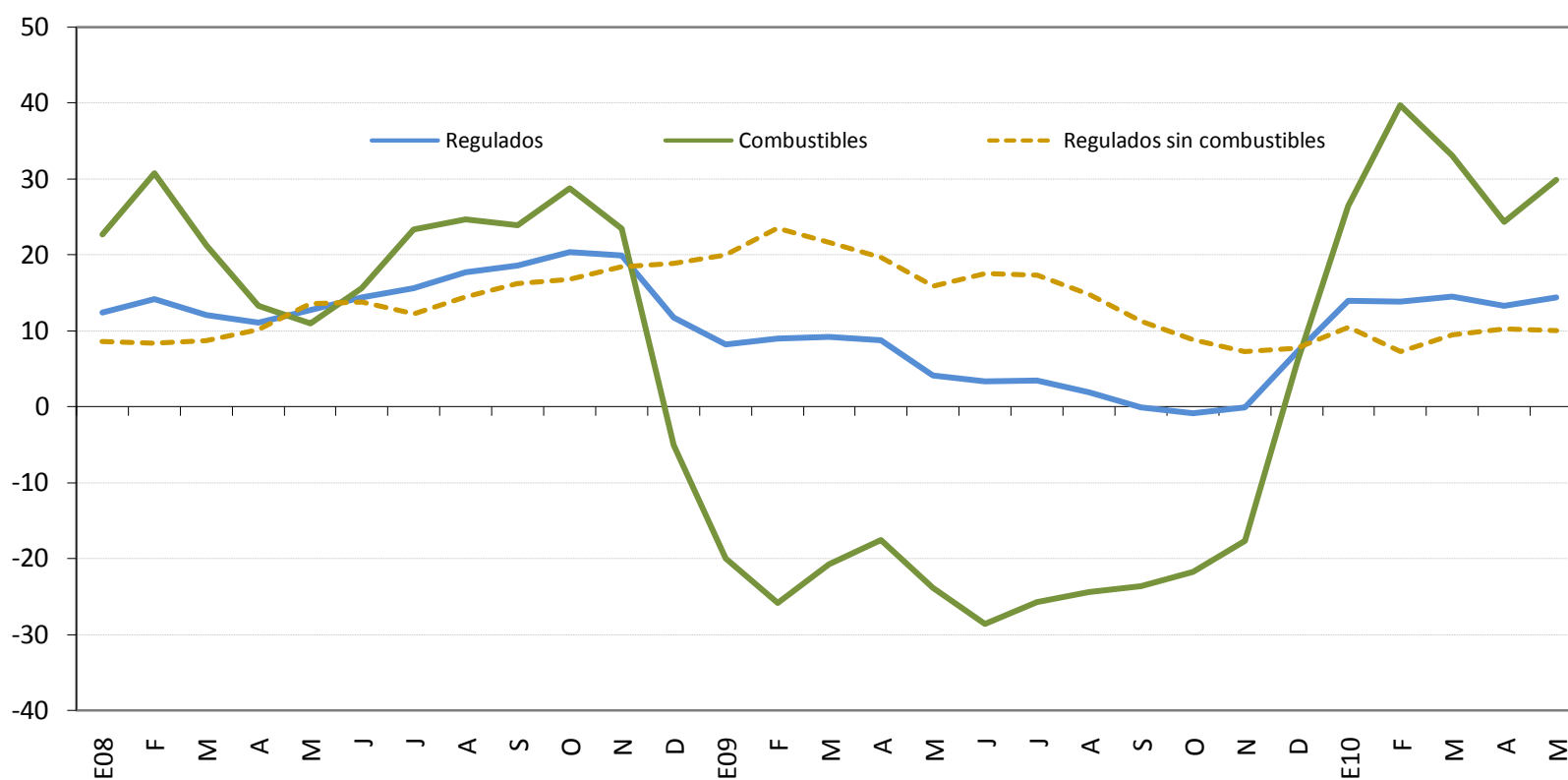
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios no regulados		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	12,4	8,1	13,9	10,1	14,9	3,3
Febrero	14,1	8,9	13,7	10,7	13,7	3,6
Marzo	12,0	9,1	14,4	10,8	13,1	3,8
Abril	11,0	8,7	13,3	10,9	12,5	3,7
Mayo	12,7	4,1	14,3	11,7	10,9	4,3
Junio	14,3	3,3		12,4	9,5	
Julio	15,6	3,4		13,8	7,8	
Agosto	17,6	1,8		14,8	6,7	
Setiembre	18,6	-0,2		15,0	6,2	
Octubre	20,3	-0,9		15,3	5,3	
Noviembre	19,8	-0,2		15,4	3,3	
Diciembre	11,7	7,2		14,4	3,3	

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

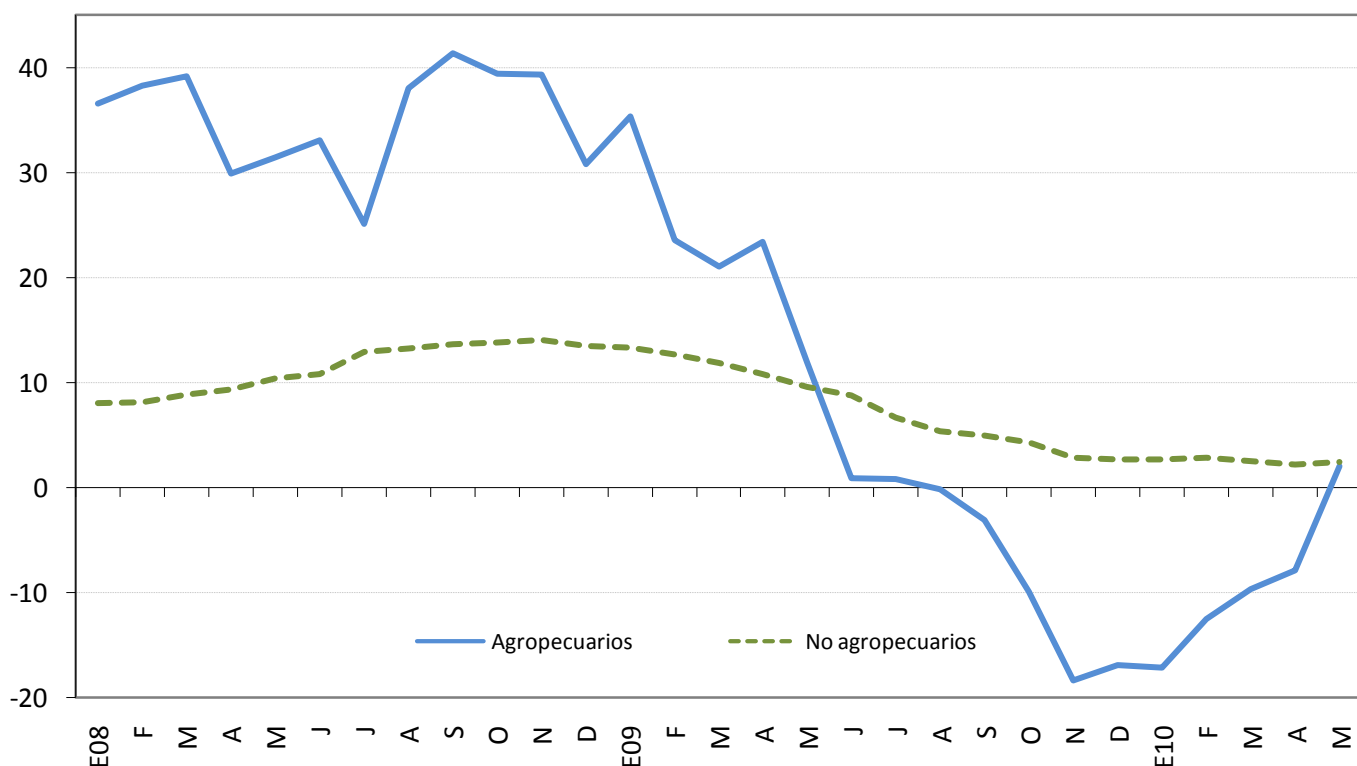


	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	12,4	8,1	13,9	22,6	-20,1	26,4	8,6	19,9	10,4
Febrero	14,1	8,9	13,7	30,7	-25,8	39,6	8,3	23,5	7,2
Marzo	12,0	9,1	14,4	21,2	-20,8	33,0	8,6	21,6	9,4
Abril	11,0	8,7	13,3	13,3	-17,6	24,3	10,1	19,6	10,1
Mayo	12,7	4,1	14,3	10,9	-23,9	29,8	13,5	15,9	10,0
Junio	14,3	3,3		15,5	-28,6		13,7	17,5	
Julio	15,6	3,4		23,3	-25,8		12,2	17,2	
Agosto	17,6	1,8		24,6	-24,4		14,5	14,8	
Setiembre	18,6	-0,2		23,9	-23,6		16,2	11,2	
Octubre	20,3	-0,9		28,7	-21,8		16,8	8,8	
Noviembre	19,8	-0,2		23,4	-17,7		18,4	7,2	
Diciembre	11,7	7,2		-5,1	5,8		18,9	7,7	

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



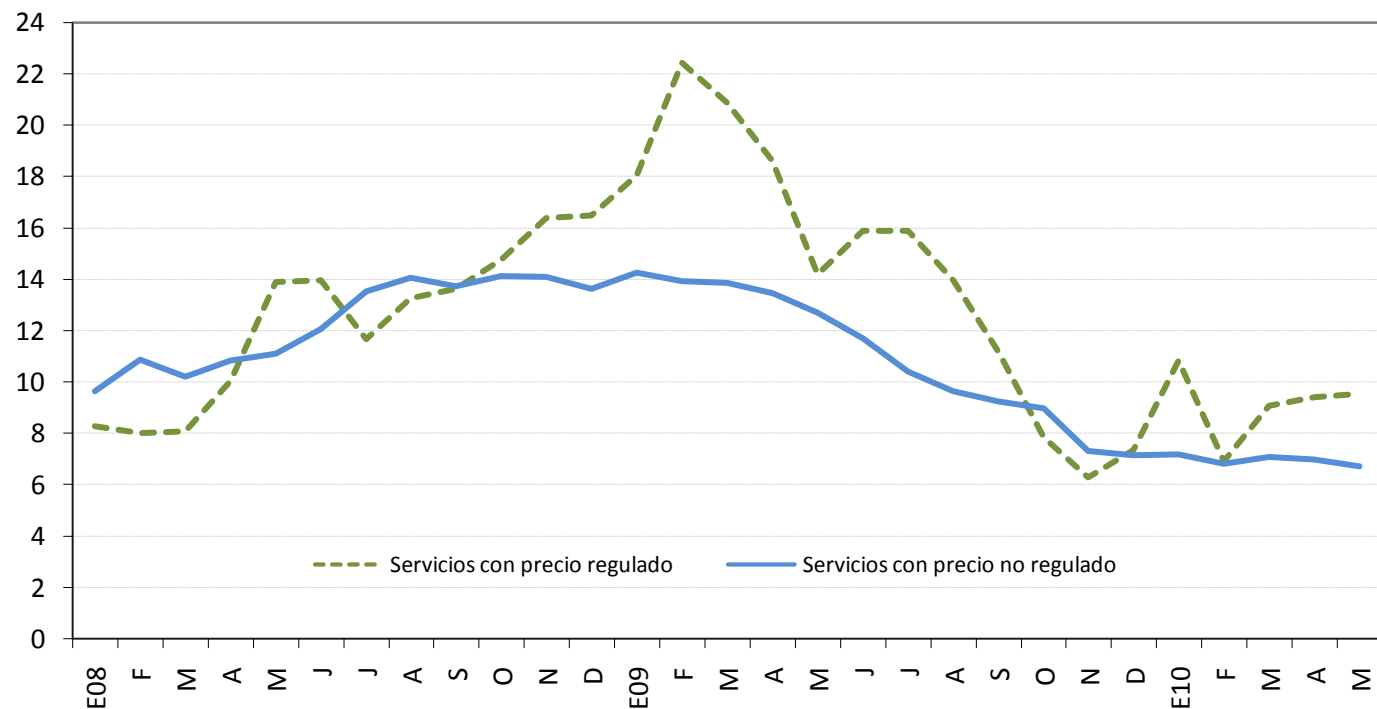
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS  
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
Tasa de variación interanual



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	36,6	35,4	-17,1	8,1	13,4	2,7
Febrero	38,3	23,6	-12,5	8,1	12,7	2,8
Marzo	39,2	21,1	-9,7	8,9	11,9	2,5
Abril	29,9	23,4	-7,9	9,3	10,8	2,2
Mayo	31,4	12,0	2,0	10,5	9,6	2,5
Junio	33,1	0,9		10,9	8,8	
Julio	25,1	0,8		12,9	6,7	
Agosto	38,1	-0,2		13,3	5,3	
Setiembre	41,4	-3,1		13,7	4,9	
Octubre	39,4	-9,9		13,8	4,3	
Noviembre	39,3	-18,4		14,1	2,8	
Diciembre	30,9	-16,9		13,5	2,7	

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

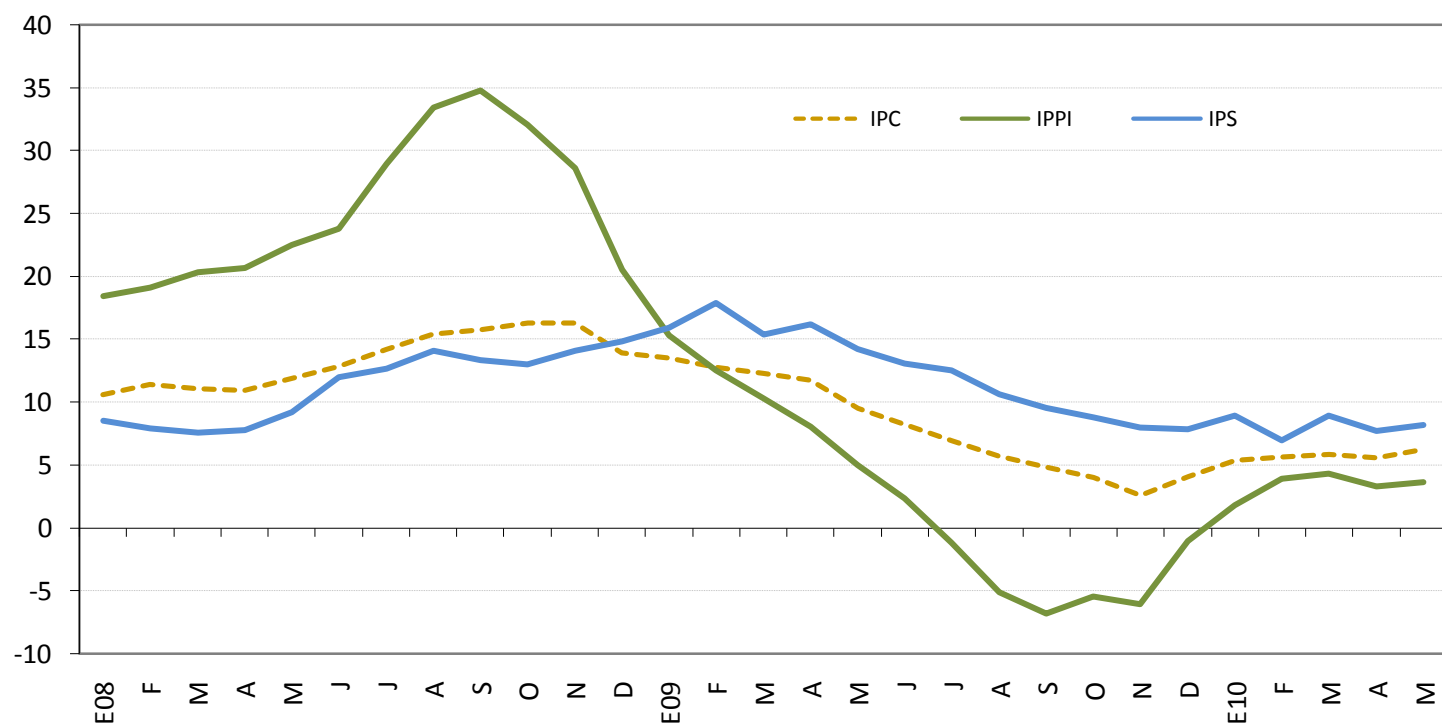
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS  
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Tasa de variación interanual



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	8,3	18,0	10,8	9,6	14,3	7,2
Febrero	8,0	22,4	6,9	10,9	13,9	6,8
Marzo	8,1	20,9	9,1	10,2	13,9	7,1
Abril	10,1	18,6	9,4	10,8	13,4	7,0
Mayo	13,9	14,2	9,6	11,1	12,7	6,7
Junio	14,0	15,9		12,0	11,7	
Julio	11,7	15,9		13,5	10,4	
Agosto	13,3	14,0		14,1	9,6	
Setiembre	13,6	11,2		13,7	9,2	
Octubre	14,8	7,9		14,1	9,0	
Noviembre	16,4	6,3		14,1	7,3	
Diciembre	16,5	7,3		13,6	7,1	

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

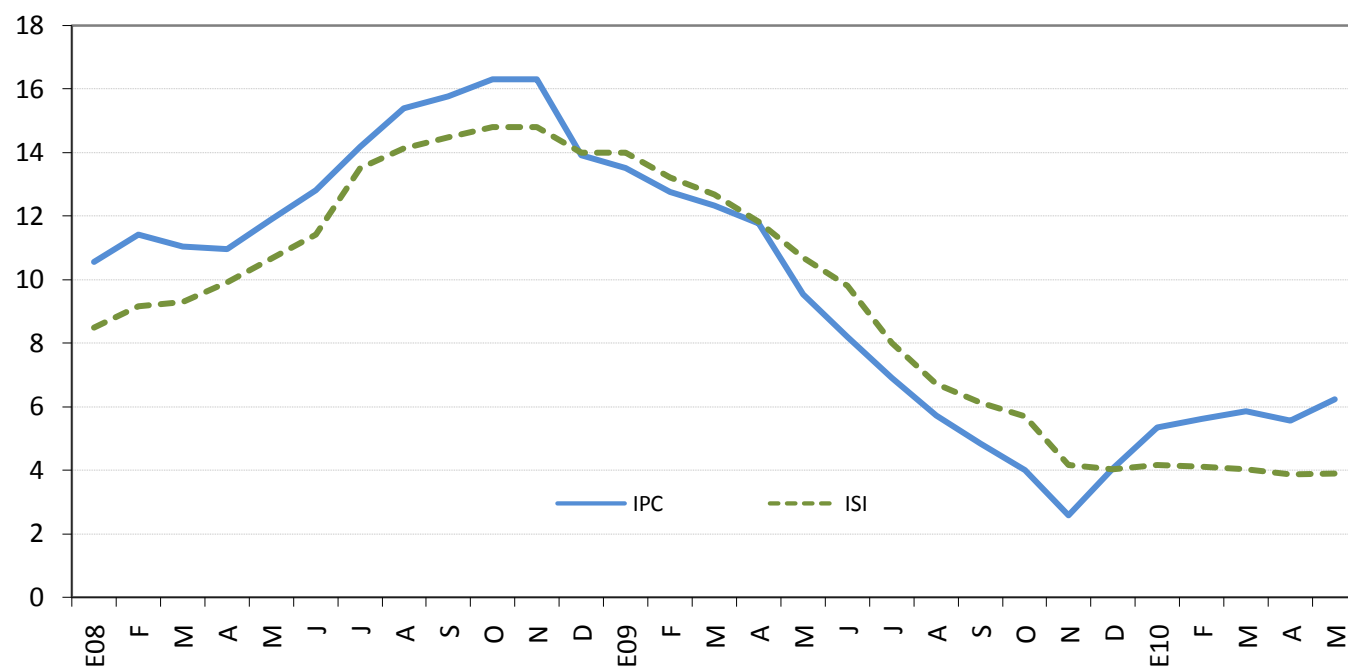
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual



	IPC			IPPI			IPS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10,6	13,5	5,3	18,5	15,4	1,8	8,6	15,9	8,9
Febrero	11,4	12,7	5,6	19,2	12,6	4,0	7,9	17,9	7,0
Marzo	11,0	12,3	5,8	20,3	10,3	4,3	7,6	15,4	8,9
Abril	10,9	11,8	5,6	20,7	8,1	3,3	7,8	16,2	7,7
Mayo	11,9	9,5	6,2	22,6	5,0	3,7	9,2	14,2	8,2
Junio	12,8	8,2		23,8	2,4		12,0	13,0	
Julio	14,2	6,9		29,0	-1,2		12,7	12,6	
Agosto	15,4	5,7		33,5	-5,1		14,1	10,6	
Setiembre	15,8	4,8		34,8	-6,8		13,4	9,5	
Octubre	16,3	4,0		32,1	-5,5		13,0	8,8	
Noviembre	16,3	2,6		28,7	-6,0		14,1	8,0	
Diciembre	13,9	4,0		20,6	-1,0		14,9	7,8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas 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)<sup>1/</sup>**  
Tasa de variación interanual



	IPC			ISI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10,6	13,5	5,3	8,5	14,0	4,1
Febrero	11,4	12,7	5,6	9,2	13,2	4,1
Marzo	11,0	12,3	5,8	9,3	12,7	4,0
Abril	10,9	11,8	5,6	9,9	11,8	3,8
Mayo	11,9	9,5	6,2	10,6	10,7	3,9
Junio	12,8	8,2		11,4	9,8	
Julio	14,2	6,9		13,5	8,0	
Agosto	15,4	5,7		14,1	6,7	
Setiembre	15,8	4,8		14,5	6,1	
Octubre	16,3	4,0		14,8	5,7	
Noviembre	16,3	2,6		14,8	4,1	
Diciembre	13,9	4,0		14,0	4,0	

<sup>1/</sup> 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

---

Las revisiones recientes del Bureau of Economic Analysis ubican el crecimiento del producto interno bruto (PIB) estadounidense en una tasa anualizada de 5,6% para el cuarto trimestre del 2009, 0,3 puntos porcentuales menor a la variación divulgada previamente. Asimismo, la tasa anualizada de crecimiento económico para el primer trimestre del 2010 la estiman en 3,0%, inferior a la de 3,3% que pronosticaban los analistas de firmas especializadas.

Por su parte, las estadísticas del Bureau of Labor Statistics señalan que la tasa de desempleo estadounidense se redujo en 0,2 puntos porcentuales en mayo, situándose en 9,7% de la fuerza laboral, en tanto que los índices de precios al consumidor y al productor industrial disminuyeron en abril 0,1%.

El Banco Central Europeo informó que en enero-marzo del 2010 el PIB aumentó apenas 0,2% con respecto al cuarto trimestre del año previo, bastante similar al aumento registrado entre el tercero y cuarto trimestre del 2009. La tasa de desempleo de la zona ascendió en marzo al 10%, muy similar a la de los dos meses previos. Finalmente, el índice de precios al consumidor aumentó en abril en 0,2%.

Las economías europeas continúan afrontando la crisis con importantes asimetrías en el desempeño económico pues mientras Alemania y Francia presentan indicadores macroeconómicos relativamente sólidos, las economías de Grecia, España y Portugal reflejan serias vulnerabilidades que comprometen la estabilidad macroeconómica de la Región.

Particularmente, la economía griega está siendo afectada por el alto déficit fiscal y elevada deuda pública y la poca confianza de los inversionistas internacionales, además del estancamiento económico y los problemas de desempleo. Por su parte, España registra una recuperación económica bastante lenta en comparación con las otras economías, sigue incrementando el desempleo y el alto déficit público lo ha obligado a recortar el gasto. Finalmente, la economía de Portugal, con una actividad productiva especializada en el calzado y la industria textil, está enfrentando dificultades para mantener mercados ante la competencia de la producción de China.

En razón de lo anterior, los países de la zona del euro en la primera semana de junio del 2010 acordaron un programa de préstamos de rescate para sus miembros por 500 mil millones de euros, al tiempo que pidieron implementar medidas de ajuste fiscal adicionales para restaurar la confianza de los mercados. Este programa de créditos de emergencia acompaña al acuerdo de inicios de mayo del 2010 entre el Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea y el Banco Central Europeo (BCE) para ayudar a la economía griega a enfrentar la crisis y a recuperar la confianza en esa economía por parte de los mercados internacionales.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional<sup>1</sup> las economías latinoamericanas registran signos de recuperación a un ritmo mayor que el de ocasiones previas e incluso, con menor impacto social. La aplicación de políticas económicas más sólidas, sumado a una Región mejor preparada para enfrentar la crisis, son algunos de los aspectos en que el organismo multilateral sustenta dicha afirmación. Si bien se prevé que la mejoría en las economías avanzadas se presente de forma más pausada, las perspectivas para América Latina son más alentadoras pues consideran se registraría un crecimiento por arriba del 4% en 2010 (caída de 1,8% en el 2009).

---

<sup>1</sup> Boletín del FMI, con motivo de la visita de Dominique Strauss-Kahn, Director Gerente del Fondo Monetario Internacional a Perú y Brasil.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)**

	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>	2011 <sup>1/</sup>	2012 <sup>1/</sup>	2013 <sup>1/</sup>	2014 <sup>1/</sup>	2015 <sup>1/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
Estados Unidos	-2,4	3,1	2,6	2,4	2,5	2,4	2,4
Zona del Euro (15 países)	-4,1	1,0	1,5	1,8	1,8	1,8	1,7
Japón	-5,2	1,9	2,0	2,0	1,8	1,8	1,7
Asia -Países recién industrializados.	-0,9	5,2	4,9	4,4	4,4	4,4	4,3
Rusia	-7,9	4,0	3,3	3,7	4,1	4,4	5,0
Latinoamérica	-1,8	4,0	4,0	4,3	4,2	4,1	4,0

**Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)**

	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Estados Unidos <sup>2/</sup>	0,1	0,0	0,2	-0,4	-0,7	-1,3	-1,4	-2,1	-1,5	-1,3	-0,2	1,8	2,7	2,6	2,1	2,3	2,2
Japón	0,4	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	-1,1	-1,8	-2,2	-2,2	-2,2	-2,5	-1,9	-1,7	-1,3	-1,1	-1,1	-1,2
Alemania	1,1	0,9	1,0	0,5	0,7	0,0	0,1	-0,5	0,0	-0,3	0,0	0,4	0,9	0,8	0,6	1,1	1,0
Francia	1,0	0,7	0,9	0,3	0,1	-0,3	-0,6	-0,8	-0,3	-0,4	-0,3	0,2	0,8	1,0	1,2	1,5	1,7
Italia	2,1	0,7	0,6	0,0	1,2	0,8	0,5	0,3	0,5	-0,1	0,1	0,1	1,1	2,4	2,2	2,4	1,6
Reino Unido	3,1	3,0	3,2	2,9	2,3	2,2	1,8	1,8	1,6	1,1	1,5	1,9	2,9	3,5	3,0	3,4	3,7
Canadá <sup>2/</sup>	1,2	1,1	1,4	1,2	0,4	0,1	-0,3	-0,9	-0,8	-0,9	0,1	1,0	1,3	1,9	1,6	1,4	1,8

**Tasas de Interés Internacionales <sup>5/</sup>**

	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>3/</sup>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banco Central Europeo <sup>3/</sup>	2,50	2,00	2,00	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>4/</sup>	0,23	0,30	0,45	0,42	0,34	0,29	0,28	0,28	0,24	0,20	0,16	0,15	0,17	0,15	0,16	0,22	0,20	0,21
PRIME RATE <sup>4/</sup>	3,61	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
LIBOR (6 meses) <sup>4/</sup>	2,14	1,63	1,75	1,82	1,66	1,36	1,18	0,98	0,84	0,68	0,59	0,52	0,45	0,40	0,39	0,41	0,47	0,66

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

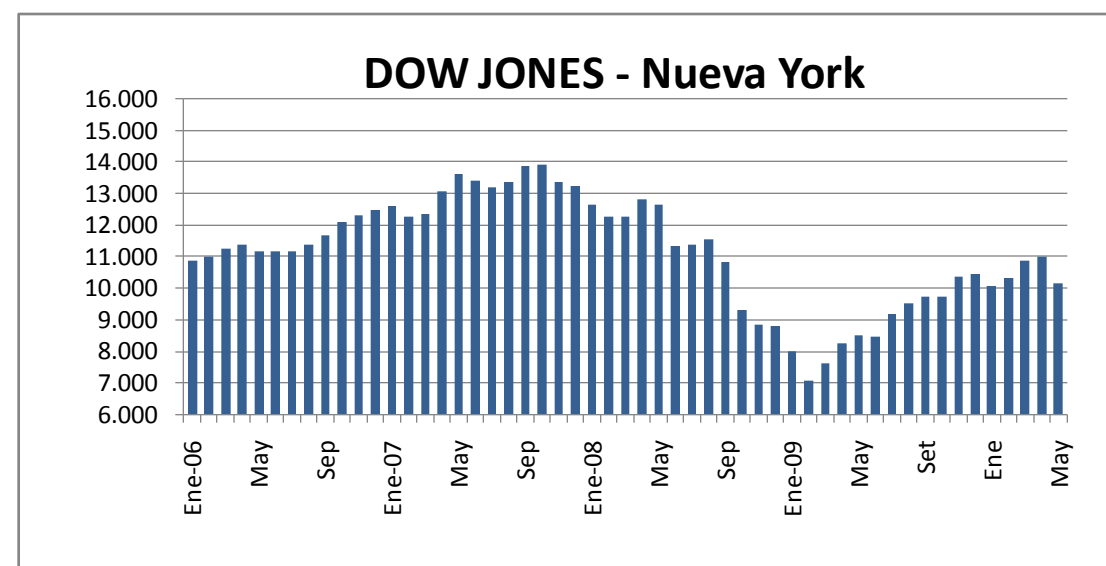
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

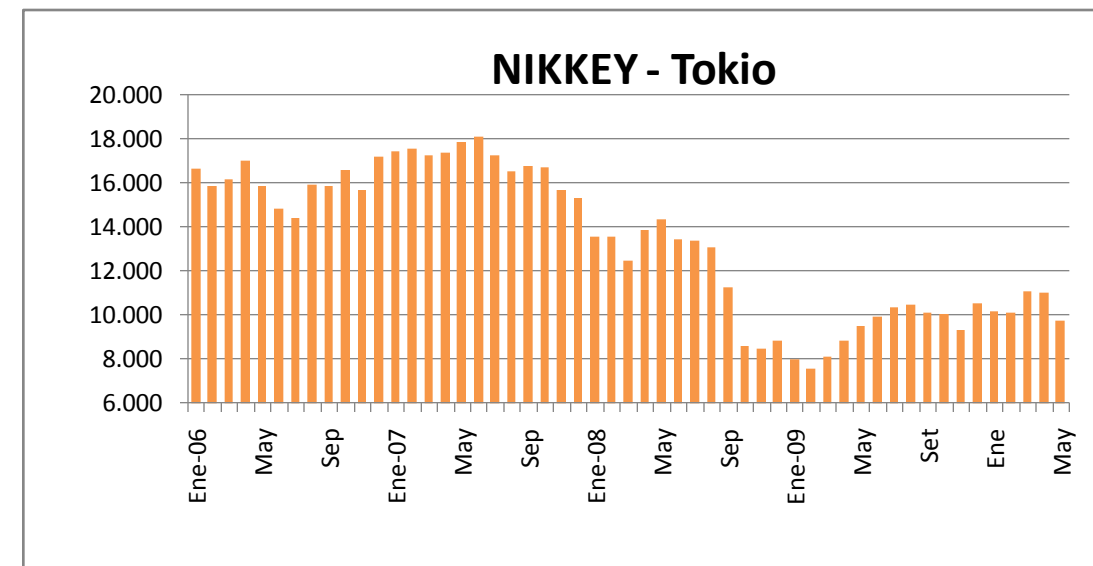
5/ Información al 31 de mayo del 2010,

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

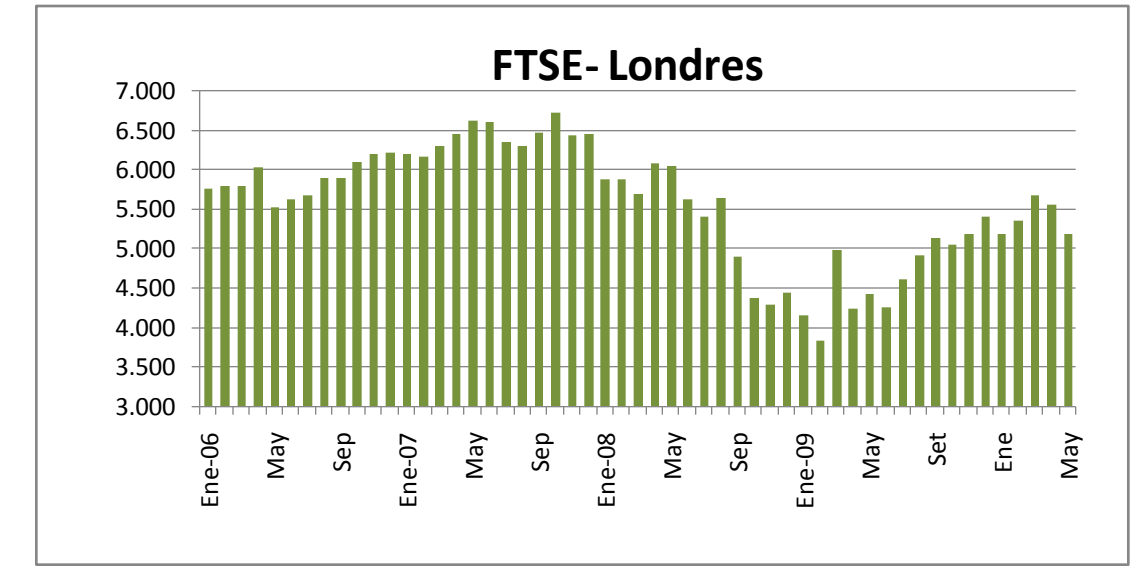
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



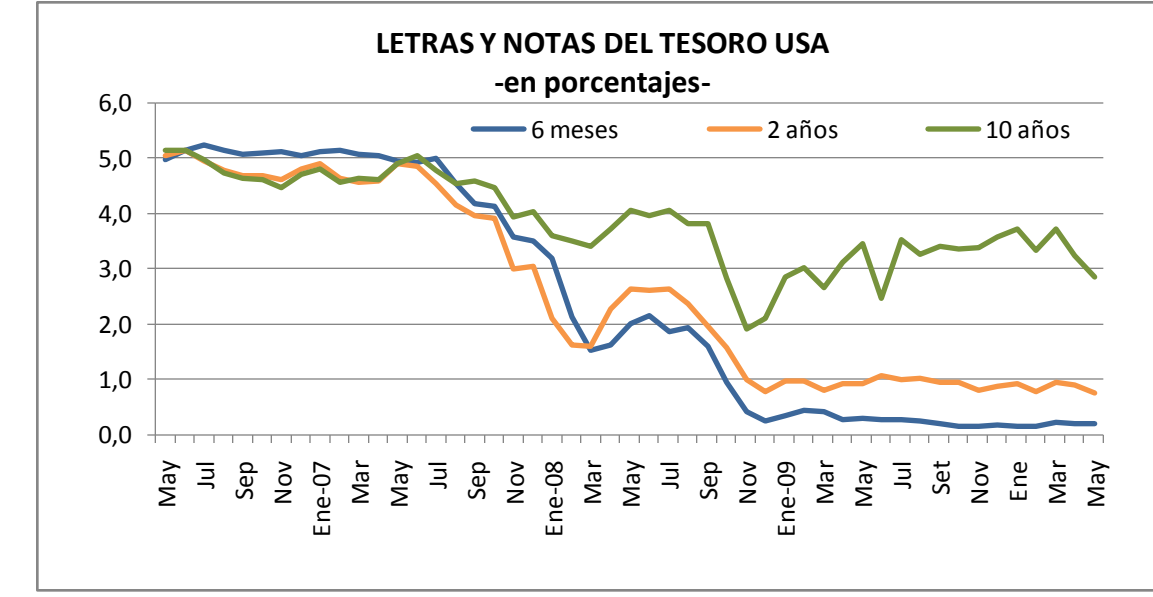
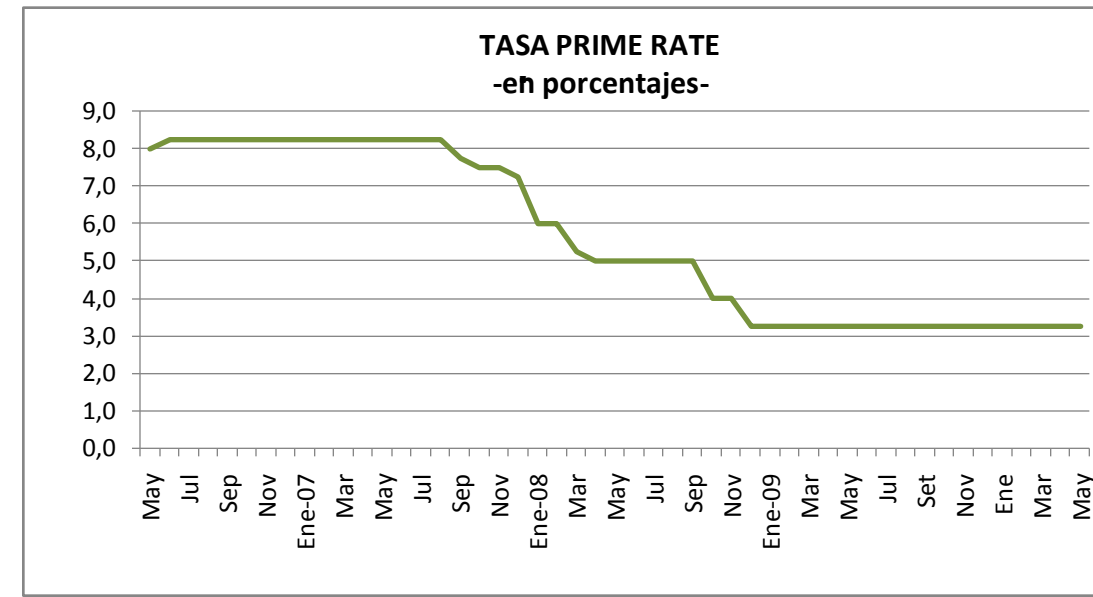
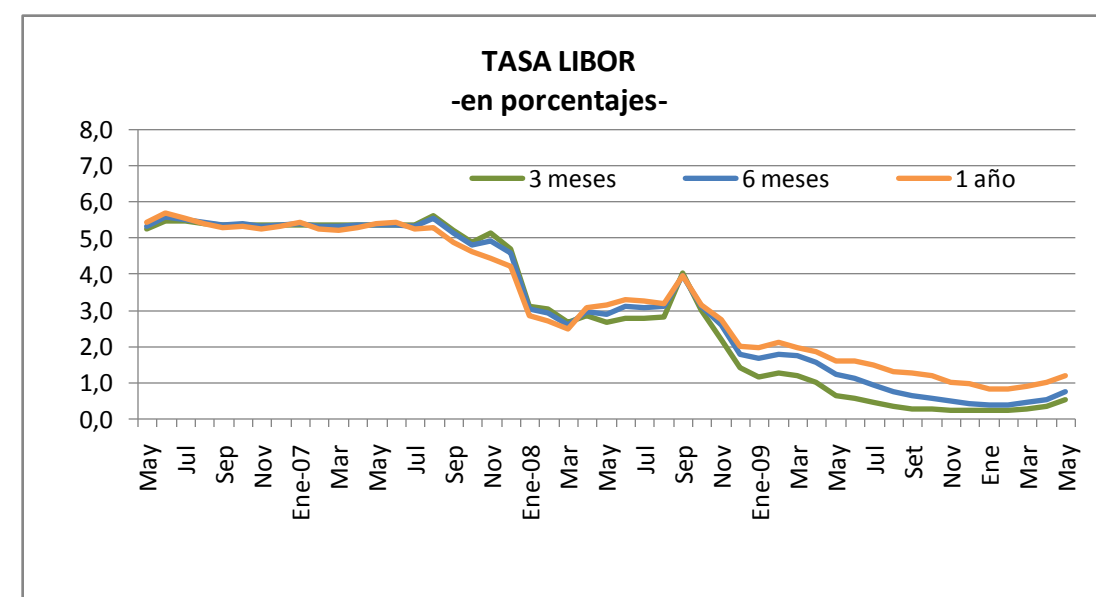
Nivel **10.136,63**  
Variación **-871,98** ↓



Nivel **9.768,70**  
Variación **-1.288,70** ↓



Nivel **5.188,43**  
Variación **-364,86** ↓



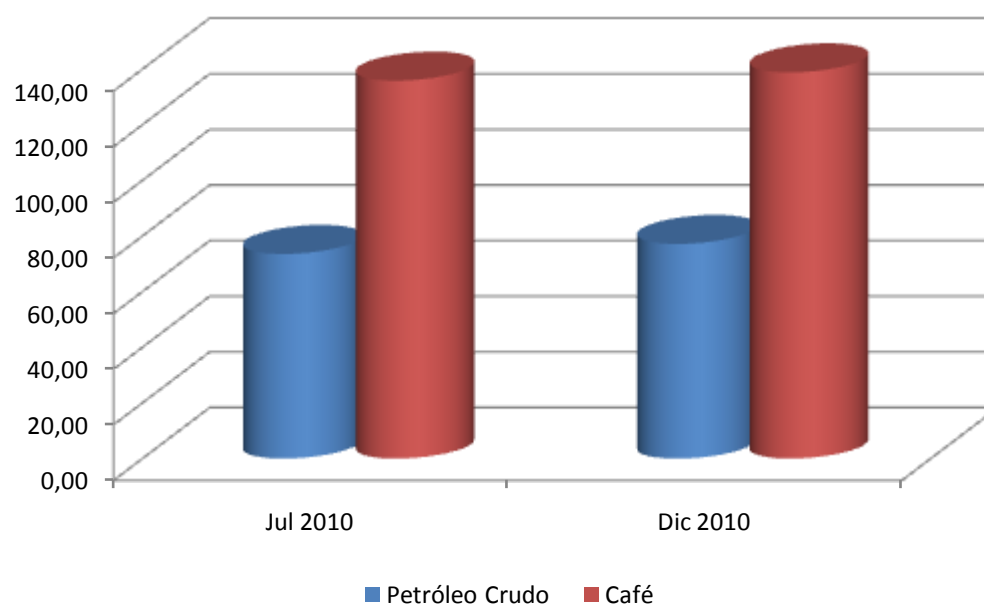
1/ Cifras al 31 de mayo del 2010.

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



## Precios a futuro del petróleo y del café

- dólares por barril y por quintal -



### PRECIOS A FUTURO <sup>1/</sup> (dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Jul 2010</b>	73,55	135,85
<b>Dic 2010</b>	77,15	138,85

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 2 de junio del 2010

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