



## **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

**DIVISIÓN ECONÓMICA**  
Noviembre, 2010

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
NOVIEMBRE, 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 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 .....	
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado	
	Saldos y tasas de variación .....	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado	
	saldos en millones de colones .....	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado	
	Composición porcentual.....	39
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total	
	por sector .....	40
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación	
	de recursos. Diciembre 2008–setiembre 2009.....	41
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación	
	de recursos. Diciembre 2009-setiembre 2010.....	42
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por	
	actividad económica.....	43
	<b>4.2 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

---

Para setiembre, la actividad económica, medida por la tendencia ciclo (TC) del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presentó un crecimiento medio anual de 4,5%,<sup>1</sup> (-2,4% en setiembre del 2009). Por cuarto mes consecutivo el nivel del IMAE mostró un crecimiento mensual positivo.

Según la tendencia ciclo, a setiembre, 13 de las 15 industrias que conforman este indicador registraron variaciones positivas en sus tasas medias anuales, donde destaca el comportamiento de: Servicios a empresas, Transporte-Almacenamiento-Comunicaciones, Agricultura y la Industria Manufacturera.<sup>2</sup>

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAMTC), registró, una tasa media anual de 5,1% (-6,8% en igual periodo del 2009), situación que se explica por la mayor producción de las empresas manufactureras (medianas y grandes) y las que producen para mercados externos bajo el régimen de zona franca.

En cuanto al régimen regular, contribuyeron al crecimiento las actividades de: refinado de petróleo, farmacéuticos, envases, cajas de cartón y productos lácteos. Por su parte, el dinamismo mostrado por las industrias amparadas al régimen de zona franca se relacionó con la mayor colocación en los mercados internacionales de productos tales como: accesorios para impresoras, productos alimenticios, máquinas y aparatos industriales eléctricos (interruptores y tomacorrientes), así como muebles y accesorios metálicos.

Por otra parte, la actividad en general de servicios y comercio reflejó a setiembre una tasa media de crecimiento de 4,3% (0,7% un año antes). En este crecimiento sobresalió el aporte de:

- Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento de 6,5%, dado el dinamismo de la telefonía celular e Internet, la mayor movilización de bienes para exportación e importación y, consecuentemente, el aumento de actividades conexas como agencias aduanales, depósitos y almacenaje y el transporte por carretera.
- El comercio mostró un crecimiento en su tendencia ciclo de 3,3%, (-4.6% un año antes). En este resultado influyó, principalmente, el mayor volumen de ventas de aparatos eléctricos del hogar y científicos, automóviles, textiles, plásticos, alimentos diversos, hierro y maquinaria. Según lo manifestado por empresarios, entre los factores que explican este comportamiento están la recuperación de la economía interna y la presencia de condiciones crediticias más favorables.

---

<sup>1</sup> Se refiere a la variación del nivel medio de la tendencia ciclo de enero a setiembre del 2010, con respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

<sup>2</sup> Indicadores relacionados con la producción, como el empleo, el consumo de combustibles y las ventas de electricidad continúan registrando una evolución positiva. Con información disponible a agosto 2010 de la Caja Costarricense del Seguro Social las plazas contratadas (excluida cuenta propia y organizaciones extraterritoriales) presentaron un crecimiento medio de 2,1% (en el año previo dicha tasa fue de -0,1%). En setiembre, combustibles demandados por las industrias nacionales (Diesel y Bunker) alcanzaron una tasa media de crecimiento de 1,3%; mientras que en igual lapso del 2009 fue -2,0%. Las ventas de electricidad al sector general (comercio, hotelería, entre otros) y a la industria, experimentaron un crecimiento medio a setiembre de 5,6%, en contraste con un -2,7% un año atrás.

El Índice mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO) registró un crecimiento de 6,4%, en contraste con la caída en el mismo período del 2009 (-2,7%). Los productos que más contribuyeron en este mejor desempeño fueron la piña y el banano seguidos por el melón y la caña procesada.

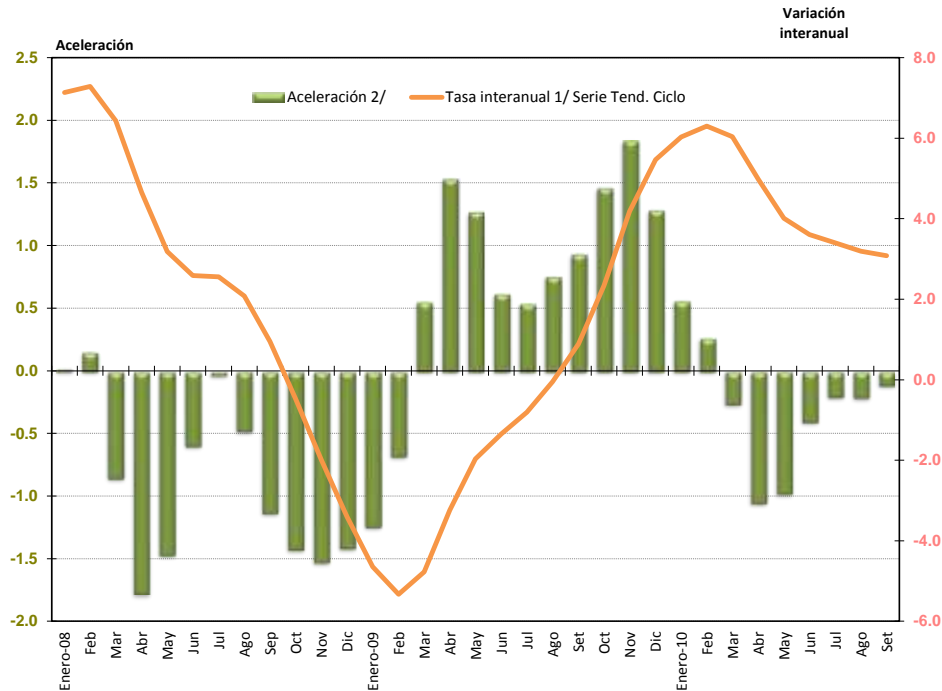
Este comportamiento positivo fue parcialmente compensado por el resultado negativo de los cultivos de café, papa y maíz. La producción agropecuaria fue por condiciones climáticas favorables, el aumento en las áreas de producción, el incremento en los precios internacionales (en el caso de la piña) y la mejora en las prácticas agrícolas (en materia orgánica) para el caso del cultivo de banano.

Por último, la industria de la construcción registró, durante estos nueve meses, una caída de 6,8% (tendencia ciclo) (-4,5% en igual período del 2009). Tanto la construcción pública como la privada continuaron presentando tasas negativas, sin embargo, la privada desaceleró su ritmo de caída.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Situación que se ha visto reflejada en la mejora del índice de insumos para la construcción de las empresas industriales relacionadas con la actividad de la construcción, en los márgenes comerciales del grupo de insumos para la construcción, el empleo, la colocación de créditos y la recuperación en los metros cuadrados de construcción de edificaciones privadas.

**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	5.7	236.5	7.1	0.0	7.1	7.2
Feb	238.0	8.8	238.2	7.3	0.2	7.2	7.2
Mar	248.7	4.7	238.0	6.4	-0.9	6.9	7.1
Abr	235.7	7.4	236.4	4.7	-1.8	6.4	6.9
May	244.7	1.6	235.3	3.2	-1.5	5.7	6.5
Jun	231.8	-0.1	235.1	2.6	-0.6	5.2	6.1
Jul	244.5	5.0	235.1	2.6	0.0	4.8	5.7
Ago	240.5	0.2	234.6	2.1	-0.5	4.5	5.3
Sep	228.8	3.5	233.4	1.0	-1.1	4.1	4.8
Oct	233.3	0.3	231.2	-0.5	-1.4	3.6	4.2
Nov	219.2	-4.3	228.5	-2.0	-1.5	3.1	3.4
Dic	231.7	-1.1	226.5	-3.4	-1.4	2.5	2.5
<b>Enero-09</b>	221.3	-5.7	225.5	-4.6	-1.2	-4.6	1.5
Feb	224.9	-5.5	225.5	-5.3	-0.7	-5.0	0.5
Mar	239.0	-3.9	226.6	-4.8	0.6	-4.9	-0.4
Abr	224.6	-4.7	228.7	-3.2	1.5	-4.5	-1.1
May	239.1	-2.3	230.6	-2.0	1.3	-4.0	-1.5
Jun	232.4	0.3	231.9	-1.3	0.6	-3.6	-1.8
Jul	246.7	0.9	233.2	-0.8	0.5	-3.2	-2.1
Ago	240.4	0.0	234.5	-0.1	0.8	-2.8	-2.3
Set	231.1	1.0	235.5	0.9	0.9	-2.4	-2.3
Oct	233.6	0.1	236.6	2.3	1.5	-1.9	-2.0
Nov	233.3	6.4	238.1	4.2	1.8	-1.4	-1.5
Dic	243.4	5.1	238.8	5.5	1.3	-0.8	-0.8
<b>Enero-10</b>	232.0	4.8	239.1	6.0	0.6	6.0	0.1
Feb	237.1	5.4	239.7	6.3	0.3	6.2	1.0
Mar	257.8	7.9	240.3	6.0	-0.3	6.1	1.9
Abr	234.8	4.5	240.1	5.0	-1.1	5.8	2.6
May	249.1	4.2	239.9	4.0	-1.0	5.5	3.1
Jun	237.4	2.2	240.3	3.6	-0.4	5.1	3.5
Jul	255.0	3.3	241.1	3.4	-0.2	4.9	3.9
Ago	247.6	3.0	241.9	3.2	-0.2	4.7	4.2
Set	238.8	3.3	242.7	3.1	-0.1	4.5	4.4

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

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

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

4/ Variación 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
Ene-08	0.7	6.6	-7.7	2.9	17.6	7.7	6.3	9.3	13.2	13.3	9.6	4.3	7.1
Feb	-0.3	6.9	-9.0	2.5	18.8	7.4	7.5	10.5	12.6	13.2	9.5	4.4	7.3
Mar	-1.1	5.3	-10.0	2.9	18.4	6.9	8.6	10.5	12.1	12.9	9.8	4.4	6.4
Abr	-1.6	1.4	-9.4	3.5	16.3	6.1	8.2	9.5	12.1	15.2	10.1	4.5	4.7
May	-1.8	-2.7	-10.1	3.7	14.0	5.3	5.9	8.4	12.1	14.9	10.1	4.5	3.2
Jun	-1.7	-5.1	-12.9	3.2	12.5	4.4	3.4	8.0	12.0	14.7	9.8	4.5	2.6
Jul	-1.7	-5.5	-15.2	2.3	11.2	3.4	1.2	7.5	11.5	14.5	9.3	4.5	2.6
Ago	-1.9	-6.1	-15.6	1.6	9.9	2.2	-0.4	6.3	10.4	14.3	8.7	4.4	2.1
Sep	-2.3	-7.8	-14.3	1.3	9.3	0.8	-2.1	5.0	9.2	14.0	8.0	4.4	1.0
Oct	-3.0	-10.4	-16.1	1.0	9.0	-0.8	-4.1	4.8	7.9	13.6	7.6	4.3	-0.5
Nov	-3.8	-13.2	-20.4	0.3	8.2	-2.3	-5.9	5.3	6.6	13.2	7.5	4.2	-2.0
Dic	-4.3	-15.1	-21.6	-0.3	5.4	-3.6	-8.3	5.6	5.7	12.8	7.3	4.1	-3.4
Ene-09	-4.5	-15.3	-20.1	-0.6	0.8	-4.6	-10.6	4.6	5.1	9.6	7.1	2.9	-4.6
Feb	-4.1	-14.7	-19.0	-0.9	-2.5	-5.4	-12.7	2.9	4.6	9.2	6.9	2.8	-5.3
Mar	-3.6	-13.1	-18.7	-1.0	-3.9	-5.6	-16.3	1.9	4.5	8.8	6.6	2.8	-4.8
Abr	-3.1	-9.9	-18.7	-0.5	-4.7	-5.3	-17.8	2.1	4.4	8.5	6.4	2.7	-3.2
May	-2.7	-5.9	-17.5	0.2	-5.6	-5.1	-15.4	2.5	3.8	8.1	6.0	2.6	-2.0
Jun	-2.5	-2.7	-15.8	0.8	-6.3	-4.7	-12.8	2.8	3.3	8.0	5.8	2.6	-1.3
Jul	-2.2	-0.7	-14.5	0.8	-6.3	-4.3	-11.5	3.0	3.1	7.8	5.7	2.5	-0.8
Ago	-1.4	0.7	-13.0	0.8	-5.8	-3.7	-9.5	3.4	3.2	7.7	5.7	2.5	-0.1
Set	-0.2	2.8	-12.2	0.9	-5.6	-2.9	-8.6	3.6	3.2	7.5	5.7	2.5	0.9
Oct	1.3	6.2	-11.1	1.0	-5.5	-1.9	-9.4	4.0	3.4	7.3	5.4	2.5	2.3
Nov	2.9	10.3	-8.5	1.9	-5.7	-0.8	-7.8	4.4	3.8	7.1	4.9	2.5	4.2
Dic	4.3	12.7	-6.9	2.8	-6.4	0.3	-3.6	4.8	3.6	6.9	4.3	2.6	5.5
Ene-10	5.5	12.5	-6.9	3.4	-6.9	1.3	0.0	5.4	3.2	6.8	3.7	3.0	6.0
Feb	6.3	11.0	-6.6	3.9	-6.9	2.2	2.3	6.2	3.3	6.8	3.1	3.1	6.3
Mar	6.8	8.8	-5.8	4.1	-6.9	2.7	4.0	6.5	2.8	6.8	2.5	3.1	6.0
Abr	6.9	6.2	-5.3	3.7	-7.0	3.0	4.8	6.4	1.7	6.7	2.0	3.2	5.0
May	6.6	4.1	-5.3	2.8	-6.8	3.4	4.5	6.4	1.1	6.7	1.9	3.2	4.0
Jun	6.4	2.7	-5.4	1.9	-6.7	3.8	3.9	6.8	1.0	6.5	1.9	3.3	3.6
Jul	6.4	1.5	-5.2	1.7	-6.6	4.0	3.3	7.0	1.2	6.2	1.7	3.4	3.4
Ago	6.3	0.4	-4.9	1.9	-6.6	4.3	2.8	6.8	1.7	6.1	1.5	3.4	3.2
Set	6.0	-0.4	-4.5	2.1	-6.6	4.5	3.6	6.6	2.0	6.0	1.5	3.5	3.1

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>

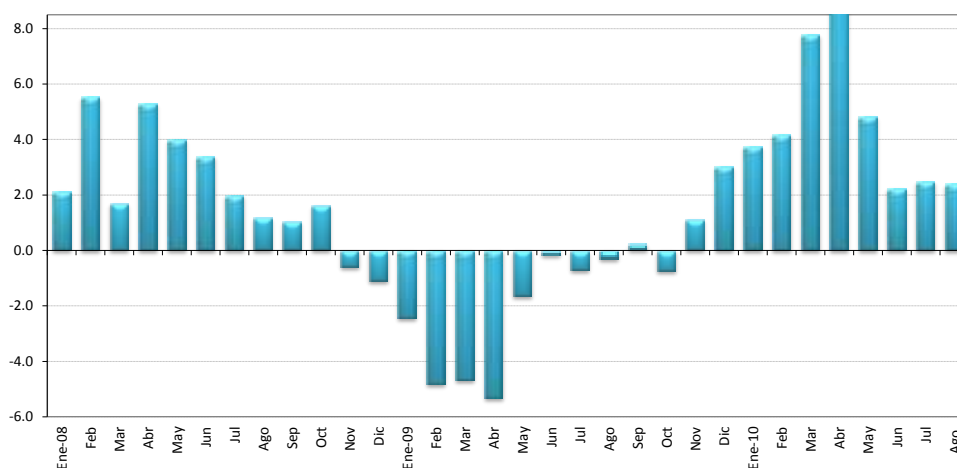
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-08</b>	0.7	6.6	-7.7	2.9	17.6	7.7	6.3	9.3	13.2	13.3	9.6	4.3	7.1
<b>Feb</b>	0.2	6.7	-8.3	2.7	18.2	7.6	6.9	9.9	12.9	13.2	9.6	4.4	7.2
<b>Mar</b>	-0.2	6.2	-8.9	2.8	18.3	7.4	7.5	10.1	12.6	13.1	9.7	4.4	6.9
<b>Abr</b>	-0.6	5.0	-9.0	2.9	17.8	7.1	7.6	9.9	12.5	13.6	9.8	4.4	6.4
<b>May</b>	-0.8	3.4	-9.2	3.1	17.0	6.7	7.3	9.6	12.4	13.9	9.8	4.4	5.7
<b>Jun</b>	-1.0	2.0	-9.8	3.1	16.2	6.3	6.6	9.3	12.3	14.0	9.8	4.4	5.2
<b>Jul</b>	-1.1	0.9	-11.1	3.0	15.4	5.9	5.8	9.1	12.2	14.1	9.8	4.4	4.8
<b>Ago</b>	-1.2	0.0	-11.2	2.8	14.7	5.4	5.0	8.7	12.0	14.1	9.6	4.4	4.5
<b>Sep</b>	-1.3	-0.9	-11.5	2.6	14.1	4.9	4.2	8.3	11.7	14.1	9.4	4.4	4.1
<b>Oct</b>	-1.5	-1.9	-12.0	2.5	13.6	4.3	3.4	7.9	11.3	14.1	9.2	4.4	3.6
<b>Nov</b>	-1.7	-2.9	-12.7	2.3	13.1	3.7	2.5	7.7	10.8	14.0	9.1	4.4	3.1
<b>Dic</b>	-1.9	-4.0	-13.4	2.1	12.4	3.0	1.6	7.5	10.4	13.9	8.9	4.4	2.5
<b>Ene-09</b>	-4.5	-15.3	-20.1	-0.6	0.8	-4.6	-10.6	4.6	5.1	9.6	7.1	2.9	-4.6
<b>Feb</b>	-4.3	-15.0	-19.5	-0.8	-0.9	-5.0	-11.6	3.7	4.9	9.4	7.0	2.9	-5.0
<b>Mar</b>	-4.1	-14.4	-19.3	-0.8	-1.9	-5.2	-13.2	3.1	4.8	9.2	6.9	2.8	-4.9
<b>Abr</b>	-3.8	-13.3	-19.1	-0.7	-2.6	-5.2	-14.4	2.9	4.7	9.0	6.8	2.8	-4.5
<b>May</b>	-3.6	-11.9	-18.8	-0.5	-3.2	-5.2	-14.6	2.8	4.5	8.8	6.6	2.8	-4.0
<b>Jun</b>	-3.4	-10.4	-18.3	-0.3	-3.8	-5.1	-14.3	2.8	4.3	8.7	6.5	2.7	-3.6
<b>Jul</b>	-3.2	-9.1	-17.8	-0.2	-4.1	-5.0	-13.9	2.8	4.1	8.6	6.4	2.7	-3.2
<b>Ago</b>	-3.0	-7.9	-17.2	0.0	-4.3	-4.8	-13.4	2.9	4.0	8.4	6.3	2.7	-2.8
<b>Set</b>	-2.7	-6.8	-16.7	0.1	-4.5	-4.6	-12.9	3.0	3.9	8.3	6.2	2.7	-2.4
<b>Oct</b>	-2.3	-5.6	-16.2	0.2	-4.6	-4.4	-12.5	3.1	3.9	8.2	6.1	2.7	-1.9
<b>Nov</b>	-1.8	-4.2	-15.6	0.3	-4.7	-4.0	-12.1	3.2	3.9	8.1	6.0	2.6	-1.4
<b>Dic</b>	-1.3	-3.0	-14.9	0.5	-4.8	-3.7	-11.5	3.3	3.8	8.0	5.9	2.6	-0.8
<b>Ene-10</b>	5.5	12.5	-6.9	3.4	-6.9	1.3	0.0	5.4	3.2	6.8	3.7	3.0	6.0
<b>Feb</b>	5.9	11.7	-6.7	3.6	-6.9	1.8	1.1	5.8	3.2	6.8	3.4	3.0	6.2
<b>Mar</b>	6.2	10.8	-6.4	3.8	-6.9	2.1	2.1	6.0	3.1	6.8	3.1	3.1	6.1
<b>Abr</b>	6.4	9.6	-6.2	3.8	-6.9	2.3	2.7	6.1	2.7	6.8	2.8	3.1	5.8
<b>May</b>	6.4	8.5	-6.0	3.6	-6.9	2.5	3.1	6.2	2.4	6.7	2.6	3.1	5.5
<b>Jun</b>	6.4	7.5	-5.9	3.3	-6.9	2.7	3.2	6.3	2.2	6.7	2.5	3.1	5.1
<b>Jul</b>	6.4	6.6	-5.8	3.1	-6.8	2.9	3.2	6.4	2.0	6.6	2.4	3.2	4.9
<b>Ago</b>	6.4	5.8	-5.7	2.9	-6.8	3.1	3.2	6.4	2.0	6.6	2.3	3.2	4.7
<b>Set</b>	6.4	5.1	-5.6	2.8	-6.8	3.2	3.2	6.5	2.0	6.5	2.2	3.2	4.5

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

	Montos					Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Tasa variac. tres últimos 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
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0

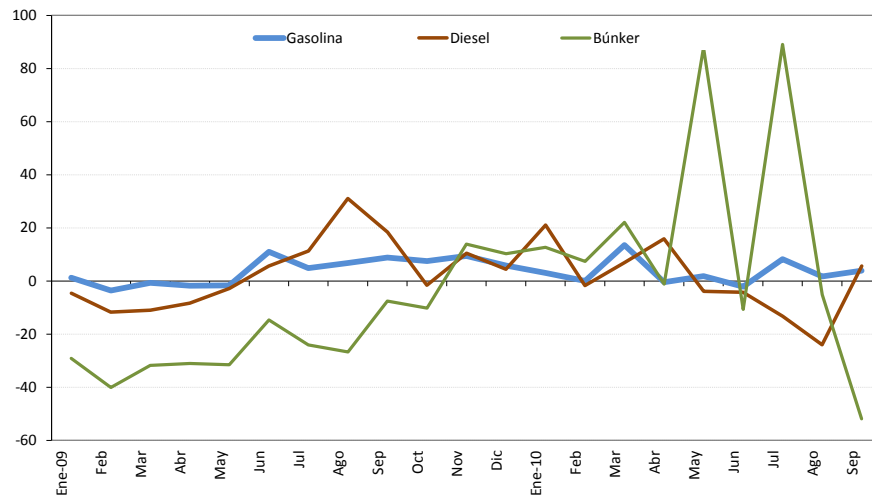
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación Interanual



**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
-En barriles y tasas de variación-

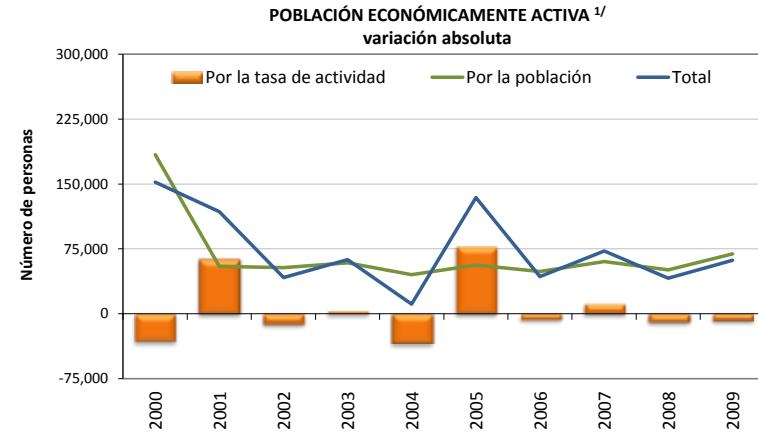
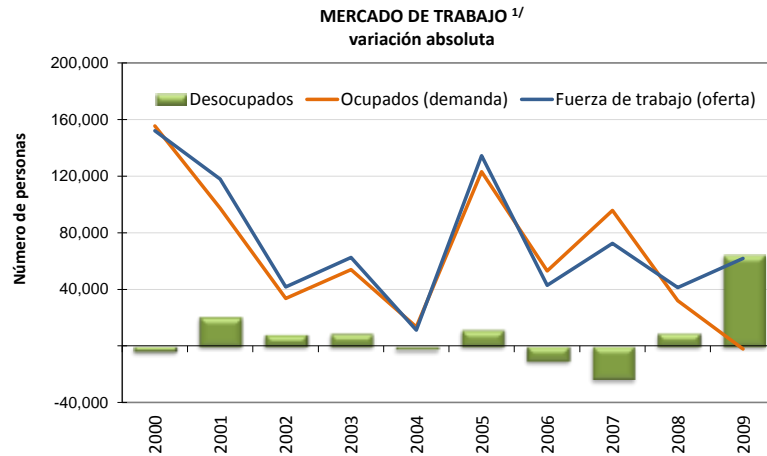
	Tasa de variación últimos tres meses <sup>1/</sup>						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-08	464,294	572,233	88,108	6.0	1.7	-5.3	3.3	-6.7	-18.2
Feb	469,490	607,746	109,342	5.9	5.7	1.7	4.6	-11.8	0.7
Mar	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	7.2	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.02	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.77	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.88	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.89	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.94	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.29	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.25	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.05	-5.2
Sep	490,692	630,207	32,852	4.9	-1.6	-16.8	3.9	5.65	-51.9

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, septiembre cifras preliminares.

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

## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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			
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	-9,958	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
<b>Enero</b>	304,607	460,007	393,020	2.8	33.3	-4.4	-10.9	51.0	-14.6
<b>Febrero</b>	315,919	357,554	392,783	3.7	-22.3	-0.1	18.9	13.2	9.9
<b>Marzo</b>	310,143	372,295	425,645	-1.8	4.1	8.4	8.8	20.0	14.3
<b>Abril</b>	319,640	384,079	413,548	3.1	3.2	-2.8	13.5	20.2	7.7
<b>Mayo</b>	316,656	368,721	411,465	-0.9	-4.0	-0.5	13.3	16.4	11.6
<b>Junio</b>	310,957	365,505	411,396	-1.8	-0.9	0.0	11.6	17.5	12.6
<b>Julio</b>	320,276	387,278	435,313	3.0	6.0	5.8	14.8	20.9	12.4
<b>Agosto</b>	346,445	374,577	420,864	8.2	-3.3	-3.3	16.6	8.1	12.4
<b>Setiembre</b>	329,985	382,493		-4.8	2.1		2.6	15.9	
<b>Octubre</b>	341,352	393,134		3.4	2.8		17.0	15.2	
<b>Noviembre</b>	343,551	380,196		0.6	-3.3		17.1	10.7	
<b>Diciembre</b>	345,179	410,899		0.5	8.1		16.5	19.0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>325,392</b>	<b>386,395</b>	<b>413,004</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>0.4</b>	<b>11.7</b>	<b>19.0</b>	<b>8.3</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
<b>Enero</b>	265,060	352,658	286,020	2.1	32.8	-5.9	-19.4	33.0	-18.9
<b>Febrero</b>	271,875	272,901	283,905	2.6	-22.6	-0.7	6.7	0.4	4.0
<b>Marzo</b>	265,852	284,108	306,904	-2.2	4.1	8.1	-2.0	6.9	8.0
<b>Abril</b>	271,710	292,142	298,009	2.2	2.8	-2.9	2.3	7.5	2.0
<b>Mayo</b>	264,122	280,824	294,978	-2.8	-3.9	-1.0	1.3	6.3	5.0
<b>Junio</b>	255,805	277,887	294,211	-3.1	-1.0	-0.3	-1.1	8.6	5.9
<b>Julio</b>	257,955	291,778	310,340	0.8	5.0	5.5	0.6	13.1	6.4
<b>Agosto</b>	274,130	280,372	299,420	6.3	-3.9	-3.5	1.1	2.3	6.8
<b>Setiembre</b>	258,649	285,976		-5.6	2.0		-11.4	10.6	
<b>Octubre</b>	264,799	293,252		2.4	2.5		0.6	10.7	
<b>Noviembre</b>	263,257	284,046		-0.6	-3.1		0.7	7.9	
<b>Diciembre</b>	265,621	303,897		0.9	7.0		2.3	14.4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>264,903</b>	<b>291,653</b>	<b>296,723</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>10.1</b>	<b>2.4</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.

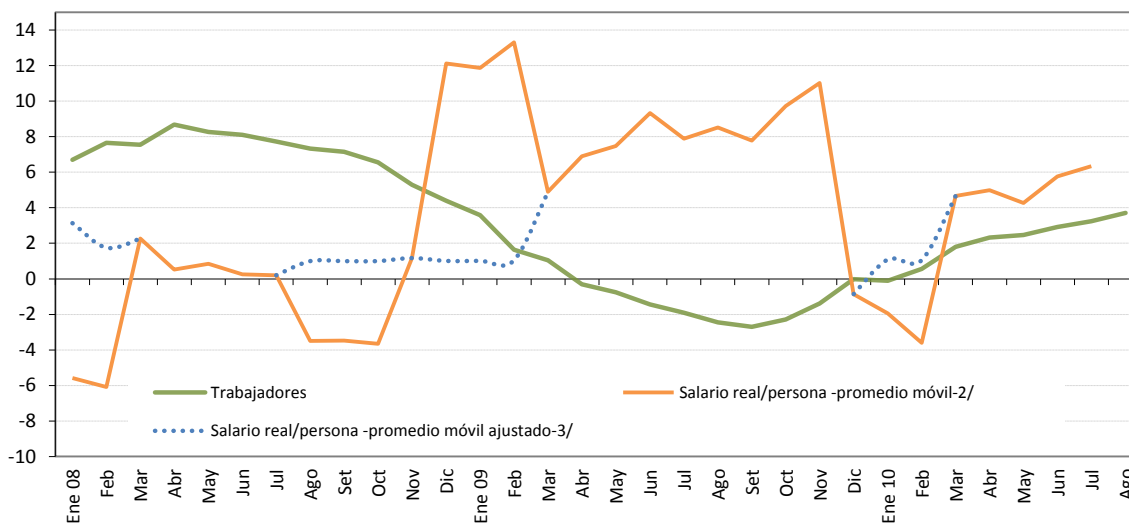
## TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>

	TRABAJADORES				Variación interanual (%)		
	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Ago-10	Mar-10	Jun-10	Ago-10
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>768,989</b>	<b>790,695</b>	<b>787,530</b>	<b>786,191</b>	<b>1.3</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,454	154,155	155,467	2.5	4.1	5.3
Industria manufacturera	123,811	126,894	126,779	126,061	0.1	4.3	4.3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	120,739	114,970	110,165	1.4	2.7	1.0
Actividades inmobiliarias y de alquiler	124,414	128,209	130,331	131,360	11.3	9.3	8.6
Construcción	42,976	45,798	46,223	45,841	-21.9	-13.9	-7.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,603	48,889	49,143	-0.1	2.6	3.5
Hoteles y restaurantes	46,486	47,435	46,392	46,571	3.4	4.4	4.8
Intermediación financiera	21,894	21,775	21,861	21,973	0.1	1.1	1.2
Servicios sociales y de salud	14,335	14,943	15,184	15,248	7.9	8.9	7.5
Electricidad, gas y agua	2,661	2,685	2,711	2,773	-11.2	-8.8	-8.0
Resto	76,600	79,160	80,035	81,589	2.8	5.8	8.3
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>263,131</b>	<b>269,732</b>	<b>283,814</b>	<b>290,248</b>	<b>8.2</b>	<b>11.8</b>	<b>13.0</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>148,006</b>	<b>149,774</b>	<b>151,167</b>	<b>152,753</b>	<b>6.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>121,347</b>	<b>124,557</b>	<b>125,014</b>	<b>125,763</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>5.6</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES</b>	<b>80,931</b>	<b>79,609</b>	<b>77,588</b>	<b>76,813</b>	<b>-3.5</b>	<b>-5.7</b>	<b>-6.7</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>9,926</b>	<b>10,557</b>	<b>11,817</b>	<b>12,266</b>	<b>11.0</b>	<b>21.1</b>	<b>23.6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,392,330</b>	<b>1,424,924</b>	<b>1,436,930</b>	<b>1,444,034</b>	<b>3.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.5</b>
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,155,192	1,153,116	1,153,786	1.8	2.9	3.7

<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).

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

**TRABAJADORES Y SALARIOS REALES <sup>1/</sup>**  
Variaciones interanuales en porcentajes



	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	1,152,253	0.2	-0.3	-0.1	8.3	-0.8	2.5
<b>Junio</b>	1,136,822	1,120,493	1,153,116	0.3	-0.4	0.1	8.1	-1.4	2.9
<b>Julio</b>	1,138,632	1,116,985	1,153,116	0.2	-0.3	0.0	7.7	-1.9	3.2
<b>Agosto</b>	1,140,534	1,112,516	1,153,786	0.2	-0.4	0.1	7.3	-2.5	3.7
<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>1,151,032</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>7.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.1</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	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Julio	3,081.2	3,362.9	3,675.0	7.7	2.0	4.1	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3
Agosto	3,081.2	3,362.9	3,675.0	0.0	0.0	0.0	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3
Setiembre	3,081.2	3,362.9	3,675.0	0.0	0.0	0.0	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3
Octubre	3,081.2	3,362.9	3,675.0	0.0	0.0	0.0	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3
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	120.0	-1.4	-0.2	-0.2	-1.4	5.7	1.5	-2.1	6.5	0.8
Julio	118.0	120.4	124.5	5.5	1.1	3.7	4.0	6.9	5.3	-0.8	2.1	3.4
Agosto	115.9	119.6	124.3	-1.8	-0.7	-0.2	2.2	6.2	5.1	-1.9	3.2	3.9
Setiembre	114.8	119.5	124.4	-0.9	-0.1	0.1	1.3	6.0	5.2	-2.2	4.1	4.1
Octubre	113.6	119.24	123.8	-1.0	-0.2	-0.5	0.2	5.8	4.7	-2.6	4.9	3.8
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 los primeros nueve meses del 2010, el valor de las importaciones de bienes registró un crecimiento de 22,6%, mientras que el valor de las exportaciones creció un 8,0%, a pesar del lento crecimiento de la economía estadounidense. Con estos resultados, la balanza comercial registró un déficit equivalente a un 8,6% del PIB, superior al 5,5% observado en igual periodo del 2009.

En el comportamiento de las importaciones continuó incidiendo el crecimiento en las compras de las empresas del régimen regular (20,6%) así como las de los regímenes especiales (28,1%). En el mes de setiembre en particular, el valor de las compras externas de bienes registró una variación interanual de 21,7%, consecuencia del crecimiento de las importaciones de las empresas de regímenes especiales (40,4%) y las del régimen regular (14,7%).

En el caso de los regímenes especiales destacaron las compras de materia prima para la industria eléctrica y electrónica. En el régimen regular influyeron, principalmente, las mayores compras de bienes de consumo duradero, tales como vehículos para transporte particular, así como de los bienes intermedios destinados a las industrias de alimentos, bebidas, tabaco, hierro y acero y productos plásticos manufacturados, entre otros<sup>1</sup>.

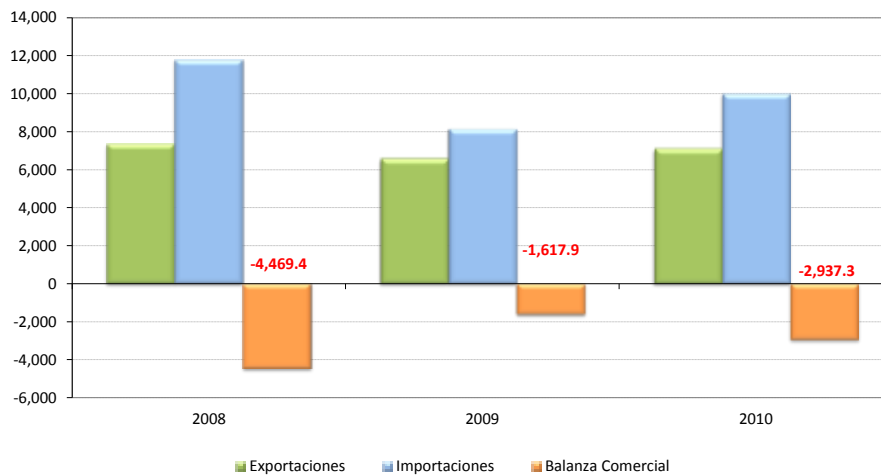
Las ventas externas, por su parte, mostraron una tasa media anual de 8,0%, impulsadas principalmente por las exportaciones regulares (13,4%) y, en menor medida, por las ventas de regímenes especiales (3,6%)<sup>2</sup>. El comportamiento de setiembre del 2010 mostró una variación interanual de 1,6%, destacando el dinamismo de los productos agrícolas y azúcar refinada, en contraste con la reducción de 8,0% de las exportaciones de los regímenes especiales, explicado por las menores ventas de circuitos integrados modulares.

---

<sup>1</sup> En setiembre la factura petrolera decreció un 22% respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de una reducción aproximada de 31% en la cantidad de barriles facturados.

<sup>2</sup> Las exportaciones del régimen regular se explican por las mayores ventas de productos agrícolas, azúcar refinada, aparatos eléctricos y artículos de pulpa y cartón. Dentro de las exportaciones de los regímenes especiales destacan las ventas de equipo profesional y científico (agujas, catéteres, etc.), productos alimenticios diversos, máquinas y aparatos industriales eléctricos (clavijas, enchufes), entre otros.

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



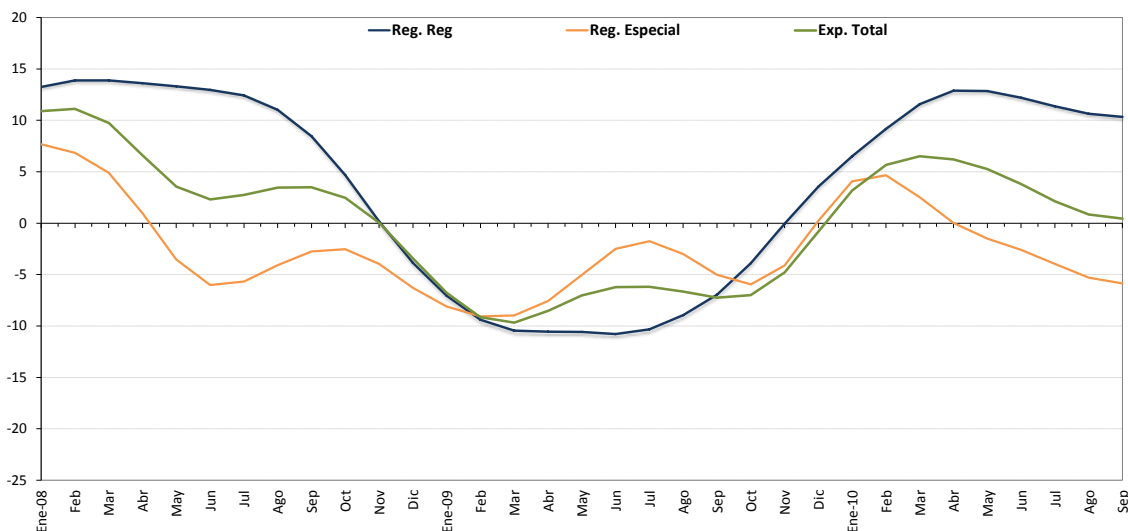
(Millones de dólares)

	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	-239.6	724.7	1,054.6	-329.9
<b>Febrero</b>	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	757.9	953.1	-195.2
<b>Marzo</b>	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	922.9	1,160.6	-237.7
<b>Abril</b>	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	789.2	1,127.7	-338.5
<b>Mayo</b>	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	838.7	1,107.6	-268.9
<b>Junio</b>	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	775.1	1,114.7	-339.6
<b>Julio</b>	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	763.0	1,222.1	-459.1
<b>Agosto</b>	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	741.5	1,125.9	-384.4
<b>Setiembre</b>	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	759.5	1,143.5	-384.0
<b>Octubre</b>	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6			
<b>Noviembre</b>	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0			
<b>Diciembre</b>	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3			
<b>TOTAL</b>	<b>9,503.7</b>	<b>15,371.6</b>	<b>-5,867.9</b>	<b>8,783.7</b>	<b>11,394.5</b>	<b>-2,610.8</b>	<b>7,072.5</b>	<b>10,009.8</b>	<b>-2,937.3</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-

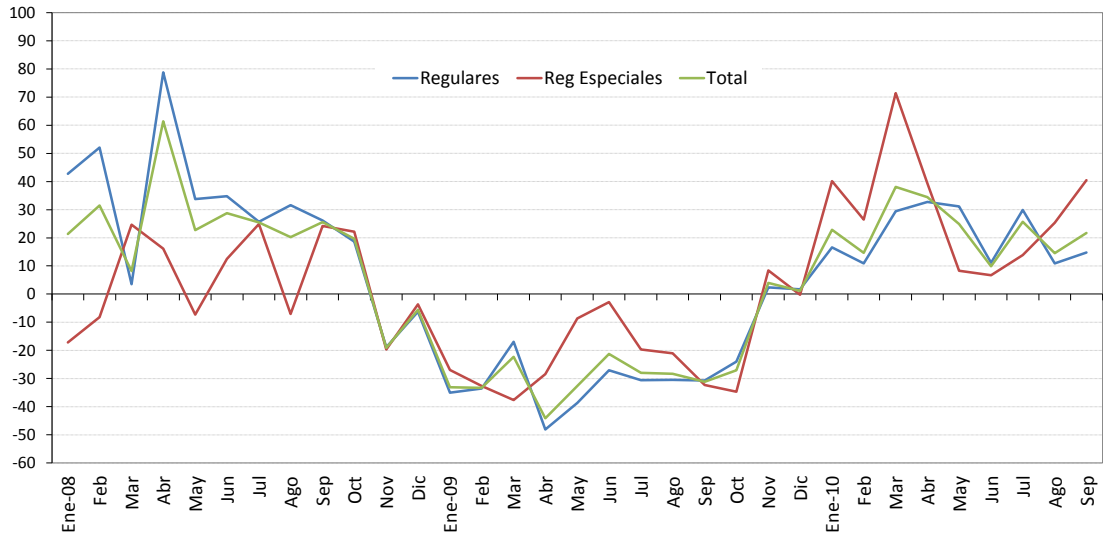
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329.8	348.3	9.6	13.2	392.7	459.6	-0.9	7.7	722.5	812.4	3.6	10.9
Feb	394.0	352.2	25.3	13.9	454.3	458.6	18.6	6.8	848.2	817.8	21.7	11.1
Mar	373.5	354.0	-3.9	13.9	463.6	457.2	-1.1	4.9	837.1	816.2	-2.4	9.7
Abr	423.1	354.6	33.7	13.6	463.9	450.4	11.7	1.0	887.0	805.9	21.2	6.6
May	403.7	356.1	8.5	13.3	438.9	438.6	-10.9	-3.5	842.6	794.7	-2.6	3.6
Jun	377.9	358.7	13.8	13.0	413.5	430.0	-14.8	-6.0	791.4	791.7	-3.2	2.3
Jul	358.8	360.1	19.7	12.4	439.7	431.7	1.5	-5.7	798.5	798.5	9.0	2.7
Ago	337.6	359.2	12.5	11.0	456.4	441.1	-9.7	-4.1	794.0	809.0	-1.4	3.4
Sep	342.1	355.1	18.5	8.5	469.4	451.4	2.0	-2.7	811.5	816.9	8.3	3.5
Oct	358.8	347.4	15.5	4.7	546.1	455.6	0.2	-2.5	904.9	816.2	5.8	2.5
Nov	283.3	338.3	-11.4	0.2	374.8	448.3	-24.0	-4.0	658.1	802.5	-19.1	0.0
Dic	293.8	330.3	-0.5	-3.9	314.1	434.0	-25.1	-6.3	607.9	779.4	-14.9	-3.4
Ene-09	290.8	323.7	-11.8	-7.1	328.3	422.4	-16.4	-8.1	619.1	757.3	-14.3	-6.8
Feb	323.9	319.1	-17.8	-9.4	362.4	417.1	-20.2	-9.0	686.3	742.9	-19.1	-9.2
Mar	360.6	317.0	-3.5	-10.5	412.0	416.1	-11.1	-9.0	772.6	737.2	-7.7	-9.7
Abr	342.1	317.2	-19.1	-10.6	390.9	416.3	-15.7	-7.6	733.0	737.1	-17.4	-8.5
May	362.8	318.4	-10.1	-10.6	396.8	416.6	-9.6	-5.0	759.6	738.8	-9.9	-7.0
Jun	334.9	320.0	-11.4	-10.8	412.5	419.3	-0.2	-2.5	747.4	742.5	-5.6	-6.2
Jul	290.8	322.9	-19.0	-10.3	449.1	424.2	2.1	-1.7	739.8	749.1	-7.3	-6.2
Ago	320.9	327.0	-5.0	-8.9	422.7	427.8	-7.4	-3.0	743.6	755.2	-6.3	-6.7
Sep	287.1	330.4	-16.1	-7.0	460.3	428.7	-1.9	-5.0	747.4	757.8	-7.9	-7.2
Oct	322.0	333.8	-10.3	-3.9	470.1	428.4	-13.9	-6.0	792.0	759.3	-12.5	-7.0
Nov	305.0	338.1	7.7	-0.1	446.7	429.9	19.2	-4.1	751.8	764.0	14.2	-4.8
Dic	311.9	342.0	6.1	3.5	379.3	435.1	20.8	0.3	691.2	772.9	13.7	-0.8
Ene-10	313.9	344.8	7.9	6.5	410.7	439.6	25.1	4.1	724.7	781.4	17.0	3.2
Feb	338.7	348.3	4.6	9.2	419.2	436.5	15.7	4.7	757.9	785.1	10.4	5.7
Mar	456.8	353.7	26.7	11.6	466.1	426.6	13.1	2.5	922.9	785.2	19.5	6.5
Abr	401.5	358.0	17.4	12.9	387.7	416.3	-0.8	0.0	789.2	782.9	7.7	6.2
May	431.6	359.3	19.0	12.8	407.1	410.4	2.6	-1.5	838.7	777.7	10.4	5.3
Jun	360.9	359.0	7.8	12.2	414.2	408.5	0.4	-2.6	775.1	770.8	3.7	3.8
Jul	333.5	359.6	14.7	11.4	429.4	407.4	-4.4	-4.0	763.0	765.0	3.1	2.1
Ago	332.4	361.8	3.6	10.6	409.2	405.1	-3.2	-5.3	741.5	761.5	-0.3	0.8
Sep	336.2	364.5	17.1	10.3	423.3	403.6	-8.0	-5.9	759.5	761.2	1.6	0.4

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 -

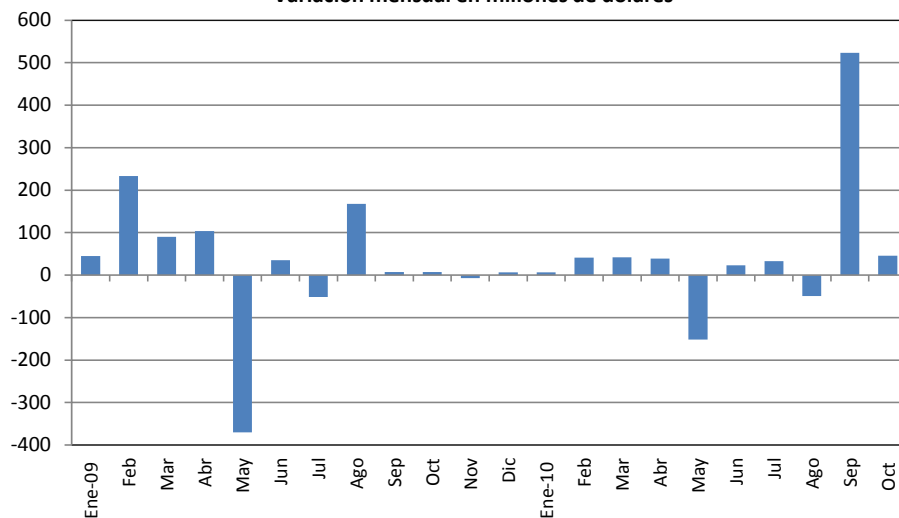
	Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-08	1,283.2	21.4	42.7	31.5	46.3	46.7	-17.2	21.4
Feb	1,246.0	26.1	52.0	34.3	59.6	56.4	-8.2	31.5
Mar	1,081.0	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	-28.1	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.6	22.8	16.6	0.9	21.2	25.4	40.1	22.8
Feb	953.1	18.8	10.9	-0.1	24.0	-7.7	26.5	14.7
Mar	1,160.6	25.2	29.4	19.5	43.6	6.6	71.4	38.1
Abr	1,127.7	27.5	32.8	26.1	41.3	16.2	39.3	34.4
May	1,107.6	27.0	31.1	22.8	41.2	14.6	8.3	24.9
Jun	1,114.7	23.7	11.2	22.0	11.1	-3.8	6.8	9.9
Jul	1,222.1	24.0	29.9	20.4	45.3	4.9	13.8	25.7
Ago	1,125.9	22.7	10.9	37.7	-0.5	14.2	25.4	14.5
Sep	1,143.5	22.6	14.7	21.6	11.0	14.8	40.4	21.7

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

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

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

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



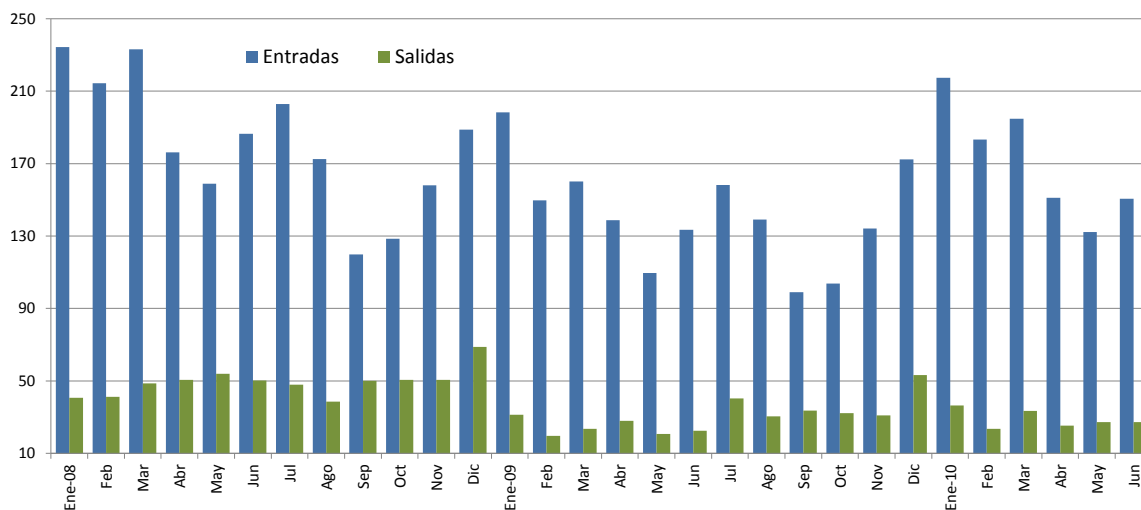
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>
<b>Ene-09</b>	3,844.1	5.4	2.0
Feb	4,077.2	5.7	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.0	2.5
May	3,900.6	5.5	2.2
Jun	3,935.8	5.5	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.7	2.3
Sep	4,059.4	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	4.9	1.9
Feb	4,113.4	5.0	1.9
Mar	4,155.2	5.0	1.9
Abr	4,193.9	5.1	1.8
May	4,042.2	4.9	1.8
Jun	4,065.0	4.9	1.9
Jul	4,097.8	4.9	1.8
Ago	4,048.3	4.9	1.8
Sep	4,571.3	5.5	1.8
Oct	4,617.3	5.6	2.0

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO**  
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/	2008	2009	2010 1/
Enero	222.7	222.7	232.3	38.1	54.6	62.2	234.3	198.3	217.4	40.7	31.3	36.5
Febrero	203.8	168.2	195.9	38.6	34.3	40.2	214.4	149.8	183.3	41.3	19.7	23.6
Marzo	221.6	179.8	208.2	45.6	41.1	56.9	233.1	160.1	194.8	48.7	23.5	33.4
<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>508.2</b>	<b>595.5</b>	<b>130.7</b>	<b>74.5</b>	<b>93.5</b>
Abril	167.0	165.4	169.9	42.8	49.9	44.2	176.3	138.8	151.1	50.5	27.9	25.3
Mayo	150.5	130.5	148.6	45.7	37.0	47.7	158.9	109.6	132.2	53.9	20.7	27.3
Junio	176.6	159.0	169.2	42.6	40.2	47.5	186.5	133.4	150.5	50.2	22.5	27.2
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>494.2</b>	<b>454.9</b>	<b>487.6</b>	<b>131.1</b>	<b>127.1</b>	<b>139.4</b>	<b>521.7</b>	<b>381.8</b>	<b>433.8</b>	<b>154.6</b>	<b>71.1</b>	<b>79.8</b>
Julio	198.7	180.8		42.6	57.6		203.0	158.2		47.8	40.3	
Agosto	168.9	159.0		34.3	43.6		172.5	139.2		38.5	30.5	
Setiembre	117.3	113.1		44.6	47.9		119.9	99.0		50.1	33.5	
<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>396.4</b>		<b>136.4</b>	<b>104.3</b>	
Octubre	125.0	112.3		43.0	47.9		128.6	103.7		50.6	32.2	
Noviembre	153.5	145.2		42.9	46.2		157.9	134.1		50.5	31.0	
Diciembre	183.5	186.7		58.3	79.1		188.8	172.3		68.7	53.1	
<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>410.2</b>		<b>169.9</b>	<b>116.3</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>1,696.6</b>		<b>591.6</b>	<b>366.2</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

---

El resultado financiero del Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> (SPGR) a setiembre del 2010 continuó siendo negativo y se ubicó en un 3,9% en relación con el PIB<sup>2</sup>, como consecuencia de la desmejora en el balance tanto del Gobierno Central como de las principales instituciones públicas consideradas en la muestra.

En setiembre el Gobierno Central generó un déficit financiero de ₡108.605 millones, el mayor faltante mensual del año, para un acumulado de ₡609.622 millones (3,3% del PIB)<sup>3</sup> y un déficit primario de 1,4% del PIB (-0,4% a setiembre del 2009).

La evolución del gasto estuvo asociada a las elevadas erogaciones realizadas a lo largo del año por concepto de remuneraciones que crecieron un 22,5% y transferencias corrientes (36,9%), en especial para la atención de programas sociales y al pago de intereses de deuda interna (21,1%)<sup>4</sup>, lo que también se reflejó en un mayor endeudamiento interno del Gobierno.

Los ingresos totales mostraron una variación del 15% en los primeros tres trimestres del año<sup>5</sup>. Los tributarios crecieron un 9,9% acorde con el crecimiento de la economía. La recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades, uno de los más importantes dentro de los ingresos totales, comenzó a dar signos de recuperación; sin embargo, aún se mantiene por debajo de los niveles observados antes del 2008.

El Gobierno Central continuó financiando sus requerimientos de caja en el mercado local. Parte de esta captación se canalizó hacia las cuentas del Fondo General (en moneda nacional como extranjera) en BCCR, así como los recursos del crédito<sup>6</sup> del Banco Mundial (\$500 millones).

Por su parte, el déficit del Banco Central<sup>7</sup> alcanzó ₡60.974 millones al cierre de los primeros nueve meses del año, monto inferior en un 36% al desbalance observado en igual periodo del año anterior. Esta situación obedeció, principalmente, a los menores egresos efectuados por el pago de los intereses sobre obligaciones en moneda nacional, producto de la disminución de 2,2 puntos porcentuales en la tasa de interés promedio pagada por las operaciones de mercado abierto, respecto al mismo periodo del año anterior, y por el menor saldo promedio de su deuda, respecto de lo observado a setiembre del 2009.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>8</sup> generó un déficit, de 0,3% del PIB, que contrastó con los superávits observados en los dos años previos (0,6% en el 2008 y 0,3% en el 2009).

---

<sup>1</sup> Incluye el Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de instituciones del sector público no financiero.

<sup>2</sup> Para las proporciones de los indicadores con respecto a la producción se utilizó el PIB anual estimado para el 2010.

<sup>3</sup> En setiembre el déficit se incrementó en 0,6 puntos porcentuales del PIB, con respecto al de agosto. De continuar esta comportamiento y de ejecutarse las recientes modificaciones extraordinarias al presupuesto de la República del 2010, recientemente aprobadas por la Asamblea Legislativa, el déficit del gobierno alcanzaría un 5,6% del PIB, el cual es superior al considerado en la revisión del Programa Macroeconómico 2010-11.

<sup>4</sup> Setiembre es fecha focal para el pago de intereses de la deuda.

<sup>5</sup> Incluidas las transferencias del FODESAF al Gobierno.

<sup>6</sup> La Asamblea Legislativa mediante Ley 7686-CR y sus anexos del 17 de julio del 2010 aprobó este contrato de préstamo. Además, a inicios de octubre, el Poder Ejecutivo presentó al Congreso un presupuesto extraordinario para el 2010 por alrededor de ₡499 mil millones, para utilizar los empréstitos internacionales (del BID, CAF y BIRF, entre otros)

<sup>7</sup> Según metodología cuentas monetarias.

<sup>8</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.



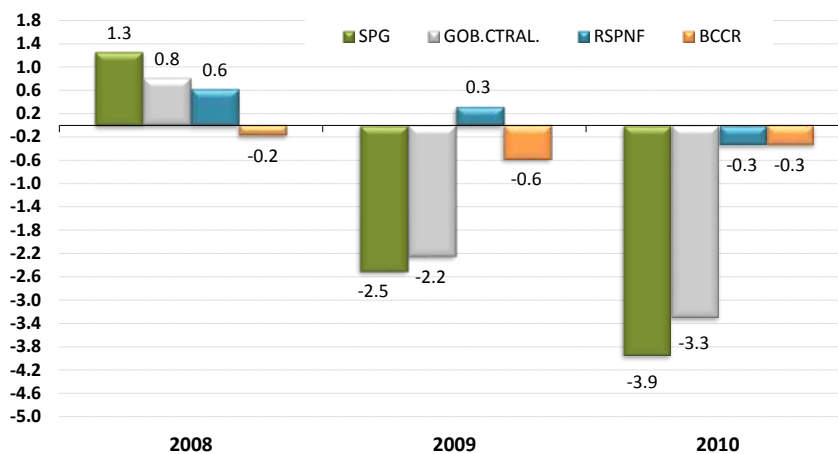
En línea con estos resultados financieros y, en especial, del Gobierno Central, el saldo de la deuda pública total<sup>9</sup> alcanzó a setiembre los ₡7.8 billones (42,2% del PIB), para un incremento de 1,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto al saldo registrado en igual periodo del 2009. Al analizar la estructura de la deuda pública según emisor se observó un incremento en la participación relativa del Gobierno Central (69,3% contra 65,2% en diciembre 2009), en contraste con la menor participación del Banco Central de Costa Rica.

En cuanto a la captación del Gobierno Central, la misma se ha concentrado principalmente en títulos tasa fija, tanto en colones como en dólares, los cuales aumentaron su participación relativa dentro del total de la deuda interna, en 3,3 p.p., en detrimento de otros instrumentos como los títulos tasa básica y los cero cupón.

---

<sup>9</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO**  
**INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a setiembre, 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	4,733,008	30.1	4,421,869	26.3	4,787,820	25.8
Gastos	4,535,484	28.9	4,841,194	28.8	5,518,441	29.8
Resultado financiero	197,524	1.26	-419,326	-2.50	-730,622	-3.94
<b>B C C R</b>						
Ingresos	145,087	0.9	130,064	0.77	123,555	0.67
Gastos	171,604	1.1	226,114	1.35	184,529	0.99
Resultado financiero	-26,517	-0.17	-96,049	-0.57	-60,974	-0.33
<b>S P N F</b>						
Ingresos	4,587,921	29.2	4,291,804	25.56	4,664,265	25.15
Gastos	4,363,879	27.8	4,615,081	27.49	5,333,913	28.76
Resultado financiero	224,041	1.43	-323,277	-1.93	-669,648	-3.61
<b>G C</b>						
Ingresos	1,813,686	11.5	1,673,712	9.97	1,932,859	10.42
Gastos	1,686,685	10.7	2,050,594	12.21	2,542,480	13.71
Resultado financiero	127,001	0.81	-376,882	-2.24	-609,622	-3.29
Resultado primario	432,230	2.75	-60,482	-0.36	-256,825	-1.38
<b>R S P N F R <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	2,774,235	17.7	2,618,092	15.60	2,731,406	14.73
Gastos	2,677,194	17.0	2,564,487	15.28	2,791,433	15.05
Resultado financiero	97,041	0.62	53,605	0.32	-60,026	-0.32

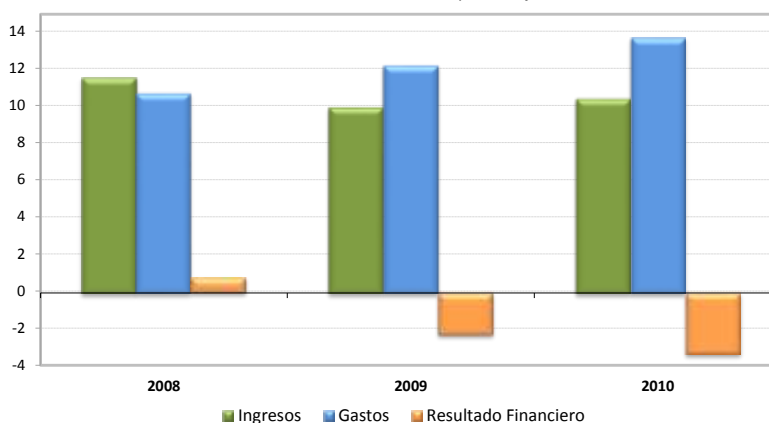
1/ Base devengado.

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). Para el 2010 la información de JPSSJ está a agosto.

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

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,813,685.7</b>	<b>24.8</b>	<b>1,673,712.1</b>	<b>-7.7</b>	<b>1,932,858.5</b>	<b>15.5</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1,813,373.9</b>	<b>24.8</b>	<b>1,673,712.1</b>	<b>-7.7</b>	<b>1,932,580.1</b>	<b>15.5</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,751,022.4</b>	<b>25.6</b>	<b>1,604,331.3</b>	<b>-8.4</b>	<b>1,763,302.7</b>	<b>9.9</b>
Aduanas	601,926.5	27.1	423,637.0	-29.6	496,006.2	17.1
Impuesto a los ingresos y utilidades	476,606.0	44.1	468,215.5	-1.8	508,459.6	8.6
Ventas (internas)	334,848.0	22.3	339,994.2	1.5	365,128.8	7.4
Consumo (interno)	16,996.8	15.2	18,656.4	9.8	18,539.2	-0.6
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	320,645.1	6.5	353,828.2	10.3	375,168.9	6.0
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>62,351.5</b>	<b>6.6</b>	<b>69,380.8</b>	<b>11.3</b>	<b>169,277.4</b>	<b>144.0</b>
Contribuciones Sociales	31,995.7	12.4	39,351.7	23.0	44,991.4	14.3
Otros ingresos no tributarios	8,109.1	-39.9	9,353.2	15.3	11,940.1	27.7
Transferencias	22,246.7	34.8	20,675.9	-7.1	112,345.9	443.4
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>311.8</b>	<b>96.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-100.0</b>	<b>278.4</b>	<b>N.C.</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>1,381,455.8</b>	<b>25.6</b>	<b>1,734,194.3</b>	<b>25.5</b>	<b>2,189,683.9</b>	<b>26.3</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,519,377.4</b>	<b>12.4</b>	<b>1,864,536.2</b>	<b>22.7</b>	<b>2,345,055.4</b>	<b>25.8</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	590,228.4	15.8	780,235.4	32.2	955,471.6	22.5
Bienes y servicios	48,791.6	19.9	64,070.2	31.3	73,581.7	14.8
Transferencias ctes	575,128.0	28.9	703,830.9	22.4	963,206.0	36.9
Sector privado	275,022.9	16.4	314,397.6	14.3	359,994.9	14.5
Sector público	295,927.3	44.2	382,307.4	29.2	595,478.1	55.8
Sector externo	2,566.3	28.8	2,713.3	5.7	3,482.1	28.3
Transf. Ctes. con recurso externo	1,611.5	-45.0	4,412.6	173.8	4,250.9	-3.7
Servicio de intereses	305,229.4	-14.0	316,399.7	3.7	352,796.1	11.5
Deuda interna	230,912.4	-16.6	239,446.2	3.7	289,926.5	21.1
Deuda externa	74,317.0	-4.6	76,953.5	3.5	62,869.6	-18.3
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>167,307.8</b>	<b>62.1</b>	<b>186,057.8</b>	<b>11.2</b>	<b>197,424.6</b>	<b>6.1</b>
Inversión	24,231.5	19.9	43,280.1	78.6	35,170.8	-18.7
Transferencias	143,076.3	72.4	142,777.7	-0.2	162,253.8	13.6
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>432,229.9</b>	<b>22.5</b>	<b>-60,482.2</b>	<b>N. C.</b>	<b>-256,825.4</b>	<b>324.6</b>
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,686,685.2</b>	<b>15.9</b>	<b>2,050,594.0</b>	<b>21.6</b>	<b>2,542,480.0</b>	<b>24.0</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>127,000.5</b>	<b>N. C.</b>	<b>-376,881.9</b>	<b>N. C.</b>	<b>-609,621.5</b>	<b>61.8</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>127,000.5</b>	<b>N. C.</b>	<b>-2,579.5</b>	<b>N. C.</b>	<b>22,195.1</b>	<b>N. C.</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>0.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>379,461.4</b>	<b>N.C.</b>	<b>587,426.4</b>	<b>54.8</b>
Interno neto	n.d	N.C.	566,509.5	N.C.	346,676.5	-38.8
Externo neto	n.d	N.C.	-187,048.1	N.C.	240,749.9	N. C.

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

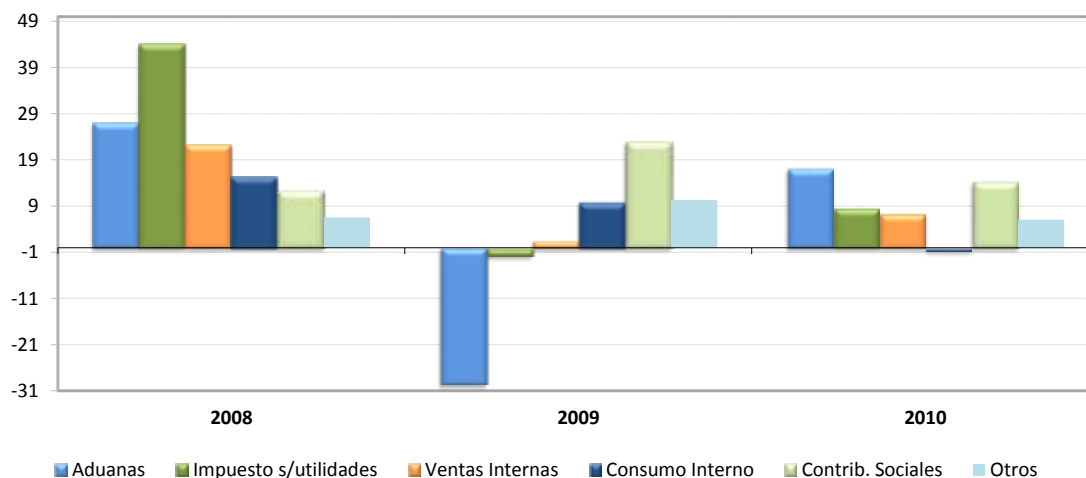
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES**  
Tasas de variación interanual a setiembre



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

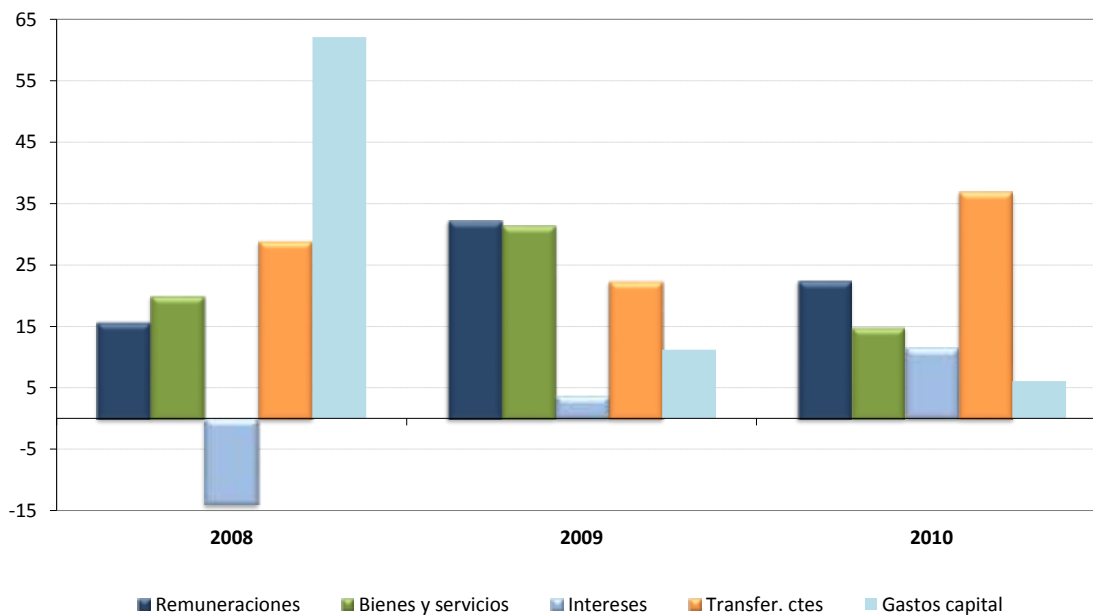
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,813,685.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,673,712.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,932,858.5</b>	<b>100.0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1,813,373.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,673,712.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,932,580.1</b>	<b>100.0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>1,751,022.4</b>	<b>96.5</b>	<b>1,604,331.3</b>	<b>95.9</b>	<b>1,763,302.7</b>	<b>91.2</b>
Aduanas	601,926.5	33.2	423,637.0	25.3	496,006.2	25.7
Impuesto a los ingresos y utilidades	476,606.0	26.3	468,215.5	28.0	508,459.6	26.3
Ventas (internas)	334,848.0	18.5	339,994.2	20.3	365,128.8	18.9
Consumo (interno)	16,996.8	0.9	18,656.4	1.1	18,539.2	1.0
Otros ingresos tributarios 2/	320,645.1	17.7	353,828.2	21.1	375,168.9	19.4
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>62,351.5</b>	<b>3.4</b>	<b>69,380.8</b>	<b>4.1</b>	<b>169,277.4</b>	<b>8.8</b>
Contribuciones Sociales	31,995.7	1.8	39,351.7	2.4	44,991.4	2.3
Otros ingresos no tributarios	8,109.1	0.4	9,353.2	0.6	11,940.1	0.6
Transferencias	22,246.7	1.2	20,675.9	1.2	112,345.9	5.8
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>311.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>278.4</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 setiembre



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

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,519,377.4</b>	<b>90.1</b>	<b>1,864,536.2</b>	<b>90.9</b>	<b>2,345,055.4</b>	<b>92.2</b>
Remuneraciones	590,228.4	35.0	780,235.4	38.0	955,471.6	37.6
Bienes y servicios	48,791.6	2.9	64,070.2	3.1	73,581.7	2.9
Transferencias ctes	575,128.0	34.1	703,830.9	34.3	963,206.0	37.9
Sector privado	275,022.9	16.3	314,397.6	15.3	359,994.9	14.2
Sector público	295,927.3	17.5	382,307.4	18.6	595,478.1	23.4
Sector externo	2,566.3	0.2	2,713.3	0.1	3,482.1	0.1
Transf. corrientes con recurso externo	1,611.5	0.1	4,412.6	0.2	4,250.9	0.2
Servicio de Intereses	305,229.4	18.1	316,399.7	15.4	352,796.1	13.9
Deuda interna	230,912.4	13.7	239,446.2	11.7	289,926.5	11.4
Deuda externa	74,317.0	4.4	76,953.5	3.8	62,869.6	2.5
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>167,307.8</b>	<b>9.9</b>	<b>186,057.8</b>	<b>9.1</b>	<b>197,424.6</b>	<b>7.8</b>
Inversión	24,231.5	1.4	43,280.1	2.1	35,170.8	1.4
Transferencias	143,076.3	8.5	142,777.7	7.0	162,253.8	6.4
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,686,685.2</b>	<b>100.0</b>	<b>2,050,594.0</b>	<b>100.0</b>	<b>2,542,480.0</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-

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Set-10
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>6,126,831.4</b>	<b>6,627,385.6</b>	<b>6,807,612.2</b>	<b>6,873,480.8</b>	<b>7,058,451.0</b>	<b>7,283,156.0</b>	<b>7,498,153.4</b>	<b>7,502,413.0</b>	<b>7,565,241.9</b>	<b>7,822,145.5</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4,247,446.1	4,561,089.5	4,838,728.3	4,884,176.7	5,004,237.8	5,324,210.5	5,552,534.4	5,546,839.9	5,596,559.8	5,581,004.0
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,879,385.3	2,066,296.1	1,968,883.9	1,989,304.1	2,054,213.3	1,958,945.5	1,945,619.0	1,955,573.1	1,968,682.0	2,241,141.6
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>39.0</b>	<b>39.5</b>	<b>40.6</b>	<b>40.9</b>	<b>42.0</b>	<b>39.3</b>	<b>40.4</b>	<b>40.5</b>	<b>40.8</b>	<b>42.2</b>
- Deuda Interna	27.0	27.2	28.8	29.1	29.8	28.7	29.9	29.9	30.2	30.1
- Deuda Externa	12.0	12.3	11.7	11.8	12.2	10.6	10.5	10.5	10.6	12.1
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>										
- Deuda Interna	69.3	68.8	71.1	71.1	70.9	73.1	74.1	73.9	74.0	71.3
- Deuda Externa	30.7	31.2	28.9	28.9	29.1	26.9	25.9	26.1	26.0	28.7
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	60.7	58.1	60.0	59.5	59.7	62.2	63.0	62.9	63.4	60.8
- Moneda Extranjera	39.3	41.9	40.0	40.5	40.3	37.8	37.0	37.1	36.6	39.2
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>										
- Gobierno Central	62.3	63.1	63.2	66.2	64.9	65.7	67.2	67.3	67.4	69.3
- Banco Central de Costa Rica	24.6	23.5	22.5	19.5	19.8	20.5	19.5	19.2	19.1	17.6
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	13.1	13.4	14.2	14.3	15.2	13.8	13.3	13.5	13.5	13.1
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	87.9	84.6	84.6	83.9	84.7	85.1	85.0	85.1	85.7	85.3
- Moneda Extranjera	12.1	15.4	15.4	16.1	15.3	14.9	15.0	14.9	14.3	14.7
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>										
- Gobierno Central	64.9	66.3	68.6	72.9	72.2	72.3	74.0	74.3	74.4	75.6
- Banco Central	34.8	33.4	31.1	26.8	27.5	27.4	25.8	25.5	25.3	24.1
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	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	2.6	2.4	2.8	3.0	3.1	3.0	3.2	3.1	3.2	3.2
- Bancos Comerciales	13.0	14.1	14.9	14.3	16.1	16.0	17.4	17.4	17.0	17.8
- Otras Sociedades de depósito	3.4	3.6	4.2	4.3	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3
- Sector Público <sup>6/</sup>	52.8	49.6	48.6	47.1	45.6	45.2	44.5	44.2	45.0	45.0
- Sector Privado	26.0	25.8	25.4	27.1	26.9	27.8	27.1	27.5	27.1	26.4
- Sector Externo	2.3	4.5	4.1	4.1	4.1	3.7	3.5	3.4	3.4	3.4
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>										
- Organismos multilaterales	43.7	43.3	49.1	50.3	50.9	50.5	50.2	49.8	49.4	56.4
- Organismos bilaterales	9.3	9.1	9.6	9.9	10.3	10.6	10.9	10.9	11.0	9.8
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.9	2.0	0.9	1.6	1.4	1.2	1.8	2.3	1.1
- Otros <sup>7/</sup>	45.5	45.8	39.3	38.9	37.2	37.5	37.7	37.6	37.3	32.8

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>15,706,900.8</b>	<b>16,788,007.4</b>	<b>16,788,007.4</b>	<b>16,788,007.4</b>	<b>16,788,007.4</b>	<b>18,546,219.4</b>	<b>18,546,219.4</b>	<b>18,546,219.4</b>	<b>18,546,219.4</b>	<b>18,546,219.4</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>3,576.9</b>	<b>3,595.2</b>	<b>3,619.3</b>	<b>4,120.2</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-

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Set-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>4,604,363.1</b>	<b>4,868,940.8</b>	<b>5,041,519.4</b>	<b>5,049,426.4</b>	<b>5,096,435.0</b>	<b>5,423,192.4</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	4,107,737.6	4,119,887.4	4,165,427.3	4,219,290.0
- 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	933,781.8	929,539.1	931,007.7	1,203,902.4
<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>26.3</b>	<b>27.2</b>	<b>27.2</b>	<b>27.5</b>	<b>29.2</b>
- Deuda Interna	17.5	18.0	19.8	21.2	21.5	20.8	22.1	22.2	22.5	22.8
- Deuda Externa	6.9	7.0	5.9	6.0	5.9	5.5	5.0	5.0	5.0	6.5
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>										
- Deuda Interna	71.9	72.1	76.9	78.1	78.5	79.1	81.5	81.6	81.7	77.8
- Deuda Externa	28.1	27.9	23.1	21.9	21.5	20.9	18.5	18.4	18.3	22.2
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	61.5	58.4	62.3	63.3	64.2	66.0	66.1	66.2	67.0	63.6
- Moneda Extranjera	38.5	41.6	37.7	36.7	35.8	34.0	33.9	33.8	33.0	36.4
<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	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	14.7	16.5	17.4	16.9	19.2	19.2	20.8	20.6	20.1	20.9
<sup>4/</sup> - Otras Sociedades de depósito	2.0	2.5	2.8	2.4	2.1	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9
- Sector Público <sup>4/</sup>	61.4	56.8	56.0	52.3	49.7	50.5	47.7	48.9	49.5	49.0
- Sector Privado	17.5	16.8	16.9	22.1	22.8	22.5	24.1	23.4	23.3	23.1
- Sector Externo	3.6	6.9	6.2	5.8	5.6	5.2	4.9	4.8	4.7	4.7
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	85.6	81.0	80.9	81.1	81.9	82.1	81.1	81.2	82.0	81.8
- Moneda Extranjera	14.4	19.0	19.1	18.9	18.1	17.9	18.9	18.8	18.0	18.2
<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>	<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	10.4	10.4	10.2	10.1
Cero Cupón	9.6	13.2	13.0	11.2	10.3	10.6	10.7	8.8	9.1	8.8
Cero Cupón dólares	0.8	2.5	2.0	1.6	1.5	1.0	1.0	1.0	1.2	1.2
TUDES	29.9	26.5	24.2	24.2	23.9	24.2	23.4	23.4	23.2	23.0
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
TP\$ tasa fija	12.4	15.4	15.9	16.3	15.5	16.1	17.2	17.1	16.1	16.4
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	29.9	26.5	30.4	33.3	35.6	36.0	36.5	38.5	39.4	39.8
TIAB	0.0	0.0	0.0	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>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Partidas de memorándum:</b>										
PIB (millones de colones)	15,706,900.8	16,788,007.4	16,788,007.4	16,788,007.4	16,788,007.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,049.7	2,024.4	1,720.3	1,730.0	1,726.9	1,724.9	1,716.7	1,708.9	1,711.6	2,213.3

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

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

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

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

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

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

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
**INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA**

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Set-10
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1,513,874.3	1,561,896.8	1,537,993.0	1,344,391.6	1,408,845.0	1,490,760.2	1,460,006.5	1,442,107.9	1,446,015.9	1,376,488.5
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,477,135.1	1,522,565.0	1,502,732.0	1,309,639.1	1,375,575.8	1,459,755.7	1,430,470.6	1,412,626.3	1,416,806.3	1,347,387.7
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	36,739.2	39,331.8	35,261.0	34,752.5	33,269.2	31,004.6	29,535.9	29,481.5	29,209.6	29,100.8
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	9.6	9.3	9.2	8.0	8.4	8.0	7.9	7.8	7.8	7.4
- Deuda Interna	9.4	9.1	9.0	7.8	8.2	7.9	7.7	7.6	7.6	7.3
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	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	97.9	98.0	98.0	98.0	97.9
- Deuda Externa	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.1	2.0	2.0	2.0	2.1
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	90.0	89.5	90.4	89.1	89.7	90.9	94.3	94.3	94.3	94.0
- Moneda Extranjera	10.0	10.5	9.6	10.9	10.3	9.1	5.7	5.7	5.7	6.0
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>										
- Otras Sociedades de Depósito	5.9	6.3	7.6	9.9	10.7	10.2	11.2	11.1	11.3	11.8
- Bancos Comerciales	10.8	9.9	10.6	8.9	8.9	9.1	9.9	10.5	10.2	10.6
- Sector Público <sup>4/</sup>	40.6	38.0	36.5	37.9	38.8	34.0	36.5	36.6	37.6	38.3
- Sector Privado	42.7	45.7	45.3	43.3	41.6	46.7	42.4	41.8	40.8	39.3
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>										
- Moneda Nacional	92.3	91.8	92.5	91.4	91.9	92.8	96.3	96.2	96.2	96.1
- Moneda Extranjera	7.7	8.2	7.5	8.6	8.1	7.2	3.7	3.8	3.8	3.9
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>										
- BEM moneda nacional	91.1	74.8	80.4	78.1	72.2	80.3	80.3	80.6	83.7	83.2
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- CERTD\$	8.6	8.0	7.2	8.3	7.9	7.0	7.0	7.2	3.7	3.5
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	17.0	12.1	13.4	19.7	12.5	12.5	12.0	12.4	13.0
<b>Partidas de memorándum:</b>										
<b>PIB (millones de colones)</b>	15,706,900.8	16,788,007.4	16,788,007.4	16,788,007.4	16,788,007.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4	18,546,219.4
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	69.8	68.6	61.5	60.6	58.0	57.0	54.3	54.2	53.7	53.5

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	Jun	Jul	Ago	Set
<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>4,104,581</b>	<b>4,116,731</b>	<b>4,162,270</b>	<b>4,216,133</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2,075,493</b>	<b>2,319,899</b>	<b>2,549,141</b>	<b>2,751,907</b>	<b>2,825,277</b>	<b>3,061,650</b>	<b>3,277,930</b>	<b>3,317,430</b>	<b>3,371,430</b>	<b>3,414,291</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	<b>364,031</b>	<b>454,963</b>	<b>529,920</b>	<b>546,312</b>	<b>618,236</b>	<b>669,443</b>	<b>761,626</b>	<b>759,861</b>	<b>756,881</b>	<b>792,077</b>
<b>i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>321,953</b>	<b>397,678</b>	<b>458,845</b>	<b>479,081</b>	<b>558,153</b>	<b>601,219</b>	<b>694,205</b>	<b>694,039</b>	<b>691,059</b>	<b>726,256</b>
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	104,865	114,218	115,645	158,791	136,661	187,839	184,992	187,517	192,880
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	106,249	128,397	139,391	141,888	115,140	108,760	118,296	116,811	118,243
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	59,424	78,695	86,893	90,252	144,073	156,871	145,160	148,396	153,707
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	69,485	69,606	55,192	82,611	101,985	117,399	117,186	97,702	108,297
<i>Bancos Privados</i>	29,343	43,254	53,529	67,559	70,212	91,360	111,336	116,406	128,634	141,128
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	<b>42,078</b>	<b>57,285</b>	<b>71,075</b>	<b>67,231</b>	<b>60,083</b>	<b>68,224</b>	<b>67,421</b>	<b>65,822</b>	<b>65,822</b>	<b>65,822</b>
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,926	37,373	38,573	30,058	28,473	27,221	29,228	29,228	29,228
<i>Financieras</i>	123	155	161	169	165	156	118	65	65	65
<i>Mutuales</i>	8,632	16,077	22,826	20,557	22,068	28,811	27,703	25,871	25,871	25,871
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	10,127	10,715	7,932	7,793	10,783	12,378	10,658	10,658	10,658
<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>351,437</b>	<b>355,786</b>	<b>358,543</b>	<b>367,607</b>	<b>367,607</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	153,575	153,976	106,152	91,169	145,294	146,172	147,128	155,651	155,651
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	203,468	203,993	194,583	195,186	204,786	208,258	210,059	210,600	210,600
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>783,213</b>	<b>780,933</b>	<b>854,789</b>	<b>911,356</b>	<b>860,698</b>	<b>937,095</b>	<b>956,285</b>	<b>955,730</b>	<b>992,064</b>	<b>995,645</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	683,974	763,787	807,600	773,020	848,990	866,420	864,618	869,363	890,447
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89	92	93	93
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	5,257	8,103	9,336	1,418	2,149	4,131	4,131	4,131	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	10,828	11,273	12,466	13,551
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	29,378	17,034	27,422	22,298	25,924	25,878	26,594	27,093	27,417
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	26,202	26,202	28,737	20,581	20,955	16,955	17,404	17,557	17,557
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	20,425	25,418	25,915	26,082	28,375	31,586	31,205	30,688	31,711
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	7,827	327	397	413	30,672	10,738
<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>300,728</b>	<b>306,669</b>	<b>308,910</b>	<b>311,052</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>437,157</b>	<b>547,871</b>	<b>591,030</b>	<b>767,615</b>	<b>802,023</b>	<b>847,067</b>	<b>903,506</b>	<b>936,626</b>	<b>945,968</b>	<b>947,910</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	388,853	432,012	608,597	643,005	688,049	744,488	777,608	786,950	788,892

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 agosto, 2010.

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

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

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

	2008	2009				2010				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Set
<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>1,190,793</b>	<b>1,204,270</b>	<b>1,209,590</b>	<b>1,154,913</b>
<b>I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)</b>	195,760	184,776	220,193	192,732	194,826	226,219	250,954	263,583	260,666	258,665
<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>117,297</b>	<b>126,850</b>	<b>123,933</b>	<b>121,932</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	17,264	25,891	13,402	14,723	10,712	4,646	4,696	5,186	5,864
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	24,081	23,535	19,240	19,320	25,852	25,719	25,764	25,814	22,296
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	25,948	31,045	26,663	26,997	27,555	22,001	22,017	21,938	18,327
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	9,173	10,482	8,767	10,058	11,975	10,488	15,276	12,857	14,061
<i>Bancos Privados</i>	41,126	36,792	37,597	23,347	17,616	30,606	54,443	59,097	58,138	61,384
<b>ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO</b>	69,437	71,518	91,645	101,313	106,111	119,519	133,657	136,733	136,733	136,733
<i>Cooperativas</i>	43,538	41,749	52,993	62,580	63,925	72,253	80,750	84,116	84,116	84,116
<i>Financieras</i>	25	0	0	0	0	0	15	16	16	16
<i>Mutuales</i>	18,411	19,188	26,831	21,740	21,016	21,562	21,892	21,691	21,691	21,691
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	10,580	11,821	16,993	21,171	25,703	30,999	30,910	30,910	30,910
<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>41,675</b>	<b>47,455</b>	<b>61,105</b>	<b>61,105</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	24,395	2,029	0	0	10,469	39,805	45,585	59,235	59,235
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	5,933	5,350	1,870	1,870	1,870	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>210,229</b>	<b>209,896</b>	<b>209,760</b>	<b>193,949</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	215,730	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	209,896	209,760	193,949
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<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>176,382</b>	<b>182,922</b>	<b>182,922</b>	<b>184,510</b>	<b>187,521</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>500,272</b>	<b>520,869</b>	<b>547,433</b>	<b>442,787</b>	<b>412,746</b>	<b>547,923</b>	<b>505,012</b>	<b>500,414</b>	<b>493,549</b>	<b>453,673</b>
<i>Sector Privado</i>	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	500,414	493,549	453,673
<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>93.2</b>	<b>93.2</b>	<b>93.2</b>	<b>93.2</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 agosto, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios

---

A partir del 21 de octubre del año en curso, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) puso a disposición de las entidades financieras una facilidad permanente de depósito a un día plazo en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)<sup>1</sup> y redujo en un punto la tasa de política monetaria (de 7,5% a 6,5%), tomando en consideración el comportamiento inflacionario reciente y con el fin de avanzar en la transición hacia la nueva estrategia para el control monetario<sup>2</sup>. Con estas disposiciones se creó un corredor de tasas de interés, para acotar la volatilidad de las tasas de interés de corto plazo y mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Esta medida explicó la reducción que experimentó la base monetaria en este mes, pues permitió trasladar fondos que las entidades financieras mantenían como encaje excedente hacia depósitos a un día plazo en el MIL.

Con respecto al saldo de diciembre 2009, la base monetaria experimentó una disminución de ¢47.648 millones, originada en la captación de fondos del ente emisor y en el aumento de los depósitos del Gobierno en el BCCR. Estos elementos fueron parcialmente compensados por factores expansivos como las pérdidas del BCCR y las compras de dólares en el MONEX para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Monetarias Internacionales<sup>3</sup>.

En general, los otros agregados monetarios líquidos<sup>4</sup> (numerario en poder del público, medio circulante y medio circulante amplio) mostraron a octubre tasas de crecimiento más bajas que las observadas en los dos meses previos. Por otra parte, la tasa de crecimiento promedio anual (enero-octubre) para estos agregados, se ubicó en alrededor de 8,2%, nivel superior a las tasas de variación en igual período del año anterior<sup>5</sup>, pero inferior al crecimiento estimado para el PIB Nominal (10,5%).

---

1 Facilidad introducida en el MIL con una tasa de interés de 4,5%.

2 Aprobado mediante artículo 8 del acta de la sesión 5475-2010 celebrada el 20 de octubre del 2010.

3 Según acuerdo de Junta Directiva de sesión 5471-2010, artículo 5, del 1 de setiembre del 2010.

4 Incluye datos del BCCR al 31/10/2010. Cifras de bancos comerciales al 15/10/2010 y del resto de Otras Sociedades de Depósito al 31/08/2010.

5 Las tasas de variación registradas en el 2009 para el numerario en poder del público, el medio circulante y el medio circulante amplio en moneda nacional fueron 1,5%, -3,2% y -4,3%, respectivamente.

Los agregados amplios (liquidez total, riqueza financiera total y riqueza financiera privada) también mostraron en los últimos dos meses una desaceleración en el crecimiento, aunque la tasa promedio interanual en los primeros diez meses del 2010 fue de 10,4%<sup>6</sup>, lo que es congruente con la tasa de expansión estimada para la actividad económica en términos nominales.

La participación relativa de los instrumentos financieros en dólares en la riqueza financiera total y la riqueza financiera privada se mantuvo prácticamente invariable, al compararlo con el año anterior. Así, el componente en dólares, en el lapso enero-octubre del 2010, fue de 35,9% y 43,5%, en su orden, mientras que en igual período de un año antes fue de 36,1% y 43,9%, respectivamente.

Por último, el crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento interanual de 7,0% excluido el efecto cambiario (8,1% para octubre del 2009). En este indicador sí se aprecia una desdolarización, pues la participación relativa del crédito en dólares dentro del total pasó de 42,3% en octubre del 2009 a 39,4% en octubre del 2010.

---

<sup>6</sup> Excluido el efecto cambiario, dado que se valora el componente en moneda extranjera al tipo del Programa Macroeconómico.

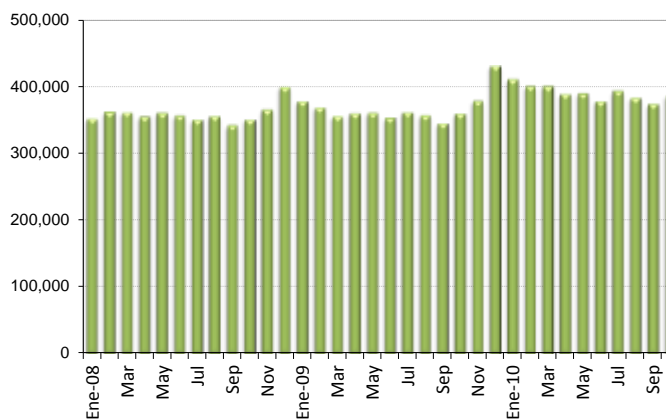
**Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)**  
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-08	352,880.8	4,397.3
Feb	362,794.4	4,554.7
Mar	362,370.2	4,890.6
Abr	355,272.2	4,936.5
May	360,965.5	4,572.6
Jun	356,902.7	4,334.2
Jul	350,638.5	4,106.6
Ago	356,045.4	4,004.2
Sep	342,671.6	3,814.0
Oct	351,189.5	3,625.2
Nov	366,139.4	3,753.9
Dic	400,143.1	3,799.1
Ene-09	378,288.0	3,844.1
Feb	369,272.1	4,077.2
Mar	356,295.1	4,167.3
Abr	360,510.1	4,270.7
May	360,928.1	3,900.6
Jun	353,793.3	3,935.8
Jul	361,690.7	3,884.4
Ago	357,487.2	4,052.2
Sep	345,380.8	4,059.4
Oct	359,748.6	4,066.7
Nov	379,105.7	4,059.8
Dic	431,482.2	4,066.2
Ene-10	411,712.1	4,072.4
Feb	401,102.9	4,113.4
Mar	400,897.5	4,155.2
Abr	389,363.1	4,193.9
May	390,256.7	4,042.2
Jun	378,524.9	4,065.0
Jul	393,833.2	4,097.8
Ago	383,809.9	4,048.3
Sep	374,127.0	4,571.3
Oct <sup>1/</sup>	386,500.1	4,617.3

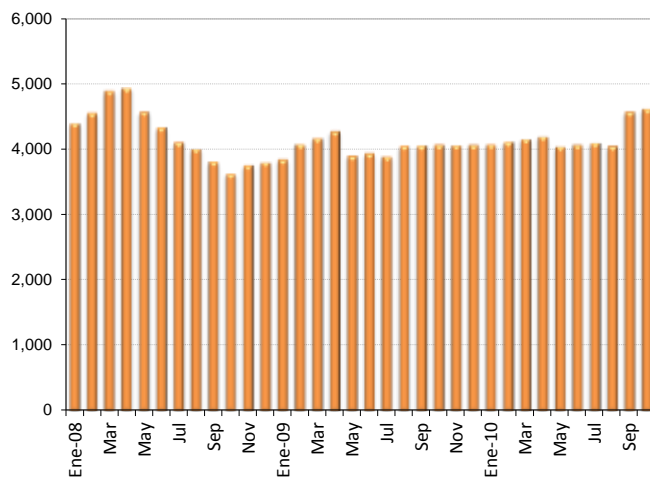
1/ información del BCCR al 31 de octubre y preliminar de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



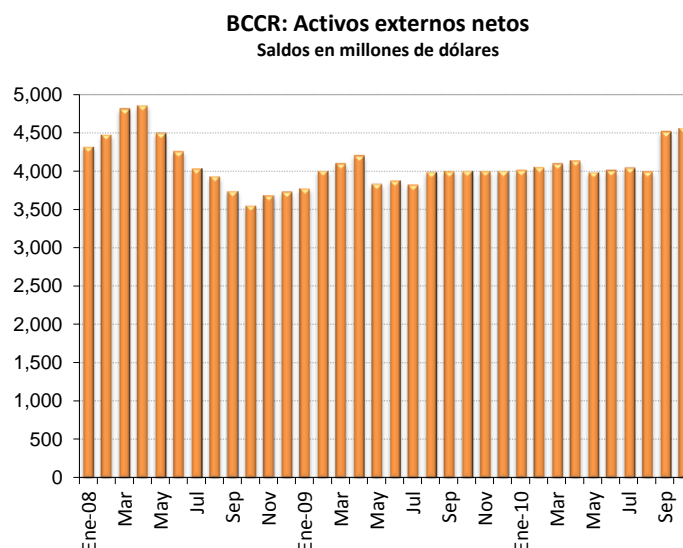
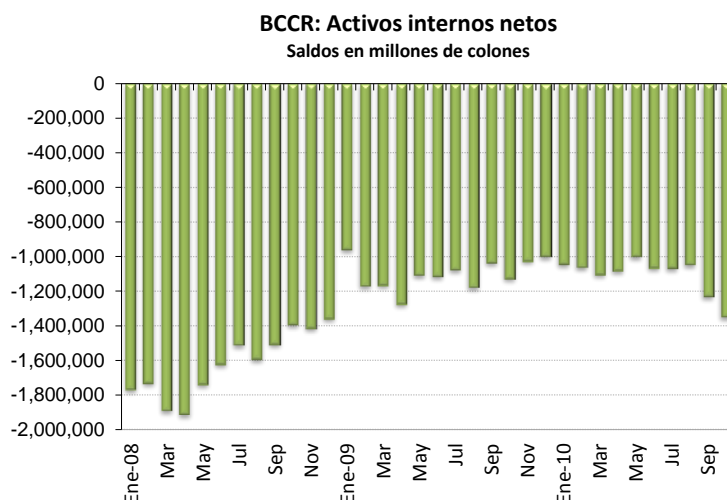
**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares



## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

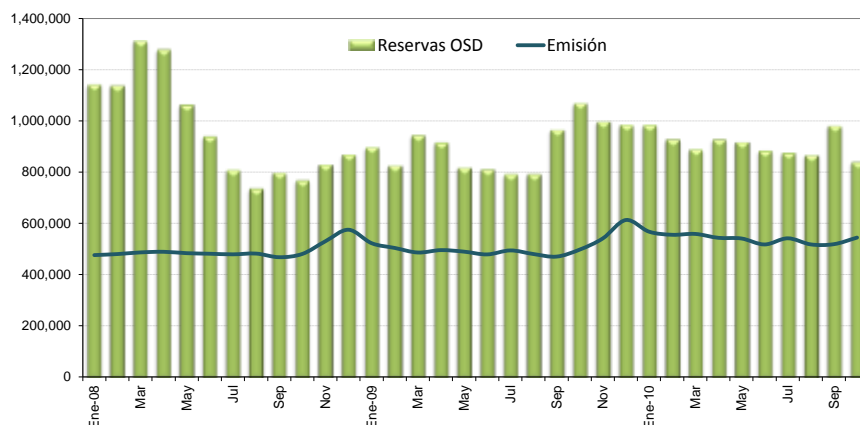
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-08	(1,767,314.7)	4,319.5
Feb	(1,730,908.0)	4,477.2
Mar	(1,890,302.7)	4,813.1
Abr	(1,910,892.7)	4,859.0
May	(1,737,571.8)	4,497.7
Jun	(1,621,961.9)	4,259.2
Jul	(1,512,048.1)	4,031.8
Ago	(1,592,680.2)	3,930.3
Sep	(1,506,796.0)	3,740.7
Oct	(1,394,862.8)	3,553.0
Nov	(1,413,612.3)	3,682.4
Dic	(1,360,033.5)	3,729.3
Ene-09	(961,462.8)	3,775.0
Feb	(1,172,106.8)	4,008.6
Mar	(1,166,109.9)	4,098.7
Abr	(1,273,813.2)	4,202.5
May	(1,109,415.8)	3,832.5
Jun	(1,117,040.3)	3,874.8
Jul	(1,078,443.6)	3,823.0
Ago	(1,179,560.0)	3,991.3
Sep	(1,038,372.2)	3,998.5
Oct	(1,128,582.9)	4,006.6
Nov	(1,026,917.5)	4,001.7
Dic	(1,001,774.0)	4,008.3
Ene-10	(1,046,627.7)	4,014.6
Feb	(1,064,609.3)	4,056.1
Mar	(1,105,087.5)	4,098.2
Abr	(1,082,435.1)	4,137.4
May	(1,001,311.8)	3,988.0
Jun	(1,065,605.8)	4,010.7
Jul	(1,068,704.7)	4,043.6
Ago	(1,047,935.5)	3,994.6
Sep	(1,232,005.7)	4,517.8
Oct	(1,349,151.0)	4,564.3



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	(936,726.3)	2,134,113.5	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	110,663.0
Jun	(979,823.0)	2,125,322.4	1,145,499.4	517,480.2	138,955.2	628,019.2	116,989.3
Jul	(908,612.2)	2,068,879.0	1,160,266.8	541,572.8	147,739.7	618,694.0	108,879.9
Ago	(859,668.3)	2,013,781.8	1,154,113.4	517,670.9	133,861.0	636,442.6	96,521.2
Sep	(1,015,929.5)	2,270,420.4	1,254,490.9	518,602.8	144,206.1	735,888.1	101,143.3
Oct	(1,119,879.6)	2,282,253.6	1,162,373.9	544,327.8	144,020.8	618,046.2	77,347.2

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

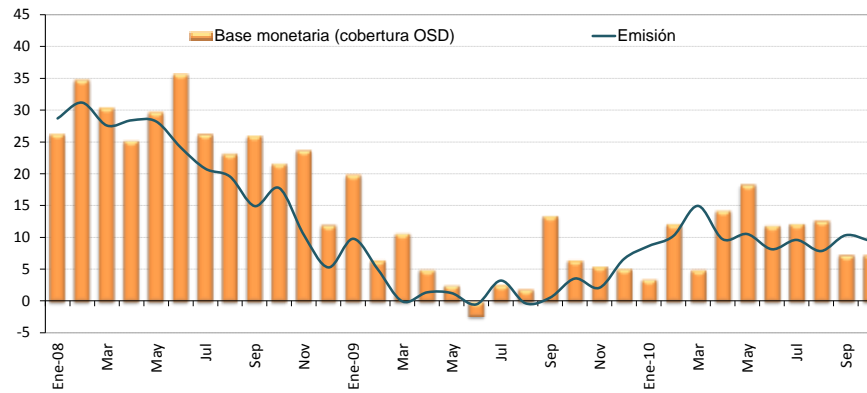
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BCCR: Emisión y base monetaria  
Tasa de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual
Ene-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	(936,726.3)	(20.6)	2,134,113.5	(2.6)	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	(979,823.0)	(17.5)	2,125,322.4	(3.9)	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	(908,612.2)	(23.6)	2,068,879.0	(6.9)	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	(859,668.3)	(34.2)	2,013,781.8	(13.6)	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	(1,015,929.5)	(12.4)	2,270,420.4	(2.5)	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	(1,119,879.6)	(8.8)	2,282,253.6	(1.3)	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

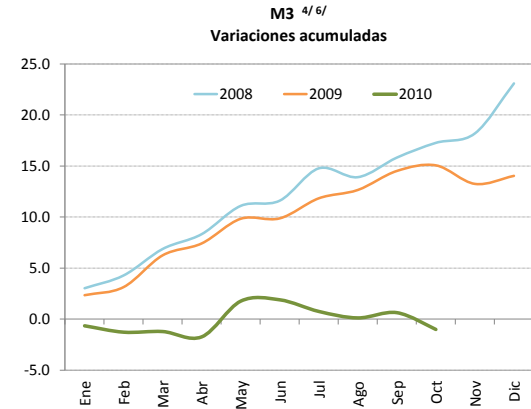
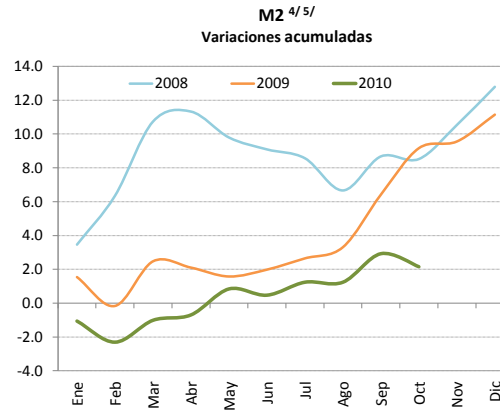
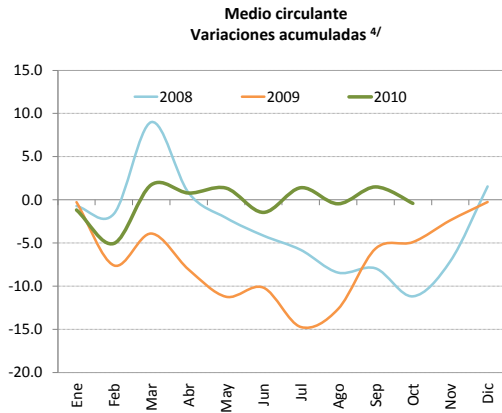
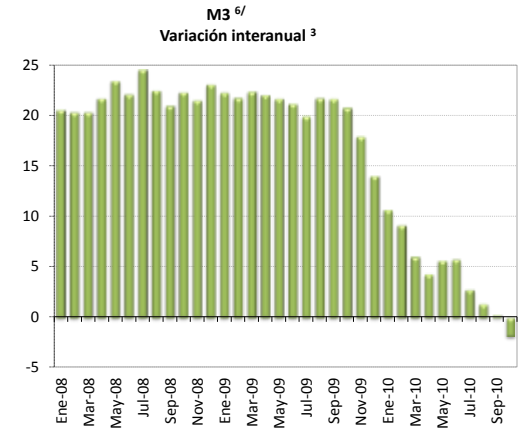
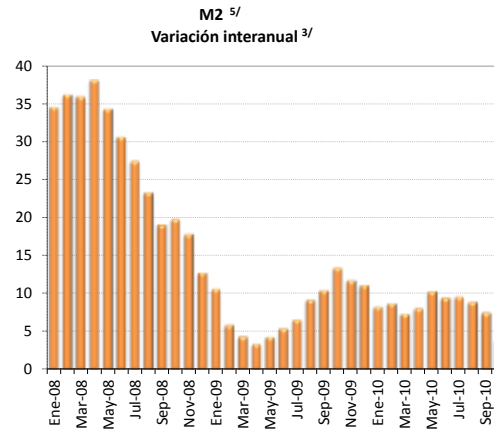
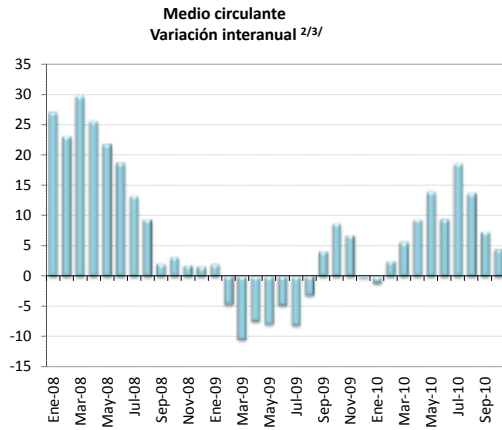
	M1 <sup>2/</sup>	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)=(3+4)
Ene-08	1,448,750	2,779,213	4,227,963	2,593,317	6,821,280
Feb-08	1,435,502	2,910,376	4,345,878	2,558,295	6,904,173
Mar-08	1,590,496	2,934,748	4,525,244	2,550,589	7,075,834
Abr-08	1,470,894	3,078,592	4,549,486	2,622,418	7,171,904
May-08	1,428,664	3,058,212	4,486,876	2,868,544	7,355,421
Jun-08	1,398,674	3,059,410	4,458,084	2,931,061	7,389,146
Jul-08	1,374,570	3,062,086	4,436,656	3,162,197	7,598,853
Ago-08	1,336,133	3,022,762	4,358,895	3,182,784	7,541,680
Sep-08	1,343,393	3,097,744	4,441,137	3,227,346	7,668,483
Oct-08	1,296,093	3,138,657	4,434,750	3,329,450	7,764,200
Nov-08	1,355,294	3,161,749	4,517,042	3,308,365	7,825,407
Dic-08	1,481,772	3,127,519	4,609,291	3,540,284	8,149,576
Ene-09	1,477,815	3,202,446	4,680,262	3,660,421	8,340,682
Feb-09	1,369,311	3,232,210	4,601,522	3,803,868	8,405,389
Mar-09	1,423,949	3,299,224	4,723,174	3,935,767	8,658,940
Abr-09	1,362,139	3,343,942	4,706,081	4,047,880	8,753,961
May-09	1,315,494	3,366,346	4,681,840	4,268,976	8,950,816
Jun-09	1,331,183	3,369,397	4,700,580	4,253,400	8,953,980
Jul-09	1,263,643	3,467,551	4,731,194	4,382,875	9,114,069
Ago-09	1,294,506	3,467,162	4,761,668	4,419,183	9,180,850
Sep-09	1,398,070	3,506,871	4,904,941	4,427,567	9,332,509
Oct-09	1,409,276	3,622,290	5,031,565	4,345,805	9,377,370
Nov-09	1,446,601	3,603,182	5,049,783	4,179,517	9,229,300
Dic-09	1,478,082	3,644,948	5,123,030	4,170,365	9,293,395
Ene-10	1,460,774	3,607,885	5,068,659	4,163,894	9,232,554
Feb-10	1,403,471	3,601,243	5,004,713	4,169,927	9,174,640
Mar-10	1,503,793	3,567,161	5,070,954	4,109,478	9,180,432
Abr-10	1,489,719	3,597,458	5,087,177	4,044,600	9,131,777
May-10	1,498,202	3,667,742	5,165,944	4,291,136	9,457,080
Jun-10	1,456,626	3,690,420	5,147,045	4,322,269	9,469,315
Jul-10	1,498,840	3,687,533	5,186,372	4,177,204	9,363,576
Ago-10	1,471,358	3,715,002	5,186,361	4,118,027	9,304,387
Sep-10	1,500,240	3,772,531	5,272,771	4,079,584	9,352,355
Oct-10	1,472,003	3,761,200	5,233,203	3,966,221	9,199,424

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 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.

## Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup> - tasas de variación -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 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.

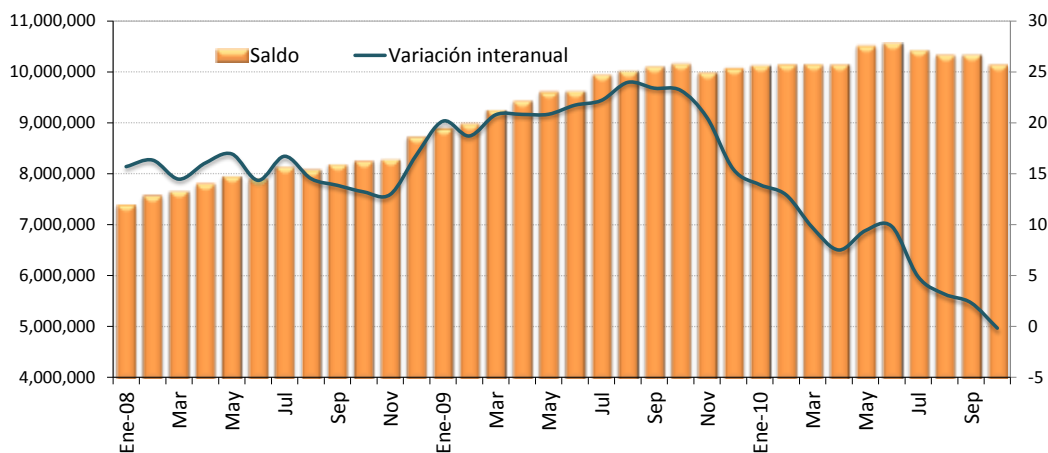
5/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

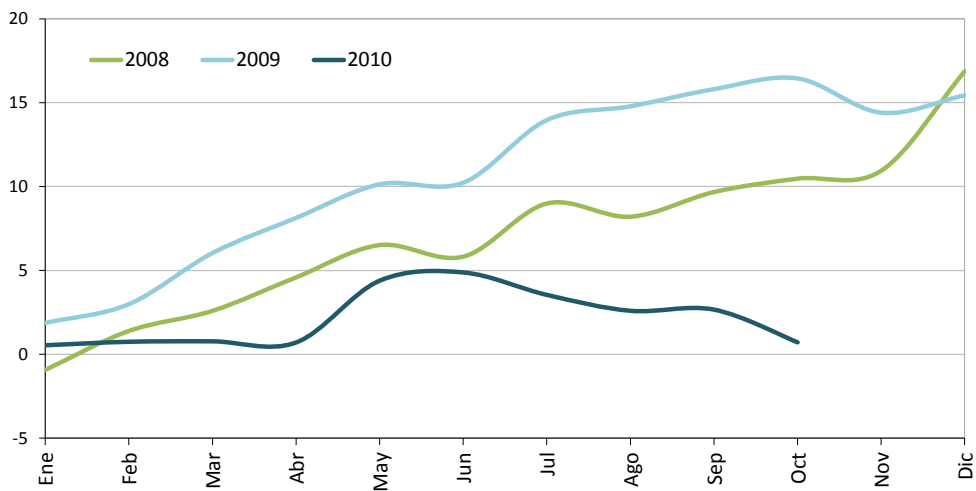
### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

- saldo en millones de colones y tasa de variación -



### Riqueza financiera del sector privado

- tasa de variación acumulada -



<sup>1/</sup> Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 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>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Bonos fiscales	Total
Ene-08	352,880.8	5,985,916.1	643,579.1	9,419.1	401,551.4	7,393,346.5
Feb-08	362,794.4	6,110,149.2	690,614.1	2,889.8	400,060.9	7,566,508.4
Mar-08	362,370.2	6,220,334.9	667,252.7	592.4	405,381.8	7,655,932.0
Abr-08	355,272.2	6,383,528.0	678,702.7	1,920.6	385,353.2	7,804,776.7
May-08	360,965.5	6,533,549.7	671,055.1	2,474.2	380,495.4	7,948,539.8
Jun-08	356,902.7	6,584,686.5	599,082.2	4,094.1	352,204.6	7,896,970.1
Jul-08	350,638.5	6,789,548.9	615,025.3	7,117.1	371,068.3	8,133,398.0
Ago-08	356,045.4	6,722,368.9	630,644.9	2,836.5	362,841.8	8,074,737.4
Sep-08	342,671.6	6,834,410.7	629,438.9	3,786.6	374,151.5	8,184,459.3
Oct-08	351,189.5	6,985,080.6	534,493.0	2,646.0	370,531.7	8,243,940.9
Nov-08	366,139.4	6,985,876.4	552,751.8	2,159.2	371,984.1	8,278,910.8
Dic-08	400,143.1	7,379,598.8	566,200.6	3,119.4	372,291.0	8,721,353.0
Ene-09	378,288.0	7,597,371.5	545,277.5	4,120.3	359,118.4	8,884,175.7
Feb-09	369,272.1	7,662,293.8	561,934.1	6,105.8	382,312.3	8,981,918.0
Mar-09	356,295.1	7,911,752.7	587,724.0	8,440.7	383,488.8	9,247,701.4
Abr-09	360,510.1	8,001,783.7	608,085.4	8,236.9	451,498.4	9,430,114.5
May-09	360,928.1	8,214,246.4	604,409.9	8,498.1	416,968.2	9,605,050.6
Jun-09	353,793.3	8,211,164.3	607,091.4	9,647.4	431,433.4	9,613,129.8
Jul-09	361,690.7	8,455,175.8	564,688.1	18,546.7	538,698.8	9,938,800.1
Ago-09	357,487.2	8,462,053.6	554,694.4	18,942.9	617,082.8	10,010,260.9
Sep-09	345,380.8	8,619,897.2	502,990.8	20,247.5	611,166.4	10,099,682.7
Oct-09	359,748.6	8,693,378.7	470,360.2	25,296.2	606,753.8	10,155,537.5
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	469,870.7	28,065.5	651,001.1	9,977,417.5
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.3	26,802.6	669,326.1	10,121,605.0
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.6	25,894.8	683,612.6	10,142,631.8
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.3	27,204.8	675,186.8	10,145,252.0
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	557,500.2	29,318.5	738,045.1	10,138,210.6
May-10	390,256.7	8,772,636.3	556,415.9	29,181.1	760,543.8	10,509,033.8
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.6	46,761.1	787,165.4	10,558,650.3
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.4	24,163.8	826,711.9	10,424,065.9
Ago-10	383,809.9	8,612,966.1	521,607.9	33,654.5	776,463.2	10,328,501.7
Sep-10	374,127.0	8,680,257.2	485,948.2	20,143.2	775,207.9	10,335,683.5
Oct-10	386,500.1	8,475,693.4	500,782.6	20,772.1	755,390.9	10,139,139.1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre 2010.

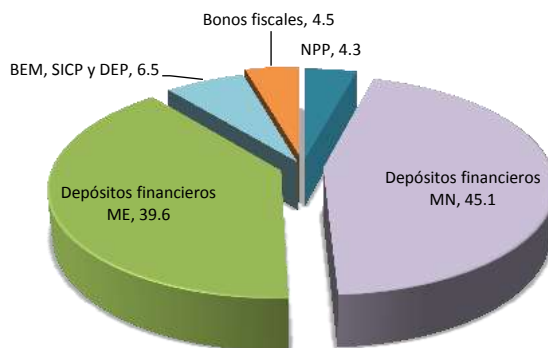
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

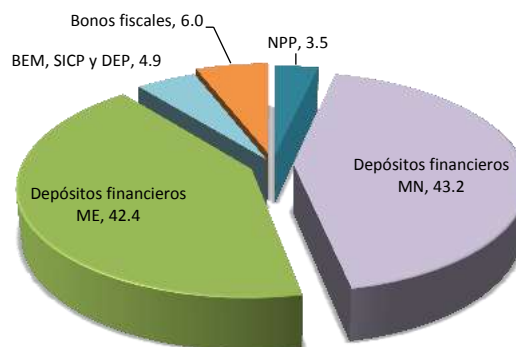
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

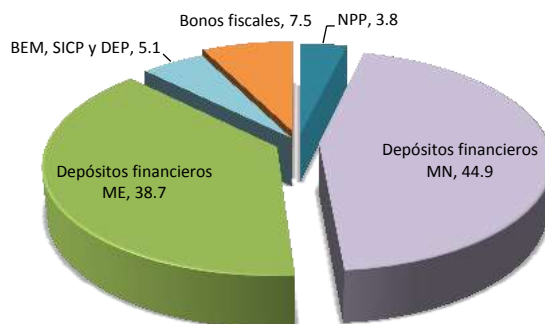
**Oct-2008**



**Oct-2009**



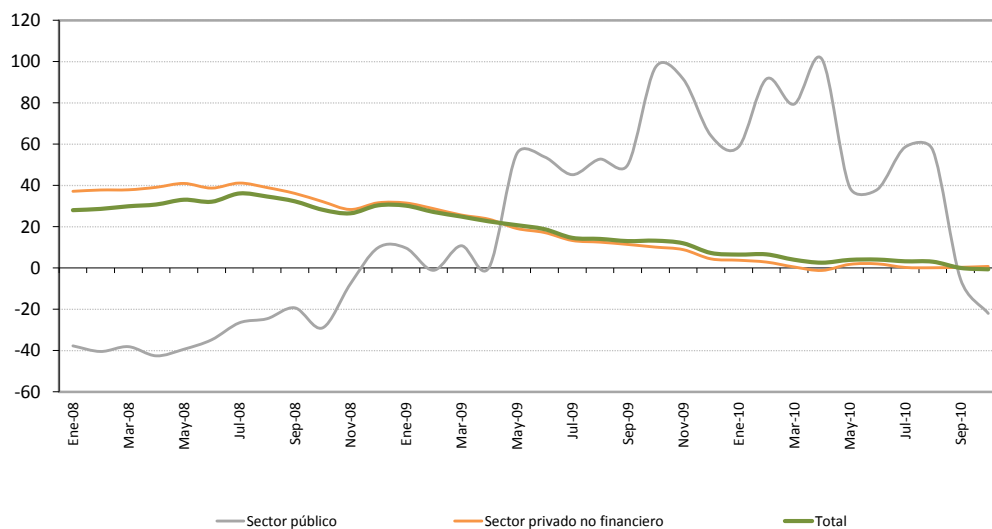
**Oct-2010 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a septiembre y octubre del 2010.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector**

Tasa de variación interanual



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

	Sector público	Sector privado no financiero	ISFLH <sup>1/</sup>	Total
Ene-08	376,612.4	5,974,696.7		6,351,309.1
Feb-08	351,293.5	6,131,971.1		6,483,264.5
Mar-08	330,613.0	6,288,639.5		6,619,252.5
Abr-08	302,906.6	6,456,640.4		6,759,547.0
May-08	315,368.6	6,725,015.7		7,040,384.4
Jun-08	316,727.5	6,824,974.2		7,141,701.7
Jul-08	298,443.8	7,125,432.2		7,423,876.0
Ago-08	288,035.0	7,215,378.2		7,503,413.1
Sep-08	323,597.1	7,325,571.4		7,649,168.5
Oct-08	275,322.3	7,427,240.8		7,702,563.1
Nov-08	287,153.0	7,409,239.9		7,696,392.8
Dic-08	395,952.0	7,857,035.9		8,252,987.9
Ene-09	413,233.4	7,856,255.8		8,269,489.1
Feb-09	347,389.0	7,895,409.7		8,242,798.7
Mar-09	366,228.7	7,902,881.3		8,269,110.0
Abr-09	303,570.6	7,981,816.3		8,285,386.9
May-09	489,642.8	8,013,050.6		8,502,693.4
Jun-09	487,186.5	7,997,851.3		8,485,037.8
Jul-09	433,354.1	8,075,193.6		8,508,547.7
Ago-09	439,934.8	8,120,275.5		8,560,210.2
Sep-09	485,134.3	8,161,596.0		8,646,730.3
Oct-09	542,804.7	8,178,950.9		8,721,755.6
Nov-09	550,088.0	8,068,468.3		8,618,556.4
Dic-09	649,844.8	8,204,404.7		8,854,249.5
Ene-10	655,689.7	8,151,937.0		8,807,626.7
Feb-10	665,473.6	8,122,693.4		8,788,167.0
Mar-10	656,917.6	7,943,027.4	400.0	8,600,345.1
Abr-10	610,821.2	7,887,468.2	400.0	8,498,689.5
May-10	681,665.5	8,154,726.2	436.9	8,836,828.6
Jun-10	672,450.2	8,158,850.6	400.0	8,831,700.8
Jul-10	687,051.3	8,097,957.9	400.0	8,785,409.3
Ago-10	691,172.2	8,130,605.4	400.0	8,822,177.6
Sep-10	458,966.6	8,189,836.0	400.0	8,649,202.7
Oct-10	423,435.6	8,241,560.6	400.0	8,665,396.2

1/ Las ISFLSH comprenden principalmente asociaciones como son los sindicatos, asociaciones profesionales o científicas, asociaciones de consumidores, partidos políticos, clubes sociales, culturales, recreativos y deportivos, y organizaciones que ofrecen bienes y servicios para fines filantrópicos y no para las unidades que las controlan.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2008 - Septiembre 2009 <sup>1/</sup>**  
**Variaciones en millones de colones**

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	344,240.8	23.7%		
- En moneda extranjera	850,392.6	58.5%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			569.4	0.0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			211,275.3	14.5%
- En moneda extranjera			58,687.0	4.0%
- Al exterior	1,988.2	0.1%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			39.8	0.0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			52,769.6	3.6%
- En moneda extranjera			148,012.1	10.2%
- En instituciones públicas	2,648.0	0.2%		
- En el exterior			45,909.3	3.2%
- CERT\$	1,444.7	0.1%		
- BEM	3,027.3	0.2%		
- ICP				
- DEP			23,269.3	1.6%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			308,581.7	21.2%
- Caja	49,986.0	3.4%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			533,774.5	36.7%
- Mediano y largo plazo	72,951.4	5.0%		
<b>Capital y reservas</b>				
	127,816.4	8.8%		
<b>Subtotal</b>				
	1,454,495.4	100.0%	1,382,888.2	95.1%
<b>Otros activos netos</b>				
			71,607.3	4.9%
<b>Total</b>				
	1,454,495.4	100.0%	1,454,495.4	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

1/ Información preliminar a septiembre 2010.

**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2009 - Septiembre 2010 <sup>1/</sup>**  
**Variaciones en millones de colones**

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	250,453.3	25.9%		
- En moneda extranjera			74,078.2	7.7%
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			17,869.2	1.8%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			382,629.3	39.6%
- En moneda extranjera	374,255.4	38.7%		
- Al exterior	398.4	0.0%		
- A ISFLH			1,714.8	0.2%
- Del BCCR			39.5	0.0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			27,851.5	2.9%
- En moneda extranjera			131,344.2	13.6%
- En instituciones públicas	3,199.0	0.3%		
- En el exterior	97,290.3	10.1%		
- CERT\$	31,447.7	3.3%		
- BEM			68,628.0	7.1%
- ICP				
- DEP	110,018.8	11.4%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			27,603.7	2.9%
- Caja	38,376.9	4.0%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			138,743.0	14.4%
- Mediano y largo plazo			36,691.9	3.8%
<b>Capital y reservas</b>				
	61,307.4	6.3%		
<b>Subtotal</b>				
	966,747.1	100.0%	907,193.3	93.8%
<b>Otros activos netos</b>				
			59,553.8	6.2%
<b>Total</b>				
	966,747.1	100.0%	966,747.1	100.0%

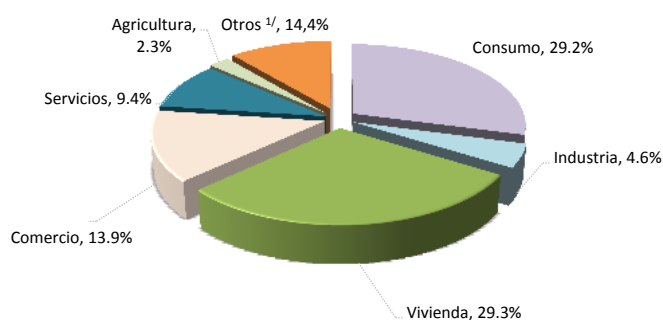
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

1/ Información preliminar a septiembre 2010.

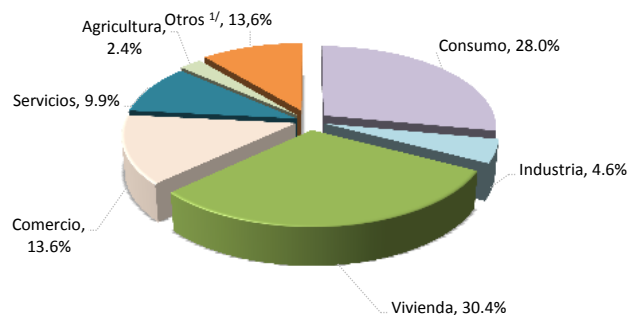


**OSD: Crédito al sector privado por actividad económica**  
- Composición porcentual -

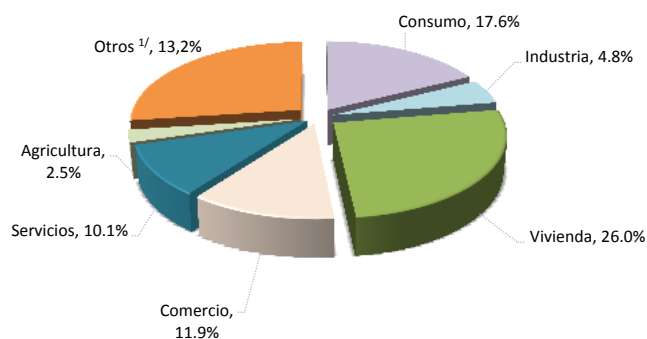
**Ago-2008**



**Ago-2009**



**Ago-2010**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ago-08	Ago-09	Ago-10	Ago-08	Ago-09	Ago-10
<b>Total</b>	<b>39.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	46.1%	8.0%	-37.2%	29.2%	28.0%	17.6%
Industria	22.5%	12.7%	3.9%	4.6%	4.6%	4.8%
Vivienda	38.7%	16.6%	-14.4%	29.3%	30.4%	26.0%
Comercio	40.1%	9.7%	-11.9%	13.9%	13.6%	11.9%
Servicios	35.7%	17.8%	2.4%	9.4%	9.9%	10.1%
Agricultura	28.3%	19.3%	1.6%	2.3%	2.4%	2.5%
Otros <sup>1/</sup>	33.6%	11.4%	145.8%	11.2%	11.0%	27.1%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

La mayor disponibilidad de liquidez en poder de los intermediarios financieros a partir de vencimientos no renovados por el Ministerio de Hacienda y el BCCR a finales de setiembre del 2010, se reflejó en una caída del nivel promedio de las tasas de interés de los mercados de negociación; la disminución en el monto negociado en colones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la menor participación del BCCR suministrando recursos en este mercado de negociación.

No obstante, en la última semana de octubre del 2010 se registró un repunte considerable en el MIL, pues con la entrada en vigencia de la facilidad permanente de depósito (FPD) del BCCR a un día plazo, algunos intermediarios trasladaron recursos excedentes de sus cuentas de encaje en el BCCR hacia esta facilidad, pues ahora reciben una remuneración de 4,5% por dichos recursos.

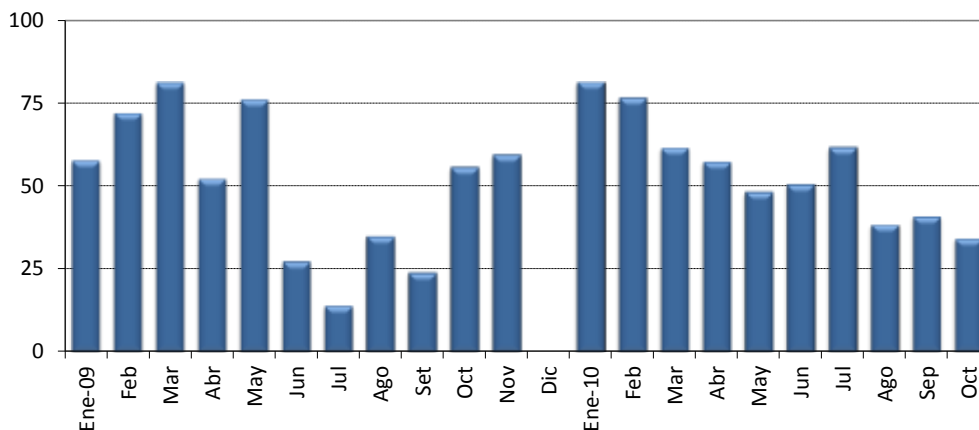
La incorporación de esta facilidad de depósito a un día plazo forma parte de la nueva estrategia de control monetario que pretende consolidar la Tasa de Política Monetaria (TPM) como el principal instrumento de política monetaria del BCCR en el esquema de metas de inflación. Además, con esta facilidad permanente de depósito se estableció un corredor para la tasa de interés promedio en el MIL, la cual se estima fluctuará entre 4,5% y la TPM actual que se ubica en 6,5%.

Por otra parte, en lo que se refiere al mercado de deuda pública, es importante señalar que en octubre del 2010 se realizaron cinco subastas, dos del BCCR y tres del Ministerio de Hacienda. El monto total de ofertas recibidas en estos eventos alcanzó los ¢233.700 millones, de los cuales se asignó el 66% (¢154.200 millones). Del total de recursos asignados, el Ministerio de Hacienda concentró el 90,3%, los cuales captó mediante la colocación de Títulos de Propiedad Cero Cupón y Tasa Fija para plazos superiores a los tres años.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢952.000 millones. En la distribución por mercado, del total negociado el 4,4% correspondió al mercado primario; el 68,9% al mercado secundario y el 26,7% al mercado de dinero (MEDI). El 86% del monto negociado correspondió a títulos del sector público y en la preferencia por moneda el 71% correspondió a instrumentos en colones.

**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)**

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total	Total	Asig / Of.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses
	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%
<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
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3
Jul	132.7	81.8	61.6	83.5	16.5	0.0	13.7	20.9	65.4
Ago	31.8	12.2	38.4	66.6	33.4	0.0	8.4	71.9	19.7
Sep	39.9	16.3	40.8	11.2	88.8	0.0	0.0	3.8	96.2
Oct	55.8	19.1	34.2	46.4	53.6	0.0	31.7	2.5	65.8

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 / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	Más de 5 años
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<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
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4

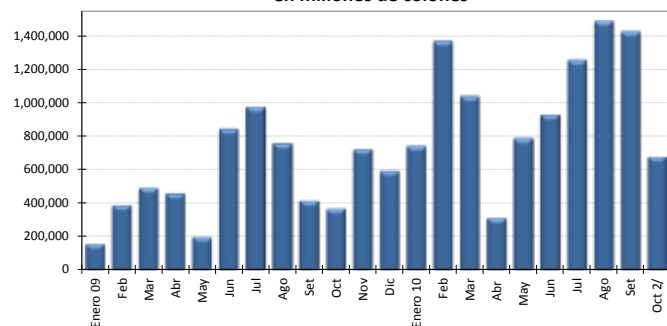
1/ Corresponde al valor transado.

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

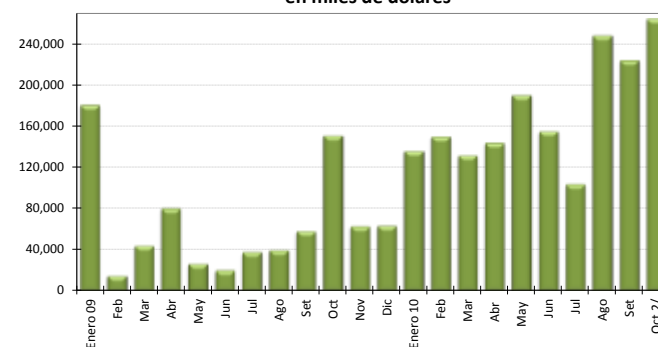
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO

**Monto transado en colones <sup>1/</sup>**  
-en millones de colones-



**Monto transado moneda extranjera <sup>1/</sup>**  
-en miles de dólares-



### 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 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
Jun	624	0.07	3.11	9.00	1.35	929,373
Jul	582	1.00	6.47	9.00	1.58	1,256,418
Ago	681	2.00	7.78	9.00	1.33	1,491,222
Set	623	0.75	6.89	7.50	1.46	1,427,531
Oct 2/	418	0.10	3.87	7.50	1.63	677,642

### 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 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
Jun	168	0.03	0.10	0.50	1.56	155,350
Jul	90	0.03	0.12	0.75	1.84	103,900
Ago	193	0.01	0.09	1.00	1.39	248,480
Set	167	0.03	0.15	3.00	1.44	224,465
Oct 2/	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074

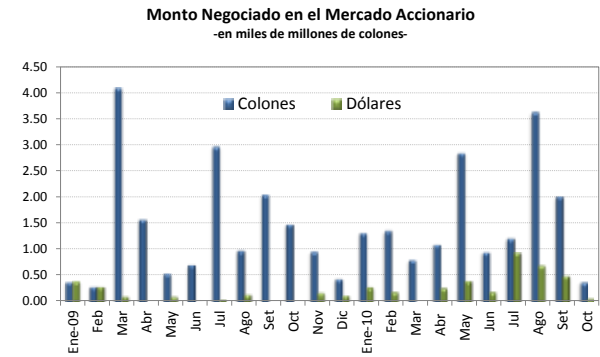
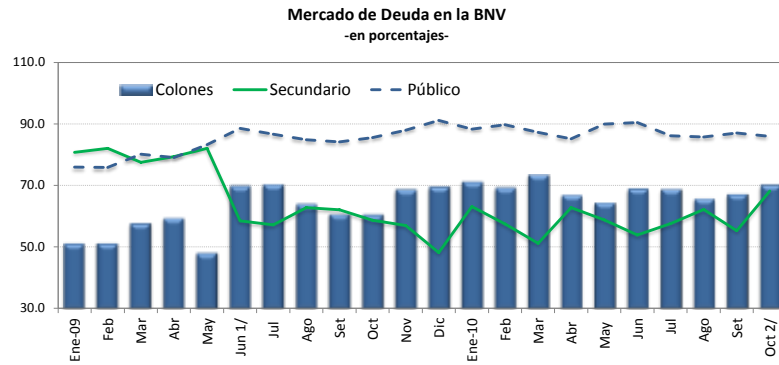
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

<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.

<sup>2/</sup> Con información al 29 de octubre 2010.

## 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
	c	%	%	%	%	%	%	%
<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
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2
Jul	1,337.4	6.4	57.5	36.1	86.1	13.9	68.6	31.4
Ago	1,220.3	4.2	62.1	33.7	85.7	14.3	65.6	34.4
Set	1,313.4	3.7	55.2	41.1	87.0	13.0	67.0	33.0
Oct 2/	1,047.2	5.1	68.1	26.8	85.9	14.1	70.0	30.0

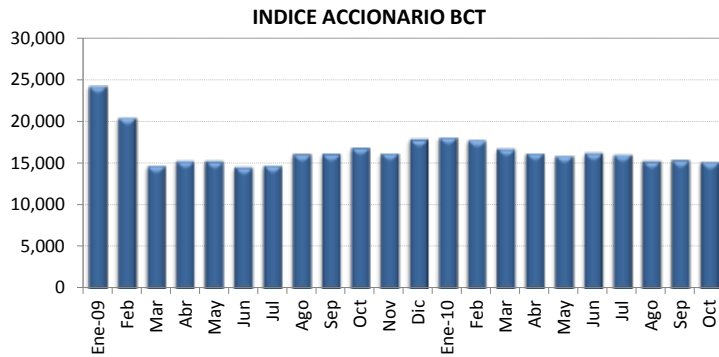
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<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	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05

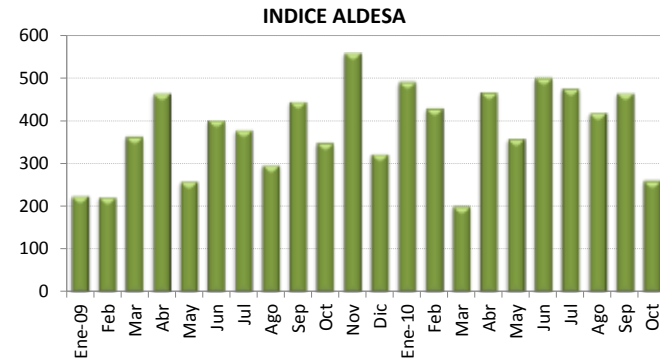
<sup>1/</sup>A partir de junio 2009 se incluye en el volumen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

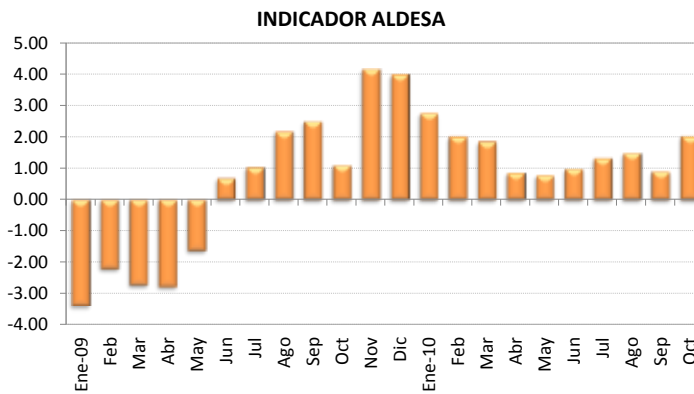
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



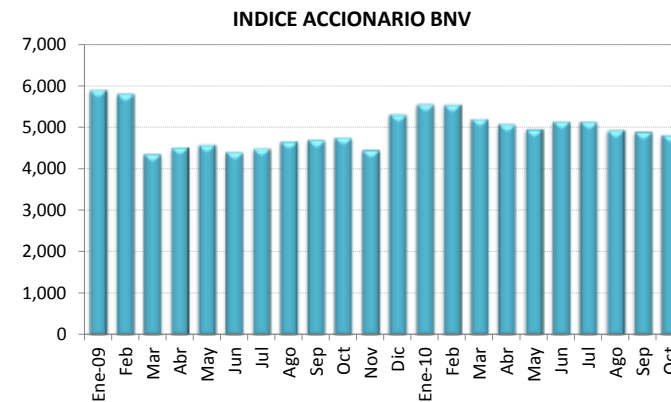
Al 29-Oct-10      Nivel 15,315.13      Variación -205.01



Al 29-Oct-10      Nivel 259.55      Variación -205.51



Al 29-Oct-10      Nivel 2.02      Variación 1.12



Al 29-Oct-10      Nivel 4,821.16      Variación -74.43



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

$\Theta_{it}$  = 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

---

La desaceleración de la inflación medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor, la disminución en las expectativas inflacionarias y la apreciación del colón, propiciaron un entorno más favorable para continuar con la reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) y de las tasas de interés de los instrumentos de captación de corto plazo del BCCR.

En octubre del 2010, el BCCR redujo la TPM en 100 puntos base (de 7,5% a 6,5%), en tanto que ajustó las tasas de los instrumentos ofrecidos en la plataforma de Central Directo en tres ocasiones, destacando la reducción de casi 85 puntos base (p.b.) en la tasa de interés de los Depósitos Overnight (DON), la cual se ubicó en 3,42%.

Los ajustes antes mencionados se reflejaron en la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual pasó de 7,50% al cierre de setiembre a 7,25% al final de octubre. Cabe destacar en octubre la TBP mostró una mayor volatilidad respecto a los meses previos (osciló entre 6,75% y 7,25%), básicamente, debido a algunas operaciones que realizó la banca estatal con entidades del sector público, en las que se pactaron tasas de interés preferenciales.

Asimismo, la política de reducción de tasas de interés se reflejó en las tasas de interés que los intermediarios financieros cobran por los préstamos otorgados en moneda nacional, con lo que la Tasa Activa Promedio del Sistema Financiero Nacional se redujo en 47 p.b., ubicándose en 18,32% a finales de octubre.

Por otra parte, la disminución en las expectativas de inflación de 7,0% en setiembre a 6,6% en octubre<sup>1</sup>, más que compensó la reducción de la TBP, con lo que se registró un cambio en la TBP en términos reales<sup>2</sup>, la cual pasó de -0.09% a 0.07%.

Con la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio de 7,7% en setiembre a 7,1% en octubre<sup>3</sup>, se registró un aumento en el premio por ahorrar en moneda local. Sin embargo, el premio por ahorrar en colones continuó siendo negativo, pasó de -1,35 a -0,98 p.p. al comparar dicho rendimiento en colones con la tasa de interés de los instrumentos en dólares del mercado local.

Finalmente, cabe señalar que las tasas de interés de los mercados de negociación de dinero registraron un repunte significativo en las últimas dos semanas de octubre del 2010, principalmente, como resultado de la entrada en funcionamiento de una facilidad permanente de depósito a un día plazo del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), la cual estableció un “piso” de 4,5% al rendimiento de los recursos líquidos de los intermediarios en el sistema financiero. Dado que estas entidades mantienen una disponibilidad importante de recursos líquidos, las tasas del MIL se han ubicado en los linderos de la tasa de interés de esta facilidad de depósito a un día plazo del BCCR.

---

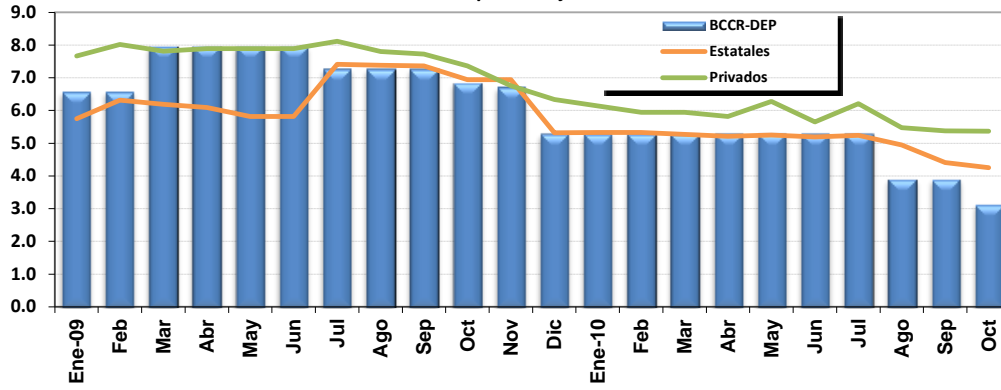
<sup>1</sup> Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR (expectativa promedio a 12 meses).

<sup>2</sup> Se utiliza la Tasa Básica Pasiva en términos netos.

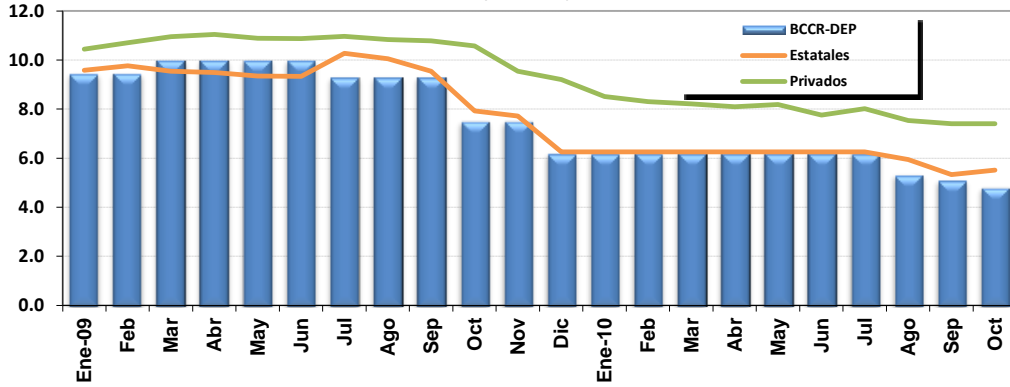
<sup>3</sup> Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR (expectativa promedio a 12 meses).

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

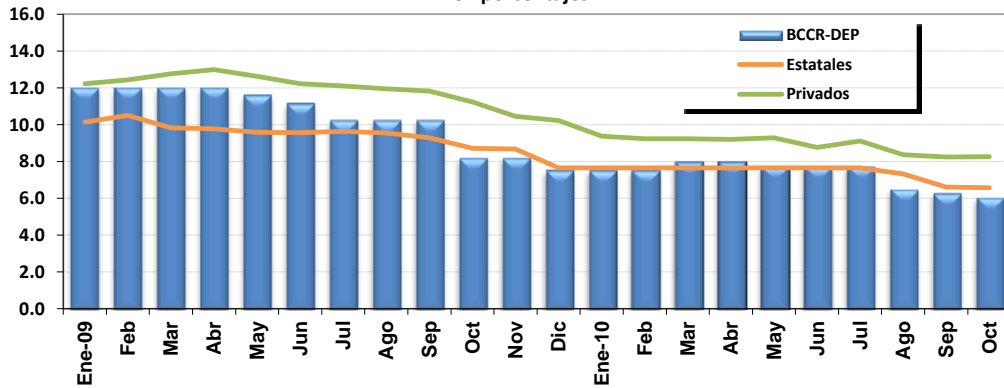
### A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



### A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 21 de octubre 2010.

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

	Tasa "Overnight" (DON) <sup>1/</sup>	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO		
<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	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25
Octubre <sup>3/</sup>	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.40	7.27	6.07	6.57	8.26

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 20 de setiembre 2010 y del BCCR al 29 de octubre.

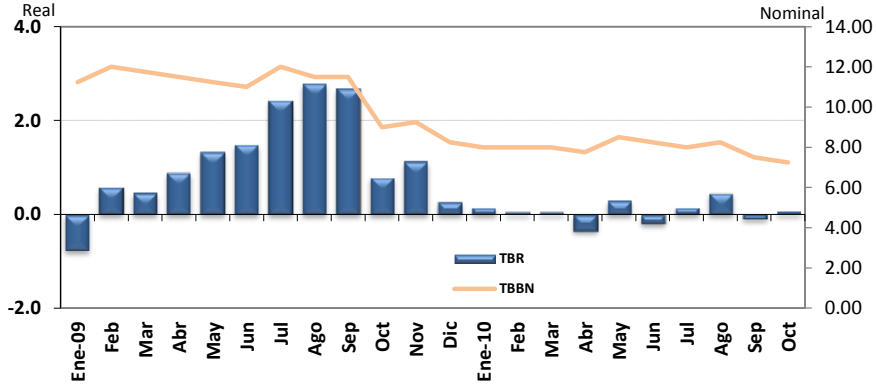
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

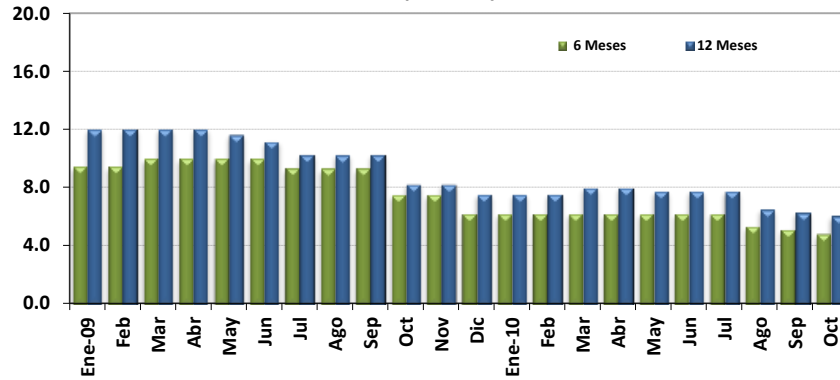
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

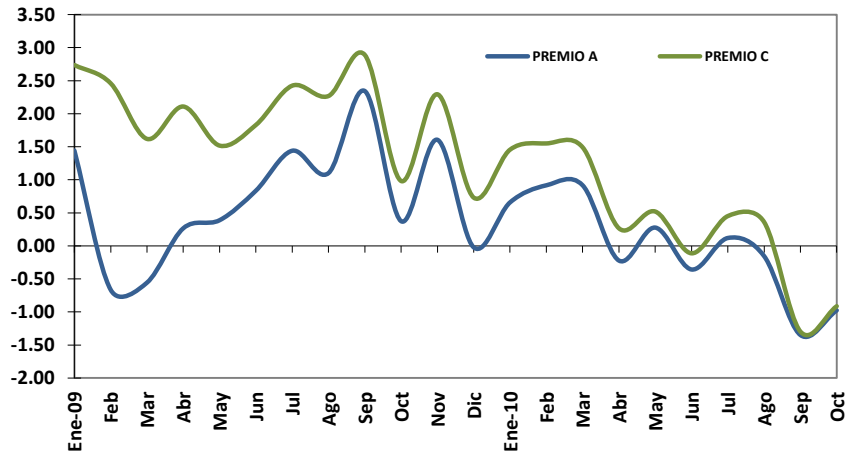
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



**TASAS DE INTERÉS BCCR- DEP**  
-en porcentajes-



**PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL 1/**



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>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	8.50	0.30	n.t	n.a	7.98	0.45	0.28	n.a	0.52	n.a	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	n.t	n.a	8.12	0.30	-0.36	n.a	-0.11	n.a	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	n.t	n.a	8.13	0.87	0.12	n.a	0.45	n.a	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	n.t	n.a	8.00	0.84	-0.16	n.a	0.36	n.a	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	n.t	n.a	7.46	0.43	-1.35	n.a	-1.30	n.a	-1.21	-1.08
Octubre <sup>4/</sup>	7.25	0.07	n.t	n.a	7.27	0.63	-0.98	n.a	-0.91	n.a	-0.79	-0.65

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 29 de BCCR y de bancos al 21.

n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

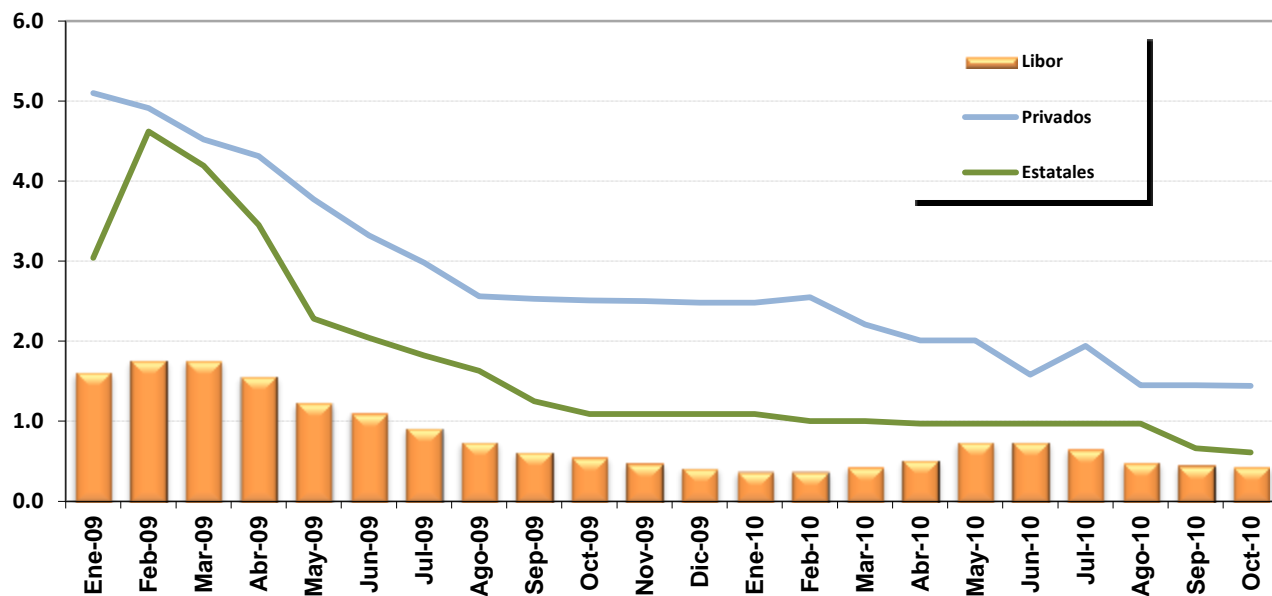
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

- porcentajes -

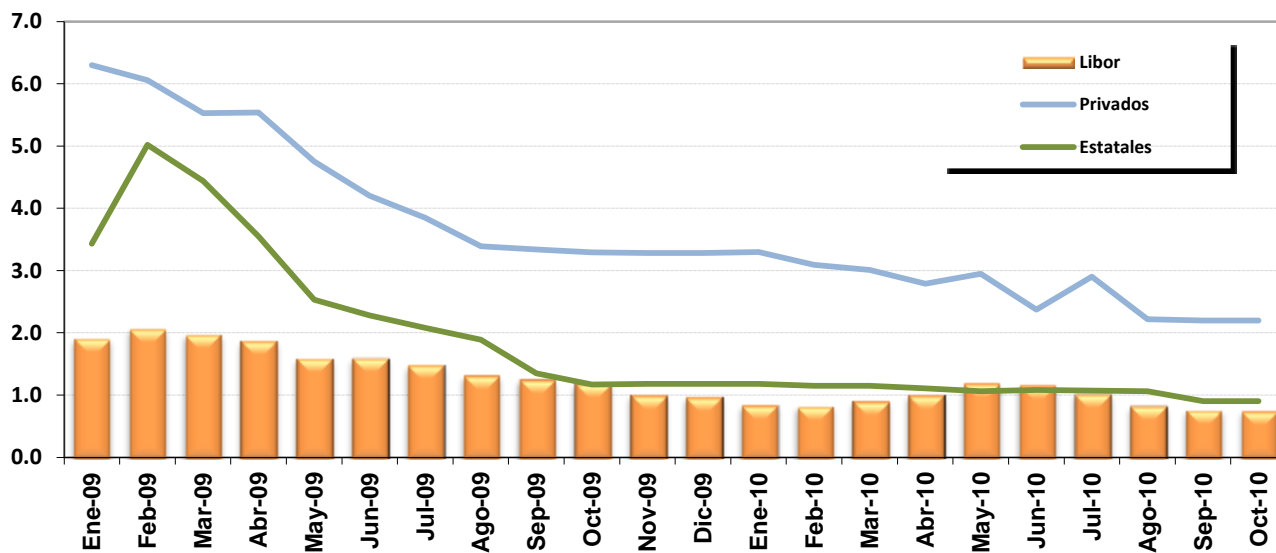
### A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



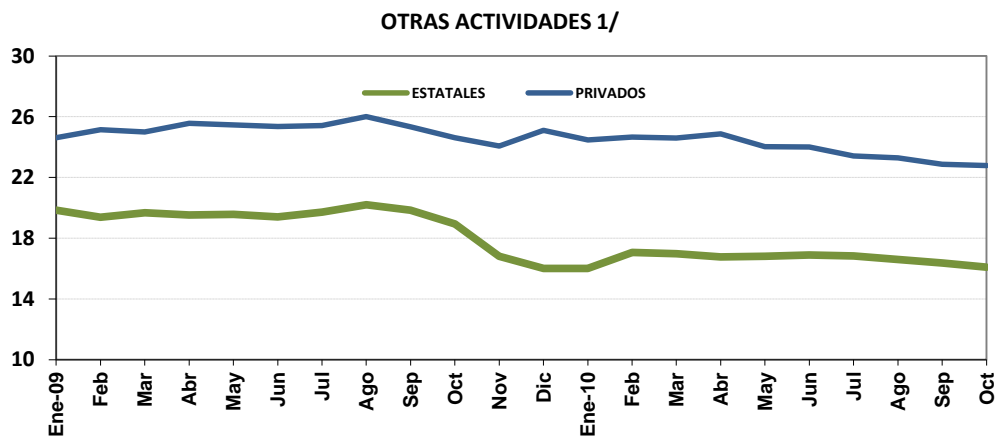
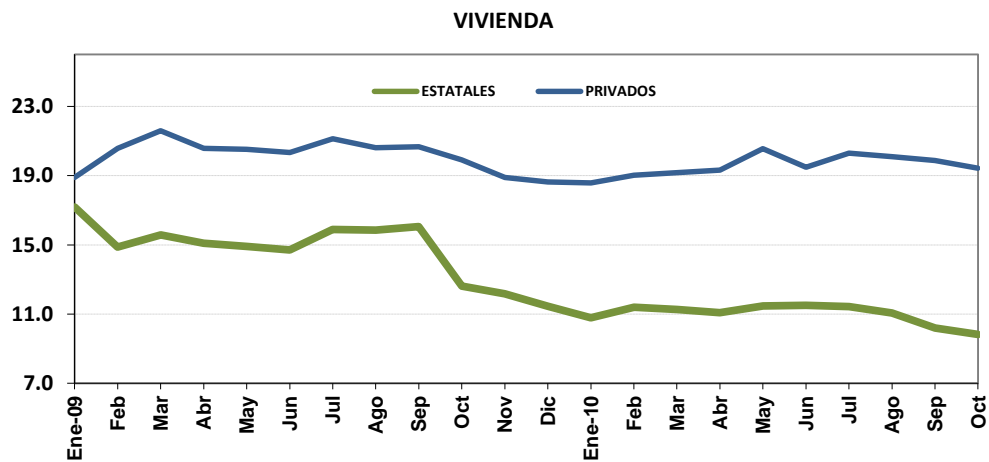
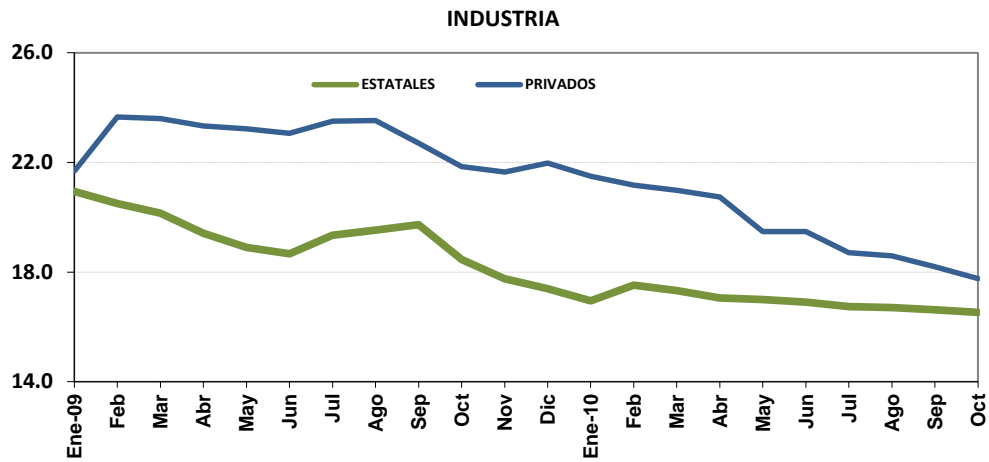
### A 12 MESES PLAZO

- 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>2009</b>								
Enero	20.95	21.69	17.19	18.89	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	20.50	23.66	14.87	20.57	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	20.15	23.60	15.58	21.59	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	19.41	23.33	15.09	20.58	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo	18.90	23.23	14.90	20.51	19.57	25.47	22.12	10.00
Junio	18.67	23.06	14.70	20.33	19.41	25.36	21.62	10.00
Julio	19.34	23.51	15.88	21.13	19.71	25.43	21.95	9.00
Agosto	19.53	23.53	15.86	20.61	20.20	26.01	22.41	9.00
Setiembre	19.73	22.70	16.05	20.66	19.85	25.33	21.94	9.00
Octubre	18.46	21.85	12.61	19.90	18.94	24.62	20.33	9.00
Noviembre	17.76	21.65	12.17	18.90	16.81	24.07	20.08	9.00
Diciembre	17.40	21.98	11.45	18.63	16.00	25.11	20.19	9.00
<b>2010</b>								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.00
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.00
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.00
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.00
Mayo	17.00	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.00
Junio	16.90	19.48	11.50	19.48	16.90	24.01	19.90	9.00
Julio	16.74	18.71	11.44	20.30	16.83	23.41	19.61	9.00
Agosto	16.71	18.59	11.06	20.10	16.61	23.29	19.15	7.50
Setiembre	16.62	18.20	10.20	19.87	16.37	22.88	18.79	7.50
Octubre <sup>3/</sup>	16.53	17.76	9.83	19.42	16.10	22.78	18.32	6.50

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 21 de octubre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
en porcentajes

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	PONDERADA <sup>1/</sup>
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	9.37	8.74	9.33	8.73	9.45	9.85	9.57
Jun-10	9.34	8.68	9.33	8.78	9.42	9.94	9.75
Jul-10	9.39	8.00	9.29	8.72	9.38	9.63	9.55
Ago-10	9.45	8.02	9.15	8.73	8.45	9.56	9.39
Sep-10	9.83	7.99	8.30	8.78	8.25	9.49	9.37
Oct-10 <sup>2/</sup>	10.17	8.34	9.35	8.62	8.51	9.57	9.43

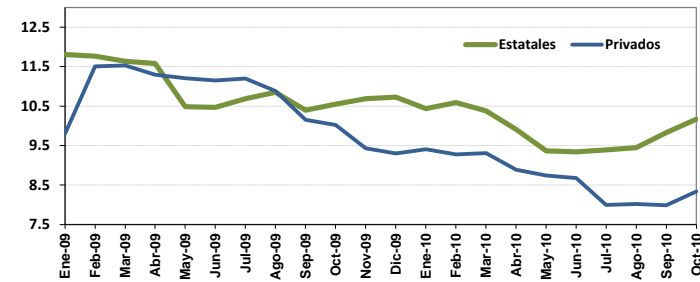
1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras,

2/ Tasas de interés vigentes al 21 de octubre del 2010.

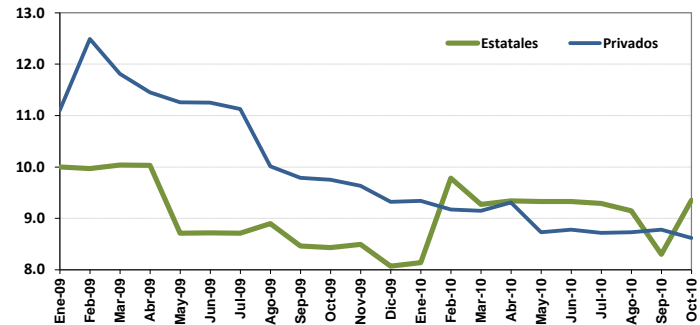
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
-en porcentajes-

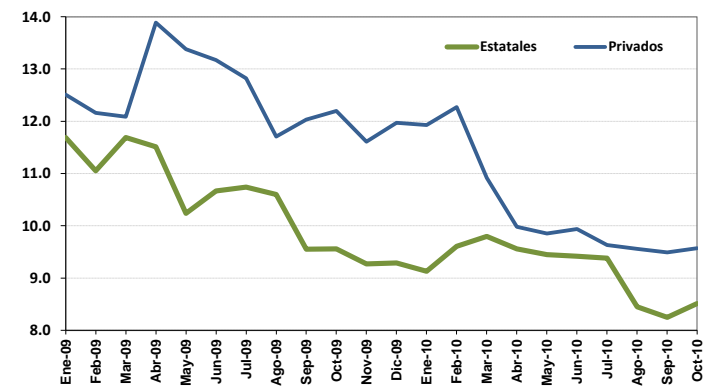
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



**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>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>Junio - 2010</b>							
30 o menos		5.7					
De 31 a 60		6.0					
De 61 a 90		6.3		0.43			
De 91 a 180		6.5		0.83			
De 181 a 360		6.7				8.3	
738					10.0		
1545					8.5		
2155			4.6				
<b>Setiembre - 2010</b>							
30 o menos		4.10	0.09				
De 31 a 60		4.49	0.25				
De 61 a 90		4.80					
De 91 a 180		4.75		0.71			
181 a 365		6.27	1.09	0.09		8.22	
919					10.70	10.70	
1726					10.50	10.50	
2450					10.75	10.75	

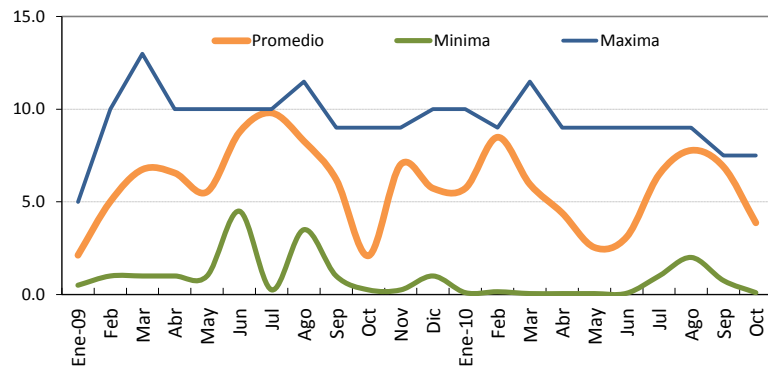
Tasas vigentes al 30/09/2010 U.D.: ¢ 710,056 TB: 7,50% LIBOR (6 meses): 0,46250

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

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

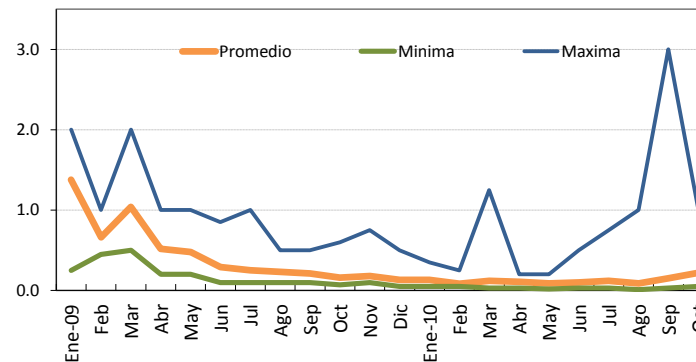
### TASA DE INTERÉS EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-



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

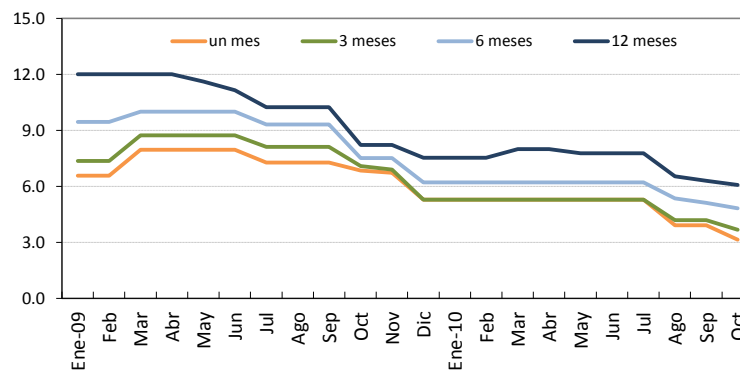
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 27 de octubre de 2010.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

### TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-Cifras en porcentajes-



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

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

Al cierre de octubre del 2010, el mercado privado de cambios continuó proporcionando las divisas para cubrir los requerimientos netos del sector oficial (\$193,6 millones) y para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales (\$49,9 millones, PFRM), sin manifestar variaciones en el precio de la divisa.

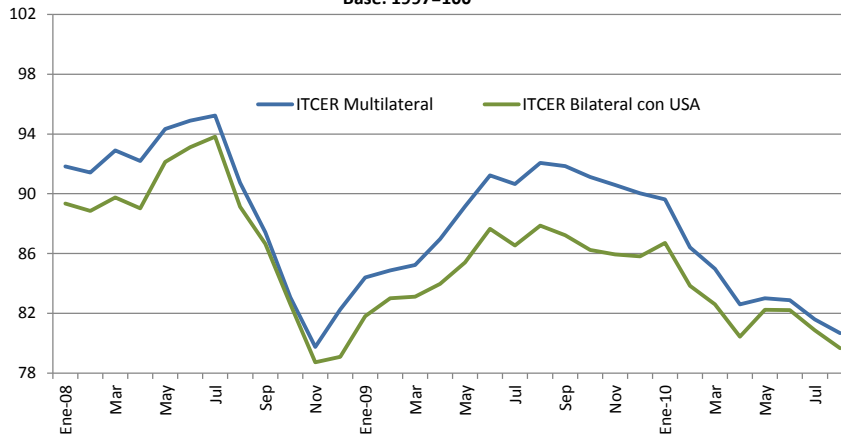
El mercado privado de cambios registró un superávit de \$243,5 millones en el décimo mes del año, flujo neto superior al promedio de \$68,4 millones de ese mes observado en los últimos años. Este resultado estuvo explicado por una oferta promedio diaria de divisas de US\$56,5 millones, en tanto que el mismo promedio para la demanda de moneda extranjera se ubicó en US\$44,4 millones.

El tipo de cambio promedio de MONEX se mantuvo cerca del límite inferior de la banda cambiaria, alcanzando un promedio de ¢511,98 en el décimo mes del año, levemente superior al registrado en setiembre (\$510,69). En octubre del 2010, el tipo de cambio mayorista presentó una desviación estándar de 3,71 colones y un coeficiente de variación de 0,7%, lo que indica un menor grado de volatilidad respecto al mes previo (de 2,36 colones y 0,5%, respectivamente).

Las operaciones del mercado cambiario total permitieron un aumento de las reservas monetarias internacionales en poder del Banco Central de Costa Rica de \$46 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva al cierre de octubre se ubicó en \$4.617,3 millones, monto equivalente a 5,6 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2010 y 2,0 veces la base monetaria. Cabe señalar que este monto incluye los fondos provenientes del crédito otorgado por el Banco Mundial al Gobierno por US\$500 millones, recursos que no forman parte del PFRM.

Por su parte, el ITCER multilateral y el bilateral con Estados Unidos registraron en setiembre de este año niveles similares a los observados en el mes precedente. Lo anterior debido a que la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales prácticamente compensó la apreciación nominal y el diferencial entre la inflación interna y externa.

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



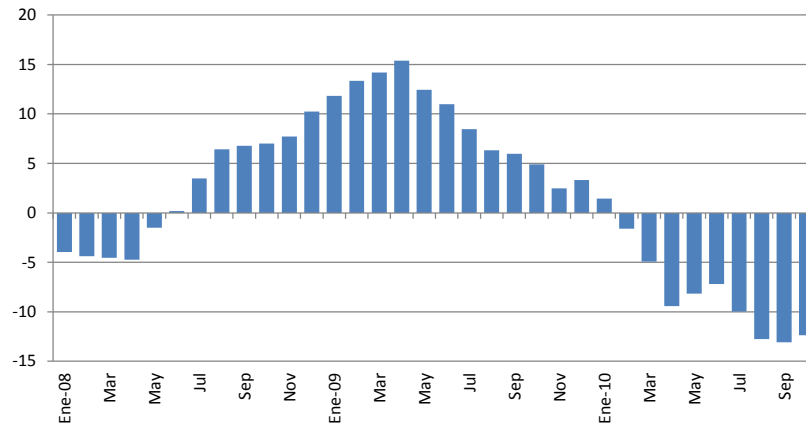
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>  
BASE: 1997 = 100**

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-08	89.34	91.82
Feb	88.86	91.42
Mar	89.76	92.90
Abr	89.02	92.18
May	92.13	94.34
Jun	93.11	94.89
Jul	93.82	95.23
Ago	89.13	90.74
Sep	86.64	87.43
Oct	82.63	83.07
Nov	78.72	79.77
Dic	79.09	82.26
Ene-09	81.82	84.40
Feb	83.01	84.88
Mar	83.11	85.24
Abr	83.97	86.96
May	85.40	89.15
Jun	87.66	91.24
Jul	86.54	90.66
Ago	87.88	92.05
Sep	87.23	91.85
Oct	86.23	91.12
Nov	85.95	90.58
Dic	85.81	90.03
Ene-10	86.72	89.63
Feb	83.85	86.41
Mar	82.60	84.98
Abr	80.45	82.61
May	82.25	83.01
Jun	82.21	82.88
Jul	80.88	81.61
Ago	79.67	80.69
Sep	79.31	80.54

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
- tasa de variación interanual -



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual
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
Jun	535.12	-7.21
Jul	523.97	-9.96
Ago	511.99	-12.77
Sep	510.18	-13.07
Oct	510.36	-12.36

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										
<b>2008</b>																		
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>	
<b>2009</b>																		
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0	
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1	
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0	
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4	
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1	
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2	
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4	
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8	
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2	
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3	
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0	
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	2/	-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>	
<b>2010</b>																		
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2	
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0	
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8	
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7	
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7	
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8	
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	210.9	143.9	0.8	-52.6	-145.6	14.6	-182.8	-38.9	24.5	47.3	0.0	71.7	32.8	
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	230.5	168.5	3.0	-25.5	-162.9	12.6	-172.8	-4.2	-14.3	-31.0	0.0	-45.3	-49.5	
Septiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	235.9	234.8	502.7	-46.6	-167.2	9.6	298.6	533.3	-21.1	10.7	0.0	-10.4	522.9	
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	259.1	243.5	2.7	-16.2	-179.5	-1.2	-194.2	49.3	-18.8	15.6	0.0	-3.2	46.0	

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

---

En octubre la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,47%, lo que llevó su crecimiento interanual a 5,3%; así por cuarto mes consecutivo la inflación se mantuvo dentro del rango meta contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico del 2010-11.

El resultado mensual fue determinado, en mayor medida, por el alza en el servicio de agua, tomate, papa y servicio de taxi, en ese orden. En conjunto estos bienes y servicios aportaron 0,4 puntos porcentuales (p.p.) a la variación del mes. Por otra parte, la reducción en el precio de gasolina, huevos y casado, entre otros, atenúo los incrementos anteriores.

Al término de los primeros diez meses del año la inflación acumulada alcanzó un 4,4%. Durante este periodo, los grupos del IPC que presentaron el mayor aporte porcentual a dicha variación fueron: alquiler y servicios de la vivienda (1,2 p.p.), alimentos y bebidas no alcohólicas (1 p.p.) y transporte (0,7 p.p.). Dentro del primer grupo destacó el efecto de los incrementos en las tarifas de agua, electricidad y alquiler de vivienda. En el segundo, fueron los aumentos de precios en productos agrícolas (hortalizas y tubérculos) los que más incidieron; mientras que en el tercero, las alzas en el transporte de taxi y autobús explicaron mayormente el aporte de este grupo.

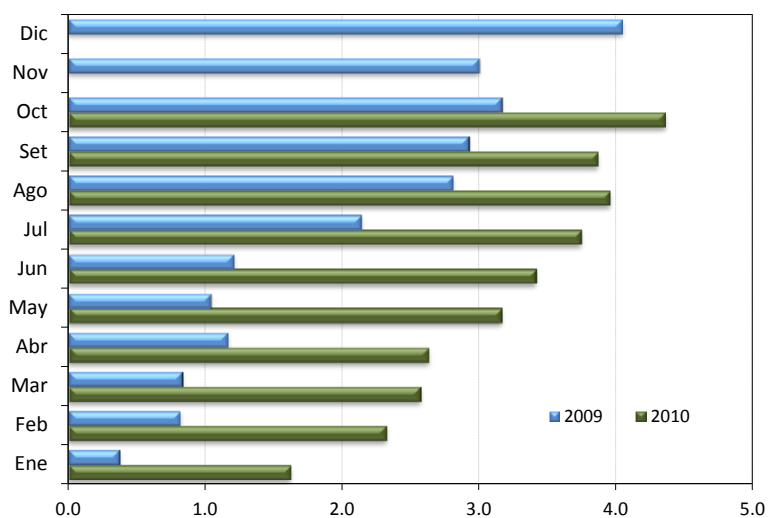
Al descomponer la inflación según presiones alcistas al mes de octubre, la mayor presión provino de los alimentos de origen agrícola y de los servicios regulados. Por otra parte, es importante reiterar que la mayor presión inflacionaria se concentró en el primer trimestre del año y disminuyó de manera significativa en los dos siguientes.

Consistente con lo acotado para la variación interanual del IPC, la inflación de mediano y largo plazo, aproximada por la variación del Índice Subyacente de Inflación (ISI), se ubicó en tasa interanual en octubre en 2,7% y su crecimiento acumulado se situó en 2,2%.

A pesar de la evolución de los indicadores de inflación, particularmente del ISI, la expectativa de inflación de octubre (6,6%) continuó por encima del rango meta de inflación. No obstante, mostró una desaceleración respecto a igual período del año anterior (7,4%) y fue la expectativa más baja desde que se realiza la encuesta mensual.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró en octubre un crecimiento de 0,67%, lo que implicó una tasa interanual de 1,3% y una acumulada de 1,7%. El resultado mensual obedeció, especialmente, al incremento en el precio de materias primas importadas utilizadas en la elaboración de bebidas malteadas, bebidas no alcohólicas, productos de tabaco y pastas.

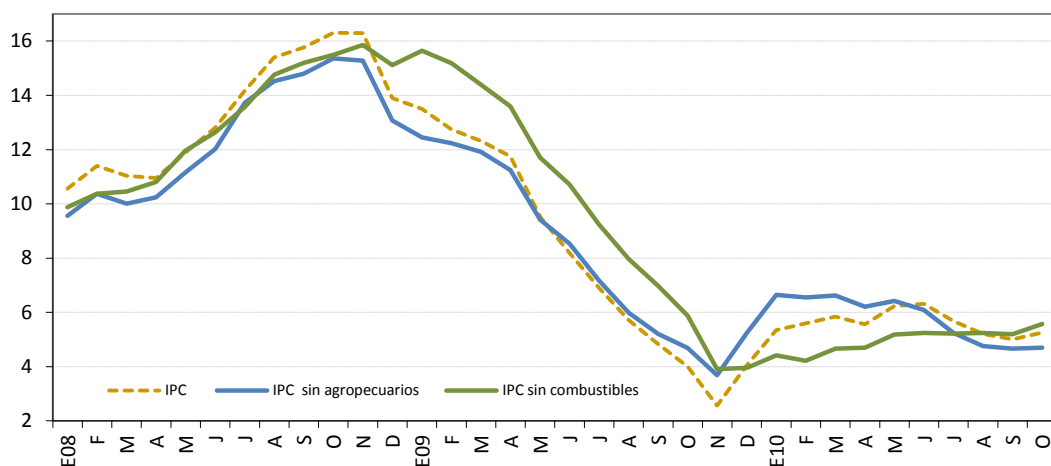
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada



	2008	2009	2010
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	3.4
Julio	8.8	2.1	3.7
Agosto	10.8	2.8	4.0
Setiembre	11.8	2.9	3.9
Octubre	13.0	3.2	4.4
Noviembre	14.4	3.0	-
Diciembre	13.9	4.0	-

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

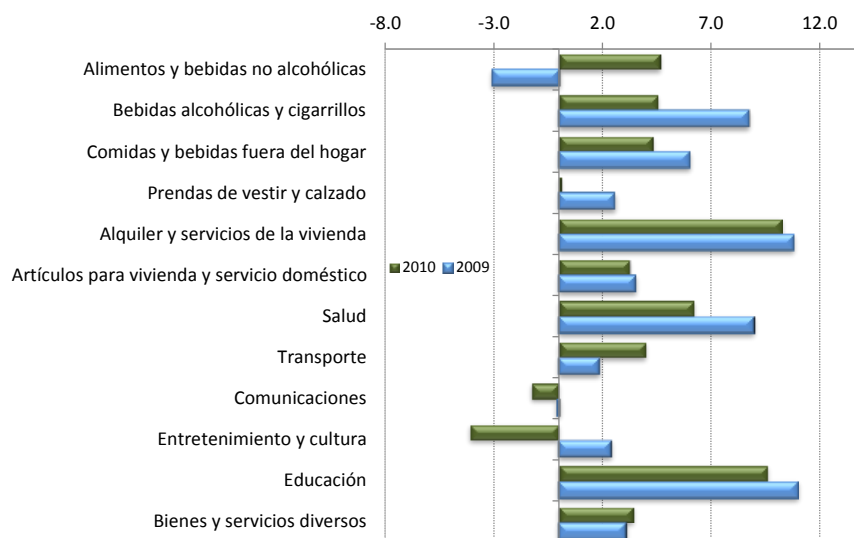
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación interanual



	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	6.3	12.0	8.5	6.1	12.6	10.7	5.2
Julio	14.2	6.9	5.7	13.7	7.2	5.2	13.6	9.2	5.2
Agosto	15.4	5.7	5.2	14.5	6.0	4.8	14.8	8.0	5.2
Setiembre	15.8	4.8	5.0	14.8	5.2	4.7	15.2	7.0	5.2
Octubre	16.3	4.0	5.3	15.4	4.7	4.7	15.5	5.9	5.6
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.

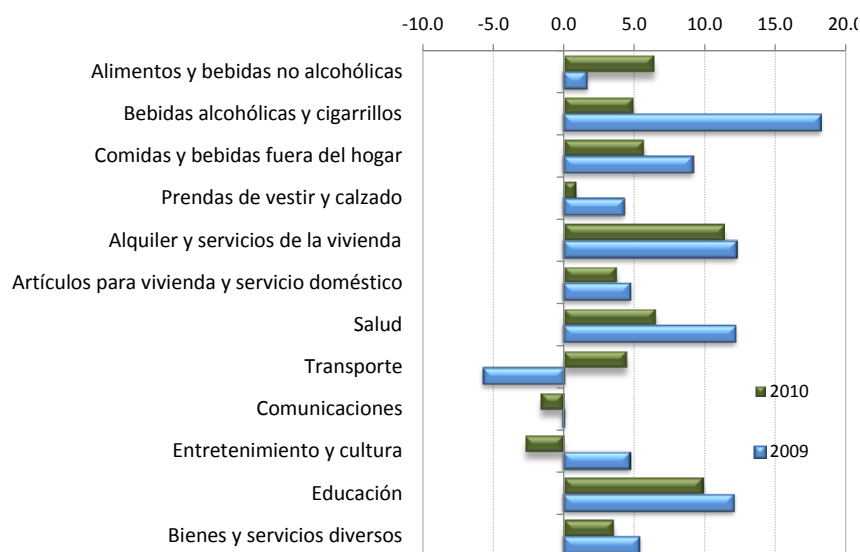
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación acumulada a octubre de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	17.2	-3.1	4.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.4	8.7	4.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.9	6.0	4.3
Prendas de vestir y calzado	-0.5	2.5	0.1
Alquiler y servicios de la vivienda	13.9	10.7	10.2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	11.5	3.5	3.3
Salud	9.0	8.9	6.2
Transporte	18.3	1.8	4.0
Comunicaciones	0.3	-0.1	-1.3
Entretenimiento y cultura	7.8	2.4	-4.1
Educación	11.5	11.0	9.6
Bienes y servicios diversos	12.7	3.1	3.4

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

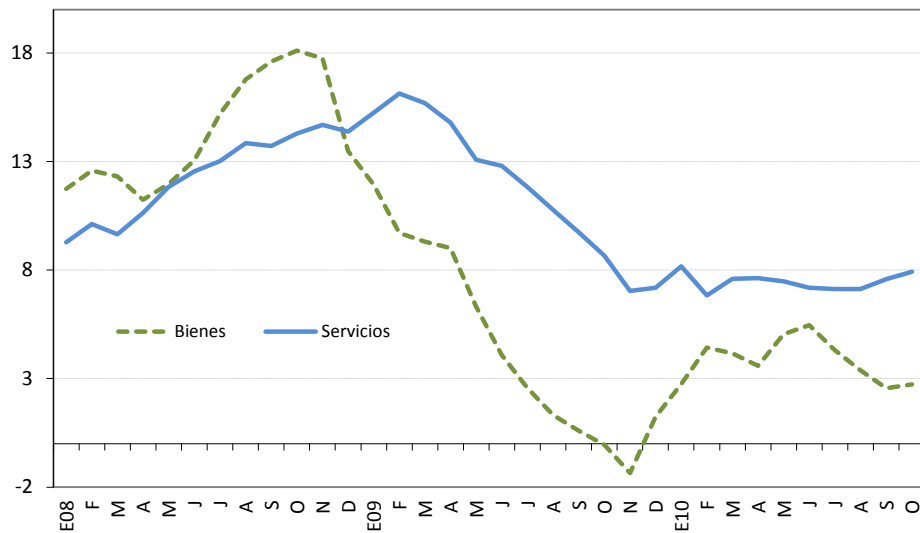
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
Tasa de variación interanual a octubre de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	26.7	1.6	6.4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.9	18.2	4.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	19.5	9.1	5.7
Prendas de vestir y calzado	-0.3	4.2	0.9
Alquiler y servicios de la vivienda	15.2	12.2	11.4
Artículos para vivienda y servicio doméstico	13.8	4.7	3.8
Salud	10.0	12.1	6.5
Transporte	20.4	-5.7	4.4
Comunicaciones	-0.02	-0.1	-1.6
Entretenimiento y cultura	9.8	4.7	-2.7
Educación	11.9	12.0	9.8
Bienes y servicios diversos	13.4	5.3	3.5

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

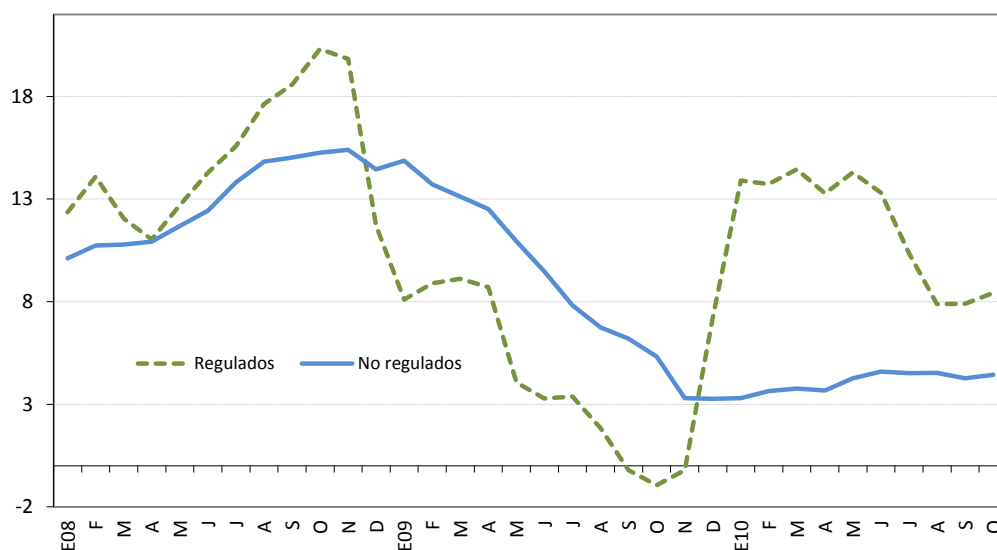
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual



	Bienes			Servicios		
	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	5.5	12.5	12.8	7.2
Julio	15.2	2.6	4.3	13.0	11.8	7.1
Agosto	16.8	1.3	3.4	13.9	10.8	7.1
Setiembre	17.6	0.6	2.6	13.7	9.7	7.6
Octubre	18.1	-0.05	2.7	14.3	8.7	7.9
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



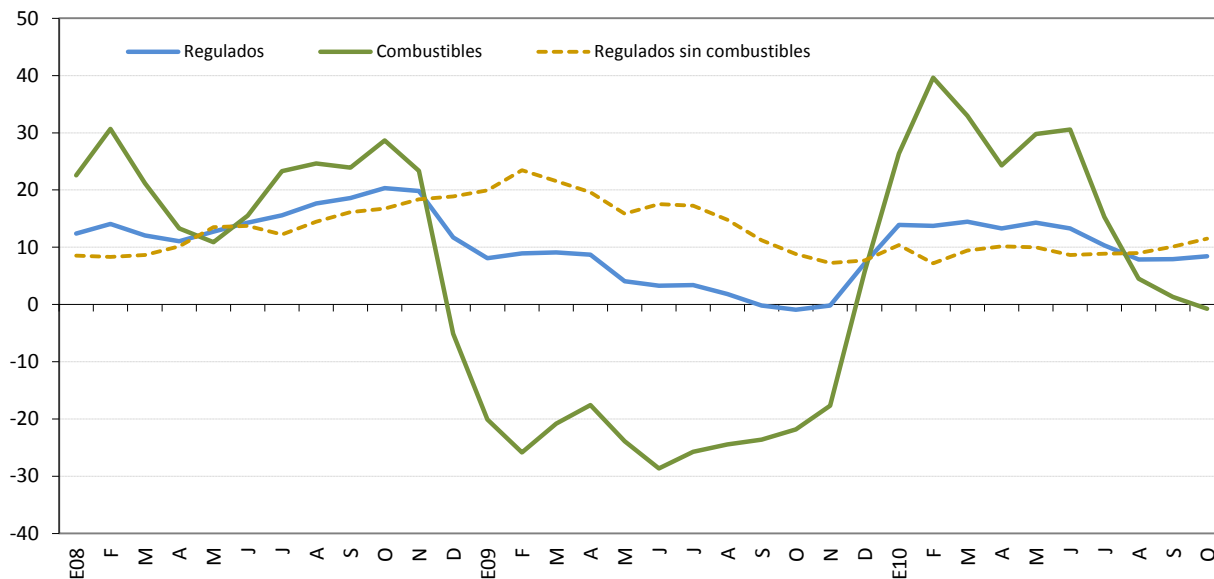
	Precios regulados			Precios no regulados		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	12.4	8.1	13.9	10.1	14.9	3.3
Febrero	14.1	8.9	13.7	10.7	13.7	3.6
Marzo	12.0	9.1	14.4	10.8	13.1	3.8
Abril	11.0	8.7	13.3	10.9	12.5	3.7
Mayo	12.7	4.1	14.3	11.7	10.9	4.3
Junio	14.3	3.3	13.3	12.4	9.5	4.6
Julio	15.6	3.4	10.3	13.8	7.8	4.5
Agosto	17.6	1.8	7.9	14.8	6.7	4.5
Setiembre	18.6	-0.2	7.9	15.0	6.2	4.3
Octubre	20.3	-0.9	8.4	15.3	5.3	4.4
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**

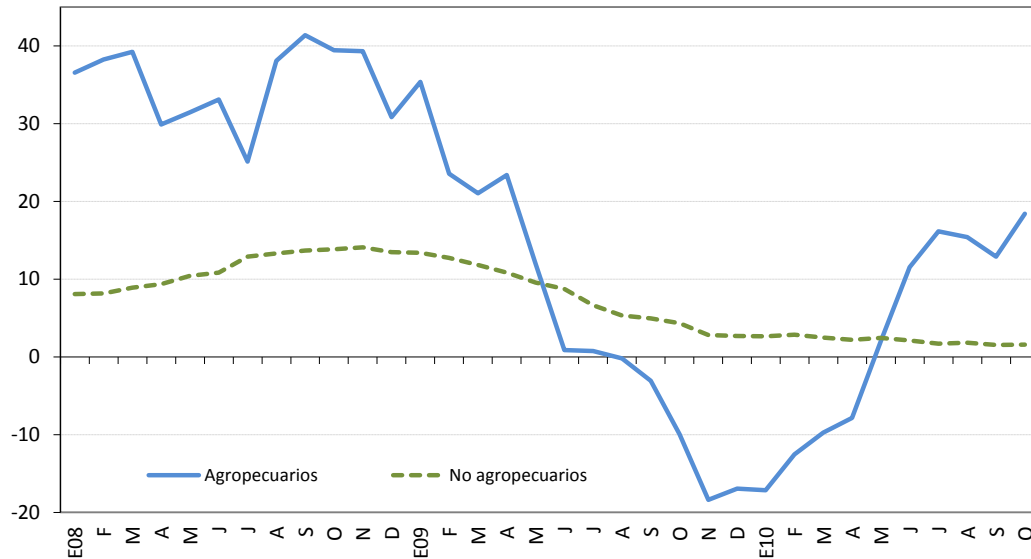
Tasa de variación interanual



	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	13.3	15.5	-28.6	30.6	13.7	17.5	8.6
Julio	15.6	3.4	10.3	23.3	-25.8	15.3	12.2	17.2	8.9
Agosto	17.6	1.8	7.9	24.6	-24.4	4.5	14.5	14.8	9.0
Setiembre	18.6	-0.2	7.9	23.9	-23.6	1.3	16.2	11.2	10.1
Octubre	20.3	-0.9	8.4	28.7	-21.8	-0.8	16.8	8.8	11.5
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.

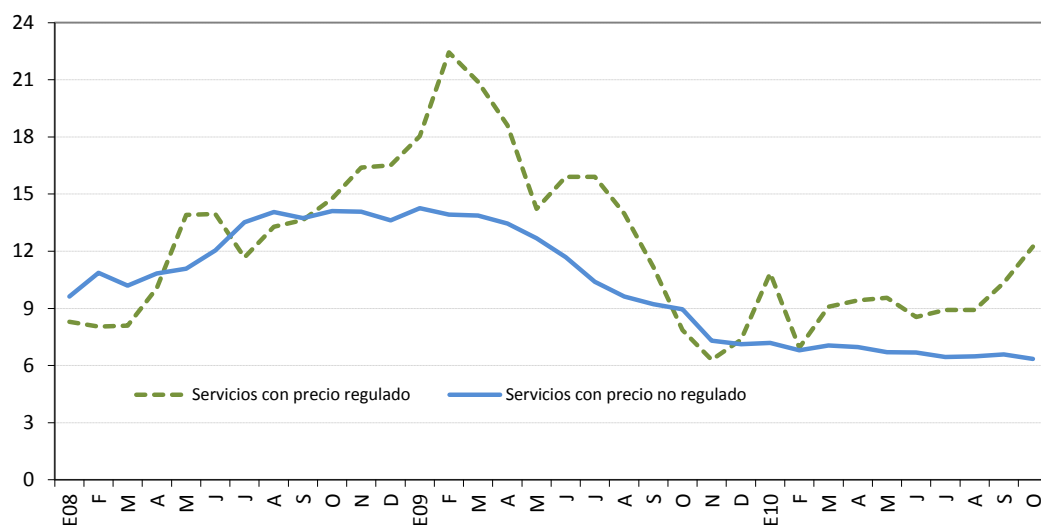
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS**  
**SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 Tasa de variación interanual



	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	11.5	10.9	8.8	2.1
Julio	25.1	0.8	16.1	12.9	6.7	1.7
Agosto	38.1	-0.2	15.4	13.3	5.3	1.8
Setiembre	41.4	-3.1	12.9	13.7	4.9	1.6
Octubre	39.4	-9.9	18.4	13.8	4.3	1.6
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.

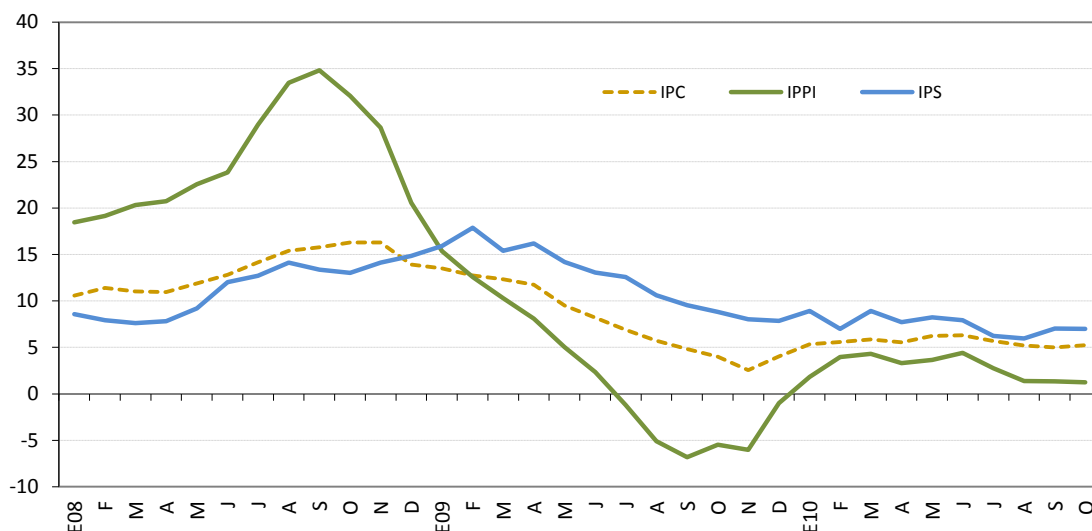
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS**  
**SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
 Tasa de variación interanual



	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	8.5	12.0	11.7	6.7
Julio	11.7	15.9	8.9	13.5	10.4	6.5
Agosto	13.3	14.0	8.9	14.1	9.6	6.5
Setiembre	13.6	11.2	10.3	13.7	9.2	6.6
Octubre	14.8	7.9	12.2	14.1	9.0	6.3
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.

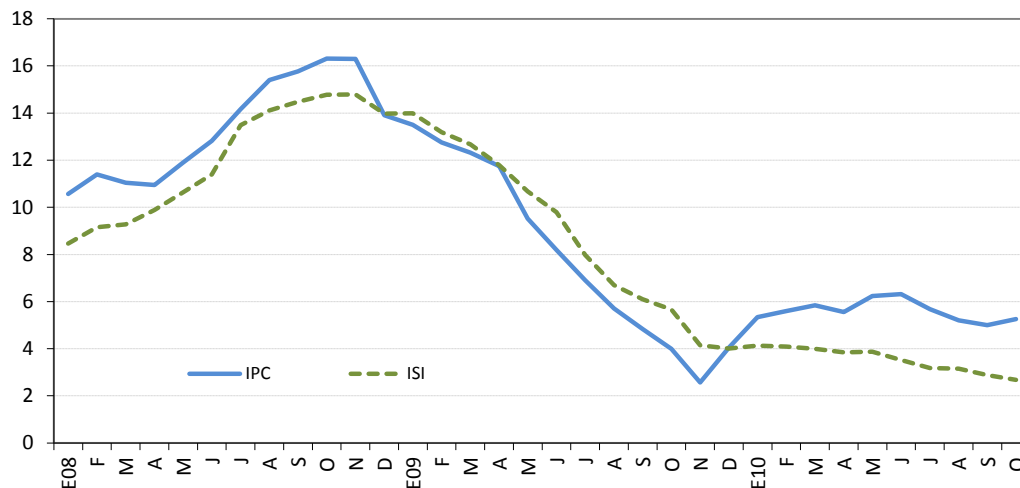
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual



	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	6.3	23.8	2.4	4.4	12.0	13.0	7.9
Julio	14.2	6.9	5.7	29.0	-1.2	2.8	12.7	12.6	6.2
Agosto	15.4	5.7	5.2	33.5	-5.1	1.4	14.1	10.6	6.0
Setiembre	15.8	4.8	5.0	34.8	-6.8	1.4	13.4	9.5	7.0
Octubre	16.3	4.0	5.3	32.1	-5.5	1.3	13.0	8.8	7.0
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	6.3	11.4	9.8	3.5
Julio	14.2	6.9	5.7	13.5	8.0	3.2
Agosto	15.4	5.7	5.2	14.1	6.7	3.2
Setiembre	15.8	4.8	5.0	14.5	6.1	2.9
Octubre	16.3	4.0	5.3	14.8	5.7	2.7
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

---

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que la economía de ese país creció a un ritmo anual de 2% durante el tercer trimestre. El gasto del consumidor, que representa casi el 70% de la economía, fue el principal impulsor de este comportamiento al aumentar a un ritmo anual de 2,6%.

No obstante, la Reserva Federal continúa indicando que el crecimiento de la economía estadounidense sigue siendo inferior al que se requiere para revertir un nivel de desempleo cercano al 10%. Por otra parte, ese banco central señala que continuará incentivando la recuperación de la economía por medio de inyecciones de liquidez<sup>1</sup>, toda vez que la inflación a setiembre fue de 1,1%, nivel inferior a la proyección de largo plazo (entre 1,7% y 2,0%).

La economía de China registró una desaceleración en su ritmo de crecimiento al ubicarse en 9,6% en el tercer trimestre, tras registrar un 10,3% el trimestre anterior. Los factores que explican esta desaceleración se asocian con el retiro gradual por parte del Gobierno de los estímulos fiscal y monetario implementados para alentar la recuperación. La inflación interanual de esta economía asiática, se ubicó en 3,6% en setiembre, alcanzando su máximo en 23 meses.

Las autoridades de la Unión Europea decidieron respaldar una iniciativa de Alemania para reescribir los tratados del bloque y crear un mecanismo de deuda permanente a partir del 2013. Esta medida permitiría enfrentar futuras crisis y evitar situaciones de sobreendeudamiento que afecten al euro, como el caso de la economía griega. Las peticiones de Alemania llegan en momentos en que se observan elevados desbalances fiscales y aumentos en la rentabilidad de los bonos de países como Irlanda, Portugal y Grecia. Así, la propuesta pretende prevenir la especulación contra la deuda soberana, entregando la factura de rescates futuros a los tenedores de bonos.

En América Latina y el Caribe, la inversión extranjera directa (IED) mostró una importante recuperación en el 2010, respecto a los niveles observados el año anterior. La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) indicó que la IED hacia 11 economías de la región se incrementó un 16,4% durante el primer semestre del año, en relación a igual período del 2009. Este incremento obedeció a la estabilidad y crecimiento económico mostrado por la mayoría de los países de la región y la recuperación del comercio mundial.

Finalmente, la cotización promedio del barril de petróleo WTI<sup>2</sup> en los mercados internacionales pasó de \$75,48 en setiembre a \$81,92 en octubre del 2010. Por su parte, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a diciembre del 2010 y marzo del 2011 se cotizaron en promedio en \$82,38 y \$84,22, respectivamente.

---

<sup>1</sup> La Reserva Federal acordó un programa de inyección de liquidez por un monto de US\$75.000 millones mensuales entre noviembre 2010 y junio 2011.

<sup>2</sup> El WTI (West Texas Intermediate) es el petróleo crudo que se extrae en el golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en New York (NYMEX)

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

**Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales) <sup>1/</sup>**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Mundial</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>
Estados Unidos	-2.6	2.6	2.3	3.0	2.9	2.8	2.6
Zona del Euro (15 países)	-4.1	1.7	1.5	1.8	1.8	1.8	1.7
Japón	-5.2	2.8	1.5	2.0	1.9	1.8	1.7
Asia -Países recién industrializados.	-0.9	7.8	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3
Rusia	-7.9	4.0	4.3	4.4	4.2	4.1	4.0
Latinoamérica	-1.7	5.7	4.0	4.2	4.1	4.0	3.9

**Índice 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	May-10	Jun-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	2.0	1.1
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	-0.9	-0.7
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	1.2	0.9
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	1.6	1.6
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	1.4	1.3
Reino Unido	3.1	3.0	3.1	2.9	2.3	2.2	1.8	1.7	1.5	1.1	1.5	1.9	2.8	3.4	3.0	3.4	3.7	3.3	3.2
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	1.4	1.0

**Tasas de Interés Internacionales <sup>3/</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	Jun-10
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>4/</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	0.25
Banco Central Europeo <sup>4/</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	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>5/</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	0.18	0.22	0.20	0.22	0.19
PRIME RATE <sup>5/</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	3.25
LIBOR (6 meses) <sup>5/</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	0.75

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

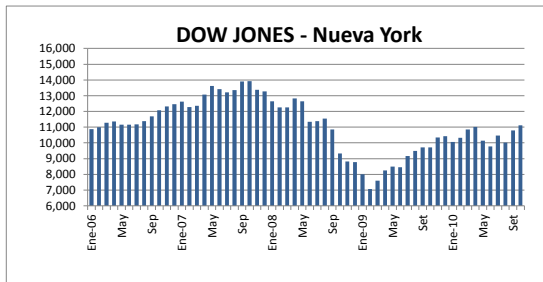
3/ Información al 31 de octubre,

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

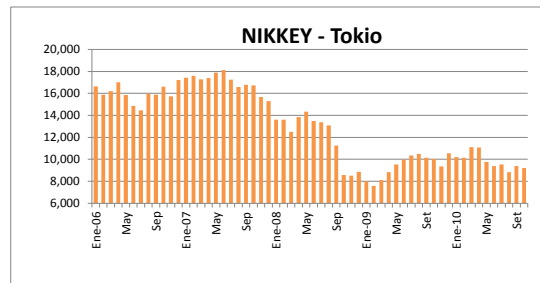
5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

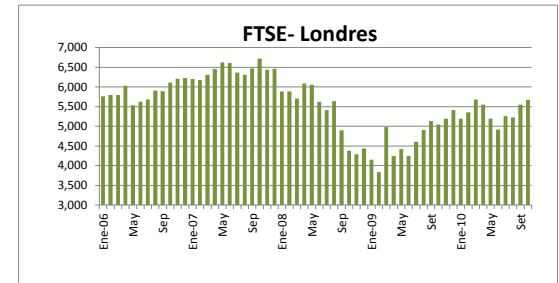
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



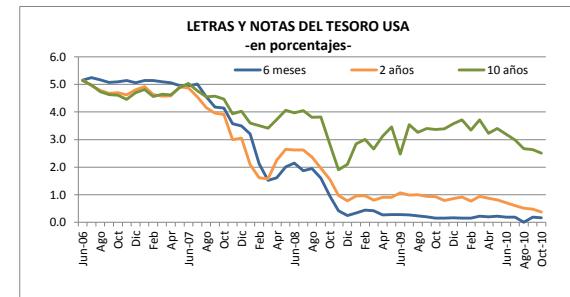
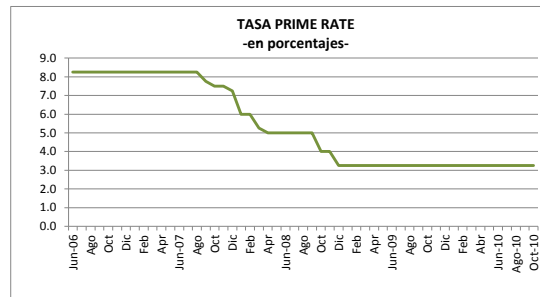
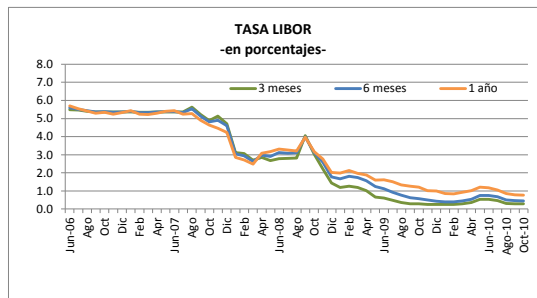
Nivel **11,118.49**  
Variación **330.44** ↑



Nivel **9,202.45**  
Variación **-166.90** ↓



Nivel **5,675.16**  
Variación **126.54** ↑

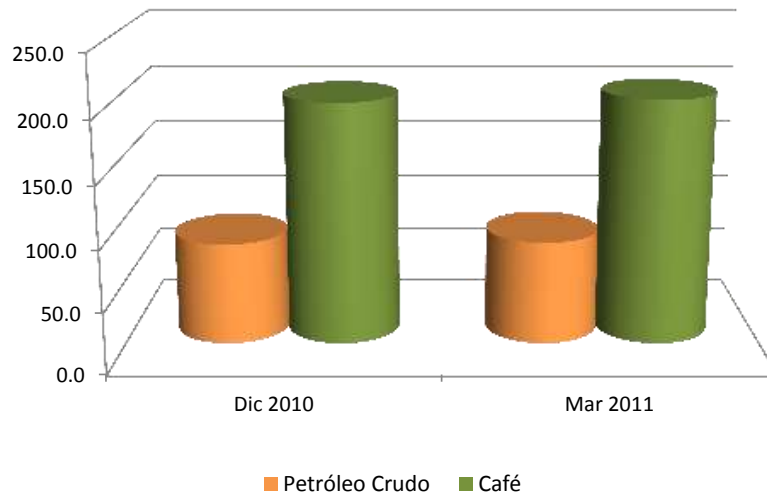


1/ Cifras al 31 de octubre.

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



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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Dic 2010</b>	83.90	199.40
<b>Mar 2011</b>	85.52	201.55

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

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