



INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

DIVISIÓN ECONÓMICA
Diciembre, 2010

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

En octubre del 2010, el nivel de actividad económica medido por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció respecto al mes previo a una tasa anualizada del 0,9%, explicada por el mejor desempeño de la mayoría de las industrias, particularmente:

- Las industrias de comercio y transportes, almacenaje y comunicaciones continúan creciendo de manera sostenida desde inicios del 2009 cuando iniciaron su proceso de recuperación. Ambas actividades impulsadas por el mayor dinamismo de la demanda interna y la reactivación del comercio internacional de mercancías.
- Los servicios prestados a empresas con un crecimiento anualizado de 7,9%. Esta industria ha crecido en forma sostenida en los últimos años, aun durante los meses del 2008 y 2009 cuando el IMAE disminuyó.
- La industria de intermediación financiera y seguros creció en octubre a una tasa anualizada de 5,0%, producto del aumento en las actividades de: seguros, servicios bursátiles, administración de fondos de pensión y de inversión, así como por el repunte del crédito al sector privado y mayores comisiones por líneas de crédito otorgadas por los bancos.

Por el contrario, la industria manufacturera mostró por tercer mes consecutivo una caída en su nivel de actividad (medido por la tasa de variación mensual), lo cual atenuó el crecimiento del índice general. Específicamente en octubre, el volumen de actividad de esta industria disminuyó 0,1% en términos anualizados, básicamente, como resultado de las empresas del régimen regular que disminuyeron su producción con respecto al mes anterior en 1,8%, en tanto que las empresas del régimen de zonas francas mostraron un crecimiento de 2,0% en términos anuales.

Por su parte, la producción de la industria agropecuaria no creció respecto al nivel registrado en setiembre, lo cual estuvo asociado, en gran medida, a la reducción que experimentó la producción de piña debido a las condiciones climáticas que afectaron adversamente este cultivo.

Al comparar el nivel medio de la tendencia ciclo del indicador de los primeros diez meses del 2010 respecto a igual periodo del año anterior, se observó un crecimiento medio de 4,7%, superior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento estimado para el Producto Interno Bruto del 2010, contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico 2010-11.

Trece de las quince industrias que conforman el IMAE registraron variaciones positivas en sus tasas medias anuales, destacando el comportamiento de las industrias: manufacturera, agropecuaria, transporte, almacenamiento y comunicaciones, y servicios prestados a empresas.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), según la tendencia ciclo, registró a octubre una tasa media anual de 4,9%, situación que se explica por la mayor producción de las empresas manufactureras tanto del régimen regular como de las que producen para mercados externos en la zona franca.

En cuanto al régimen regular, contribuyeron al crecimiento la mayor producción de las actividades relacionadas con el refinado de petróleo, productos 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, así como muebles y accesorios metálicos.

El Índice mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO) registró un crecimiento medio anual de 6,1%. Los productos que más contribuyeron en este resultado fueron la piña y el banano seguidos por el melón y la caña procesada; los cuales se beneficiaron de las condiciones climáticas, 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 otra parte, las actividades de servicios y comercio en conjunto mostraron a octubre una tasa media de crecimiento de 4,8%. En este resultado sobresalió el aporte de:

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un crecimiento de 6,6% en el periodo. Incidió 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, que alcanzó un crecimiento en su tendencia ciclo de 3,3%. En este resultado influyó, principalmente, las mayores ventas de aparatos eléctricos para el 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 las condiciones crediticias más favorables.
- El dinamismo que mantuvieron los servicios a empresas (centros de llamadas y procesamientos de datos, producción de “software”, centros de costos y publicidad) y servicios personales (servicios de educación, salud, reparación de automóviles, radio y televisión).

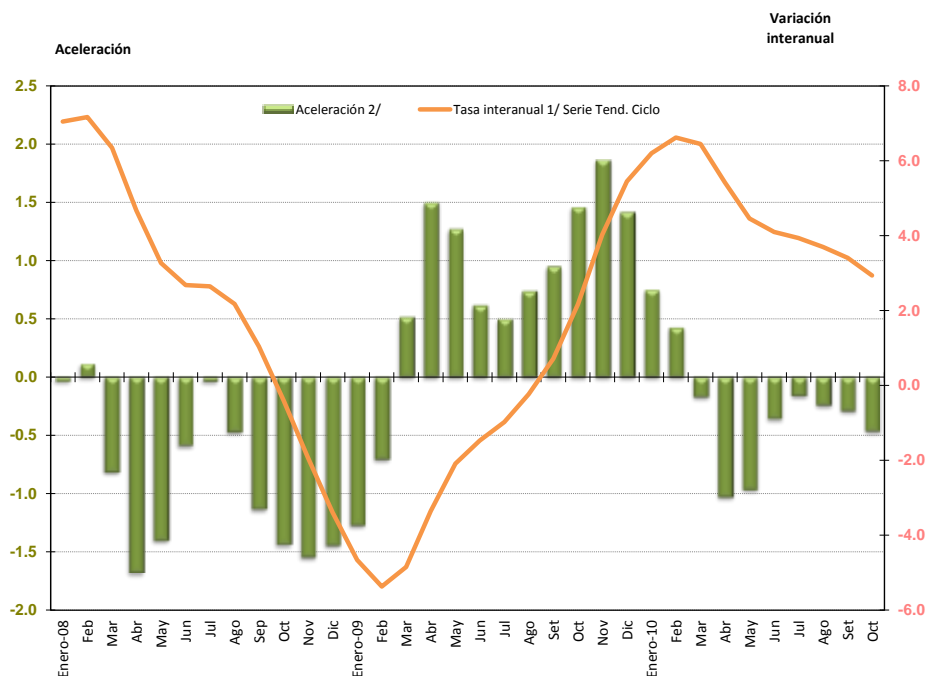
Por último, la industria de la construcción registró, durante estos diez meses, una caída media de 6,8%. Durante el año, tanto la construcción pública como la privada presentaron tasas negativas; sin embargo, la privada desaceleró su ritmo de contracción.

Por otra parte, según la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos¹, entre el año 2009 y 2010, la tasa de desempleo disminuyó de 8,4% a 7,3%. El crecimiento en la demanda de mano de obra (23.106 personas), permitió absorber el aumento de la oferta laboral (433 personas) y 22.673 personas que estaban desempleadas.

Además la cantidad promedio de horas trabajadas semanalmente pasó de 44,25 horas en el 2009 a 44,98 horas en el 2010, lo que representó un incremento de 1,6% del tiempo del trabajador dedicado a la producción. Además la tasa de subempleo se redujo de un 13,5% a 11,2%, debido a que la variación porcentual de las horas laboradas fue superior a la variación de la población ocupada.

¹ Cifras básicas sobre fuerza de trabajo: Julio 2009- Julio 2010. INEC, Noviembre 2010.

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 inter anual).
2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

	Serie Original	Tasa interanual ^{1/} Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual ^{1/} Serie Tend. Ciclo	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Tasa de variación de los últimos doce meses ^{4/}
Enero-08	234.4	5.5	236.5	7.1	0.0	7.1	7.2
Feb	237.6	8.7	238.1	7.2	0.1	7.1	7.2
Mar	248.3	4.6	237.9	6.4	-0.8	6.9	7.1
Abr	235.9	7.5	236.4	4.7	-1.7	6.3	6.9
May	245.1	1.8	235.4	3.3	-1.4	5.7	6.5
Jun	232.1	0.0	235.1	2.7	-0.6	5.2	6.1
Jul	244.7	5.1	235.1	2.6	0.0	4.8	5.7
Ago	240.7	0.3	234.7	2.2	-0.5	4.5	5.3
Sep	229.1	3.7	233.6	1.0	-1.1	4.1	4.8
Oct	233.4	0.4	231.4	-0.4	-1.4	3.6	4.2
Nov	219.4	-4.2	228.7	-1.9	-1.5	3.1	3.4
Dic	231.7	-1.1	226.6	-3.4	-1.4	2.6	2.6
Enero-09	221.0	-5.7	225.4	-4.7	-1.3	-4.7	1.6
Feb	224.5	-5.5	225.3	-5.4	-0.7	-5.0	0.5
Mar	238.5	-4.0	226.3	-4.9	0.5	-5.0	-0.4
Abr	224.3	-4.9	228.5	-3.4	1.5	-4.6	-1.1
May	239.0	-2.5	230.4	-2.1	1.3	-4.1	-1.5
Jun	232.8	0.3	231.7	-1.5	0.6	-3.6	-1.8
Jul	246.0	0.5	232.9	-1.0	0.5	-3.3	-2.1
Ago	239.8	-0.4	234.1	-0.2	0.7	-2.9	-2.3
Set	231.0	0.8	235.2	0.7	0.9	-2.5	-2.3
Oct	233.0	-0.2	236.5	2.2	1.5	-2.0	-2.1
Nov	232.9	6.2	237.9	4.0	1.9	-1.5	-1.7
Dic	243.3	5.0	238.9	5.4	1.4	-0.9	-0.9
Enero-10	232.4	5.1	239.4	6.2	0.8	6.2	0.0
Feb	237.4	5.7	240.2	6.6	0.4	6.4	1.0
Mar	258.5	8.4	240.9	6.5	-0.2	6.4	1.9
Abr	235.5	5.0	240.9	5.4	-1.0	6.2	2.6
May	250.1	4.6	240.7	4.5	-1.0	5.8	3.2
Jun	239.1	2.7	241.2	4.1	-0.4	5.5	3.7
Jul	255.8	4.0	242.0	3.9	-0.2	5.3	4.1
Ago	248.6	3.6	242.8	3.7	-0.2	5.1	4.4
Set	239.6	3.7	243.2	3.4	-0.3	4.9	4.6
Oct	237.7	2.0	243.4	2.9	-0.5	4.7	4.7

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 ^{1/}

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-08	0.2	6.5	-7.7	2.9	17.9	7.5	6.5	9.3	13.1	12.7	9.6	4.4	7.1
Feb	-0.9	6.9	-9.0	2.5	19.3	7.2	7.4	10.5	12.5	13.0	9.5	4.5	7.2
Mar	-1.8	5.3	-10.0	2.9	19.1	6.7	8.4	10.6	12.1	13.2	9.8	4.6	6.4
Abr	-2.2	1.4	-9.5	3.5	17.2	6.1	7.9	9.5	12.2	13.7	10.2	4.7	4.7
May	-2.3	-2.7	-10.2	3.7	15.1	5.3	5.7	8.5	12.2	13.9	10.3	4.8	3.3
Jun	-2.2	-5.1	-12.9	3.2	13.8	4.4	3.1	8.0	12.0	13.8	9.9	4.8	2.7
Jul	-2.2	-5.5	-15.1	2.3	12.7	3.3	1.0	7.6	11.6	13.8	9.4	4.8	2.6
Ago	-2.4	-6.0	-15.6	1.6	11.7	2.1	-0.7	6.4	10.5	13.7	8.7	4.7	2.2
Sep	-2.9	-7.8	-14.4	1.3	11.3	0.8	-2.2	5.1	9.3	13.4	8.0	4.7	1.0
Oct	-3.6	-10.4	-16.1	1.0	11.4	-0.8	-4.0	4.8	8.0	13.0	7.5	4.4	-0.4
Nov	-4.4	-13.3	-20.3	0.3	10.7	-2.2	-6.0	5.2	6.6	12.5	7.4	4.4	-1.9
Dic	-5.0	-15.3	-21.4	-0.3	7.8	-3.4	-8.5	5.3	5.7	11.8	7.3	4.4	-3.4
Ene-09	-5.1	-15.8	-20.0	-0.6	3.3	-4.3	-10.7	4.0	5.1	10.8	7.1	3.7	-4.7
Feb	-4.6	-15.4	-19.0	-0.9	0.0	-5.0	-12.7	2.0	4.6	10.0	6.8	3.6	-5.4
Mar	-4.0	-13.9	-18.7	-0.9	-1.5	-5.3	-15.7	1.1	4.4	9.6	6.5	3.5	-4.9
Abr	-3.5	-10.7	-18.7	-0.5	-2.4	-5.3	-16.9	1.2	4.3	8.9	6.3	3.4	-3.4
May	-3.1	-6.8	-17.5	0.2	-3.2	-5.1	-14.9	1.7	3.9	8.4	6.0	3.3	-2.1
Jun	-2.9	-3.6	-15.8	0.7	-3.9	-4.7	-12.7	1.9	3.3	8.2	5.8	3.3	-1.5
Jul	-2.6	-1.7	-14.5	0.8	-4.2	-4.2	-11.4	2.2	3.1	8.0	5.7	3.2	-1.0
Ago	-1.7	-0.4	-13.0	0.9	-3.7	-3.6	-9.6	2.5	3.1	7.9	5.8	3.2	-0.2
Set	-0.5	1.7	-12.2	0.9	-3.7	-2.9	-8.4	2.7	3.2	8.0	5.8	3.2	0.7
Oct	1.1	5.2	-11.0	1.1	-4.2	-1.9	-8.6	3.0	3.4	8.1	5.6	3.2	2.2
Nov	2.8	9.4	-8.5	1.9	-4.5	-0.8	-7.5	3.5	3.8	8.2	5.0	3.2	4.0
Dic	4.3	12.2	-7.0	2.9	-5.3	0.2	-4.4	4.1	3.6	8.3	4.3	3.2	5.4
Ene-10	5.5	12.5	-6.9	3.4	-6.2	1.2	-1.1	5.1	3.3	8.5	3.7	3.7	6.2
Feb	6.3	11.5	-6.7	3.9	-6.4	2.0	1.3	6.1	3.4	8.8	3.1	3.7	6.6
Mar	6.9	9.5	-6.0	4.0	-6.6	2.6	3.3	6.5	2.9	8.9	2.3	3.8	6.5
Abr	6.9	6.9	-5.5	3.7	-7.0	3.1	4.6	6.4	1.6	9.2	1.8	4.0	5.4
May	6.5	4.8	-5.6	2.7	-7.2	3.4	4.5	6.4	1.0	9.4	1.8	4.1	4.5
Jun	6.3	3.4	-5.7	1.8	-7.1	3.7	4.0	6.8	1.0	9.4	1.9	4.1	4.1
Jul	6.2	2.2	-5.5	1.6	-7.1	4.0	3.7	7.0	1.3	9.3	1.8	4.1	3.9
Ago	6.0	1.0	-5.2	1.4	-7.2	4.2	3.4	6.8	1.6	9.3	1.6	4.2	3.7
Set	5.4	0.0	-5.0	1.2	-7.0	4.4	3.7	7.1	1.9	9.2	1.6	4.2	3.4
Oct	4.5	-1.1	-4.2	1.1	-6.4	4.5	4.6	7.7	2.2	9.0	1.9	4.3	2.9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industrias
Tasas Medias ^{1/}

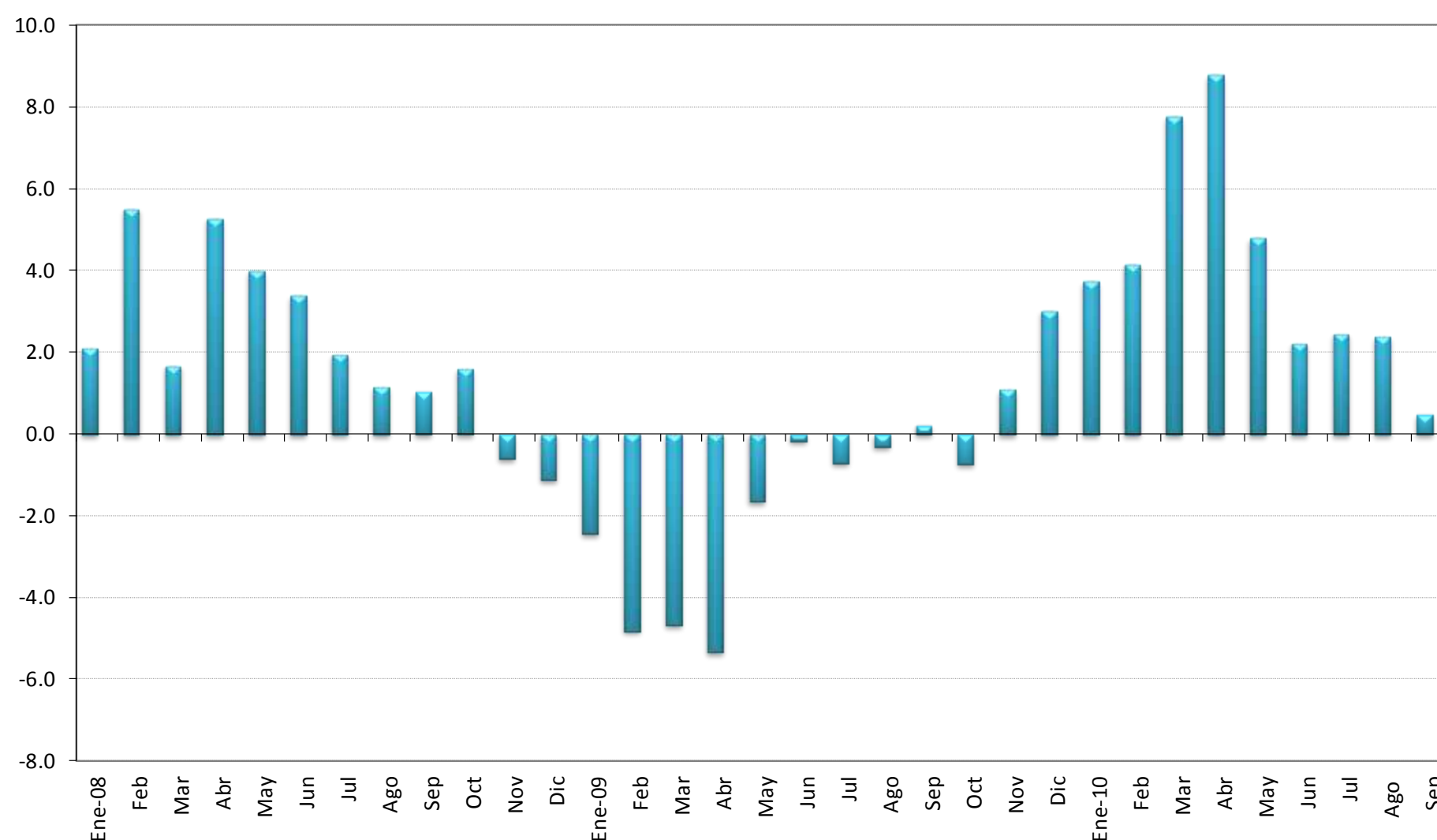
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-08	0.2	6.5	-7.7	2.9	17.9	7.5	6.5	9.3	13.1	12.7	9.6	4.4	7.1
Feb	-0.4	6.7	-8.3	2.7	18.6	7.4	6.9	9.9	12.8	12.9	9.6	4.4	7.1
Mar	-0.8	6.2	-8.9	2.8	18.8	7.1	7.4	10.1	12.6	13.0	9.6	4.5	6.9
Abr	-1.2	5.0	-9.0	2.9	18.4	6.9	7.5	10.0	12.5	13.2	9.8	4.5	6.3
May	-1.4	3.4	-9.3	3.1	17.7	6.6	7.2	9.7	12.4	13.3	9.9	4.6	5.7
Jun	-1.6	2.0	-9.9	3.1	17.0	6.2	6.5	9.4	12.3	13.4	9.9	4.6	5.2
Jul	-1.6	0.9	-11.1	3.0	16.4	5.8	5.7	9.1	12.2	13.5	9.8	4.7	4.8
Ago	-1.7	0.0	-11.2	2.8	15.8	5.3	4.9	8.8	12.0	13.5	9.7	4.7	4.5
Sep	-1.9	-0.9	-11.6	2.6	15.3	4.8	4.1	8.3	11.7	13.5	9.5	4.7	4.1
Oct	-2.0	-1.9	-12.0	2.5	14.9	4.2	3.2	8.0	11.3	13.4	9.3	4.7	3.6
Nov	-2.3	-2.9	-12.7	2.3	14.5	3.6	2.4	7.7	10.9	13.3	9.1	4.6	3.1
Dic	-2.5	-4.0	-13.4	2.1	13.9	3.0	1.4	7.5	10.4	13.2	8.9	4.6	2.6
Ene-09	-5.1	-15.8	-20.0	-0.6	3.3	-4.3	-10.7	4.0	5.1	10.8	7.1	3.7	-4.7
Feb	-4.9	-15.6	-19.5	-0.8	1.6	-4.7	-11.7	3.0	4.8	10.4	6.9	3.6	-5.0
Mar	-4.6	-15.0	-19.2	-0.8	0.6	-4.9	-13.0	2.3	4.7	10.1	6.8	3.6	-5.0
Abr	-4.3	-14.0	-19.1	-0.7	-0.2	-5.0	-14.0	2.1	4.6	9.8	6.7	3.5	-4.6
May	-4.1	-12.6	-18.8	-0.5	-0.8	-5.0	-14.2	2.0	4.5	9.5	6.5	3.5	-4.1
Jun	-3.9	-11.1	-18.3	-0.3	-1.3	-4.9	-13.9	2.0	4.3	9.3	6.4	3.4	-3.6
Jul	-3.7	-9.9	-17.8	-0.2	-1.8	-4.8	-13.6	2.0	4.1	9.1	6.3	3.4	-3.3
Ago	-3.4	-8.7	-17.2	0.0	-2.0	-4.7	-13.1	2.1	4.0	9.0	6.3	3.4	-2.9
Set	-3.1	-7.6	-16.7	0.1	-2.2	-4.5	-12.6	2.1	3.9	8.9	6.2	3.4	-2.5
Oct	-2.7	-6.4	-16.2	0.2	-2.4	-4.2	-12.2	2.2	3.8	8.8	6.1	3.3	-2.0
Nov	-2.2	-5.1	-15.6	0.3	-2.6	-3.9	-11.8	2.3	3.8	8.7	6.0	3.3	-1.5
Dic	-1.7	-3.8	-14.9	0.5	-2.8	-3.6	-11.2	2.5	3.8	8.7	5.9	3.3	-0.9
Ene-10	5.5	12.5	-6.9	3.4	-6.2	1.2	-1.1	5.1	3.3	8.5	3.7	3.7	6.2
Feb	5.9	12.0	-6.8	3.6	-6.3	1.6	0.1	5.6	3.4	8.7	3.4	3.7	6.4
Mar	6.2	11.1	-6.6	3.8	-6.4	1.9	1.1	5.9	3.2	8.8	3.0	3.8	6.4
Abr	6.4	10.1	-6.3	3.7	-6.6	2.2	2.0	6.0	2.8	8.9	2.7	3.8	6.2
May	6.4	9.0	-6.2	3.5	-6.7	2.4	2.5	6.1	2.4	9.0	2.5	3.9	5.8
Jun	6.4	8.0	-6.1	3.2	-6.8	2.7	2.7	6.2	2.2	9.0	2.4	3.9	5.5
Jul	6.4	7.1	-6.0	3.0	-6.8	2.8	2.9	6.3	2.1	9.1	2.3	3.9	5.3
Ago	6.3	6.3	-5.9	2.8	-6.9	3.0	2.9	6.4	2.0	9.1	2.2	4.0	5.1
Set	6.2	5.6	-5.8	2.6	-6.9	3.2	3.0	6.5	2.0	9.1	2.2	4.0	4.9
Oct	6.1	4.9	-5.6	2.5	-6.8	3.3	3.2	6.6	2.0	9.1	2.1	4.0	4.7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variación últimos tres meses ^{3/}
	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	0.2	6.9	2.9	1.5	3.0	0.5
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7
May	281,456	245,025	182,364	17,365	726,210	2.5	8.8	3.6	2.5	4.8	3.8
Jun	281,911	240,654	174,781	16,753	714,099	0.7	4.6	1.3	3.8	2.2	3.0
Jul	277,410	234,847	173,760	17,286	703,303	1.2	4.1	2.3	3.3	2.5	-0.1
Ago	282,278	237,591	172,687	17,331	709,887	1.1	3.8	2.5	3.3	2.4	-2.0
Sep	277,763	234,970	168,859	16,831	698,423	0.1	2.1	-1.3	3.2	0.5	-2.9

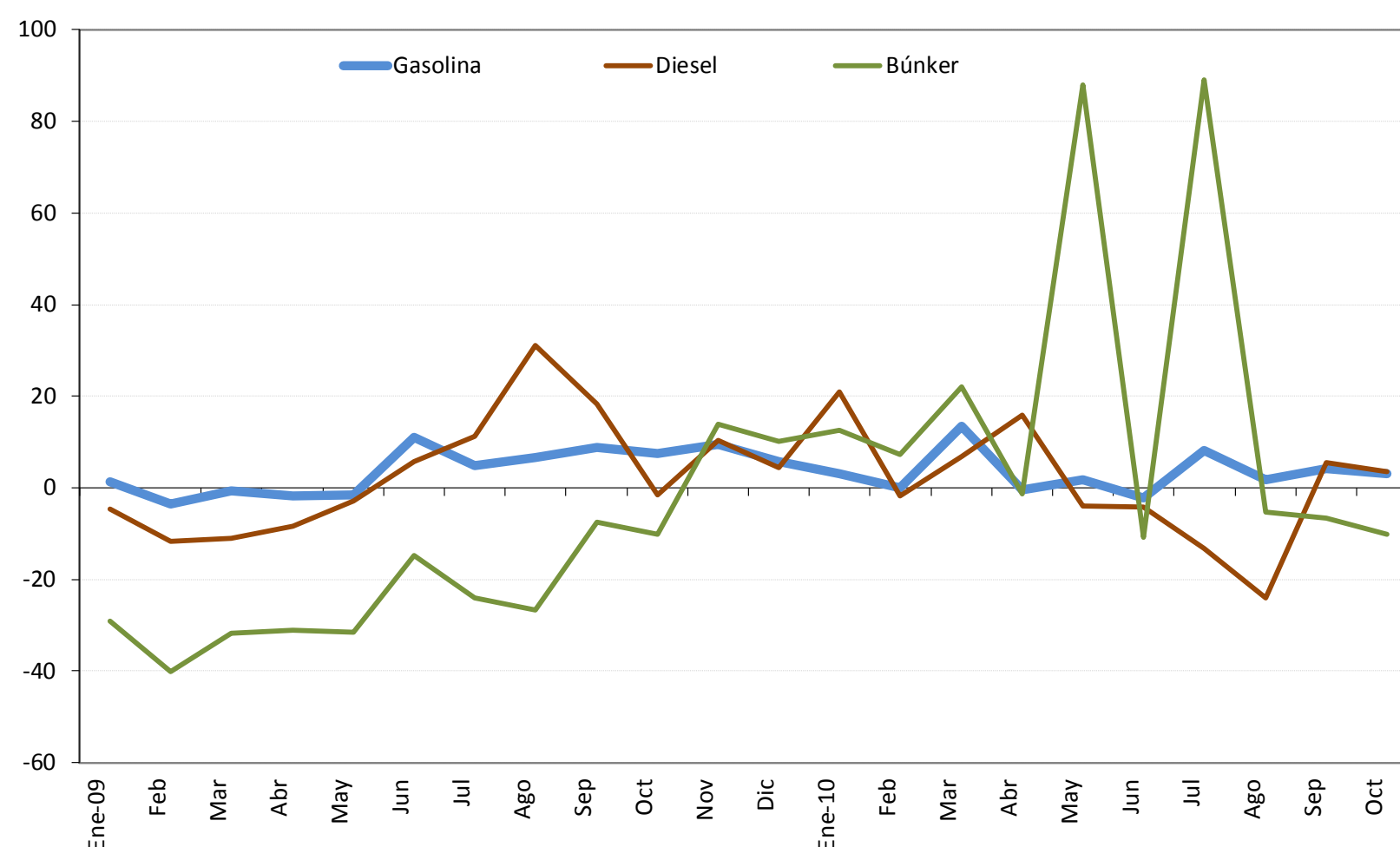
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopéguanacaste,Coopeltesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES
Tasa de variación Interanual



VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

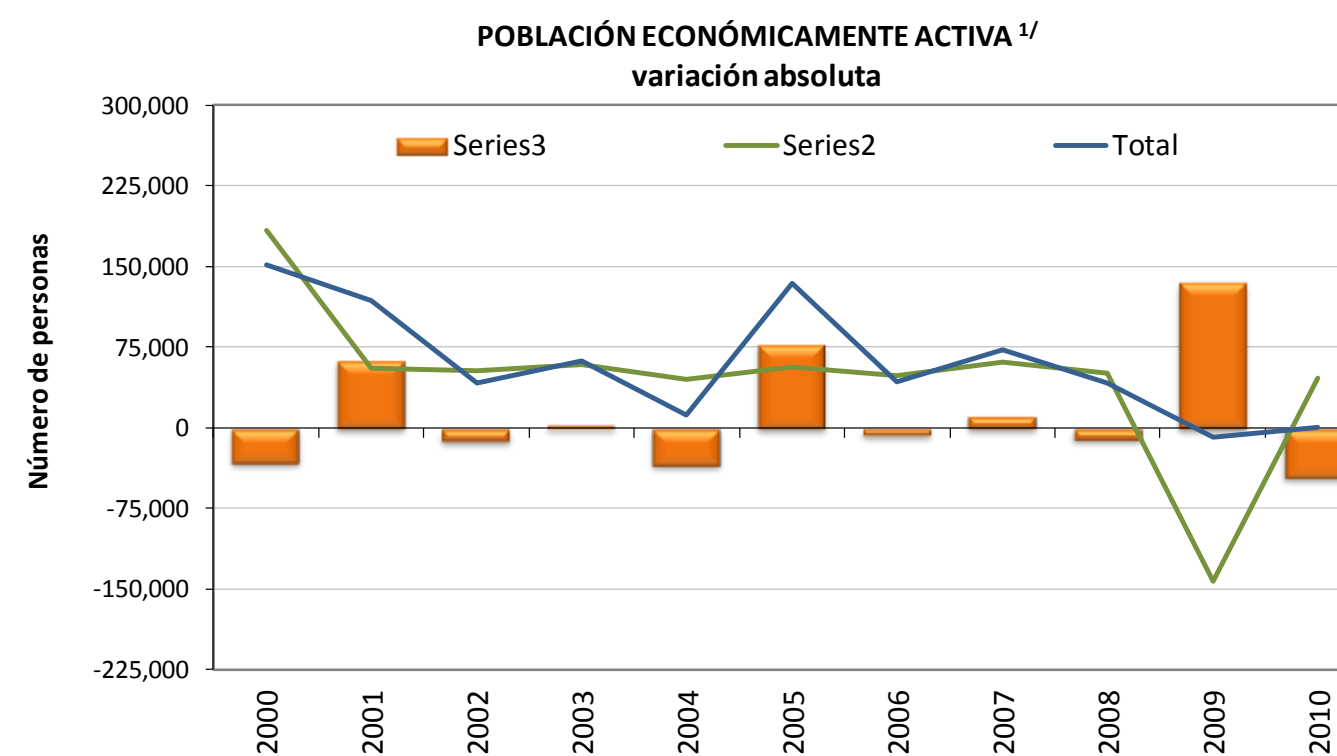
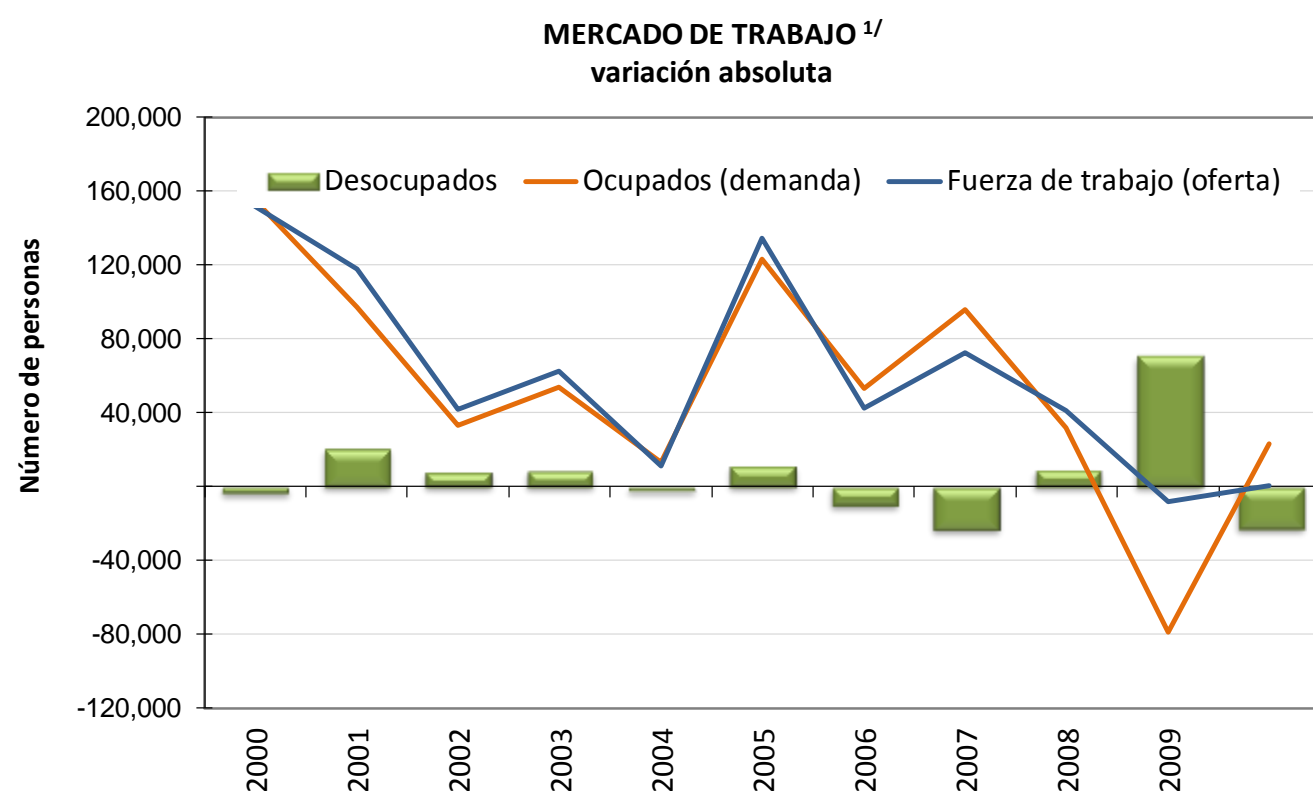
	Tasa de variación últimos tres meses ^{1/}						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel ^{2/}	Búnker ^{2/}	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-08	464,294	572,233	88,108	6.0	1.7	-5.3	3.3	-6.7	-18.2
Feb	469,490	607,746	109,342	5.9	5.7	1.7	4.6	-11.8	0.7
Mar	493,422	673,141	105,033	-1.1	5.6	11.2	1.9	-23.0	-19.1
Abr	493,561	627,892	104,851	1.2	9.4	20.1	6.8	-25.0	-11.5
May	479,377	564,849	97,643	1.5	4.9	9.6	10.3	-18.1	-19.0
Jun	449,205	521,003	87,799	-0.4	-7.5	-4.0	0.2	-12.0	-14.4
Jul	473,484	562,874	88,749	-3.7	-13.6	-14.1	2.5	-9.5	-8.2
Ago	455,753	523,311	85,239	-6.0	-13.9	-14.9	-0.8	-13.8	-14.4
Sep	434,047	504,058	73,962	-4.1	-7.2	-14.6	1.1	-4.2	-14.9
Oct	454,948	532,627	71,999	-4.1	-5.4	-15.7	-2.9	-8.5	-23.7
Nov	442,167	503,090	62,495	-3.4	-4.2	-20.4	-4.8	-12.4	-34.0
Dic	542,231	539,747	62,577	5.6	-0.9	-20.5	6.3	-9.7	-24.7
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-8.3	-31.1
May	471,571	548,785	66,861	-1.3	6.3	10.7	-1.6	-2.8	-31.5
Jun	498,681	550,420	74,918	3.0	-0.4	7.2	11.0	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	21.0	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.8	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.9	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.9	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.9	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.3	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.3	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.0	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.5	-6.7
Oct	504,039	542,413	58,061	-1.0	6.0	-43.4	3.0	3.5	-10.2

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

2/ No incluye las ventas de combustible utilizado en la generación de energía térmica, octubre 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 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta		Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
						Total	Por población ^{2/}							Por tasa de actividad ^{3/}
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4
2009	3,394,391	-237,206	60.4	3.7	2,051,263	-8,350	-143,346	134,996	1,879,058	-78,650	172,205	70,300	8.4	3.4
2010	3,472,023	77,632	59.1	-1.3	2,051,696	433	45,874	-45,441	1,902,164	23,106	149,532	-22,673	7.3	-1.1

1/ A partir del año 2009 se incluyen algunos cambios metodológicos en varios aspectos fundamentales, de los cuales son relevantes para este cuadro los siguientes: 1. El uso de un Marco Muestral más reciente y un nuevo diseño muestral, 2. las últimas proyecciones de población nacionales y regionales, 3. la ampliación de contenidos temáticos y mejoras conceptuales. También en el año 2000, el INEC realizó cambios metodológicos con base en los resultados del censo de población. Por tanto, a partir del 2000 y hasta el 2008, las cifras de población y las variaciones absolutas no son comparables con las de años anteriores y posteriores. (www.inec.go.cr). En el caso de la población de 15 años o más, antes del año 2009 corresponde a población de 12 años o más.

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	304,607	460,007	393,020	2.8	33.3	-4.4	-10.9	51.0	-14.6
Febrero	315,919	357,554	392,783	3.7	-22.3	-0.1	18.9	13.2	9.9
Marzo	310,143	372,295	425,645	-1.8	4.1	8.4	8.8	20.0	14.3
Abril	319,640	384,079	413,548	3.1	3.2	-2.8	13.5	20.2	7.7
Mayo	316,656	368,721	411,465	-0.9	-4.0	-0.5	13.3	16.4	11.6
Junio	310,957	365,505	411,396	-1.8	-0.9	-0.02	11.6	17.5	12.6
Julio	320,276	387,278	435,313	3.0	6.0	5.8	14.8	20.9	12.4
Agosto	346,445	374,577	420,864	8.2	-3.3	-3.3	16.6	8.1	12.4
Setiembre	329,985	382,493	430,607	-4.8	2.1	2.3	2.6	15.9	12.6
Octubre	341,352	393,134	430,659	3.4	2.8	0.01	17.0	15.2	9.5
Noviembre	343,551	380,196		0.6	-3.3		17.1	10.7	
Diciembre	345,179	410,899		0.5	8.1		16.5	19.0	
PROMEDIO	325,392	386,395	416,530	1.3	2.1	0.5	11.7	19.0	8.8

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	265,060	352,658	286,020	2.1	32.8	-5.9	-19.4	33.0	-18.9
Febrero	271,875	272,901	283,905	2.6	-22.6	-0.7	6.7	0.4	4.0
Marzo	265,852	284,108	306,904	-2.2	4.1	8.1	-2.0	6.9	8.0
Abril	271,710	292,142	298,009	2.2	2.8	-2.9	2.3	7.5	2.0
Mayo	264,122	280,824	294,978	-2.8	-3.9	-1.0	1.3	6.3	5.0
Junio	255,805	277,887	294,211	-3.1	-1.0	-0.3	-1.1	8.6	5.9
Julio	257,955	291,778	310,340	0.8	5.0	5.5	0.6	13.1	6.4
Agosto	274,130	280,372	299,420	6.3	-3.9	-3.5	1.1	2.3	6.8
Setiembre	258,649	285,976	306,612	-5.6	2.0	2.4	-11.4	10.6	7.2
Octubre	264,799	293,252	305,194	2.4	2.5	-0.5	0.6	10.7	4.1
Noviembre	263,257	284,046		-0.6	-3.1		0.7	7.9	
Diciembre	265,621	303,897		0.9	7.0		2.3	14.4	
PROMEDIO	264,903	291,653	298,559	0.2	1.8	0.1	-1.5	10.1	3.1

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

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

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

El aumento en algunos meses con cinco viernes (febrero y agosto 2008, julio 2009) se debe a que los salarios son registrados "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en otro mes). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

^{3/} Se utilizó como 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 ^{1/}

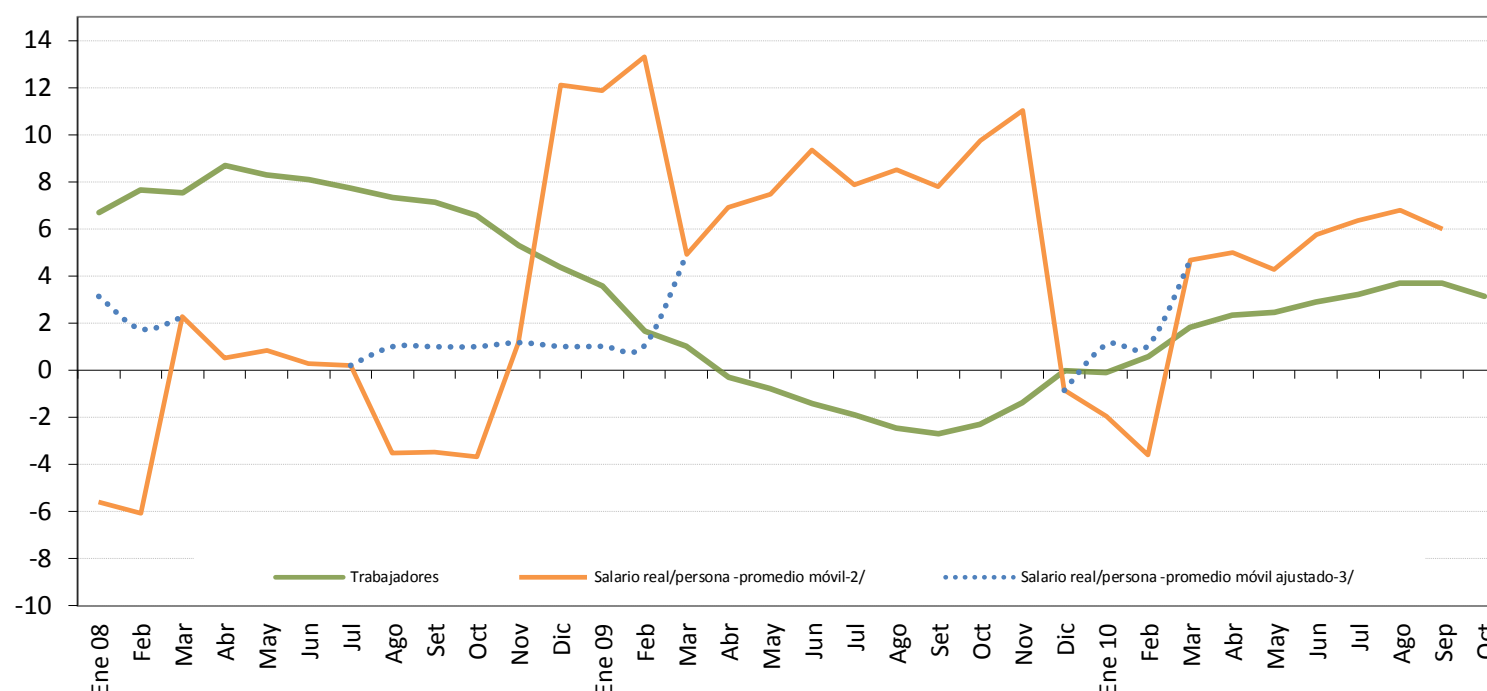
	TRABAJADORES					Variación interanual (%)			
	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Oct-10	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Oct-10
EMPRESA PRIVADA	768,989	790,695	787,530	786,711	788,500	1.3	3.5	4.3	3.6
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,454	154,155	155,957	156,670	2.5	4.1	5.4	4.8
Industria manufacturera	123,811	126,894	126,779	126,383	127,304	0.1	4.3	4.4	3.8
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	120,739	114,970	109,859	109,771	1.4	2.7	0.7	-0.5
Actividades inmobiliarias y de alquiler	124,414	128,209	130,331	132,055	133,733	11.3	9.3	8.8	8.7
Construcción	42,976	45,798	46,223	45,341	44,363	-21.9	-13.9	-5.9	-6.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,603	48,889	49,039	49,047	-0.1	2.6	3.2	2.7
Hoteles y restaurantes	46,486	47,435	46,392	46,584	46,445	3.4	4.4	5.3	4.1
Intermediación financiera	21,894	21,775	21,861	21,976	22,112	0.1	1.1	1.2	1.3
Servicios sociales y de salud	14,335	14,943	15,184	15,168	15,199	7.9	8.9	6.2	6.4
Electricidad, gas y agua	2,661	2,685	2,711	2,797	2,808	-11.2	-8.8	-9.6	-10.4
Resto	76,600	79,160	80,035	81,552	81,048	2.8	5.8	7.5	5.6
CUENTA PROPIA	263,131	269,732	283,814	295,482	297,398	8.2	11.8	14.4	14.4
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	148,006	149,774	151,167	152,921	154,512	6.7	3.8	4.4	4.4
GOBIERNO	121,347	124,557	125,014	126,676	126,653	2.2	2.6	5.3	4.5
CONVENIOS ESPECIALES	80,931	79,609	77,588	75,724	75,552	-3.5	-5.7	-7.9	-7.8
SERVICIO DOMÉSTICO	9,926	10,557	11,817	12,372	12,598	11.0	21.1	23.9	25.7
TOTAL	1,392,330	1,424,924	1,436,930	1,449,886	1,455,213	3.0	4.5	5.7	5.3
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,155,192	1,153,116	1,154,404	1,157,815	1.8	2.9	3.7	3.1

^{1/} 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 ^{1/}

Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	1,101,323	1,140,784	1,139,635	1.8	1.0	0.9	6.7	3.6	-0.1
Febrero	1,122,335	1,140,791	1,147,263	1.9	0.0	0.7	7.7	1.6	0.6
Marzo	1,123,105	1,134,759	1,155,192	0.1	-0.5	0.7	7.6	1.0	1.8
Abril	1,131,131	1,127,590	1,153,891	0.7	-0.6	-0.1	8.7	-0.3	2.3
Mayo	1,133,193	1,124,530	1,152,253	0.2	-0.3	-0.1	8.3	-0.8	2.5
Junio	1,136,822	1,120,493	1,153,116	0.3	-0.4	0.1	8.1	-1.4	2.9
Julio	1,138,632	1,116,985	1,153,116	0.2	-0.3	0.0	7.7	-1.9	3.2
Agosto	1,140,534	1,112,516	1,153,786	0.2	-0.4	0.1	7.3	-2.5	3.7
Setiembre	1,144,122	1,113,179	1,154,404	0.3	0.1	0.1	7.1	-2.7	3.7
Octubre	1,148,813	1,122,525	1,157,815	0.4	0.8	0.3	6.6	-2.3	3.1
Noviembre	1,143,202	1,127,258		-0.5	0.4		5.3	-1.4	
Diciembre	1,129,399	1,129,199		-1.2	0.2		4.4	0.0	
PROMEDIO	1,132,718	1,125,884	1,152,047	0.4	0.0	0.3	7.1	-0.6	2.4

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

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

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

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

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

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	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	3,675.0	0.0	0.0	0.0	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3
Diciembre	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	

	ISMR ^{2/}			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	123.0	-1.2	0.2	-0.7	-1.0	6.0	4.0	-2.6	6.4	3.0
Diciembre	112.7	118.2		0.4	-1.0		-0.6	4.9		-0.6	4.9	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

La economía mundial mostró una recuperación en el 2010 respecto al 2009, en especial por el desempeño de las economías emergentes pues el crecimiento de las naciones industrializadas ha tendido a desacelerarse, principalmente, por el menor dinamismo de la demanda privada doméstica de esos países.

Según la Organización Mundial del Comercio (OMC) el valor del comercio de bienes aumentó 23% en los primeros nueve meses del año, respecto a igual lapso del 2009. No obstante, en el tercer trimestre del 2010 la tasa de expansión fue de 18% en contraste con los trimestres previos, lo cual podría estar asociado a un efecto base en virtud de que la actividad económica mundial de bienes comenzó a repuntar el segundo semestre del 2009.

En este contexto, el valor de los bienes comercializados por el país con el resto del mundo (exportaciones más importaciones) registró una expansión de 14,9% en los primeros diez meses del año, respecto a igual periodo del 2009. Dichos flujos después de alcanzar el máximo incremento relativo de 21,2% en abril, tendieron a desacelerarse¹ en los meses siguientes.

En los primeros 10 meses del 2010, Costa Rica registró un déficit acumulado de la balanza comercial equivalente a un 10,0% del PIB², el cual superó en 3,5 p.p. al observado en igual periodo del 2009, como resultado del mayor dinamismo observado en el valor de las compras externas (21,5%) respecto al de las exportaciones (6,5%). De mantenerse este comportamiento tanto el déficit comercial como el de la cuenta corriente de la Balanza de Pagos superarán las estimaciones contempladas en la revisión del Programa Macroeconómico 2010-11.

En octubre las importaciones de bienes registraron una variación interanual de 11,9%, con lo cual la tasa media se desacelera respecto a la observada al mes de setiembre (22,7%). Lo anterior estuvo asociado en gran medida a la reducción³ en las importaciones de bienes intermedios de las industrias eléctricas y electrónicas.

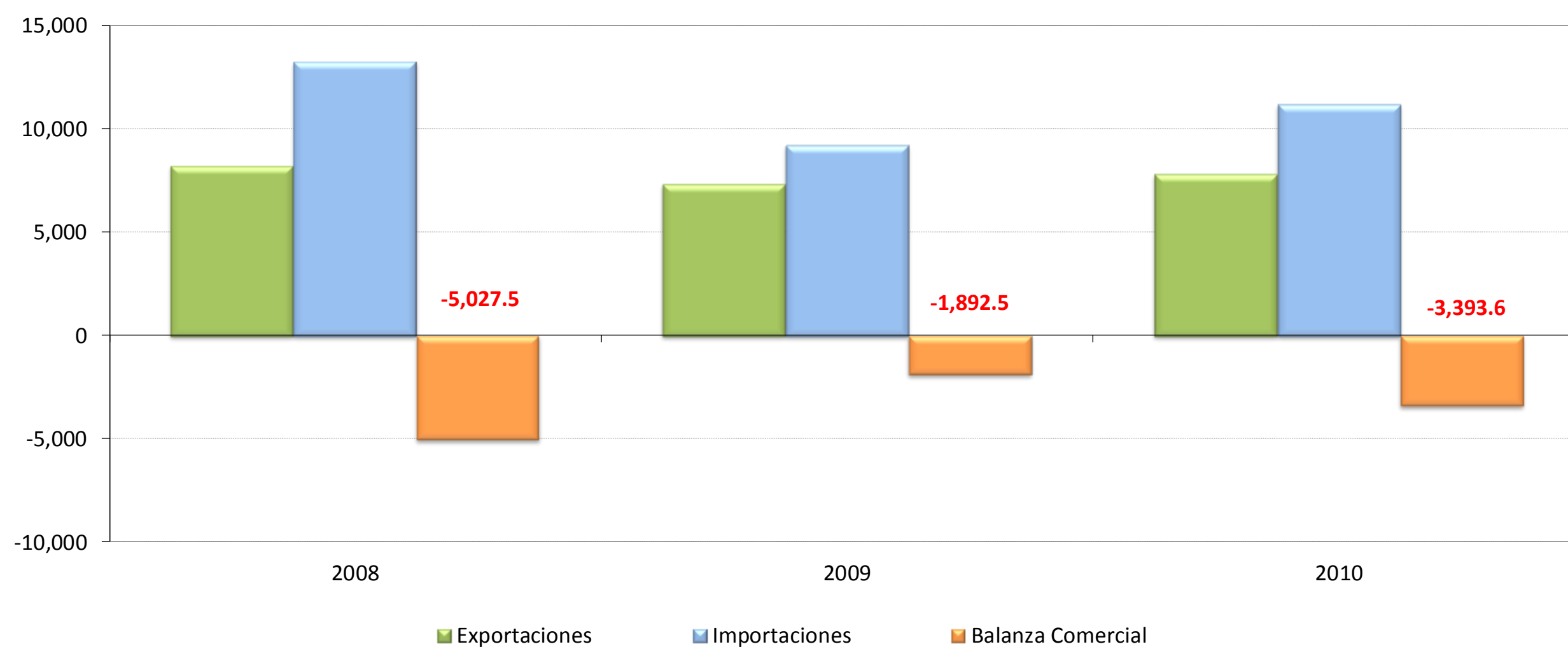
Las exportaciones de bienes, por su parte, disminuyeron en octubre a una tasa interanual de 6,3% debido, principalmente, a las menores ventas de los regímenes especiales, en particular, las ventas de circuitos integrados modulares y de productos agrícolas que fueron afectados por las condiciones climatológicas adversas de los últimos meses. Este resultado fue levemente compensado por el dinamismo de las exportaciones de otras manufacturas tales como los aparatos eléctricos y artículos de pulpa y cartón.

¹ Este comportamiento fue más acentuado en el caso de las exportaciones, ya que pasaron de mostrar un crecimiento medio interanual de 13,6% en abril a 6,5% en octubre, mientras que el valor de las importaciones disminuyó su tasa de crecimiento medio de 27,5% en abril a 21,5% en octubre.

² Relación respecto al PIB anual estimado para el 2010.

³ Esta desaceleración fue compensada por la mayor factura petrolera.

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



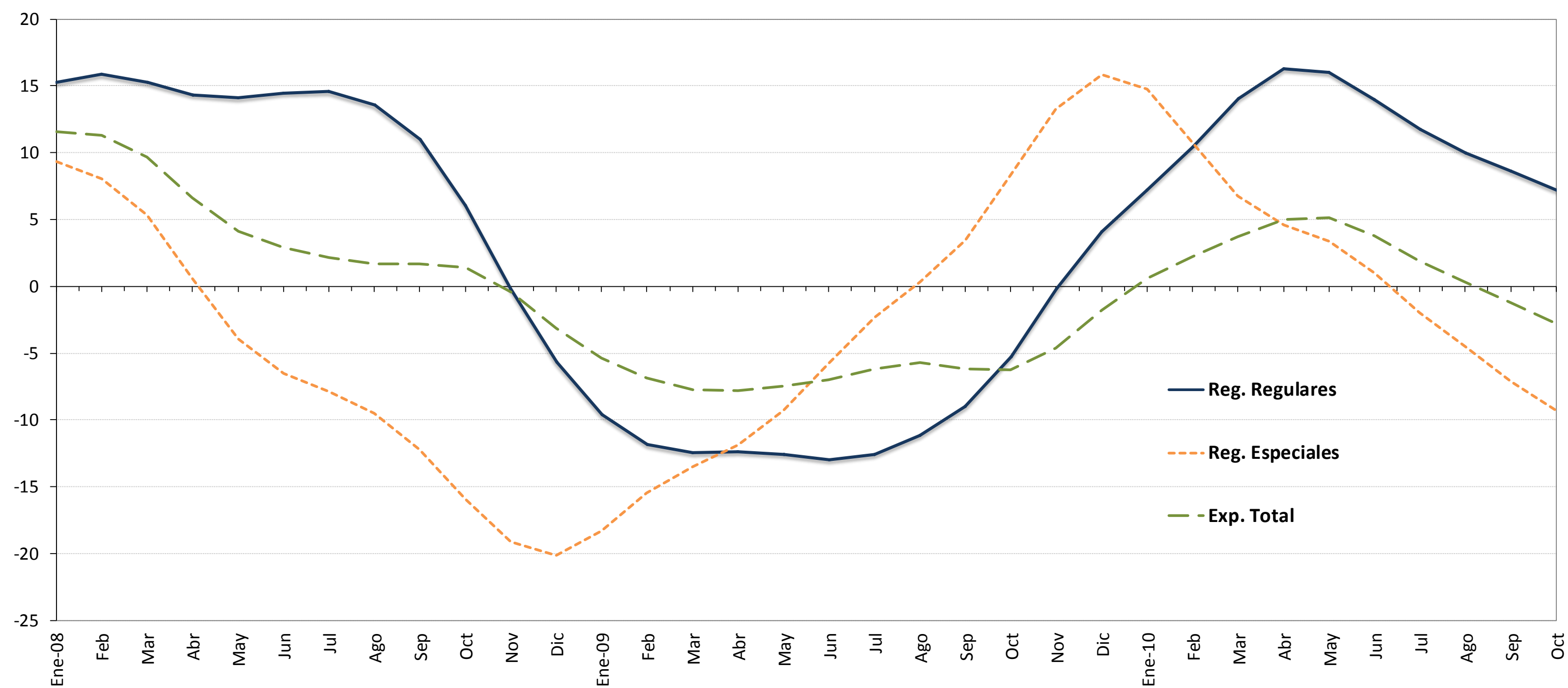
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.6	724.5	1,054.7	-330.1
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	757.9	953.6	-195.7
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	923.2	1,161.3	-238.1
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	788.4	1,127.9	-339.4
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	839.7	1,109.2	-269.5
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	776.3	1,117.5	-341.2
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	765.3	1,220.7	-455.3
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	744.7	1,126.7	-382.0
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	759.1	1,150.4	-391.3
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	742.3	1,193.3	-451.0
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0			
Diciembre	607.9	1,043.4	-435.5	691.2	1,055.5	-364.3			
TOTAL	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,783.7	11,394.5	-2,610.8	7,821.5	11,215.1	-3,393.6

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

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

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



-Millones de dólares y porcentajes-

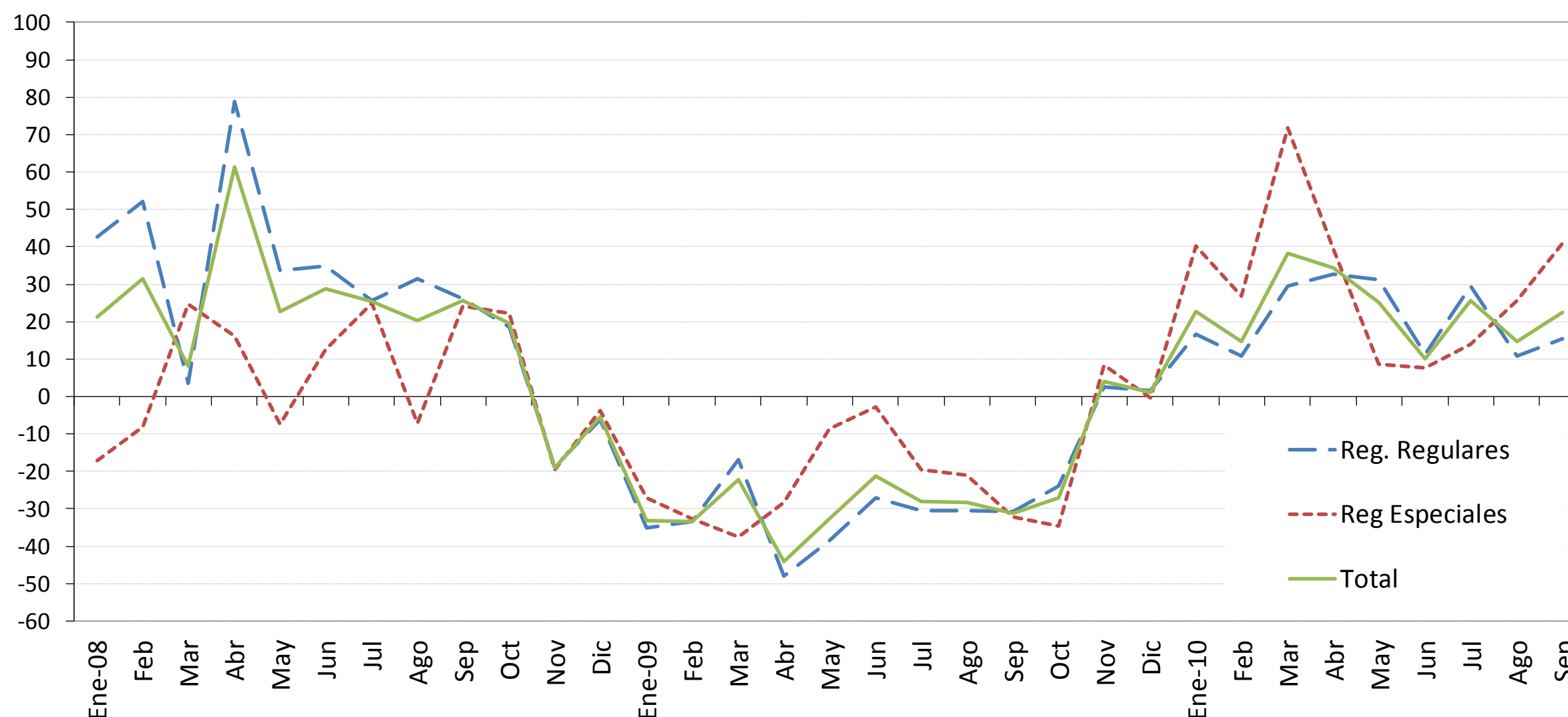
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329.8	352.7	9.6	15.3	392.7	467.2	-0.9	9.3	722.5	818.0	3.6	11.6
Feb	394.0	355.9	25.3	15.9	454.3	461.4	18.6	8.1	848.2	819.9	21.7	11.3
Mar	373.5	355.9	-3.9	15.3	463.6	458.0	-1.1	5.3	837.1	816.9	-2.4	9.7
Abr	423.1	355.0	33.7	14.3	463.9	449.9	11.7	0.6	887.0	808.7	21.2	6.7
May	403.7	357.0	8.5	14.1	438.9	436.7	-10.9	-3.9	842.6	802.0	-2.6	4.1
Jun	377.9	362.0	13.8	14.5	413.5	427.4	-14.8	-6.5	791.4	801.4	-3.2	2.9
Jul	358.8	366.0	19.7	14.6	439.7	424.3	1.5	-7.8	798.5	803.2	9.0	2.2
Ago	337.6	366.2	12.5	13.5	456.4	421.7	-9.7	-9.5	794.0	805.8	-1.4	1.7
Sep	342.1	362.0	18.5	11.0	469.4	414.8	2.0	-12.2	811.5	812.6	8.3	1.7
Oct	358.8	351.9	15.5	6.1	546.1	402.0	0.2	-15.9	904.9	816.6	5.8	1.4
Nov	283.3	338.6	-11.4	-0.2	374.8	387.8	-24.0	-19.1	658.1	807.4	-19.1	-0.4
Dic	293.8	327.1	-0.5	-5.7	314.1	379.5	-25.1	-20.1	607.9	789.4	-14.9	-3.1
Ene-09	290.8	318.8	-11.8	-9.6	328.3	381.8	-16.4	-18.3	619.1	774.0	-14.3	-5.4
Feb	323.9	313.8	-17.8	-11.8	362.4	390.1	-20.2	-15.5	686.3	763.5	-19.1	-6.9
Mar	360.6	311.5	-3.5	-12.5	412.0	396.0	-11.1	-13.5	772.6	753.9	-7.7	-7.7
Abr	342.1	311.1	-19.1	-12.4	390.9	396.6	-15.7	-11.8	733.0	745.7	-17.4	-7.8
May	362.8	312.2	-10.1	-12.6	396.8	396.2	-9.6	-9.3	759.6	741.9	-9.9	-7.5
Jun	334.9	315.0	-11.4	-13.0	412.5	402.8	-0.2	-5.8	747.4	745.4	-5.6	-7.0
Jul	290.8	319.9	-19.0	-12.6	449.1	414.5	2.1	-2.3	739.8	753.6	-7.3	-6.2
Ago	320.9	325.4	-5.0	-11.1	422.7	423.1	-7.4	0.3	743.6	759.7	-6.3	-5.7
Sep	287.1	329.5	-16.1	-9.0	460.3	428.9	-1.9	3.4	747.4	762.3	-7.9	-6.2
Oct	322.0	333.5	-10.3	-5.2	470.1	435.3	-13.9	8.3	792.0	765.5	-12.5	-6.3
Nov	305.0	337.9	7.7	-0.2	446.7	439.1	19.2	13.2	751.8	770.3	14.2	-4.6
Dic	311.9	340.5	6.1	4.1	379.3	439.7	20.8	15.9	691.2	775.3	13.7	-1.8
Ene-10	313.8	341.9	7.9	7.2	410.7	438.3	25.1	14.8	724.5	778.6	17.0	0.6
Feb	338.8	346.6	4.6	10.5	419.2	432.1	15.7	10.8	757.9	780.2	10.4	2.2
Mar	457.0	355.3	26.8	14.0	466.1	422.7	13.1	6.7	923.2	782.1	19.5	3.7
Abr	401.4	361.7	17.3	16.3	387.1	415.0	-1.0	4.6	788.4	783.1	7.6	5.0
May	431.6	362.1	19.0	16.0	408.1	409.6	2.9	3.4	839.7	780.2	10.6	5.2
Jun	361.6	359.1	8.0	14.0	414.7	406.7	0.5	1.0	776.3	773.8	3.9	3.8
Jul	334.0	357.4	14.9	11.7	431.3	406.3	-4.0	-2.0	765.3	767.9	3.4	1.9
Ago	332.6	357.8	3.6	10.0	412.1	404.0	-2.5	-4.5	744.7	761.9	0.1	0.3
Sep	335.2	357.9	16.8	8.6	423.9	398.4	-7.9	-7.1	759.1	752.7	1.6	-1.3
Oct	329.1	357.5	2.2	7.2	413.2	394.8	-12.1	-9.3	742.3	744.2	-6.3	-2.8

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2010.

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

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

Importaciones según régimen
- Tasa de variación interanual -



- Millones de dólares y porcentajes -

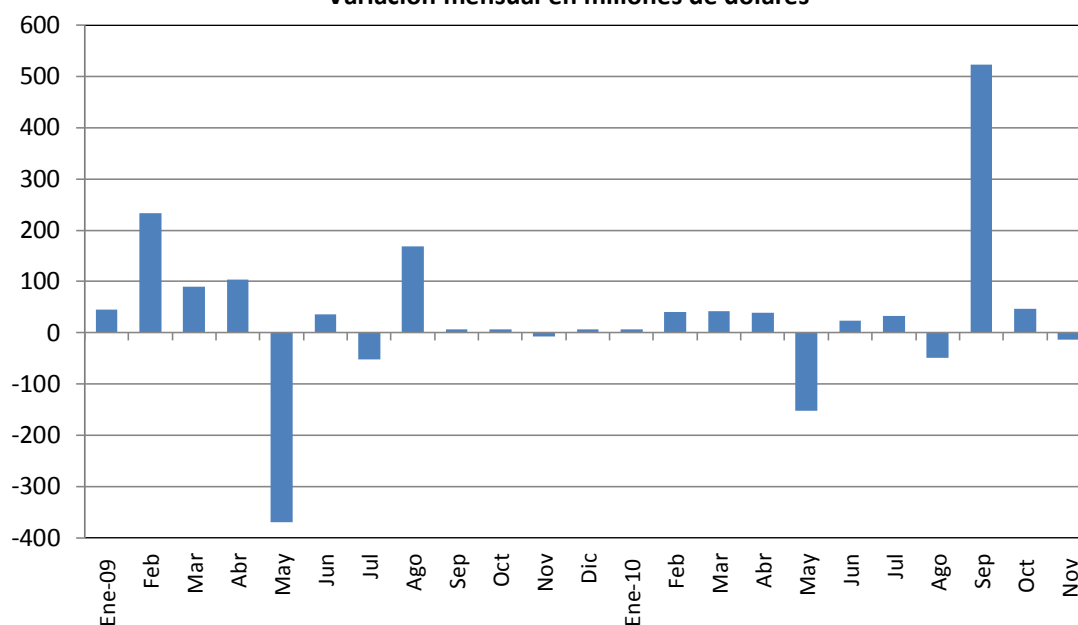
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-08	1,283.2	21.4	42.7	31.5	46.3	46.7	-17.2	21.4
Feb	1,246.0	26.1	52.0	34.3	59.6	56.4	-8.2	31.5
Mar	1,081.0	20.2	3.5	11.7	0.2	2.4	24.7	8.2
Abr	1,501.1	29.9	78.7	58.4	88.9	70.1	16.2	61.4
May	1,315.5	28.4	33.8	15.5	45.2	23.9	-7.3	22.8
Jun	1,288.6	28.4	34.8	16.4	46.0	25.3	12.4	28.7
Jul	1,350.2	28.0	25.7	14.4	37.1	6.4	24.9	25.5
Ago	1,371.2	26.9	31.6	5.4	48.0	21.7	-7.1	20.2
Sep	1,365.3	26.8	26.1	11.2	39.9	5.2	24.2	25.6
Oct	1,463.0	25.9	18.6	1.8	31.7	5.5	22.2	19.6
Nov	1,063.1	20.9	-18.9	-17.5	-19.3	-20.1	-19.7	-19.1
Dic	1,043.4	18.7	-6.2	7.6	-7.7	-21.9	-3.7	-5.6
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,054.7	22.8	16.6	1.4	20.7	25.4	40.2	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.5	23.8	11.2	22.0	11.1	-3.8	7.7	10.2
Jul	1,220.7	24.0	29.6	20.4	44.7	4.9	14.1	25.5
Ago	1,126.7	22.8	10.9	37.8	-0.5	14.2	25.7	14.6
Sep	1,150.4	22.7	15.4	21.7	12.4	14.8	41.0	22.4
Oct	1,193.3	21.5	14.8	18.7	21.0	-8.3	3.4	11.9

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

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

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

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



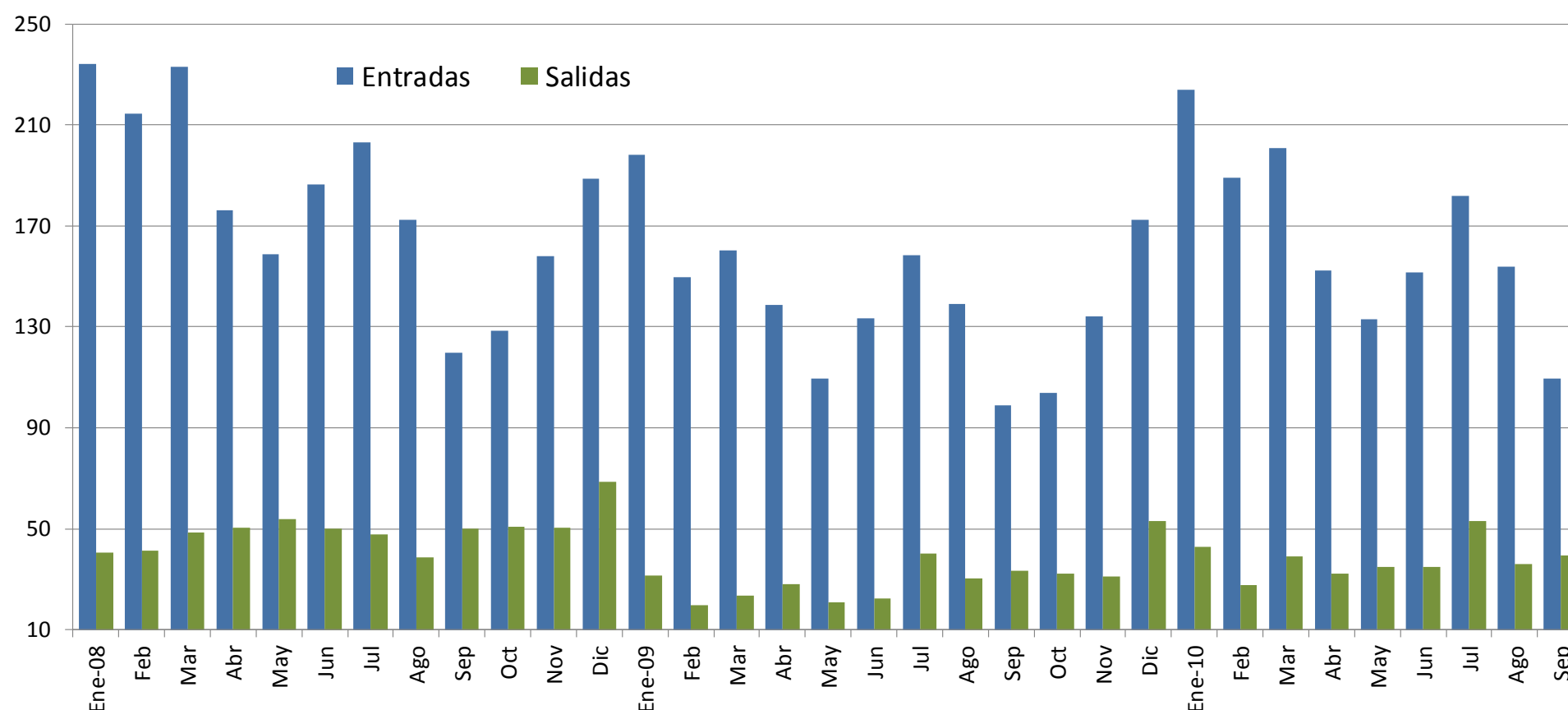
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3,844.1	5.4	2.0
Feb	4,077.2	5.7	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.0	2.5
May	3,900.6	5.5	2.2
Jun	3,935.8	5.5	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.7	2.3
Sep	4,059.4	5.7	2.0
Oct	4,066.7	5.7	2.2
Nov	4,059.8	5.7	1.9
Dic	4,066.3	5.7	1.9
Ene-10	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
Nov	4,603.3	5.5	1.8

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO
- Millones de dólares-



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

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares de los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR) acumulados a octubre del 2010, continúan mostrando un resultado financiero deficitario que, en términos del PIB¹, alcanzó a representar un 4,0%, superior en 72,9% respecto al desbalance fiscal del mismo periodo del año anterior.

Específicamente en octubre, el Gobierno Central generó un faltante financiero de €35.186 millones, para un acumulado de €644.808 millones (3,5% del PIB estimado para el 2010). A pesar de que el total de gastos mostró una nueva desaceleración respecto al mes previo, sus variaciones se mantienen en torno al 23,6% (17% en términos reales), porcentaje superior al crecimiento de los ingresos corrientes 14,5% (8,4% en términos reales). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos del Gobierno Central (excluido el servicio de intereses) se manifestó en un déficit primario de 1,5% del PIB, superior en 1,1 puntos porcentuales (p.p.) al observado un año antes.

La evolución de los egresos se explica por las elevadas erogaciones realizadas a lo largo del año por concepto de remuneraciones y cargas sociales del sector público, los cuales crecieron un 21,1%, por el incremento de 35,7% en las transferencias corrientes, en especial para la atención de programas sociales y por el mayor servicio de intereses de deuda interna que aumentó un 19,6%, como consecuencia del mayor nivel de endeudamiento interno.

Por su parte, los ingresos totales mostraron una variación interanual de 14,6% al cierre de los primeros diez meses del año. No obstante, los ingresos tributarios presentaron un crecimiento de sólo 8,5%, diferencia que se explica por las transferencias corrientes del FODESAF al Gobierno². En el caso de los ingresos tributarios cabe destacar la recuperación en la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades, especialmente en la recaudación sobre las personas físicas, uno de los rubros más importantes dentro de los ingresos del fisco. Adicionalmente, la recaudación en aduanas continuó mostrando un comportamiento acorde con el dinamismo de las transacciones de comercio exterior.

Con respecto al financiamiento neto a octubre, el Gobierno acudió principalmente al endeudamiento interno mediante la colocación neta de títulos por alrededor de €638.148 millones, tanto en moneda nacional como extranjera.

¹ Relación respecto al PIB anual estimado para el 2010.

² Al cierre de octubre el desglose de los principales recursos otorgados por FODESAF es de €40 mil millones a las pensiones del régimen no contributivo, €30 mil millones a los comedores escolares de MEP y €38.5 mil millones al Programa Avancemos.

Por otra parte, el Banco Central registró en el periodo enero- octubre un déficit equivalente a 0,4% del PIB, menor al observado en igual período del año previo (0,7%). Esta mejora relativa obedeció, básicamente, a los menores gastos financieros en moneda nacional producto tanto del menor saldo medio de deuda como a la reducción en la tasa efectiva de interés.

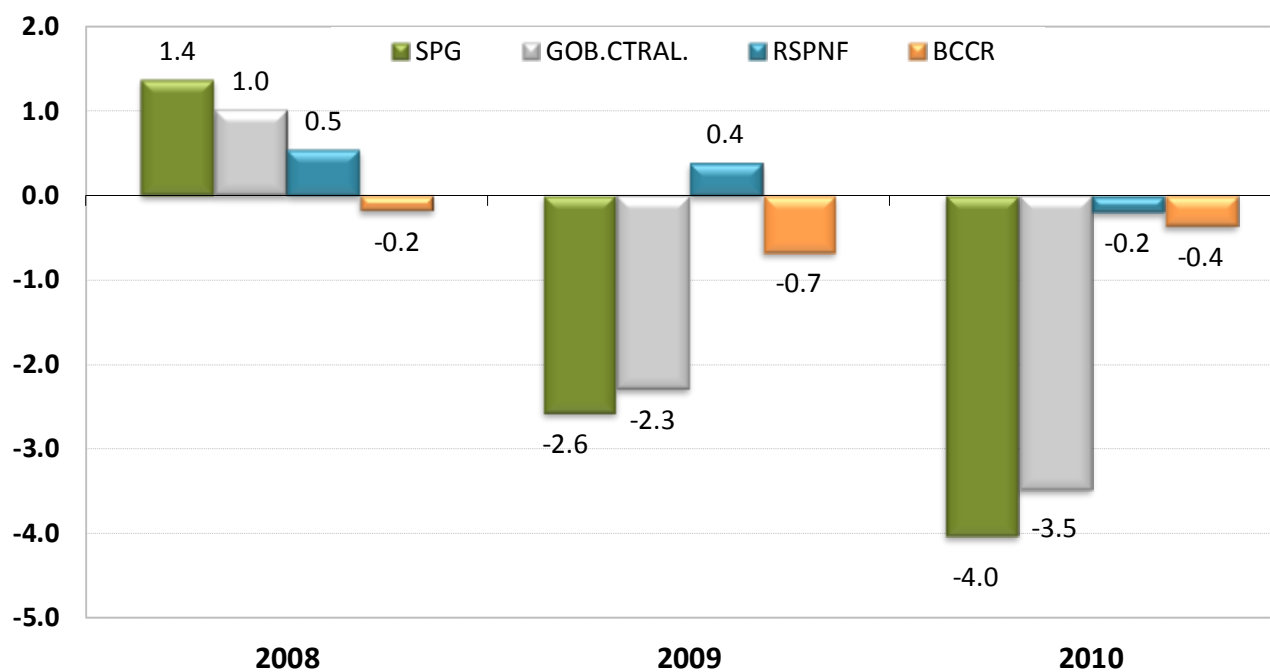
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) acumuló al cierre de octubre un déficit financiero equivalente a un 0,2% del PIB, lo cual es contrario a los superávits observados en los dos años previos (0,5% en 2008 y 0,4% en 2009). Dicho deterioro obedece a la desmejora en la situación financiera de prácticamente todas las instituciones de este componente.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda pública total del Sector Público Global ascendió en octubre del 2010 a €8,0 billones, lo que representa una carga de deuda de 43,1% como proporción del PIB estimado para el 2010, para un incremento de 1,1 p.p. como proporción del PIB, con respecto a lo observado en diciembre del 2009. En el caso particular del Gobierno, la razón de deuda a PIB se incrementó en casi 3,0 p.p. respecto al saldo registrado en diciembre del 2009 y en casi 6 p.p. respecto a diciembre del 2008. Este resultado pone de manifiesto la vulnerabilidad de la sostenibilidad de la razón de deuda a producto de mediano plazo y la necesidad de impulsar reformas para la racionalización del gasto y mejorar la recaudación tributaria, a efecto de generar el superávit primario requerido para romper la tendencia creciente de la deuda pública en general.

Al analizar la estructura de la deuda pública según deudor se observó un incremento en la participación relativa del Gobierno Central de 5,1 p.p., en contraste con la menor participación del Banco Central y el resto del sector público (-2,6 y -2,5 p.p., respectivamente), con respecto a diciembre del 2009.

Esta situación constituye un riesgo importante a tomar en consideración en la programación macroeconómica y, particularmente, en las acciones de política monetaria y cambiaria del BCCR, toda vez que en la coyuntura actual en que el crédito al sector privado continúa mostrando signos de reactivación, eventualmente, la disponibilidad de recursos prestables del Sistema Financiero Nacional tenderá a verse limitada y, por tanto, el financiamiento del déficit fiscal se manifestará en presiones en las tasas de interés y en el tipo de cambio.

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	5,270,250	33.6	4,951,357	29.5	5,699,892	30.7
Gastos	5,055,304	32.2	5,383,773	32.1	6,447,590	34.8
Resultado financiero	214,946	1.4	-432,416	-2.6	-747,698	-4.0
B C C R						
Ingresos	165,650	1.1	138,301	0.8	130,208	0.7
Gastos	194,067	1.2	251,119	1.5	197,460	1.1
Resultado financiero	-28,417	-0.2	-112,817	-0.7	-67,252	-0.4
S P N F						
Ingresos	5,104,601	32.5	4,813,056	28.7	5,569,684	30.0
Gastos	4,861,237	30.9	5,132,654	30.6	6,250,130	33.7
Resultado financiero	243,364	1.5	-319,598	-1.9	-680,446	-3.7
G C						
Ingresos	2,037,222	13.0	1,884,288	11.2	2,158,968	11.6
Gastos	1,878,488	12.0	2,268,840	13.5	2,803,776	15.1
Resultado financiero	158,734	1.0	-384,552	-2.3	-644,808	-3.5
Resultado primario	470,300	3.0	-59,601	-0.4	-285,582	-1.5
R S P N F R ^{3/}						
Ingresos	3,067,379	19.5	2,928,768	17.4	3,410,716	18.4
Gastos	2,982,749	19.0	2,863,814	17.1	3,446,354	18.6
Resultado financiero	84,629	0.5	64,954	0.4	-35,638	-0.2

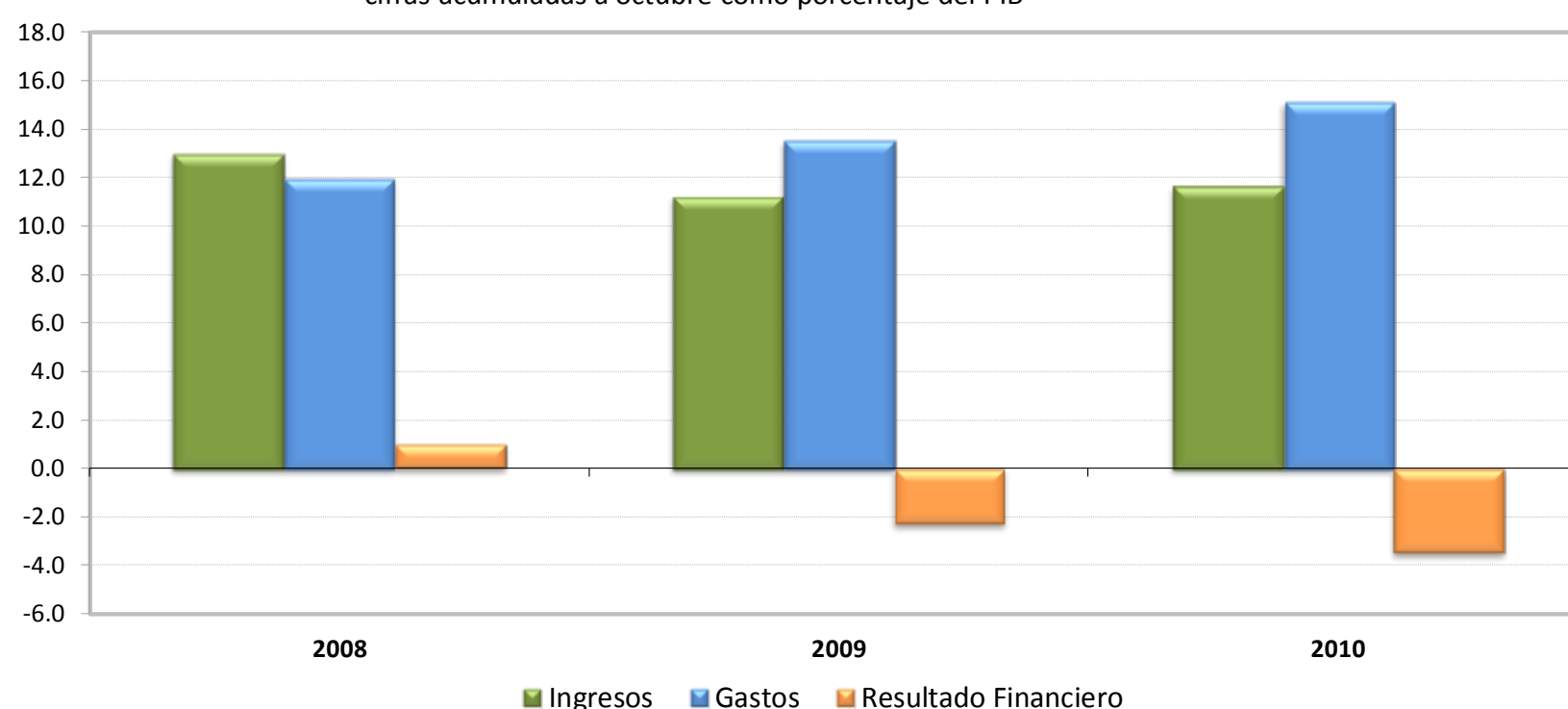
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA). Para el 2010 la información de la JPSSJ está a setiembre.

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

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	2,037,221.8	23.8	1,884,287.8	-7.5	2,158,968.1	14.6
INGRESOS CORRIENTES	2,036,910.0	23.8	1,884,287.8	-7.5	2,157,734.2	14.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,968,153.9	24.4	1,807,855.7	-8.1	1,960,731.2	8.5
Aduanas	678,583.3	25.6	479,164.2	-29.4	552,908.0	15.4
Impuesto a los ingresos y utilidades	546,887.2	39.2	542,328.3	-0.8	576,692.6	6.3
Ventas (internas)	370,589.6	21.7	375,426.3	1.3	403,138.3	7.4
Consumo (interno)	18,941.0	14.5	20,682.4	9.2	20,901.4	1.1
Otros ingresos tributarios ^{3/}	353,152.8	7.8	390,254.5	10.5	407,090.9	4.3
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	68,756.1	8.8	76,432.1	11.2	197,003.0	157.7
Contribuciones Sociales	35,698.0	12.2	44,435.3	24.5	50,084.7	12.7
Otros ingresos no tributarios	8,885.2	-39.0	9,985.6	12.4	19,008.5	90.4
Transferencias	24,172.9	43.6	22,011.2	-8.9	127,909.8	481.1
INGRESOS DE CAPITAL	311.8	96.2	0.0	-100.0	1,233.9	N.C.
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1,566,922.1	27.1	1,943,888.8	24.1	2,444,550.4	25.8
GASTOS CORRIENTES	1,672,635.6	11.0	2,063,875.7	23.4	2,575,721.9	24.8
Remuneraciones ^{4/}	656,220.2	15.7	871,374.6	32.8	1,055,564.0	21.1
Bienes y servicios	58,641.7	24.8	73,867.1	26.0	83,651.6	13.2
Transferencias ctes	646,208.2	28.9	793,682.7	22.8	1,077,280.8	35.7
Sector privado	307,009.5	15.5	352,340.0	14.8	402,852.2	14.3
Sector público	334,539.1	45.2	433,078.8	29.5	665,145.3	53.6
Sector externo	2,706.2	20.9	2,825.4	4.4	3,611.8	27.8
Transf. Ctes. con recurso externo	1,953.4	-33.3	5,438.5	178.4	5,671.5	4.3
Servicio de intereses	311,565.5	-20.5	324,951.3	4.3	359,225.5	10.5
Deuda interna	235,561.7	-24.8	247,408.9	5.0	295,879.4	19.6
Deuda externa	76,003.8	-3.4	77,542.4	2.0	63,346.1	-18.3
GASTOS DE CAPITAL	205,852.0	75.9	204,964.4	-0.4	228,054.0	11.3
Inversión	33,458.1	44.4	49,829.7	48.9	41,355.1	-17.0
Transferencias	172,393.9	83.7	155,134.7	-10.0	186,698.9	20.3
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	470,299.7	13.9	-59,601.0	N. C.	-285,582.3	379.2
D. TOTAL DE GASTOS	1,878,487.6	15.6	2,268,840.1	20.8	2,803,775.9	23.6
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	158,734.2	654.8	-384,552.3	N. C.	-644,807.8	67.7
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	158,734.2	654.8	5,090.9	-96.8	57,381.4	1,027.1
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	0.0	N.C.	379,461.4	N.C.	587,426.4	54.8
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.

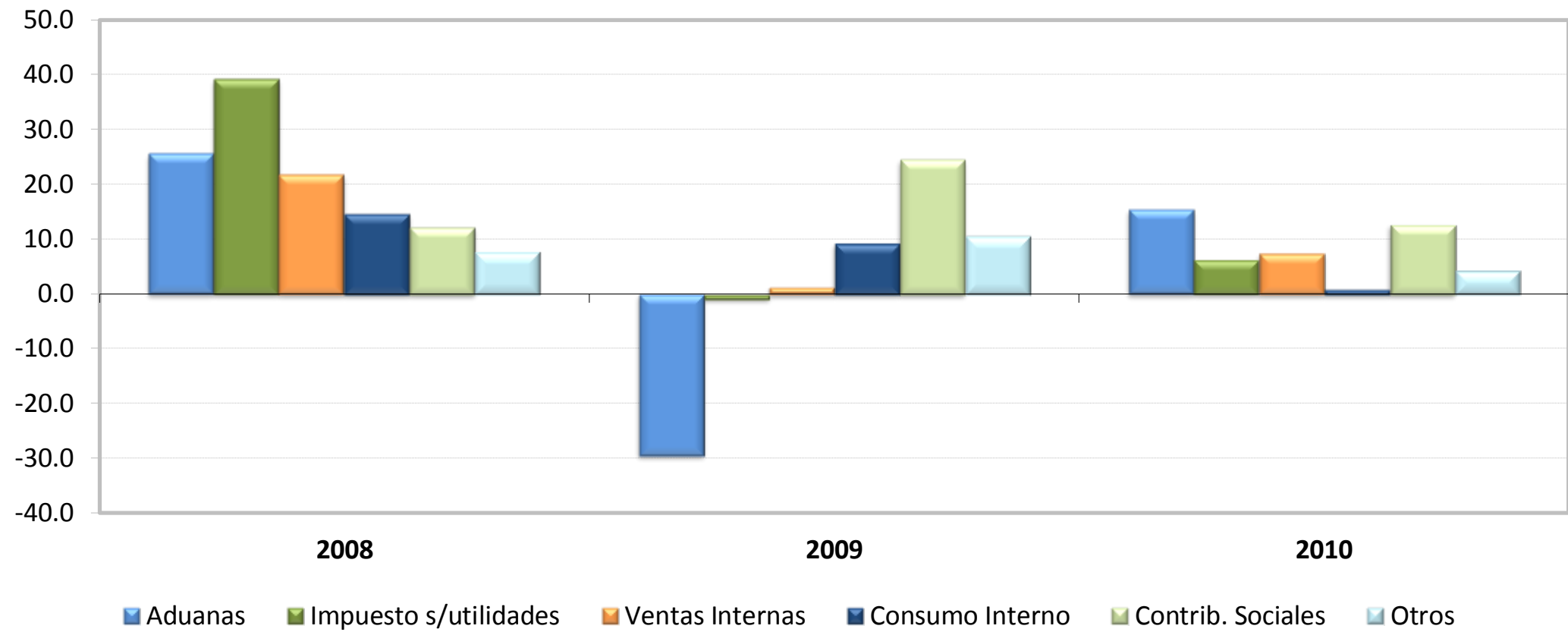
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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 octubre



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

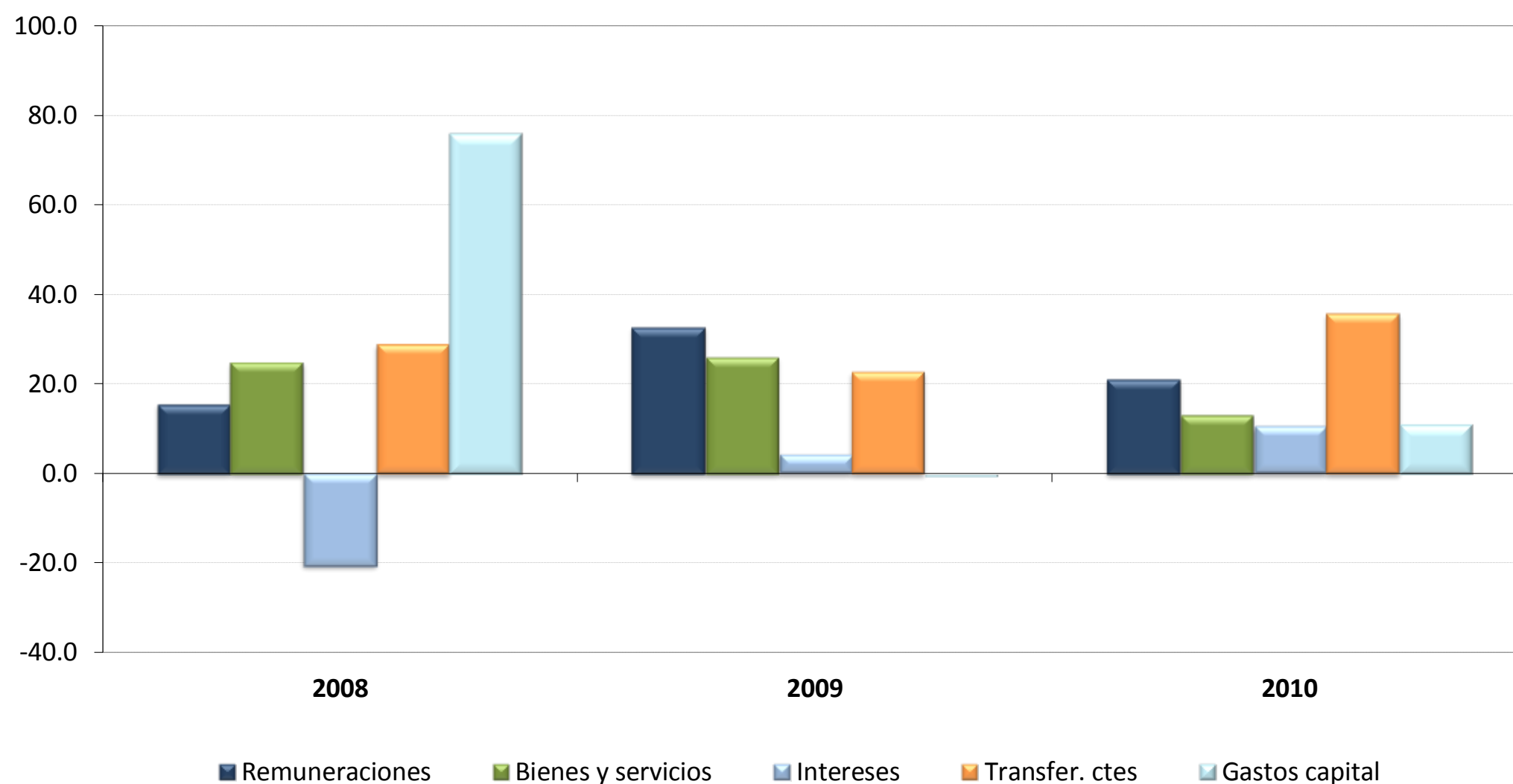
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	2,037,221.8	100.0	1,884,287.8	100.0	2,158,968.1	99.9
INGRESOS CORRIENTES	2,036,910.0	100.0	1,884,287.8	100.0	2,157,734.2	99.9
Ingresos tributarios	1,968,153.9	96.6	1,807,855.7	95.9	1,960,731.2	90.8
Aduanas	678,583.3	33.3	479,164.2	25.4	552,908.0	25.6
Impuesto a los ingresos y utilidades	546,887.2	26.8	542,328.3	28.8	576,692.6	26.7
Ventas (internas)	370,589.6	18.2	375,426.3	19.9	403,138.3	18.7
Consumo (interno)	18,941.0	0.9	20,682.4	1.1	20,901.4	1.0
Otros ingresos tributarios 2/	353,152.8	17.3	390,254.5	20.7	407,090.9	18.9
Ingresos no tributarios	68,756.1	3.4	76,432.1	4.1	197,003.0	9.1
Contribuciones Sociales	35,698.0	1.8	44,435.3	2.4	50,084.7	2.3
Otros ingresos no tributarios	8,885.2	0.4	9,985.6	0.5	19,008.5	0.9
Transferencias	24,172.9	1.2	22,011.2	1.2	127,909.8	5.9
INGRESOS DE CAPITAL	311.8	0.0	0.0	0.0	1,233.9	0.1

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 octubre



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

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	1,672,635.6	89.0	2,063,875.7	91.0	2,575,721.9	91.9
Remuneraciones	656,220.2	34.9	871,374.6	38.4	1,055,564.0	37.6
Bienes y servicios	58,641.7	3.1	73,867.1	3.3	83,651.6	3.0
Transferencias ctes	646,208.2	34.4	793,682.7	35.0	1,077,280.8	38.4
Sector privado	307,009.5	16.3	352,340.0	15.5	402,852.2	14.4
Sector público	334,539.1	17.8	433,078.8	19.1	665,145.3	23.7
Sector externo	2,706.2	0.1	2,825.4	0.1	3,611.8	0.1
Transf. corrientes con recurso externo	1,953.4	0.1	5,438.5	0.2	5,671.5	0.2
Servicio de Intereses	311,565.5	16.6	324,951.3	14.3	359,225.5	12.8
Deuda interna	235,561.7	12.5	247,408.9	10.9	295,879.4	10.6
Deuda externa	76,003.8	4.0	77,542.4	3.4	63,346.1	2.3
B. GASTOS DE CAPITAL	205,852.0	11.0	204,964.4	9.0	228,054.0	8.1
Inversión	33,458.1	1.8	49,829.7	2.2	41,355.1	1.5
Transferencias	172,393.9	9.2	155,134.7	6.8	186,698.9	6.7
C. TOTAL DE GASTOS	1,878,487.6	100.0	2,268,840.1	100.0	2,803,775.9	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Oct-10
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,126,831.4	6,627,385.6	6,807,612.2	6,873,480.8	7,058,451.0	7,283,156.0	7,498,153.4	7,822,145.5	7,993,103.7
- Deuda Interna ^{2/}	4,247,446.1	4,561,089.5	4,838,728.3	4,884,176.7	5,004,237.8	5,324,210.5	5,552,534.4	5,581,004.0	5,752,723.6
- Deuda Externa ^{3/}	1,879,385.3	2,066,296.1	1,968,883.9	1,989,304.1	2,054,213.3	1,958,945.5	1,945,619.0	2,241,141.6	2,240,380.1
Deuda Pública Total (% del PIB)	39.0	39.5	40.6	40.9	42.0	39.3	40.4	42.2	43.1
- Deuda Interna	27.0	27.2	28.8	29.1	29.8	28.7	29.9	30.1	31.0
- Deuda Externa	12.0	12.3	11.7	11.8	12.2	10.6	10.5	12.1	12.1
Deuda Pública Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	69.3	68.8	71.1	71.1	70.9	73.1	74.1	71.3	72.0
- Deuda Externa	30.7	31.2	28.9	28.9	29.1	26.9	25.9	28.7	28.0
Deuda Pública Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	60.7	58.1	60.0	59.5	59.7	62.2	63.0	60.8	61.6
- Moneda Extranjera	39.3	41.9	40.0	40.5	40.3	37.8	37.0	39.2	38.4
Deuda Pública Total según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	62.3	63.1	63.2	66.2	64.9	65.7	67.2	69.3	70.0
- Banco Central de Costa Rica	24.6	23.5	22.5	19.5	19.8	20.5	19.5	17.6	17.2
- Resto de Sector Público ^{4/}	13.1	13.4	14.2	14.3	15.2	13.8	13.3	13.1	12.8
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	87.9	84.6	84.6	83.9	84.7	85.1	85.0	85.3	85.6
- Moneda Extranjera	12.1	15.4	15.4	16.1	15.3	14.9	15.0	14.7	14.4
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	64.9	66.3	68.6	72.9	72.2	72.3	74.0	75.6	76.3
- Banco Central	34.8	33.4	31.1	26.8	27.5	27.4	25.8	24.1	23.4
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}									
- Banco Central de Costa Rica	2.6	2.4	2.8	3.0	3.1	3.0	3.2	3.6	3.5
- Bancos Comerciales	13.0	14.1	14.9	14.3	16.1	16.0	17.4	17.1	18.1
- Otras Sociedades de depósito	3.4	3.6	4.2	4.3	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7
- Sector Público ^{6/}	52.8	49.6	48.6	47.1	45.6	45.2	44.5	44.8	44.8
- Sector Privado	26.0	25.8	25.4	27.1	26.9	27.8	27.1	26.4	25.8
- Sector Externo	2.3	4.5	4.1	4.1	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)									
- Organismos multilaterales	43.7	43.3	49.1	50.3	50.9	50.5	50.2	56.4	55.7
- Organismos bilaterales	9.3	9.1	9.6	9.9	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.9	2.0	0.9	1.6	1.4	1.2	1.1	1.6
- Otros ^{7/}	45.5	45.8	39.3	38.9	37.2	37.5	37.7	32.8	32.8
Partidas de memorándum:									
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
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,570.6	3,603.9	3,434.0	3,469.6	3,582.8	3,601.4	3,576.9	4,120.2	4,118.8

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Oct-10
Deuda Total (millones de colones)	3,834,844.4	4,195,718.6	4,317,207.7	4,561,386.3	4,604,363.1	4,868,940.8	5,041,519.4	5,423,192.4	5,593,143.8
- Deuda Interna ^{1/}	2,755,984.8	3,024,198.3	3,321,670.1	3,560,211.4	3,614,335.8	3,850,128.6	4,107,737.6	4,219,290.0	4,389,459.0
- Deuda Externa ^{2/}	1,078,859.6	1,171,520.3	995,537.6	1,001,174.9	990,027.4	1,018,812.2	933,781.8	1,203,902.4	1,203,684.8
Deuda Total (% del PIB)	24.4	25.0	25.7	27.2	27.4	26.3	27.2	29.2	30.2
- Deuda Interna	17.5	18.0	19.8	21.2	21.5	20.8	22.1	22.8	23.7
- Deuda Externa	6.9	7.0	5.9	6.0	5.9	5.5	5.0	6.5	6.5
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	71.9	72.1	76.9	78.1	78.5	79.1	81.5	77.8	78.5
- Deuda Externa	28.1	27.9	23.1	21.9	21.5	20.9	18.5	22.2	21.5
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	61.5	58.4	62.3	63.3	64.2	66.0	66.1	63.6	64.6
- Moneda Extranjera	38.5	41.6	37.7	36.7	35.8	34.0	33.9	36.4	35.4
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
- Bancos Comerciales	14.7	16.5	17.4	16.9	19.2	19.2	20.8	20.2	21.1
- Otras Sociedades de depósito	2.0	2.5	2.8	2.4	2.1	2.2	2.1	2.1	2.0
- Sector Público ^{4/}	61.4	56.8	56.0	52.3	49.7	50.5	47.7	49.0	49.5
- Sector Privado	17.5	16.8	16.9	22.1	22.8	22.5	24.1	23.6	22.4
- Sector Externo	3.6	6.9	6.2	5.8	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	85.6	81.0	80.9	81.1	81.9	82.1	81.1	81.8	82.3
- Moneda Extranjera	14.4	19.0	19.1	18.9	18.1	17.9	18.9	18.2	17.7
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99.8	99.8	99.8	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9
Tasa Básica	16.0	14.5	13.2	12.2	12.0	11.2	10.4	10.1	9.6
Cero Cupón	9.6	13.2	13.0	11.2	10.3	10.6	10.7	8.8	8.2
Cero Cupón dólares	0.8	2.5	2.0	1.6	1.5	1.0	1.0	1.2	1.1
TUDES	29.9	26.5	24.2	24.2	23.9	24.2	23.4	23.0	22.8
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6
TP\$ tasa fija	12.4	15.4	15.9	16.3	15.5	16.1	17.2	16.4	16.0
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	29.9	26.5	30.4	33.3	35.6	36.0	36.5	39.8	41.5
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	15,706,900.8	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
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,049.7	2,024.4	1,720.3	1,730.0	1,726.9	1,724.9	1,716.7	2,213.3	2,213.3

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	Set-10	Oct-10
Deuda Total (millones de colones)	1,513,874.3	1,561,896.8	1,537,993.0	1,344,391.6	1,408,845.0	1,490,760.2	1,460,006.5	1,376,488.5	1,377,712.8
- Deuda Interna ^{1/}	1,477,135.1	1,522,565.0	1,502,732.0	1,309,639.1	1,375,575.8	1,459,755.7	1,430,470.6	1,347,387.7	1,348,938.4
- Deuda Externa ^{2/}	36,739.2	39,331.8	35,261.0	34,752.5	33,269.2	31,004.6	29,535.9	29,100.8	28,774.4
Deuda Total (% del PIB)	9.6	9.3	9.2	8.0	8.4	8.0	7.9	7.4	7.4
- Deuda Interna	9.4	9.1	9.0	7.8	8.2	7.9	7.7	7.3	7.3
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97.6	97.5	97.7	97.4	97.6	97.9	98.0	97.9	97.9
- Deuda Externa	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.1	2.0	2.1	2.1
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	90.0	89.5	90.4	89.1	89.7	90.9	94.3	94.0	94.0
- Moneda Extranjera	10.0	10.5	9.6	10.9	10.3	9.1	5.7	6.0	6.0
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Otras Sociedades de Depósito	5.9	6.3	7.6	9.9	10.7	10.2	11.2	13.5	13.2
- Bancos Comerciales	10.8	9.9	10.6	8.9	8.9	9.1	9.9	10.0	11.2
- Sector Público ^{4/}	40.6	38.0	36.5	37.9	38.8	34.0	36.5	38.3	36.4
- Sector Privado	42.7	45.7	45.3	43.3	41.6	46.7	42.4	38.2	39.1
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	92.3	91.8	92.5	91.4	91.9	92.8	96.3	96.1	96.1
- Moneda Extranjera	7.7	8.2	7.5	8.6	8.1	7.2	3.7	3.9	3.9
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	91.1	74.8	80.4	78.1	72.2	80.3	80.3	83.2	85.3
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- CERTD\$	8.6	8.0	7.2	8.3	7.9	7.0	7.0	3.5	3.6
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	17.0	12.1	13.4	19.7	12.5	12.5	13.0	11.0
Partidas de memorándum:									
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
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	69.8	68.6	61.5	60.6	58.0	57.0	54.3	53.5	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 ^{1/}
TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA
-Saldos en millones de colones-

	2008	2009				2010			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Oct
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,752,828	3,021,042	3,318,513	3,557,055	3,611,179	3,846,972	4,104,581	4,216,133	4,323,949
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,075,493	2,319,899	2,549,141	2,751,907	2,825,277	3,061,650	3,277,930	3,414,291	3,522,107
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	364,031	454,963	529,920	546,312	618,236	669,443	761,626	774,163	819,054
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	321,953	397,678	458,845	479,081	558,153	601,219	694,205	702,664	747,554
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	104,865	114,218	115,645	158,791	136,661	187,839	197,509	193,206
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	106,249	128,397	139,391	141,888	115,140	108,760	113,226	124,268
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	59,424	78,695	86,893	90,252	144,073	156,871	153,707	170,879
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	69,485	69,606	55,192	82,611	101,985	117,399	91,117	93,624
<i>Bancos Privados</i>	29,343	43,254	53,529	67,559	70,212	91,360	111,336	135,105	153,576
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	42,078	57,285	71,075	67,231	60,083	68,224	67,421	71,500	71,500
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,926	37,373	38,573	30,058	28,473	27,221	33,716	33,716
<i>Financieras</i>	123	155	161	169	165	156	118	65	65
<i>Mutuales</i>	8,632	16,077	22,826	20,557	22,068	28,811	27,703	26,324	26,324
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	10,127	10,715	7,932	7,793	10,783	12,378	11,394	11,394
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	322,617	358,399	359,325	302,091	287,711	351,437	355,786	367,347	372,592
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	153,575	153,976	106,152	91,169	145,294	146,172	155,391	160,637
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	203,468	203,993	194,583	195,186	204,786	208,258	210,600	210,600
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	783,213	780,933	854,789	911,356	860,698	937,095	956,285	995,645	1,060,479
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	683,974	763,787	807,600	773,020	848,990	866,420	890,447	952,184
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89	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
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{4/}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15,034	15,259	13,771	11,895	9,385	10,285	10,828	13,551	13,234
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	29,378	17,034	27,422	22,298	25,924	25,878	27,417	26,977
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	26,202	26,202	28,737	20,581	20,955	16,955	17,557	17,557
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	20,425	25,418	25,915	26,082	28,375	31,586	31,711	35,505
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	7,827	327	397	10,738	10,798
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	168,475	177,733	214,076	224,533	256,608	256,608	300,728	311,052	311,052
V. SECTOR PRIVADO	437,157	547,871	591,030	767,615	802,023	847,067	903,506	966,084	958,930
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	388,853	432,012	608,597	643,005	688,049	744,488	807,066	799,912

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

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

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

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

	2008	2009				2010			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Oct
TOTAL EN CIRCULACION	1,170,809	1,139,003	1,209,740	1,023,616	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,179,027
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	195,760	184,776	220,193	192,732	194,826	226,219	250,954	271,558	279,030
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	126,323	113,258	128,549	91,419	88,715	106,700	117,297	115,387	122,859
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	17,264	25,891	13,402	14,723	10,712	4,646	5,678	5,638
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	24,081	23,535	19,240	19,320	25,852	25,719	22,296	23,785
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	25,948	31,045	26,663	26,997	27,555	22,001	18,327	18,254
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	9,173	10,482	8,767	10,058	11,975	10,488	12,638	14,615
<i>Bancos Privados</i>	41,126	36,792	37,597	23,347	17,616	30,606	54,443	56,448	60,568
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	69,437	71,518	91,645	101,313	106,111	119,519	133,657	156,171	156,171
<i>Cooperativas</i>	43,538	41,749	52,993	62,580	63,925	72,253	80,750	98,950	98,950
<i>Financieras</i>	25	0	0	0	0	0	15	217	217
<i>Mutuales</i>	18,411	19,188	26,831	21,740	21,016	21,562	21,892	21,861	21,861
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	10,580	11,821	16,993	21,171	25,703	30,999	35,143	35,143
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	79,638	30,328	7,379	1,870	1,870	12,340	41,675	61,105	47,883
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	24,395	2,029	0	0	10,469	39,805	59,235	46,012
<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
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	205,188	215,765	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	215,730	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	-	-	-	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	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
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	189,951	187,265	205,264	173,849	170,036	176,382	182,922	187,521	187,521
V. SECTOR PRIVADO	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	440,781	470,534
<i>Sector Privado</i>	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	440,781	470,534
CERTD\$ (millones de dólares)	209.4	209.4	187.3	187.3	187.3	187.3	93.2	93.2	93.2

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

2/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

El saldo de la base monetaria de noviembre aumentó en €50.445 millones con respecto a diciembre del 2009, resultado del efecto expansivo de las pérdidas de la Institución y de la compra de divisas para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales¹, movimientos que fueron parcialmente compensados en mayor medida por el aumento en los depósitos de los intermediarios financieros en la facilidad de depósito del Mercado Integrado de Liquidez (MIL), en el saldo de operaciones de mercado abierto (BEM, DEP y DON) y en los depósitos del Gobierno.

El resto de agregados monetarios restringidos en moneda nacional (numerario en poder del público, emisión monetaria, medio circulante y medio circulante amplio) mostraron a noviembre tasas de crecimiento interanual superiores a las observadas en los meses previos. La tasa media de anual (enero-noviembre) de estos agregados se ubicó entre 9% y 10%, superiores a las observadas en igual periodo del año anterior, pero inferiores al crecimiento estimado para el Producto Interno Bruto Nominal (PIB) del 2010 (10,5%).

El mayor dinamismo de los agregados líquidos en el presente año estuvo asociado a la dinámica de la demanda de dinero para fines transaccionales (como consecuencia de la reactivación económica), al menor costo de oportunidad de mantener efectivo (reflejado en una caída en la tasa pasiva real)², y a las menores tasas de interés pagadas en captaciones a plazo en moneda extranjera³, entre otros.

Por su parte, los agregados amplios (liquidez total, riqueza financiera total y riqueza financiera privada) mostraron también tasas medias de crecimiento anual más bajas que las observadas en el mismo lapso del año anterior (excluido el efecto cambiario⁴), pero consistentes con la expansión estimada para la actividad económica en términos nominales. Al compararlo con lo observado el año anterior, la participación relativa media de los instrumentos denominados en dólares de los agregados monetarios amplios continuó invariable (en torno a 45%, 43% y 36%, en su orden, para la liquidez total, la riqueza financiera privada y la riqueza financiera total).

¹En el artículo 14 del acta de la sesión N° 5477-2010 del 03 de noviembre la Junta Directiva de la Institución modificó el límite máximo mensual del Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales, pasando de \$50 millones a \$100 millones para los meses de noviembre y diciembre del 2010 y del 2011 y a \$75 millones para los meses comprendidos en el periodo enero-octubre 2010. Al amparo de dicha disposición en noviembre la compra de divisas alcanzó \$100 millones y el monto acumulado ascendió a \$181 millones, por lo cual la monetización originada por este concepto fue de alrededor de €91.000 millones.

² La tasa básica neta real pasó de 1,2% en el 2009 (promedio anual) a 0,02% (promedio enero-noviembre del 2010).

³ La tasa de interés media para depósitos en dólares a 6 meses plazo en la banca estatal disminuyó de 2,3% en el 2009 a 0,9 % en el 2010.

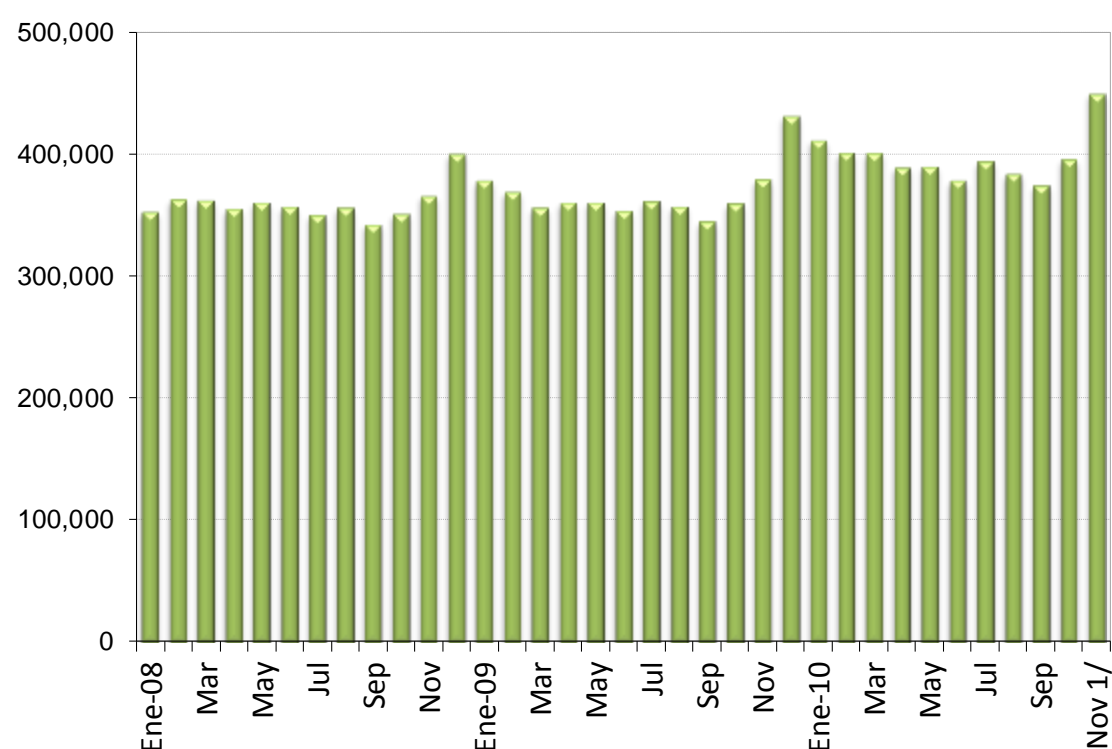
⁴ La moneda extranjera se valoró al tipo de cambio promedio estimado para la revisión del PM2010-11.

El crédito al sector privado mostró en noviembre una tasa interanual de 8,3% (excluido el efecto cambiario). Lo anterior reflejó, además del repunte de las operaciones en colones, un crecimiento del crédito en dólares, comportamiento concentrado en los últimos meses. No obstante la tasa media de crecimiento anual (5,4%) fue inferior al crecimiento nominal del PIB. Cabe indicar, que la participación relativa media del crédito en dólares respecto a la cartera total disminuyó de 43,2% en el 2009 a 40,5% en el 2010, lo que manifiesta la tendencia a la desdolarización en este indicador.

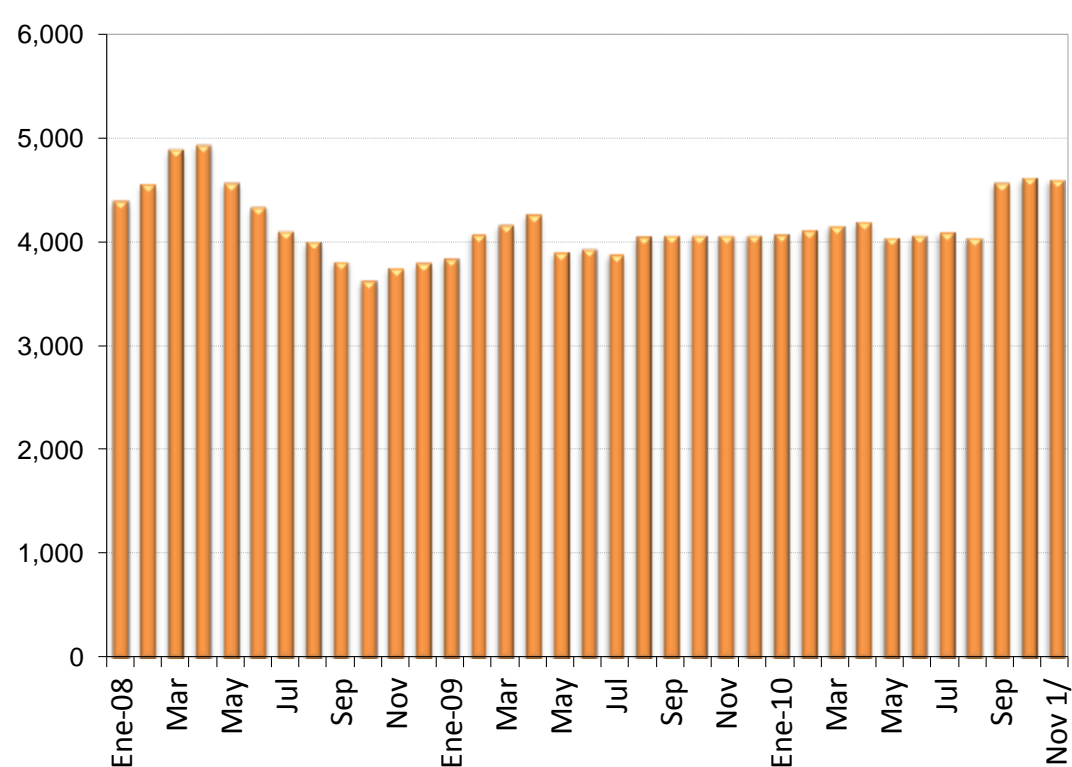
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-07	277,938.4	3,164.1
Feb	273,588.9	3,239.3
Mar	292,638.8	3,491.7
Abr	288,996.1	3,559.3
May	282,309.5	3,588.2
Jun	297,252.8	3,734.2
Jul	299,007.2	3,839.3
Ago	304,819.4	3,902.8
Sep	311,258.4	3,885.9
Oct	309,136.7	3,831.0
Nov	340,859.6	3,799.0
Dic	391,108.0	4,113.6
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	374,263.1	4,571.3
Oct	396,088.2	4,617.3
Nov ^{1/}	449,650.6	4,603.3

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



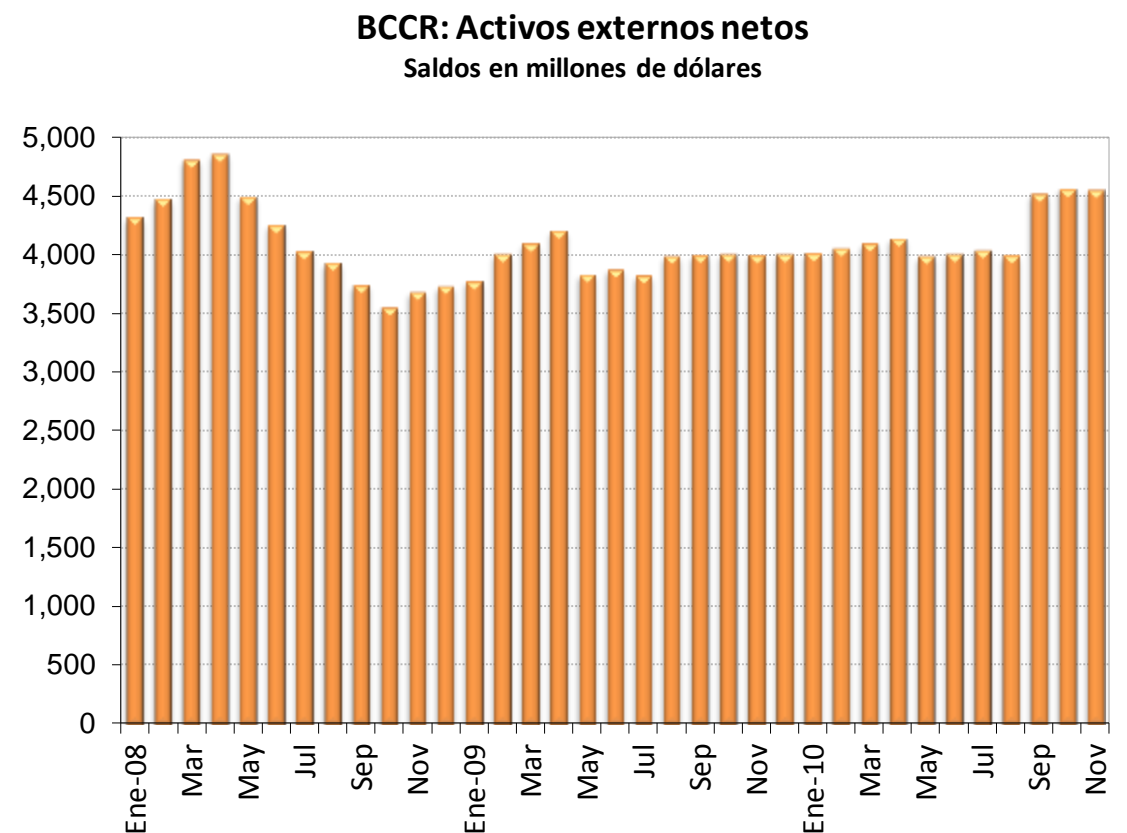
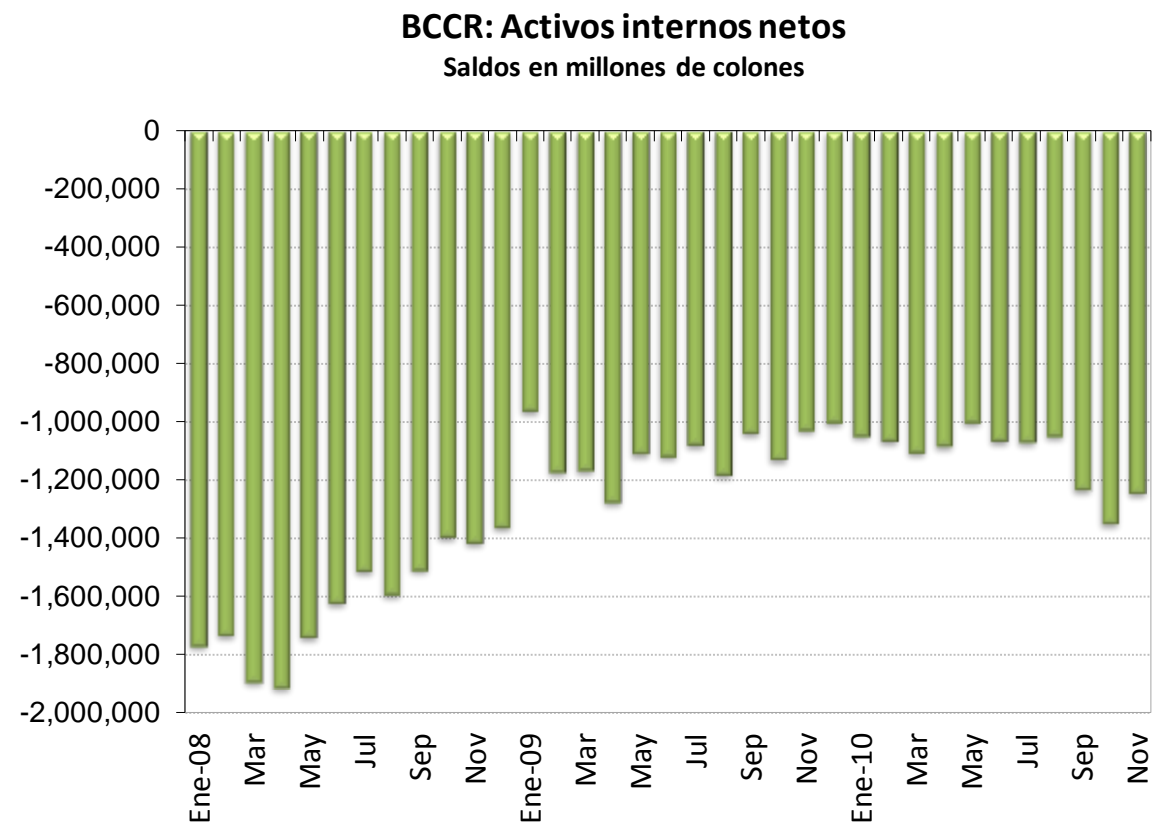
1/ información del BCCR al 30 de noviembre y preliminar de otras sociedades de depósito a noviembre 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

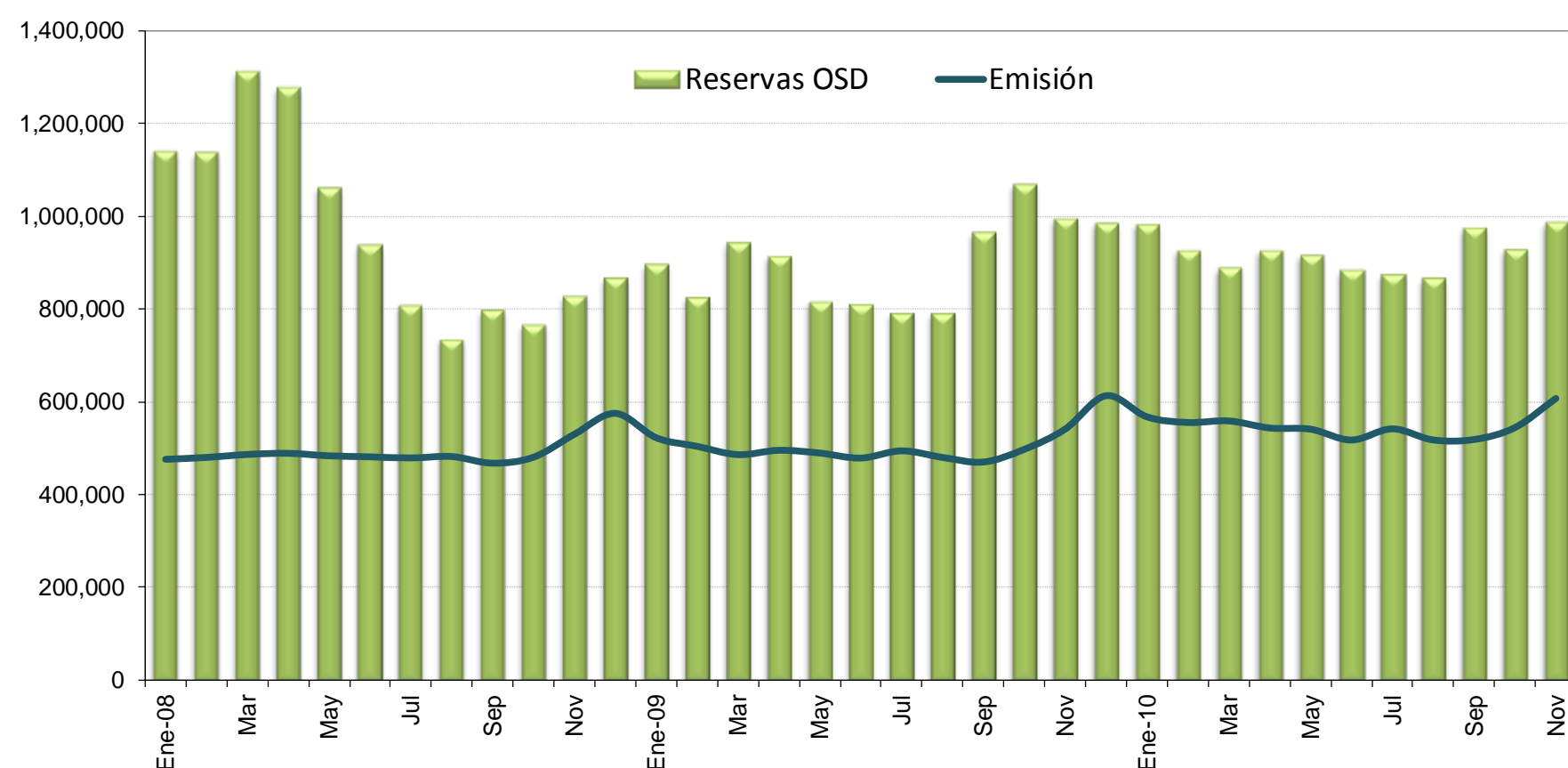
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-07	(1,254,599.2)	3,080.3
Feb	(1,298,188.8)	3,155.6
Mar	(1,415,996.3)	3,408.2
Abr	(1,452,329.2)	3,476.0
May	(1,472,326.2)	3,507.0
Jun	(1,538,611.0)	3,653.0
Jul	(1,552,833.8)	3,758.1
Ago	(1,579,365.7)	3,822.0
Sep	(1,566,722.6)	3,805.1
Oct	(1,537,130.2)	3,750.4
Nov	(1,449,839.6)	3,721.1
Dic	(1,547,094.7)	4,035.8
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
Nov	(1,243,468.3)	4,552.7



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD		
					Caja	Dép. en el BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}
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	144,339.7	735,888.1	96,155.7
Oct	(1,158,682.2)	2,321,056.1	1,162,373.9	544,327.8	148,239.5	618,046.2	88,142.7
Nov	(1,039,673.3)	2,300,140.2	1,260,467.0	607,182.6	157,546.5	653,284.3	75,013.1

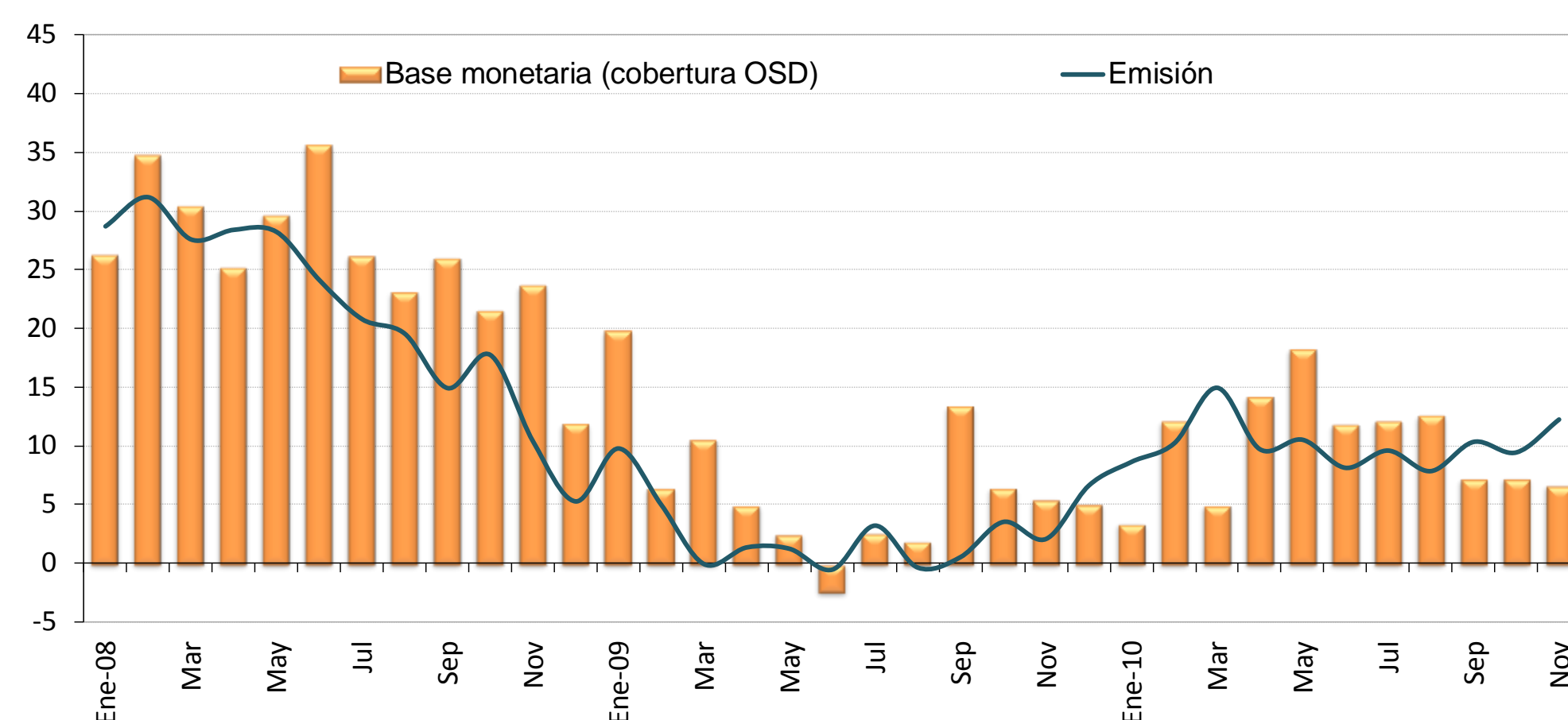
1/ Se utilizó el tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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).

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	(1,158,682.2)	(5.6)	2,321,056.1	0.4	1,162,373.9	7.3	544,327.8	9.4	618,046.2	5.5
Nov	(1,039,673.3)	2.3	2,300,140.2	4.7	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

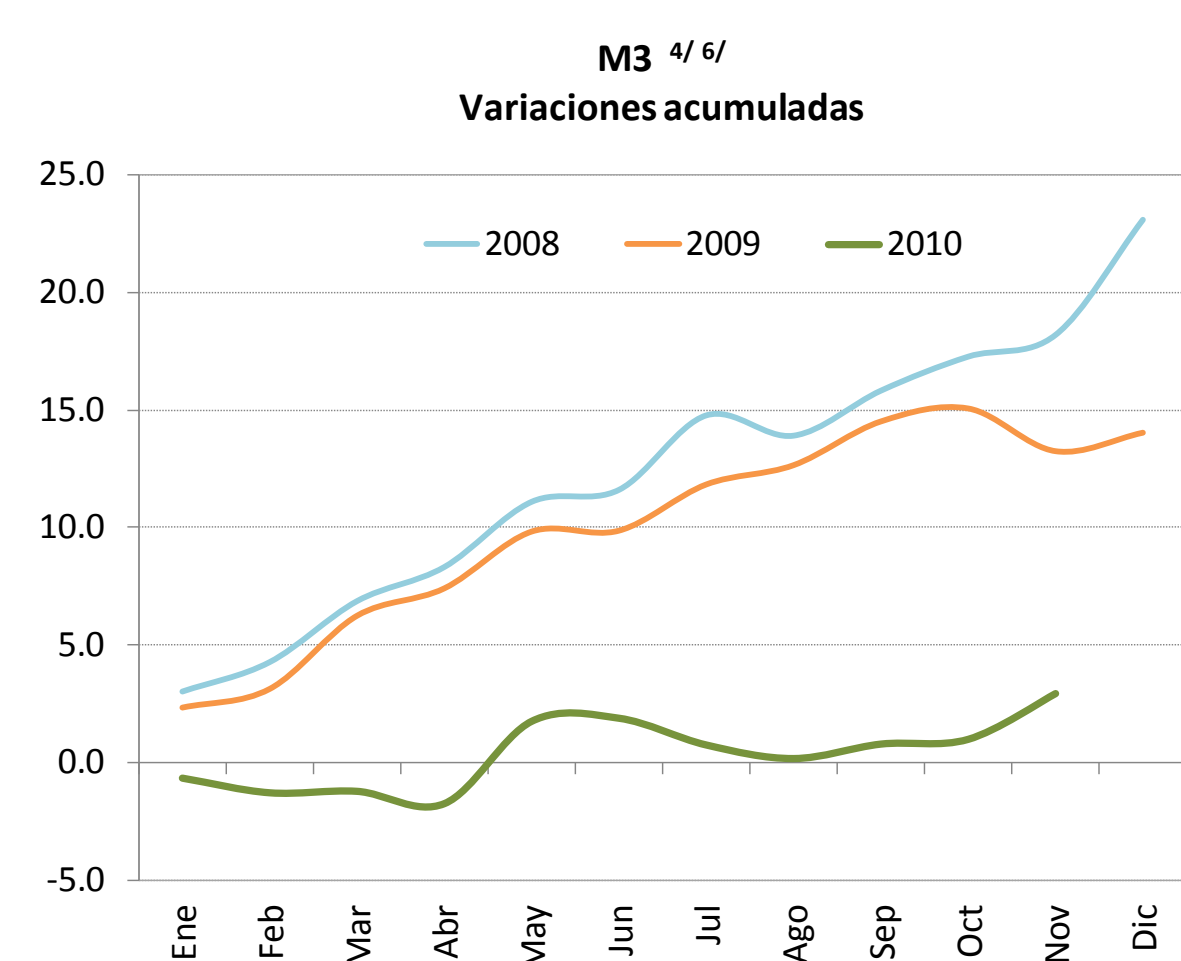
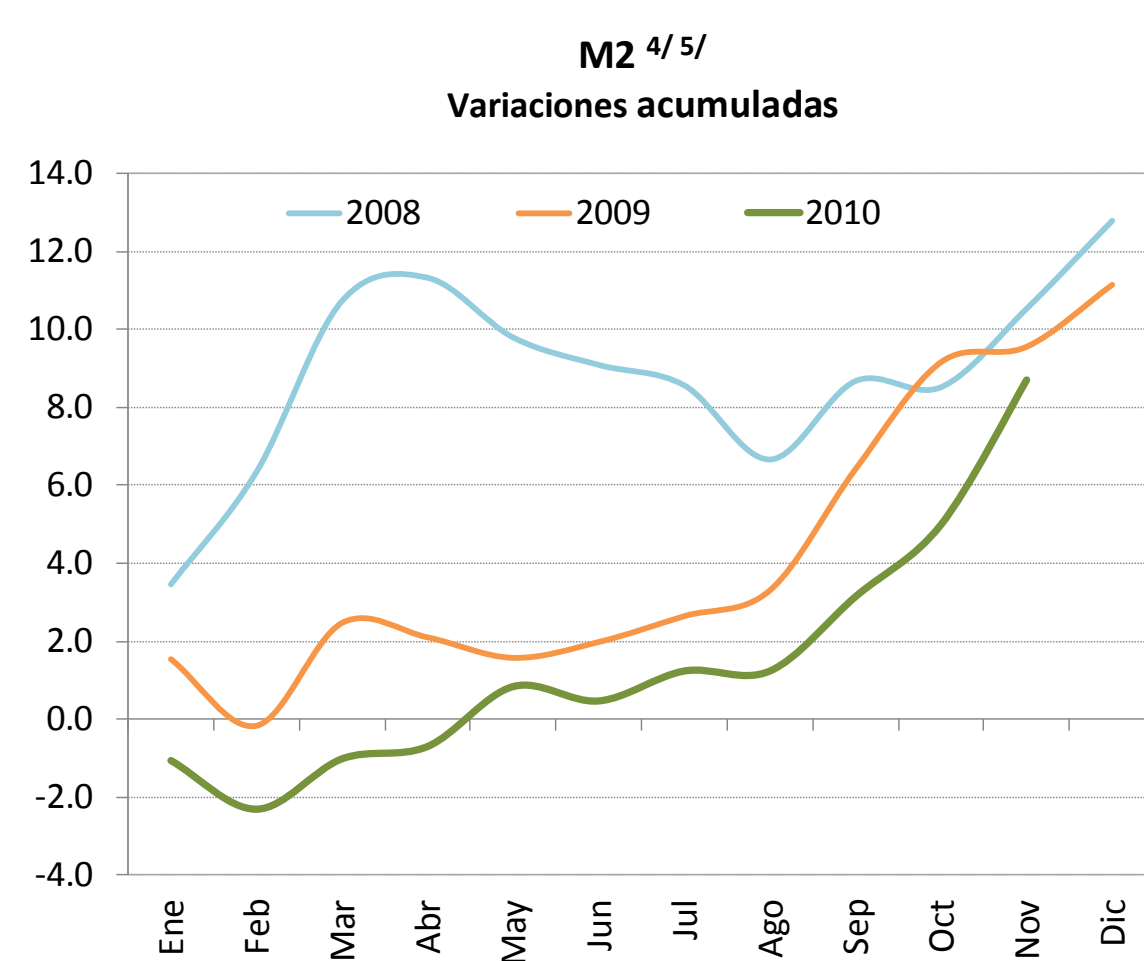
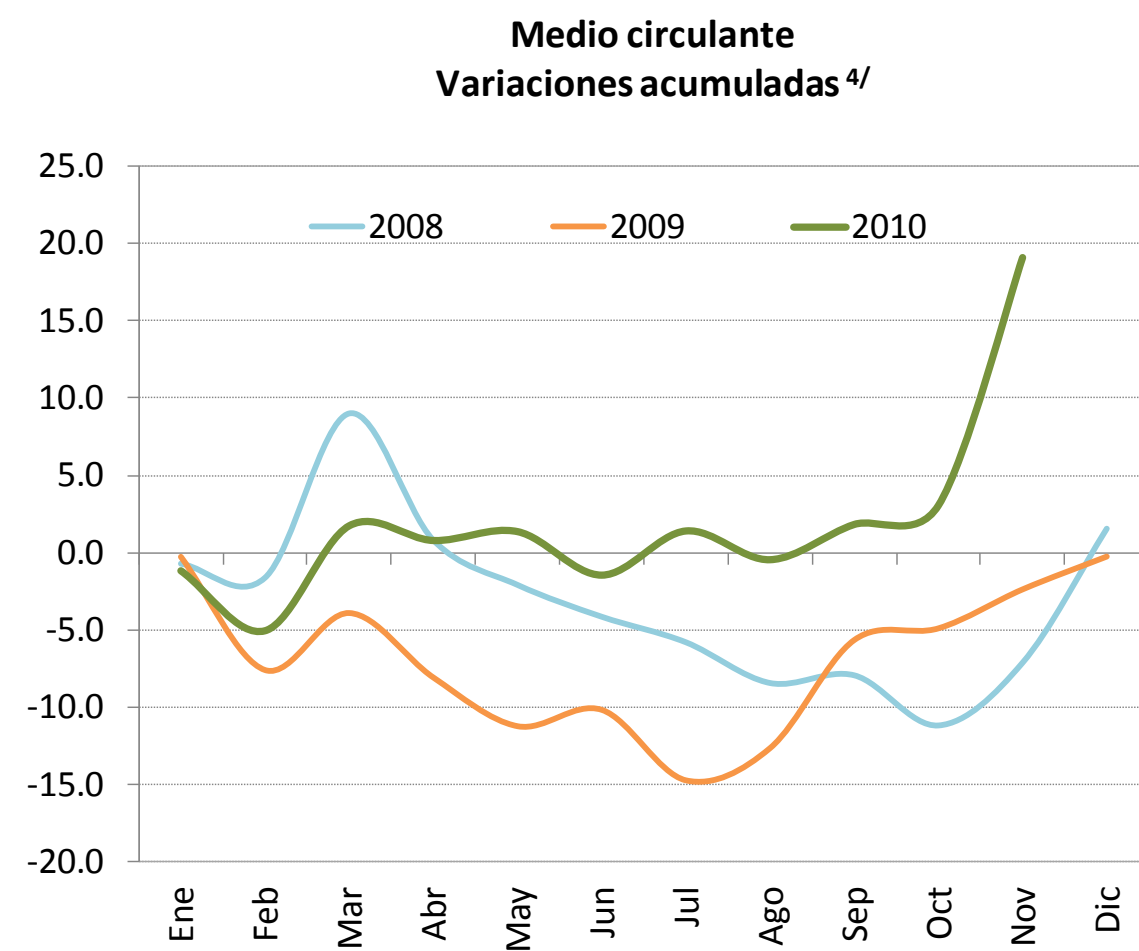
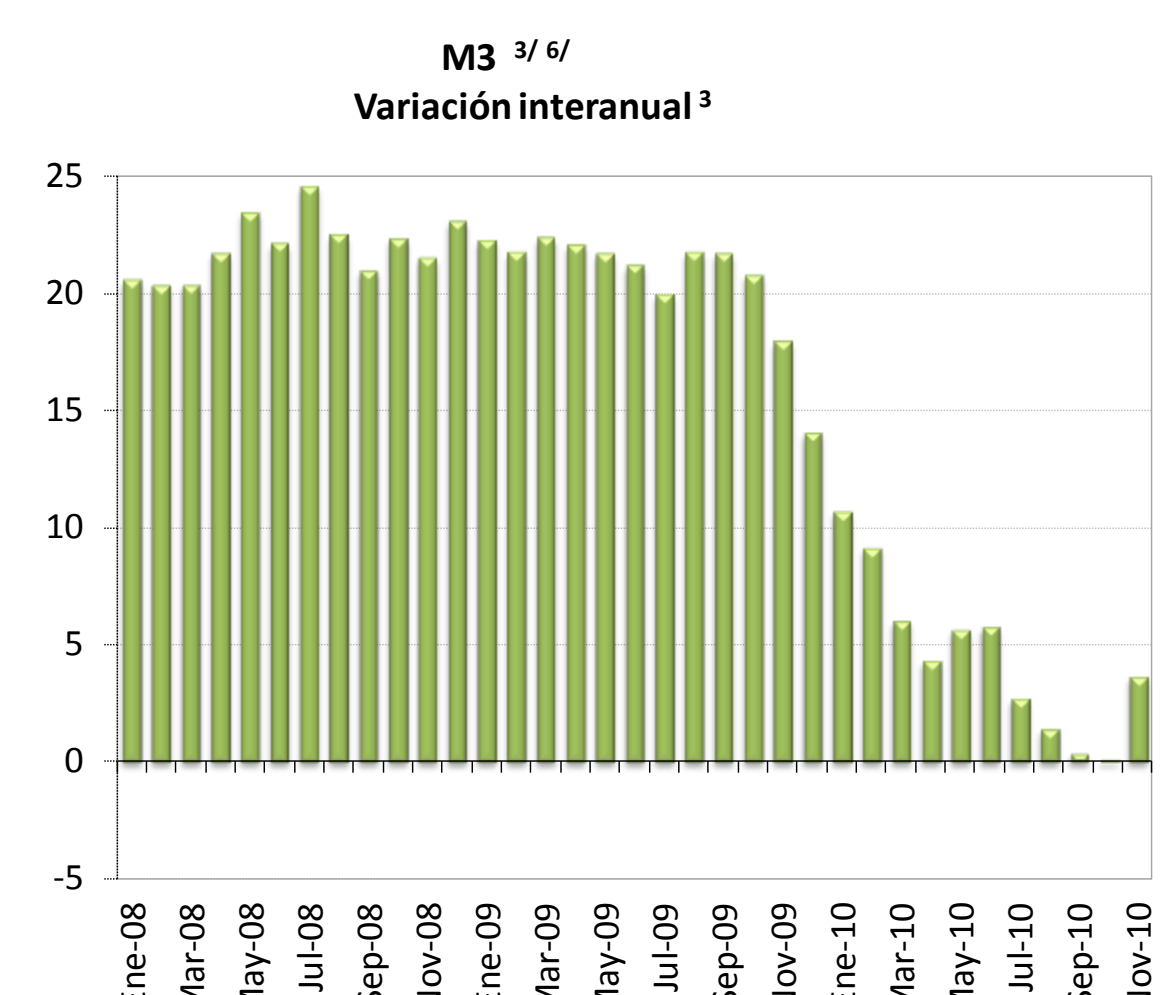
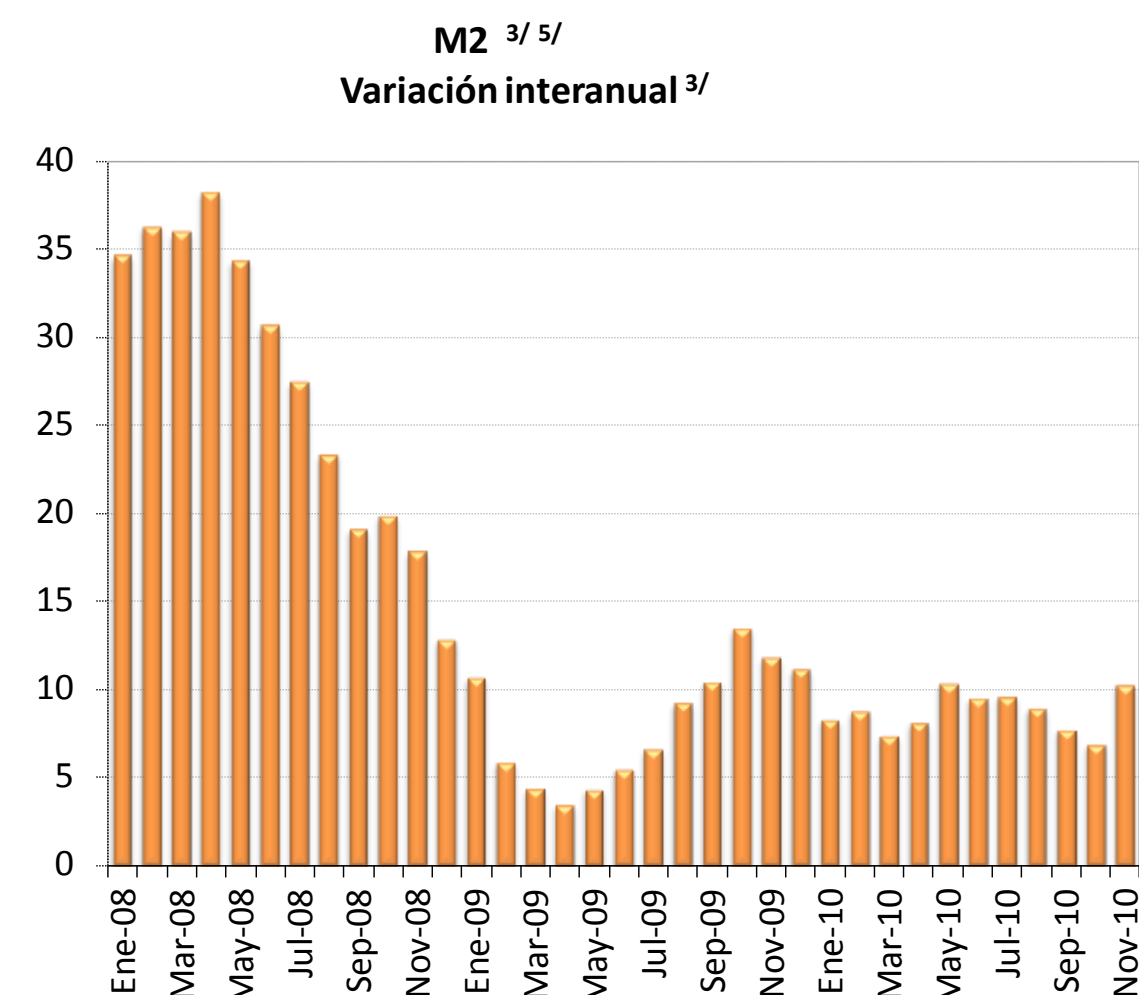
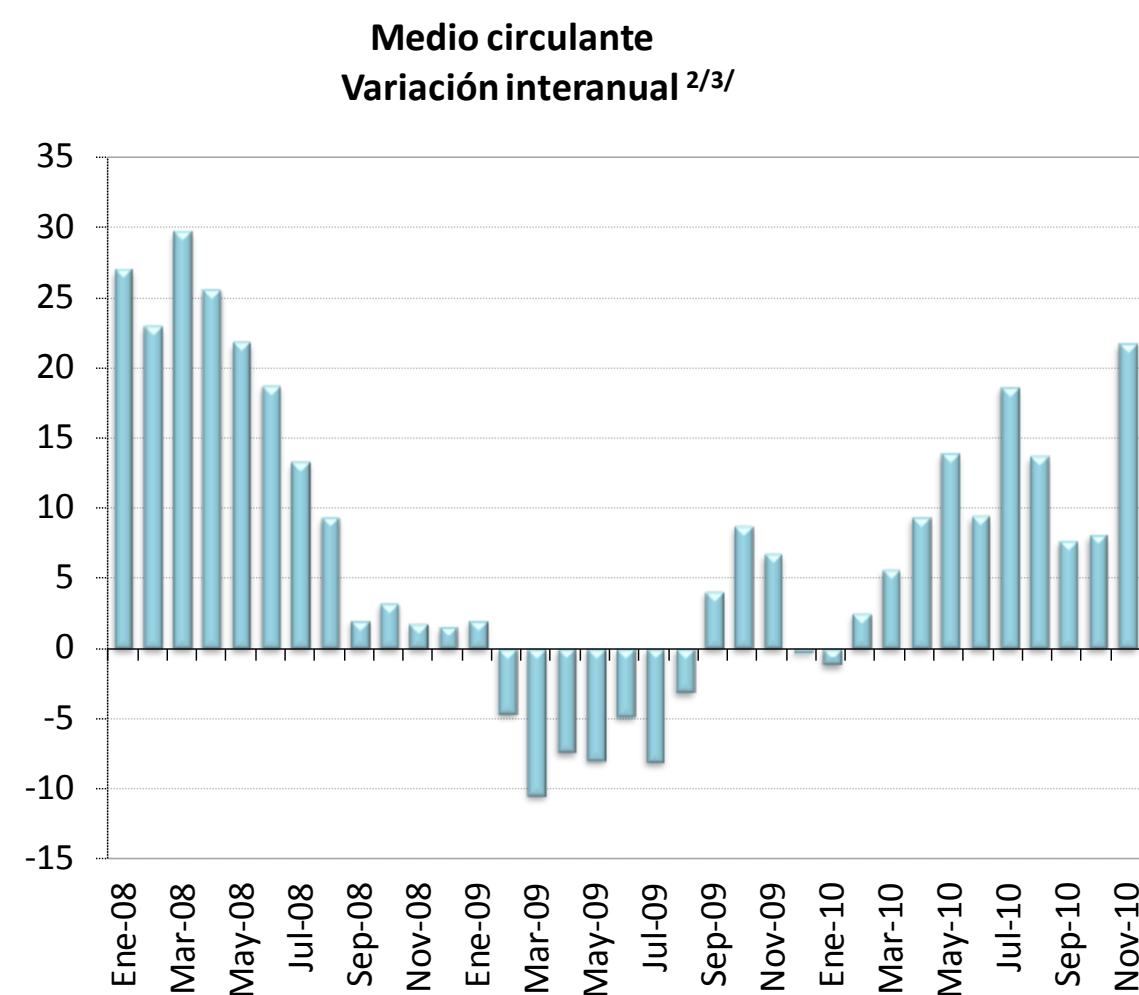
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-08	1,448,750	2,779,213	4,227,963	2,593,317	6,821,280
Feb-08	1,435,502	2,910,376	4,345,878	2,558,295	6,904,173
Mar-08	1,590,496	2,934,748	4,525,244	2,550,589	7,075,834
Abr-08	1,470,894	3,078,592	4,549,486	2,622,418	7,171,904
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	4,123,609	9,309,969
Sep-10	1,505,075	3,778,987	5,284,061	4,083,058	9,367,119
Oct-10	1,523,262	3,855,571	5,378,833	4,007,092	9,385,925
Nov-10	1,760,154	3,808,781	5,568,935	3,997,712	9,566,647

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a noviembre 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 ^{1/} - tasas de variación -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a noviembre 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.

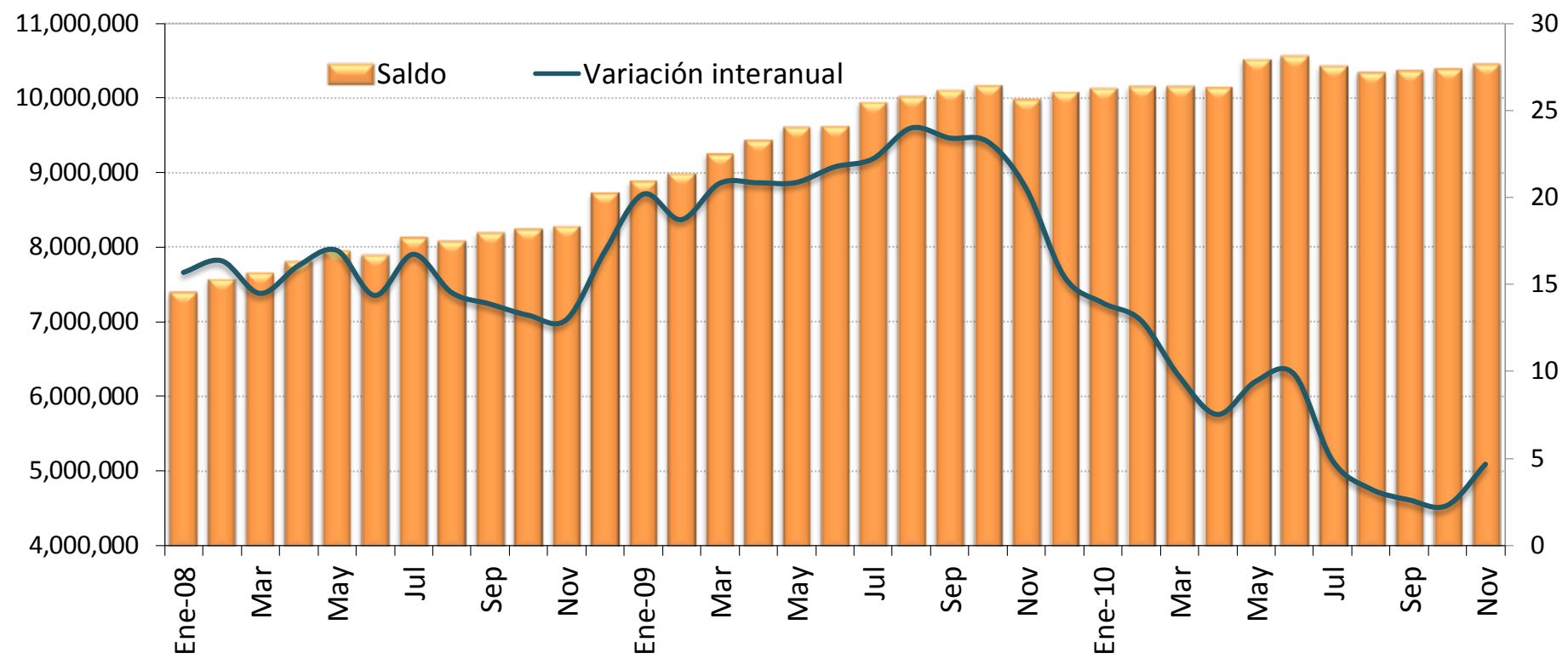
4/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

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

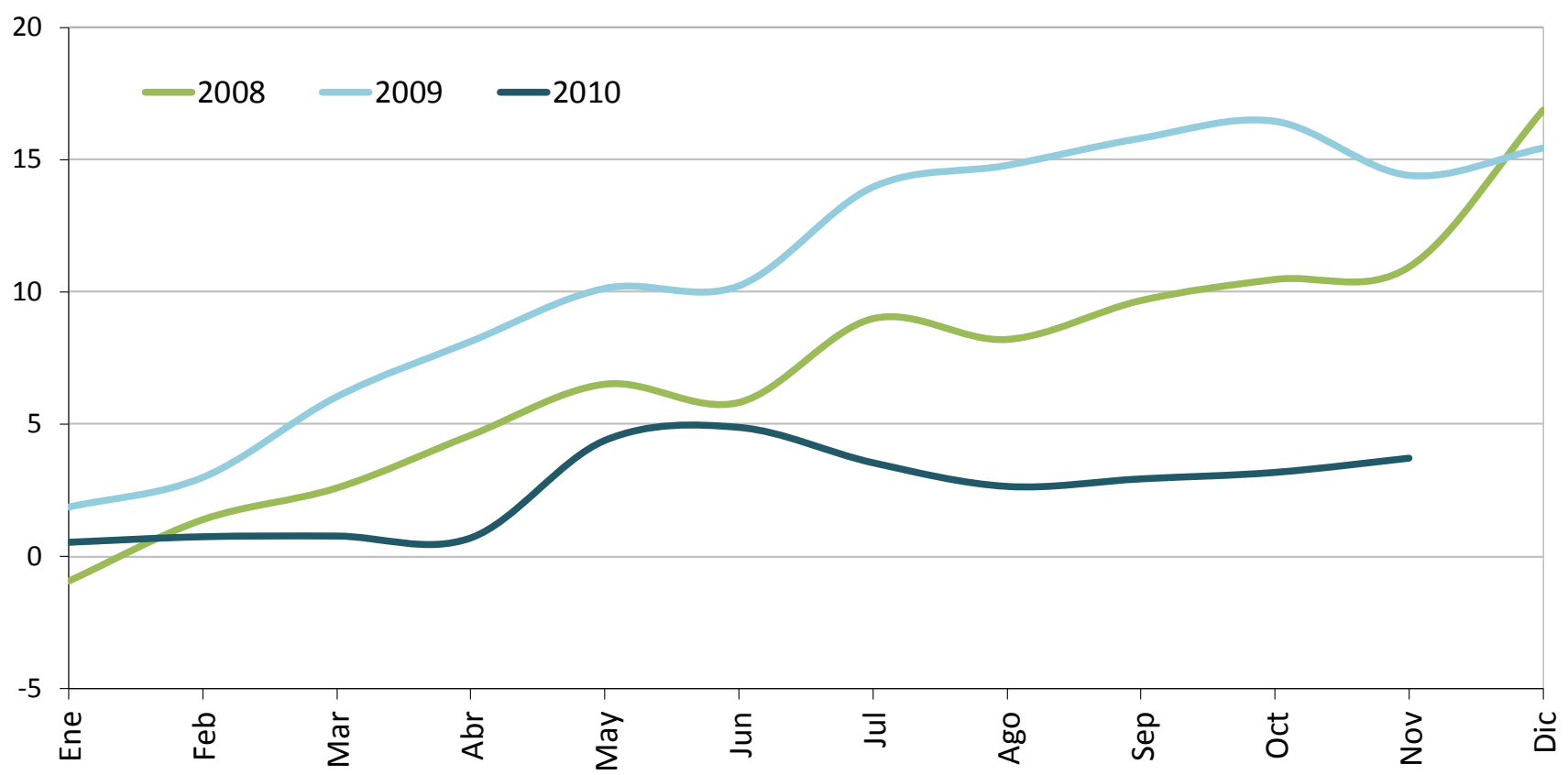
6/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósitos a noviembre del 2010.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Bonos fiscales	Total
Ene-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	8,618,548.3	521,607.9	33,654.5	776,463.2	10,334,083.8
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	477,721.6	20,502.6	795,411.1	10,362,784.0
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	505,431.2	18,471.6	785,162.6	10,387,362.0
Nov-10	449,650.6	8,728,992.3	476,953.8	31,845.7	754,096.6	10,441,539.0

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a noviembre 2010.

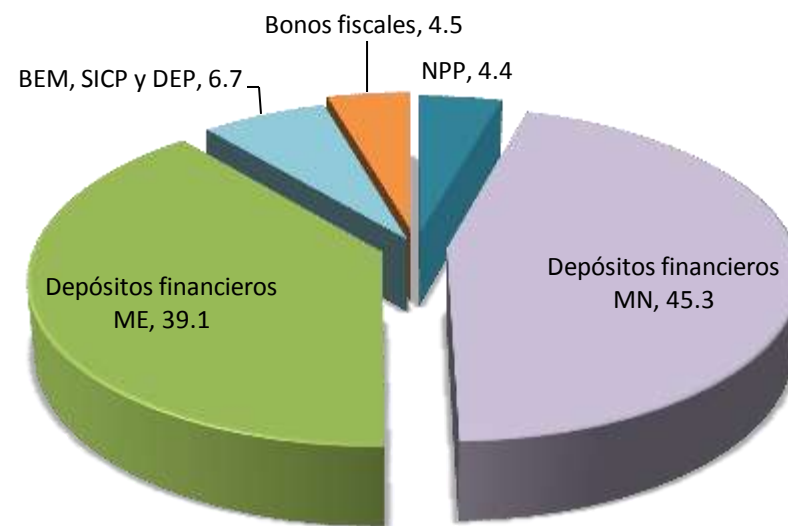
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

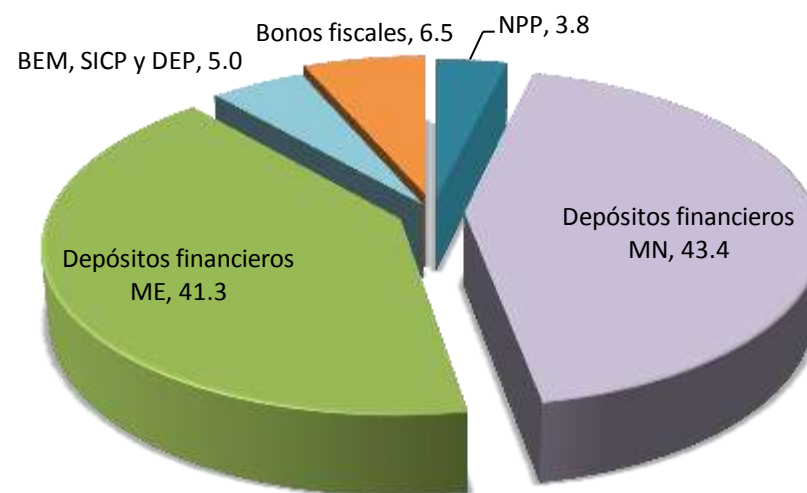
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

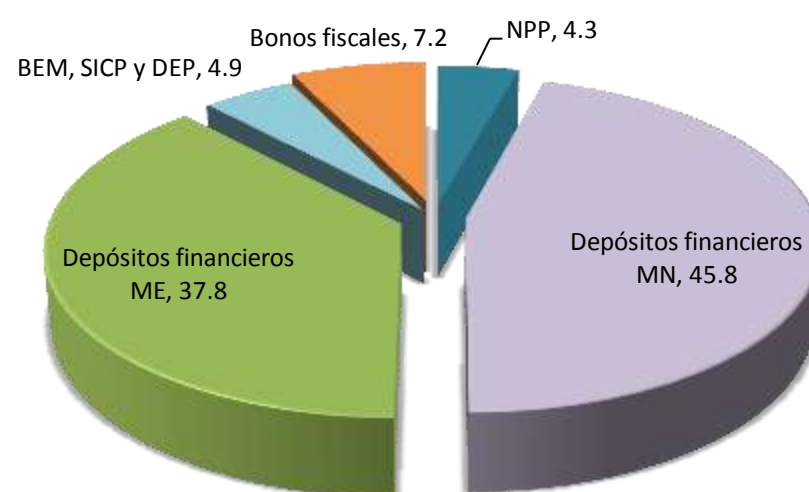
Nov-2008



Nov-2009

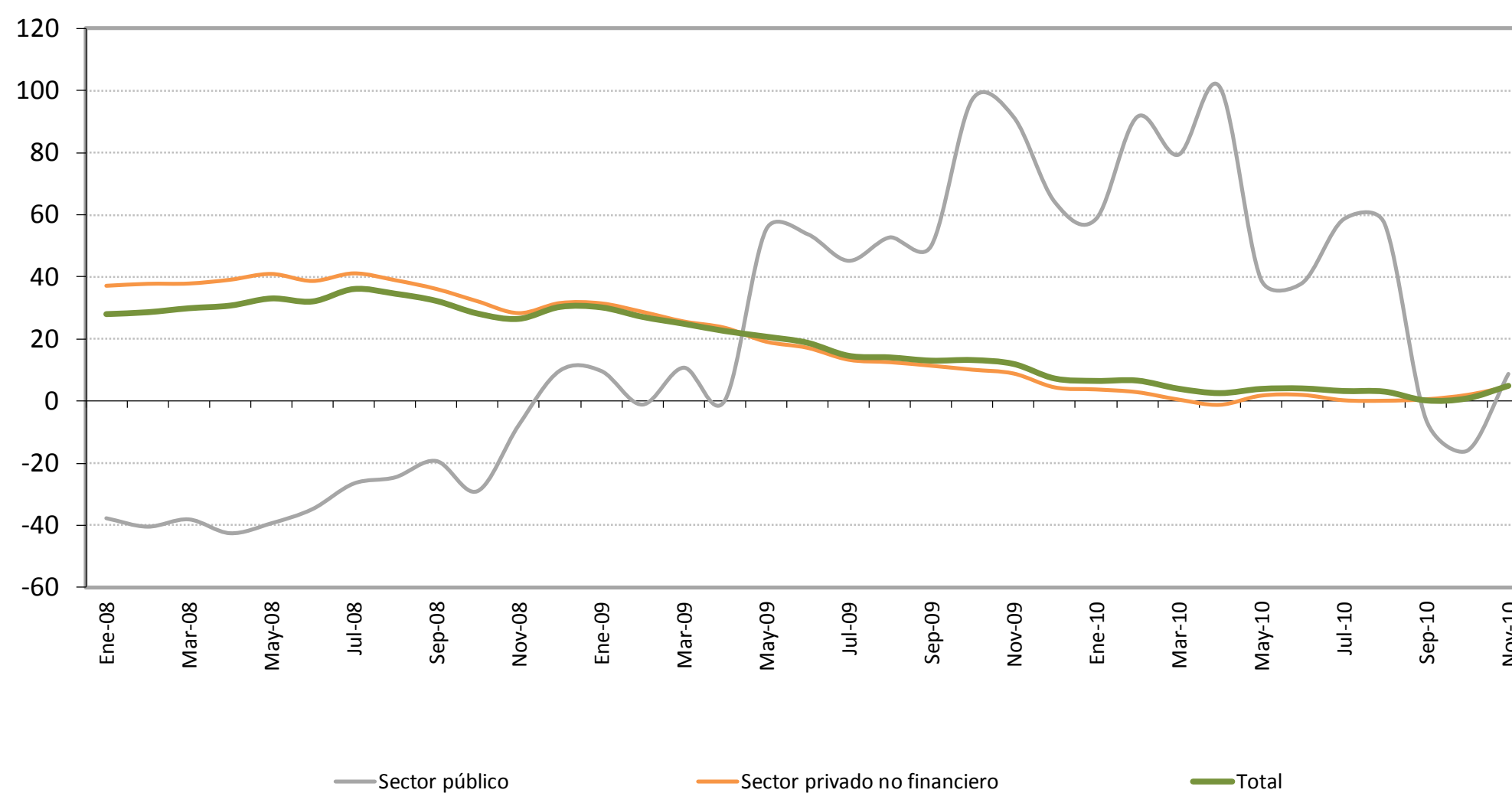


Nov-2010 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a noviembre 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 ^{1/}	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	456,790.7	8,209,246.9	400.0	8,666,437.6
Oct-10	456,003.5	8,342,604.4	400.0	8,799,008.0
Nov-10	598,285.2	8,445,882.0	400.0	9,044,567.1

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 - Octubre 2009				
Variaciones en millones de colones				
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	457,219.5	30.3%		
- En moneda extranjera	804,652.6	53.4%		
Crédito				
- Al sector público	425.5	0.0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			252,705.5	16.8%
- En moneda extranjera			69,209.5	4.6%
- Al exterior	4,267.2	0.3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			39.8	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			22,920.3	1.5%
- En moneda extranjera			150,107.5	10.0%
- En instituciones públicas	1,945.5	0.1%		
- En el exterior	38,944.9	2.6%		
- CERT\$	2,791.9	0.2%		
- BEM	7,890.6	0.5%		
- ICP				
- DEP			227,495.6	15.1%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			203,964.1	13.5%
- Caja	33,252.7	2.2%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			520,258.0	34.5%
- Mediano y largo plazo	18,450.6	1.2%		
Capital y reservas				
	138,167.4	9.2%		
Subtotal	1,508,008.6	100.0%	1,446,700.4	95.9%
Otros activos netos			61,308.2	
Total	1,508,008.6	100.0%	1,508,008.6	95.9%
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.				

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

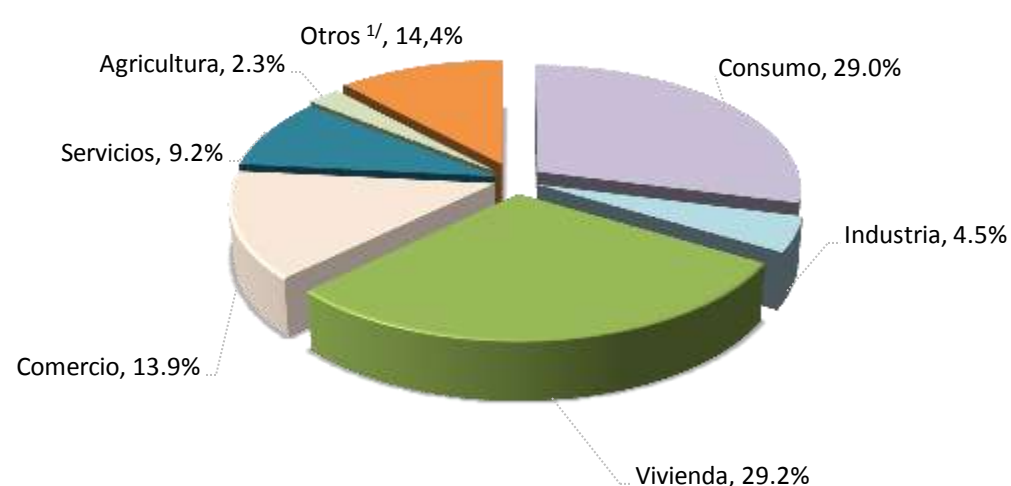
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	337,771.2	30.2%		
- En moneda extranjera			172,073.0	15.4%
Crédito				
- Al sector público			12,984.6	1.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			436,659.6	39.0%
- En moneda extranjera	298,459.9	26.7%		
- Al exterior	1,273.3	0.1%		
- A ISFLH			400.0	0.0%
- Del BCCR			39.5	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			84,937.8	7.6%
- En moneda extranjera			132,463.5	11.8%
- En instituciones públicas			42.2	0.0%
- En el exterior	142,726.6	12.8%		
- CERT\$	32,923.4	2.9%		
- BEM			88,132.3	7.9%
- ICP				
- DEP	118,391.2	10.6%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	81,695.2	7.3%		
- Caja	33,044.1	3.0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			49,848.9	4.5%
- Mediano y largo plazo			66,945.0	6.0%
Capital y reservas				
	72,851.9	6.5%		
Subtotal	1,119,136.8	100.0%	1,044,526.5	93.3%
Otros activos netos			74,610.4	6.7%
Total	1,119,136.8	100.0%	1,119,136.8	100.0%

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

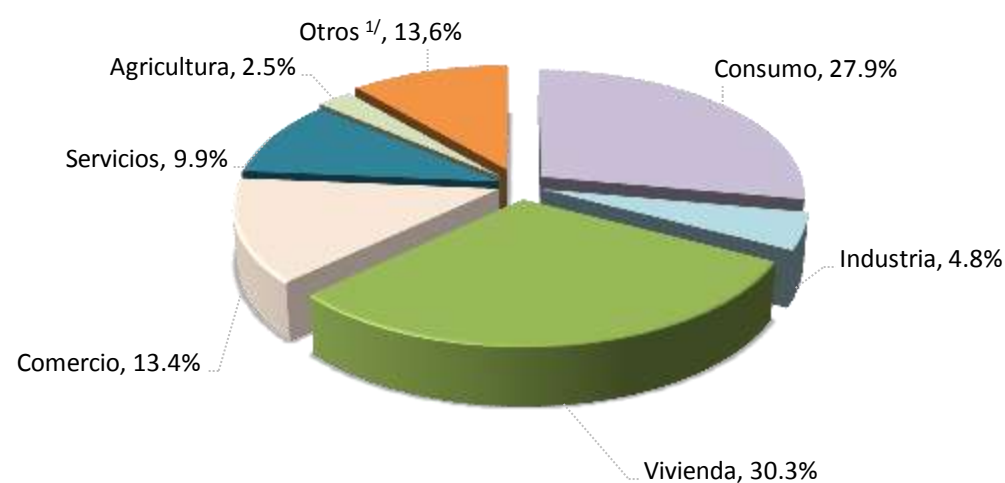
OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

- Composición porcentual -

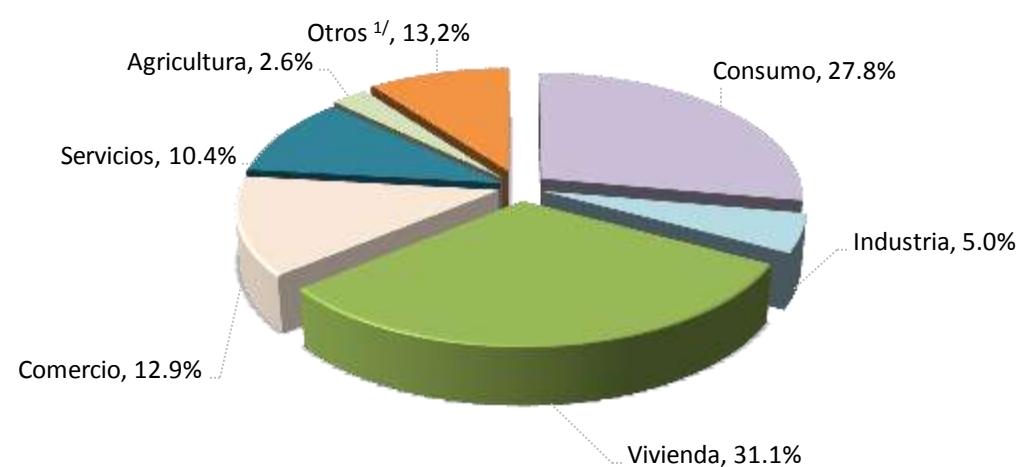
Sep-2008



Sep-2009



Sep-2010



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Sep-08	Sep-09	Sep-10	Sep-08	Sep-09	Sep-10
Total	36.1%	11.4%	0.6%	100%	100%	100%
Consumo	46.4%	7.1%	0.5%	29.0%	27.9%	27.8%
Industria	17.6%	17.3%	5.7%	4.5%	4.8%	5.0%
Vivienda	37.1%	15.5%	3.2%	29.2%	30.3%	31.1%
Comercio	35.2%	7.9%	-3.7%	13.9%	13.4%	12.9%
Servicios	30.1%	19.9%	5.8%	9.2%	9.9%	10.4%
Agricultura	23.1%	18.1%	6.5%	2.3%	2.5%	2.6%
Otros ^{1/}	28.0%	5.6%	-9.1%	11.8%	11.2%	10.1%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

En noviembre del 2010 se realizaron operaciones por €2,4 billones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), lo que corresponde al registro mensual de operaciones más elevado desde que el BCCR participa en los mercados organizados de dinero. Esta situación obedeció, en gran medida, a la situación de holgura en la liquidez sistémica del país y al atractivo que tiene la facilidad permanente de depósito a un día plazo del BCCR.

Del total transado en el MIL, aproximadamente el 82% correspondió a depósitos de los intermediarios financieros en el BCCR, especialmente realizados por los bancos estatales. La tasa de interés promedio negociada en este mes fue de 4,58%, similar a la tasa de interés definida por el ente emisor para esta facilidad de depósito (4,50%).

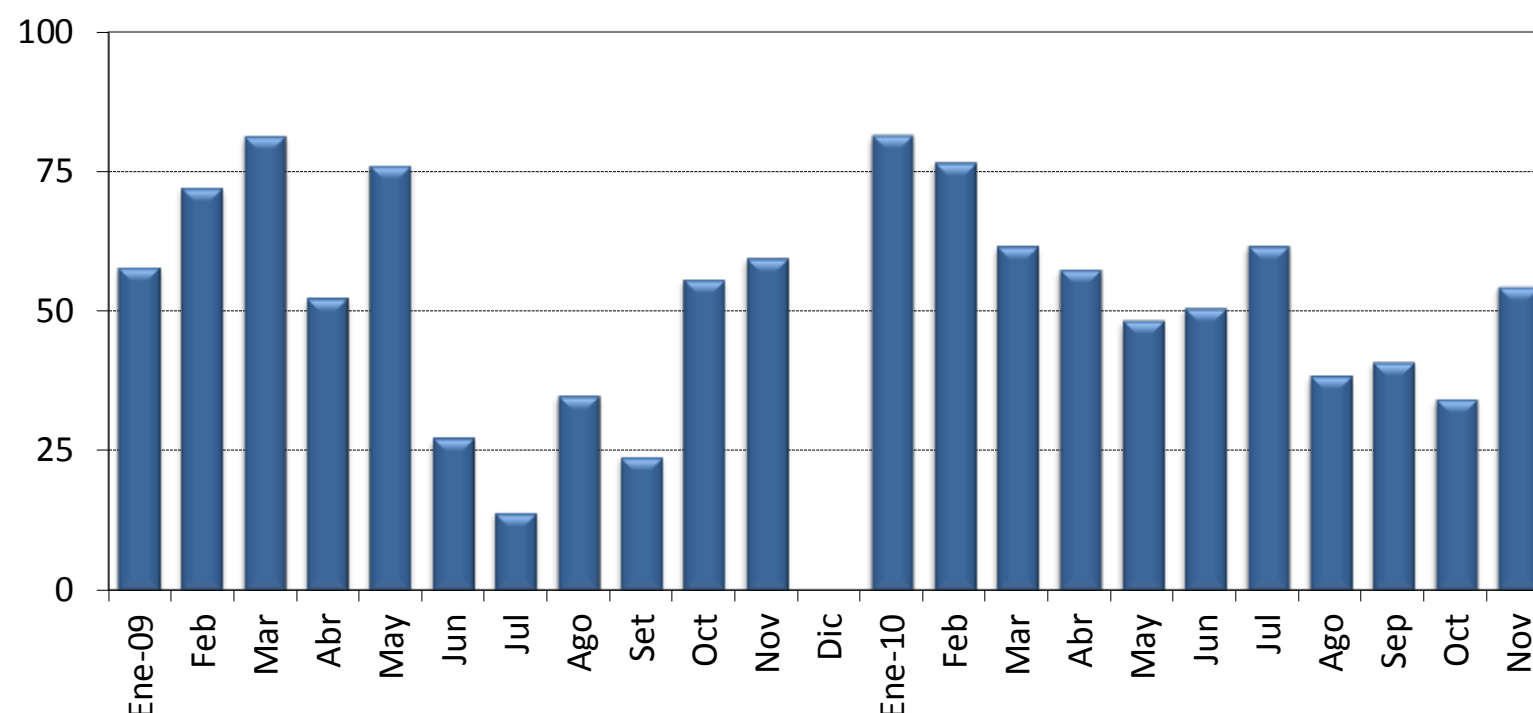
En el caso de las negociaciones en dólares en el MIL, el monto negociado fue \$211 millones, cercano al promedio de los últimos cinco meses, sin embargo, la tasa de interés promedio mensual fue la mayor del 2010 (0,86%).

Por otra parte, en noviembre del 2010 el BCCR y el Ministerio de Hacienda organizaron cinco eventos de subasta, de los cuales el Ente Emisor participó en tres (los días 1°, 15 y 29). El monto total de las ofertas recibidas fue de €204.100 millones, de los cuales se asignó el 53% (€107.800 millones). El BCCR colocó Bonos de Estabilización Monetaria por €67.300 millones en las subastas en que participó; no obstante, a pesar de esta captación persiste la disponibilidad de recursos líquidos en las cuentas de los intermediarios financieros en el BCCR.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron €1.2 billones, principalmente, en instrumentos de deuda. Del total negociado el 3,2% correspondió al mercado primario, 59,8% al mercado secundario y 37,0% al Mercado de Liquidez de la Bolsa (MEDI). El 87% del monto negociado correspondió a títulos del sector público y en la preferencia por moneda el 70% correspondió a instrumentos en colones. Finalmente, el mercado accionario registró este mes un volumen negociado de €1.300 millones, concentrado en la negociación de acciones en colones de FIFCO y HOLCIM.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA (CERO CUPÓN) 1/
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses
	₡	₡	%	%	%	%	%	%	%
Enero 09	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
Enero 10	134.8	109.7	81.4	14.0	86.0	0.0	8.6	17.7	73.7
Feb	66.1	50.6	76.6	4.7	95.3	0.0	0.0	4.7	95.3
Mar	69.0	42.5	61.5	25.8	74.2	0.0	0.0	25.8	74.2
Abr	144.0	82.5	57.3	41.0	59.0	0.0	0.0	23.5	76.5
May	31.8	15.3	48.2	11.9	88.1	0.0	0.0	5.7	94.3
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3
Jul	132.7	81.8	61.6	83.5	16.5	0.0	13.7	20.9	65.4
Ago	31.8	12.2	38.4	66.6	33.4	0.0	8.4	71.9	19.7
Sep	39.9	16.3	40.8	11.2	88.8	0.0	0.0	3.8	96.2
Oct	55.8	19.1	34.2	46.4	53.6	0.0	31.7	2.5	65.8
Nov	44.1	24.0	54.4	67.2	32.8	0.0	0.8	3.1	96.1

1/ Corresponde al valor transado.

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

MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA ^{1/}

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

	OFRECIDO						ASIGNADO										
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	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/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 09	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
Enero 10	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0
Jun	44.7	52.5	0.0	0.0	0.0	97.3	61.3	63.1	52.5	47.5	0.0	4.3	32.5	0.0	37.9	19.7	5.6
Jul	132.7	135.1	0.0	1.2	0.3	269.3	172.4	64.0	92.1	7.9	6.5	9.9	31.0	6.3	0.0	19.9	26.4
Ago	31.8	157.4	0.0	0.0	0.0	189.2	75.8	40.1	93.1	6.9	1.3	11.6	3.2	0.0	4.4	49.4	30.1
Set	39.9	236.4	0.0	0.0	0.5	276.8	169.9	61.4	91.4	8.6	0.0	0.4	9.2	0.0	7.1	9.9	73.5
Oct	55.8	177.8	0.0	0.0	0.2	233.7	153.1	65.5	90.3	9.7	4.0	0.3	8.2	0.0	27.3	48.8	11.4
Nov	44.1	160.0	0.0	0.0	0.0	204.1	107.8	52.8	37.6	62.4	0.2	0.7	21.4	17.1	4.3	55.6	0.9

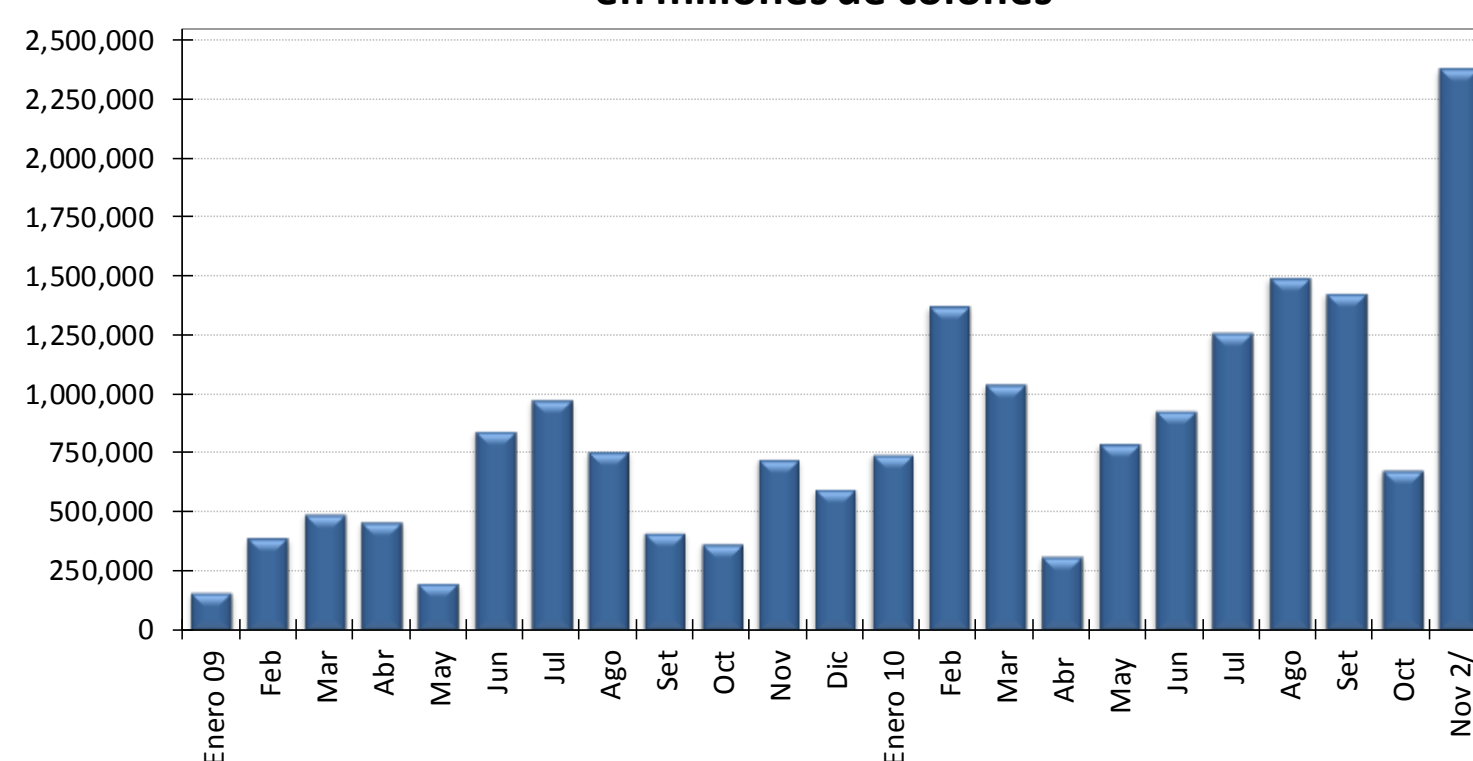
1/ Corresponde al valor transado.

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

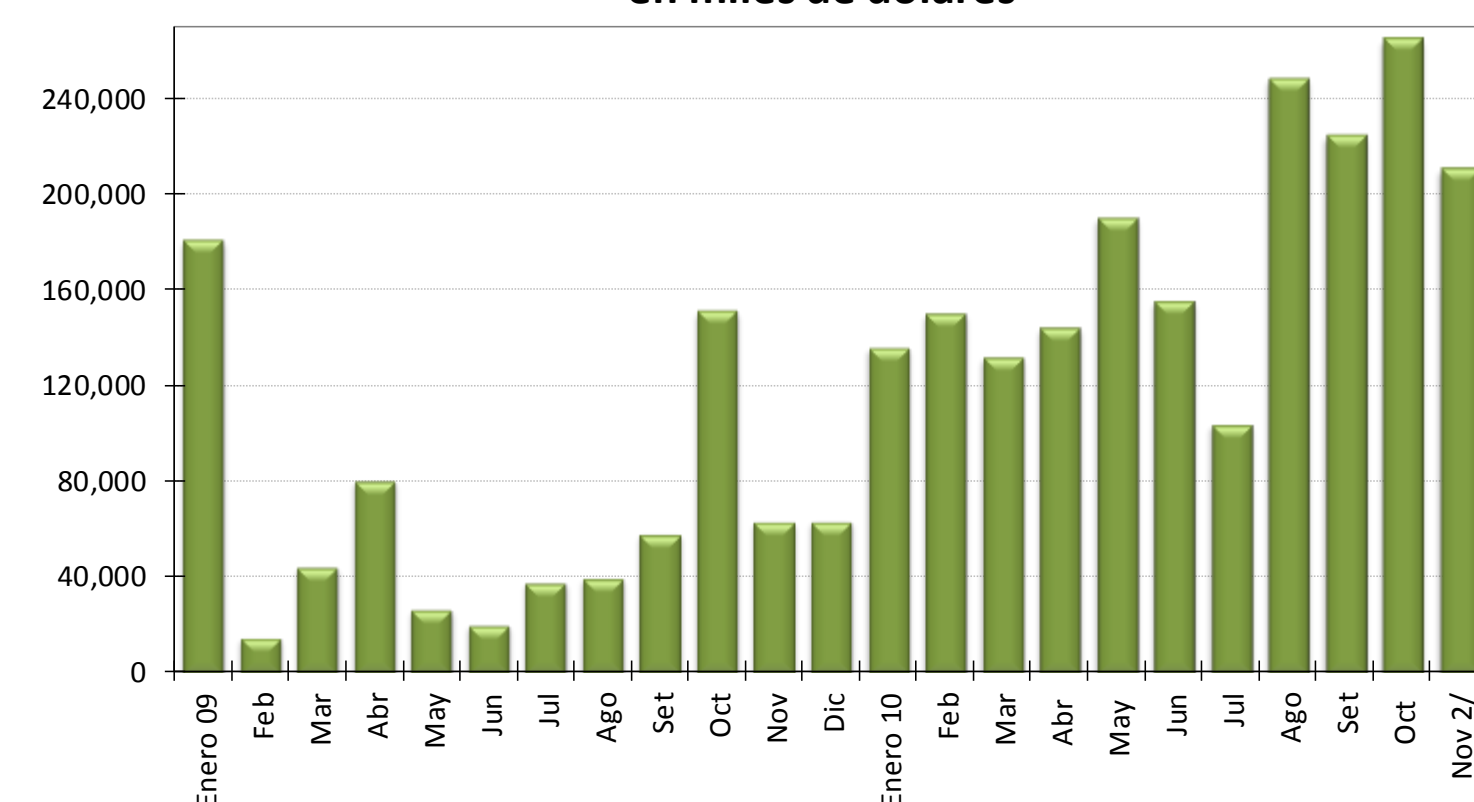
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADOS DE DINERO

Monto transado en colones^{1/}
-en millones de colones-



Monto transado moneda extranjera^{1/}
-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
Enero 09	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
Enero 10	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	418	0.10	3.87	7.50	1.63	677,642
Nov 2/	741	4.50	4.58	6.50	1.50	2,377,683

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
Enero 09	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
Enero 10	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	192	0.05	0.22	1.00	1.81	265,074
Nov 2/	185	0.08	0.86	4.00	1.36	210,814

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

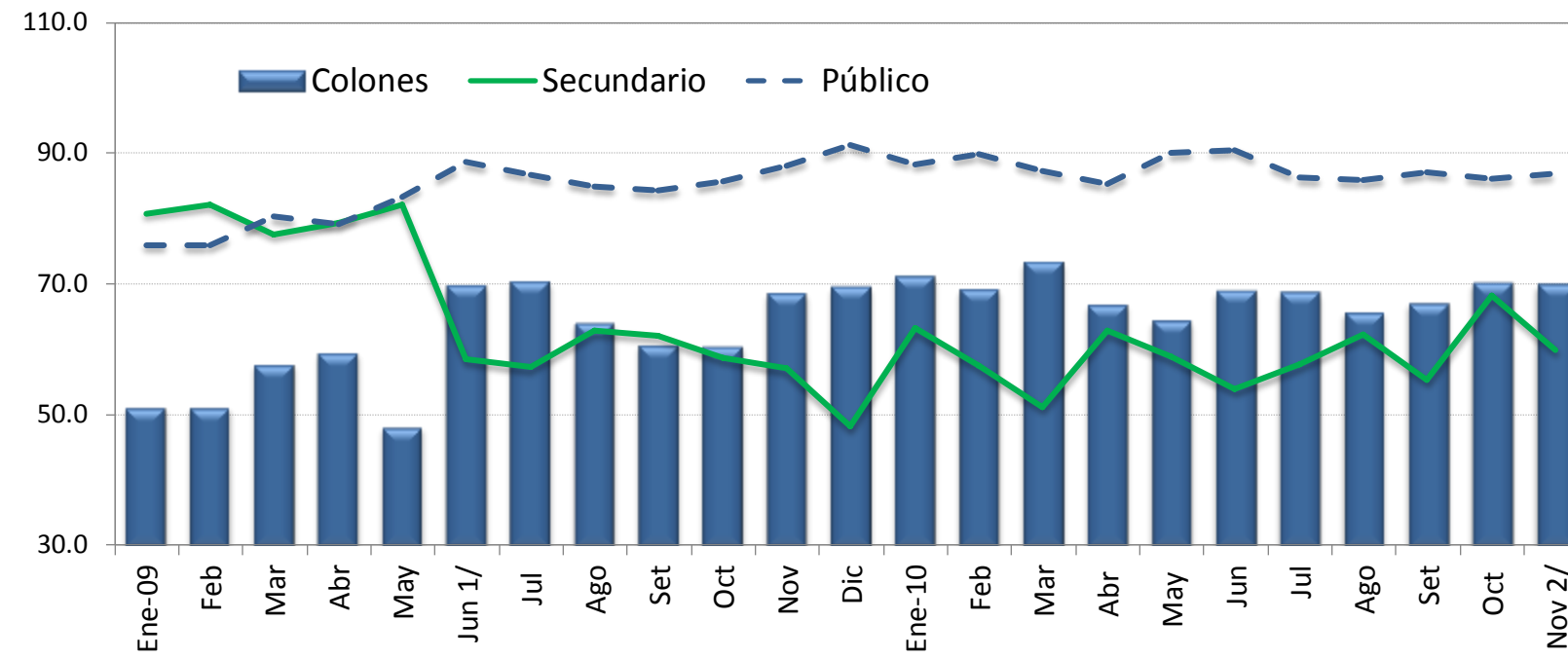
^{1/} Incorpora negociaciones realizadas en el MIB y en el MIL (este último a partir de agosto 2009).

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

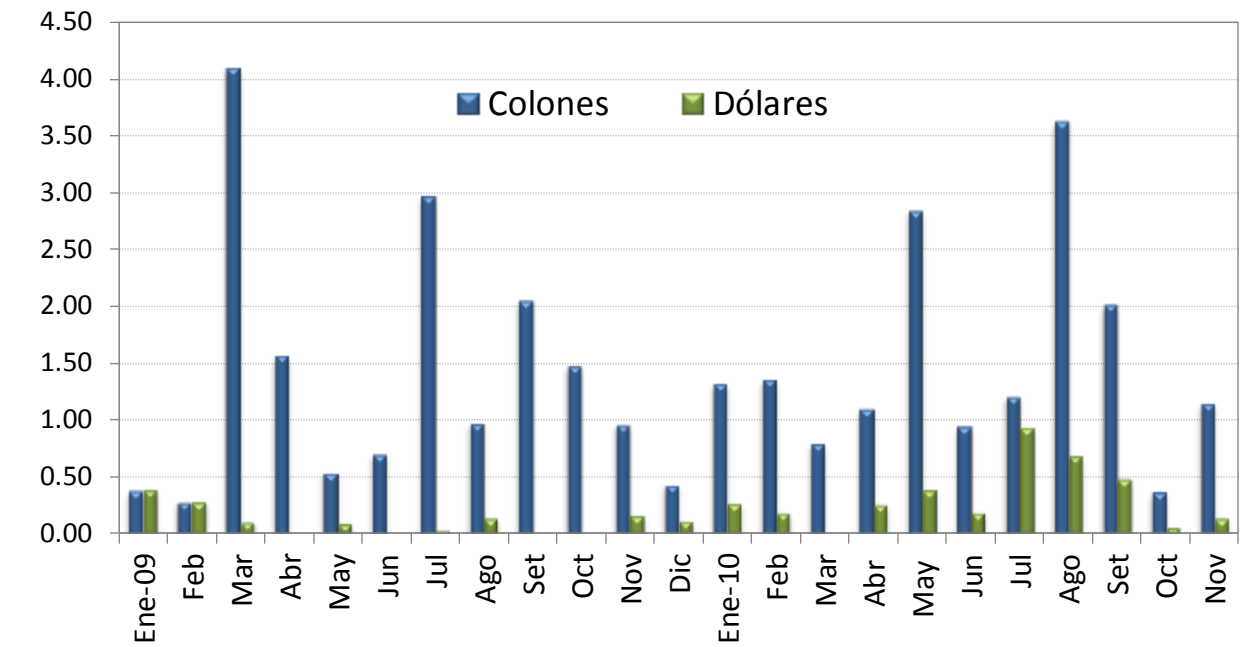
^{2/} Con información al 30 de noviembre 2010.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



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



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	¢	%	%		%	%	%	%
Ene-09	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
Ene-10	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	5.0	58.7	36.3	89.9	10.1	64.3	35.7
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2
Jul	1,337.4	6.4	57.5	36.1	86.1	13.9	68.6	31.4
Ago	1,220.3	4.2	62.1	33.7	85.7	14.3	65.6	34.4
Set	1,313.4	3.7	55.2	41.1	87.0	13.0	67.0	33.0
Oct	1,047.2	5.1	68.1	26.8	85.9	14.1	70.0	30.0
Nov 2/	1,171.6	3.2	59.8	37.0	86.7	13.3	69.8	30.2

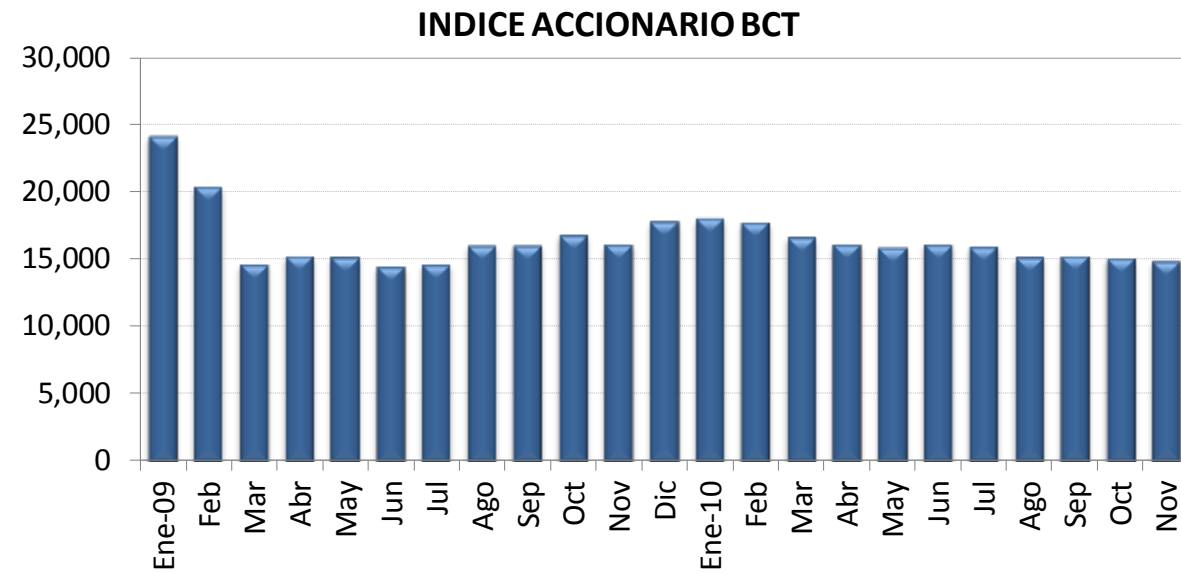
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-09	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
Ene-10	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18
Jul	2.13	1.21	0.92
Ago	4.31	3.63	0.68
Set	2.49	2.01	0.48
Oct	0.42	0.37	0.05
Nov	1.29	1.15	0.14

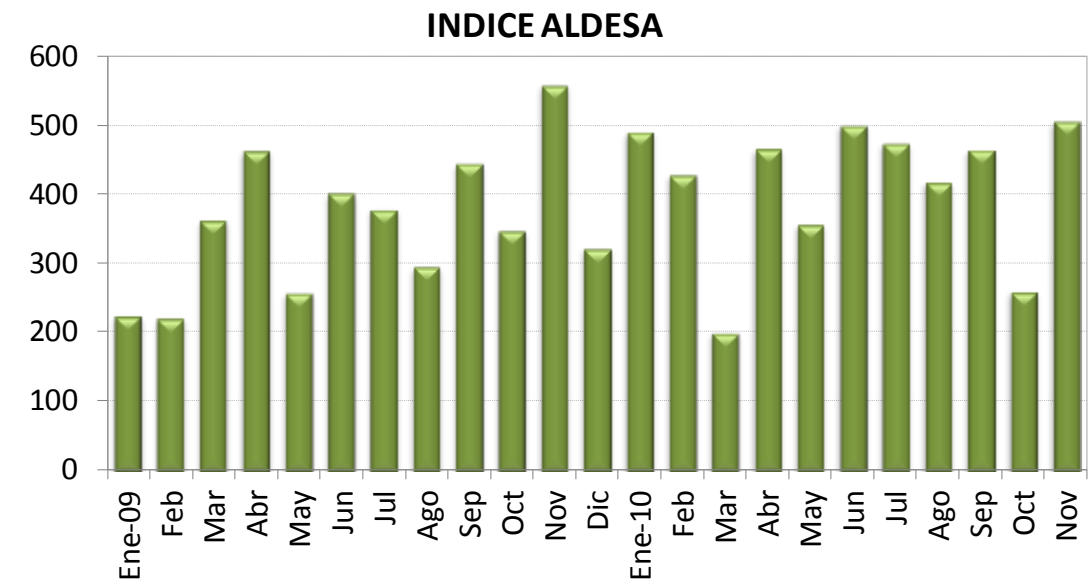
^{1/} A partir de junio 2009 se incluye en el volumen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

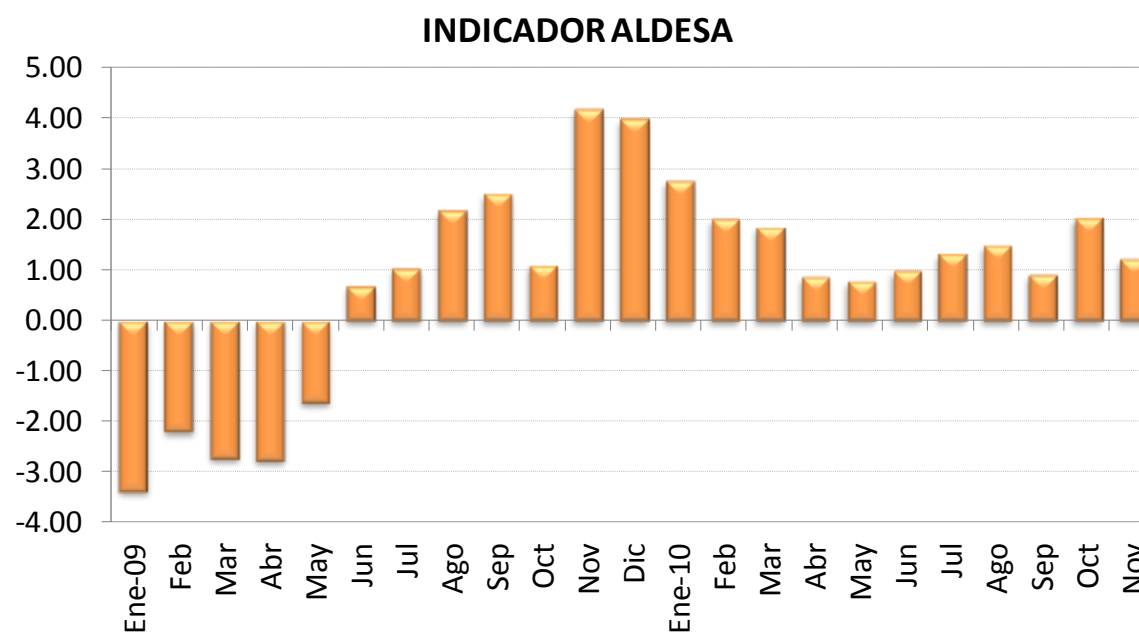
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



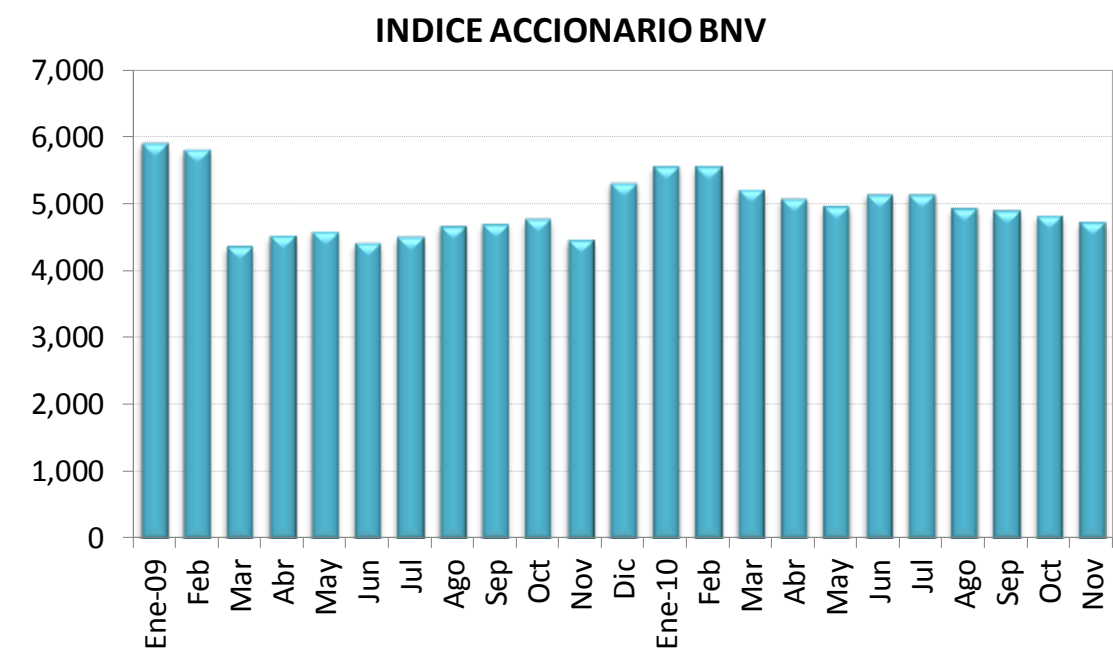
Al 30-Nov-10 Nivel 14,933.76 Variación -176.36



Al 30-Nov-10 Nivel 505.78 Variación 246.23



Al 30-Nov-10 Nivel 1.21 Variación -0.81



Al 30-Nov-10 Nivel 4,728.22 Variación -92.94



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En noviembre del 2010, el BCCR mantuvo sin variaciones la Tasa de Política Monetaria y la estructura de tasas de interés de los depósitos de Central Directo (DON y DEP). En contraste, en las tres ocasiones en que el BCCR participó en los eventos de subasta, la tasa de los Bonos de Estabilización Monetaria registró una leve disminución, manteniendo la tendencia observada en los últimos tres meses.

Por su parte, la tasa de interés pasiva en ventanilla de los bancos privados reflejó una leve caída en este mes. En el caso de la banca estatal este comportamiento no fue generalizado pues también se presentó un leve incremento en la tasa de interés en algunos plazos específicos.

Al cierre de noviembre del 2010, la Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en un nivel de 7,00%, reflejando la tendencia decreciente de las tasas de interés pasivas de los últimos meses. Este indicador presentó una mayor volatilidad, oscilando entre 6,75% y 8,25%, como consecuencia de algunas operaciones de la banca estatal con entidades del sector público pactadas a tasas de interés preferenciales. En términos reales¹ la TBP se ubicó en -0,34% al cierre de noviembre.

Las tasas de interés activas en colones de la banca comercial para industria, vivienda y consumo registraron un ligero incremento con respecto al mes previo, con lo que la Tasa Activa Promedio del Sistema Financiero Nacional (SFN) se incrementó en 36 puntos base, ubicándose en 18,30% a finales de noviembre. En dólares, el nivel promedio de la Tasa Activa Promedio del SFN fue 9,45%, ligeramente menor a la de octubre (9,49%).

El premio por ahorrar en colones registró un aumento en noviembre, como consecuencia de la disminución de 2,4 puntos porcentuales (p.p.) en las expectativas de variación del tipo de cambio (7,1% en octubre a 4,7%² este mes). Si la comparación se realiza respecto a instrumentos de captación en dólares del mercado interno, el premio se ubicó en 1,29 p.p.

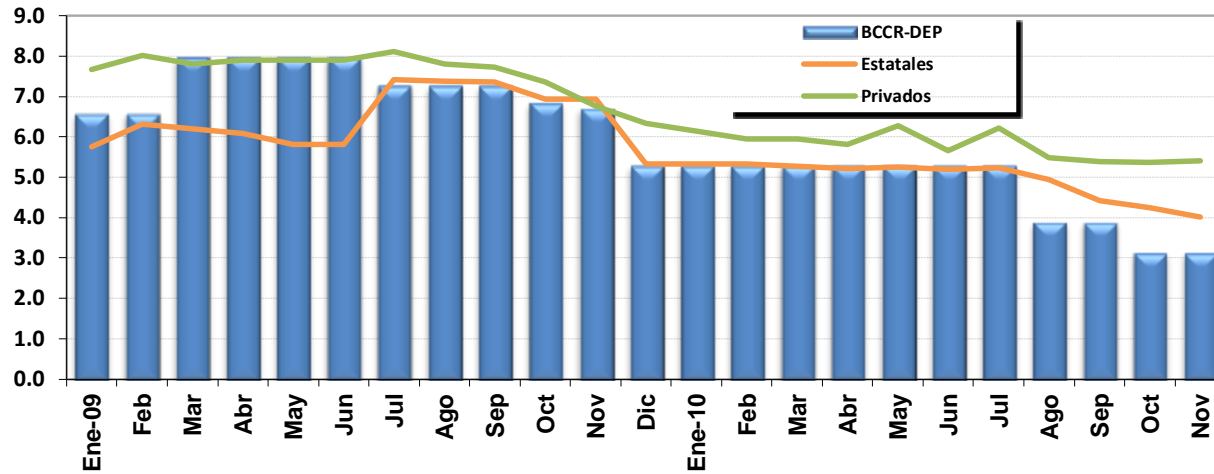
Finalmente, cabe señalar que las tasas de interés de los mercados de negociación de dinero siguen ubicadas en torno a la tasa de interés de la facilidad permanente de depósito a un día plazo del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (4,5%), dado que los intermediarios financieros mantienen aún una disponibilidad importante de recursos líquidos.

¹ Se utiliza la TBP en términos netos.

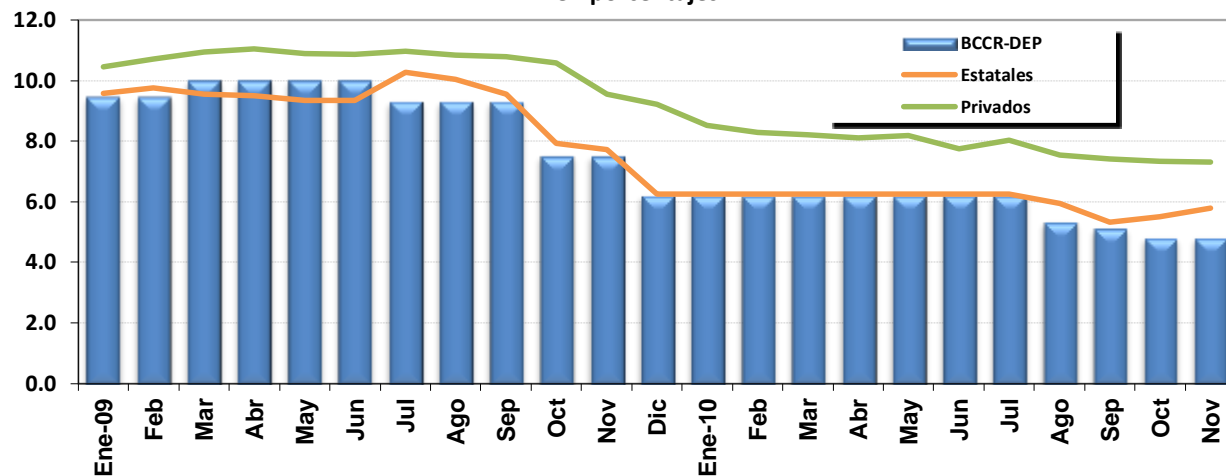
² Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio, efectuada por el BCCR en noviembre del 2010 (expectativa promedio).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

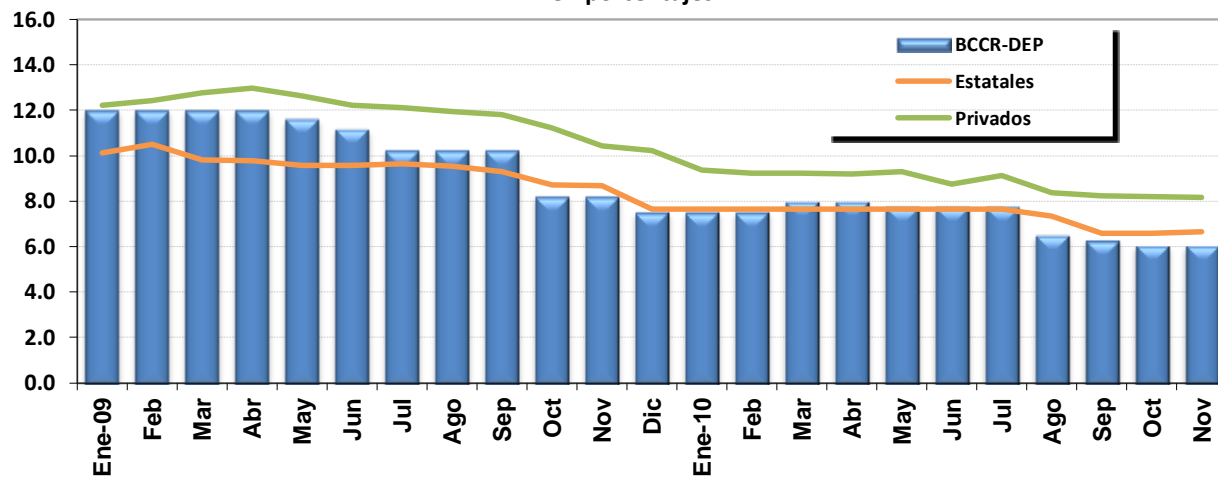
A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO
-en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO
-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 24 de noviembre 2010.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES

en porcentajes

	Tasa "Overnight" (DON) ^{1/}	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados		
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO		BEM ^{2/}	C. DIRECTO			
2009															
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
2010															
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20
Mayo	5.29	5.29	5.25	6.28	5.29	5.34	6.56	n.t.	6.21	6.26	8.19	7.98	7.77	7.65	9.29
Junio	5.29	5.29	5.19	5.65	5.29	5.34	6.19	n.t.	6.21	6.26	7.76	8.12	7.77	7.65	8.76
Julio	5.29	5.29	5.24	6.21	5.29	5.33	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.02	8.13	7.77	7.65	9.12
Agosto	3.91	3.91	4.95	5.48	4.19	5.03	6.01	n.t.	5.35	5.95	7.54	8.00	6.53	7.33	8.37
Setiembre	3.91	3.91	4.41	5.38	4.19	4.42	5.82	n.t.	5.12	5.33	7.40	7.46	6.30	6.60	8.25
Octubre	3.15	3.15	4.25	5.37	3.68	4.50	5.81	n.t.	4.83	5.51	7.33	7.27	6.07	6.57	8.19
Noviembre ^{3/}	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17

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 24 de noviembre 2010 y del BCCR al 30 de noviembre.

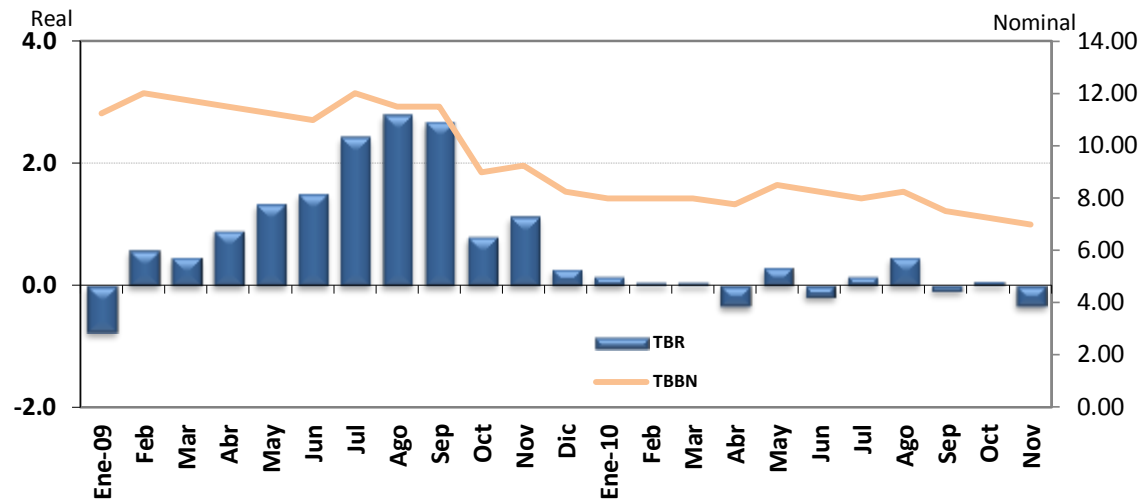
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

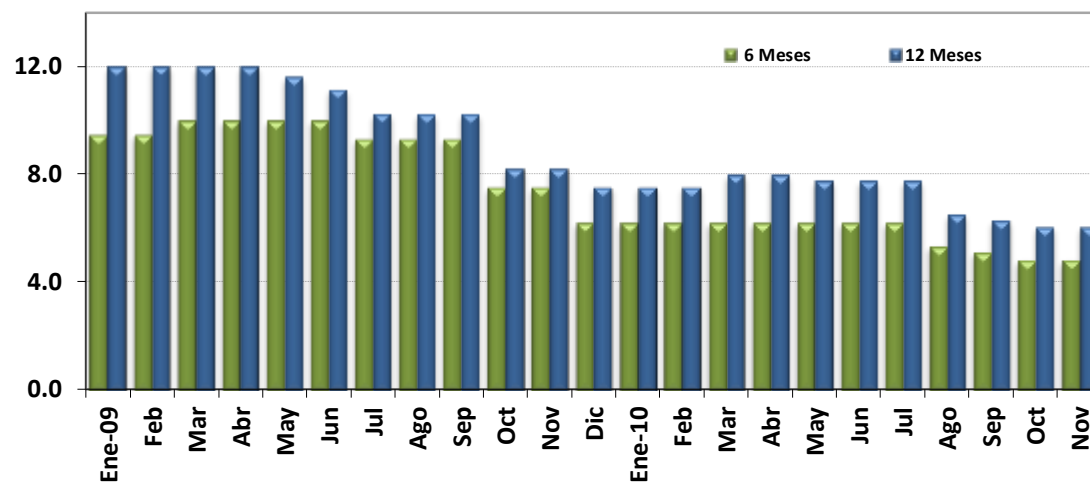
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

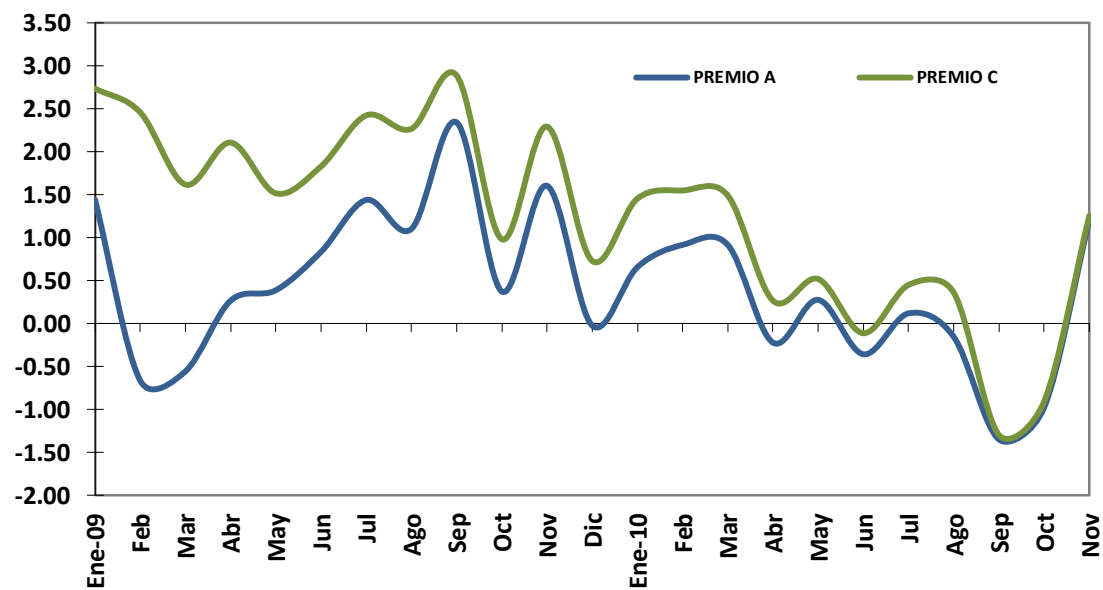
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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 ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO	MERCADO	MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio D ^{3/}
2009								
Enero	11.25	-0.76	11.97	0.69	1.44	2.74	2.44	4.04
Febrero	12.00	0.58	11.98	1.43	-0.66	2.46	-0.08	3.07
Marzo	11.75	0.46	11.88	1.43	-0.56	1.62	-0.18	2.45
Abril	11.50	0.89	11.99	2.18	0.27	2.11	0.31	3.19
Mayo	11.25	1.33	11.64	2.52	0.39	1.52	1.42	2.42
Junio	11.00	1.49	10.71	2.04	0.84	1.83	1.17	1.89
Julio	12.00	2.43	n.t	n.a	1.44	2.42	n.a	n.a
Agosto	11.50	2.79	n.t	n.a	1.10	2.27	n.a	n.a
Setiembre	11.50	2.68	n.t	n.a	2.34	2.89	n.a	n.a
Octubre	9.00	0.79	n.t	n.a	0.37	0.98	n.a	n.a
Noviembre	9.25	1.13	n.t	n.a	1.61	2.29	n.a	n.a
Diciembre	8.25	0.27	n.t	n.a	-0.02	0.73	n.a	n.a
2010								
Enero	8.00	0.15	7.46	0.24	0.66	1.45	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	8.47	1.09	0.92	1.55	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	8.66	1.27	0.92	1.49	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	7.95	0.42	-0.22	0.27	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	7.98	0.45	0.28	0.52	0.35	0.20
Junio	8.25	-0.19	8.12	0.30	-0.36	-0.11	0.07	-0.04
Julio	8.00	0.15	8.13	0.87	0.12	0.45	0.79	0.83
Agosto	8.25	0.46	8.00	0.84	-0.16	0.36	0.17	0.40
Setiembre	7.50	-0.09	7.46	0.43	-1.35	-1.30	-1.21	-1.08
Octubre	7.25	0.07	7.27	0.63	-0.98	-0.91	-0.79	-0.64
Noviembre ^{4/}	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

Premio C: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

4/ Cifras al 30/11/10 de BCCR y de bancos comerciales al 24/11/10.

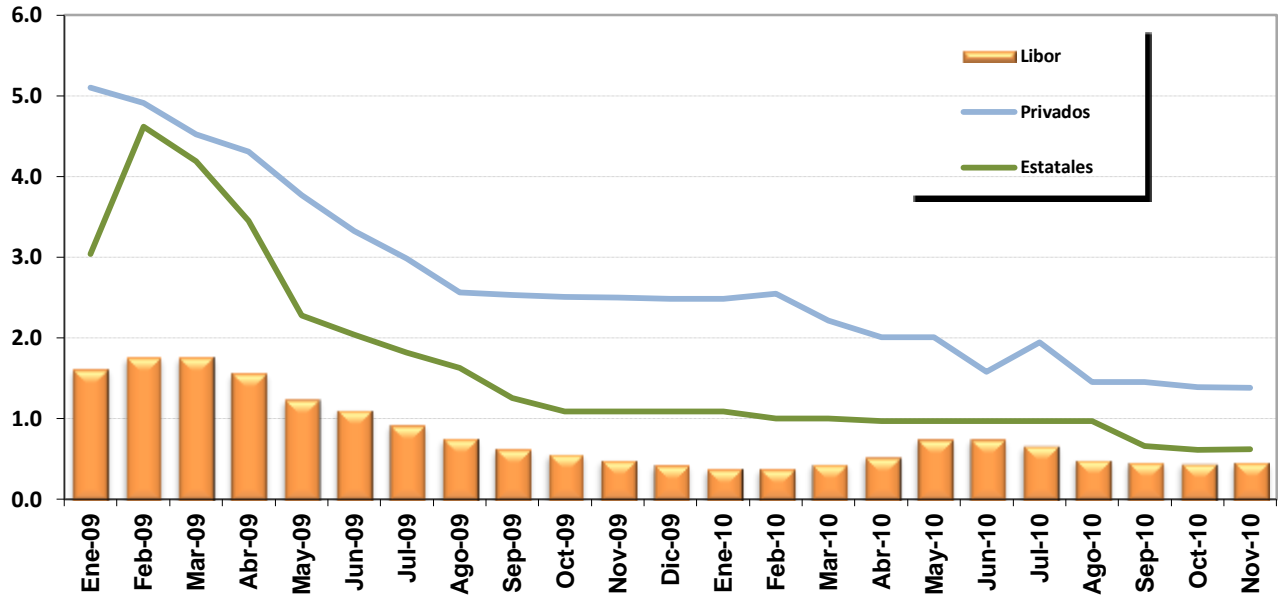
n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

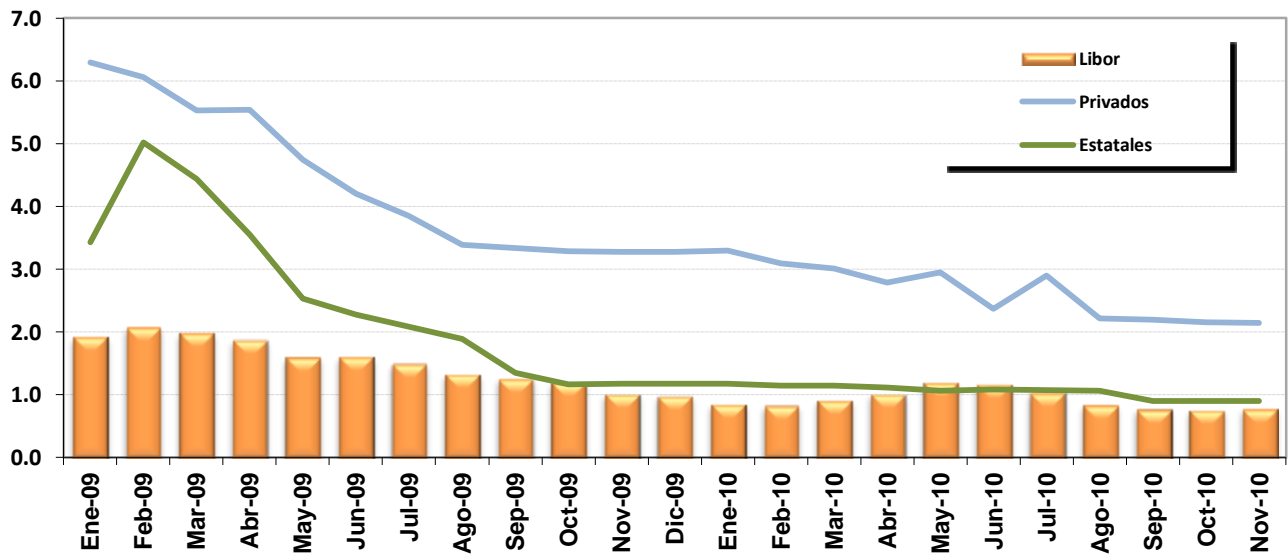
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- porcentajes -

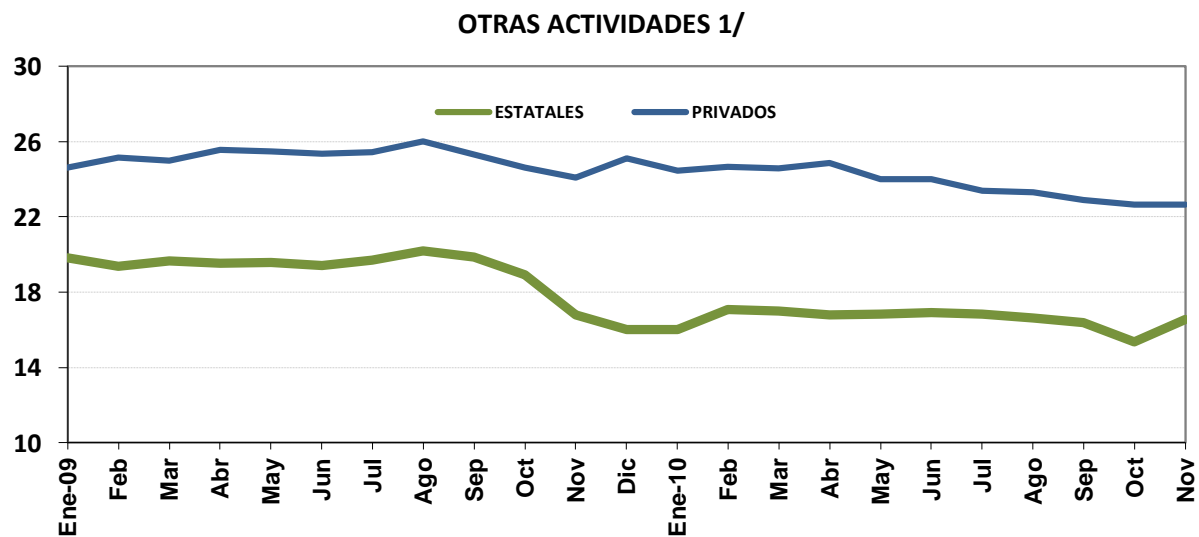
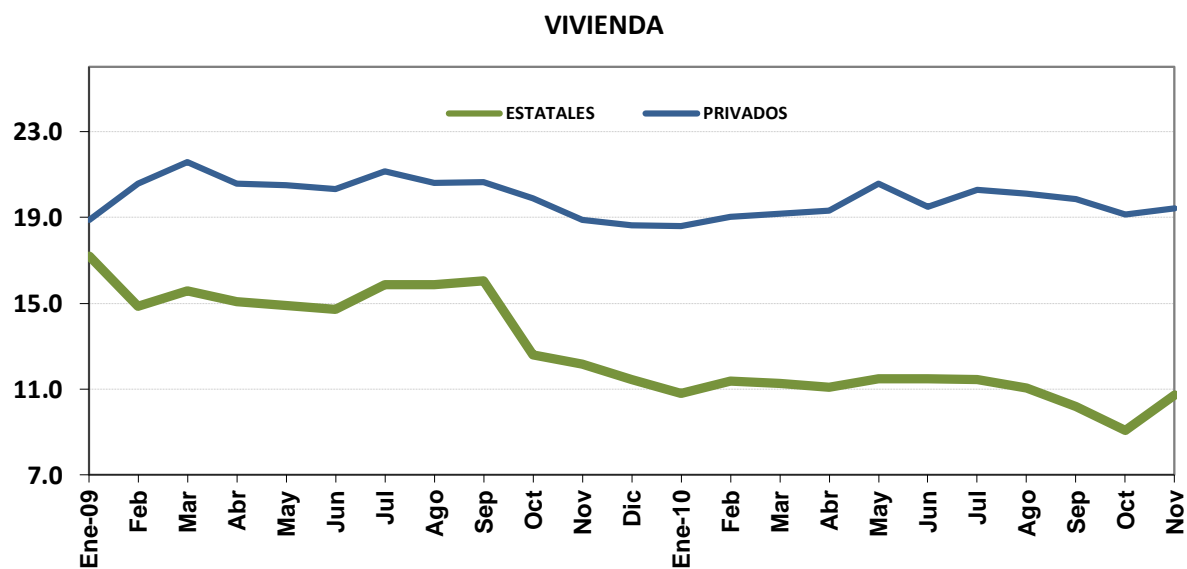
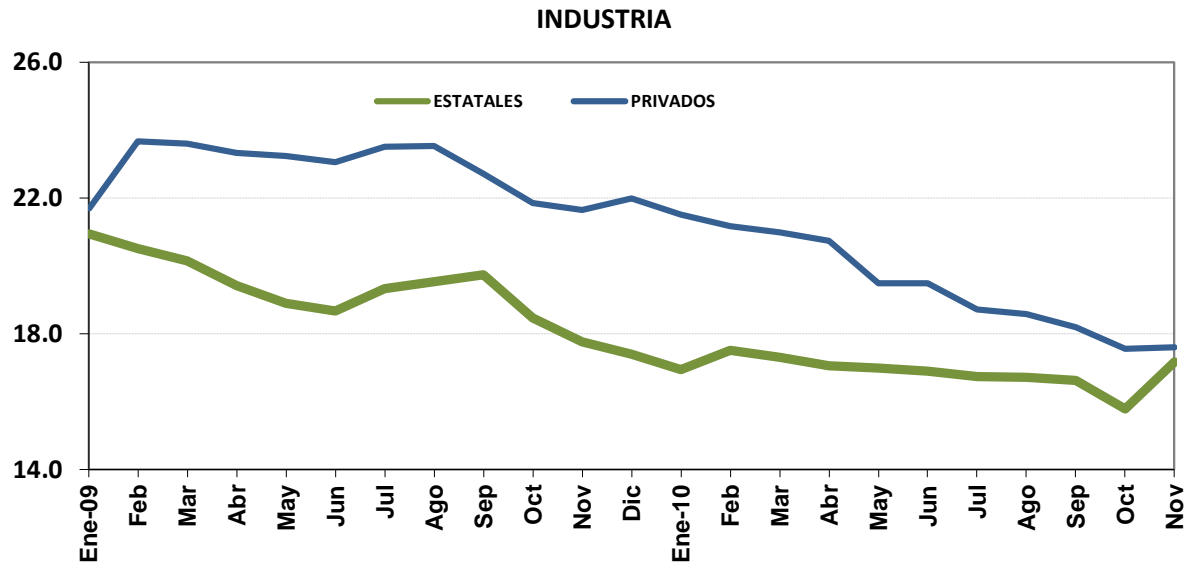


A 12 MESES PLAZO
- porcentajes -



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 ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2009								
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
2010								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.00
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.00
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.00
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.00
Mayo	17.00	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.00
Junio	16.90	19.48	11.50	19.48	16.90	24.01	19.90	9.00
Julio	16.74	18.71	11.44	20.30	16.83	23.41	19.61	9.00
Agosto	16.71	18.59	11.06	20.10	16.61	23.29	19.15	7.50
Setiembre	16.62	18.20	10.20	19.87	16.37	22.88	18.79	7.50
Octubre	15.78	17.55	9.08	19.13	15.35	22.65	17.94	6.50
Noviembre ^{3/}	17.18	17.61	10.72	19.43	16.56	22.66	18.30	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 24 de noviembre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
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	10.17	8.34	9.35	8.62	8.94	9.57	9.49
Nov-10 ^{2/}	10.83	8.45	8.65	8.65	9.05	9.38	9.45

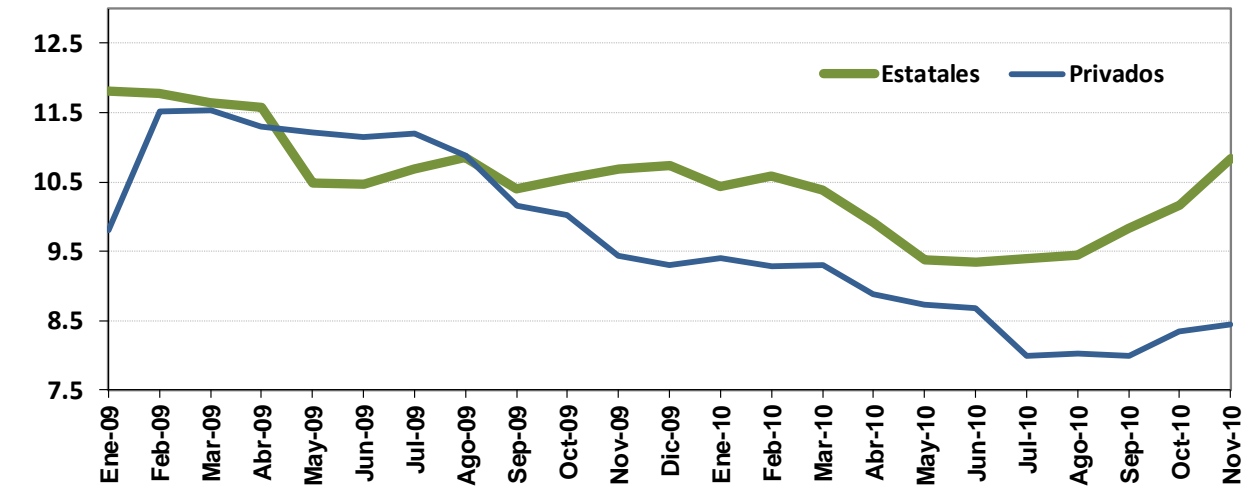
1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras,

2/ Tasas de interés vigentes al 24 de noviembre del 2010.

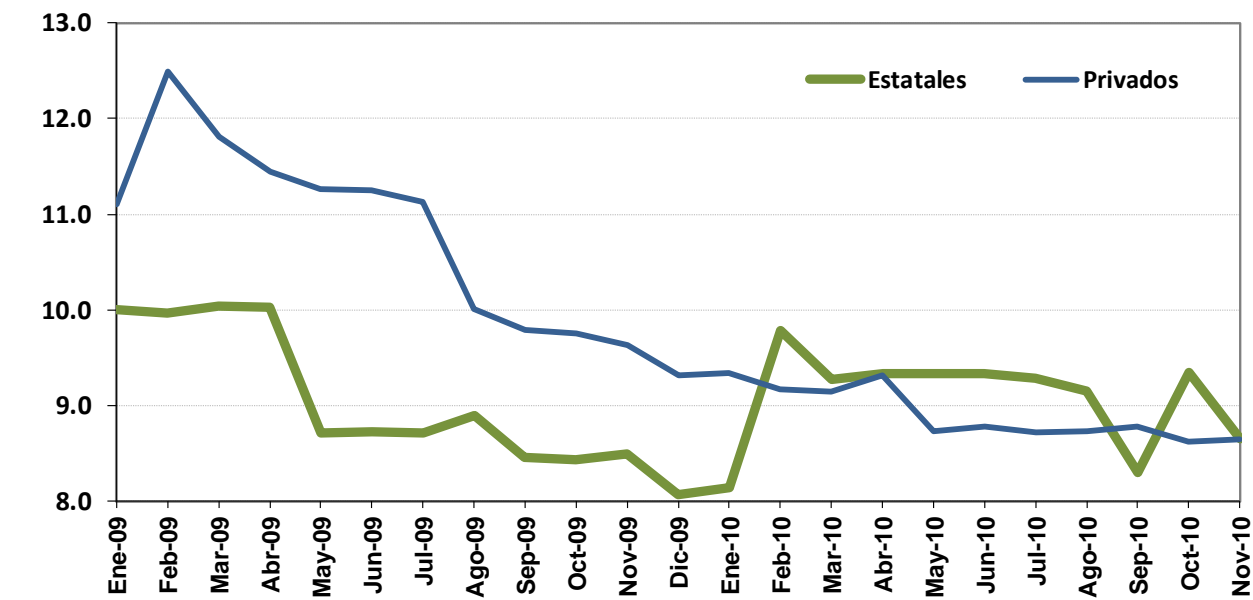
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-

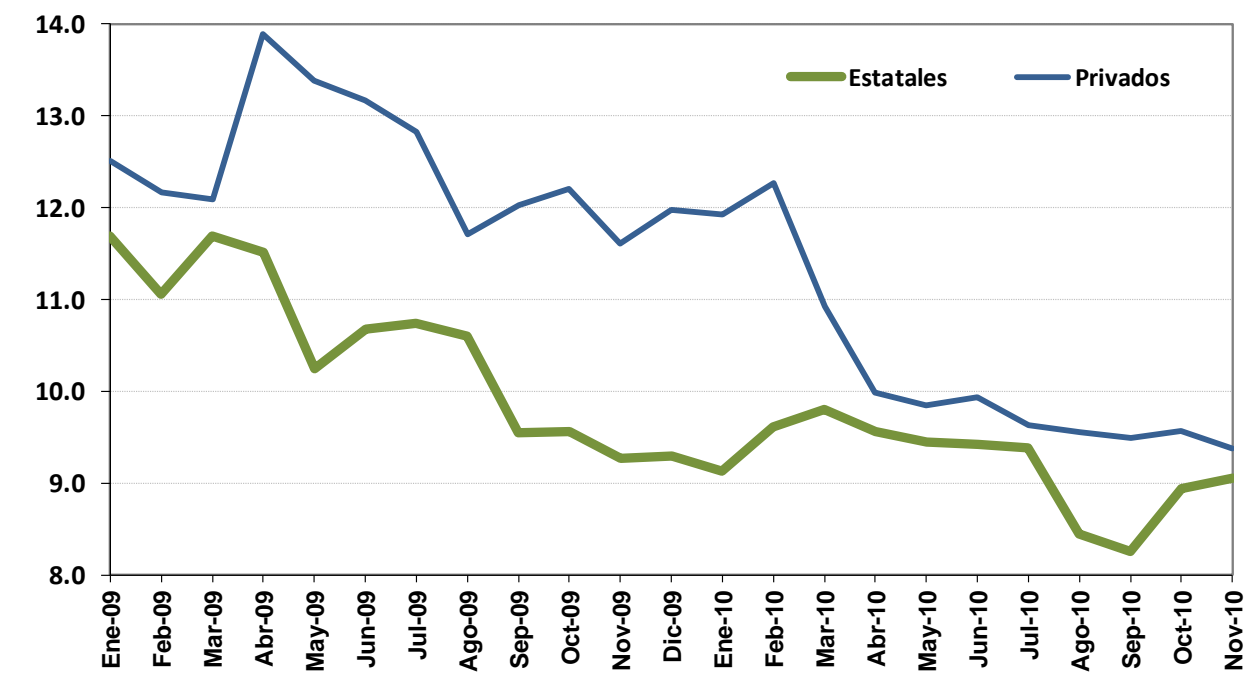
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

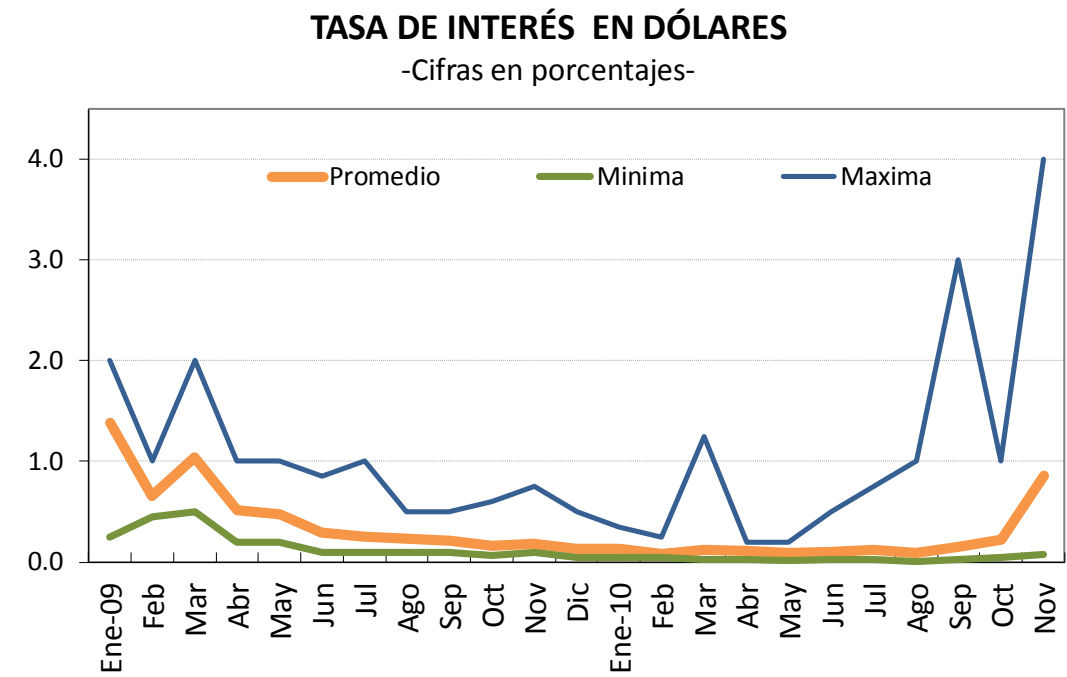
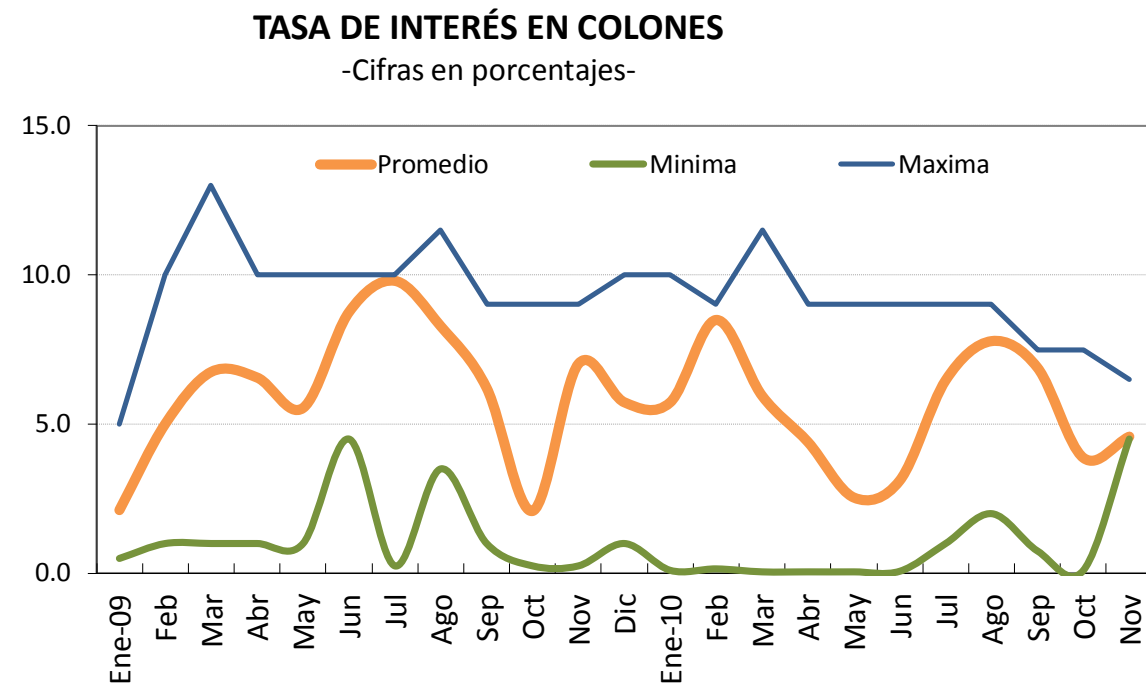


GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2008							
30 o menos		5.2					
60		5.9					
91		6.8					
256		12.0					
274		10.0					
304		12.2					
319		11.0					
360			4.3				
816					8.3		
830					7.6		
Junio - 2009							
30 o menos		7.5					
De 31 a 60		8.6					
De 61 a 99		8.8					
De 170-180		9.0					
1008						11.9	
1035					7.6		
1904					13.3		
Diciembre - 2009							
30 o menos		6.1					
De 31 a 60		6.3	0.5				
De 61 a 90		6.2	0.7				
De 91 a 180		6.3	1.0				
De 181 a 360		7.4	1.1			7.5	
De 450 a 490		7.6					
1181					10.7		
2442					14.1		
Marzo - 2010							
30 o menos		5.6					
De 31 a 60		5.9					
De 61 a 90		6.3					
De 91 a 180		6.5				7.8	
De 181 a 360		7.2	1.5			8.0	
827					10.0		
2048				5.0			
5169							2.7
Junio - 2010							
30 o menos		5.7					
De 31 a 60		6.0					
De 61 a 90		6.3		0.43			
De 91 a 180		6.5		0.83			
De 181 a 360		6.7				8.3	
738					10.0		
1545					8.5		
2155			4.6				
Setiembre - 2010							
30 o menos		4.10	0.09				
De 31 a 60		4.49	0.25				
De 61 a 90		4.80					
De 91 a 180		4.75		0.71			
181 a 365		6.27	1.09	0.09		8.22	
919					10.70	10.70	
1726					10.50	10.50	
2450					10.75	10.75	
Octubre - 2010							
29 o menos		4.11	0.09			7.67	
De 30 a 59		4.29					
De 60 a 90		4.51	0.33				
De 91 a 179		4.71	0.45				
180 a 359		6.25				7.79	
De 360 a 1079	0.87				10.70	7.61	
De 1080 a 1799	9.95			3.67	10.50		
1800 o más				5.38	11.79		2.61

Tasas vigentes al 31/10/2010 U.D.: ¢ 710,1340 TB: 7,25% LIBOR (6 meses): 0,44844
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

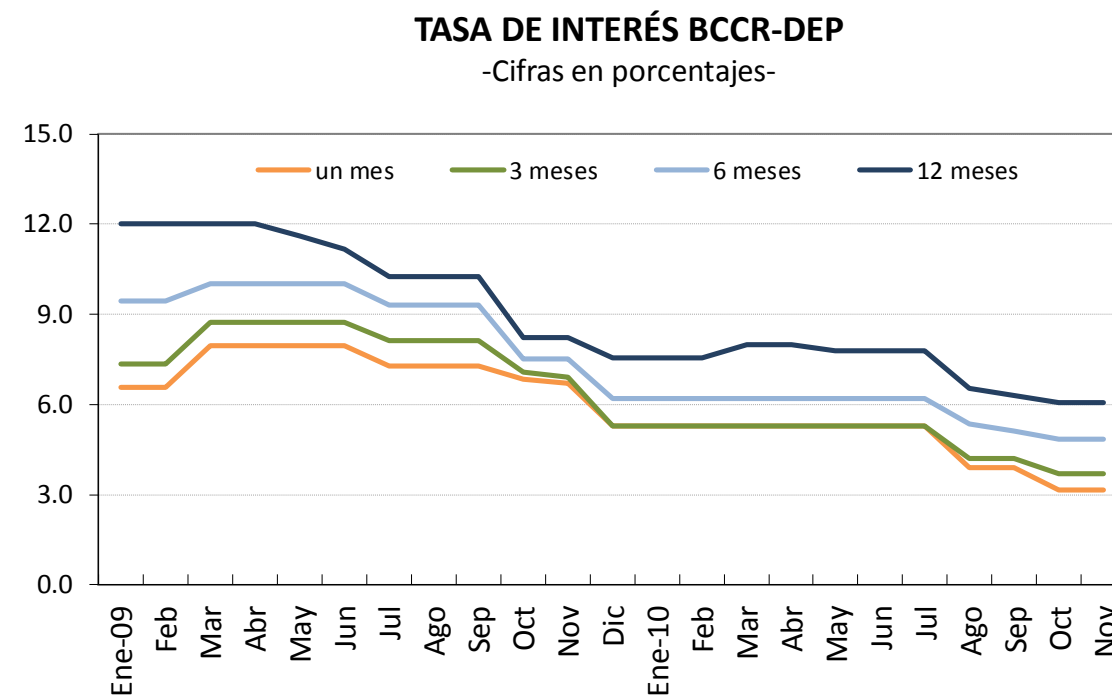


1/ Las tasas reportadas hasta julio del 2009 corresponden al MIB, en adelante incorpora tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de noviembre de 2010.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

Desde que inició el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN), a inicios de setiembre y hasta el 30 de noviembre del 2010, el balance superavitario del mercado de cambios permitió que el Banco Central de Costa Rica adquiriera \$180,6 millones con el objetivo de fortalecer el nivel de activos de reserva y \$138,7 por encargo del sector público, casi la totalidad de los recursos requeridos para atender los compromisos en moneda extranjera¹ sin presionar al alza el precio del dólar.

En noviembre el comportamiento del mercado cambiario estuvo caracterizado por un mayor dinamismo tanto de la cantidad ofrecida como demandada de divisas al comparar con iguales meses de años precedentes y, donde el mayor aumento de las fuentes de divisas explicó el superávit registrado en este mercado y la apreciación de la moneda nacional². De esta forma, el tipo de cambio promedio de Monex registró una baja respecto al mes previo y se ubicó ₡6,14 por encima del piso de la banda. En términos generales, el tipo de cambio osciló cerca del límite inferior de la banda con un promedio de ₡512,83, una desviación estándar de ₡4,29 y un coeficiente de variación de 0,84%, levemente superior al del mes previo (0,7%).

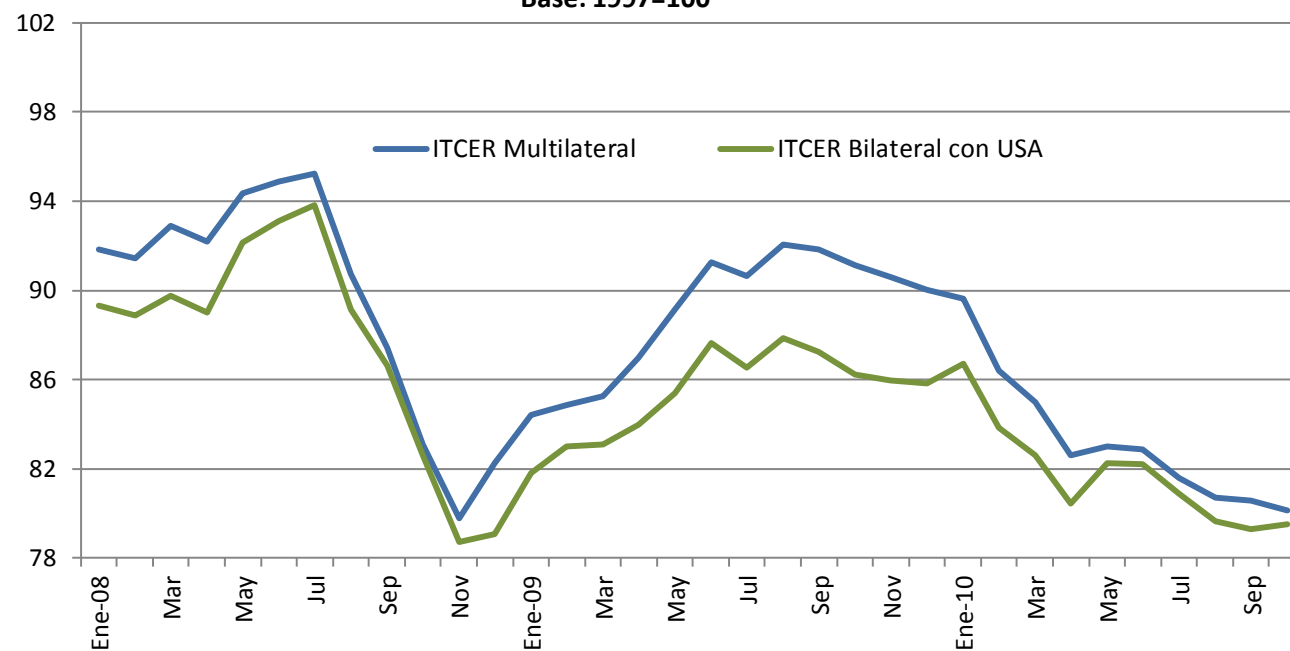
En el mes en comentario, las compras realizadas por el BCCR en el Monex ascendieron a \$235,3 millones; de los cuales \$96,6 millones fueron canalizados al PFRIN. Sin embargo, la reducción de \$103,2 millones en los depósitos que el gobierno mantiene en el Banco Central condujo a una reducción en los activos de reserva de \$14 millones. El saldo de RIN al cierre de noviembre ascendió a \$4.603,3 millones, monto que aún contempla los \$500 millones del desembolso realizado en setiembre por el Banco Mundial al Gobierno de la República.

Por su parte, el ITCER multilateral registró en octubre una apreciación real de 0,6%, producto del debilitamiento de las monedas de los socios comerciales en términos del dólar. En tanto que el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una depreciación real de 0,28%, debido al diferencial de precios a favor del país de 0,24%.

¹ Esto debido a que el Gobierno utilizó los recursos depositados en el Banco Central para atender sus compromisos en moneda extranjera.

² Destaca la oferta promedio diaria por exportaciones (\$6,9 millones) que fue superior en \$2,4 millones a igual promedio de noviembre 2009.

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



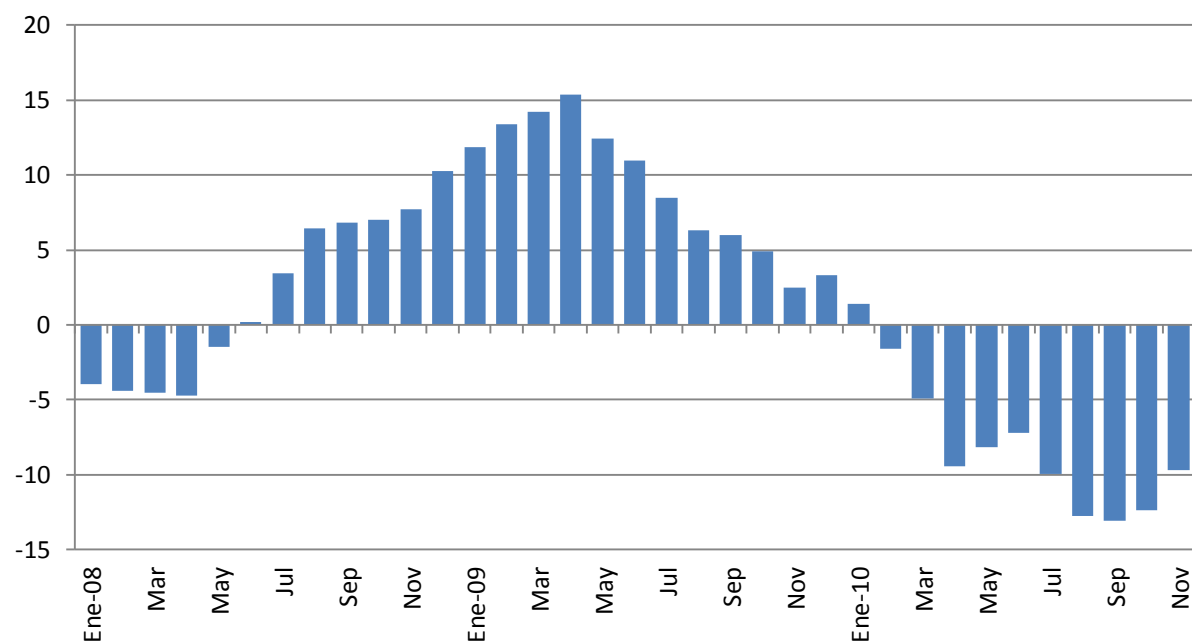
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-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	81.62
Ago	79.67	80.70
Sep	79.31	80.56
Oct	79.53	80.16

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL
- tasa de variación interanual -



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa de variación interanual
Ene-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
Nov	512.34	-9.69

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones ^{3/}	TOTAL	Variación RIN
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2
Total 2008	-2,189.3	1,619.0	216.3	543.6	2,017.0	2,206.6	131.2	-470.7	-2,291.1	343.2	-2,287.4	-80.7	188.8	-422.5	0.0	-233.8	-314.5
2009																	
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	2/	79.1	-4.2	0.0	74.9	6.5
Total 2009	-1,660.9	1,161.5	193.9	-180.9	1,725.4	1,238.9	153.5	-782.0	-1,294.5	22.0	-1,901.0	-662.1	366.6	354.2	208.4	929.3	267.2
2010																	
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	210.9	143.9	0.8	-52.6	-145.6	14.6	-182.8	-38.9	24.5	47.3	0.0	71.7	32.8
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	230.5	168.5	3.0	-25.5	-162.9	12.6	-172.8	-4.2	-14.3	-31.0	0.0	-45.3	-49.5
Septiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	235.9	234.8	502.7	-46.6	-167.2	9.6	298.6	533.3	-21.1	10.7	0.0	-10.4	522.9
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	259.1	243.5	2.7	-16.2	-179.5	-1.2	-194.2	49.3	-18.8	15.6	0.0	-3.2	46.0
Noviembre	-154.7	151.9	21.4	-24.7	241.5	235.3	1.3	-13.8	-132.4	-24.3	-169.2	66.1	1.0	-81.1	0.0	-80.1	-14.0

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 noviembre la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,66%, lo que llevó su crecimiento interanual a 6,1%; así contrario a lo observado en los cuatro meses previos la inflación se desvió ligeramente del rango meta contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico del 2010-11.

El resultado mensual fue determinado en un 72% por la evolución de los precios del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. En este grupo los bienes con el mayor aporte porcentual a la variación mensual fueron: papa (15%), arroz (12%), tomate (9%), huevos (7%), pan salado (4%) y atún en conserva (4%); en conjunto aportaron un 51% (0,34 p.p.) a dicha variación.

Al término de los once meses del año la inflación acumulada alcanzó un 5%. En este lapso el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas fue el que registró el mayor aporte porcentual a la variación acumulada (29,7%), debido especialmente al comportamiento de los alimentos de origen agrícola (hortalizas, leguminosas y tubérculos), que registraron una variación acumulada de 35%. Además destacaron los grupos de alquiler y servicios de la vivienda y de transporte, que en conjunto con el de alimentos y bebidas no alcohólicas, explicaron el 67,2% de la variación acumulada.

En el grupo de alquiler y servicios de la vivienda destacaron los servicios de agua y electricidad, cuyos precios acumularon una variación de 30,1% y 7,2%, respectivamente y, explicaron más de 62% del aporte de dicho grupo al resultado general acumulado. Por su parte, en transporte, el mayor aporte positivo provino de los servicios de taxi y autobús, con un crecimiento acumulado, en su orden, de 30,1% y 5,4%.

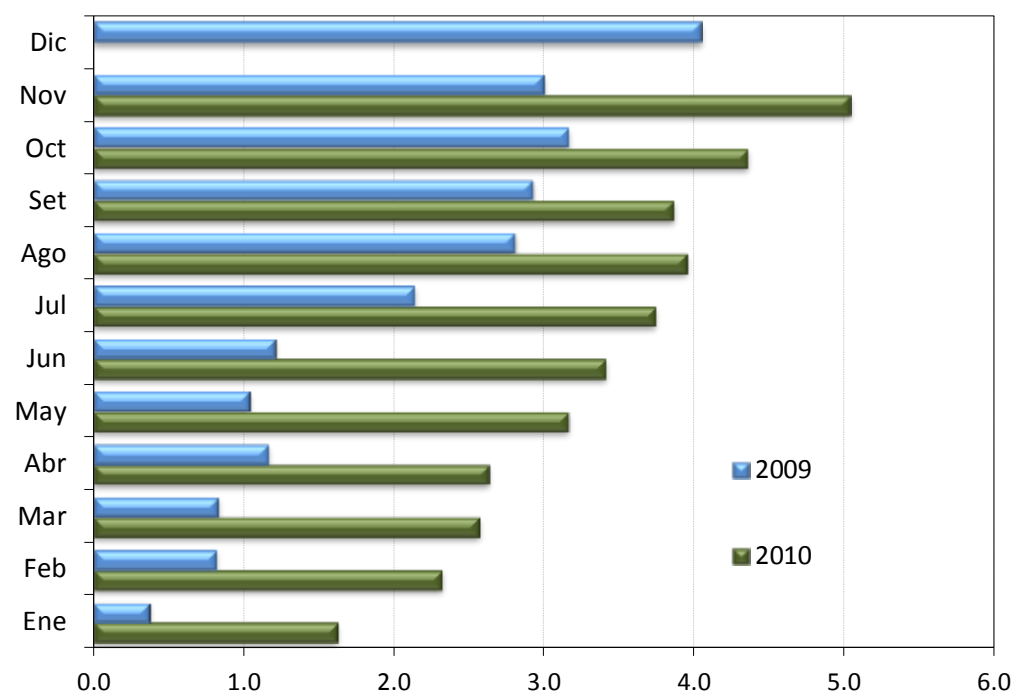
Contrario al comportamiento de la inflación general, medida por la variación interanual del IPC, el Índice Subyacente de Inflación (ISI)¹, que es un indicador más asociado a la inflación de mediano y largo plazo, mostró entre enero y noviembre del 2010 una tendencia desacelerada en relación con diciembre del 2009, alcanzando en noviembre un crecimiento interanual del 3,3% y una variación acumulada de 2,8%.

A pesar de la evolución de los indicadores de inflación, particularmente la desaceleración en el ISI, la expectativa de inflación de noviembre (6,8%) continuó por encima del rango meta de inflación.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró en noviembre un crecimiento de 1,5%, lo que implicó una tasa interanual de 3,7% y una acumulada de 3,2%. El resultado mensual obedeció, especialmente, al incremento en el precio de lácteos, productos alimenticios y combustibles.

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

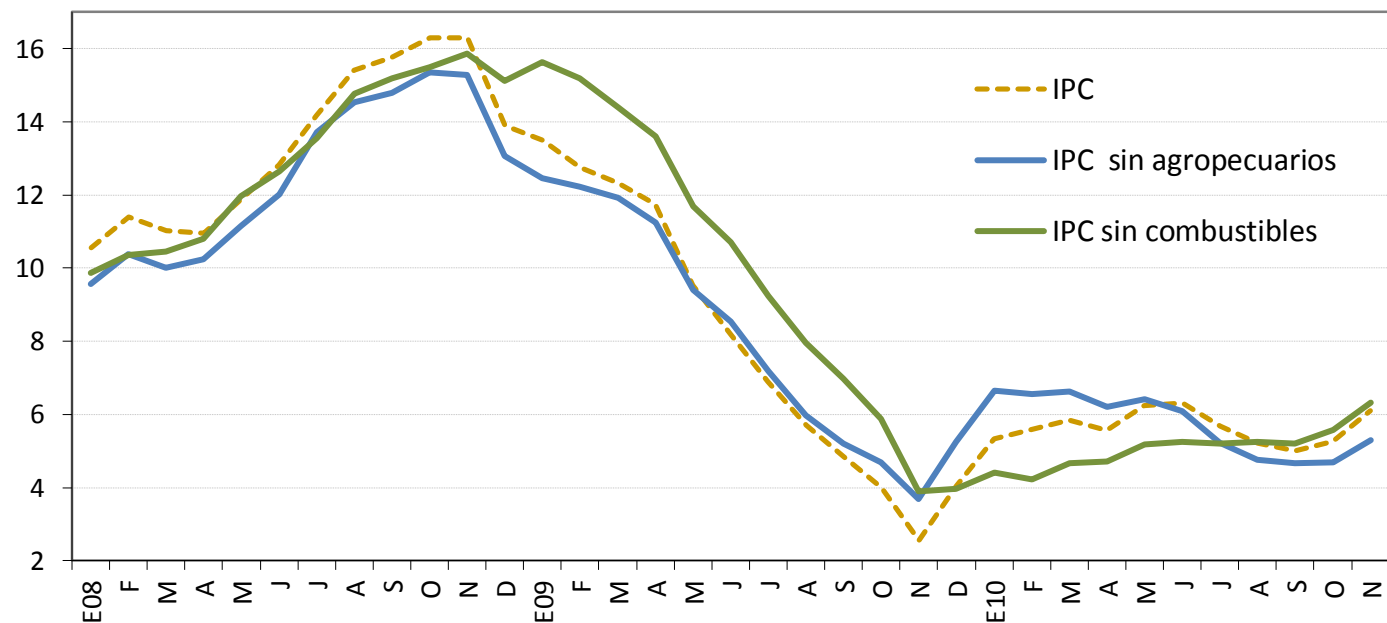
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada



	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	5.0
Diciembre	13.9	4.0	-

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

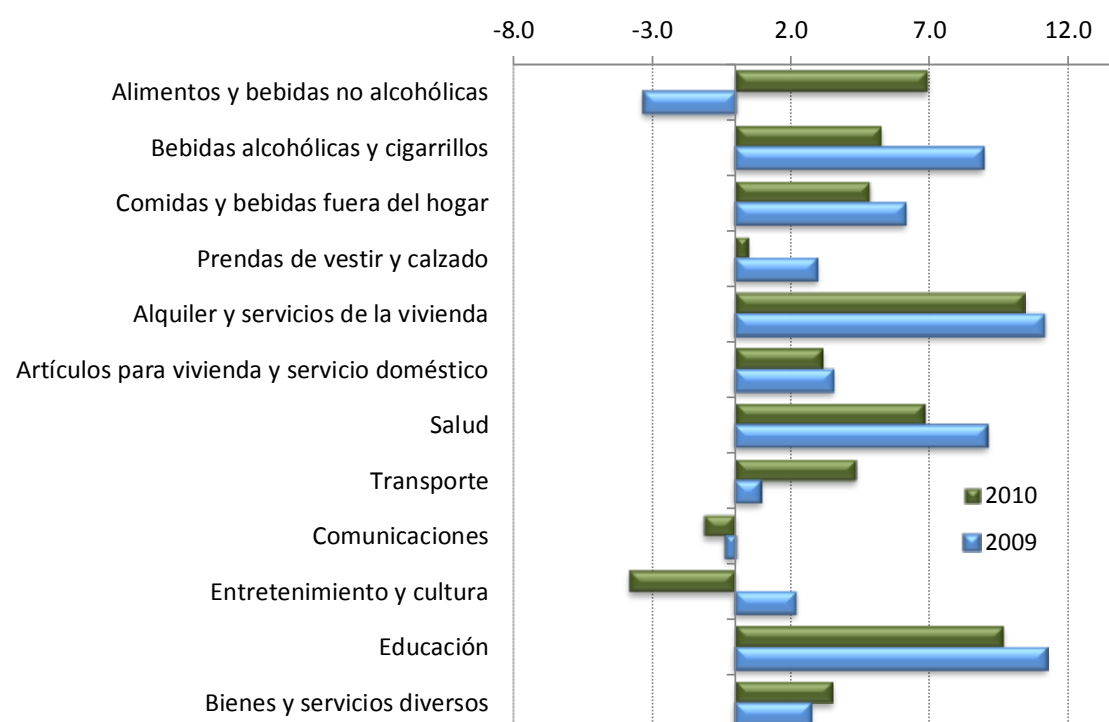
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual



	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	6.1	15.3	3.7	5.3	15.9	3.9	6.3
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.

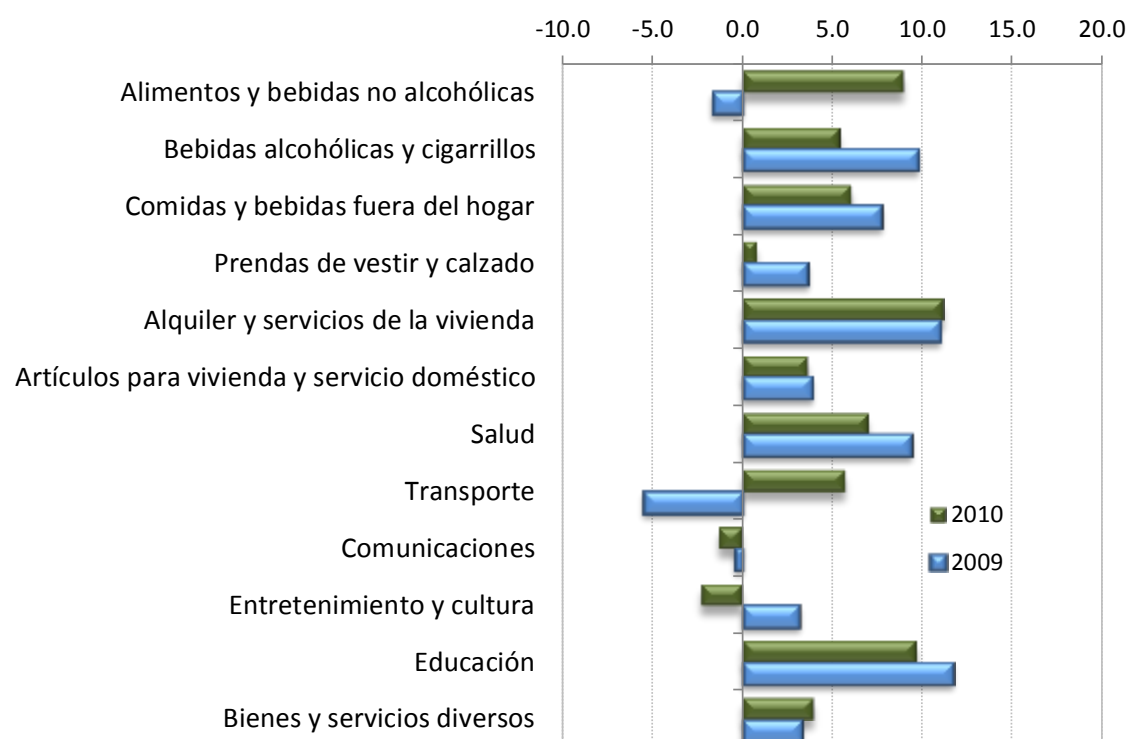
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada a noviembre de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	20.8	-3.3	6.9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	14.7	8.9	5.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	15.5	6.1	4.8
Prendas de vestir y calzado	0.4	2.9	0.4
Alquiler y servicios de la vivienda	15.5	11.1	10.4
Artículos para vivienda y servicio doméstico	12.4	3.5	3.2
Salud	11.9	9.0	6.8
Transporte	17.0	0.9	4.3
Comunicaciones	0.3	-0.3	-1.2
Entretenimiento y cultura	9.1	2.2	-3.8
Educación	12.0	11.2	9.6
Bienes y servicios diversos	14.5	2.7	3.5

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

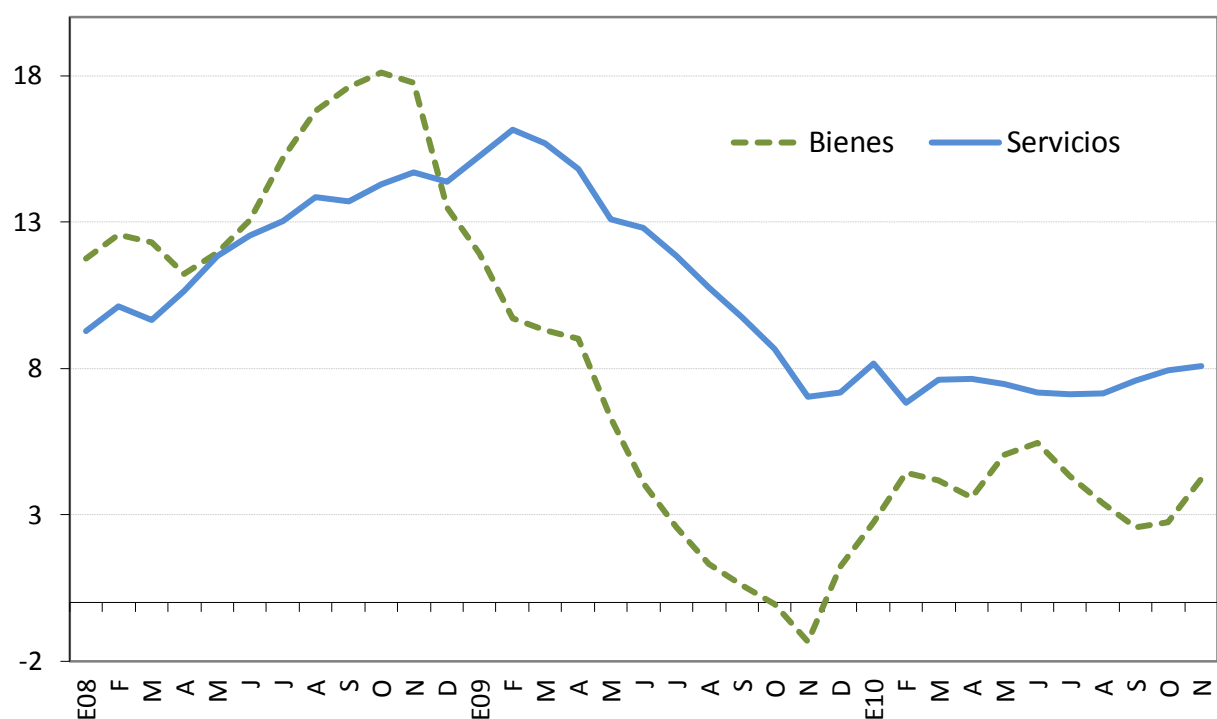
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación interanual a noviembre de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	26.1	-1.7	9.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	14.7	9.7	5.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.9	7.7	6.1
Prendas de vestir y calzado	0.3	3.7	0.8
Alquiler y servicios de la vivienda	16.1	11.0	11.2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	13.6	3.9	3.6
Salud	12.4	9.4	7.0
Transporte	19.3	-5.5	5.7
Comunicaciones	0.16	-0.4	-1.3
Entretenimiento y cultura	10.5	3.2	-2.3
Educación	12.0	11.7	9.7
Bienes y servicios diversos	14.1	3.3	4.0

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

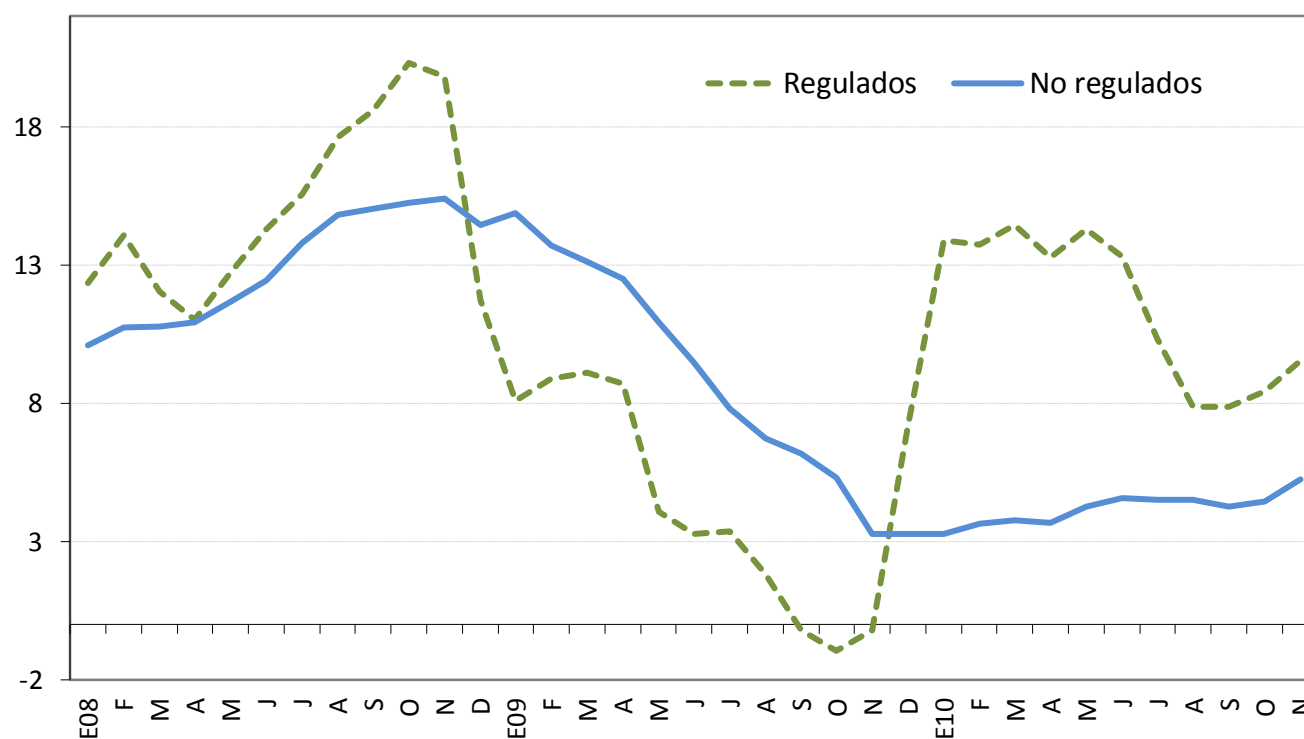
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Tasa de variación interanual



	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	4.2	14.7	7.0	8.1
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.

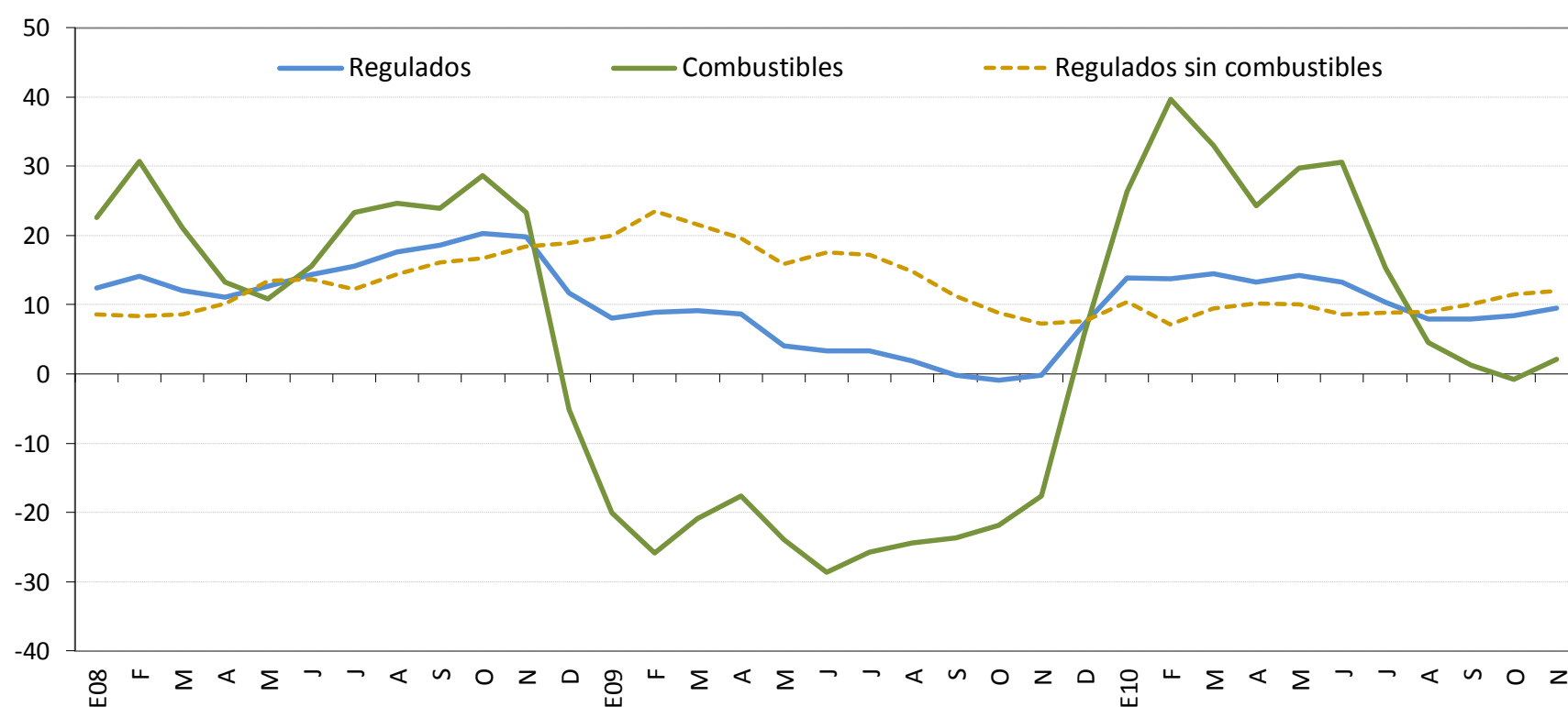
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual



	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	9.5	15.4	3.3	5.2
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.

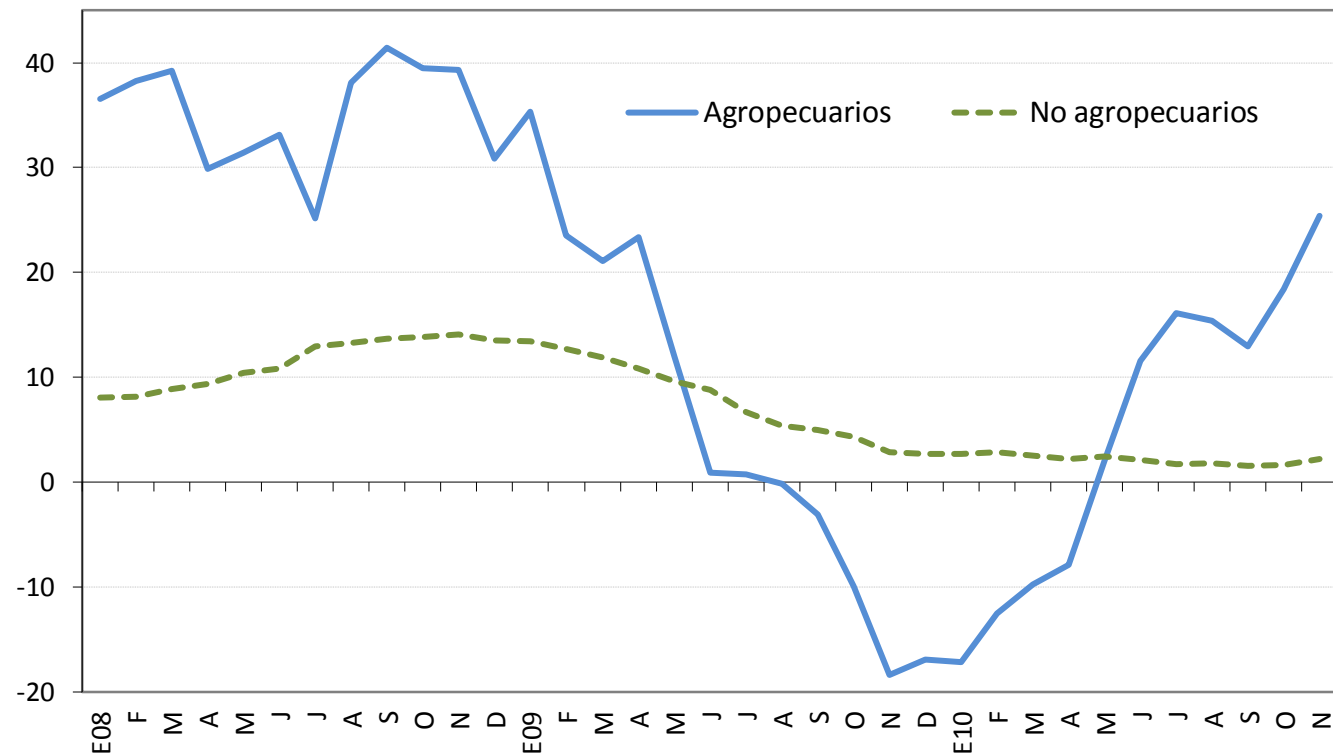
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
Tasa de variación interanual



	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	9.5	23.4	-17.7	2.2	18.4	7.2	12.0
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.

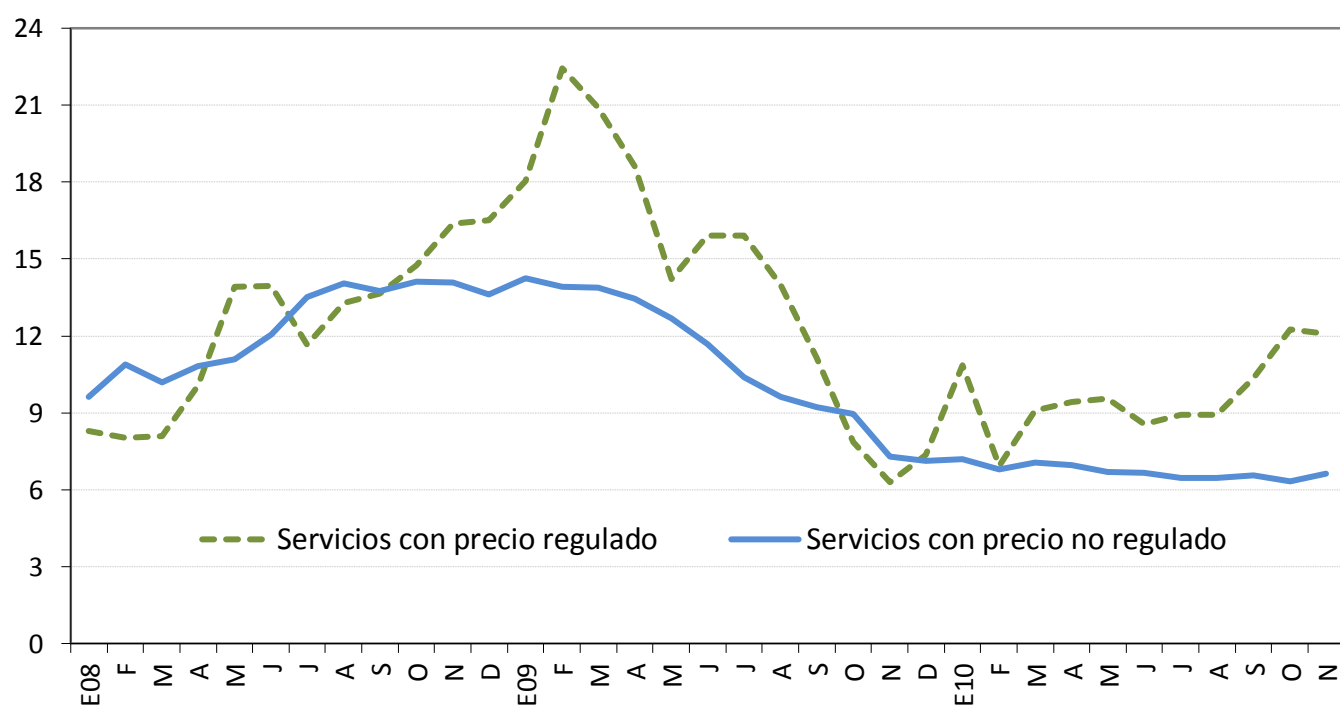
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 Tasa de variación interanual



	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	25.4	14.1	2.8	2.2
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.

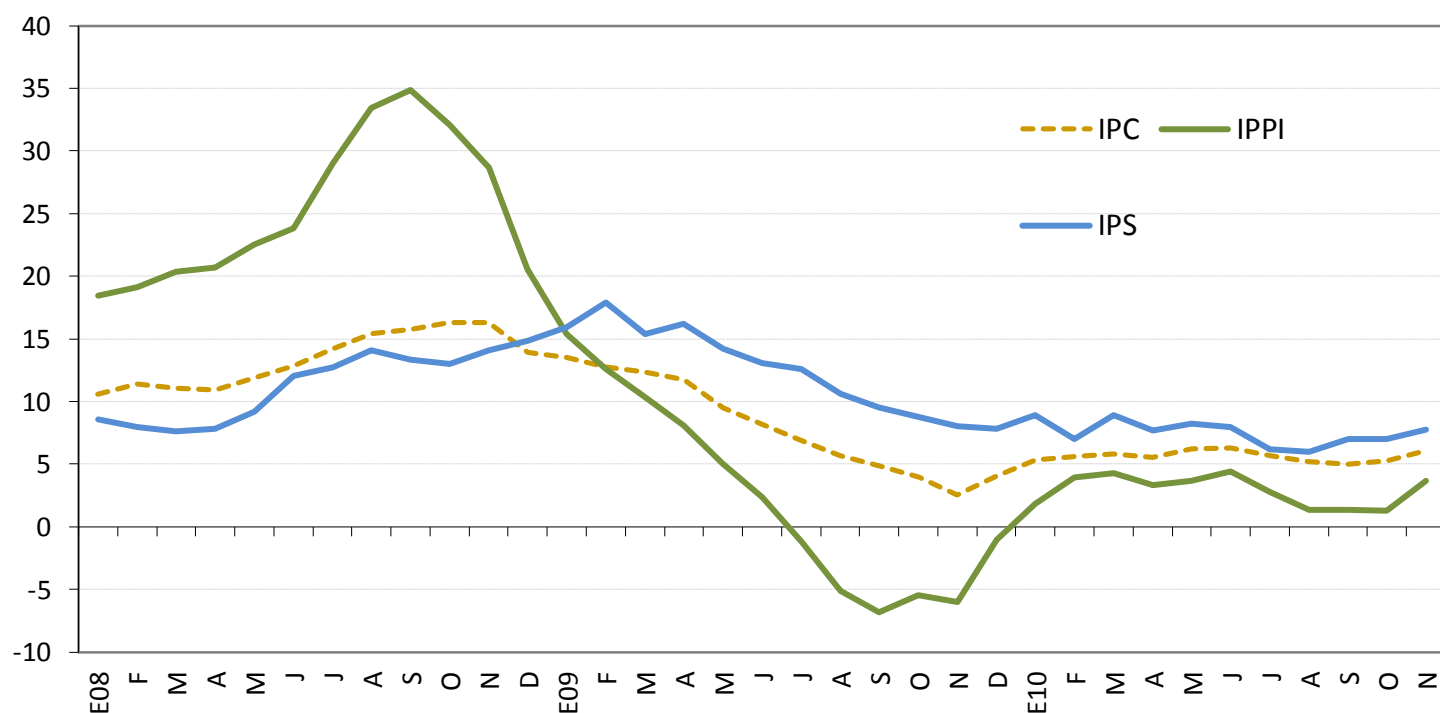
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
 Tasa de variación interanual



	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	12.1	14.1	7.3	6.6
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

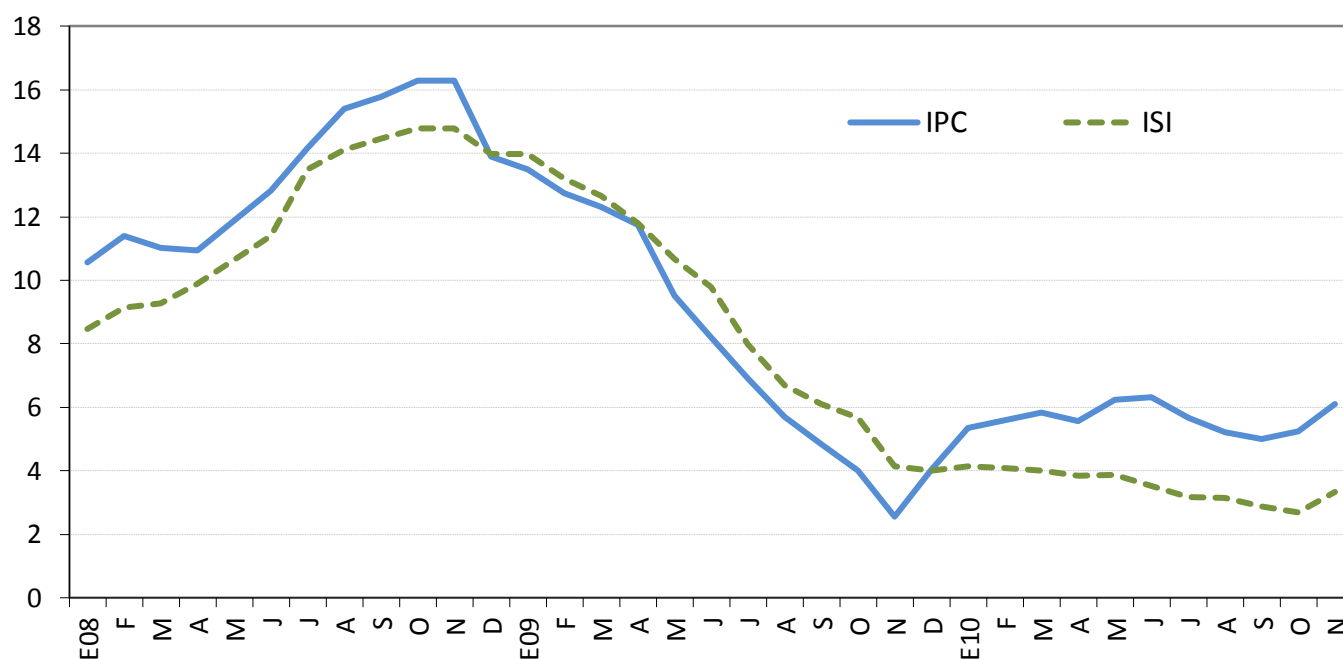


	IPC			IPPI			IPS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10.6	13.5	5.3	18.5	15.4	1.8	8.6	15.9	8.9
Febrero	11.4	12.7	5.6	19.2	12.6	4.0	7.9	17.9	7.0
Marzo	11.0	12.3	5.8	20.3	10.3	4.3	7.6	15.4	8.9
Abril	10.9	11.8	5.6	20.7	8.1	3.3	7.8	16.2	7.7
Mayo	11.9	9.5	6.2	22.6	5.0	3.7	9.2	14.2	8.2
Junio	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	6.1	28.7	-6.0	3.7	14.1	8.0	7.7
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)^{1/}

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	6.1	14.8	4.1	3.3
Diciembre	13.9	4.0		14.0	4.0	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

El Departamento para Asuntos Económicos y Sociales de la Organización de Naciones Unidas (ONU), en su informe anual: "Situación y perspectivas de la economía mundial 2011", indica que la economía mundial dio señales de desaceleración desde mediados de 2010 luego del débil repunte registrado tras la crisis financiera internacional. Aunque las previsiones apuntan a un crecimiento económico mundial de 3,6% para el 2010 (3,0% en estimaciones previas), anticipan menor dinamismo para el 2011 y 2012 (3,1% y 3,5%, respectivamente), con lo que el desempeño esperado en la actividad económica no sería suficiente para recuperar los cerca de 30 millones de empleos perdidos como resultado de la crisis suscitada desde finales del 2008.

Destaca el dinamismo de las economías emergentes y en desarrollo, como China, India y Brasil, que continúan impulsando el crecimiento mundial, en tanto que los países desarrollados no dan signos de recuperación a pesar de las medidas fiscales y monetarias adoptadas. Además, el entorno internacional permanece convulso ante la posibilidad de retornar a un escenario de inestabilidad financiera como consecuencia de los problemas fiscales de Irlanda, a lo cual podrían sumarse España y Portugal.

En el caso de Estados Unidos, principal socio comercial del país, se estima que el crecimiento desaceleraría desde 2,6% en 2010 hasta 2,3% en 2011 y aunque alcanzaría un 2,8% en 2012 no implicaría cambios en los índices de desempleo¹. Específicamente, en noviembre la ocupación en la economía estadounidense aumentó menos de lo esperado (39.000 empleos) y el desempleo alcanzó un máximo en los últimos siete meses al ubicarse en 9,8%. La Reserva Federal señaló a principios de diciembre de 2010 que podría expandir el programa de compra de deuda del Gobierno más allá de los \$600 billones anunciados el mes anterior, debido a que el ritmo de crecimiento de la economía no es el esperado para reducir la tasa de desempleo.

Por su parte, las perspectivas de crecimiento para Europa son menos prometedoras. No obstante la recuperación continua pero moderada, de Alemania, se prevé que el crecimiento de la producción en la eurozona se estancará en 1,3% para el 2011 y alcanzaría un 1,9% en 2012. Esto en un contexto en el que Irlanda se convirtió en la segunda víctima de la crisis de deuda europea, por lo que debió solicitar a la Unión Europea y al Fondo Monetario Internacional una línea de crédito por cerca de 85 mil millones de euros para reestructurar su sistema financiero, casi colapsado tras el efecto de la burbuja inmobiliaria, y para calmar a los mercados de deuda que han castigado severamente al país en las últimas semanas.

Contrariamente, los países en desarrollo han mostrado un mejor desempeño, pero también es previsible una moderación en el crecimiento alrededor del 6% durante 2011 y 2012, como resultado de la desaceleración en la actividad económica de las naciones avanzadas y la eliminación gradual de las medidas de estímulo económico de esos países.

¹ Se prevé que la recuperación de los empleos perdidos durante la crisis tarde al menos cuatro años más.

Las economías emergentes asiáticas, encabezadas por China e India, continúan mostrando el mayor crecimiento, pero se prevé cierta estabilidad en torno al 7% en 2011 y 2012 ante las previsiones de una política monetaria menos expansiva para los próximos años, según los comunicados de las autoridades chinas. El paquete de políticas de estímulo y los esfuerzos por acelerar la reestructuración económica le permitieron a China crecer un 9,6% interanual en el tercer trimestre del año; sin embargo, este resultado significó una desaceleración respecto a los dos trimestres anteriores (11,9% y 10,3%, respectivamente). El Banco Popular de China, entidad rectora de la economía de este país, incrementó las tasas de interés de referencia en octubre y elevó la proporción de reservas mínimas exigidas a los bancos dos veces en el mismo mes, medidas que han sido interpretadas como una muestra de la preocupación del gobierno por el aumento de la inflación.

La senda prevista para el crecimiento de Latinoamérica es de 4,1% y 4,3% para el 2011 y 2012, respectivamente. En particular, la economía brasileña crecería por encima del promedio de la región, entre un 4,5% – 5,2% en el próximo bienio.

Finalmente, la cotización promedio del barril de petróleo WTI² en los mercados internacionales pasó de \$81,92 en octubre a \$84,34 en noviembre del 2010 y, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y julio del 2011 se cotizaron en promedio a \$85,69 y \$86,87 respectivamente, lo que sugiere aumentos en el valor de la factura petrolera y en los costos de producción, lo cual repercutiría negativamente en el resultado de la cuenta corriente de nuestro país y en el incremento de los precios domésticos.

En términos generales, la evolución prevista para el entorno mundial es menos positiva para el próximo bienio, tanto en lo concerniente al comportamiento de la demanda externa como lo referente a los términos de intercambio, lo cual podría representar una restricción para lograr un mejor desempeño en la actividad económica.

² El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo que se extrae en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por su siglas en inglés).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{1/}	2013 ^{1/}	2014 ^{1/}	2015 ^{1/}
Mundial	-0.6	4.8	4.2	4.5	4.6	4.6	4.6
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	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Oct-10
Estados Unidos ^{2/}	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.2
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.2
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.3
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	1.6
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.7
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.1
Canadá ^{2/}	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4

Tasas de Interés Internacionales ^{3/}

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

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

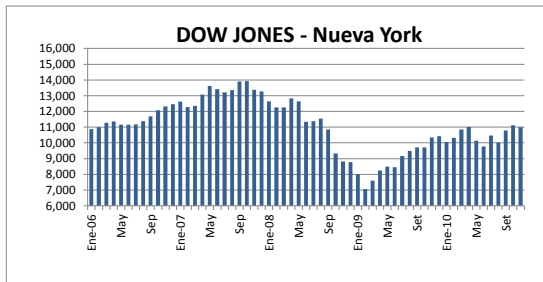
3/ Información al 30 de noviembre 2010.

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

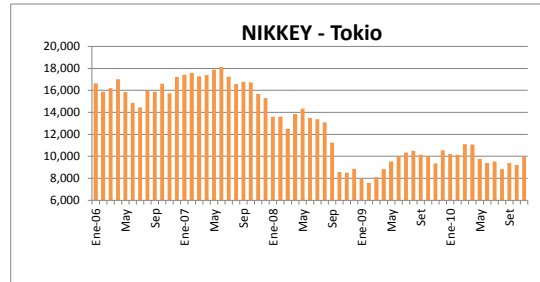
5/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

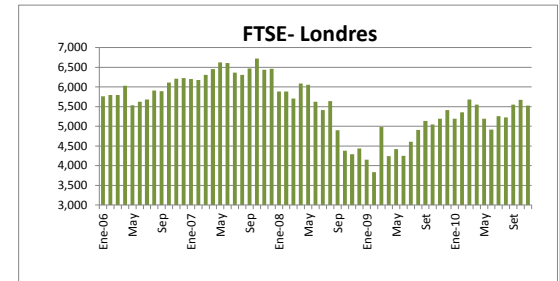
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



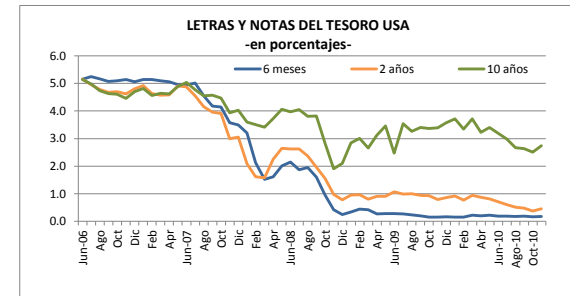
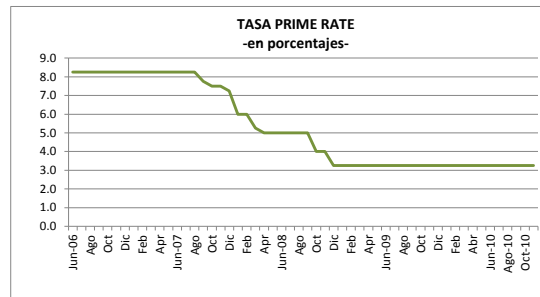
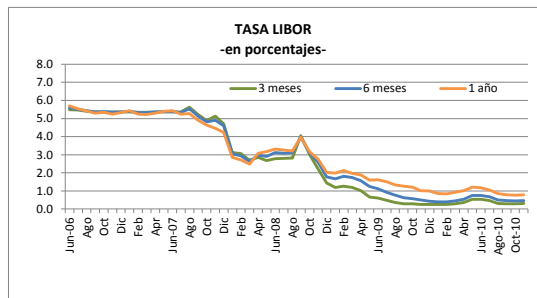
Nivel **11,006.02**
 Variación **-112.47** ↓



Nivel **9,937.04**
 Variación **734.59** ↑

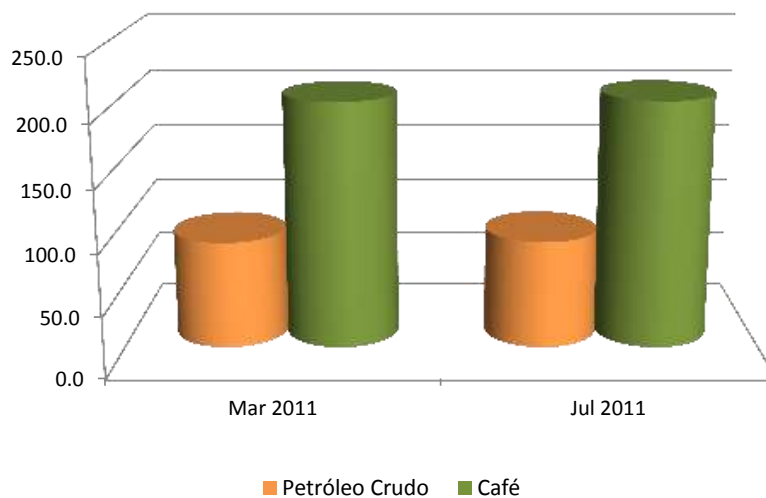


Nivel **5,528.27**
 Variación **-20.35** ↓



1/ Cifras al 30 de noviembre 2010.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Mar 2011	88.67	203.05
Jul 2011	89.28	203.75

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

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