

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero 2011

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

CONTENIDO

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

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica mostró un proceso sostenido de recuperación durante el 2010 en comparación con el año previo, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento medio anual de 4,6%¹ a noviembre del 2010, que obedeció en mayor medida al aporte de las industrias de los servicios, actividad manufacturera y agropecuaria, en ese orden. Este comportamiento es congruente con el crecimiento anual estimado para el Producto Interno Bruto de ese año (4,0% en términos reales); no obstante, este indicador experimentó desde abril una desaceleración, en lo que contribuyó la baja en el crecimiento de las economías desarrolladas y la apreciación del tipo de cambio real, que se reflejó a lo interno en un menor dinamismo en las actividades estrechamente relacionadas con el sector externo.

En el caso de las industrias de servicios sobresalen por su aporte positivo las siguientes:

- Los servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones, que registró un crecimiento medio de 6,5%, explicados en mayor medida por la telefonía celular e internet, servicios conexos de muelles y agencias aduanales.
- Los servicios prestados a empresas incrementaron a noviembre en 9,1%, donde resaltan los centros de llamadas, centros de negocios y las empresas de “software” y publicidad.
- Los servicios comunales, sociales y personales (4,2% a noviembre) principalmente por la evolución observada en la instrucción privada, reparación de autos, radio y televisión.
- La actividad comercial registró una variación media en el periodo de estudio de 3,6%. Las mayores ventas se concentraron en vehículos, aparatos eléctricos y del hogar y textiles.
- Finalmente, los servicios de intermediación financiera experimentaron un crecimiento medio de 2,3%, como resultado de los servicios de seguros, bursátiles, administración de fondos de pensión e inversión, así como por las mayores comisiones relacionadas con el otorgamiento de crédito al sector privado.

La industria manufacturera registró a noviembre un crecimiento medio en la producción de 4,6%, aunque esta cifra es la más baja reportada en el 2010, contrastó con la caída de 5,1% experimentada un año atrás. Este comportamiento se explica principalmente por el mayor dinamismo de las empresas manufactureras del régimen regular y en menor medida, por el de las empresas de zona franca, cuya actividad se ha visto afectada como resultado de una menor demanda externa.

¹ Se refiere a la variación del nivel medio de la tendencia ciclo de enero a noviembre del 2010, con respecto al nivel medio del mismo periodo del año previo.

En el caso particular del régimen regular, destacaron la fabricación de jabones y preparados de limpieza, perfumes, cosméticos, industrias de llantas, maquinaria y equipo para la agricultura, así como la fabricación de objetos de barro, loza y porcelana. En el resultado de las zonas francas, influyeron las mayores ventas externas de dispositivos médicos tales como jeringas, agujas, aparatos de ortopedia, instrumentos y aparatos de cirugía, odontología y veterinaria, además del crecimiento en la producción de los jugos de frutas y hortalizas.

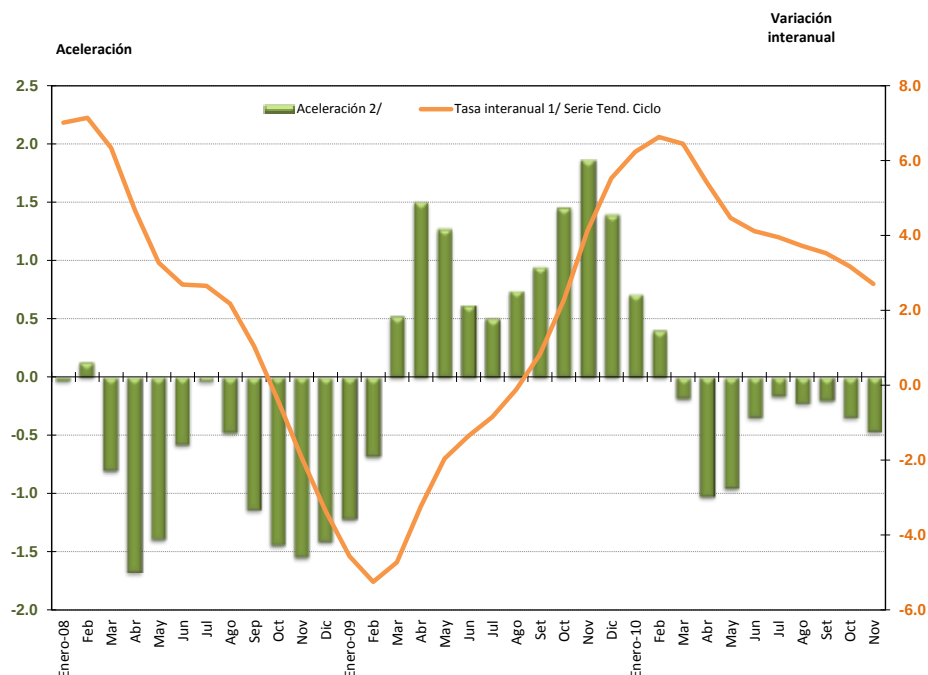
La producción agropecuaria registró en el periodo enero-noviembre del 2010 un crecimiento medio de 5,8%, a pesar de la desaceleración observada en los últimos meses del año. Entre los productos con mayor participación en este resultado destacaron la producción de piña, melón, banano, debido a condiciones climatológicas que favorecieron su producción, incremento en las áreas de producción y en el caso de la piña, por el aumento en los precios internacionales. Cabe señalar, que este comportamiento fue atenuado por el resultado levemente negativo de la producción de papa, café, ganado vacuno y cebolla.

En tanto, la industria de la construcción continuó registrando una contracción a noviembre del 2010 (-6,7%), aunque en los últimos meses presenta signos de recuperación impulsada por la construcción privada.

Por otro lado, la reactivación de la actividad económica costarricense también se manifestó en indicadores como el empleo y las ventas de combustible y electricidad. Al término de noviembre, el empleo medido con base en las estadísticas de cotizantes para la Caja Costarricense de Seguro Social, mostró un crecimiento medio de 2,4%, en tanto que las ventas de gasolina y electricidad (esta al mes de octubre) crecieron a una tasa media de 3,4% y 3,8% respectivamente. Cabe señalar que, los salarios reales² registraron una variación promedio interanual positiva en el segundo semestre del 2010 de 3,6%, superior en 2,4 p.p. a la tasa promedio de variación en los primeros seis meses del año.

² De acuerdo con el Índice de Salarios Mínimos Reales.

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	234.3	5.5	236.4	7.0	0.0	7.0	7.2
Feb	237.6	8.6	238.0	7.1	0.1	7.1	7.2
Mar	248.3	4.6	237.8	6.3	-0.8	6.8	7.1
Abr	235.8	7.5	236.4	4.7	-1.7	6.3	6.8
May	245.1	1.8	235.4	3.3	-1.4	5.7	6.5
Jun	232.1	0.0	235.2	2.7	-0.6	5.2	6.1
Jul	244.7	5.1	235.2	2.7	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	221.3	-5.6	225.6	-4.6	-1.2	-4.6	1.6
Feb	224.8	-5.4	225.5	-5.2	-0.7	-4.9	0.6
Mar	238.7	-3.8	226.6	-4.7	0.5	-4.8	-0.4
Abr	224.6	-4.8	228.8	-3.2	1.5	-4.4	-1.0
May	239.3	-2.4	230.7	-2.0	1.3	-4.0	-1.4
Jun	233.1	0.4	232.0	-1.4	0.6	-3.5	-1.8
Jul	246.3	0.6	233.2	-0.9	0.5	-3.1	-2.1
Ago	240.1	-0.3	234.5	-0.1	0.7	-2.8	-2.2
Set	231.2	0.9	235.5	0.8	0.9	-2.4	-2.3
Oct	233.3	-0.1	236.7	2.3	1.4	-1.9	-2.0
Nov	233.2	6.3	238.2	4.1	1.9	-1.4	-1.5
Dic	243.5	5.1	239.1	5.5	1.4	-0.8	-0.8
Enero-10	232.7	5.1	239.7	6.2	0.7	6.2	0.1
Feb	237.8	5.8	240.5	6.6	0.4	6.4	1.1
Mar	258.6	8.3	241.2	6.4	-0.2	6.4	2.0
Abr	235.8	5.0	241.2	5.4	-1.0	6.2	2.7
May	250.4	4.7	241.1	4.5	-1.0	5.8	3.3
Jun	239.4	2.7	241.6	4.1	-0.3	5.5	3.7
Jul	256.3	4.1	242.4	4.0	-0.2	5.3	4.1
Ago	248.3	3.4	243.2	3.7	-0.2	5.1	4.5
Set	240.2	3.9	243.8	3.5	-0.2	4.9	4.7
Oct	239.0	2.4	244.2	3.2	-0.4	4.8	4.8
Nov	241.0	3.4	244.6	2.7	-0.5	4.6	4.6

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	0.1	6.5	-7.7	2.8	18.0	7.7	6.4	9.3	13.0	12.7	9.6	4.4	7.0
Feb	-1.0	6.9	-9.0	2.5	19.4	7.5	7.5	10.5	12.5	13.0	9.5	4.5	7.1
Mar	-1.8	5.3	-10.0	2.9	19.1	6.9	8.5	10.5	12.1	13.2	9.8	4.6	6.3
Abr	-2.3	1.4	-9.5	3.5	17.2	6.1	8.1	9.5	12.2	13.7	10.2	4.7	4.7
May	-2.4	-2.7	-10.2	3.7	15.1	5.3	5.8	8.4	12.2	13.9	10.3	4.8	3.3
Jun	-2.2	-5.1	-12.9	3.2	13.8	4.4	3.2	8.0	12.1	13.8	9.9	4.8	2.7
Jul	-2.2	-5.5	-15.1	2.3	12.7	3.4	1.1	7.5	11.6	13.8	9.4	4.8	2.7
Ago	-2.4	-6.0	-15.6	1.6	11.7	2.2	-0.6	6.3	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	5.0	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	4.7	8.0	13.0	7.5	4.4	-0.4
Nov	-4.4	-13.3	-20.3	0.3	10.7	-2.3	-5.9	5.3	6.6	12.5	7.4	4.4	-1.9
Dic	-4.9	-15.4	-21.4	-0.3	7.8	-3.6	-8.3	5.6	5.7	11.8	7.3	4.4	-3.4
Ene-09	-5.0	-15.9	-20.0	-0.6	3.3	-4.6	-10.5	4.6	5.1	10.8	7.1	3.7	-4.6
Feb	-4.6	-15.4	-19.0	-0.9	0.0	-5.4	-12.6	2.9	4.6	10.0	6.8	3.6	-5.2
Mar	-4.0	-13.9	-18.7	-1.0	-1.5	-5.6	-16.0	1.9	4.4	9.6	6.5	3.5	-4.7
Abr	-3.4	-10.7	-18.7	-0.5	-2.4	-5.3	-17.4	2.1	4.3	8.9	6.3	3.4	-3.2
May	-3.1	-6.8	-17.5	0.2	-3.1	-5.1	-15.2	2.5	3.9	8.4	6.0	3.3	-2.0
Jun	-2.9	-3.6	-15.8	0.8	-3.9	-4.7	-12.8	2.8	3.3	8.2	5.8	3.3	-1.4
Jul	-2.6	-1.7	-14.5	0.8	-4.2	-4.3	-11.5	3.0	3.1	8.0	5.7	3.2	-0.9
Ago	-1.8	-0.4	-13.0	0.9	-3.7	-3.7	-9.7	3.4	3.2	7.9	5.8	3.2	-0.1
Set	-0.6	1.7	-12.2	0.9	-3.7	-3.0	-8.6	3.6	3.2	8.0	5.8	3.2	0.8
Oct	0.9	5.1	-11.0	1.1	-4.3	-1.9	-9.1	4.0	3.4	8.1	5.6	3.2	2.3
Nov	2.5	9.4	-8.4	1.9	-4.6	-0.8	-7.5	4.4	3.7	8.2	5.0	3.2	4.1
Dic	4.0	12.2	-6.9	2.8	-5.3	0.3	-3.6	4.8	3.6	8.3	4.3	3.2	5.5
Ene-10	5.2	12.6	-6.9	3.4	-6.2	1.3	-0.1	5.4	3.3	8.5	3.7	3.7	6.2
Feb	6.0	11.7	-6.8	3.9	-6.4	2.2	2.1	6.2	3.4	8.8	3.1	3.7	6.6
Mar	6.6	9.6	-6.1	4.1	-6.6	2.7	3.8	6.5	2.9	8.9	2.3	3.8	6.4
Abr	6.7	7.1	-5.7	3.7	-7.0	3.1	4.7	6.4	1.6	9.2	1.7	4.0	5.4
May	6.4	5.0	-5.7	2.7	-7.1	3.5	4.3	6.5	1.0	9.4	1.7	4.1	4.5
Jun	6.2	3.5	-5.9	1.8	-7.1	3.9	3.7	6.8	1.0	9.4	1.8	4.1	4.1
Jul	6.2	2.4	-5.7	1.6	-7.1	4.1	3.1	7.0	1.3	9.3	1.7	4.2	4.0
Ago	6.1	1.3	-5.5	1.5	-7.2	4.4	2.5	6.8	1.8	9.3	1.5	4.2	3.7
Set	5.6	0.6	-5.3	1.3	-7.0	4.7	2.4	6.8	2.2	9.2	1.5	4.2	3.5
Oct	4.9	-0.2	-4.7	1.5	-6.4	4.9	2.6	6.9	2.9	9.0	1.6	4.3	3.2
Nov	4.3	-1.2	-3.6	1.6	-5.8	4.8	1.7	6.5	3.6	8.9	1.9	4.3	2.7

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/}

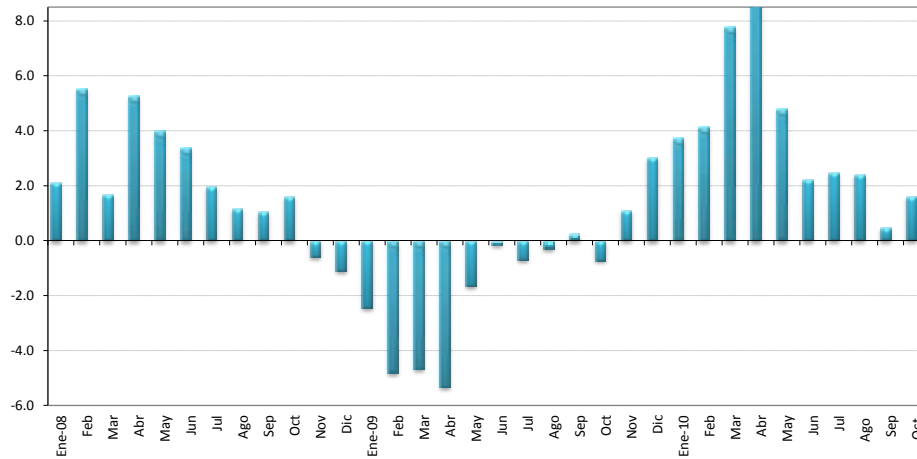
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-08	0.1	6.5	-7.7	2.8	18.0	7.7	6.4	9.3	13.0	12.7	9.6	4.4	7.0
Feb	-0.5	6.7	-8.3	2.7	18.7	7.6	6.9	9.9	12.8	12.9	9.6	4.4	7.1
Mar	-0.9	6.2	-8.9	2.7	18.8	7.4	7.5	10.1	12.6	13.0	9.6	4.5	6.8
Abr	-1.3	5.0	-9.0	2.9	18.4	7.1	7.6	9.9	12.5	13.2	9.8	4.5	6.3
May	-1.5	3.4	-9.3	3.1	17.7	6.7	7.3	9.6	12.4	13.3	9.9	4.6	5.7
Jun	-1.6	2.0	-9.9	3.1	17.0	6.3	6.6	9.3	12.3	13.4	9.9	4.6	5.2
Jul	-1.7	0.9	-11.1	3.0	16.4	5.9	5.8	9.1	12.2	13.5	9.8	4.7	4.8
Ago	-1.8	0.0	-11.2	2.8	15.8	5.4	5.0	8.7	12.0	13.5	9.7	4.7	4.5
Sep	-1.9	-0.9	-11.6	2.6	15.2	4.9	4.1	8.3	11.7	13.5	9.5	4.7	4.1
Oct	-2.1	-1.9	-12.0	2.5	14.8	4.3	3.3	7.9	11.3	13.4	9.3	4.7	3.6
Nov	-2.3	-2.9	-12.7	2.3	14.5	3.7	2.4	7.7	10.9	13.3	9.1	4.6	3.1
Dic	-2.5	-4.0	-13.5	2.1	13.9	3.0	1.5	7.5	10.4	13.2	8.9	4.6	2.6
Ene-09	-5.0	-15.9	-20.0	-0.6	3.3	-4.6	-10.5	4.6	5.1	10.8	7.1	3.7	-4.6
Feb	-4.8	-15.6	-19.5	-0.8	1.6	-5.0	-11.6	3.7	4.8	10.4	6.9	3.6	-4.9
Mar	-4.5	-15.1	-19.2	-0.8	0.6	-5.2	-13.1	3.1	4.7	10.1	6.8	3.6	-4.8
Abr	-4.2	-14.0	-19.1	-0.8	-0.2	-5.2	-14.2	2.9	4.6	9.8	6.7	3.5	-4.4
May	-4.0	-12.6	-18.8	-0.6	-0.8	-5.2	-14.4	2.8	4.4	9.5	6.5	3.5	-4.0
Jun	-3.8	-11.2	-18.3	-0.3	-1.3	-5.1	-14.1	2.8	4.3	9.3	6.4	3.4	-3.5
Jul	-3.6	-9.9	-17.8	-0.2	-1.7	-5.0	-13.8	2.8	4.1	9.1	6.3	3.4	-3.1
Ago	-3.4	-8.7	-17.2	0.0	-2.0	-4.8	-13.3	2.9	4.0	9.0	6.3	3.4	-2.8
Set	-3.1	-7.6	-16.7	0.1	-2.2	-4.6	-12.8	3.0	3.9	8.9	6.2	3.4	-2.4
Oct	-2.7	-6.4	-16.2	0.2	-2.4	-4.4	-12.4	3.1	3.8	8.8	6.1	3.3	-1.9
Nov	-2.2	-5.1	-15.6	0.3	-2.6	-4.0	-12.0	3.2	3.8	8.7	6.0	3.3	-1.4
Dic	-1.7	-3.8	-14.9	0.5	-2.8	-3.7	-11.4	3.3	3.8	8.7	5.9	3.3	-0.8
Ene-10	5.2	12.6	-6.9	3.4	-6.2	1.3	-0.1	5.4	3.3	8.5	3.7	3.7	6.2
Feb	5.6	12.2	-6.8	3.6	-6.3	1.8	0.9	5.8	3.4	8.7	3.4	3.7	6.4
Mar	5.9	11.3	-6.6	3.8	-6.4	2.1	1.9	6.1	3.2	8.8	3.1	3.8	6.4
Abr	6.1	10.2	-6.4	3.7	-6.5	2.3	2.6	6.1	2.8	8.9	2.7	3.8	6.2
May	6.2	9.1	-6.2	3.5	-6.7	2.5	2.9	6.2	2.4	9.0	2.5	3.9	5.8
Jun	6.2	8.2	-6.2	3.3	-6.7	2.8	3.1	6.3	2.2	9.0	2.4	3.9	5.5
Jul	6.2	7.3	-6.1	3.0	-6.8	3.0	3.1	6.4	2.1	9.1	2.3	3.9	5.3
Ago	6.2	6.5	-6.0	2.8	-6.8	3.1	3.0	6.5	2.0	9.1	2.2	4.0	5.1
Set	6.1	5.8	-6.0	2.6	-6.9	3.3	2.9	6.5	2.0	9.1	2.1	4.0	4.9
Oct	6.0	5.2	-5.8	2.5	-6.8	3.5	2.9	6.5	2.1	9.1	2.1	4.0	4.8
Nov	5.8	4.6	-5.6	2.5	-6.7	3.6	2.8	6.5	2.3	9.1	2.1	4.1	4.6

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



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

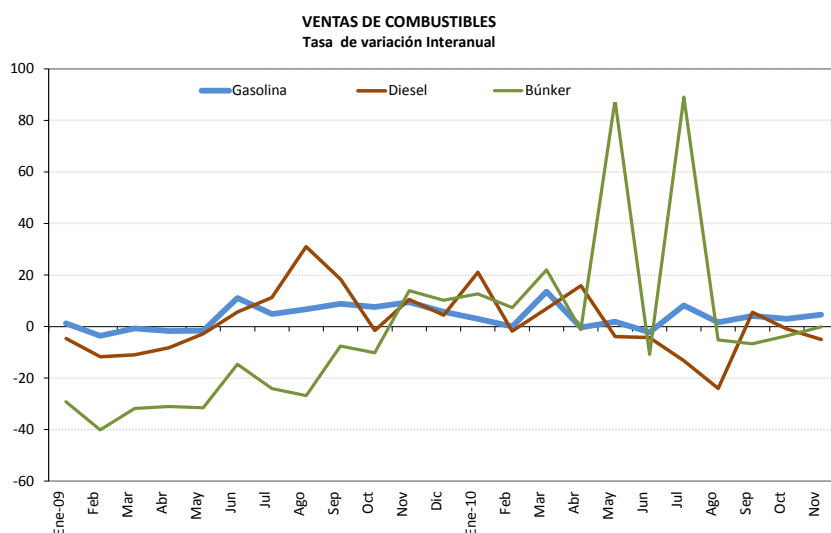
	Montos					Tasa de variación interanual ^{2/}					Tasa variac. tres últimos meses ^{3/}
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1	0.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	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
Oct	277,144	236,824	174,019	17,408	705,395	0.9	3.8	-0.3	3.0	1.6	-1.4

1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro. Octubre 2010 cifras preliminares

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.



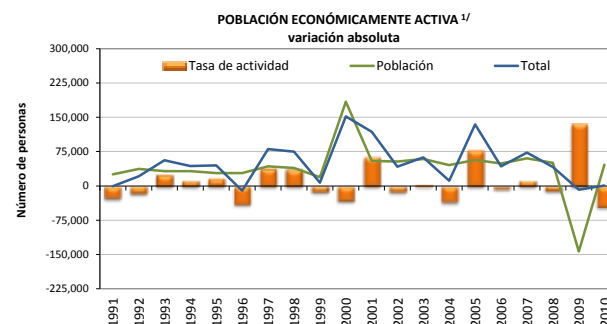
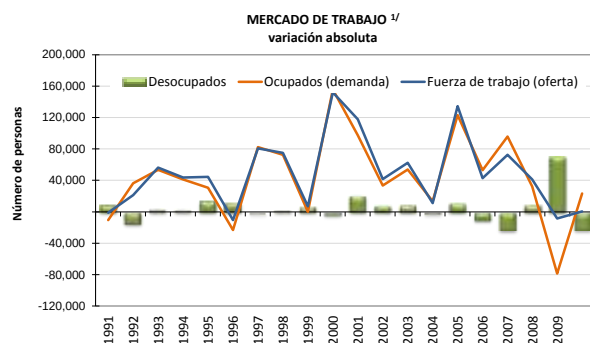
VENTAS DE COMBUSTIBLES
-En barriles y tasas de variación-

	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	5.6	-14.7
Jul	496,297	626,087	67,420	2.7	0.8	-0.1	4.8	11.2	-24.0
Ago	486,352	685,651	62,426	2.4	8.0	-2.9	6.7	31.0	-26.8
Sep	472,314	596,493	68,351	0.0	13.9	-7.4	8.8	18.3	-7.6
Oct	489,189	524,072	64,672	-1.3	4.7	-6.6	7.5	-1.6	-10.2
Nov	483,912	555,685	71,163	-2.4	-10.0	-0.3	9.4	10.5	13.9
Dic	573,529	563,868	68,968	6.3	-13.9	3.3	5.8	4.5	10.2
Ene-10	484,296	660,416	70,351	6.5	-1.5	7.7	3.0	21.02	12.6
Feb	452,790	526,978	70,295	4.5	4.5	2.7	0.0	-1.77	7.3
Mar	555,943	640,515	87,491	-3.5	11.2	11.4	13.5	6.88	22.0
Abr	483,013	667,291	71,377	-3.2	3.1	8.9	-0.4	15.89	-1.2
May	480,283	527,180	125,588	0.6	4.8	35.7	1.8	-3.94	87.8
Jun	487,831	526,808	66,873	-2.8	-5.8	15.6	-2.2	-4.29	-10.7
Jul	536,891	543,099	127,469	0.9	-13.0	39.6	8.2	-13.25	89.1
Ago	494,517	520,764	59,174	0.0	-13.3	-10.9	1.7	-24.05	-5.2
Sep	491,661	629,559	63,766	5.0	-1.6	-5.1	4.1	5.54	-6.7
Oct	504,039	519,462	62,326	-1.0	4.6	-42.1	3.0	-0.88	-3.6
Nov	506,222	527,601	71,062	-1.1	5.4	-22.2	4.6	-5.05	-0.1

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

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

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



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

1/ A partir del año 2000, al disponerse de los resultados del censo de población, el INEC aplicó una serie de cambios metodológicos que hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores.

2/ A partir del año 2009 con la aplicación de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG), que sustituye la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM), se realizaron una serie de cambios metodológicos que implican que a partir de este años los valores absolutos no son comparables con los datos de años anteriores. Uno de los principales cambios es que la población en edad de trabajar pasa a medirse, según una recomendación de la Organización Internacional del Trabajo, como las personas de 15 años o más, que antes de ese período se definían como la 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 Nacional de Hogares y Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples. Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	304,607	460,007	393,020	2.8	33.3	-4.4	-10.9	51.0	-14.6
Febrero	315,919	357,554	392,783	3.7	-22.3	-0.1	18.9	13.2	9.9
Marzo	310,143	372,295	425,645	-1.8	4.1	8.4	8.8	20.0	14.3
Abril	319,640	384,079	413,548	3.1	3.2	-2.8	13.5	20.2	7.7
Mayo	316,656	368,721	411,465	-0.9	-4.0	-0.5	13.3	16.4	11.6
Junio	310,957	365,505	411,396	-1.8	-0.9	-0.02	11.6	17.5	12.6
Julio	320,276	387,278	435,313	3.0	6.0	5.8	14.8	20.9	12.4
Agosto	346,445	374,577	420,864	8.2	-3.3	-3.3	16.6	8.1	12.4
Setiembre	329,985	382,493	430,607	-4.8	2.1	2.3	2.6	15.9	12.6
Octubre	341,352	393,134	430,659	3.4	2.8	0.01	17.0	15.2	9.5
Noviembre	343,551	380,196	424,391	0.6	-3.3	-1.5	17.1	10.7	11.6
Diciembre	345,179	410,899		0.5	8.1		16.5	19.0	
PROMEDIO	325,392	386,395	417,245	1.3	2.1	0.4	11.7	19.0	9.1

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	265,060	352,658	286,020	2.1	32.8	-5.9	-19.4	33.0	-18.9
Febrero	271,875	272,901	283,905	2.6	-22.6	-0.7	6.7	0.4	4.0
Marzo	265,852	284,108	306,904	-2.2	4.1	8.1	-2.0	6.9	8.0
Abril	271,710	292,142	298,009	2.2	2.8	-2.9	2.3	7.5	2.0
Mayo	264,122	280,824	294,978	-2.8	-3.9	-1.0	1.3	6.3	5.0
Junio	255,805	277,887	294,211	-3.1	-1.0	-0.3	-1.1	8.6	5.9
Julio	257,955	291,778	310,340	0.8	5.0	5.5	0.6	13.1	6.4
Agosto	274,130	280,372	299,420	6.3	-3.9	-3.5	1.1	2.3	6.8
Setiembre	258,649	285,976	306,612	-5.6	2.0	2.4	-11.4	10.6	7.2
Octubre	264,799	293,252	305,194	2.4	2.5	-0.5	0.6	10.7	4.1
Noviembre	263,257	284,046	298,804	-0.6	-3.1	-2.1	0.7	7.9	5.2
Diciembre	265,621	303,897		0.9	7.0		2.3	14.4	
PROMEDIO	264,903	291,653	298,582	0.2	1.8	-0.1	-1.5	10.1	3.2

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

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

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

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

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

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

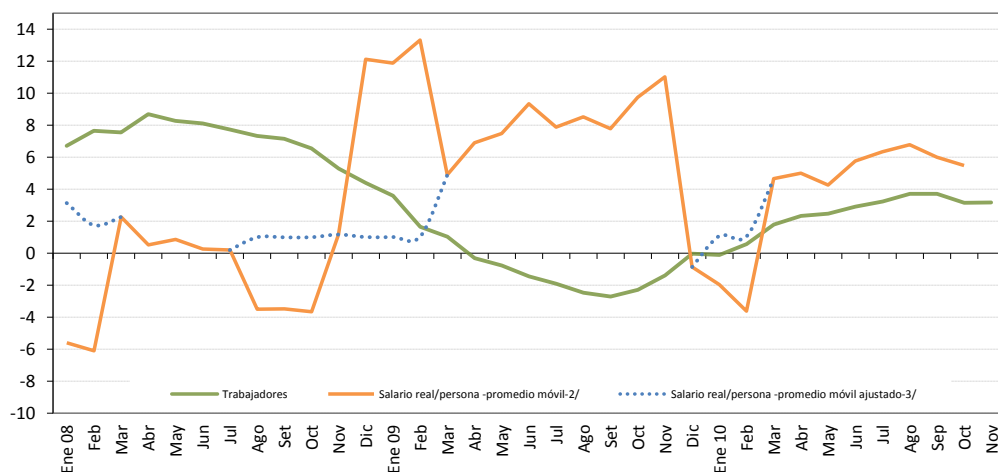
TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	Variación interanual (%)								
	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Nov-10	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Nov-10
EMPRESA PRIVADA	768,989	790,695	787,530	786,711	793,060	1.3	3.5	4.3	3.7
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	152,921	154,454	154,155	155,957	157,494	2.5	4.1	5.4	4.2
Industria manufacturera	123,811	126,894	126,779	126,383	127,900	0.1	4.3	4.4	3.9
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	115,068	120,739	114,970	109,859	109,075	1.4	2.7	0.7	-2.7
Actividades inmobiliarias y de alquiler	124,414	128,209	130,331	132,055	136,189	11.3	9.3	8.8	10.0
Construcción	42,976	45,798	46,223	45,341	44,122	-21.9	-13.9	-5.9	-3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	47,823	48,603	48,889	49,039	49,513	-0.1	2.6	3.2	3.8
Hoteles y restaurantes	46,486	47,435	46,392	46,584	47,031	3.4	4.4	5.3	4.2
Intermediación financiera	21,894	21,775	21,861	21,976	22,268	0.1	1.1	1.2	1.7
Servicios sociales y de salud	14,335	14,943	15,184	15,168	15,333	7.9	8.9	6.2	7.0
Electricidad, gas y agua	2,661	2,685	2,711	2,797	2,825	-11.2	-8.8	-9.6	6.0
Resto	76,600	79,160	80,035	81,552	81,310	2.8	5.8	7.5	6.0
CUENTA PROPIA	263,131	269,732	283,814	295,482	299,900	8.2	11.8	14.4	16.0
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	148,006	149,774	151,167	152,921	154,857	6.7	3.8	4.4	3.9
GOBIERNO	121,347	124,557	125,014	126,676	128,075	2.2	2.6	5.3	4.8
CONVENIOS ESPECIALES	80,931	79,609	77,588	75,724	74,318	-3.5	-5.7	-7.9	-8.8
SERVICIO DOMÉSTICO	9,926	10,557	11,817	12,372	12,673	11.0	21.1	23.9	27.1
TOTAL	1,392,330	1,424,924	1,436,930	1,449,886	1,462,883	3.0	4.5	5.7	5.6
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,129,199	1,155,192	1,153,116	1,154,404	1,162,983	1.8	2.9	3.7	3.2

^{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	1,162,983	-0.5	0.4	0.4	5.3	-1.4	3.2
Diciembre	1,129,399	1,129,199		-1.2	0.2		4.4	0.0	
PROMEDIO	1,132,718	1,125,884	1,153,041	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	3,675.0	0.0	0.0	0.0	13.2	9.1	9.3	13.2	9.1	9.3

	ISMN ^{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	122.1	0.4	-1.0	-0.7	-0.6	4.9	3.3	-0.6	4.9	3.3

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

La economía mundial continuó en la fase de recuperación en el 2010 sustentada en el desempeño de las economías emergentes, particularmente Asia y Latinoamérica. Este comportamiento de la actividad económica ha sido favorecido por la ejecución de políticas monetarias y fiscales que han incentivado la demanda interna de estos países, al tiempo que el comercio de bienes ha evolucionado lentamente.

En el periodo enero-noviembre del 2010, el valor de los bienes comercializados por el país con el resto del mundo (exportaciones más importaciones) registró un crecimiento de 13,2%, respecto a igual lapso del 2009. No obstante, en ese mismo periodo, Costa Rica registró un déficit acumulado de la balanza comercial equivalente a 10,9% del PIB¹, el cual superó en 7,7 p.p. al observado en igual periodo del 2009 y, explicado por el incremento en el valor de las importaciones (18,9%) respecto al de las exportaciones (6,0%).

Las compras externas de bienes mostraron, hasta el tercer trimestre del 2010, una tasa media de crecimiento en torno al 23%, en lo que contribuyeron las mayores adquisiciones de bienes intermedios para la industria y el consumo². En el bimestre octubre-noviembre las importaciones experimentaron una desaceleración aproximada de 16 p.p. que estuvo asociada a la reducción en el valor de la factura petrolera, debido a condiciones climatológicas adversas que evitaron la descarga del combustible en el puerto³ y al descenso en el ritmo de crecimiento de las adquisiciones de bienes intermedios realizadas por empresas de regímenes especiales (industria electrónica). En noviembre, las compras externas de bienes registraron una reducción en la tasa interanual de 2,8% convirtiéndose, en el primer mes del 2010 con una variación negativa⁴.

Por su parte, las exportaciones de bienes registraron en el periodo enero-noviembre del 2010, una tasa media anual de 6,0%, con un mayor dinamismo en el primer trimestre del año⁵. Entre abril y noviembre, las ventas de regímenes especiales mostraron un descenso en la tasa media de crecimiento, en tanto que el valor de las exportaciones realizadas bajo el régimen regular se mantuvo relativamente estable. Finalmente, en noviembre las exportaciones del régimen regular (10,5%)⁶ fueron prácticamente compensadas por la reducción de 7,1% en las de regímenes especiales.

1 Relación respecto al PIB anual estimado para el 2010.

2 Dentro de los bienes intermedios destacan las materias primas para la industria alimenticia y bebidas, además de los utilizados en la industria eléctrica y comunicaciones. Por su parte, en los bienes de consumo sobresalen los productos farmacéuticos, los alimentos y los vehículos de transporte particular.

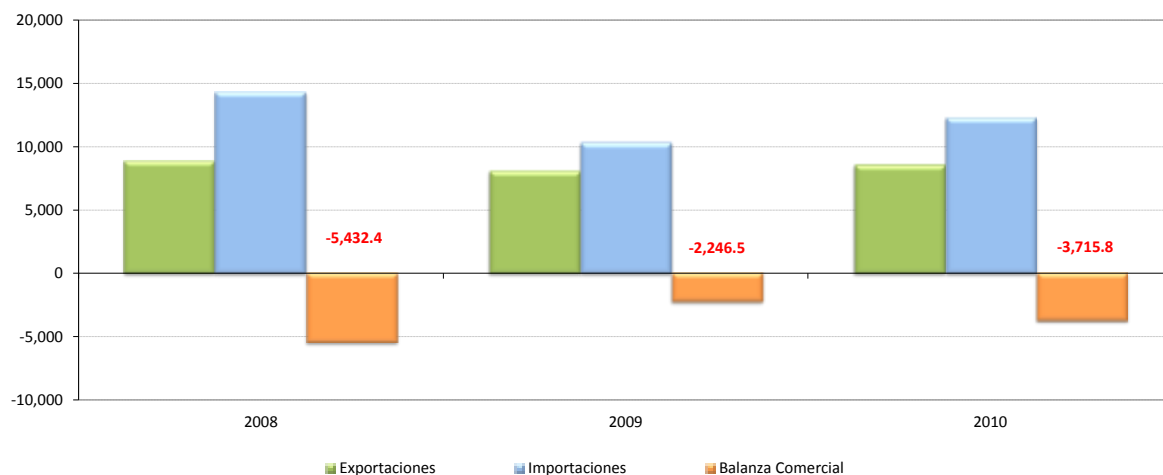
3 Además se sumó el paro programado por mantenimiento a la refinería.

4 Consecuencia de las menores compras de bienes intermedios de las industrias eléctricas y electrónicas y a la menor factura petrolera, la que se redujo en aproximadamente 60%.

5 Las tasas interanuales de las exportaciones de bienes para los primeros tres trimestres del 2010 fueron 15,7%, 7,4% y 1,0%, respectivamente. En el periodo octubre – noviembre se observó una reducción media de 2,2%.

6 En noviembre hubo mayores ventas de productos agropecuarios, artículos de pulpa y papel, productos lácteos, aparatos y suministros eléctricos y café.

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



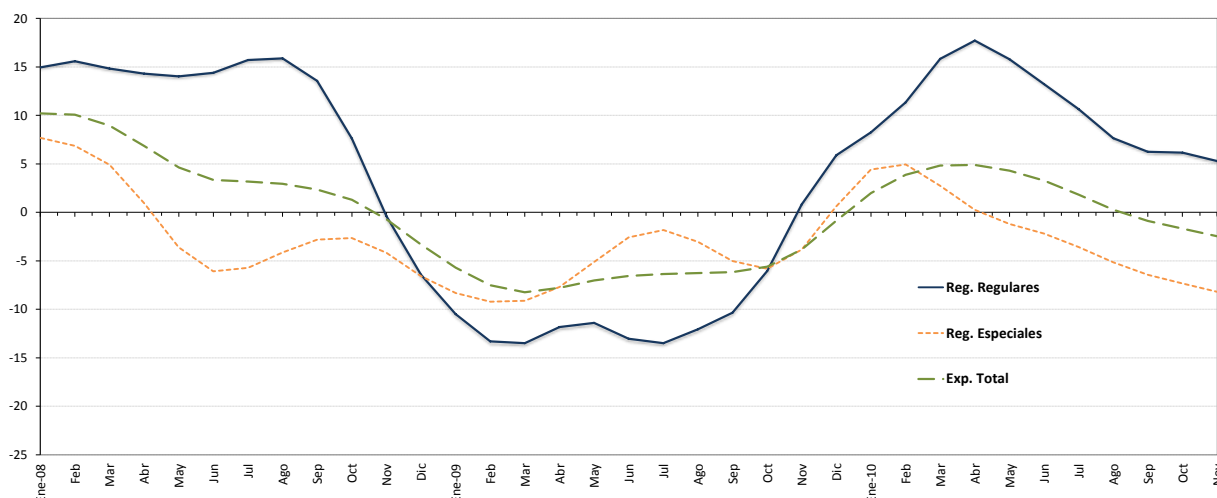
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.6	723.8	1,054.7	-330.9
Febrero	848.2	1,246.0	-397.8	686.3	831.3	-144.9	758.0	953.6	-195.6
Marzo	837.1	1,081.0	-243.9	772.6	840.6	-68.0	923.1	1,161.3	-238.2
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	733.0	838.8	-105.9	789.0	1,127.9	-338.8
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	759.6	887.0	-127.5	841.1	1,109.2	-268.1
Junio	791.4	1,288.6	-497.2	747.4	1,014.5	-267.2	776.5	1,117.5	-341.1
Julio	798.5	1,350.2	-551.8	739.8	972.6	-232.7	768.2	1,220.7	-452.5
Agosto	794.0	1,371.2	-577.2	743.6	983.1	-239.5	740.1	1,126.7	-386.6
Setiembre	811.5	1,365.3	-553.8	747.4	940.0	-192.6	744.8	1,150.4	-405.6
Octubre	904.9	1,463.0	-558.1	792.0	1,066.6	-274.6	757.7	1,193.3	-435.5
Noviembre	658.1	1,063.1	-405.0	751.8	1,105.8	-354.0	752.1	1,074.9	-322.8
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	8,574.3	12,290.0	-3,715.8

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-

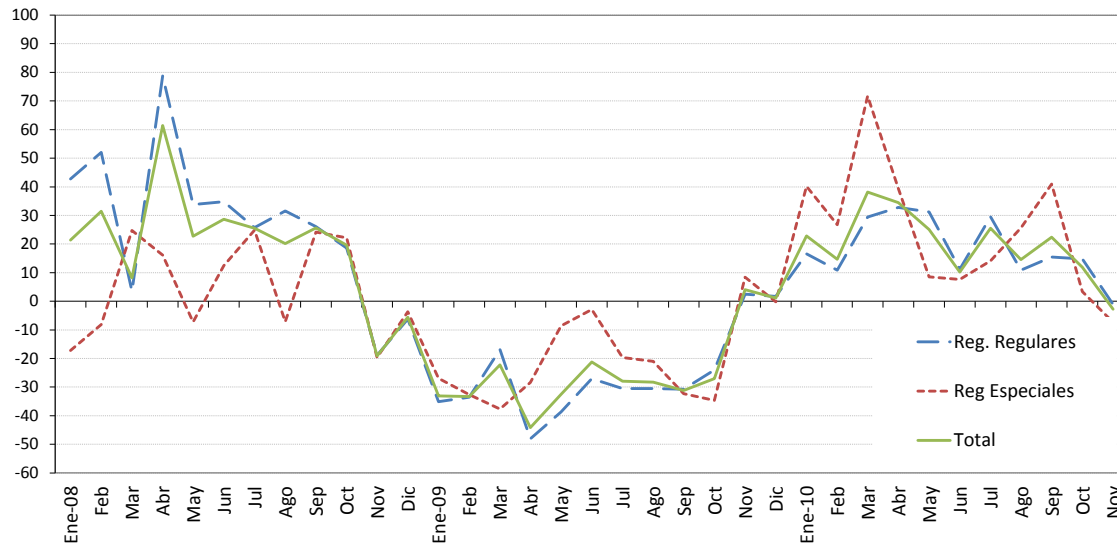
	Regulares				Regímenes Especiales ^{2/}				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329.8	352.8	9.6	15.0	392.7	460.3	-0.9	7.7	722.5	808.5	3.6	10.2
Feb	394.0	357.1	25.3	15.6	454.3	459.0	18.6	6.9	848.2	811.8	21.7	10.1
Mar	373.5	354.8	-3.9	14.8	463.6	457.3	-1.1	4.9	837.1	810.4	-2.4	8.9
Abr	423.1	350.4	33.7	14.3	463.9	450.2	11.7	1.0	887.0	804.3	21.2	6.8
May	403.7	352.7	8.5	14.0	438.9	438.0	-10.9	-3.6	842.6	798.3	-2.6	4.6
Jun	377.9	361.0	13.8	14.4	413.5	429.2	-14.8	-6.1	791.4	796.9	-3.2	3.3
Jul	358.8	366.7	19.7	15.7	439.7	430.9	1.5	-5.7	798.5	800.6	9.0	3.2
Ago	337.6	367.7	12.5	15.9	456.4	440.5	-9.7	-4.1	794.0	804.8	-1.4	2.9
Sep	342.1	364.1	18.5	13.6	469.4	451.2	2.0	-2.8	811.5	807.3	8.3	2.3
Oct	358.8	351.0	15.5	7.6	546.1	455.7	0.2	-2.6	904.9	805.5	5.8	1.3
Nov	283.3	334.1	-11.4	-0.4	374.8	448.4	-24.0	-4.2	658.1	795.1	-19.1	-0.7
Dic	293.8	323.1	-0.5	-6.4	314.1	433.7	-25.1	-6.6	607.9	778.2	-14.9	-3.3
Ene-09	290.8	315.8	-11.8	-10.5	328.3	422.0	-16.4	-8.3	619.1	762.6	-14.3	-5.7
Feb	323.9	309.6	-17.8	-13.3	362.4	416.7	-20.2	-9.2	686.3	750.8	-19.1	-7.5
Mar	360.6	306.9	-3.5	-13.5	412.0	415.6	-11.1	-9.1	772.6	743.7	-7.7	-8.2
Abr	342.1	308.9	-19.1	-11.8	390.9	415.6	-15.7	-7.7	733.0	741.6	-17.4	-7.8
May	362.8	312.5	-10.1	-11.4	396.8	415.6	-9.6	-5.1	759.6	742.1	-9.9	-7.0
Jun	334.9	313.9	-11.4	-13.0	412.5	418.2	-0.2	-2.6	747.4	744.6	-5.6	-6.6
Jul	290.8	317.3	-19.0	-13.5	449.1	423.1	2.1	-1.8	739.8	749.5	-7.3	-6.4
Ago	320.9	323.4	-5.0	-12.1	422.7	427.0	-7.4	-3.1	743.6	754.4	-6.3	-6.3
Sep	287.1	326.4	-16.1	-10.4	460.3	428.6	-1.9	-5.0	747.4	757.4	-7.9	-6.2
Oct	322.0	329.7	-10.3	-6.1	470.1	429.2	-13.9	-5.8	792.0	760.3	-12.5	-5.6
Nov	305.0	336.9	7.7	0.8	446.7	431.3	19.2	-3.8	751.8	764.7	14.2	-3.8
Dic	311.9	342.2	6.1	5.9	379.3	436.4	20.8	0.6	691.2	771.5	13.7	-0.9
Ene-10	313.1	341.9	7.7	8.3	410.7	440.6	25.1	4.4	723.8	777.8	16.9	2.0
Feb	338.8	344.7	4.6	11.3	419.2	437.3	15.7	4.9	758.0	779.9	10.4	3.9
Mar	457.0	355.6	26.7	15.8	466.1	427.0	13.1	2.7	923.1	779.6	19.5	4.8
Abr	401.3	363.7	17.3	17.7	387.7	416.6	-0.8	0.3	789.0	777.9	7.7	4.9
May	432.0	361.9	19.1	15.8	409.1	410.7	3.1	-1.2	841.1	774.0	10.7	4.3
Jun	361.5	355.5	7.9	13.2	415.0	409.0	0.6	-2.2	776.5	768.9	3.9	3.3
Jul	334.7	351.1	15.1	10.6	433.5	408.0	-3.5	-3.6	768.2	763.1	3.8	1.8
Ago	333.2	348.1	3.8	7.7	406.9	404.9	-3.7	-5.2	740.1	756.4	-0.5	0.3
Sep	310.7	346.9	8.2	6.3	434.1	401.0	-5.7	-6.4	744.8	750.8	-0.4	-0.9
Oct	330.0	350.0	2.5	6.2	427.8	397.8	-9.0	-7.3	757.7	747.5	-4.3	-1.7
Nov	337.0	354.7	10.5	5.3	415.1	396.0	-7.1	-8.2	752.1	745.7	0.0	-2.5

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 -

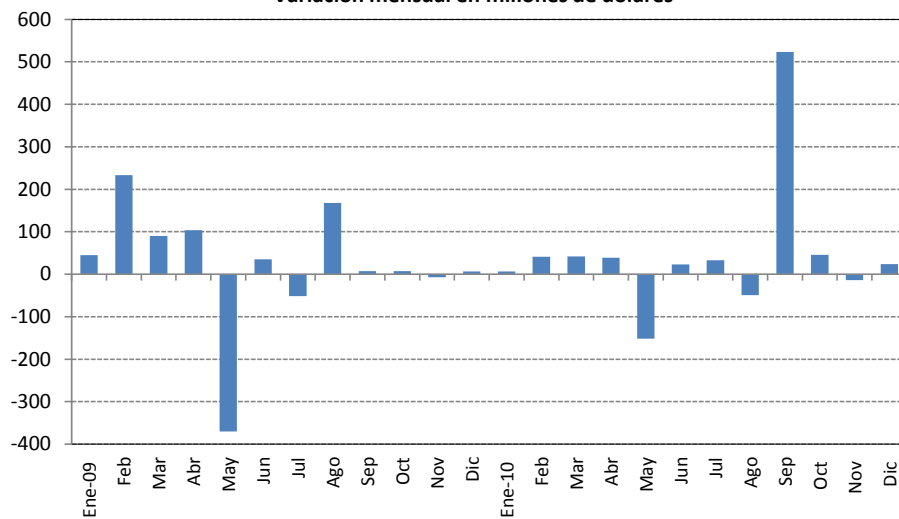
	Mensual	Tasa promedio de variación anual ^{1/}	Tasa de variación interanual ^{2/}					TOTAL
			Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital	Regimenes especiales	
Ene-08	1,283.2	21.4	42.7	31.5	46.3	46.7	-17.2	21.4
Feb	1,246.0	26.1	52.0	34.3	59.6	56.4	-8.2	31.5
Mar	1,081.0	20.2	3.5	11.7	0.2	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	40.1	22.8
Feb	953.6	18.8	10.9	0.6	23.7	-7.6	26.8	14.7
Mar	1,161.3	25.3	29.4	19.7	43.7	7.1	71.8	38.2
Abr	1,127.9	27.5	32.8	26.1	41.8	16.2	39.4	34.5
May	1,109.2	27.0	31.3	22.8	41.4	14.6	8.5	25.0
Jun	1,117.5	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	15.5	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
Nov	1,074.9	18.9	-1.1	25.9	-18.1	8.0	-7.3	-2.8

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 -



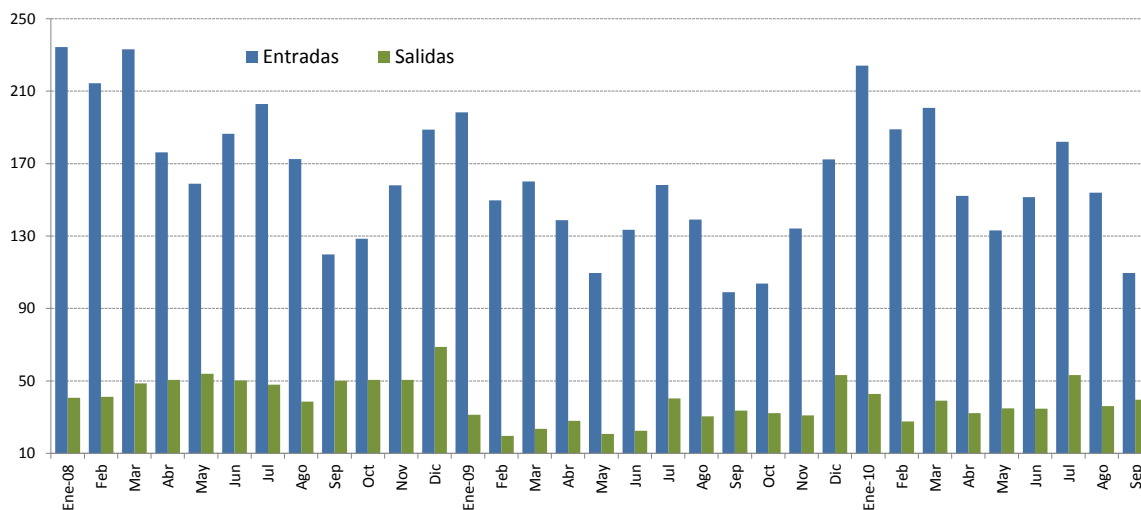
	Saldo RIN (millones \$)	Meses de importación financiables con RIN ^{1/}	Relación RIN / Base Monetaria ^{2/}
Ene-09	3,844.1	5.4	2.0
Feb	4,077.2	5.7	2.3
Mar	4,167.3	5.9	2.2
Abr	4,270.7	6.0	2.5
May	3,900.6	5.5	2.2
Jun	3,935.8	5.5	2.2
Jul	3,884.4	5.5	2.2
Ago	4,052.2	5.7	2.3
Sep	4,059.4	5.7	2.0
Oct	4,066.7	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
Dic	4,627.2	5.6	1.7

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 materiasprimas 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

El Sector Público Global Reducido (SPGR) presentó al cierre de noviembre del 2010 un marcado deterioro en su resultado financiero con respecto a lo observado en los tres años previos, con un déficit de 4,7% como proporción del Producto Interno Bruto (3,5% en igual periodo del 2009), como resultado principalmente del mayor desbalance del Gobierno Central y, en menor medida, del resto del Sector Público.

El Gobierno Central mostró un faltante financiero de 4,0% como proporción del PIB, superior en 61,4% al de un año antes. Si se excluye el pago de intereses, el déficit primario fue 2,0% como porcentaje del PIB (1,2 puntos porcentuales mayor al déficit primario de igual periodo del año previo).

El elevado ritmo de crecimiento de los egresos públicos continúa asociado al comportamiento de las remuneraciones y cargas sociales del sector público, las cuales crecieron 21,0% en el periodo enero-noviembre; a la expansión en las transferencias (corrientes y de capital), las cuales crecieron en conjunto 32,7%, sobresaliendo las transferencias destinadas a la atención de programas sociales, y al mayor servicio de intereses (particularmente de deuda interna), que creció un 21% a lo largo del año, esto último debido al mayor endeudamiento interno requerido.

La evolución de los ingresos en los primeros once meses del 2010 se explicó por el crecimiento en la recaudación aduanera, que aunque no consigue registrar los niveles previos a la crisis, mostró un comportamiento acorde con el dinamismo de las transacciones de comercio exterior. Asimismo, cabe destacar la recuperación en la captación de ingresos por concepto de impuesto de renta, en particular la recaudación por el impuesto sobre los ingresos y utilidades de personas físicas, lo que no se manifestó por igual en la recaudación del impuesto a las utilidades generadas por las empresas, cuyos niveles aun cuando tienden a recuperarse, se mantienen por debajo de los mostrados previos a la crisis.

Con respecto al financiamiento neto en el 2010, el Gobierno acudió principalmente al endeudamiento interno mediante la colocación neta de títulos por alrededor de ¢720.000 millones, tanto en moneda nacional como extranjera.

El Banco Central de Banco Central (BCCR) registró a noviembre del 2010 un déficit equivalente a 0,5% del PIB (¢85.699 millones, según metodología de cuentas monetarias), porcentaje inferior al observado el año anterior (0,7%), pero ligeramente superior a lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2010-2011. La evolución de las pérdidas del BCCR estuvo determinada por los menores gastos financieros en moneda nacional producto tanto del menor saldo medio de deuda como de la reducción en la tasa efectiva de interés.

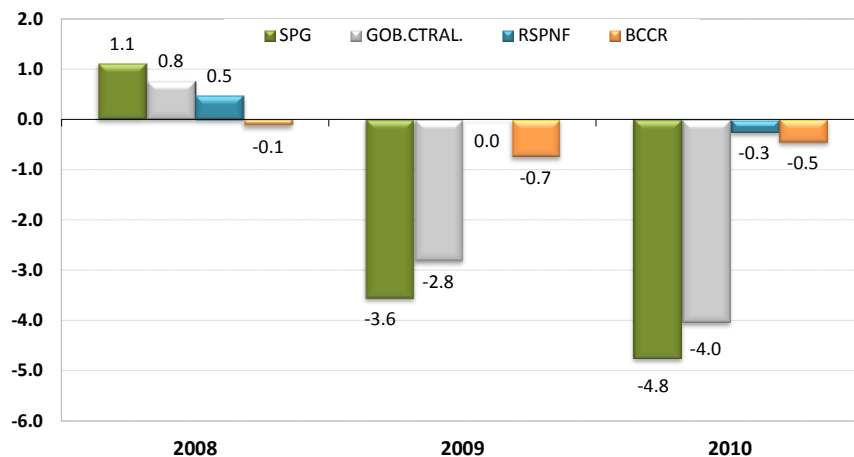
A diferencia de lo observado en los últimos años, el Resto del Sector Público No Financiero Reducido (RSPNFR) acumuló en el periodo en comentario un déficit financiero equivalente a 0,3% del PIB, en contraposición al superávit de 0,5% de igual periodo del 2009. Este deterioro obedeció a la desmejora en la situación financiera de prácticamente todas las instituciones que componen este grupo.

En línea con el deterioro de las finanzas públicas, el saldo de la deuda pública total del Sector Público Global ascendió a noviembre del 2010 a ¢7,9 billones, lo que representa una carga de deuda de 42,2% como proporción del PIB estimado para el 2010, para un incremento de 0,5 p.p. con respecto a lo observado en noviembre del 2009. En el caso particular del Gobierno Central, la relación de deuda a PIB se ubicó en 29,4 %, para un incremento de 2 p.p respecto al saldo registrado en diciembre del 2009 y 5 p.p. respecto de finales del 2008.

En la estructura de la deuda pública según deudor se observó un incremento en la participación relativa del Gobierno Central de 4,8 p.p., en contraste con la menor participación del Banco Central y el resto del sector público (-2,7 y -2,0 p.p., respectivamente), con respecto a diciembre del 2009.

Finalmente, de acuerdo con estimaciones preliminares suministradas por el Ministerio de Hacienda, el desbalance fiscal para el cierre del 2010 se ubicará en 5,3% como proporción del PIB, lo cual aunado a un déficit proyectado de 0,3% para la muestra de instituciones y 0,5% observado del Banco Central de Costa Rica, permite prever que la brecha del Sector Público Global Reducido alcanzará un 6,1% del PIB, es decir, 2,2 puntos porcentuales por encima del cierre observado en el 2009.

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	5,737,818	36.5	5,440,653	32.5	6,155,433	32.7
Gastos	5,562,404	35.4	6,036,267	36.0	7,050,268	37.4
Resultado financiero	175,415	1.12	-595,614	-3.55	-894,835	-4.75
B C C R						
Ingresos	194,351	1.2	147,454	0.9	141,109	0.7
Gastos	214,173	1.4	270,804	1.6	226,807	1.2
Resultado financiero	-19,823	-0.13	-123,350	-0.74	-85,699	-0.46
S P N F						
Ingresos	5,543,468	35.3	5,293,199	31.6	6,014,325	31.9
Gastos	5,348,230	34.1	5,765,463	34.4	6,823,461	36.2
Resultado financiero	195,237	1.24	-472,264	-2.82	-809,136	-4.30
G C						
Ingresos	2,199,704	14.0	2,056,158	12.3	2,366,518	12.6
Gastos	2,078,995	13.2	2,527,643	15.1	3,127,593	16.6
Resultado financiero	120,708	0.77	-471,485	-2.8	-761,076	-4.04
Resultado primario	449,268	2.9	-134,815	-0.80	-384,021	-2.0
R S P N F R ^{3/}						
Ingresos	3,343,764	21.3	3,237,041	19.3	3,647,807	19.4
Gastos	3,269,235	20.8	3,237,820	19.3	3,695,868	19.6
Resultado financiero	74,529	0.47	-779	0.00	-48,061	-0.26

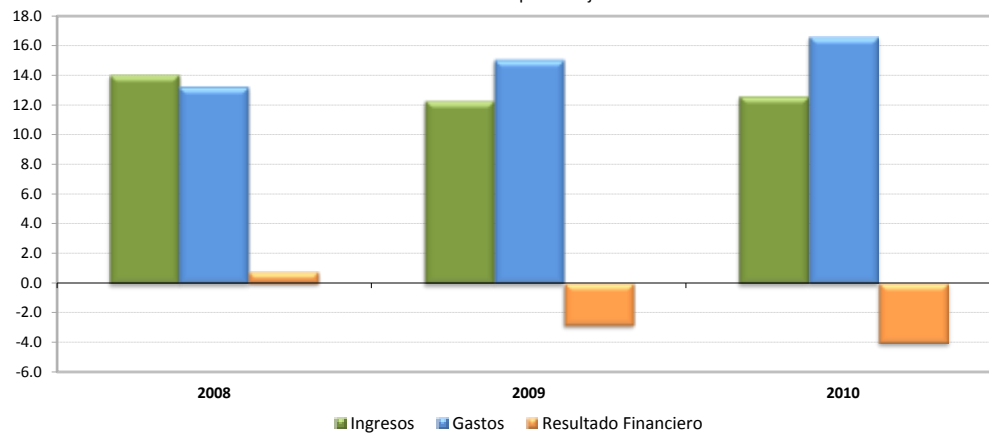
1/ Base devengado.

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 octubre.

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

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	2,199,703.5	21.3	2,056,157.9	-6.5	2,366,517.7	15.1
INGRESOS CORRIENTES	2,199,391.7	21.3	2,054,676.2	-6.6	2,365,228.3	15.1
INGRESOS TRIBUTARIOS	2,125,744.7	21.8	1,970,015.2	-7.3	2,146,150.5	8.9
Aduanas	740,635.8	20.2	536,561.5	-27.6	621,348.5	15.8
Impuesto a los ingresos y utilidades	569,979.8	36.8	570,851.4	0.2	608,049.6	6.5
Ventas (internas)	404,492.5	20.0	412,571.8	2.0	443,486.0	7.5
Consumo (interno)	21,312.6	15.7	22,742.3	6.7	22,926.1	0.8
Otros ingresos tributarios ^{3/}	389,324.0	9.0	427,288.2	9.8	450,340.3	5.4
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	73,647.0	8.0	84,661.0	15.0	219,077.8	158.8
Contribuciones Sociales	39,624.3	14.6	49,033.6	23.7	55,475.5	13.1
Otros ingresos no tributarios	9,474.2	-40.2	11,049.6	16.6	20,215.4	83.0
Transferencias	24,548.5	37.8	24,577.8	0.1	143,386.8	483.4
INGRESOS DE CAPITAL	311.8	49.2	1,481.7	375.2	1,289.4	-13.0
B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES	1,750,435.3	27.1	2,190,973.0	25.2	2,750,539.1	25.5
GASTOS CORRIENTES	1,860,440.6	12.9	2,281,477.0	22.6	2,839,864.5	24.5
Remuneraciones ^{4/}	732,948.0	18.4	959,114.0	30.9	1,160,531.1	21.0
Bienes y servicios	67,341.9	18.3	84,671.2	25.7	96,645.1	14.1
Transferencias ctes	731,590.7	30.0	901,021.9	23.2	1,205,633.9	33.8
Sector privado	342,807.8	16.2	390,509.5	13.9	447,073.0	14.5
Sector público	383,185.0	46.0	501,410.9	30.9	748,755.4	49.3
Sector externo	2,976.9	25.6	3,050.8	2.5	3,803.2	24.7
Transf. Ctes. con recurso externo	2,621.0	-10.8	6,050.7	130.9	6,002.3	-0.8
Servicio de intereses	328,560.0	-19.6	336,669.9	2.5	377,054.4	12.0
Deuda interna	245,872.6	-23.4	257,638.9	4.8	312,482.5	21.3
Deuda externa	82,687.4	-5.5	79,031.0	-4.4	64,571.9	-18.3
GASTOS DE CAPITAL	218,554.7	58.4	246,165.9	12.6	287,729.0	16.9
Inversión	38,057.6	38.9	56,312.2	48.0	46,313.7	-17.8
Transferencias	180,497.1	63.3	189,853.7	5.2	241,415.3	27.2
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	449,268.2	2.9	-134,815.1	N. C.	-384,021.4	184.9
D. TOTAL DE GASTOS	2,078,995.3	16.4	2,527,642.9	21.6	3,127,593.5	23.7
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	120,708.2	334.3	-471,485.0	N. C.	-761,075.8	61.4
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	120,708.2	334.3	4,539.6	-96.2	41,057.4	804.4
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	0.0	N.C.	466,945.4	N.C.	720,018.4	54.2
Interno neto	n.d	N.C.	655,934.1	N.C.	482,933.8	-26.4
Externo neto	n.d	N.C.	-188,988.7	N.C.	237,084.6	N. C.

1/ Base devengado.

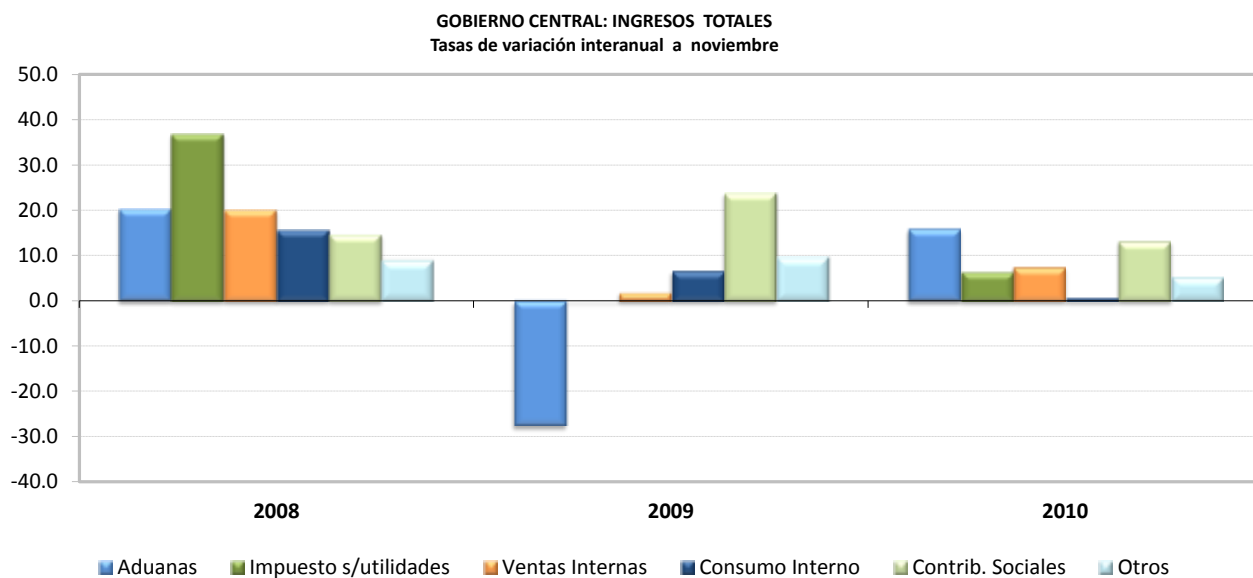
2/ Cifras preliminares.

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

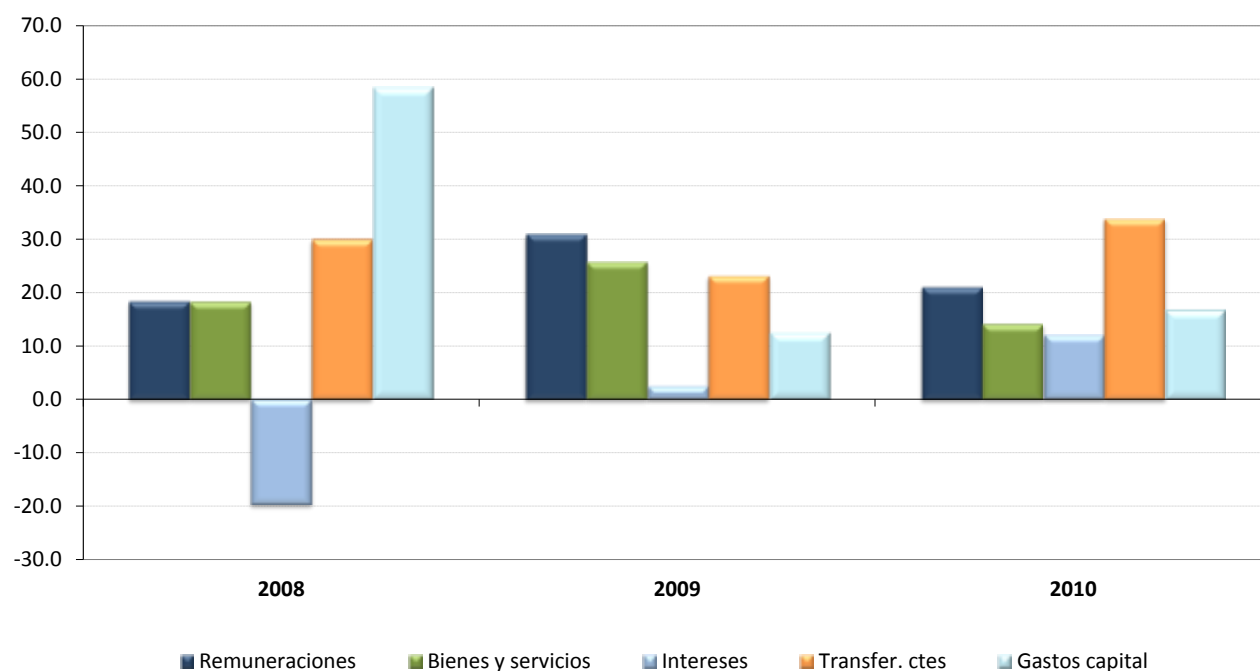
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	2,199,703.5	100.0	2,056,157.9	99.9	2,366,517.7	99.9
INGRESOS CORRIENTES	2,199,391.7	100.0	2,054,676.2	99.9	2,365,228.3	99.9
Ingresos tributarios	2,125,744.7	96.6	1,970,015.2	95.8	2,146,150.5	90.7
Aduanas	740,635.8	33.7	536,561.5	26.1	621,348.5	26.3
Impuesto a los ingresos y utilidades	569,979.8	25.9	570,851.4	27.8	608,049.6	25.7
Ventas (internas)	404,492.5	18.4	412,571.8	20.1	443,486.0	18.7
Consumo (interno)	21,312.6	1.0	22,742.3	1.1	22,926.1	1.0
Otros ingresos tributarios 2/	389,324.0	17.7	427,288.2	20.8	450,340.3	19.0
Ingresos no tributarios	73,647.0	3.3	84,661.0	4.1	219,077.8	9.3
Contribuciones Sociales	39,624.3	1.8	49,033.6	2.4	55,475.5	2.3
Otros ingresos no tributarios	9,474.2	0.4	11,049.6	0.5	20,215.4	0.9
Transferencias	24,548.5	1.1	24,577.8	1.2	143,386.8	6.1
INGRESOS DE CAPITAL	311.8	0.0	1,481.7	0.1	1,289.4	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 noviembre



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

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto ^{2/}	%
A. GASTOS CORRIENTES	1,860,440.6	89.5	2,281,477.0	90.3	2,839,864.5	90.8
Remuneraciones	732,948.0	35.3	959,114.0	37.9	1,160,531.1	37.1
Bienes y servicios	67,341.9	3.2	84,671.2	3.3	96,645.1	3.1
Transferencias ctes	731,590.7	35.2	901,021.9	35.6	1,205,633.9	38.5
Sector privado	342,807.8	16.5	390,509.5	15.4	447,073.0	14.3
Sector público	383,185.0	18.4	501,410.9	19.8	748,755.4	23.9
Sector externo	2,976.9	0.1	3,050.8	0.1	3,803.2	0.1
Transf. corrientes con recurso externo	2,621.0	0.1	6,050.7	0.2	6,002.3	0.2
Servicio de Intereses	328,560.0	15.8	336,669.9	13.3	377,054.4	12.1
Deuda interna	245,872.6	11.8	257,638.9	10.2	312,482.5	10.0
Deuda externa	82,687.4	4.0	79,031.0	3.1	64,571.9	2.1
B. GASTOS DE CAPITAL	218,554.7	10.5	246,165.9	9.7	287,729.0	9.2
Inversión	38,057.6	1.8	56,312.2	2.2	46,313.7	1.5
Transferencias	180,497.1	8.7	189,853.7	7.5	241,415.3	7.7
C. TOTAL DE GASTOS	2,078,995.3	100.0	2,527,642.9	100.0	3,127,593.5	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	Nov-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	7,949,436.2
- 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	5,693,499.4
- 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	2,255,936.8
Deuda Pública Total (% del PIB)	39.0	39.5	40.6	41.0	42.1	38.7	39.9	41.6	42.5	42.3
- Deuda Interna	27.1	27.2	28.9	29.1	29.9	28.3	29.5	29.7	30.6	30.3
- Deuda Externa	12.0	12.3	11.7	11.9	12.2	10.4	10.3	11.9	11.9	12.0
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	71.6
- Deuda Externa	30.7	31.2	28.9	28.9	29.1	26.9	25.9	28.7	28.0	28.4
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	61.7
- Moneda Extranjera	39.3	41.9	40.0	40.5	40.3	37.8	37.0	39.2	38.4	38.3
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	69.7
- Banco Central de Costa Rica	24.6	23.5	22.5	19.5	19.8	20.5	19.5	17.6	17.2	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	13.1
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	86.1
- Moneda Extranjera	12.1	15.4	15.4	16.1	15.3	14.9	15.0	14.7	14.4	13.9
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	76.3
- Banco Central	34.8	33.4	31.1	26.8	27.5	27.4	25.8	24.1	23.4	23.5
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
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	3.6
- Bancos Comerciales	13.0	14.1	14.9	14.3	16.1	16.0	17.4	17.1	18.1	18.4
- Otras Sociedades de depósito	3.4	3.6	4.2	4.3	4.2	4.3	4.4	4.8	4.7	4.9
- Sector Público ^{6/}	52.8	49.6	48.6	47.1	45.6	45.2	44.5	44.8	44.8	44.5
- Sector Privado	26.0	25.8	25.4	27.1	26.9	27.8	27.1	26.4	25.8	25.3
- Sector Externo	2.3	4.5	4.1	4.1	4.1	3.7	3.5	3.4	3.3	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	55.2
- Organismos bilaterales	9.3	9.1	9.6	9.9	10.3	10.6	10.9	9.8	9.9	9.8
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.9	2.0	0.9	1.6	1.4	1.2	1.1	1.6	2.4
- Otros ^{7/}	45.5	45.8	39.3	38.9	37.2	37.5	37.7	32.8	32.8	32.6
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4
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	4,147.4

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2008	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Oct-10	Nov-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	5,541,415.5
- 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	4,342,408.6
- 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	1,199,006.9
Deuda Total (% del PIB)	24.4	25.0	25.8	27.2	27.5	25.9	26.8	28.8	29.7	29.5
- Deuda Interna	17.6	18.0	19.8	21.2	21.6	20.5	21.8	22.4	23.3	23.1
- Deuda Externa	6.9	7.0	5.9	6.0	5.9	5.4	5.0	6.4	6.4	6.4
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	78.4
- Deuda Externa	28.1	27.9	23.1	21.9	21.5	20.9	18.5	22.2	21.5	21.6
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	65.1
- Moneda Extranjera	38.5	41.6	37.7	36.7	35.8	34.0	33.9	36.4	35.4	34.9
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	0.3
- Bancos Comerciales	14.7	16.5	17.4	16.9	19.2	19.2	20.8	20.2	21.1	21.6
- Otras Sociedades de depósito	2.0	2.5	2.8	2.4	2.1	2.2	2.1	2.1	2.0	2.2
- Sector Público ^{4/}	61.4	56.8	56.0	52.3	49.7	50.5	47.7	49.0	49.5	49.0
- Sector Privado	17.5	16.8	16.9	22.1	22.8	22.5	24.1	23.6	22.4	22.3
- Sector Externo	3.6	6.9	6.2	5.8	5.6	5.2	4.9	4.7	4.5	4.6
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	83.0
- Moneda Extranjera	14.4	19.0	19.1	18.9	18.1	17.9	18.9	18.2	17.7	17.0
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	99.9
Tasa Básica	16.0	14.5	13.2	12.2	12.0	11.2	10.4	10.1	9.6	9.9
Cero Cupón	9.6	13.2	13.0	11.2	10.3	10.6	10.7	8.8	8.2	8.0
Cero Cupón dólares	0.8	2.5	2.0	1.6	1.5	1.0	1.0	1.2	1.1	1.2
TUDES	29.9	26.5	24.2	24.2	23.9	24.2	23.4	23.0	22.8	23.0
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
TP\$ tasa fija	12.4	15.4	15.9	16.3	15.5	16.1	17.2	16.4	16.0	15.2
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	29.9	26.5	30.4	33.3	35.6	36.0	36.5	39.8	41.5	42.1
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4
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	2,204.3

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	Nov-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	1,364,342.3
- Deuda Interna ^{1/}	1,477,135.1	1,522,565.0	1,502,732.0	1,309,639.1	1,375,575.8	1,459,755.7	1,430,470.6	1,347,387.7	1,348,938.4	1,336,764.6
- 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	27,577.8
Deuda Total (% del PIB)	9.6	9.3	9.2	8.0	8.4	7.9	7.8	7.3	7.3	7.3
- Deuda Interna	9.4	9.1	9.0	7.8	8.2	7.8	7.6	7.2	7.2	7.1
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Deuda Total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	97.6	97.5	97.7	97.4	97.6	97.9	98.0	97.9	97.9	98.0
- Deuda Externa	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0
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	94.1
- Moneda Extranjera	10.0	10.5	9.6	10.9	10.3	9.1	5.7	6.0	6.0	5.9
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	13.9
- Bancos Comerciales	10.8	9.9	10.6	8.9	8.9	9.1	9.9	10.0	11.2	11.2
- Sector Público ^{4/}	40.6	38.0	36.5	37.9	38.8	34.0	36.5	38.3	36.4	37.1
- Sector Privado	42.7	45.7	45.3	43.3	41.6	46.7	42.4	38.2	39.1	37.9
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	96.0
- Moneda Extranjera	7.7	8.2	7.5	8.6	8.1	7.2	3.7	3.9	3.9	4.0
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	85.4
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- CERTD\$	8.6	8.0	7.2	8.3	7.9	7.0	7.0	3.5	3.6	3.6
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	17.0	12.1	13.4	19.7	12.5	12.5	13.0	11.0	10.9
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	15,701,760.4	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	16,763,545.5	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4	18,808,928.4
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	50.7

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

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

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

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

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

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

	2008	2009				2010				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Oct	Nov
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	4,386,302	4,339,252
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,075,493	2,319,899	2,549,141	2,751,907	2,825,277	3,061,650	3,277,930	3,416,491	3,512,639	3,471,963
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	364,031	454,963	529,920	546,312	618,236	668,831	761,626	774,193	824,495	841,512
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	321,953	397,678	458,845	479,081	558,153	600,570	694,205	702,664	747,554	764,571
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,242	104,865	114,218	115,645	158,791	136,661	187,839	197,509	193,206	192,100
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,869	106,249	128,397	139,391	141,888	114,491	108,760	113,226	124,268	119,524
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,341	59,424	78,695	86,893	90,252	144,073	156,871	153,707	170,879	170,197
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,358	69,485	69,606	55,192	82,611	101,985	117,399	91,117	93,624	108,189
<i>Bancos Privados</i>	29,343	43,254	53,529	67,559	70,212	91,360	111,336	135,105	153,576	162,561
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	42,078	57,285	71,075	67,231	60,083	68,262	67,421	71,529	76,942	76,942
<i>Cooperativas</i>	22,443	30,926	37,373	38,573	30,058	28,503	27,221	33,745	37,846	37,846
<i>Financieras</i>	123	155	161	169	165	157	118	65	66	66
<i>Mutuales</i>	8,632	16,077	22,826	20,557	22,068	28,818	27,703	26,324	28,128	28,128
<i>Otros intermediarios</i>	10,881	10,127	10,715	7,932	7,793	10,785	12,378	11,394	10,902	10,902
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	322,617	358,399	359,325	302,091	287,711	351,437	355,786	340,436	351,182	338,993
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	153,575	153,976	106,152	91,169	145,294	146,172	155,391	160,637	148,447
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	203,468	203,993	194,583	195,186	204,786	208,258	183,689	189,190	189,190
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	783,213	780,933	854,789	911,356	860,698	937,095	956,285	995,645	1,060,479	1,058,965
<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	949,280
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89	93	93	93
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	5,257	8,103	9,336	1,418	2,149	4,131	4,131	4,131	4,131
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{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	11,590
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	29,378	17,034	27,422	22,298	25,924	25,878	27,417	26,977	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	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	38,761
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	7,827	327	397	10,738	10,798	10,575
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	168,475	177,733	214,076	224,533	256,608	282,195	300,728	311,052	311,052	311,052
V. SECTOR PRIVADO	437,157	547,871	591,030	767,615	802,023	822,092	903,506	995,166	965,431	921,441
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	362,537	388,853	432,012	608,597	643,005	663,074	744,488	836,148	806,413	762,423

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

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

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

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

	2008	2009				2010				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Oct	Nov
TOTAL EN CIRCULACION	1,170,809	1,139,003	1,209,740	1,023,616	993,253	1,172,350	1,190,793	1,154,913	1,179,027	1,152,027
I. SISTEMA FINANCIERO (i+ii)	195,760	184,776	220,193	192,732	194,826	226,219	250,954	271,558	282,958	288,852
i. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	126,323	113,258	128,549	91,419	88,715	106,700	117,297	115,387	122,859	128,753
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	17,264	25,891	13,402	14,723	10,712	4,646	5,678	5,638	5,864
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	24,081	23,535	19,240	19,320	25,852	25,719	22,296	23,785	20,319
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	25,948	31,045	26,663	26,997	27,555	22,001	18,327	18,254	18,274
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	9,173	10,482	8,767	10,058	11,975	10,488	12,638	14,615	15,223
<i>Bancos Privados</i>	41,126	36,792	37,597	23,347	17,616	30,606	54,443	56,448	60,568	69,073
ii. RESTO OTRAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO	69,437	71,518	91,645	101,313	106,111	119,519	133,657	156,171	160,099	160,099
<i>Cooperativas</i>	43,538	41,749	52,993	62,580	63,925	72,253	80,750	98,950	100,866	100,866
<i>Financieras</i>	25	0	0	0	0	0	15	217	67	67
<i>Mutuales</i>	18,411	19,188	26,831	21,740	21,016	21,562	21,892	21,861	23,039	23,039
<i>Otros intermediarios</i>	7,464	10,580	11,821	16,993	21,171	25,703	30,999	35,143	36,127	36,127
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	79,638	30,328	7,379	1,870	1,870	12,340	41,675	59,235	46,012	45,429
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	24,395	2,029	0	0	10,469	39,805	59,235	46,012	45,429
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	5,933	5,350	1,870	1,870	1,870	1,870	0	0	0
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	205,188	215,765	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059	193,964
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	215,730	229,471	212,377	213,775	209,486	210,229	193,949	194,059	193,964
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad ^{1/}</i>	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	189,951	187,265	205,264	173,849	170,036	176,382	182,922	187,521	187,521	187,521
V. SECTOR PRIVADO	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	442,651	468,476	436,262
<i>Sector Privado</i>	500,272	520,869	547,433	442,787	412,746	547,923	505,012	442,651	468,476	436,262
CERTD\$ (millones de dólares)	209.4	209.4	187.3	187.3	187.3	187.3	93.2	93.2	93.2	93.2

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

2/ Cifras preliminares a partir de agosto, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En términos generales la base monetaria y los agregados monetarios líquidos mostraron un mayor dinamismo en el 2010 respecto al 2009, en concordancia con la recuperación económica. Además, el crédito al sector privado, luego de la desaceleración de los primeros meses del año, se reactivó paulatinamente en el segundo semestre, mostrando al término del 2010 una tasa de crecimiento interanual superior a la del 2009. Específicamente, las variables monetarias y crediticias presentaron el siguiente comportamiento¹:

El saldo de la base monetaria mostró un incremento anual de ₡134.977 millones en el 2010 (11,2% contra 5,1% en el 2009). Entre los principales factores generadores de dinero primario destacaron: i) las pérdidas del Banco Central de Costa Rica y ii) la compra de dólares para el Programa de Fortalecimiento de las Reservas Internacionales², efectos parcialmente compensados por un aumento en el saldo de instrumentos de captación³.

Por componentes, el aumento de la base monetaria se reflejó en un incremento de los depósitos por concepto de encaje mínimo legal, originado en mayores pasivos sujetos a encaje denominados en moneda nacional (13,3%), toda vez que el encaje efectivo se redujo de 15,75% en diciembre 2009 a 15,36% en diciembre del 2010.⁴

Los agregados monetarios líquidos en moneda nacional crecieron a tasas interanuales por encima de las registradas en el año anterior, no obstante no evidenciaron presiones inflacionarias, pues se ubicaron por debajo del crecimiento nominal del Producto Interno Bruto Nominal (12,2%). El numerario en poder del público, el medio circulante y el medio circulante amplio en moneda nacional⁵ mostraron tasas de crecimiento medias anuales entre 8,6% y 10,2% (-3,4% y 2,2% en el 2009, respectivamente).

La reactivación de estos agregados se podría atribuir a i) una mayor demanda de dinero con fines transaccionales, debido a un incremento en la demanda interna⁶, ii) el menor costo de oportunidad de mantener efectivo, reflejado en una caída en la tasa de interés pasiva real⁷ y iii) bajas tasas de interés pagadas en captaciones a plazo en moneda extranjera⁸.

¹ Información del BCCR al 31 de diciembre del 2010 y cifras preliminares de Otras Sociedades de Depósito a diciembre 2010.

² En diciembre el Banco Central compró EUA\$68 millones para el PFRIN y EUA\$16 millones en defensa del límite inferior de la banda cambiaria. Ambas operaciones originaron una expansión monetaria en torno a ₡42.600 millones en ese mes. Durante el año el monto monetizado por esos conceptos ascendió a ₡133.820 millones.

³ Incluye BEM, depósitos electrónicos (DON y DEP) y la facilidad de depósito en el MIL vigente a partir de octubre 2010.

⁴ Con la apertura de la facilidad de depósito en el Banco Central de Costa Rica en el MIL, los intermediarios financieros trasladaron parte de sus recursos excedentes en este instrumento.

⁵ Comprende medio circulante más depósitos de ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados y depósitos de plazo vencido.

⁶ La demanda interna registró un incremento de 16,0 % en el 2010, mientras en el 2009 cayó en un 3,3 %; ambas tasas en términos nominales.

⁷ La tasa básica neta real descendió de 1,2 puntos en el 2009 (promedio del año) a 0,1 puntos (promedio del 2010).

⁸ La tasa de interés media para depósitos en dólares a 6 meses plazo de la banca estatal pasó de 2,3% en el año 2009 a 0,9 % en el 2010.

Por su parte, los agregados amplios (liquidez total y riqueza financiera privada) mostraron tasas de crecimiento más bajas que las observadas en igual período del año anterior (excluido el efecto cambiario). La tasa de crecimiento promedio en el año 2010 alcanzó 8,9% y 11,2%, en su orden, mientras que un año antes esas tasas fueron de 16,4% y 16,8%, respectivamente.

Por su parte, el saldo del crédito de Otras Sociedades de Depósito⁹ al sector privado (excluido el efecto cambiario) mostró a diciembre un incremento anual de 9,2%, 3,8% en el 2009, resultado principalmente de mayores préstamos en moneda nacional (12,5%), pues el crédito en dólares creció 5,7%. Ese mayor dinamismo del crédito en moneda nacional se reflejó en un aumento de su participación relativa dentro del total de la cartera, al pasar de 58,1% en diciembre del 2009, a 59,6% un año después.

A nivel de grupo de intermediarios, los bancos públicos¹⁰ mostraron mayor dinamismo en la concesión de crédito, tanto en colones como en dólares, respecto de la banca privada. El saldo de las operaciones en colones de la banca pública, mostró una tasa interanual en diciembre del 2010 de 19,7%, en tanto que en la banca privada esta tasa fue de 5,8%. En las operaciones en dólares, esas tasas fueron respectivamente de 5,8% y 2,8%.

⁹ Incluye bancos comerciales, financieras, cooperativas y mutuales.

¹⁰ Considera al Banco Nacional de Costa Rica, Banco de Costa Rica, Banco Crédito Agrícola de Cartago y Banco Popular y de Desarrollo Comunal.

Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)

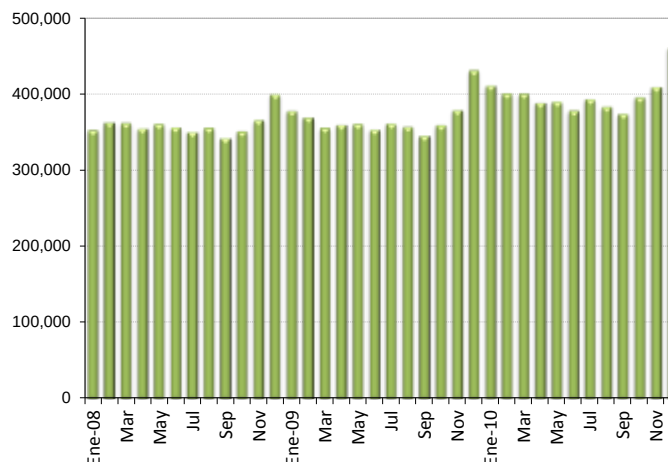
- saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-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	410,234.4	4,603.3
Dic ^{1/}	461,263.3	4,627.2

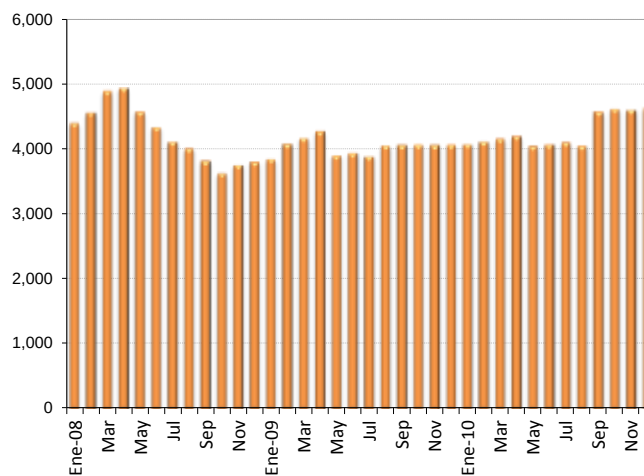
1/ información del BCCR al 31 de diciembre y preliminar de otras sociedades de depósito a diciembre 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



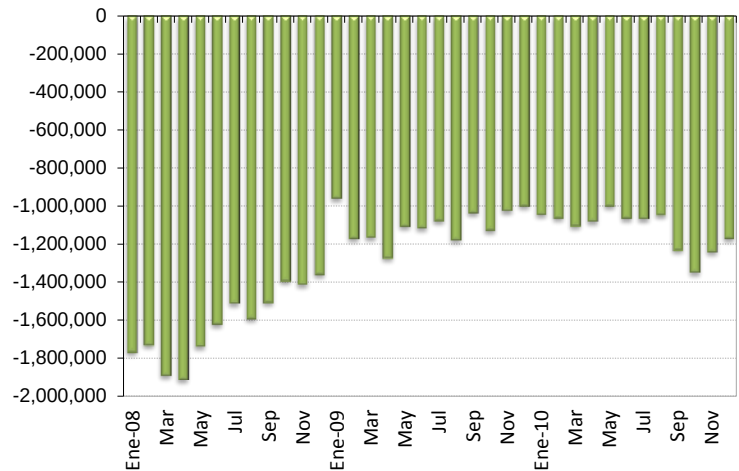
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



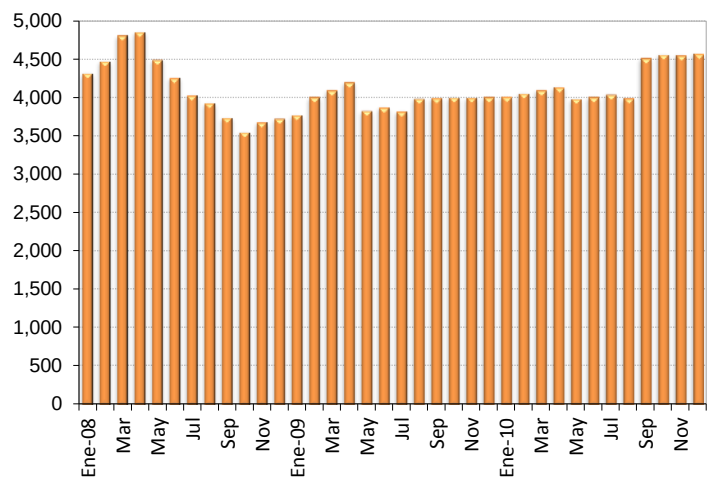
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-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
Dic	(1,171,939.1)	4,576.5

BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones

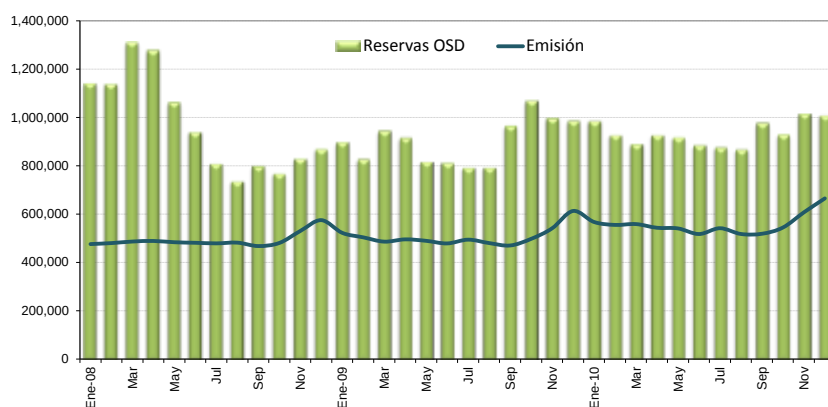


BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



Fuente: Departamento de Estadística
Macroeconómica, BCCR.

Emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD		
					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	(1,030,340.3)	2,290,807.3	1,260,467.0	607,182.6	184,225.3	653,284.3	75,013.1
Dic	(958,041.0)	2,303,039.7	1,344,998.6	665,046.5	203,800.6	679,953.1	63,570.5

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

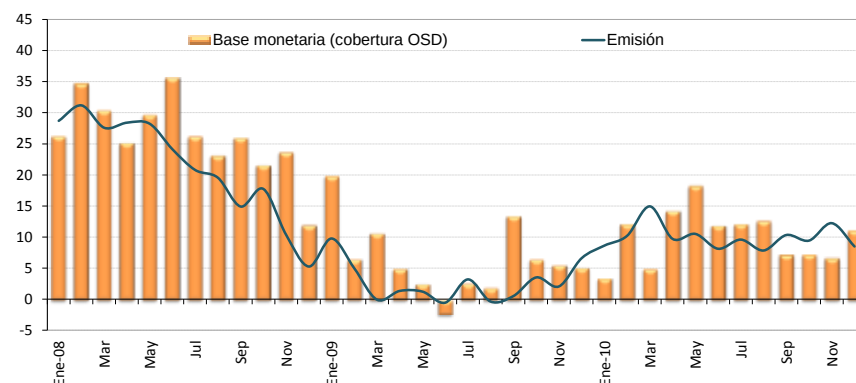
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BCCR: Emisión y base monetaria
Tasa de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	466,545.3	23.9
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	502,230.2	38.3
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	508,269.3	33.2
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	510,802.0	22.2
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	503,854.4	31.1
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	567,594.3	47.2
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	529,293.9	31.5
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	523,727.2	26.6
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	563,726.8	37.0
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	537,121.1	25.2
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	589,429.6	38.7
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	576,165.8	19.5
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8
Jun	(1,187,201.2)	3.2	2,211,007.1	0.5	1,023,805.9	(2.4)	478,606.7	(0.5)	545,199.3	(3.9)
Jul	(1,188,853.0)	(0.5)	2,223,266.9	0.9	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1
Ago	(1,307,417.5)	13.9	2,332,005.8	8.3	1,024,588.3	1.9	480,037.1	(0.4)	544,551.2	4.0
Sep	(1,159,403.0)	13.2	2,329,099.3	13.3	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	699,649.5	24.1
Oct	(1,227,794.8)	30.7	2,311,275.3	18.1	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	586,071.8	9.1
Nov	(1,016,555.5)	24.8	2,197,920.8	13.6	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	640,375.5	8.6
Dic	(1,029,283.4)	14.3	2,239,305.3	9.2	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	597,027.3	3.6
Ene-10	(1,059,581.8)	9.5	2,228,107.4	6.3	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	(1.0)
Feb	(1,052,109.6)	(12.4)	2,224,940.5	(1.0)	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	(969,854.7)	(18.4)	2,124,940.3	(7.2)	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	(3.0)
Abr	(894,309.4)	(33.2)	2,093,098.3	(12.4)	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	(936,726.3)	(20.6)	2,134,113.5	(2.6)	1,197,387.2	18.3	540,800.1	10.5	656,587.1	25.6
Jun	(979,823.0)	(17.5)	2,125,322.4	(3.9)	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2
Jul	(908,612.2)	(23.6)	2,068,879.0	(6.9)	1,160,266.8	12.2	541,572.8	9.6	618,694.0	14.5
Ago	(859,668.3)	(34.2)	2,013,781.8	(13.6)	1,154,113.4	12.6	517,670.9	7.8	636,442.6	16.9
Sep	(1,015,929.5)	(12.4)	2,270,420.4	(2.5)	1,254,490.9	7.2	518,602.8	10.3	735,888.1	5.2
Oct	(1,158,682.2)	(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	(1,030,340.3)	1.4	2,290,807.3	4.2	1,260,467.0	6.7	607,182.6	12.2	653,284.3	2.0
Dic	(958,041.0)	(6.9)	2,303,039.7	2.8	1,344,998.6	11.2	665,046.5	8.5	679,953.1	13.9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}

SalDOS en millones de colones

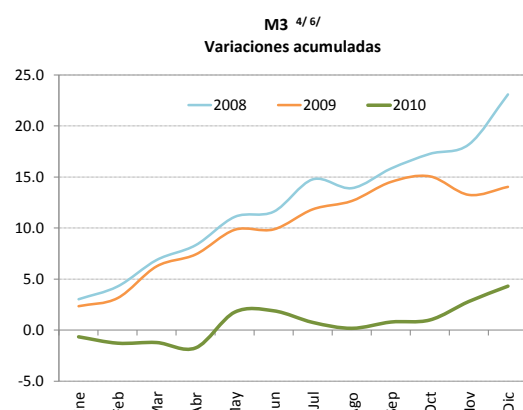
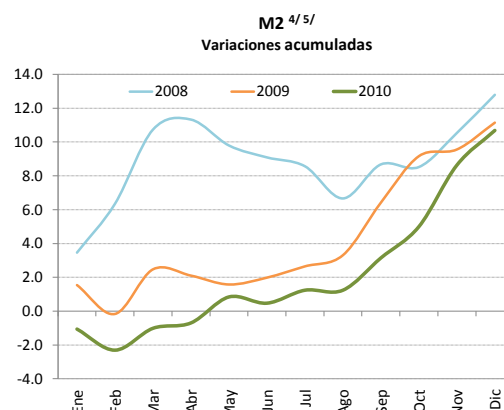
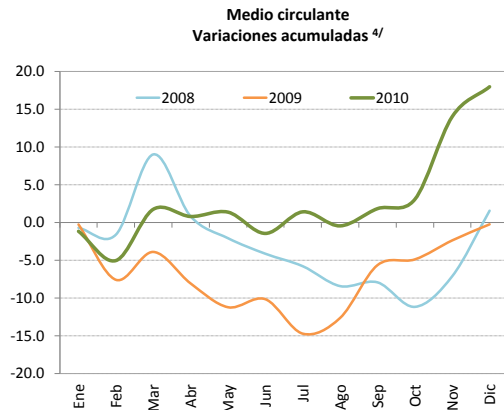
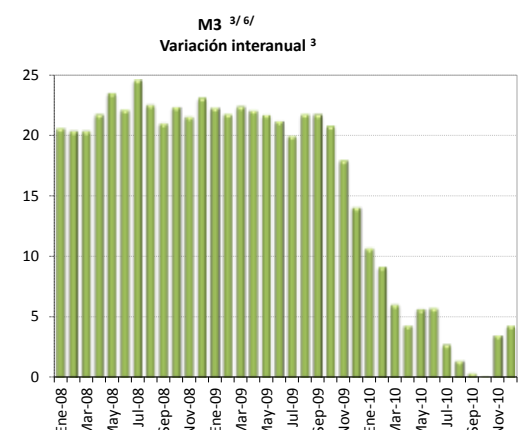
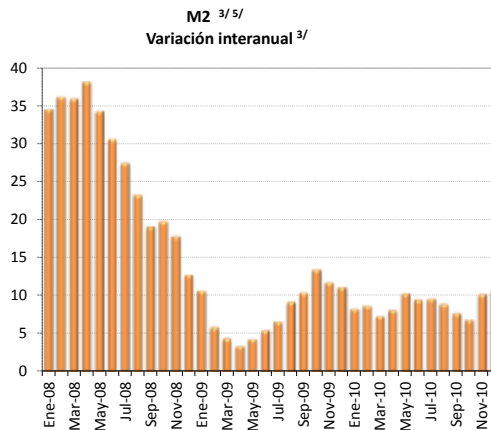
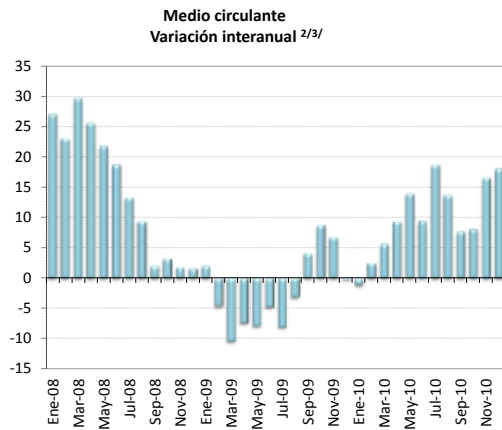
	M1 ^{2/}	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-08	1,448,750	2,779,213	4,227,963	2,593,317	6,821,280
Feb-08	1,435,502	2,910,376	4,345,878	2,558,295	6,904,173
Mar-08	1,590,496	2,934,748	4,525,244	2,550,589	7,075,834
Abr-08	1,470,894	3,078,592	4,549,486	2,622,418	7,171,904
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	1,685,137	3,879,941	5,565,078	3,989,464	9,554,542
Dic-10	1,743,525	3,926,913	5,670,437	4,023,267	9,693,704

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre 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 ese período 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.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre 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 período 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.

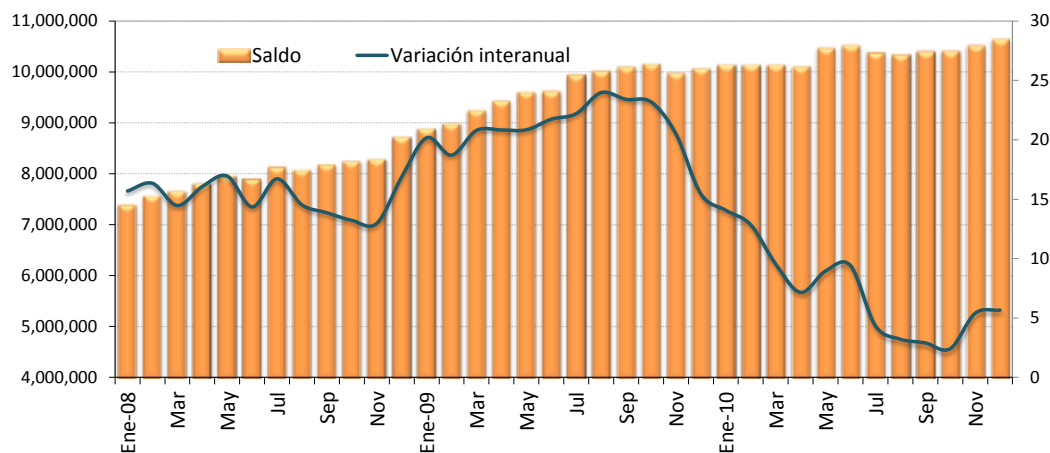
5/ Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

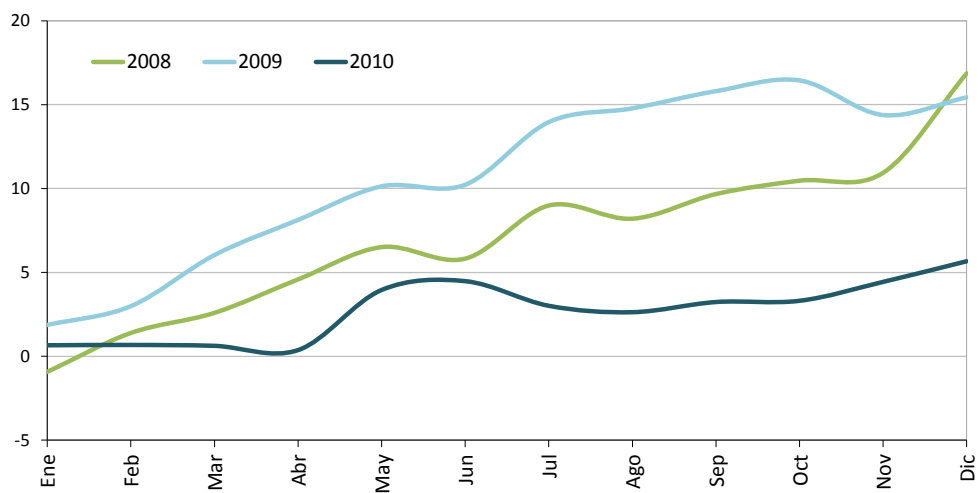
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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 depósito a diciembre 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	470,324.6	25,296.2	606,753.8	10,155,501.9
Nov-09	379,105.7	8,449,374.6	468,084.1	28,065.5	651,001.1	9,975,630.9
Dic-09	431,482.2	8,485,313.1	476,656.8	34,393.6	639,689.1	10,067,534.8
Ene-10	411,712.1	8,494,886.9	518,877.4	26,802.6	681,328.3	10,133,607.2
Feb-10	401,102.9	8,446,894.9	585,126.4	25,894.8	676,461.5	10,135,480.5
Mar-10	400,897.5	8,426,078.6	615,884.0	27,204.8	660,155.5	10,130,220.5
Abr-10	389,363.1	8,423,983.8	553,964.6	29,318.5	708,067.4	10,104,697.4
May-10	390,256.7	8,772,636.3	552,473.7	29,181.1	721,021.0	10,465,568.8
Jun-10	378,524.9	8,799,433.4	546,765.0	46,761.1	746,834.3	10,518,318.6
Jul-10	393,833.2	8,649,268.7	530,088.5	24,163.8	773,160.3	10,370,514.5
Ago-10	383,809.9	8,618,548.3	521,607.8	33,654.5	774,446.2	10,332,066.7
Sep-10	374,263.1	8,694,885.7	479,592.0	20,502.6	823,874.5	10,393,117.9
Oct-10	396,088.2	8,682,208.2	507,301.9	18,471.6	796,457.6	10,400,527.6
Nov-10	410,234.4	8,823,644.9	488,645.2	31,845.7	759,658.3	10,514,028.5
Dic-10	461,263.3	8,904,718.0	516,086.7	29,009.3	726,843.6	10,637,920.9

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

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

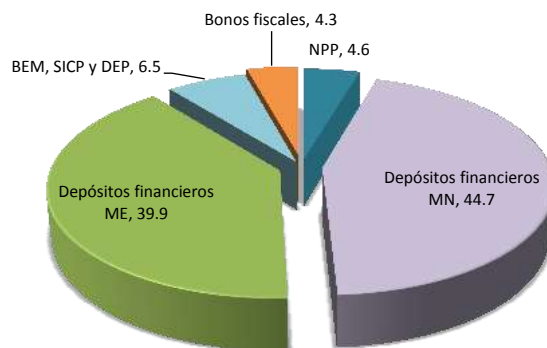
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

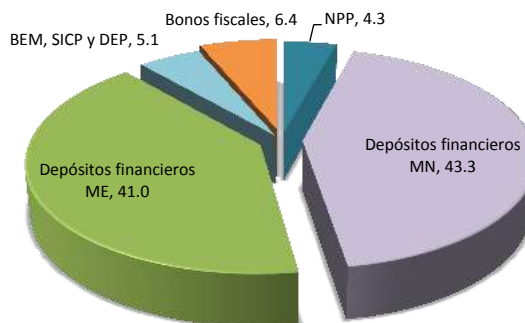
COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

- Composición porcentual -

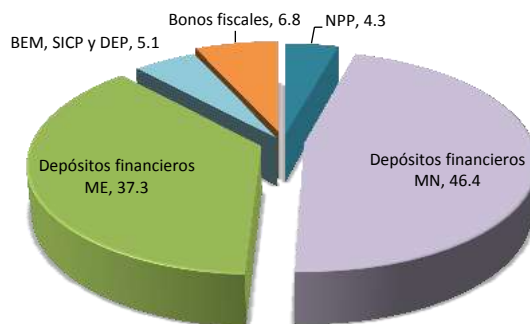
Dic-2008



Dic-2009



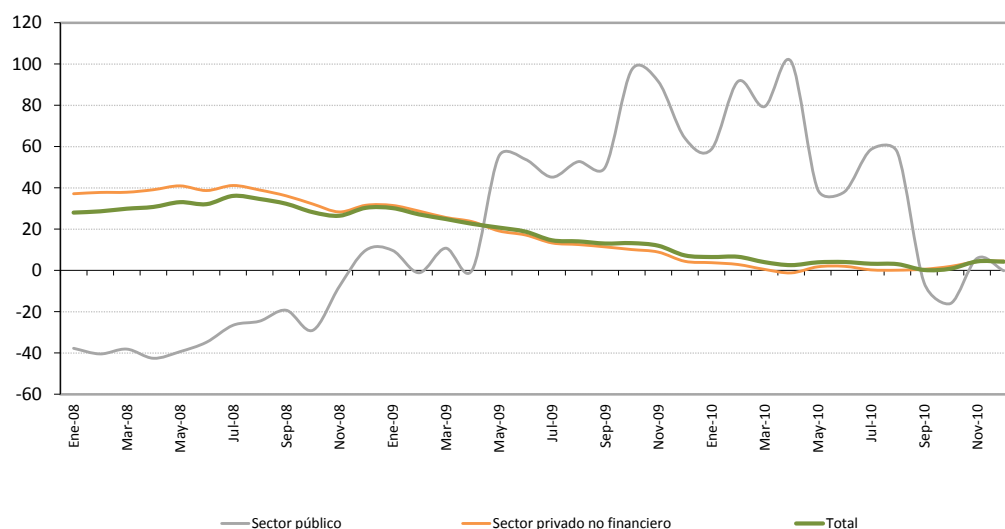
Dic-2010 ^{1/}



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito a diciembre 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	8,340,285.7	400.0	8,796,689.2
Nov-10	582,539.3	8,413,925.4	400.0	8,996,864.7
Dic-10	648,811.8	8,580,090.9	400.0	9,229,302.7

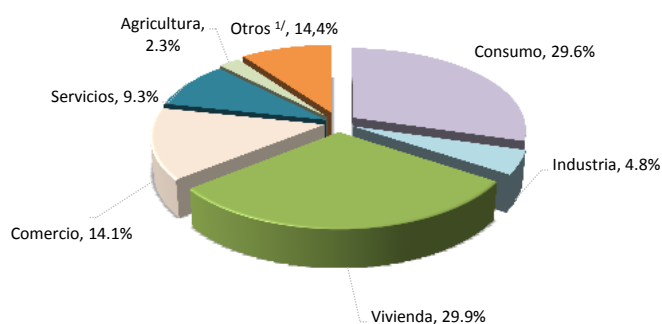
1/ Las ISFLSH comprenden principalmente asociaciones como son los sindicatos, asociaciones profesionales o científicas, asociaciones de consumidores, partidos políticos, clubes sociales, culturales, recreativos y deportivos, y organizaciones que ofrecen bienes y servicios para fines filantrópicos y no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

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos Diciembre 2008 - Noviembre 2009 Variaciones en millones de colones				
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	462,213.5	31.4%		
- En moneda extranjera	632,943.9	43.0%		
Crédito				
- Al sector público	2,351.9	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			314,452.9	21.4%
- En moneda extranjera	103,020.5	7.0%		
- Al exterior	5,017.6	0.3%		
- A ISFLH				
- Del BCCR			39.8	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			74,265.2	5.0%
- En moneda extranjera			146,923.9	10.0%
- En instituciones públicas	1,266.7	0.1%		
- En el exterior	50,532.4	3.4%		
- CERT\$	6,169.9	0.4%		
- BEM	288.6	0.0%		
- ICP				
- DEP			76,281.9	5.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			205,772.9	14.0%
- Caja	12,903.1	0.9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			605,407.8	41.2%
- Mediano y largo plazo	59,219.2	4.0%		
Capital y reservas	135,101.4	9.2%		
Subtotal	1,471,028.8	100.0%	1,423,144.5	96.7%
Otros activos netos			47,884.4	3.3%
Total	1,471,028.8	100.0%	1,471,028.8	100.0%
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.				

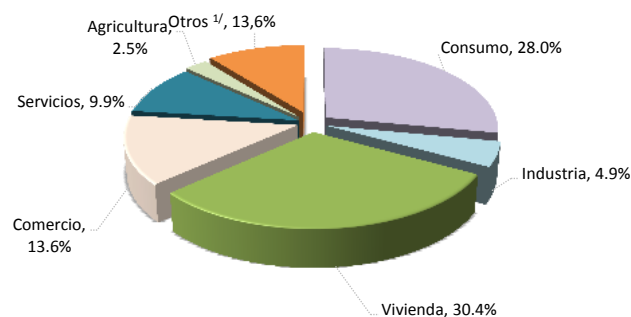
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos Diciembre 2009 - Noviembre 2010 Variaciones en millones de colones				
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	519,902.6	44.8%		
- En moneda extranjera			163,260.7	14.1%
Crédito				
- Al sector público			18,123.0	1.6%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			491,163.3	42.3%
- En moneda extranjera	244,229.0	21.0%		
- Al exterior	3,132.7	0.3%		
- A ISFLH			400.0	0.0%
- Del BCCR	60.5	0.0%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			109,651.2	9.4%
- En moneda extranjera			114,821.9	9.9%
- En instituciones públicas			2,056.4	0.2%
- En el exterior	124,307.5	10.7%		
- CERT\$	32,866.7	2.8%		
- BEM			80,117.6	6.9%
- ICP				
- DEP	115,941.2	10.0%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML	42,448.0	3.7%		
- Caja			19,071.6	1.6%
Pasivos externos				
- Corto plazo			23,808.9	2.0%
- Mediano y largo plazo			49,507.7	4.3%
Capital y reservas	78,892.3	6.8%		
Subtotal	1,161,780.4	100.0%	1,071,982.2	92.3%
Otros activos netos			89,798.1	7.7%
Total	1,161,780.4	100.0%	1,161,780.4	100.0%
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.				

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

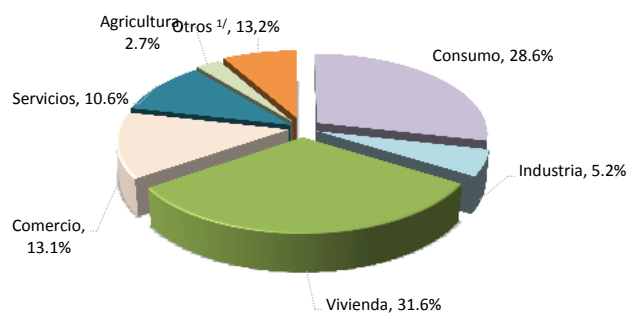
Oct-2008



Oct-2009



Oct-2010



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-08	Oct-09	Oct-10	Oct-08	Oct-09	Oct-10
Total	36.1%	11.4%	0.6%	100%	100%	100%
Consumo	35.7%	5.6%	2.5%	29.6%	28.0%	28.6%
Industria	14.5%	15.3%	6.9%	4.8%	4.9%	5.2%
Vivienda	36.0%	13.2%	4.5%	29.9%	30.4%	31.6%
Comercio	34.4%	7.3%	-2.7%	14.1%	13.6%	13.1%
Servicios	27.6%	18.6%	6.9%	9.3%	9.9%	10.6%
Agricultura	26.5%	19.8%	7.6%	2.3%	2.5%	2.7%
Otros ^{1/}	70.7%	18.4%	-22.1%	10.0%	10.6%	8.2%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

Las negociaciones promedio mensuales del 2010 en el MIL (colones) más que duplicaron la cifra del 2009, de ¢530.000 millones el año anterior pasaron a ¢1.192.000 millones en este. Si bien esta situación se evidencia durante todo el año, es a partir de octubre del 2010 cuando la dinámica de este mercado se modificó sustancialmente con la implementación de la facilidad de depósito a un día plazo del Banco Central de Costa Rica en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL). En los últimos tres meses del año ese promedio llegó a ¢1.650.304 millones, de los cuales cerca del 69% correspondió a depósitos de bancos comerciales (estatales básicamente) en el Banco Central.

El 2010 fue un año de cambios importantes en el mercado de dinero local, pues a pesar de las innovaciones el MIL logró consolidarse como el principal mercado de negociación de liquidez en el país, tanto en colones como en dólares. En contraste, el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) de la Bolsa Nacional de Valores dejó de ser la principal plataforma de negociación para los préstamos interbancarios de liquidez, ya que desde el primer bimestre del 2010 no registró operaciones.

Por su parte, los eventos de subasta de títulos valores del Ministerio de Hacienda y del BCCR mantuvieron la regularidad de años anteriores y fueron el canal principal mediante el cual, ambas instituciones, colocaron la mayor cantidad de bonos en el mercado local.

En el mercado secundario de la Bolsa Nacional de Valores, el mercado organizado de recompras mantuvo la importancia relativa que le ha caracterizado en los años previos, siendo las operaciones con los instrumentos emitidos por el sector público los principales instrumentos subyacentes para las operaciones de financiamiento de corto plazo.

Concretamente, en diciembre del 2010 el monto negociado en el Mercado Integrado de Liquidez en colones registró una leve disminución respecto al registrado en noviembre; no obstante, este mercado de negociación mantiene el dinamismo comentado desde la apertura de la facilidad de depósito del BCCR. La mayor parte de las negociaciones totales en diciembre (1,9 billones de colones) correspondieron a depósitos en la mencionada facilidad (62,0%). Del total de esos depósitos, el 58,0% correspondió a recursos provenientes de los bancos públicos, 31,0% de los privados y el restante 11,0% de otros intermediarios financieros.

La participación tan elevada del BCCR como receptor de depósitos y la brecha tan reducida entre la tasa de interés promedio del MIL y la tasa de interés de la facilidad de depósito antes mencionada (0,34 pp.), evidencian la disponibilidad de liquidez existente en el sistema financiero nacional.

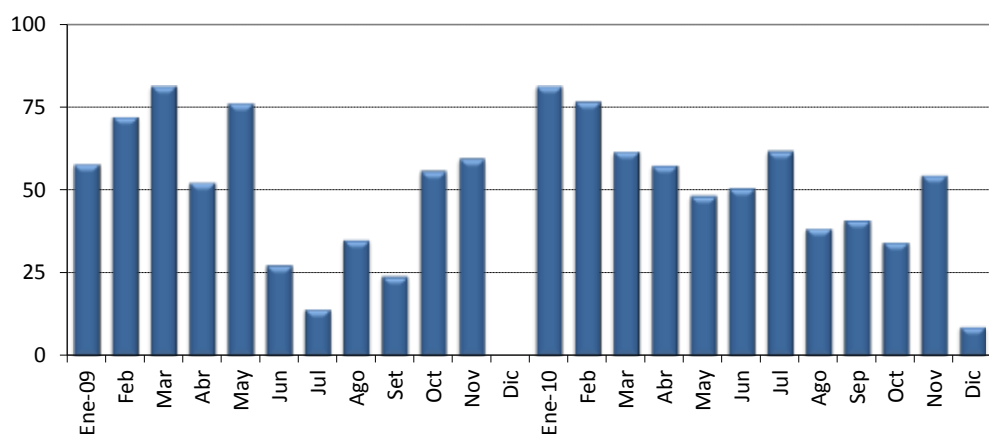
En el caso de las negociaciones en dólares en el MIL, el monto negociado fue de \$182 millones, el monto más bajo desde julio del presente año. Del total negociado, la mayor parte fue suministrada por la banca privada (\$126 millones) y el 48% fue canalizado mediante préstamos a un día plazo a la banca pública.

Por otra parte, en diciembre del 2010 el BCCR participó solamente en uno de los tres eventos de subasta realizados, en el cual colocó BEM por un total de ¢5.281 millones. El monto total de las ofertas recibidas por el BCCR y el Ministerio de Hacienda en dichos eventos alcanzó los ¢114.300 millones, de los cuales se asignó el 60%. La mayor colocación de valores fue de títulos de tasa fija, principalmente en plazos cercanos a los tres años.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transaron ¢942.000 millones en el mercado de deuda, de los cuales el 6,5% correspondió al mercado primario, 53,1% al mercado secundario y 40,4% al mercado de liquidez. El 88% del monto negociado correspondió a títulos del sector público y en la preferencia por moneda el 75% correspondió a instrumentos en colones. Estos porcentajes no se alejan del comportamiento histórico en el mercado de valores del país.

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
Dic	16.2	1.4	8.8	17.1	82.9	0.0	0.0	17.1	82.9

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	
Dic	16.2	98.1	0.0	0.0	0.0	114.3	68.7	60.1	92.3	7.7	0.0	0.3	1.7	29.2	61.5	7.3	0.0	

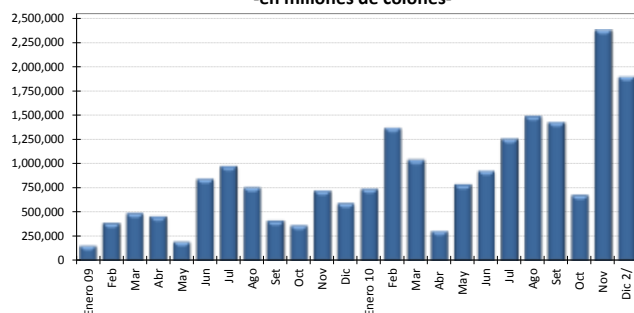
1/ Corresponde al valor transado.

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

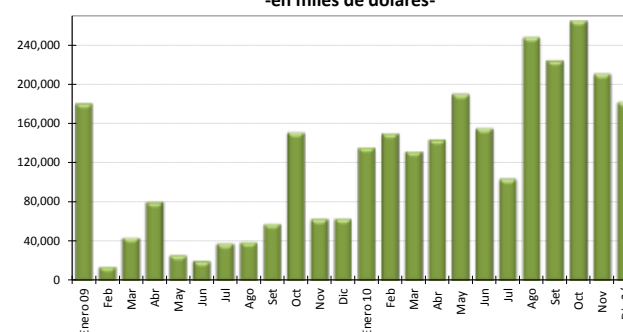
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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	741	4.50	4.58	6.50	1.50	2,377,683
Dic 2/	638	4.50	4.84	8.50	1.68	1,895,586

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	185	0.08	0.86	4.00	1.36	210,814
Dic 2/	167	0.05	0.33	2.00	1.89	182,285

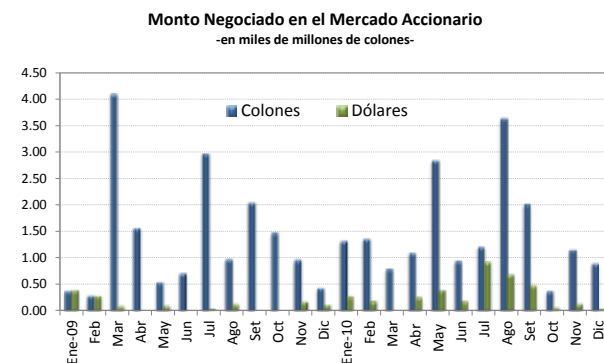
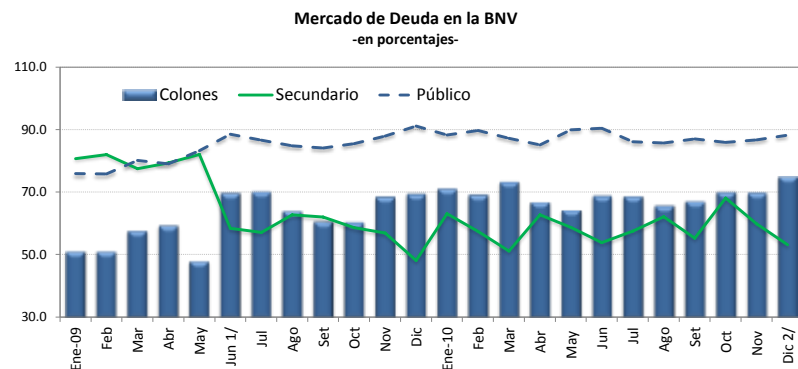
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

^{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 diciembre 2010.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	¢	%	%		%	%	%	%
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	1,171.6	3.2	59.8	37.0	86.7	13.3	69.8	30.2
Dic 2/	941.9	6.5	53.1	40.4	88.2	11.8	74.9	25.1

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

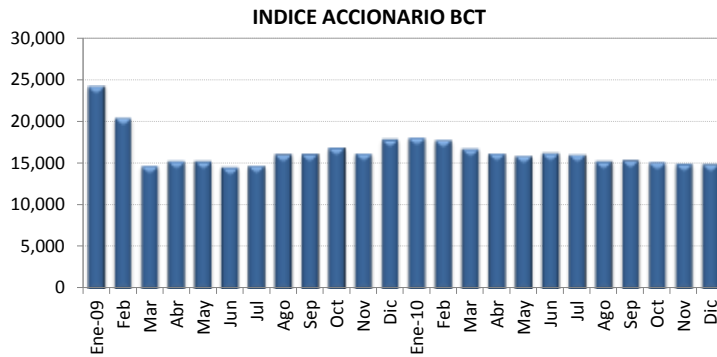
Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

2/ Cifras al 30 de diciembre 2010.

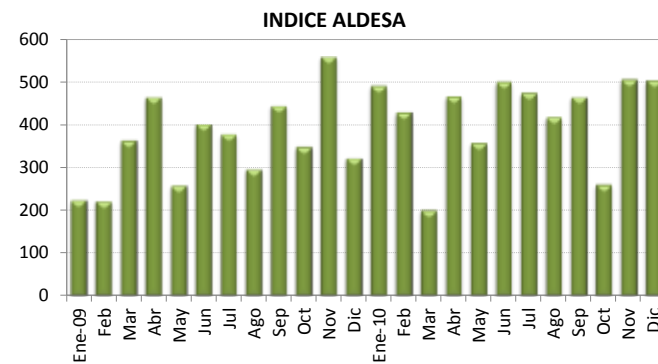
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

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
Dic	0.93	0.89	0.04

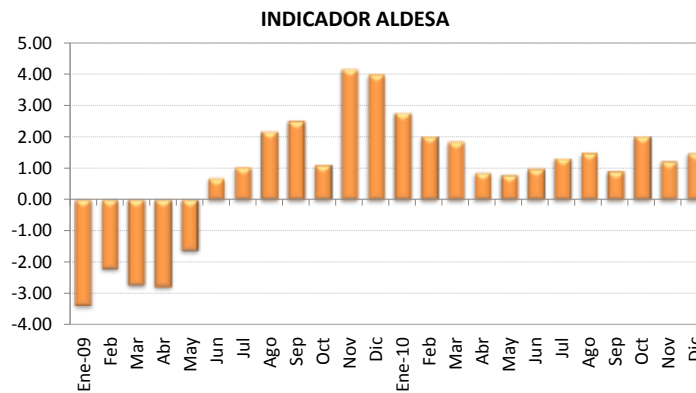
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



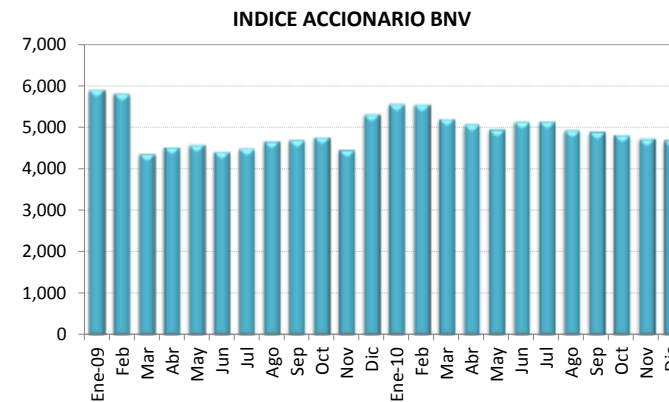
Al 31-Dic-10 Nivel 14,867.30 Variación -66.46



Al 31-Dic-10 Nivel 503.31 Variación -2.47



Al 31-Dic-10 Nivel 1.48 Variación 0.27



Al 31-Dic-10 Nivel 4,687.98 Variación -40.24



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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: $I_t = \frac{V_t / U_{dt} * 100}{VB}$ donde:

V_t = volumen negociado el día t
 U_{dt} = 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

$\Pi = (U_{dt} / U_{t-360}) - 1$

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

El 2010 se caracterizó por un descenso en las tasas de interés del sistema financiero del país. Las tasas pasivas se redujeron en un rango entre 0,5 y 2,5 p.p., según los diferentes plazos y emisores, mientras que la tasa activa media decreció cerca de 2,00 puntos porcentuales.

A pesar de la disminución en las expectativas de inflación, las tasas de interés en el mercado propiciaron una reducción durante el año del rendimiento real del ahorro financiero, tal y como evidencia el comportamiento del premio por invertir en instrumentos emitidos en colones en los primeros 10 meses del año.

La evolución de las tasas de interés en colones y dólares en el mercado local, el limitado repunte de los rendimientos financieros en el mercado internacional, la disminución en las expectativas de inflación doméstica y la mayor incertidumbre del comportamiento del tipo de cambio del dólar contribuyeron a que los indicadores de dolarización financiera registraron un repunte en la preferencia por instrumentos en colones durante el 2010, el cual fue más evidente en las cuentas del pasivo de los agentes económicos.

Particularmente el comportamiento de las tasas de interés en diciembre del 2010 fue similar al registrado el mes previo, ya que 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).

Por su parte, los bancos comerciales mantuvieron sin variaciones significativas las tasas de interés pasivas en “ventanilla” para captaciones tanto en colones como en dólares. No obstante, la Tasa Básica Pasiva (TBP) mostró un aumento de un punto porcentual con respecto al cierre de noviembre (de 7% a 8%), como resultado del repunte en las tasas de interés efectivamente pagadas por los bancos públicos. Con el incremento antes señalado y la reducción de las expectativas de inflación, la TBP en términos reales se ubicó en 0,81%¹ para fines de diciembre, el mayor nivel del 2010.

Por su parte, en diciembre el premio por ahorrar en colones se incrementó en un poco más de un punto porcentual, explicado por el aumento en la tasa básica pasiva y por la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio de 4,7% en noviembre a 4,5%² en diciembre. Si la comparación se realiza con respecto a instrumentos de captación en dólares del mercado interno, el premio se ubica en 2,33 y 1,41 p.p., mientras que si la medición se realiza respecto a instrumentos del mercado externo, el premio alcanza un nivel de 2,38 y 1,53 p.p.³

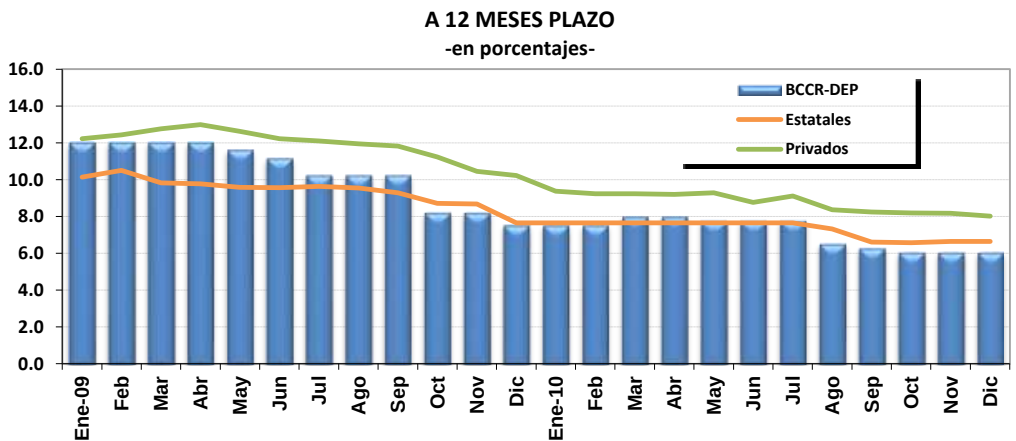
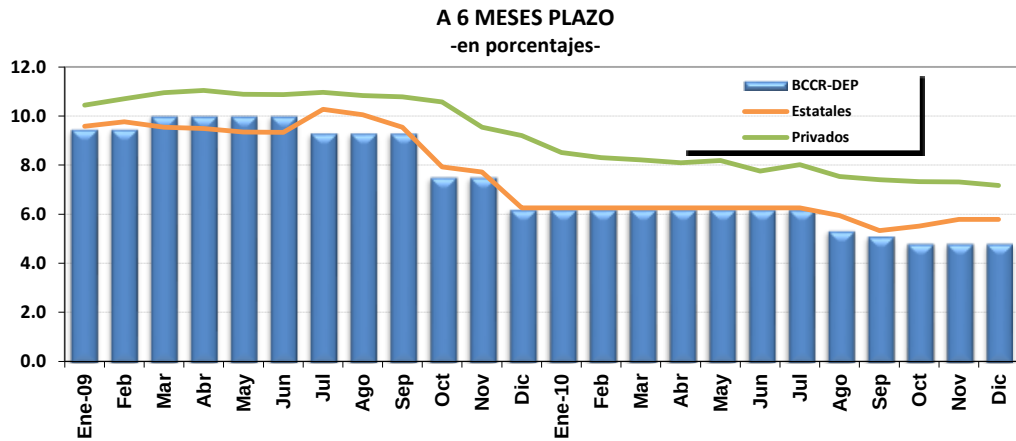
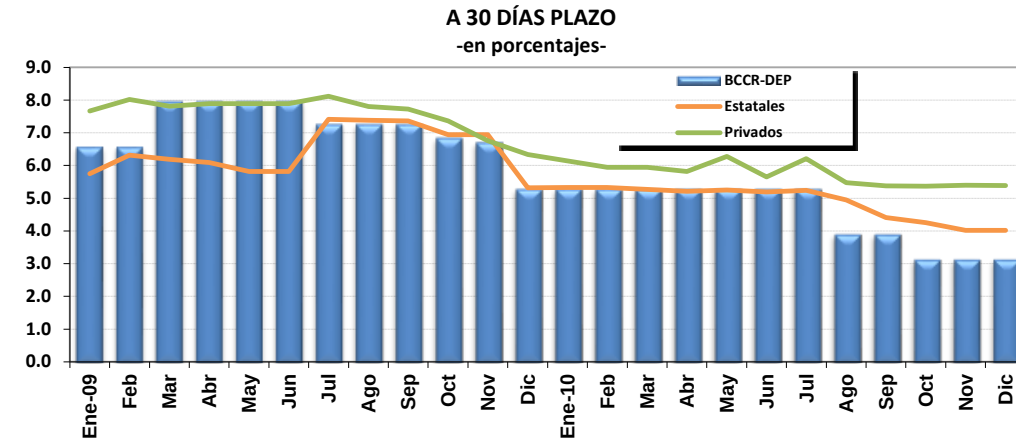
Por último, las tasas de interés activas (colones) de la banca comercial tampoco mostraron variaciones importantes, con lo que la tasa activa promedio del sistema financiero se mantuvo en 18,29%. En dólares, el nivel promedio de la tasa activa del sistema fue 9,54%, ligeramente superior a la registrada en noviembre del 2010 (9,45%).

¹ Se utiliza la TBP en términos netos y las expectativas de inflación de la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR en diciembre del 2010 (expectativa promedio).

² Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio, efectuada por el BCCR en diciembre del 2010 (expectativa promedio).

³ El cálculo del premio por ahorrar en colones en el mercado nacional se realiza comparando TBP o tasas de subasta con instrumentos en dólares de la banca estatal, en tanto la comparación con instrumentos del mercado externo emplea como referencia la tasa Libor a 6 y 12 meses plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.
Cifras de bancos al 29 de diciembre 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	3.15	3.15	4.02	5.40	3.68	4.64	5.80	n.t.	4.83	5.79	7.32	6.93	6.07	6.64	8.17
Diciembre ^{3/}	3.15	3.15	4.02	5.39	3.68	4.64	5.79	n.t.	4.83	5.79	7.17	6.85	6.07	6.64	8.01

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.

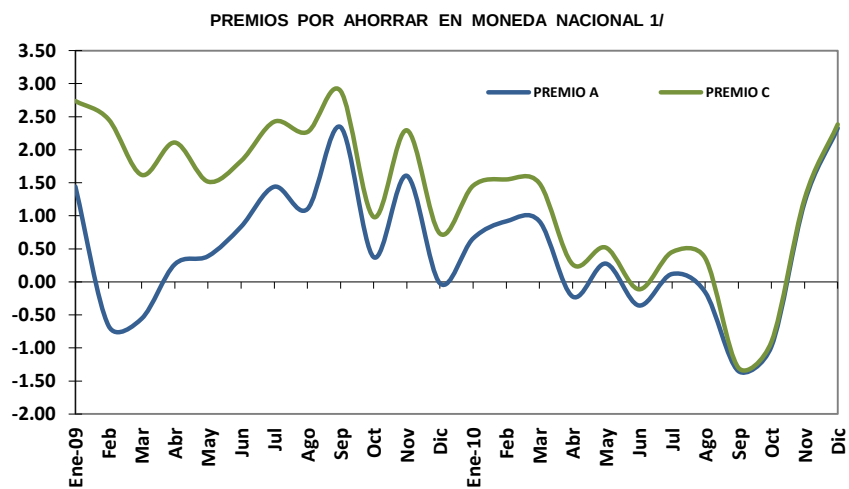
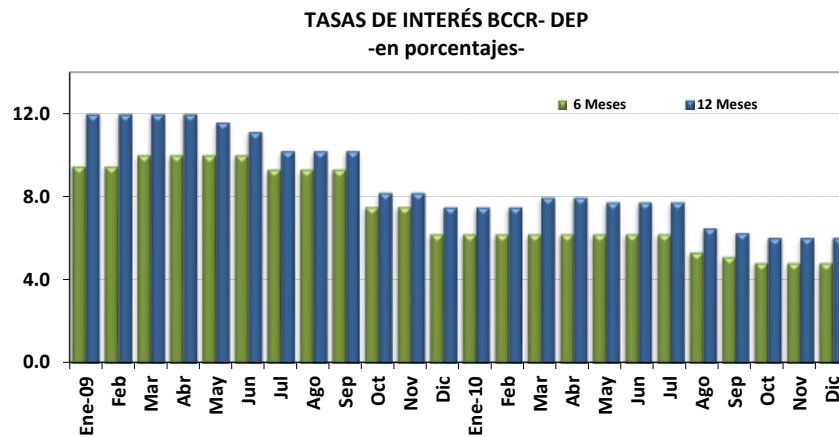
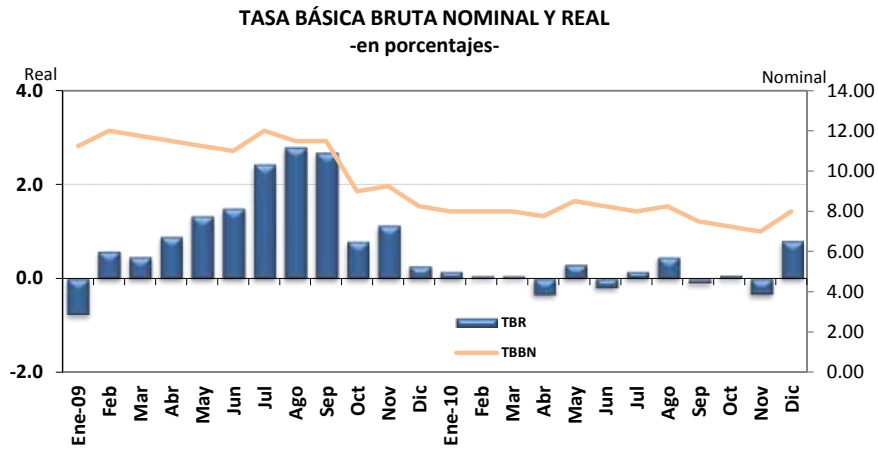
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 29 y del BCCR al 31 de diciembre.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN		PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO		PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO	MERCADO INTERNO	MERCADO EXTERNO
			Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{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	7.00	-0.34	6.93	0.12	1.21	1.26	1.29	1.41
Diciembre ^{4/}	8.00	0.81	6.85	0.33	2.33	2.38	1.41	1.53

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

4/ Cifras al 30 de bancos y de BCCR al 31.

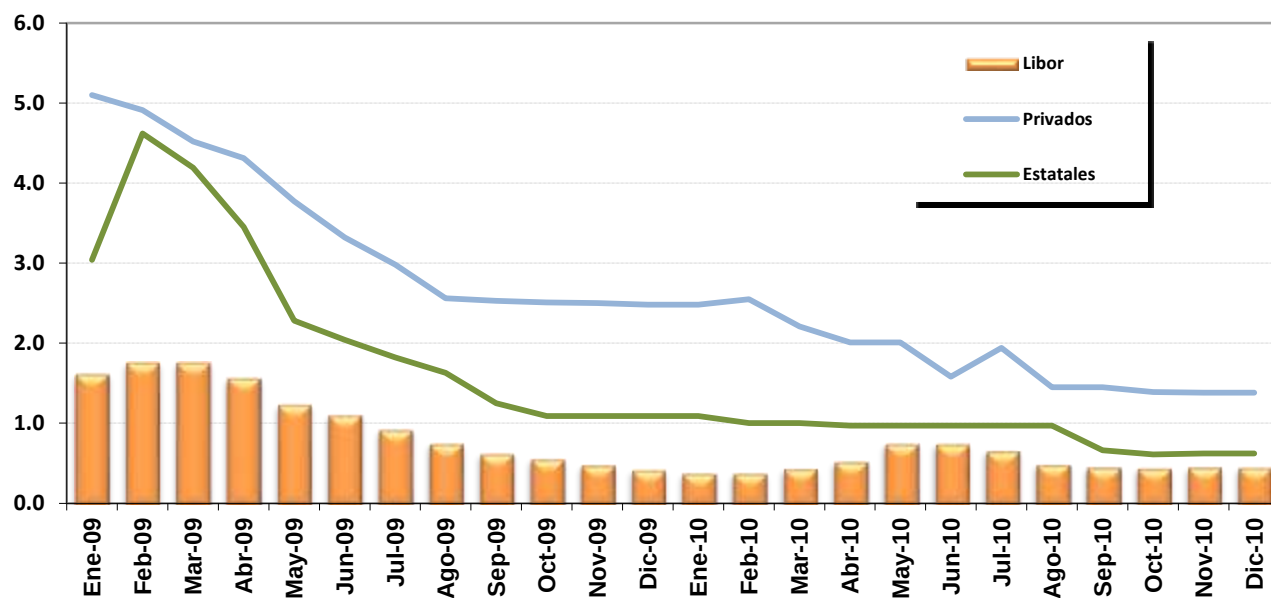
n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

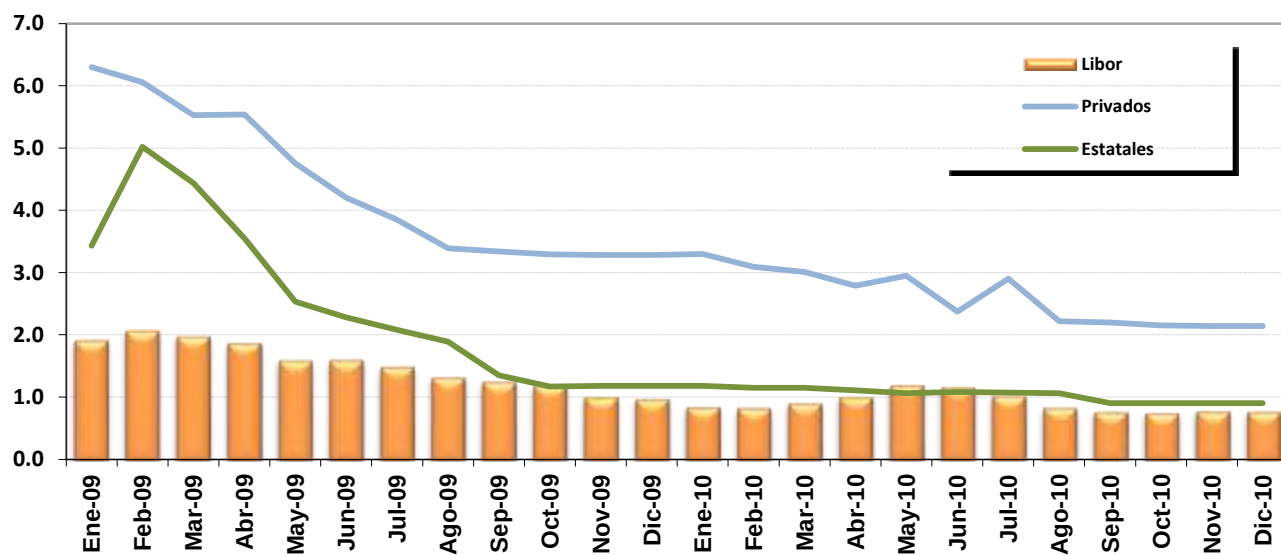
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - porcentajes -



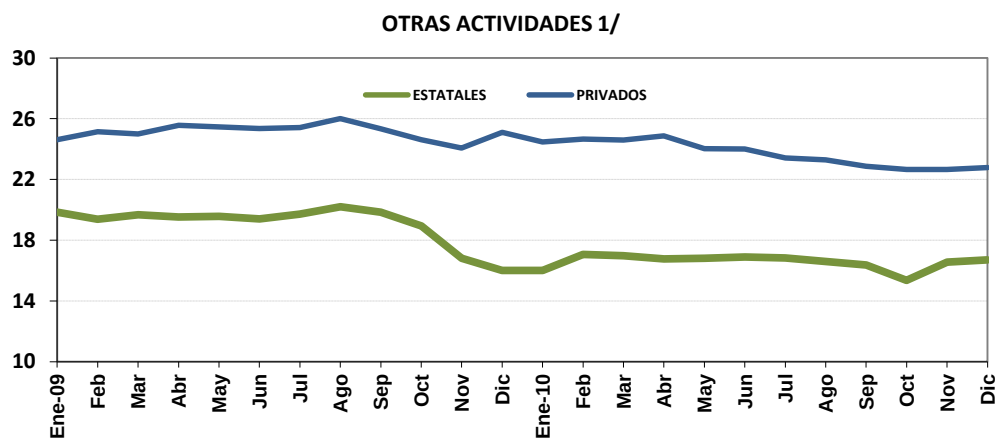
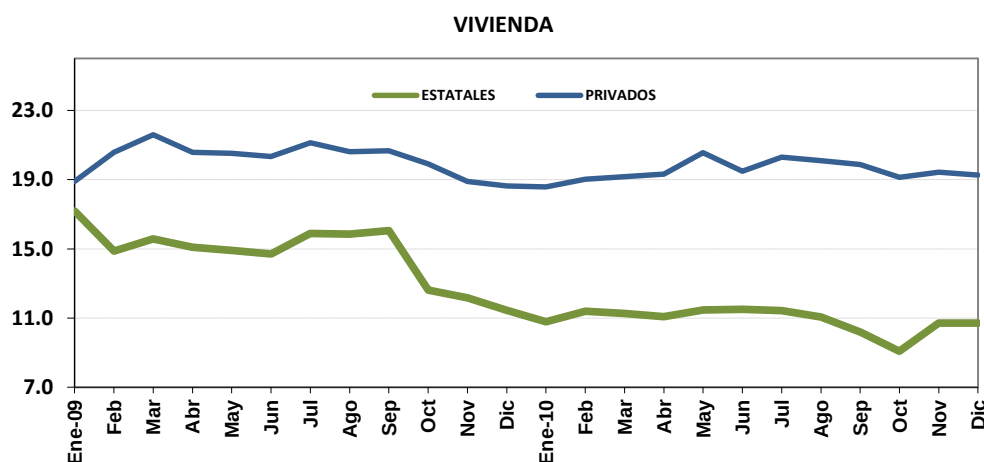
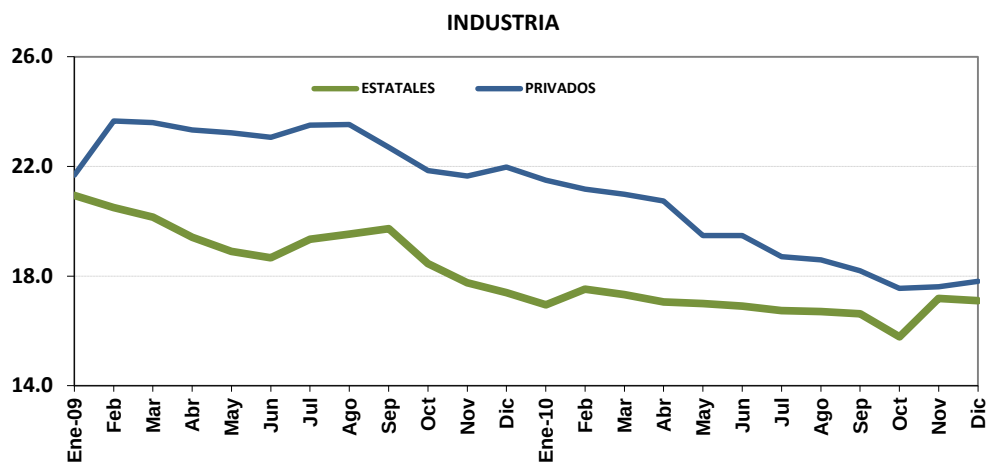
A 12 MESES PLAZO - porcentajes -



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	17.18	17.61	10.72	19.43	16.56	22.66	18.30	6.50
Diciembre ^{3/}	17.10	17.81	10.71	19.27	16.70	22.78	18.29	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 29 de diciembre del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

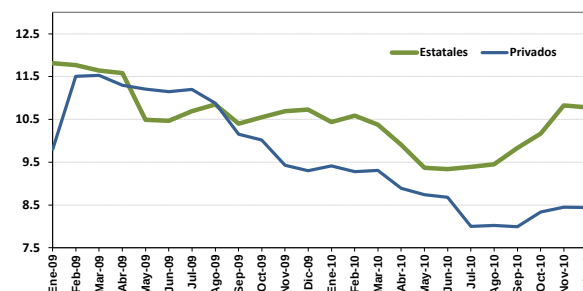
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA ^{1/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
Ene-09	11.81	9.80	10.00	11.10	11.69	12.51	11.62
Feb-09	11.77	11.51	9.97	12.49	11.05	12.16	11.70
Mar-09	11.64	11.53	10.04	11.81	11.69	12.09	11.71
Abr-09	11.58	11.30	10.03	11.45	11.51	13.89	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	10.83	8.45	8.65	8.65	9.05	9.38	9.45
Dic-10 ^{2/}	10.78	8.44	8.66	8.60	9.36	9.58	9.54

1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras,
2/ Tasas de interés vigentes al 29 de diciembre del 2010.

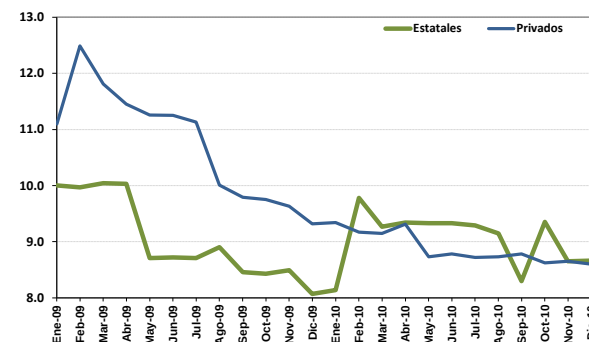
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-

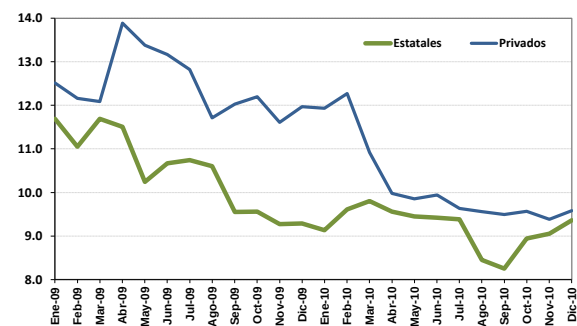
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



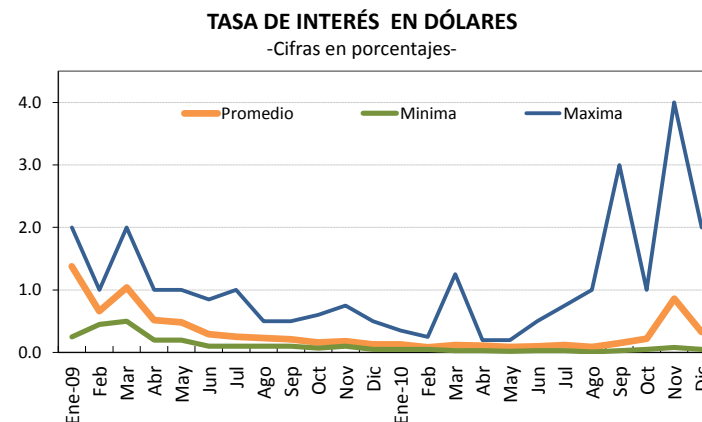
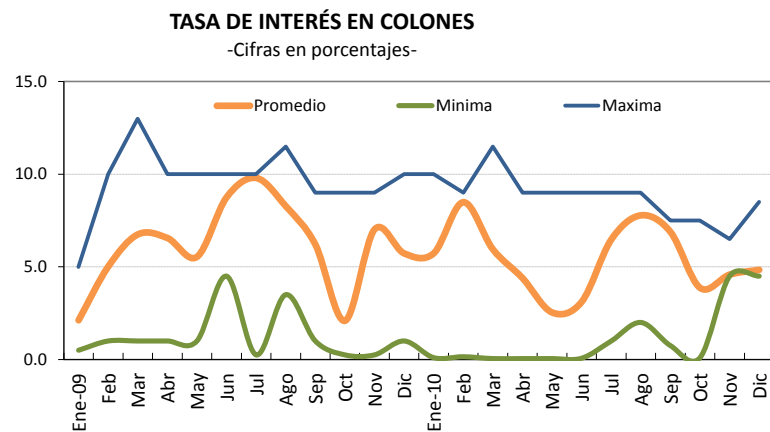
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO
- en porcentajes -

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					
De 181 a 360		7.2	1.5				
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
Noviembre - 2010							
29 o menos		3.39	0.09			7.61	
De 30 a 59		3.57	0.20				
De 60 a 90		4.20	0.33				
De 91 a 179		3.83				7.01	
180 a 359		5.93	0.60			7.53	
De 360 a 1079			0.87	10.70	10.75		
De 1080 a 1799					10.50		
2160				3.80			
Más de 1800				5.37	10.75		

Tasas vigentes al 30/11/2010 U.D.: ¢ 712,1860 TB: 7,0% LIBOR (6 meses): 0,46100

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

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

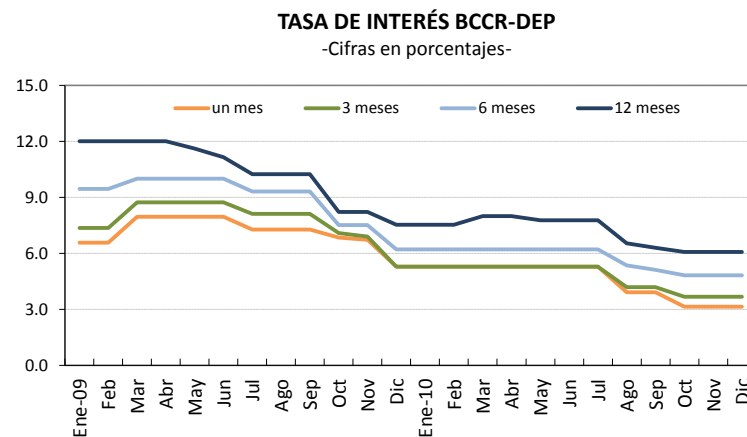


1/ Las tasas reportadas hasta julio del 2009 corresponden al MIB, en adelante incorpora tanto las del MIB como las del MIL.

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de diciembre 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

En el 2010 el mercado cambiario registró un incremento en la disponibilidad de divisas que contribuyó a que el tipo de cambio del dólar estadounidense mostrara una apreciación de 9,7%¹. Ese comportamiento hizo que esa cotización tendiera hacia al límite inferior de la banda cambiaria (excepto en mayo)² y alcanzara este valor en los días 15 y 16 de diciembre del 2010, lo que obligó al Banco Central de Costa Rica (BCCR) a intervenir comprando \$16,3 millones³.

Las estimaciones de flujos de moneda extranjera indican que el exceso de divisas respondió principalmente a las mayores entradas de capitales del exterior por inversión extranjera directa y por capitales atraídos por las mayores tasas de interés en el país, relativas a las de los países desarrollados⁴, la reducción de posición en divisas por parte de los intermediarios cambiarios en buena parte debido al marcado aumento en la participación de los créditos en colones y la decisión de algunos intermediarios de disminuir su exposición patrimonial a la moneda extranjera y, los vencimientos no renovados de Certificados de Depósito a Plazo del Banco Central de Costa Rica. Ahora bien, este superávit permitió suplir los requerimientos netos de moneda extranjera del sector público no bancario y las divisas para el Programa de Fortalecimiento de Reservas Internacionales Netas (PFRIN) del Banco Central de Costa Rica.

Por otra parte, las reservas internacionales netas aumentaron en \$561 millones en el 2010 como resultado de los desembolsos netos de la deuda externa en favor del sector público, por cerca de \$261 millones (incluido el desembolso de \$500 millones del Banco Mundial para el Gobierno), las compras del Banco Central para el PFRIN por \$265,3 millones y la colocación neta de títulos del Gobierno Central y el Banco Central denominados en moneda extranjera por \$106,5 millones, toda vez que los depósitos de encaje de los bancos comerciales en el Banco Central registraron una reducción de \$85,7 millones. De esta manera, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.627,2 millones al cierre del año, monto equivalente a 5,6 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2010 y 1,7 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Finalmente, el ITCER multilateral registró en noviembre una apreciación real del colón de 0,9%, como resultado del mayor incremento en el nivel de los precios del país con respecto al de los socios comerciales. Con ello la apreciación real de la moneda nacional se ubicó en 9,9% en el lapso enero-noviembre del 2010.

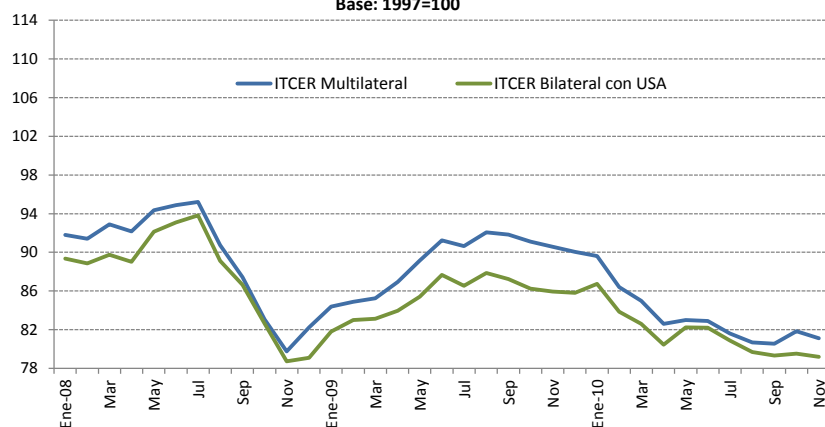
¹ Cálculo a partir del tipo de cambio de cierre en MONEX.

² La apreciación de la moneda nacional no es un fenómeno exclusivo de la economía costarricense, también la han experimentado países como México, Colombia, Perú, Brasil y Chile.

³ No obstante los eventos del 15 y 16 de diciembre, en el 2010, el tipo de cambio ha fluctuado libremente dentro de los parámetros de la banda cambiaria.

⁴ Incluyendo la repatriación de capitales por parte de residentes privados e institucionales.

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

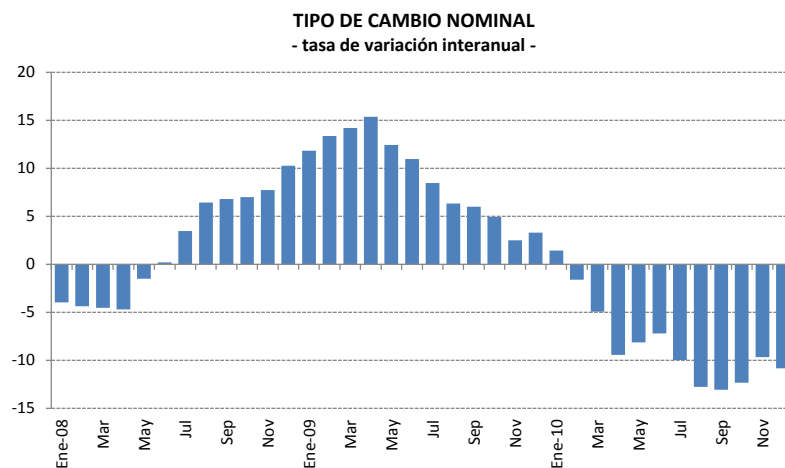


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100

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	90.73
Sep	86.64	87.43
Oct	82.63	83.07
Nov	78.72	79.77
Dic	79.09	82.25
Ene-09	81.82	84.40
Feb	83.01	84.88
Mar	83.11	85.24
Abr	83.97	86.95
May	85.40	89.15
Jun	87.66	91.23
Jul	86.54	90.66
Ago	87.88	92.05
Sep	87.23	91.85
Oct	86.23	91.12
Nov	85.95	90.58
Dic	85.81	90.03
Ene-10	86.72	89.63
Feb	83.85	86.41
Mar	82.60	84.98
Abr	80.45	82.61
May	82.25	83.01
Jun	82.21	82.88
Jul	80.88	81.62
Ago	79.67	80.70
Sep	79.31	80.56
Oct	79.53	81.83
Nov	79.19	81.11

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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
Dic	506.37	-10.85

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/ -68.4	79.1	-4.2	0.0	74.9	6.5
Total 2009	-1,660.9	1,161.5	193.9	-180.9	1,725.4	1,238.9	153.5	-782.0	-1,294.5	22.0	-1,901.0	-662.1	366.6	354.2	208.4	929.3	267.2
2010																	
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8
Julio	-201.3	162.5	26.4	-54.6	210.9	143.9	0.8	-52.6	-145.6	14.6	-182.8	-38.9	24.5	47.3	0.0	71.7	32.8
Agosto	-155.0	113.5	28.0	-48.5	230.5	168.5	3.0	-25.5	-162.9	12.6	-172.8	-4.2	-14.3	-31.0	0.0	-45.3	-49.5
Septiembre	-165.4	152.1	37.9	-25.7	235.9	234.8	502.7	-46.6	-167.2	9.6	298.6	533.3	-21.1	10.7	0.0	-10.4	522.9
Octubre	-149.6	141.6	39.4	-47.1	259.1	243.5	2.7	-16.2	-179.5	-1.2	-194.2	49.3	-18.8	15.6	0.0	-3.2	46.0
Noviembre	-154.7	151.9	21.4	-24.7	241.5	235.3	1.3	-15.6	-130.6	-24.3	-169.2	66.1	1.0	-81.1	0.0	-80.1	-14.0
Diciembre	-211.6	191.9	0.6	-62.5	288.2	206.6	22.1	-11.7	-134.3	-26.5	-150.4	56.2	-27.8	-4.4	0.0	-32.3	23.9
Total 2010	-1,969.4	1,570.8	277.0	-494.3	2,677.0	2,061.2	585.3	-324.2	-1,725.2	-56.8	-1,521.0	540.2	-85.7	106.5	0.0	20.8	561.0

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

La inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró una variación mensual de 0,7% en diciembre del 2010. Con este resultado, la inflación del 2010 fue de 5,8%, cifra que por segundo año consecutivo fue de un dígito y se ubicó en el rango meta establecido por el Banco Central en su Programa Macroeconómico 2010-11 para ese año (entre 4% y 6%).

Al desagregar la evolución del IPC por grupos, el de alimentos y bebidas no alcohólicas fue el que registró el mayor aporte porcentual a la variación acumulada a diciembre (33,6%), debido especialmente al comportamiento de los alimentos de origen agrícola, que registraron una variación acumulada de 39,3%. Asimismo, destacaron los grupos de alquiler y servicios de la vivienda y de transporte. Estos dos grupos, en conjunto con el de alimentos y bebidas no alcohólicas, explicaron el 67,3% 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 26,5% y 7,2% respectivamente y, explicaron un 59% 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 de 30,1% y 5,5%, en ese orden.

Al considerar los subíndices de transables y no transables, la inflación fue explicada por los ajustes en los precios de los bienes y servicios no transables, cuyo aporte porcentual alcanzó un 93,5%. En tanto que los precios y tarifas de los bienes y servicios regulados exhibieron una tasa acumulada de 8,6% alcanzando un aporte de 30% a la variación interanual del IPC.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI)¹, que es un indicador más asociado al fenómeno monetario y sobre el cual la política monetaria tiene mayor influencia, mostró en el lapso enero-diciembre del 2010 una tendencia desacelerada, alcanzando un crecimiento acumulado de 3,5%.

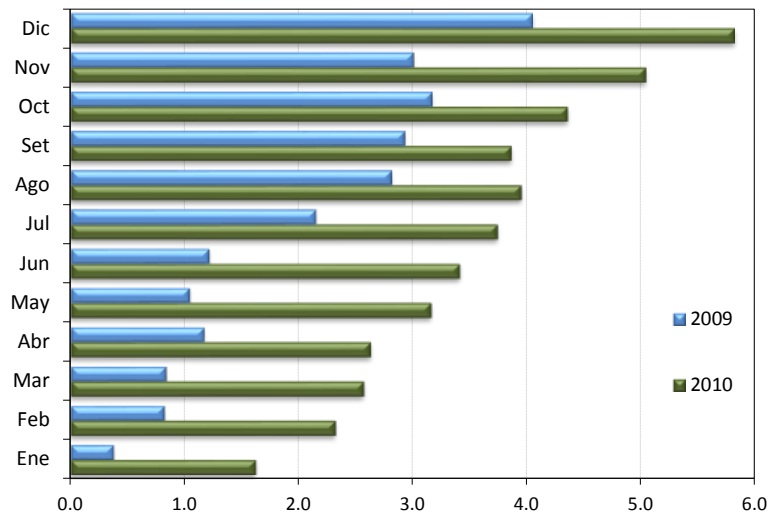
En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses² en diciembre fue de 6,5%. A pesar de su desaceleración a lo largo del 2010, se mantuvieron por encima del rango meta de inflación para el término de ese año.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en diciembre un crecimiento mensual de 0,9%. Con este resultado el IPPI registró en el 2010 una variación del 4,1%, así por la vía de los costos no salariales, no se evidenció un aumento de la presión inflacionaria que pusiera en riesgo el cumplimiento del objetivo de inflación del 2010.

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

² Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de diciembre del 2010 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

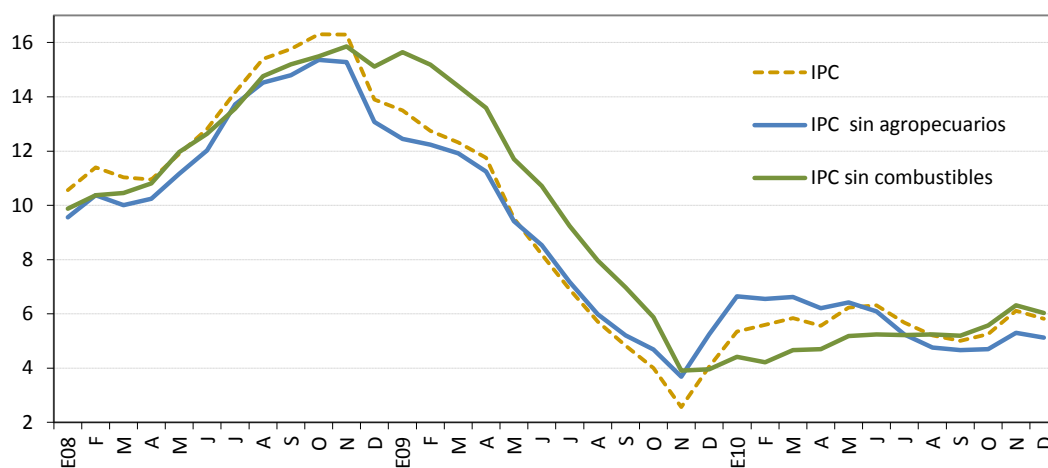
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasa de variación acumulada



	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	5.8

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

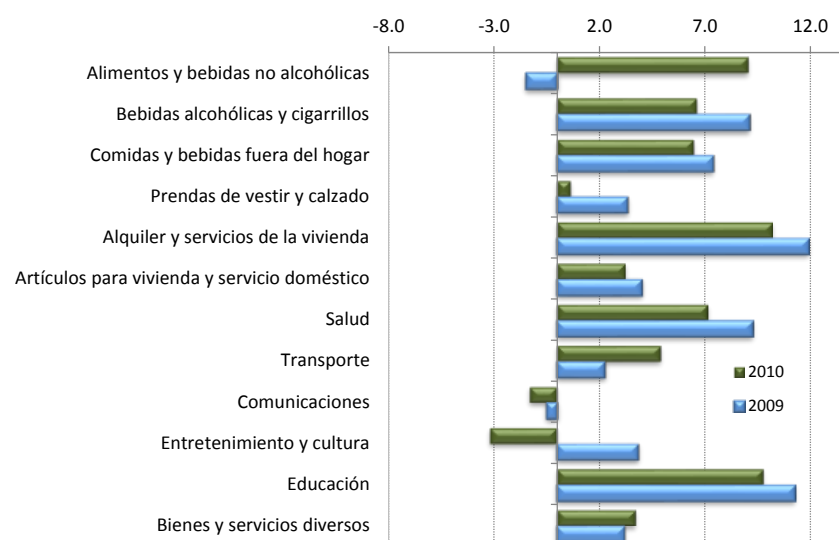
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Tasa de variación interanual



	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	5.8	13.1	5.2	5.1	15.1	4.0	6.0

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

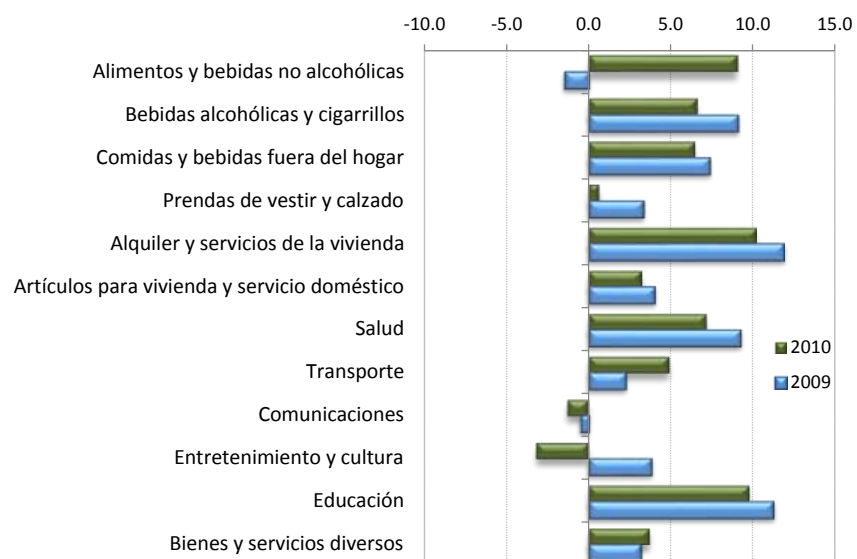
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Tasa de variación acumulada a diciembre de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.8	-1.5	9.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.6	9.1	6.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.2	7.4	6.4
Prendas de vestir y calzado	1.1	3.3	0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	15.4	11.9	10.2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	12.8	4.0	3.2
Salud	12.2	9.2	7.1
Transporte	9.5	2.2	4.9
Comunicaciones	0.3	-0.5	-1.3
Entretenimiento y cultura	10.2	3.8	-3.2
Educación	12.6	11.2	9.7
Bienes y servicios diversos	15.1	3.2	3.7

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

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

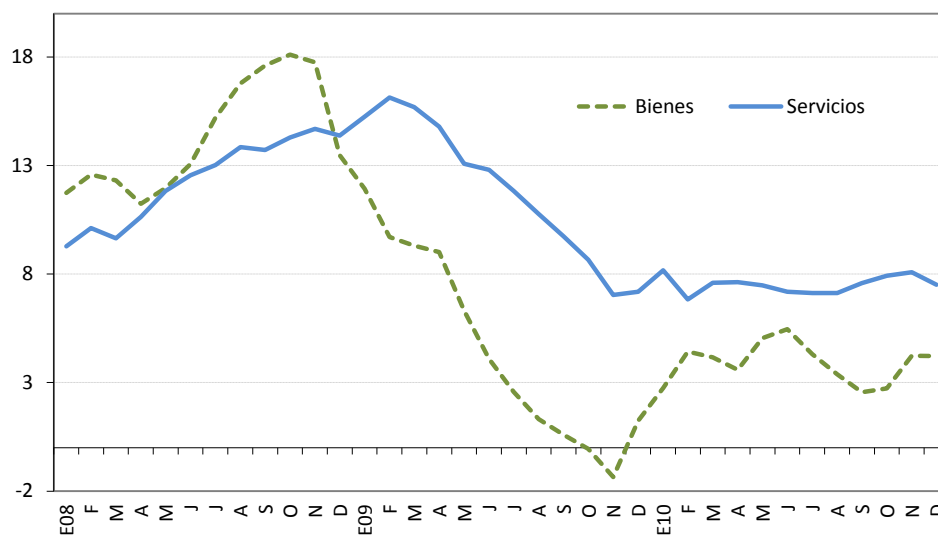


	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.8	-1.5	9.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.6	9.1	6.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.2	7.4	6.4
Prendas de vestir y calzado	1.1	3.3	0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	15.4	11.9	10.2
Artículos para vivienda y servicio doméstico	12.8	4.0	3.2
Salud	12.2	9.2	7.1
Transporte	9.5	2.2	4.9
Comunicaciones	0.3	-0.5	-1.3
Entretenimiento y cultura	10.2	3.8	-3.2
Educación	12.6	11.2	9.7
Bienes y servicios diversos	15.1	3.2	3.7

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

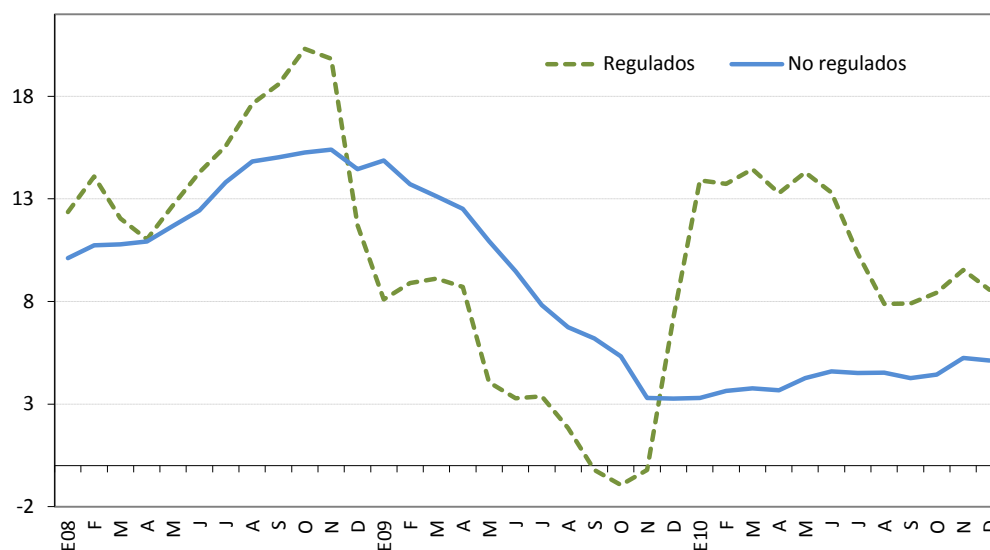


	Bienes			Servicios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	11.7	11.9	2.7	9.3	15.2	8.2
Febrero	12.6	9.7	4.4	10.1	16.1	6.8
Marzo	12.3	9.3	4.2	9.6	15.7	7.6
Abril	11.2	9.0	3.6	10.6	14.8	7.6
Mayo	12.0	6.3	5.0	11.8	13.1	7.5
Junio	13.1	4.1	5.5	12.5	12.8	7.2
Julio	15.2	2.6	4.3	13.0	11.8	7.1
Agosto	16.8	1.3	3.4	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	4.2	14.4	7.2	7.5

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS

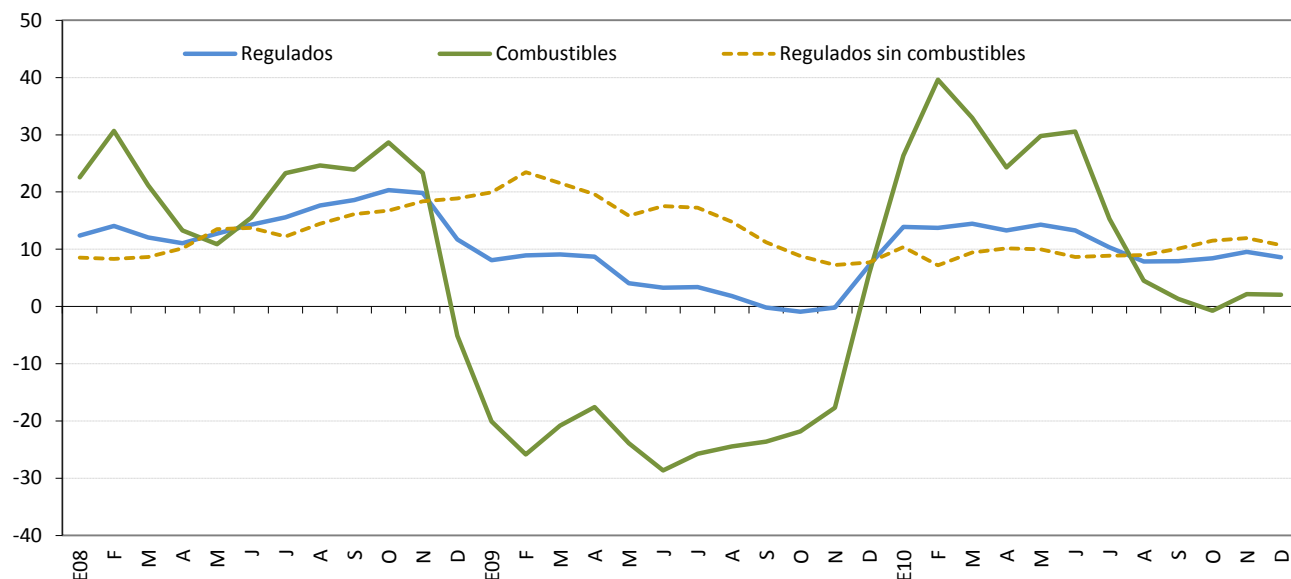
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios no regulados		
	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	8.6	14.4	3.3	5.1

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

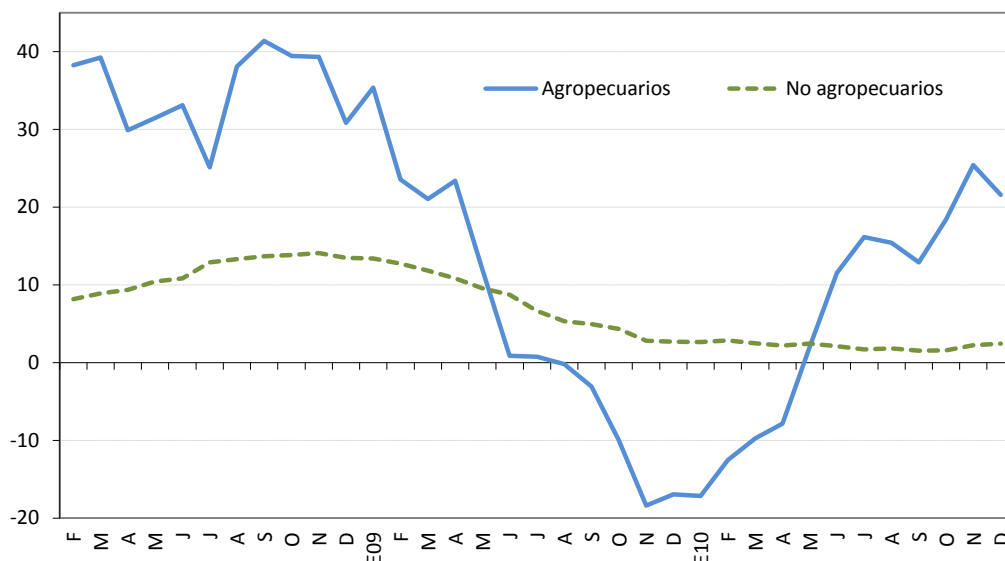
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	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	8.6	-5.1	5.8	2.0	18.9	7.7	10.7

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

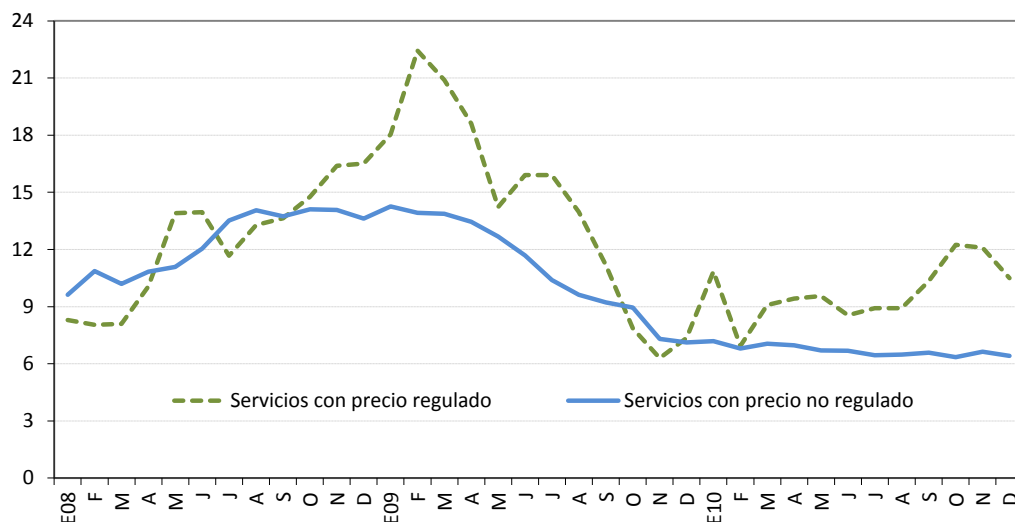
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
Tasa de variación interanual



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	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	21.6	13.5	2.7	2.4

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

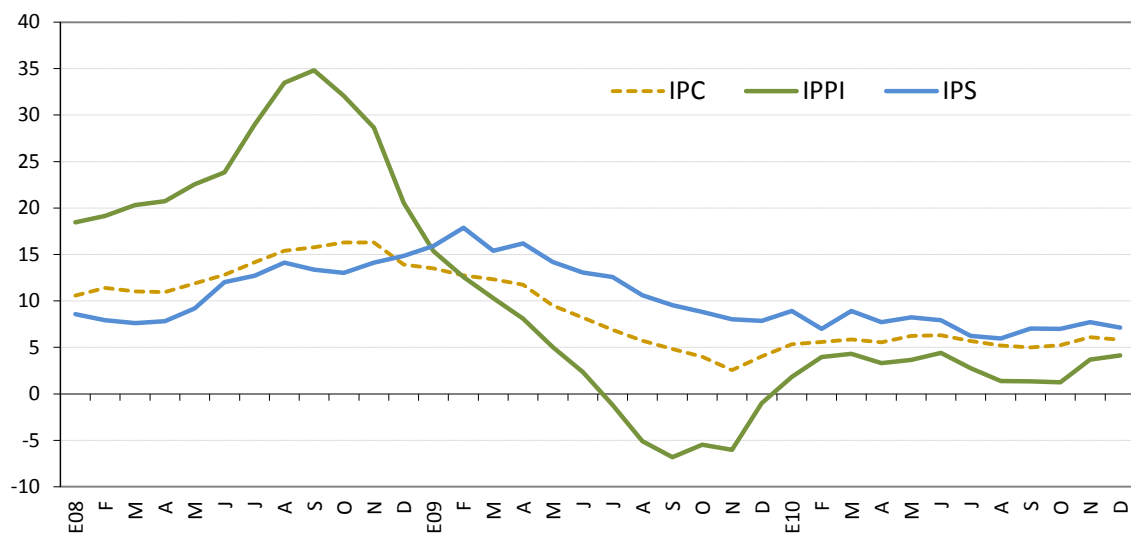
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Tasa de variación interanual



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	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	10.5	13.6	7.1	6.4

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

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

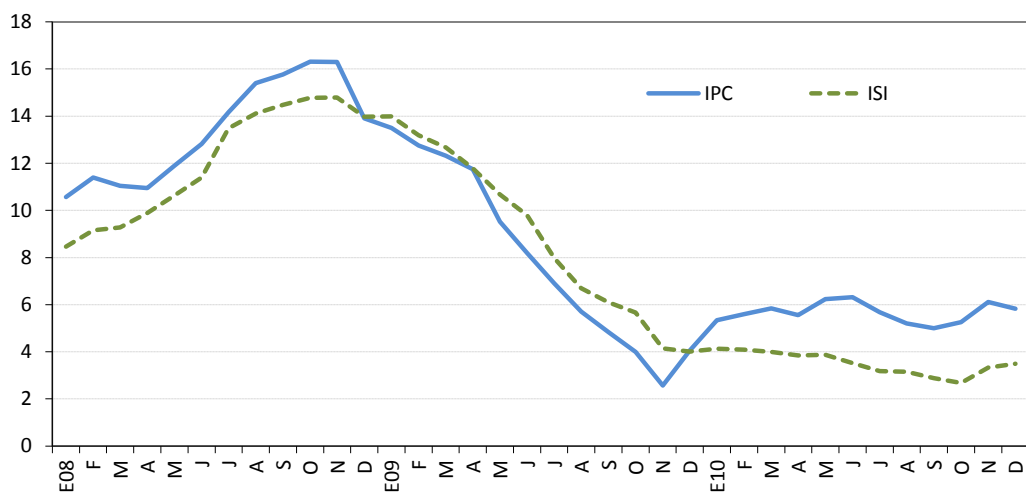


	IPC			IPPI			IPS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10.6	13.5	5.3	18.5	15.4	1.8	8.6	15.9	8.9
Febrero	11.4	12.7	5.6	19.2	12.6	4.0	7.9	17.9	7.0
Marzo	11.0	12.3	5.8	20.3	10.3	4.3	7.6	15.4	8.9
Abril	10.9	11.8	5.6	20.7	8.1	3.3	7.8	16.2	7.7
Mayo	11.9	9.5	6.2	22.6	5.0	3.7	9.2	14.2	8.2
Junio	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	5.8	20.6	-1.0	4.1	14.9	7.8	7.1

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	5.8	14.0	4.0	3.5

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

En el 2010 la economía mundial continuó con la fase de recuperación, apoyada fuertemente en los estímulos fiscales y monetarios, aunque persisten significativos desafíos para un crecimiento global robusto. El informe de Perspectivas de la Economía del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre del 2010 indica que la economía mundial registraría un crecimiento en torno al 4,8% en el 2010, cifra ligeramente superior a la estimación inicial (4,2%) y explicada por un mayor dinamismo de las economías emergentes, dentro de las que destacan Asia y Latinoamérica. Los mercados emergentes cerraron el 2010 con un crecimiento promedio en su producción de 7,1%, frente al 2,7% de los países desarrollados.

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos en la revisión de diciembre del 2010 modificó al alza su estimación del crecimiento de la actividad económica para el tercer trimestre del 2010 a 2,6%, respecto a la estimación previa de 2,5% en noviembre. Este comportamiento de la producción estadounidense es una señal de que esa economía registra una recuperación lenta después de la reciente crisis que afectó a esta nación. Sin embargo, los gobernadores de los bancos centrales que conforman la Reserva Federal (FED), expresaron su preocupación de que la economía estadounidense podría afrontar deflación, debido a la caída de los precios al consumidor final y los salarios, ya que el crecimiento observado no es suficiente para disminuir la tasa de desempleo en torno al 9,4%. Como resultado de estas estimaciones, el consejo de gobernadores de la FED decidió mantener el programa de compra de bonos por EUA\$600 mil millones, anunciado en noviembre del 2010.

Por otro lado, en el 2010 las señales de alerta se trasladaron a Europa, donde la unión monetaria tuvo la peor crisis desde su creación, debido a los problemas fiscales de Grecia anunciados desde enero del 2010, a los cuales se sumó Irlanda y más recientemente, España y Portugal. Como medidas para paliar esta crisis, las economías europeas han emprendido una serie de ajustes fiscales para calmar a los mercados financieros, los cuales no han tenido la respuesta esperada en la solvencia pública ante el escaso crecimiento, afectado en gran medida por los recortes fiscales.

Mientras tanto, las economías emergentes siguen siendo el principal motor del crecimiento mundial, lideradas por China, que en el 2010 desplazó a Japón como la segunda economía mundial y se afianzó como primer exportador mundial. Las estimaciones indican que China cerrará con una tasa de crecimiento de 10,5% en el 2010, aunque con el riesgo de incremento en los precios internos, para lo cual, las autoridades de ese país anunciaron, que cambiaría su política monetaria actual, la cual califican de relativamente relajada, por una prudente, con el objetivo de enfrentar la creciente inflación y mantener el crecimiento económico a un ritmo sostenible.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) en su “Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2010”, informó que tras una caída de 1,9% en el 2009, la región creció 6% en el 2010, gracias a la recuperación económica que mostró la mayoría de los países. Si bien el crecimiento de los países de la Región ha sido heterogéneo, buena parte de los países presentaron cifras positivas en el 2010. Mientras que América del Sur creció 6,6%, se espera que el PIB registre un aumento de 4,9% en México y Centroamérica y, 0,5% en los países del Caribe de habla inglesa y holandesa.

Además, la CEPAL advirtió que en el corto plazo, una mayor entrada de capitales podría repercutir negativamente sobre las economías latinoamericanas. La elevada liquidez mundial podría presionar a la baja los tipos de cambio real y, al mismo tiempo, al alza los precios de los productos básicos, lo que puede generar un deterioro de las cuentas externas e incentivar una excesiva especialización en la producción y exportación de bienes primarios, por lo que las medidas que los países puedan tomar para regular la entrada de capitales de corto plazo deben ser complementadas con una estrategia que abarque tanto el área fiscal como financiera, con el fin de disminuir las presiones sobre la demanda interna e impedir un incremento excesivo del crédito.

Para prevenir estos efectos, algunas economías como la chilena decidieron implementar un programa de compra de divisas para fortalecer su posición de liquidez en moneda extranjera. En particular, países como Chile pretenden elevar las reservas internacionales a un nivel compatible con el observado en economías similares y con indicadores más robustos. Asimismo, suavizar los efectos del ajuste cambiario ante la apreciación de su moneda; no obstante, siempre en una estrategia de política monetaria basada en la meta inflacionaria y la flotación cambiaria.

En el 2011 se espera que la economía mundial crezca en torno al 4,2% destacando nuevamente el aporte de las economías emergentes y en particular China, que se estima registre un crecimiento en torno al 9,6%. Dentro de este contexto de crecimiento para el 2011, los principales factores de riesgo se mantienen en las economías desarrolladas, en especial de Europa y sus problemas de la deuda soberana. Por parte de las economías emergentes, el principal desafío es mantener los actuales niveles de crecimiento sin generar riesgo de mayor inflación. Además se espera que se mantengan algunas tendencias tales como, tasas de interés bajas, flujos de capitales hacia mercados emergentes, una menor volatilidad en los precios de los activos financieros, principalmente en los mercados emergentes y los precios de las materias primas al alza.

Finalmente, la cotización promedio del barril de petróleo WTI¹ en los mercados internacionales pasó de \$84,34 en noviembre de 2010 a \$89,25 en diciembre del mismo año y, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a marzo y julio del 2011 se cotizaron en promedio a \$90,14 y \$91,31 respectivamente, lo que sugiere aumentos en el valor de la factura petrolera y en los costos de producción, con potenciales repercusiones negativas en el resultado de la cuenta corriente del país y en el incremento de los precios domésticos.

¹ 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

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10
Estados Unidos ^{2/}	0.1	-0.4	-1.4	-1.3	2.7	2.3	1.1	1.1	1.2	1.1
Japón	0.4	-0.3	-1.8	-2.2	-1.7	-1.1	-0.7	-0.6	0.2	0.1
Alemania	1.1	0.5	0.1	-0.3	0.9	1.1	0.9	1.3	1.3	1.5
Francia	1.0	0.3	-0.6	-0.4	0.8	1.5	1.6	1.6	1.6	1.8
Italia	2.1	0.0	0.5	0.1	1.1	2.4	1.3	1.6	1.7	2.4
Reino Unido	3.1	2.9	1.8	1.1	2.8	3.4	3.2	3.1	3.1	3.2
Canadá ^{2/}	1.2	1.2	-0.3	-0.9	1.3	1.4	1.0	1.9	2.4	2.0

Tasas de Interés Internacionales ^{5/}

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jun-10	Set-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10
Fondos Federales de Estados Unidos ^{3/}	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{3/}	2.50	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{4/}	0.23	0.42	0.28	0.20	0.17	0.22	0.19	0.18	0.17	0.18	0.18
PRIME RATE ^{4/}	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{4/}	2.14	1.82	1.18	0.68	0.45	0.41	0.75	0.48	0.45	0.45	0.46

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

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

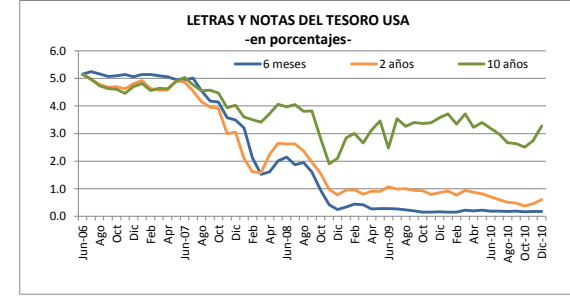
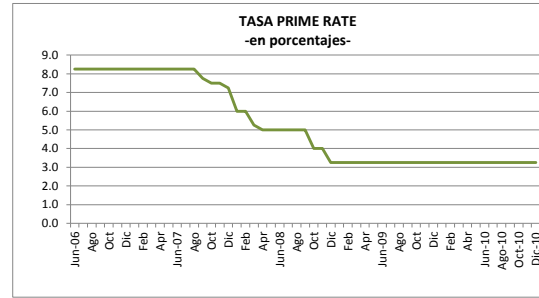
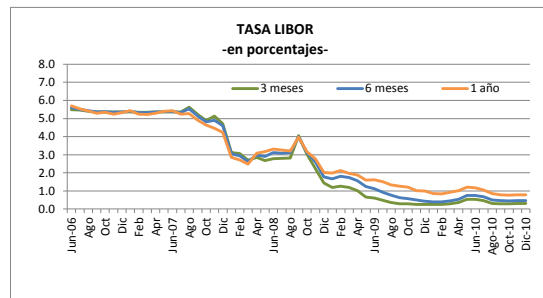
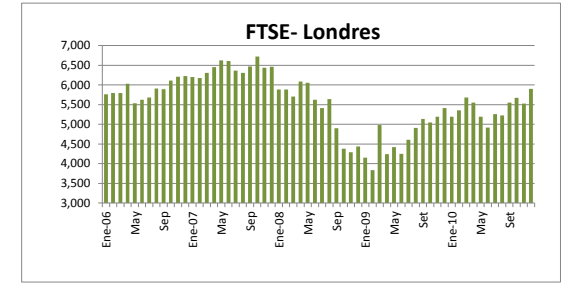
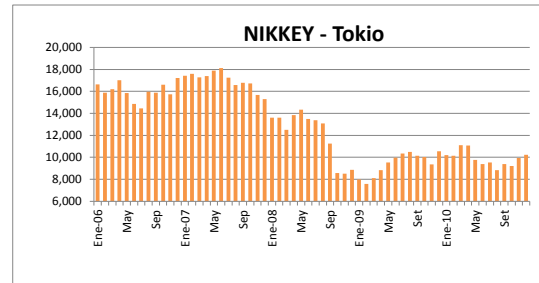
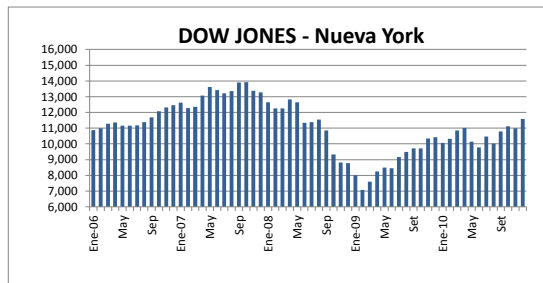
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

5/ Información al 31 de diciembre,

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

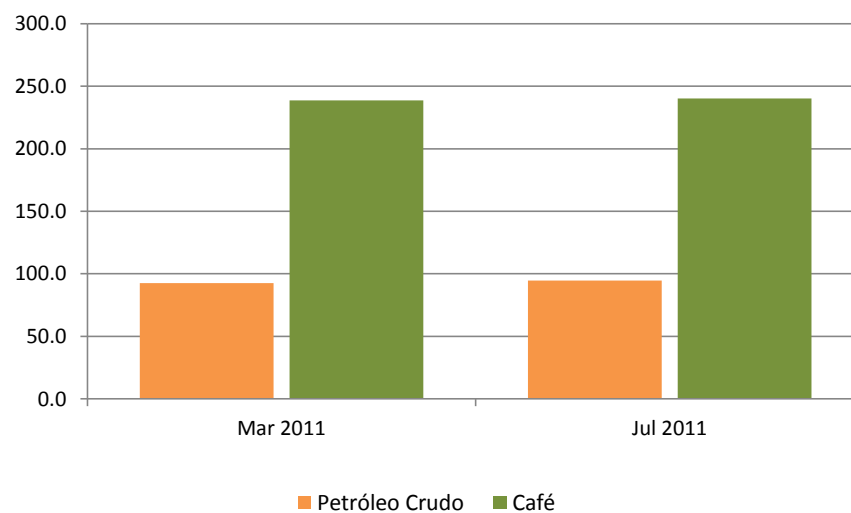
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



1/ Cifras al 31 de diciembre.

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	92.47	238.60
Jul 2011	94.65	240.05

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 3 de enero del 2010

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