



## **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

**DIVISIÓN ECONÓMICA**  
Julio, 2010

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

**CONTENIDO**

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

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) refleja que el nivel de la producción tendió perder dinamismo en los últimos meses si se compara con el nivel de diciembre de 2009. Cabe destacar que este comportamiento no es generalizado y está asociado al desempeño de la manufactura y la construcción que mostraron una caída absoluta en el nivel del índice.

Los indicadores de empleo y consumo de combustibles, estrechamente relacionados con la producción, continuaron mostrando una evolución positiva, lo que indica que la merma observada en el indicador global respondió a factores puntuales de las industrias mencionadas<sup>1</sup>. Además, la tendencia de la actividad agropecuaria y de los servicios<sup>2</sup> sugiere que estas industrias continúan creciendo.

En el caso de la industria manufacturera, los volúmenes exportados por las empresas amparadas al régimen de zonas francas alcanzaron su máximo en diciembre del 2009, y a partir de ese momento tendieron a reducirse significativamente. Esta situación implicó una desaceleración importante en el ritmo de crecimiento de esta industria, si se compara con el mismo período del año previo.

Por su parte, durante el 2010 la industria de la construcción continuó mostrando el proceso de contracción observado desde al año anterior, particularmente por la menor actividad privada. A diferencia del 2009, la contracción en el 2010 se explica por la menor obra pública que comenzó a caer en forma interanual a partir de enero de este año.

Ahora bien, al comparar los niveles del período enero-mayo del 2010 con igual lapso del año anterior, se obtiene que la tasa de crecimiento media interanual fue 5,2%. De esta evolución cabe destacar lo siguiente:

1. La industria manufacturera presentó un crecimiento medio interanual de 7,8% explicado en mayor medida por la mayor producción de las empresas de zonas francas y del régimen regular; en contraste, la producción de las empresas bajo el régimen denominado perfeccionamiento activo siguieron mostrando un decrecimiento.
2. La actividad comercial registró un incremento medio de 2,4%, donde el 80% de las actividades comerciales consideradas en su cálculo incrementaron el volumen de ventas, mientras que el 20% restante lo disminuyó. Cabe indicar, que la tasa interanual de mayo fue la mayor que se registró en los últimos 5 meses. Entre los grupos de comercio que más crecieron sobresalen:

---

<sup>1</sup> Según las cifras de la Caja Costarricense de Seguro Social a mayo, el nivel de contratación aumentó en 23.154 asalariados con respecto a diciembre de 2009, para un crecimiento anualizado de 5%.

De igual forma, las estadísticas de consumo de combustibles utilizados como insumos por las industrias manufacturera y agropecuaria (Diesel y Bunker), registraron un crecimiento con respecto a diciembre del 2009 (1,3% y 17%, respectivamente).

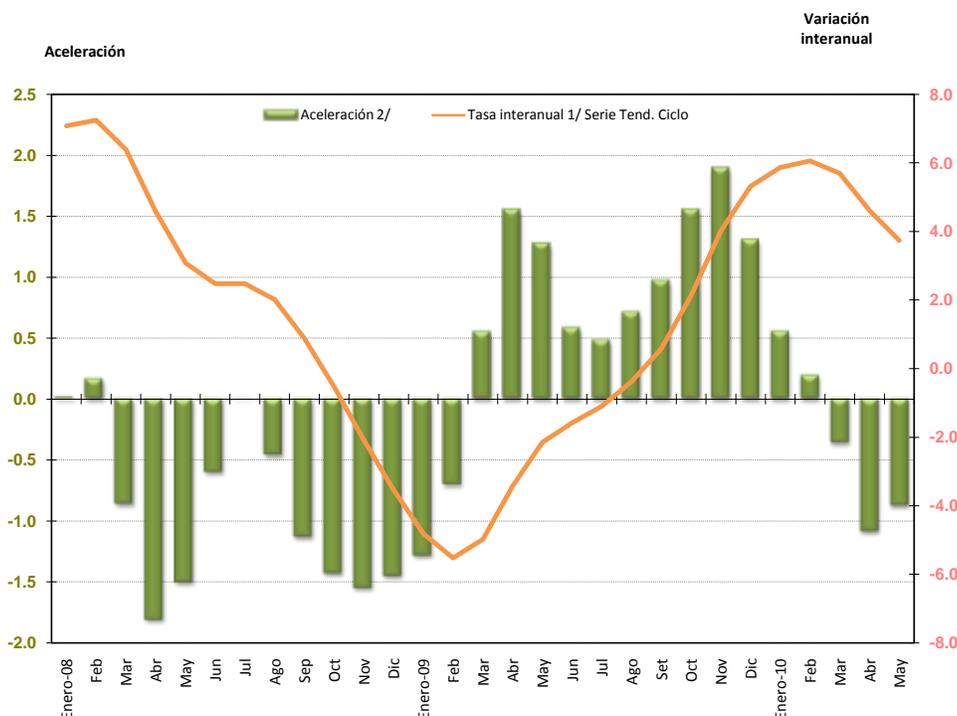
<sup>2</sup> Incluye las actividades de: electricidad y agua; transporte, almacenamiento y comunicaciones; comercio, restaurantes y hoteles; establecimientos financieros y seguros; servicios a empresas; servicios comunales, sociales y personales; servicios inmobiliarios y los servicios de administración pública.

- 2.1 El comercio de vehículos, cuyo crecimiento medio de 13,1% estuvo asociado a mayores facilidades de financiamiento y a las estrategias de mercadeo seguidas por las empresas para recuperar el nivel de actividad que tenían antes de la crisis, según lo manifestado por algunos empresarios de esta actividad.
- 2.2 La comercialización de hierro mostró un crecimiento medio de 10%, como consecuencia del inicio de algunos proyectos hidroeléctricos que demandan bienes de este grupo.
- 2.3 Los productos químicos aumentaron 4,5%, en razón de la recuperación de algunas actividades demandantes de este insumo.
3. La actividad agropecuaria registró una variación media de 5,7%, básicamente, producto de la mayor demanda externa por piña, melón y banano. En menor medida contribuyeron la producción de leche y caña.
4. La industria de transportes, almacenamiento y comunicaciones mostró un incremento del 6,0% donde sobresalieron los servicios de telefonía celular e internet, el transporte por carretera (carga, autobuses, taxis, entre otros), la actividad de muelles por la mayor movilización de toneladas de importación y exportación, y las actividades vinculadas al turismo como aviación, agencias de viajes y el alquiler de autos.
5. Los servicios prestados a empresas experimentaron un crecimiento de 6,7%, destacando los servicios de centros de llamadas, desarrollo de “software” y publicidad.
6. El ritmo de expansión de los establecimientos financieros y de seguros se asoció a los servicios provistos por otros intermediarios como las asociaciones solidaristas, cooperativas, los seguros y los servicios bursátiles<sup>3</sup>, y que compensaron el menor desempeño de la banca comercial, tanto en lo que respecta a la colocación de crédito como las menores comisiones por servicios bancarios.
7. Los servicios de electricidad y agua presentaron una aceleración de 4,3 p.p. en el periodo enero-mayo 2010, en relación a igual período del 2009 cuando crecieron un 0,3%. Este mejor desempeño en electricidad fue resultado de la reactivación mostrada en la demanda de todos los segmentos del mercado al que se provee dicho servicio.
8. Por su parte, la actividad construcción tuvo una caída de 6,9%, influenciada tanto por las construcciones privadas como la inversión en obra pública; destacando en ésta última, la contracción en su actividad desde inicios de año y que se acentuó en los meses de abril y mayo.

---

<sup>3</sup> Influidos por los mayores volúmenes de negociación en el mercado de deuda para atender el financiamiento requerido por el sector público.

**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 <sup>1/</sup> Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual <sup>1/</sup> Serie Tend. Ciclo	Aceleración <sup>2/</sup>	Tasa media anual <sup>3/</sup>	Tasa de variación de los últimos doce meses <sup>4/</sup>
<b>Enero-08</b>	234.6	5.6	236.4	7.1	0.0	7.1	7.3
Feb	238.0	8.8	238.2	7.2	0.2	7.2	7.2
Mar	248.5	4.6	237.9	6.4	-0.9	6.9	7.1
Abr	235.6	7.3	236.3	4.6	-1.8	6.3	6.9
May	244.6	1.5	235.1	3.1	-1.5	5.7	6.5
Jun	231.6	-0.2	234.8	2.5	-0.6	5.1	6.1
Jul	244.4	4.9	234.9	2.5	0.0	4.7	5.7
Ago	240.3	0.1	234.5	2.0	-0.5	4.4	5.3
Sep	228.6	3.4	233.3	0.9	-1.1	4.0	4.8
Oct	233.2	0.3	231.1	-0.5	-1.4	3.5	4.1
Nov	219.0	-4.3	228.2	-2.1	-1.5	3.0	3.3
Dic	231.4	-1.2	226.1	-3.5	-1.5	2.4	2.4
<b>Enero-09</b>	220.8	-5.9	225.0	-4.8	-1.3	-4.8	1.4
Feb	224.3	-5.7	225.0	-5.5	-0.7	-5.2	0.4
Mar	238.5	-4.0	226.1	-5.0	0.5	-5.1	-0.6
Abr	224.1	-4.9	228.2	-3.4	1.5	-4.7	-1.2
May	238.8	-2.4	230.0	-2.2	1.3	-4.2	-1.6
Jun	231.7	0.0	231.1	-1.6	0.6	-3.8	-2.0
Jul	245.5	0.5	232.3	-1.1	0.5	-3.4	-2.3
Ago	238.8	-0.6	233.6	-0.4	0.7	-3.0	-2.5
Set	230.1	0.7	234.7	0.6	1.0	-2.6	-2.5
Oct	233.0	-0.1	236.0	2.1	1.5	-2.1	-2.3
Nov	232.8	6.3	237.4	4.0	1.9	-1.6	-1.8
Dic	242.6	4.8	238.1	5.3	1.3	-1.0	-1.0
<b>Enero-10</b>	231.4	4.8	238.2	5.9	0.6	5.9	-0.2
Feb	236.0	5.2	238.6	6.1	0.2	6.0	0.8
Mar	256.5	7.6	239.0	5.7	-0.4	5.9	1.7
Abr	233.3	4.1	238.7	4.6	-1.1	5.6	2.4
May	246.7	3.3	238.6	3.7	-0.9	5.2	2.9

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales <sup>1/</sup>

	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-08</b>	0.7	6.2	-7.9	2.6	17.6	7.7	6.3	9.3	10.6	11.6	9.5	4.4	7.1
<b>Feb</b>	-0.3	6.3	-9.0	1.6	18.8	7.4	7.5	10.5	10.3	11.8	9.3	4.5	7.2
<b>Mar</b>	-1.1	4.8	-9.8	1.3	18.4	6.9	8.6	10.5	10.2	11.9	9.9	4.5	6.4
<b>Abr</b>	-1.7	1.2	-9.7	1.9	16.3	6.1	8.1	9.5	10.7	12.2	11.4	4.5	4.6
<b>May</b>	-1.8	-2.8	-10.5	2.4	14.0	5.3	5.9	8.4	11.2	12.2	12.1	4.5	3.1
<b>Jun</b>	-1.8	-5.2	-12.7	2.2	12.6	4.4	3.4	8.0	11.4	12.1	11.5	4.5	2.5
<b>Jul</b>	-1.7	-5.6	-14.7	1.6	11.2	3.4	1.2	7.6	11.3	12.2	10.5	4.5	2.5
<b>Ago</b>	-1.9	-6.1	-15.4	1.0	9.9	2.2	-0.4	6.3	10.3	12.0	9.0	4.4	2.0
<b>Sep</b>	-2.4	-7.7	-15.3	0.9	9.3	0.8	-2.0	5.0	9.1	11.7	7.2	4.3	0.9
<b>Oct</b>	-3.1	-10.3	-17.2	0.8	9.0	-0.8	-4.0	4.8	7.8	11.3	6.4	4.3	-0.5
<b>Nov</b>	-3.9	-13.1	-20.7	0.1	8.2	-2.3	-5.9	5.3	6.5	10.9	6.6	4.2	-2.1
<b>Dic</b>	-4.5	-14.8	-22.1	-0.4	5.4	-3.5	-8.3	5.6	5.7	10.3	6.8	4.1	-3.5
<b>Ene-09</b>	-4.7	-14.9	-21.2	-0.5	0.7	-4.6	-10.6	4.6	5.2	9.4	6.8	3.1	-4.8
<b>Feb</b>	-4.4	-14.2	-20.2	-0.3	-2.5	-5.3	-12.7	2.8	4.6	8.7	6.3	3.0	-5.5
<b>Mar</b>	-3.9	-12.8	-19.6	0.2	-3.9	-5.6	-16.4	1.8	4.5	8.1	5.7	2.9	-5.0
<b>Abr</b>	-3.4	-9.7	-19.1	0.7	-4.7	-5.4	-17.9	2.0	4.3	7.4	5.7	2.8	-3.4
<b>May</b>	-3.1	-5.7	-17.9	1.1	-5.5	-5.1	-15.4	2.5	3.7	6.8	5.8	2.7	-2.2
<b>Jun</b>	-2.9	-2.5	-16.3	1.3	-6.3	-4.7	-12.8	2.9	3.0	6.4	5.8	2.6	-1.6
<b>Jul</b>	-2.6	-0.7	-14.9	1.2	-6.4	-4.2	-11.5	3.2	2.7	6.1	6.0	2.5	-1.1
<b>Ago</b>	-1.9	0.5	-13.4	1.1	-5.8	-3.7	-9.4	3.4	3.0	5.9	6.6	2.4	-0.4
<b>Set</b>	-0.7	2.4	-12.2	1.0	-5.6	-2.9	-8.5	3.6	3.1	5.9	7.1	2.4	0.6
<b>Oct</b>	0.7	5.6	-10.7	1.2	-5.6	-1.8	-9.3	4.0	3.4	6.0	6.9	2.4	2.1
<b>Nov</b>	2.3	9.6	-8.4	2.1	-5.7	-0.7	-7.8	4.4	4.1	6.1	6.2	2.4	4.0
<b>Dic</b>	3.6	11.9	-6.7	3.0	-6.3	0.3	-3.6	4.8	3.9	6.1	5.0	2.4	5.3
<b>Ene-10</b>	4.7	11.8	-6.2	3.6	-6.7	1.3	0.0	5.3	3.7	6.2	4.0	2.8	5.9
<b>Feb</b>	5.4	10.5	-5.8	4.3	-6.6	2.0	2.2	6.0	4.4	6.4	2.9	2.9	6.1
<b>Mar</b>	6.0	8.2	-5.3	4.8	-6.9	2.5	3.8	6.4	5.3	6.7	1.3	2.9	5.7
<b>Abr</b>	6.2	5.5	-5.1	5.1	-7.3	2.8	4.6	6.3	5.7	7.0	0.4	2.9	4.6
<b>May</b>	6.0	3.4	-5.1	5.1	-7.1	3.1	4.0	6.1	6.1	7.3	0.7	3.0	3.7

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 <sup>1/</sup>

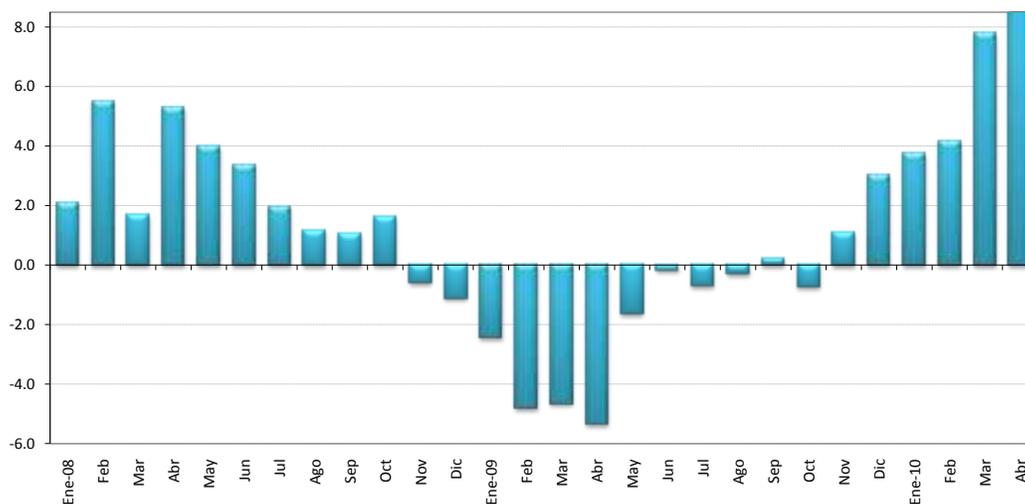
	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias <sup>2/</sup>	Total IMAE
<b>Ene-08</b>	0.7	6.2	-7.9	2.6	17.6	7.7	6.3	9.3	10.6	11.6	9.5	4.4	7.1
<b>Feb</b>	0.2	6.2	-8.4	2.1	18.2	7.6	6.9	9.9	10.5	11.7	9.4	4.4	7.2
<b>Mar</b>	-0.2	5.8	-8.9	1.8	18.3	7.4	7.5	10.1	10.4	11.7	9.6	4.5	6.9
<b>Abr</b>	-0.6	4.6	-9.1	1.9	17.8	7.1	7.6	9.9	10.5	11.8	10.0	4.5	6.3
<b>May</b>	-0.8	3.1	-9.3	2.0	17.0	6.7	7.3	9.6	10.6	11.9	10.4	4.5	5.7
<b>Jun</b>	-1.0	1.7	-9.9	2.0	16.2	6.3	6.6	9.3	10.8	12.0	10.6	4.5	5.1
<b>Jul</b>	-1.1	0.6	-11.0	1.9	15.5	5.9	5.8	9.1	10.8	12.0	10.6	4.5	4.7
<b>Ago</b>	-1.2	-0.2	-11.2	1.8	14.7	5.4	5.0	8.7	10.8	12.0	10.4	4.5	4.4
<b>Sep</b>	-1.3	-1.1	-11.6	1.7	14.1	4.9	4.2	8.3	10.6	12.0	10.0	4.5	4.0
<b>Oct</b>	-1.5	-2.0	-12.1	1.6	13.6	4.3	3.4	7.9	10.3	11.9	9.7	4.4	3.5
<b>Nov</b>	-1.7	-3.1	-12.9	1.5	13.1	3.7	2.5	7.7	9.9	11.8	9.4	4.4	3.0
<b>Dic</b>	-2.0	-4.1	-13.6	1.3	12.4	3.0	1.6	7.5	9.6	11.7	9.1	4.4	2.4
<b>Ene-09</b>	-4.7	-14.9	-21.2	-0.5	0.7	-4.6	-10.6	4.6	5.2	9.4	6.8	3.1	-4.8
<b>Feb</b>	-4.5	-14.6	-20.7	-0.4	-0.9	-5.0	-11.7	3.7	4.9	9.0	6.6	3.1	-5.2
<b>Mar</b>	-4.3	-14.0	-20.4	-0.2	-1.9	-5.2	-13.3	3.1	4.8	8.7	6.3	3.0	-5.1
<b>Abr</b>	-4.1	-12.9	-20.0	0.0	-2.6	-5.2	-14.4	2.8	4.6	8.4	6.1	2.9	-4.7
<b>May</b>	-3.9	-11.5	-19.6	0.2	-3.2	-5.2	-14.6	2.7	4.4	8.1	6.1	2.9	-4.2
<b>Jun</b>	-3.7	-10.1	-19.1	0.4	-3.7	-5.1	-14.3	2.8	4.2	7.8	6.0	2.8	-3.8
<b>Jul</b>	-3.6	-8.8	-18.5	0.5	-4.1	-5.0	-13.9	2.8	4.0	7.5	6.0	2.8	-3.4
<b>Ago</b>	-3.4	-7.7	-17.9	0.6	-4.3	-4.8	-13.4	2.9	3.8	7.3	6.1	2.7	-3.0
<b>Set</b>	-3.1	-6.6	-17.3	0.6	-4.5	-4.6	-12.9	3.0	3.8	7.2	6.2	2.7	-2.6
<b>Oct</b>	-2.7	-5.5	-16.7	0.7	-4.6	-4.3	-12.5	3.1	3.7	7.1	6.3	2.7	-2.1
<b>Nov</b>	-2.3	-4.2	-16.1	0.8	-4.7	-4.0	-12.1	3.2	3.8	7.0	6.3	2.6	-1.6
<b>Dic</b>	-1.8	-3.0	-15.4	1.0	-4.8	-3.7	-11.5	3.3	3.8	6.9	6.1	2.6	-1.0
<b>Ene-10</b>	4.7	11.8	-6.2	3.6	-6.7	1.3	0.0	5.3	3.7	6.2	4.0	2.8	5.9
<b>Feb</b>	5.1	11.1	-6.0	3.9	-6.7	1.7	1.1	5.7	4.0	6.3	3.5	2.8	6.0
<b>Mar</b>	5.4	10.2	-5.8	4.2	-6.7	1.9	2.0	5.9	4.5	6.4	2.8	2.9	5.9
<b>Abr</b>	5.6	9.0	-5.6	4.5	-6.9	2.2	2.6	6.0	4.8	6.6	2.1	2.9	5.6
<b>May</b>	5.7	7.8	-5.5	4.6	-6.9	2.4	2.9	6.0	5.0	6.7	1.9	2.9	5.2

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

	Montos					Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Tasa variac. tres últimos meses <sup>3/</sup>
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1	0.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5	0.3
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7	1.2
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3	2.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0	1.6
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4	1.3
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0	-0.8
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2	-1.1
Sep	279,621	217,814	179,963	16,115	693,513	0.2	4.9	-2.2	3.3	1.0	-1.7
Oct	277,579	219,448	185,824	16,629	699,480	0.7	6.9	-3.0	4.3	1.6	-0.3
Nov	280,202	218,825	176,240	16,171	691,438	-0.9	6.0	-7.5	2.6	-0.6	-0.1
Dic	273,875	214,748	166,927	16,729	672,279	-0.5	3.4	-7.5	2.4	-1.1	-0.8
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4
Jun	279,879	230,049	172,484	16,145	698,557	0.6	3.8	-6.1	0.8	-0.2	3.0
Jul	274,204	225,618	169,889	16,726	686,437	1.1	4.1	-9.0	0.9	-0.7	3.5
Ago	279,144	228,988	168,453	16,782	693,367	0.2	5.2	-7.7	1.0	-0.3	2.5
Sep	277,611	230,153	171,008	16,314	695,086	-0.7	5.7	-5.0	1.2	0.2	0.4
Oct	274,717	228,163	174,566	16,903	694,349	-1.0	4.0	-6.1	1.6	-0.7	0.2
Nov	278,235	230,071	174,313	16,387	699,006	-0.7	5.1	-1.1	1.3	1.1	0.5
Dic	274,421	229,486	171,721	16,974	692,602	<b>0.2</b>	<b>6.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>0.5</b>
Ene-10	283,472	225,329	172,068	17,058	697,927	-0.7	7.4	7.0	1.7	3.7	0.3
Feb	277,855	233,946	174,250	15,475	701,526	-0.2	7.8	6.9	1.6	4.2	0.2
Mar	273,864	237,612	182,372	17,156	711,004	4.6	11.8	8.2	1.7	7.8	1.2
Abr	288,895	246,063	182,691	16,647	734,296	4.9	9.8	14.9	1.7	8.8	2.7

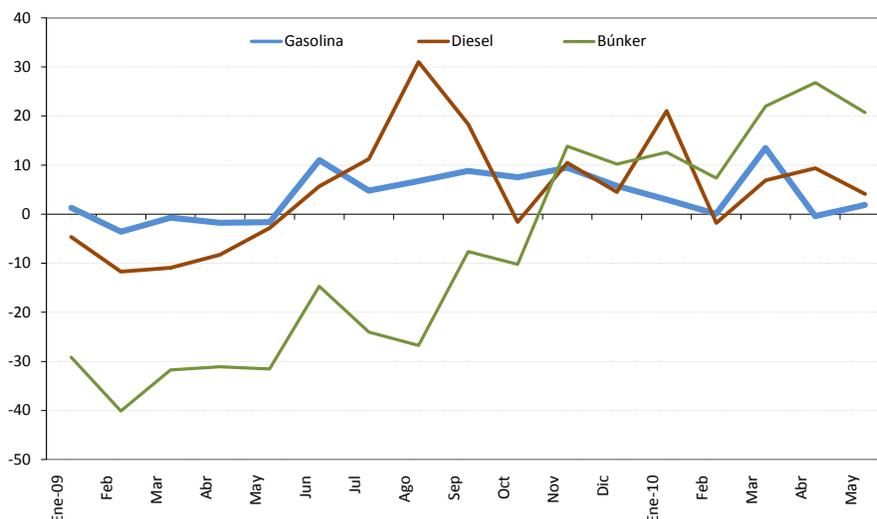
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
Tasa de variación Interanual



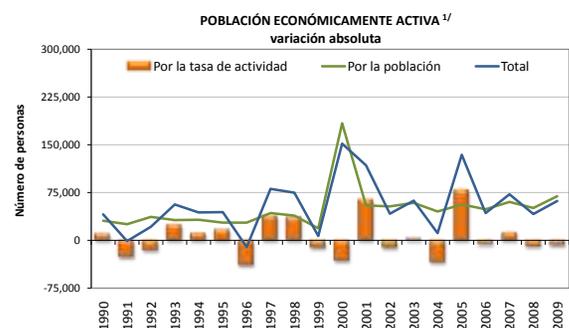
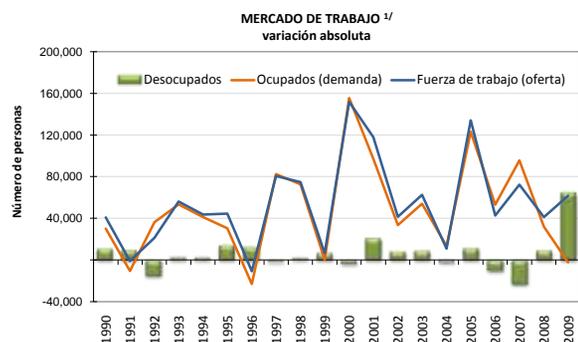
**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
-En barriles y tasas de variación-

	Tasa de variación últimos tres meses <sup>1/</sup>						Tasa de variación Interanual		
	Gasolina	Diesel <sup>2/</sup>	Búnker <sup>2/</sup>	Gasolina	Diesel	Búnker	Gasolina	Diesel	Búnker
Ene-08	464,294	572,233	88,108	6.0	1.7	-5.3	3.3	-6.7	-18.2
Feb	469,490	607,746	109,342	5.9	5.7	1.7	4.6	-11.8	0.7
Mar	493,422	673,141	105,033	-1.1	5.6	11.2	1.9	-23.0	-19.1
Abr	493,561	627,892	104,851	1.2	9.4	20.1	6.8	-25.0	-11.5
May	479,377	564,849	97,643	1.5	4.9	9.6	10.3	-18.1	-19.0
Jun	449,205	521,003	87,799	-0.4	-7.5	-4.0	0.2	-12.0	-14.4
Jul	473,484	562,874	88,749	-3.7	-13.6	-14.1	2.5	-9.5	-8.2
Ago	455,753	523,311	85,239	-6.0	-13.9	-14.9	-0.8	-13.8	-14.4
Sep	434,047	504,058	73,962	-4.1	-7.2	-14.6	1.1	-4.2	-14.9
Oct	454,948	532,627	71,999	-4.1	-5.4	-15.7	-2.9	-8.5	-23.7
Nov	442,167	503,090	62,495	-3.4	-4.2	-20.4	-4.8	-12.4	-34.0
Dic	542,231	539,747	62,577	5.6	-0.9	-20.5	6.3	-9.7	-24.7
Ene-09	470,219	545,697	62,451	8.2	1.8	-18.9	1.3	-4.6	-29.1
Feb	452,677	536,495	65,483	10.1	5.3	-8.6	-3.6	-11.7	-40.1
Mar	489,831	599,261	71,697	-1.8	6.7	1.3	-0.7	-11.0	-31.7
Abr	484,988	575,793	72,276	-1.9	7.7	11.7	-1.7	-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	629,560	91,668	-3.2	1.0	18.5	-0.4	9.34	26.8
May	480,283	571,386	80,724	0.6	5.2	24.0	1.8	4.12	20.7

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

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

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



**OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO**

AÑO	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta		Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
						Total	Por población <sup>2/</sup>							Por tasa de actividad <sup>3/</sup>
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas			Número de personas		Porcentajes				
1986	1,819,844	44,760	50.1	0.1	910,961	23,505	22,406	1,099	854,218	27,520	56,743	-4,015	6.2	-0.6
1987	1,815,821	-4,023	53.9	3.8	977,847	66,886	-2,166	69,052	923,310	69,092	54,537	-2,206	5.6	-0.7
1988	1,874,520	58,699	53.7	-0.2	1,006,137	28,290	31,506	-3,216	951,190	27,880	54,947	410	5.5	-0.1
1989	1,934,505	59,985	53.0	-0.7	1,025,548	19,411	31,800	-12,389	986,840	35,650	38,708	-16,239	3.8	-1.7
<b>1990</b>	<b>1,992,139</b>	<b>57,634</b>	<b>53.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1,066,662</b>	<b>41,114</b>	<b>30,859</b>	<b>10,255</b>	<b>1,017,151</b>	<b>30,311</b>	<b>49,511</b>	<b>10,803</b>	<b>4.6</b>	<b>0.9</b>
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4
2009	3,754,366	122,769	56.5	-0.2	2,121,451	61,838	69,372	-7,534	1,955,507	-2,201	165,944	64,039	7.8	2.9

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

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

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

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

**SALARIO POR PERSONA: NOMINAL Y REAL <sup>1/2/3/</sup>**

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	304,607	460,007	393,020	2.8	33.3	-4.4	-10.9	51.0	-14.6
Febrero	315,919	357,554	392,783	3.7	-22.3	-0.1	18.9	13.2	9.9
Marzo	310,143	372,295	425,645	-1.8	4.1	8.4	8.8	20.0	14.3
Abril	319,640	384,079	413,548	3.1	3.2	-2.8	13.5	20.2	7.7
Mayo	316,656	368,721	411,465	-0.9	-4.0	-0.5	13.3	16.4	11.6
Junio	310,957	365,505		-1.8	-0.9		11.6	17.5	
Julio	320,276	387,278		3.0	6.0		14.8	20.9	
Agosto	346,445	374,577		8.2	-3.3		16.6	8.1	
Setiembre	329,985	382,493		-4.8	2.1		2.6	15.9	
Octubre	341,352	393,134		3.4	2.8		17.0	15.2	
Noviembre	343,551	380,196		0.6	-3.3		17.1	10.7	
Diciembre	345,179	410,899		0.5	8.1		16.5	19.0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>325,392</b>	<b>386,395</b>	<b>407,292</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>0.1</b>	<b>11.7</b>	<b>19.0</b>	<b>5.8</b>

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	265,060	352,658	286,020	2.1	32.8	-5.9	-19.4	33.0	-18.9
Febrero	271,875	272,901	283,905	2.6	-22.6	-0.7	6.7	0.4	4.0
Marzo	265,852	284,108	306,904	-2.2	4.1	8.1	-2.0	6.9	8.0
Abril	271,710	292,142	298,009	2.2	2.8	-2.9	2.3	7.5	2.0
Mayo	264,122	280,824	294,978	-2.8	-3.9	-1.0	1.3	6.3	5.0
Junio	255,805	277,887		-3.1	-1.0		-1.1	8.6	
Julio	257,955	291,778		0.8	5.0		0.6	13.1	
Agosto	274,130	280,372		6.3	-3.9		1.1	2.3	
Setiembre	258,649	285,976		-5.6	2.0		-11.4	10.6	
Octubre	264,799	293,252		2.4	2.5		0.6	10.7	
Noviembre	263,257	284,046		-0.6	-3.1		0.7	7.9	
Diciembre	265,621	303,897		0.9	7.0		2.3	14.4	
<b>PROMEDIO</b>	<b>264,903</b>	<b>291,653</b>	<b>293,963</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>10.1</b>	<b>0.0</b>

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

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

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

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

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

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

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

	TRABAJADORES								Variación interanual (%)						
	2009 <sup>2/</sup>	2010 <sup>3/</sup>	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	2009	2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>767,834</b>	<b>786,627</b>	<b>768,989</b>	<b>779,382</b>	<b>785,517</b>	<b>790,695</b>	<b>789,527</b>	<b>788,013</b>	<b>-3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>
Comercio, reparac. vehic. autom. y enser. dom.	149,916	153,941	152,921	154,034	153,272	154,454	154,224	153,719	-0.2	2.7	0.4	0.5	2.5	3.5	3.8
Industria manufacturera	124,122	126,527	123,811	125,707	126,659	126,894	126,696	126,678	-7.4	1.9	-4.5	-2.7	0.1	1.4	3.7
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	113,902	119,455	115,068	118,983	120,993	120,739	119,153	117,405	-2.4	4.9	0.4	0.7	1.4	2.6	2.1
Actividades inmobiliarias y de alquiler	119,732	128,103	124,414	126,862	126,916	128,209	129,000	129,528	3.4	7.0	7.5	9.7	11.3	10.3	9.5
Construcción	52,087	45,077	42,976	43,892	44,864	45,798	45,280	45,553	-26.6	-13.5	-23.3	-21.5	-21.9	-19.6	-18.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	48,038	48,593	47,823	48,272	48,562	48,603	48,606	48,923	-2.1	1.2	-2.3	-1.0	-0.1	1.7	2.4
Hoteles y restaurantes	45,347	47,074	46,486	46,879	47,004	47,435	47,357	46,695	-4.5	3.8	-1.6	1.3	3.4	4.3	3.8
Intermediación financiera	21,777	21,868	21,894	22,025	21,828	21,775	21,883	21,828	-0.4	0.4	-0.8	-0.9	0.1	1.5	1.4
Servicios sociales y de salud	14,038	14,851	14,335	14,437	14,661	14,943	15,071	15,145	4.2	5.8	5.7	6.6	7.9	9.2	9.1
Electricidad, gas y agua	2,958	2,686	2,661	2,654	2,661	2,685	2,721	2,708	-3.0	-9.2	-11.9	-11.4	-11.2	-9.1	-8.3
Resto	75,917	78,452	76,600	75,637	78,097	79,160	79,536	79,831	4.4	3.3	1.7	2.1	2.8	5.6	5.5
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>254,062</b>	<b>271,005</b>	<b>263,131</b>	<b>265,664</b>	<b>265,947</b>	<b>269,732</b>	<b>274,510</b>	<b>279,171</b>	<b>8.7</b>	<b>6.7</b>	<b>8.6</b>	<b>8.1</b>	<b>8.2</b>	<b>9.7</b>	<b>10.5</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>144,964</b>	<b>149,508</b>	<b>148,006</b>	<b>148,607</b>	<b>146,619</b>	<b>149,774</b>	<b>151,179</b>	<b>151,362</b>	<b>8.6</b>	<b>3.1</b>	<b>6.3</b>	<b>3.5</b>	<b>6.7</b>	<b>6.1</b>	<b>4.6</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>121,362</b>	<b>123,195</b>	<b>121,347</b>	<b>120,718</b>	<b>124,128</b>	<b>124,557</b>	<b>123,196</b>	<b>123,377</b>	<b>7.4</b>	<b>1.5</b>	<b>0.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.5</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES</b>	<b>82,001</b>	<b>79,674</b>	<b>80,931</b>	<b>80,888</b>	<b>80,836</b>	<b>79,609</b>	<b>79,005</b>	<b>78,033</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.5</b>	<b>-5.0</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>9,723</b>	<b>10,642</b>	<b>9,926</b>	<b>10,040</b>	<b>10,163</b>	<b>10,557</b>	<b>10,984</b>	<b>11,468</b>	<b>7.3</b>	<b>9.5</b>	<b>8.6</b>	<b>9.2</b>	<b>11.0</b>	<b>14.9</b>	<b>18.9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,379,946</b>	<b>1,420,652</b>	<b>1,392,330</b>	<b>1,405,299</b>	<b>1,413,210</b>	<b>1,424,924</b>	<b>1,428,401</b>	<b>1,431,424</b>	<b>1.0</b>	<b>2.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,125,884	1,149,647	1,129,199	1,139,635	1,147,263	1,155,192	1,153,891	1,152,253	-0.6	2.1	-0.1	0.6	1.8	2.3	2.5

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

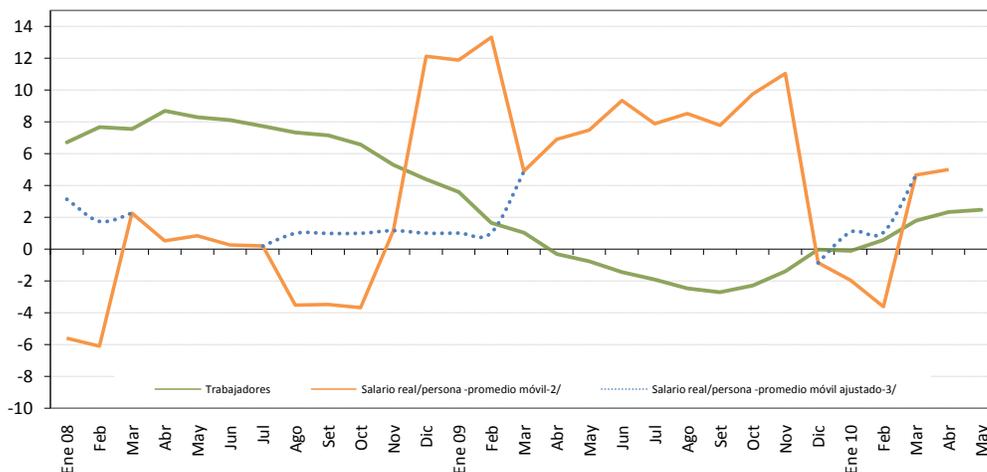
<sup>2/</sup> Promedio de 12 meses.

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

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

## TRABAJADORES Y SALARIOS REALES <sup>1/</sup>

Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
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		0.3	-0.4		8.1	-1.4	
Julio	1,138,632	1,116,985		0.2	-0.3		7.7	-1.9	
Agosto	1,140,534	1,112,516		0.2	-0.4		7.3	-2.5	
Setiembre	1,144,122	1,113,179		0.3	0.1		7.1	-2.7	
Octubre	1,148,813	1,122,525		0.4	0.8		6.6	-2.3	
Noviembre	1,143,202	1,127,258		-0.5	0.4		5.3	-1.4	
Diciembre	1,129,399	1,129,199		-1.2	0.2		4.4	0.0	
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,132,718</b>	<b>1,125,884</b>	<b>1,149,647</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>7.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.4</b>

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

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

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

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

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

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

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)<sup>1/</sup>**

Niveles y porcentajes

	ISMN <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	2,860.1	3,296.9	3,531.2	5.1	7.0	5.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Febrero	2,860.1	3,296.9	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Marzo	2,860.1	3,296.9	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Abril	2,860.1	3,296.9	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Mayo	2,860.1	3,296.9	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Junio	2,860.1	3,296.9	3,531.2	0.0	0.0	0.0	5.1	7.0	5.0	10.5	15.3	7.1
Julio	3,081.2	3,362.9		7.7	2.0		13.2	9.1		13.2	9.1	
Agosto	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	
Setiembre	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	
Octubre	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	
Noviembre	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	
Diciembre	3,081.2	3,362.9		0.0	0.0		13.2	9.1		13.2	9.1	

	ISMR <sup>2/</sup>			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	118.3	120.1	122.2	4.3	6.6	3.3	4.3	6.6	3.3	-0.1	1.6	1.7
Febrero	117.0	119.6	121.3	-1.1	-0.4	-0.7	3.2	6.1	2.6	-0.8	2.2	1.4
Marzo	116.5	119.6	121.0	-0.4	-0.01	-0.2	2.8	6.1	2.4	-0.5	2.6	1.2
Abril	115.6	119.2	121.0	-0.8	-0.3	-0.1	1.9	5.8	2.3	-0.4	3.2	1.5
Mayo	113.4	119.4	120.3	-1.9	0.1	-0.5	0.0	5.9	1.8	-1.2	5.2	0.8
Junio	111.8	119.2	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		5.5	1.1		4.0	6.9		-0.8	2.1	
Agosto	115.9	119.6		-1.8	-0.7		2.2	6.2		-1.9	3.2	
Setiembre	114.8	119.5		-0.9	-0.1		1.3	6.0		-2.2	4.1	
Octubre	113.6	119.24		-1.0	-0.2		0.2	5.8		-2.6	4.9	
Noviembre	112.2	119.4		-1.2	0.2		-1.0	6.0		-2.6	6.4	
Diciembre	112.7	118.2		0.4	-1.0		-0.6	4.9		-0.6	4.9	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior

---

La recuperación económica mundial y local permitió que el comercio internacional registrara en los primeros cinco meses del año un repunte tanto de las compras como de las ventas de bienes. En efecto, el valor de las importaciones aumentó en 26,8% y el de las exportaciones en 12,5%, ambas variaciones con respecto a enero-mayo del 2009. Como consecuencia de dicha evolución la brecha comercial negativa pasó de 2,3% a 4,0% del producto interno bruto (PIB), en lo que contribuyó la factura petrolera que significó un incremento equivalente a 1,0% del PIB en ese desbalance.

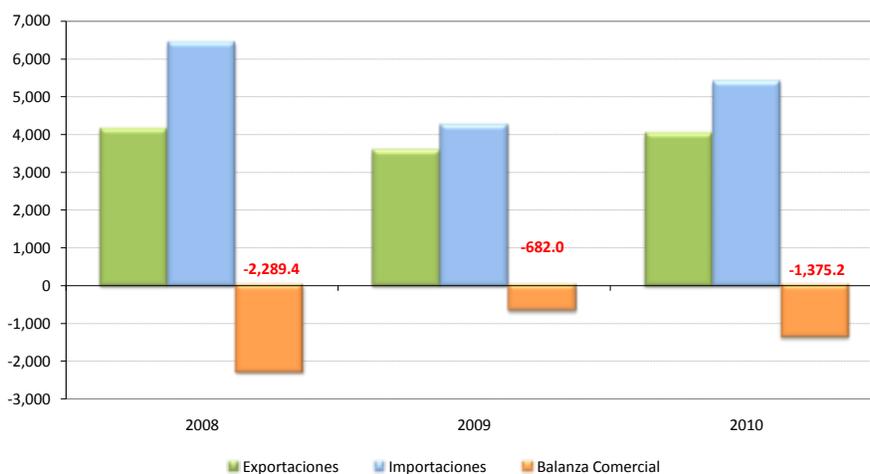
El incremento señalado de las importaciones obedeció en buena proporción a las mayores compras realizadas por industrias del régimen regular y en menor cuantía, por las de los regímenes especiales, con un aporte de 18,1 y 8,6 puntos porcentuales respectivamente. Cabe destacar el incremento en la factura petrolera de 84,3%, del cual un 69% fue producto del aumento en el precio de los combustibles y el restante 31% por la mayor cantidad importada.

En mayo específicamente se observó una reducción en el ritmo de crecimiento interanual de las importaciones con respecto a lo registrado en los meses previos, en especial las adquisiciones de las empresas de zonas francas, como resultado de las disminuciones de las compras de materias primas para la manufactura y de bienes de capital para la industria de telecomunicaciones. La desaceleración de las importaciones de las empresas del régimen regular se explica por un menor crecimiento en la cantidad, dado que el precio mantuvo un nivel similar al del mes previo.

Por otro lado, el crecimiento experimentado en las exportaciones de bienes estuvo determinado por el dinamismo de las ventas realizadas por las empresas del régimen regular con un crecimiento a mayo de 15,1% con respecto a igual lapso del 2009, principalmente de productos agropecuarios, azúcar, artículos de pulpa, papel y cartón.

Finalmente, en mayo en particular se mantuvo el dinamismo de las exportaciones de las empresas del régimen regular (19,1%), que explicaron aproximadamente el 80% de la variación señalada, donde sobresalió la evolución de las ventas externas de café, piña, pañales para bebé y papel cartón. Asimismo, las ventas de las empresas de los regímenes especiales crecieron a una tasa interanual de 4,3% impulsadas por el aumento de las ventas de interruptores y conmutadores, aceites de palma y productos farmacéuticos.

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



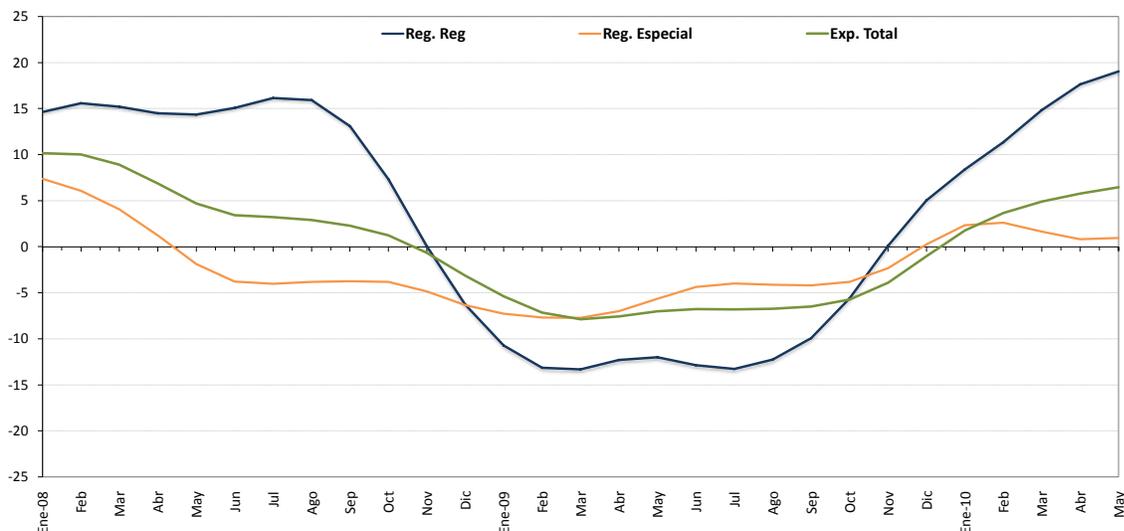
(Millones de dólares)

	2008			2009			2010		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.5	729.4	1,055.2	-325.7
<b>Febrero</b>	848.2	1,246.0	-397.8	686.4	831.3	-144.8	748.3	952.4	-204.1
<b>Marzo</b>	837.1	1,081.0	-243.9	775.5	840.6	-65.0	917.8	1,156.8	-238.9
<b>Abril</b>	887.0	1,501.1	-614.1	733.3	838.8	-105.6	779.8	1,125.1	-345.2
<b>Mayo</b>	842.6	1,315.5	-472.9	760.0	887.0	-127.0	846.2	1,107.4	-261.2
<b>Junio</b>	791.4	1,288.6	-497.2	747.7	1,014.5	-266.9			
<b>Julio</b>	798.5	1,350.2	-551.8	729.9	972.6	-242.6			
<b>Agosto</b>	794.0	1,371.2	-577.2	732.9	983.1	-250.2			
<b>Setiembre</b>	811.5	1,365.3	-553.8	747.9	940.0	-192.1			
<b>Octubre</b>	904.9	1,463.0	-558.1	792.6	1,066.6	-274.0			
<b>Noviembre</b>	658.1	1,063.1	-405.0	764.0	1,105.8	-341.8			
<b>Diciembre</b>	607.9	1,043.4	-435.5	687.9	1,055.5	-367.6			
<b>TOTAL</b>	<b>9,503.7</b>	<b>15,371.6</b>	<b>-5,867.9</b>	<b>8,777.2</b>	<b>11,394.4</b>	<b>-2,617.3</b>	<b>4,021.6</b>	<b>5,396.8</b>	<b>-1,375.2</b>

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

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

**Exportaciones FOB según régimen <sup>1/</sup>**  
**- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -**



-Millones de dólares y porcentajes-

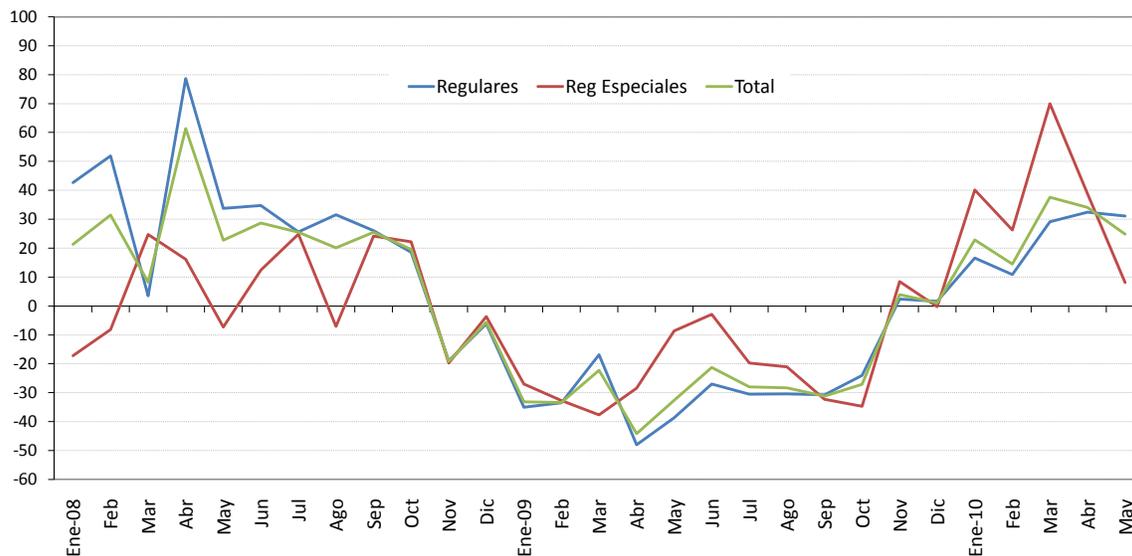
	Regulares				Regímenes Especiales <sup>2/</sup>				Exportación Total			
	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329.8	354.1	9.6	14.6	392.7	458.9	-0.9	7.4	722.5	807.8	3.6	10.2
Feb	394.0	358.2	25.3	15.6	454.3	456.9	18.6	6.1	848.2	811.8	21.7	10.1
Mar	373.5	357.8	-3.9	15.2	463.6	454.9	-1.1	4.1	837.1	811.0	-2.4	8.9
Abr	423.1	355.6	33.7	14.5	463.9	450.3	11.7	1.2	887.0	805.4	21.2	6.9
May	403.7	356.7	8.5	14.4	438.9	442.5	-10.9	-1.9	842.6	799.3	-2.6	4.7
Jun	377.9	362.3	13.8	15.1	413.5	437.1	-14.8	-3.8	791.4	797.6	-3.2	3.4
Jul	358.8	368.4	19.7	16.2	439.7	437.9	1.5	-4.0	798.5	800.8	9.0	3.2
Ago	337.6	370.6	12.5	15.9	456.4	441.5	-9.7	-3.8	794.0	804.0	-1.4	2.9
Sep	342.1	366.0	18.5	13.1	469.4	444.7	2.0	-3.7	811.5	805.4	8.3	2.3
Oct	358.8	353.4	15.5	7.3	546.1	445.9	0.2	-3.8	904.9	803.4	5.8	1.3
Nov	283.3	337.9	-11.4	0.0	374.8	441.2	-24.0	-4.8	658.1	793.8	-19.1	-0.6
Dic	293.8	325.1	-0.5	-6.3	314.1	432.3	-25.1	-6.4	607.9	778.5	-14.9	-3.1
Ene-09	290.8	316.1	-11.8	-10.7	328.3	425.5	-16.4	-7.3	619.1	764.3	-14.3	-5.4
Feb	324.0	311.1	-17.8	-13.2	362.4	421.6	-20.2	-7.7	686.4	753.8	-19.1	-7.1
Mar	363.5	310.1	-2.7	-13.3	412.0	419.7	-11.1	-7.7	775.5	747.2	-7.4	-7.9
Abr	342.4	311.9	-19.1	-12.3	390.9	418.8	-15.7	-7.0	733.3	744.6	-17.3	-7.5
May	363.2	313.9	-10.0	-12.0	396.8	417.6	-9.6	-5.6	760.0	743.4	-9.8	-7.0
Jun	335.2	315.6	-11.3	-12.9	412.5	417.9	-0.2	-4.4	747.7	743.6	-5.5	-6.8
Jul	291.1	319.5	-18.9	-13.3	438.8	420.5	-0.2	-4.0	729.9	746.5	-8.6	-6.8
Ago	321.3	325.2	-4.8	-12.3	411.6	423.1	-9.8	-4.1	732.9	750.0	-7.7	-6.7
Sep	287.6	329.6	-15.9	-9.9	460.3	426.0	-1.9	-4.2	747.9	753.3	-7.8	-6.5
Oct	322.6	333.6	-10.1	-5.6	470.1	428.9	-13.9	-3.8	792.6	757.5	-12.4	-5.7
Nov	306.1	338.2	8.0	0.1	457.9	430.9	22.2	-2.3	764.0	763.0	16.1	-3.9
Dic	308.6	341.4	5.0	5.0	379.3	433.5	20.8	0.3	687.9	770.7	13.2	-1.0
Ene-10	318.7	342.7	9.6	8.4	410.7	435.4	25.1	2.3	729.4	777.9	17.8	1.8
Feb	329.1	346.4	1.6	11.4	419.2	432.6	15.7	2.6	748.3	781.6	9.0	3.7
Mar	455.8	356.1	25.4	14.8	462.0	426.6	12.1	1.6	917.8	784.1	18.4	4.9
Abr	401.6	366.9	17.3	17.7	378.2	422.2	-3.2	0.8	779.8	787.6	6.4	5.8
May	432.4	373.8	19.1	19.1	413.7	421.6	4.3	1.0	846.2	791.7	11.3	6.5

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 -

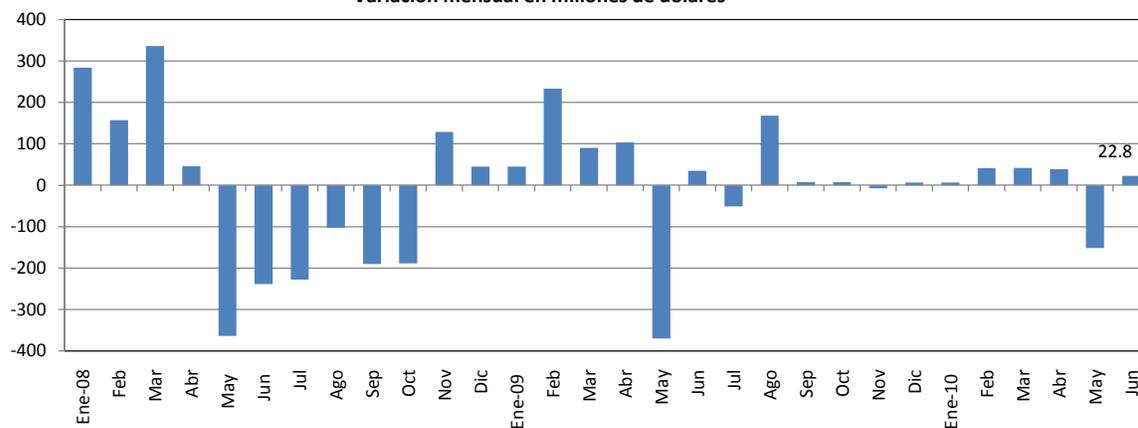
Mensual	Tasa promedio de variación anual <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual <sup>2/</sup>					Regimenes especiales	TOTAL
		Regulares	Bienes consumo	Bienes Intermedios	Bienes Capital			
Ene-08	1,283.2	21.4	42.7	31.5	46.3	46.7	-17.2	21.4
Feb	1,246.0	26.1	52.0	34.3	59.6	56.4	-8.2	31.5
Mar	1,081.0	20.2	3.5	11.7	0.2	2.4	24.7	8.2
Abr	1,501.1	29.9	78.7	58.4	88.9	70.1	16.2	61.4
May	1,315.5	28.4	33.8	15.5	45.2	23.9	-7.3	22.8
Jun	1,288.6	28.4	34.8	16.4	46.0	25.3	12.4	28.7
Jul	1,350.2	28.0	25.7	14.4	37.1	6.4	24.9	25.5
Ago	1,371.2	26.9	31.6	5.4	48.0	21.7	-7.1	20.2
Sep	1,365.3	26.8	26.1	11.2	39.9	5.2	24.2	25.6
Oct	1,463.0	25.9	18.6	1.8	31.7	5.5	22.2	19.6
Nov	1,063.1	20.9	-18.9	-17.5	-19.3	-20.1	-19.7	-19.1
Dic	1,043.4	18.7	-6.2	7.6	-7.7	-21.9	-3.7	-5.6
Ene-09	858.7	-33.1	-35.0	-25.2	-40.1	-32.0	-27.0	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-33.5	-28.8	-39.5	-20.8	-32.7	-33.3
Mar	840.6	-29.9	-16.9	-13.8	-22.1	-5.8	-37.6	-22.2
Abr	838.8	-34.1	-48.0	-33.9	-55.2	-37.3	-28.4	-44.1
May	887.0	-33.8	-38.6	-27.2	-45.4	-29.1	-8.6	-32.6
Jun	1,014.5	-31.7	-27.0	-14.5	-34.4	-16.2	-2.8	-21.3
Jul	972.6	-31.1	-30.5	-19.2	-41.6	-4.1	-19.7	-28.0
Ago	983.1	-30.8	-30.5	-25.9	-32.3	-29.6	-21.0	-28.3
Sep	940.0	-30.8	-30.7	-11.6	-39.4	-23.3	-32.3	-31.1
Oct	1,066.6	-30.4	-24.0	-14.2	-31.1	-12.7	-34.7	-27.1
Nov	1,105.8	-27.8	2.4	-0.5	5.6	-2.1	8.4	4.0
Dic	1,055.5	-25.9	1.7	-12.5	8.7	7.9	-0.2	1.2
Ene-10	1,055.2	22.9	16.6	0.9	21.2	25.4	40.1	22.9
Feb	952.4	18.8	10.9	-0.1	24.0	-7.7	26.3	14.6
Mar	1,156.8	25.0	29.2	19.5	43.6	6.6	70.0	37.6
Abr	1,125.1	27.3	32.5	26.1	41.3	16.2	38.8	34.1
May	1,107.4	26.8	31.1	22.8	41.2	14.6	8.2	24.8

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 -



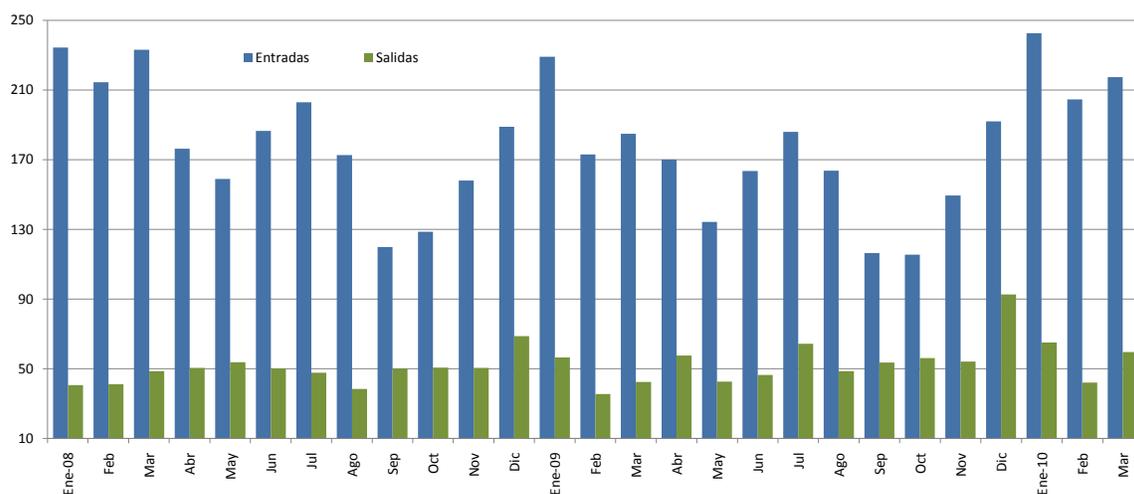
	Saldo RIN (millones \$)		Meses de importación financiables con RIN <sup>1/</sup>	Relación RIN / Base Monetaria <sup>2/</sup>	
<b>Ene-08</b>	4,397.3	11628.7	969.1	4.5	2.5
Feb	4,554.7	11628.7	969.1	4.7	2.4
Mar	4,890.6	11628.7	969.1	5.0	2.6
Abr	4,936.5	11628.7	969.1	5.1	2.6
May	4,572.6	11628.7	969.1	4.7	2.5
Jun	4,334.2	11628.7	969.1	4.5	2.3
Jul	4,106.6	11628.7	969.1	4.2	2.4
Ago	4,004.2	11628.7	969.1	4.1	2.3
Sep	3,814.0	11628.7	969.1	3.9	2.2
Oct	3,625.2	11628.7	969.1	3.7	2.1
Nov	3,753.9	11628.7	969.1	3.9	1.9
Dic	3,799.1	11628.7	969.1	3.9	1.9
<b>Ene-09</b>	3,844.1	8539.9	711.7	5.4	2.0
Feb	4,077.2	8539.9	711.7	5.7	2.3
Mar	4,167.3	8539.9	711.7	5.9	2.2
Abr	4,270.7	8539.9	711.7	6.0	2.5
May	3,900.6	8539.9	711.7	5.5	2.2
Jun	3,935.8	8539.9	711.7	5.5	2.2
Jul	3,884.4	8539.9	711.7	5.5	2.2
Ago	4,052.2	8539.9	711.7	5.7	2.3
Sep	4,059.4	8539.9	711.7	5.7	2.0
Oct	4,066.7	8539.9	711.7	5.7	2.2
Nov	4,059.8	8539.9	711.7	5.7	1.9
Dic	4,066.3	8539.9	711.7	5.7	1.9
<b>Ene-10</b>	4,072.4	9959.5	830.0	4.9	1.9
Feb	4,113.4	9959.5	830.0	5.0	1.9
Mar	4,155.2	9959.5	830.0	5.0	1.9
Abr	4,193.9	9959.5	830.0	5.1	1.8
May	4,042.2	9959.5	830.0	4.9	1.8
Jun	4,065.0	9959.5	830.0	4.9	1.9

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**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	229.1	242.6	40.7	56.6	65.1
Febrero	203.8	168.2	195.9	38.6	34.3	40.2	214.4	173.0	204.6	41.3	35.6	42.1
Marzo	221.6	179.8	208.2	45.6	41.1	56.9	233.1	184.9	217.4	48.7	42.6	59.6
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>648.0</b>	<b>570.6</b>	<b>636.4</b>	<b>122.3</b>	<b>130.0</b>	<b>159.3</b>	<b>681.8</b>	<b>587.0</b>	<b>664.5</b>	<b>130.7</b>	<b>134.7</b>	<b>166.8</b>
Abril	167.0	165.4		42.8	49.9		176.3	170.1		50.5	57.6	
Mayo	150.5	130.5		45.7	37.0		158.9	134.3		53.9	42.8	
Junio	176.6	159.0		42.6	40.2		186.5	163.5		50.2	46.5	
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>494.2</b>	<b>454.9</b>		<b>131.1</b>	<b>127.1</b>		<b>521.7</b>	<b>467.9</b>		<b>154.6</b>	<b>146.8</b>	
Julio	198.7	180.8		42.6	57.6		203.0	186.0		47.8	64.3	
Agosto	168.9	159.0		34.3	43.6		172.5	163.6		38.5	48.7	
Setiembre	117.3	113.1		44.6	47.9		119.9	116.3		50.1	53.5	
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>484.9</b>	<b>452.9</b>		<b>121.5</b>	<b>149.1</b>		<b>495.4</b>	<b>465.9</b>		<b>136.4</b>	<b>166.5</b>	
Octubre	125.0	112.3		43.0	47.9		128.6	115.5		50.6	56.1	
Noviembre	153.5	145.2		42.9	46.2		157.9	149.4		50.5	54.1	
Diciembre	183.5	186.7		58.3	79.1		188.8	192.0		68.7	92.7	
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>462.1</b>	<b>444.2</b>		<b>144.2</b>	<b>173.2</b>		<b>475.3</b>	<b>457.0</b>		<b>169.9</b>	<b>203.0</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2,089.2</b>	<b>1,922.6</b>		<b>519.1</b>	<b>579.3</b>		<b>2,174.1</b>	<b>1,977.8</b>		<b>591.6</b>	<b>651.1</b>	

1/ Cifras preliminares para el 2010

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

Los datos preliminares acumulados a mayo del 2010 de los ingresos y egresos base reconocido del Sector Público Global Reducido<sup>1</sup> (SPGR), mostraron un déficit financiero de 1,98% como porcentaje del PIB, superior en 0,38 puntos porcentuales (p.p.) al observado el mes previo. Dicho resultado estuvo afectado principalmente por el desbalance del Gobierno Central y el menor superávit del resto del Sector Público.

En mayo, el Gobierno Central recibió ingresos por ₡184.318 millones y efectuó egresos por ₡248.293 millones, lo que originó un déficit de ₡63.975 millones y contribuyó a que el faltante en términos acumulados en las finanzas gubernamentales se ubicara en 1,93% del PIB en el periodo enero–mayo 2010.

El comportamiento de los egresos gubernamentales durante los primeros cinco meses de 2010 estuvo asociado con: el incremento de 35,7% en las transferencias corrientes (para la atención de programas sociales), el crecimiento interanual de 23% en las remuneraciones y el incremento en el pago de intereses por el servicio de la deuda interna, producto de la mayor colocación de títulos realizada por el Gobierno desde el 2009.

Por su parte, durante este mismo lapso, el crecimiento de los ingresos estuvo explicado por la mayor recaudación de impuestos de aduanas y ventas internas, asociada con la mejora en la actividad económica, ya que la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades continuó cayendo.

En lo que atañe al financiamiento, el Gobierno Central atendió sus obligaciones con endeudamiento interno, mediante la colocación neta de títulos por ₡369.100 millones.

Por otro lado, el Banco Central (BCCR) registró en el periodo enero-mayo un déficit de ₡24.036 millones<sup>2</sup>, equivalente a 0,13% del PIB, menor en 0,07 p.p al observado en igual periodo del año previo. Esta mejora relativa estuvo explicada por la disminución en los gastos financieros dado el menor saldo medio de la deuda y la disminución en la tasa efectiva de interés.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) a mayo generó un superávit financiero acumulado de 0,09% del PIB; no obstante, este resultado se mantuvo por debajo del registrado en igual lapso de años anteriores (0,4% para el 2009 y 0,6% en el 2008) y se asocia con el deterioro en la situación financiera de prácticamente todas las instituciones de la muestra.

Por último, el saldo de la deuda pública total<sup>3</sup> a mayo de 2010 fue ₡7,5 billones (40,8% del PIB, 1,06 p.p. por encima de lo observado 12 meses atrás), lo que en términos absolutos significó un incremento de ₡474.630 millones con respecto al cierre de 2009.

En la estructura de la deuda pública según deudor, con respecto a diciembre del 2009, se observó un incremento en la participación relativa del Gobierno Central de 1,6 p.p., en contraste con la menor participación del Banco Central de Costa Rica (-1,1 p.p.).

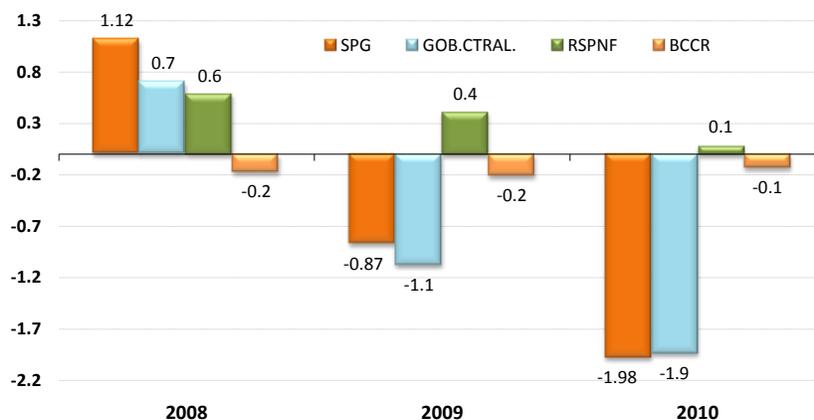
---

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

<sup>2</sup> Calculado según la metodología de cuentas monetarias.

<sup>3</sup> Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>2/</sup>	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	2,615,473	16.7	2,448,858	14.6	2,831,566	15.4
Gastos	2,439,727	15.5	2,595,027	15.4	3,196,610	17.3
Resultado financiero	175,747	1.1	-146,169	-0.87	-365,044	-1.98
<b>B C C R</b>						
Ingresos	79,026	0.5	87,774	0.52	68,854	0.37
Gastos	105,651	0.7	121,804	0.73	92,890	0.50
Resultado financiero	-26,625	-0.2	-34,030	-0.20	-24,036	-0.13
<b>S P N F</b>						
Ingresos	2,536,448	16.1	2,361,083	14.05	2,762,713	14.98
Gastos	2,334,076	14.9	2,473,223	14.72	3,103,720	16.83
Resultado financiero	202,372	1.3	-112,139	-0.67	-341,008	-1.85
<b>G C</b>						
Ingresos	1,023,405	6.5	939,637	5.59	1,044,063	5.66
Gastos	912,566	5.8	1,120,681	6.67	1,400,878	7.60
Resultado financiero	110,839	0.7	-181,044	-1.08	-356,815	-1.94
Resultado primario	280,558	1.8	-21,528	-0.13	-174,557	-0.95
<b>R S P N F R <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	1,513,042	9.6	1,421,446	8.46	1,718,649	9.32
Gastos	1,421,510	9.1	1,352,542	8.05	1,702,843	9.23
Resultado financiero	91,533	0.6	68,904	0.41	15,807	0.09

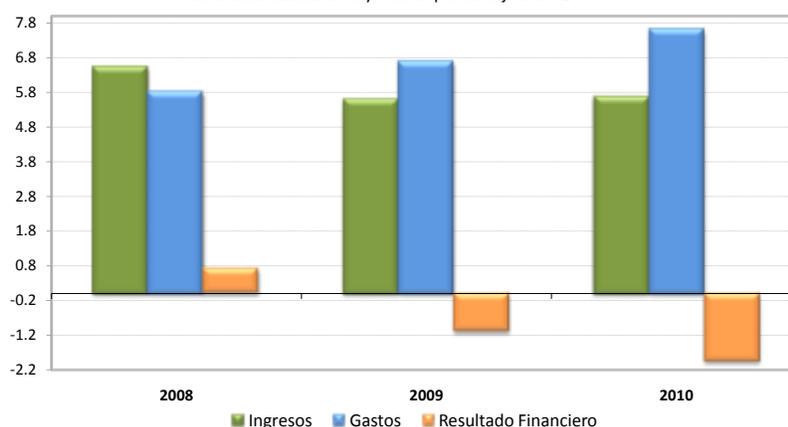
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ e ICAA).

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

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



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

	2008		2009		2010	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,023,405.2</b>	<b>26.8</b>	<b>939,637.2</b>	<b>-8.2</b>	<b>1,044,063.1</b>	<b>11.1</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1,023,220.2</b>	<b>26.8</b>	<b>935,509.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>1,043,960.1</b>	<b>11.6</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>993,436.1</b>	<b>27.5</b>	<b>898,718.4</b>	<b>-9.5</b>	<b>960,174.5</b>	<b>6.8</b>
Aduanas	321,106.0	26.8	227,191.3	-29.2	269,845.7	18.8
Impuesto a los ingresos y utilidades	270,210.3	43.3	256,077.5	-5.2	248,645.7	-2.9
Ventas (internas)	189,094.8	21.8	192,788.0	2.0	208,975.8	8.4
Consumo (interno)	9,730.1	18.7	10,398.2	6.9	10,700.1	2.9
Otros ingresos tributarios <sup>3/</sup>	203,294.9	16.9	212,263.4	4.4	222,007.2	4.6
<b>Contribuciones Sociales</b>	<b>17,363.0</b>	<b>10.4</b>	<b>21,615.6</b>	<b>24.5</b>	<b>24,468.2</b>	<b>13.2</b>
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>4,217.1</b>	<b>-17.6</b>	<b>5,984.1</b>	<b>41.9</b>	<b>6,080.7</b>	<b>1.6</b>
<b>Transferencias</b>	<b>8,204.0</b>	<b>15.6</b>	<b>9,191.6</b>	<b>12.0</b>	<b>53,236.7</b>	<b>479.2</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>185.0</b>	<b>236.4</b>	<b>4,127.5</b>	<b>2,131.1</b>	<b>103.0</b>	<b>-97.5</b>
<b>B. GASTOS TOTALES SIN INTERESES</b>	<b>742,846.8</b>	<b>27.2</b>	<b>961,165.2</b>	<b>29.4</b>	<b>1,218,619.9</b>	<b>26.8</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>833,731.4</b>	<b>10.6</b>	<b>1,026,260.5</b>	<b>23.1</b>	<b>1,298,166.0</b>	<b>26.5</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	329,378.6	19.8	441,395.5	34.0	543,055.3	23.0
Bienes y servicios	22,018.6	16.6	30,817.6	40.0	37,548.2	21.8
Transferencias ctes	312,615.1	26.2	394,531.7	26.2	535,304.8	35.7
Sector privado	145,958.9	12.7	169,571.5	16.2	193,014.7	13.8
Sector público	163,899.9	42.0	221,181.9	34.9	337,667.6	52.7
Sector externo	1,810.1	19.3	1,857.3	2.6	2,471.5	33.1
Transf. Ctes. con recurso externo	946.2	-27.9	1,921.0	103.0	2,151.0	12.0
<b>GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>78,834.5</b>	<b>85.4</b>	<b>94,420.4</b>	<b>19.8</b>	<b>102,711.6</b>	<b>8.8</b>
Inversión	12,013.1	37.5	18,394.8	53.1	16,185.1	-12.0
Transferencias	66,821.4	97.7	76,025.6	13.8	86,526.5	13.8
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>280,558.4</b>	<b>25.8</b>	<b>-21,528.0</b>	<b>N. C.</b>	<b>-174,556.8</b>	<b>710.8</b>
Servicio de intereses	169,719.1	-20.0	159,515.7	-6.0	182,257.7	14.3
Deuda interna	128,142.6	-24.1	116,852.8	-8.8	148,976.8	27.5
Deuda externa	41,576.5	-4.4	42,662.9	2.6	33,280.9	-22.0
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>912,565.9</b>	<b>14.6</b>	<b>1,120,680.9</b>	<b>22.8</b>	<b>1,400,877.6</b>	<b>25.0</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>110,839.3</b>	<b>932.5</b>	<b>-181,043.7</b>	<b>N. C.</b>	<b>-356,814.5</b>	<b>97.1</b>
<b>DISCREPANCIA ESTADÍSTICA</b>	<b>110,839.3</b>	<b>932.5</b>	<b>-4,783.3</b>	<b>N. C.</b>	<b>16,354.5</b>	<b>N. C.</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>0.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>185,827.0</b>	<b>N.C.</b>	<b>340,460.0</b>	<b>83.2</b>
Interno neto	n.d	N.C.	373,118.0	N.C.	344,346.0	-7.7
Externo neto	n.d	N.C.	-187,291.0	N.C.	-3,886.0	-97.9

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

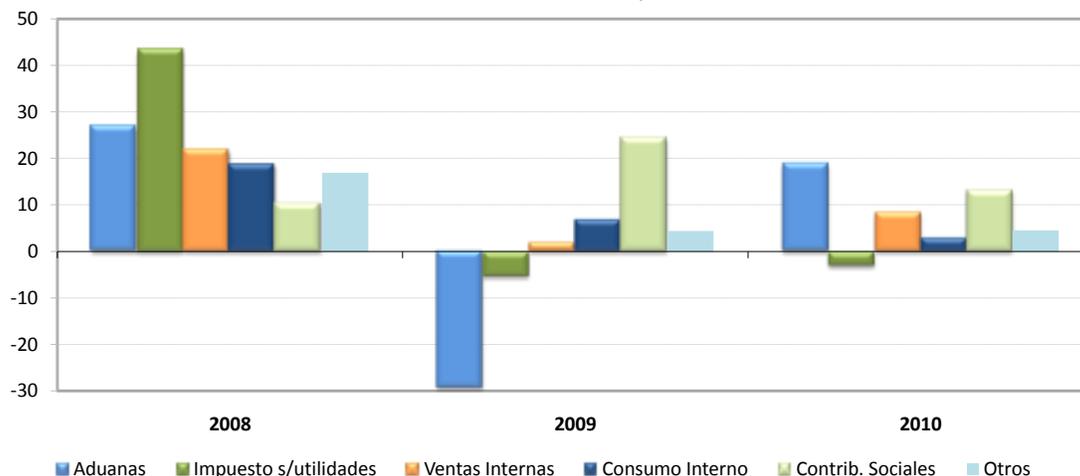
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

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



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

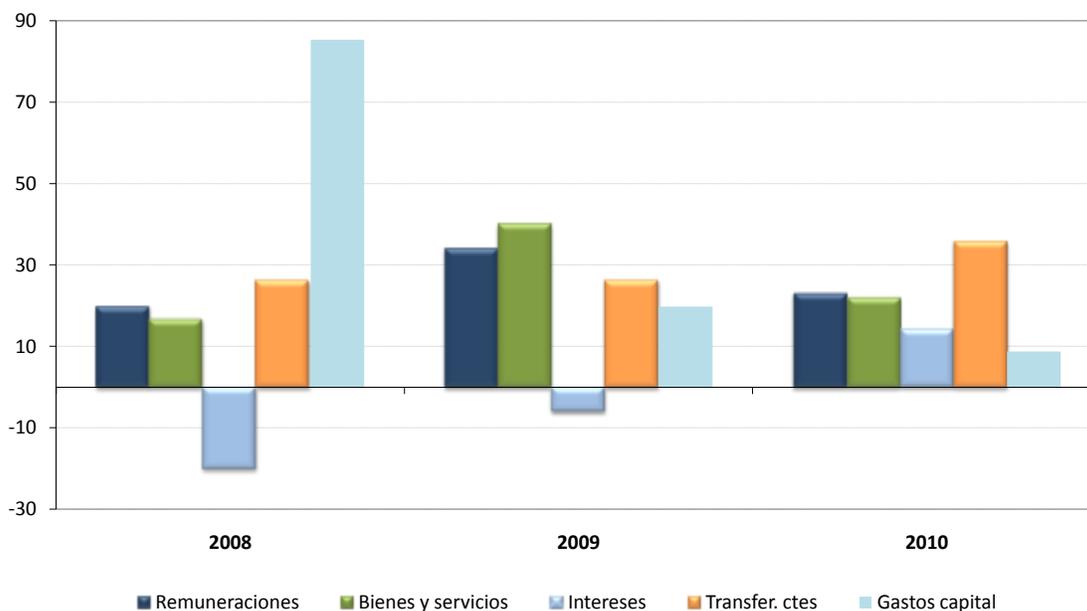
	2008		2009		2010	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,023,405.2</b>	<b>100.0</b>	<b>939,637.2</b>	<b>99.6</b>	<b>1,044,063.1</b>	<b>100.0</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1,023,220.2</b>	<b>100.0</b>	<b>935,509.7</b>	<b>99.6</b>	<b>1,043,960.1</b>	<b>100.0</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>993,436.1</b>	<b>97.1</b>	<b>898,718.4</b>	<b>95.6</b>	<b>960,174.5</b>	<b>92.0</b>
Aduanas	321,106.0	31.4	227,191.3	24.2	269,845.7	25.8
Impuesto a los ingresos y utilidades	270,210.3	26.4	256,077.5	27.3	248,645.7	23.8
Ventas (internas)	189,094.8	18.5	192,788.0	20.5	208,975.8	20.0
Consumo (interno)	9,730.1	1.0	10,398.2	1.1	10,700.1	1.0
Otros ingresos tributarios 2/	203,294.9	19.9	212,263.4	22.6	222,007.2	21.3
<b>Contribuciones Sociales</b>	<b>17,363.0</b>	<b>1.7</b>	<b>21,615.6</b>	<b>2.3</b>	<b>24,468.2</b>	<b>2.3</b>
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>4,217.1</b>	<b>0.4</b>	<b>5,984.1</b>	<b>0.6</b>	<b>6,080.7</b>	<b>0.6</b>
<b>Transferencias</b>	<b>8,204.0</b>	<b>0.8</b>	<b>9,191.6</b>	<b>1.0</b>	<b>53,236.7</b>	<b>5.1</b>
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>185.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4,127.5</b>	<b>0.4</b>	<b>103.0</b>	<b>0.0</b>

1/ Cifras preliminares.

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

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

**GOBIERNO CENTRAL: GASTOS TOTALES**  
Tasas de variación interanual a mayo



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

	2008		2009		2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto <sup>2/</sup>	%
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>833,731.4</b>	<b>91.4</b>	<b>1,026,260.5</b>	<b>91.6</b>	<b>1,298,166.0</b>	<b>92.7</b>
Remuneraciones	329,378.6	36.1	441,395.5	39.4	543,055.3	38.8
Bienes y servicios	22,018.6	2.4	30,817.6	2.7	37,548.2	2.7
Transferencias ctes	312,615.1	34.3	394,531.7	35.2	535,304.8	38.2
Sector privado	145,958.9	16.0	169,571.5	15.1	193,014.7	13.8
Sector público	163,899.9	18.0	221,181.9	19.7	337,667.6	24.1
Sector externo	1,810.1	0.2	1,857.3	0.2	2,471.5	0.2
Transf. corrientes con recurso externo	946.2	0.1	1,921.0	0.2	2,151.0	0.2
Intereses	169,719.1	18.6	159,515.7	14.2	182,257.7	13.0
Deuda interna	128,142.6	14.0	116,852.8	10.4	148,976.8	10.6
Deuda externa	41,576.5	4.6	42,662.9	3.8	33,280.9	2.4
<b>B. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>78,834.5</b>	<b>8.6</b>	<b>94,420.4</b>	<b>8.4</b>	<b>102,711.6</b>	<b>7.3</b>
Inversión	12,013.1	1.3	18,394.8	1.6	16,185.1	1.2
Transferencias	66,821.4	7.3	76,025.6	6.8	86,526.5	6.2
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>912,565.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,120,680.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,400,877.6</b>	<b>100.0</b>

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>6,126,414.8</b>	<b>6,627,184.8</b>	<b>6,807,421.5</b>	<b>6,873,288.3</b>	<b>7,058,252.6</b>	<b>7,460,358.8</b>	<b>7,480,813.7</b>	<b>7,532,882.5</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4,247,422.3	4,561,078.2	4,838,718.1	4,884,166.5	5,004,227.6	5,333,191.9	5,344,550.8	5,423,376.1
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,878,992.5	2,066,106.7	1,968,703.4	1,989,121.8	2,054,025.0	2,127,166.9	2,136,262.9	2,109,506.5
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>39.0</b>	<b>39.4</b>	<b>40.5</b>	<b>40.9</b>	<b>42.0</b>	<b>40.4</b>	<b>40.6</b>	<b>40.8</b>
- Deuda Interna	27.0	27.2	28.8	29.1	29.8	28.9	29.0	29.4
- Deuda Externa	12.0	12.3	11.7	11.8	12.2	11.5	11.6	11.4
<b>Deuda Pública Total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	69.3	68.8	71.1	71.1	70.9	71.5	71.4	72.0
- Deuda Externa	30.7	31.2	28.9	28.9	29.1	28.5	28.6	28.0
<b>Deuda Pública Total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	60.7	58.1	60.0	59.5	59.7	60.7	60.7	61.4
- Moneda Extranjera	39.3	41.9	40.0	40.5	40.3	39.3	39.3	38.6
<b>Deuda Pública Total según deudor (% del total)</b>								
- Gobierno Central	62.3	63.1	63.2	66.2	64.9	65.3	65.8	66.8
- Banco Central de Costa Rica	24.6	23.5	22.5	19.5	19.8	20.1	19.4	18.9
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	13.1	13.4	14.2	14.3	15.2	14.6	14.7	14.3
<b>Deuda Pública Interna según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	87.9	84.6	84.6	83.9	84.7	85.0	85.0	85.3
- Moneda Extranjera	12.1	15.4	15.4	16.1	15.3	15.0	15.0	14.7
<b>Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>								
- Gobierno Central	64.9	66.3	68.6	72.9	72.2	72.2	73.2	74.1
- Banco Central	34.8	33.4	31.1	26.8	27.5	27.5	26.6	25.6
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>								
- Banco Central de Costa Rica	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- Bancos Comerciales	12.8	14.2	15.2	14.3	16.4	17.1	16.4	16.8
- Sector Público <sup>6/</sup>	54.6	50.0	49.0	48.8	47.7	44.9	45.9	45.0
- Sector Privado	29.8	30.9	31.3	32.2	31.4	34.0	33.7	34.4
- Sector Externo	2.3	4.5	4.2	4.3	4.2	3.8	3.7	3.6
<b>Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)</b>								
- Organismos multilaterales	43.7	43.3	49.1	50.3	50.9	50.5	50.5	50.2
- Organismos bilaterales	9.3	9.1	9.6	9.9	10.3	10.6	10.4	10.7
- Banca internacional y Proveedores	1.5	1.9	2.0	0.9	1.6	1.4	1.8	1.4
- Otros <sup>7/</sup>	45.5	45.8	39.3	38.9	37.2	37.5	37.3	37.8
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>15,706,900.8</b>	<b>16,799,083.7</b>	<b>16,799,083.7</b>	<b>16,799,083.7</b>	<b>16,799,083.7</b>	<b>18,443,699.2</b>	<b>18,443,699.2</b>	<b>18,443,699.2</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3,570.6</b>	<b>3,603.9</b>	<b>3,434.0</b>	<b>3,469.6</b>	<b>3,582.8</b>	<b>3,601.4</b>	<b>3,616.8</b>	<b>3,571.5</b>

1/ Cifras brutas sin consolidar por parte del Ministerio de Hacienda.

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3,834,844.4</b>	<b>4,195,718.6</b>	<b>4,317,207.7</b>	<b>4,561,386.3</b>	<b>4,604,363.2</b>	<b>4,868,940.8</b>	<b>4,925,810.2</b>	<b>5,032,882.5</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,755,984.8	3,024,198.3	3,321,670.1	3,560,211.4	3,614,335.8	3,850,128.6	3,910,010.3	4,019,799.6
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,078,859.6	1,171,520.3	995,537.6	1,001,174.9	990,027.4	1,018,812.2	1,015,799.9	1,013,082.9
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	<b>24.4</b>	<b>25.0</b>	<b>25.7</b>	<b>27.2</b>	<b>27.4</b>	<b>26.4</b>	<b>26.7</b>	<b>27.3</b>
- Deuda Interna	17.5	18.0	19.8	21.2	21.5	20.9	21.2	21.8
- Deuda Externa	6.9	7.0	5.9	6.0	5.9	5.5	5.5	5.5
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	71.9	72.1	76.9	78.1	78.5	79.1	79.4	79.9
- Deuda Externa	28.1	27.9	23.1	21.9	21.5	20.9	20.6	20.1
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	61.5	58.4	62.3	63.3	64.2	64.9	65.4	65.2
- Moneda Extranjera	38.5	41.6	37.7	36.7	35.8	35.1	34.6	34.8
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>								
- Banco Central de Costa Rica	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	14.1	16.2	17.5	16.2	19.0	20.1	19.5	19.6
- Sector Público <sup>4/</sup>	62.4	55.8	54.6	52.4	50.9	49.3	48.5	48.0
- Sector Privado	19.0	20.7	21.2	24.9	23.9	25.0	26.5	27.2
- Sector Externo	3.6	6.7	6.2	6.0	5.7	5.2	5.0	4.9
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	85.6	81.0	80.9	81.1	81.9	82.1	82.3	81.6
- Moneda Extranjera	14.4	19.0	19.1	18.9	18.1	17.9	17.7	18.4
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></b>								
-Títulos de Propiedad	<b>99.8</b>	<b>99.8</b>	<b>99.8</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>	<b>99.9</b>
Tasa Básica	16.0	14.5	13.2	12.2	12.0	11.2	11.0	10.7
Cero Cupón	9.6	13.2	13.0	11.2	10.3	10.6	10.0	10.4
Cero Cupón dólares	0.8	2.5	2.0	1.6	1.5	1.0	0.9	1.0
TUDES	29.9	26.5	24.2	24.2	23.9	24.2	24.3	23.8
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8
TP\$ tasa fija	12.4	15.4	15.9	16.3	15.5	16.1	16.0	16.6
Renta Real	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
TPC tasa fija	29.9	26.5	30.4	33.3	35.6	36.0	37.0	36.6
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>

**Partidas de memorándum:**

<b>PIB (millones de colones)</b>	15,706,900.8	16,799,083.7	16,799,083.7	16,799,083.7	16,799,083.7	18,443,699.2	18,443,699.2	18,443,699.2
<b>D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)</b>	2,049.7	2,024.4	1,720.3	1,730.0	1,726.9	1,724.9	1,719.8	1,715.2

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10	May-10
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1,513,842.8	1,561,881.9	1,537,979.6	1,344,378.2	1,408,831.8	1,502,404.1	1,453,586.0	1,422,208.5
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,477,111.2	1,522,553.7	1,502,721.8	1,309,628.9	1,375,565.6	1,468,737.1	1,420,214.2	1,389,250.3
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	36,731.6	39,328.2	35,257.8	34,749.3	33,266.2	33,667.1	33,371.7	32,958.3
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	9.6	9.3	9.2	8.0	8.4	8.1	7.9	7.7
- Deuda Interna	9.4	9.1	8.9	7.8	8.2	8.0	7.7	7.5
- Deuda Externa	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>Deuda Total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	97.6	97.5	97.7	97.4	97.6	97.8	97.7	97.7
- Deuda Externa	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.2	2.3	2.3
<b>Deuda Total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	90.0	89.5	90.4	89.1	89.7	90.2	89.9	93.6
- Moneda Extranjera	10.0	10.5	9.6	10.9	10.3	9.8	10.1	6.4
<b>Deuda Interna según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>								
- Bancos Comerciales	10.4	9.9	10.3	9.5	9.0	9.1	7.6	8.8
- Sector Público <sup>4/</sup>	40.7	38.0	37.0	39.4	38.7	33.5	38.7	36.6
- Sector Privado	48.9	52.0	52.7	51.2	52.3	57.4	53.7	54.6
<b>Deuda Interna según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	92.3	91.8	92.5	91.4	91.9	92.3	92.0	95.8
- Moneda Extranjera	7.7	8.2	7.5	8.6	8.1	7.7	8.0	4.2
<b>Deuda Interna según clase de título (% del total)</b>								
- BEM moneda nacional	91.1	74.8	80.4	78.1	72.2	79.8	80.1	83.4
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
- CERTD\$	8.6	8.0	7.2	8.3	7.9	7.5	7.8	4.0
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	17.0	12.1	13.4	19.7	12.4	11.9	12.4
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	15,706,900.8	16,799,083.7	16,799,083.7	16,799,083.7	16,799,083.7	18,443,699.2	18,443,699.2	18,443,699.2
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	69.8	68.6	61.5	60.6	58.0	57.0	56.5	55.8

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

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

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

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

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

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

	2008	2009				2010		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,752,828</b>	<b>3,021,042</b>	<b>3,318,513</b>	<b>3,557,055</b>	<b>3,611,179</b>	<b>3,846,972</b>	<b>3,906,854</b>	<b>3,906,854</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2,075,493</b>	<b>2,332,228</b>	<b>2,536,125</b>	<b>2,668,725</b>	<b>2,770,338</b>	<b>3,044,691</b>	<b>3,175,392</b>	<b>3,175,392</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>322,150</b>	<b>398,875</b>	<b>460,466</b>	<b>480,873</b>	<b>559,457</b>	<b>622,220</b>	<b>632,783</b>	<b>632,783</b>
<i>Banco Central</i>	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	12,000	12,000	12,000
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	83,291	105,215	114,642	116,075	159,379	141,543	141,970	141,970
<i>Banco de Costa Rica</i>	92,934	106,588	128,909	139,988	141,750	118,031	120,910	120,910
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	28,367	59,658	79,079	87,312	90,696	150,378	146,968	146,968
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	71,370	69,534	69,659	55,226	82,642	103,730	117,080	117,080
<i>Bancos Privados</i>	29,388	43,479	53,777	67,871	70,591	96,539	93,854	93,854
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>322,617</b>	<b>358,399</b>	<b>359,325</b>	<b>302,091</b>	<b>287,711</b>	<b>349,992</b>	<b>333,778</b>	<b>333,778</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	118,631	153,575	153,976	106,152	91,169	145,294	129,080	129,080
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	202,630	203,468	203,993	194,583	195,186	203,342	203,342	203,342
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>783,213</b>	<b>780,933</b>	<b>854,789</b>	<b>911,356</b>	<b>853,198</b>	<b>937,095</b>	<b>954,873</b>	<b>954,873</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	691,455	683,974	763,787	807,600	773,020	848,990	865,965	865,965
<i>Consejo Nacional Producción</i>	49	49	84	86	86	89	89	89
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,826	5,257	8,103	9,336	1,418	2,149	4,131	4,131
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>4/</sup></i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	15,034	15,259	13,771	11,895	9,385	10,285	10,147	10,147
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	23,893	29,378	17,034	27,422	22,298	25,924	25,924	25,924
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	33,015	26,202	26,202	28,737	20,581	20,955	20,955	20,955
<i>Junta de Protección Social</i>	7,533	20,425	25,418	25,915	26,082	28,375	27,264	27,264
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	434	389	389	365	327	327	397	397
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>168,475</b>	<b>177,733</b>	<b>214,076</b>	<b>224,533</b>	<b>256,608</b>	<b>256,608</b>	<b>252,309</b>	<b>252,309</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>479,038</b>	<b>616,288</b>	<b>647,468</b>	<b>749,873</b>	<b>813,363</b>	<b>878,776</b>	<b>1,001,649</b>	<b>1,001,649</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018	159,018
<i>Sector Privado</i>	404,418	457,270	488,450	590,855	654,345	719,758	842,631	842,631

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de enero, 2010.

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

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

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

	2008	2009				2010		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>1,170,809</b>	<b>1,139,003</b>	<b>1,209,740</b>	<b>1,023,616</b>	<b>993,253</b>	<b>1,172,350</b>	<b>1,136,989</b>	<b>1,136,989</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>126,323</b>	<b>113,258</b>	<b>128,549</b>	<b>91,419</b>	<b>88,715</b>	<b>106,700</b>	<b>86,415</b>	<b>86,415</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	13,052	17,264	25,891	13,402	14,723	10,712	0	0
<i>Banco de Costa Rica</i>	28,519	24,081	23,535	19,240	19,320	25,852	25,619	25,619
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	23,894	25,948	31,045	26,663	26,997	27,555	21,959	21,959
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	19,732	9,173	10,482	8,767	10,058	11,975	10,468	10,468
<i>Bancos Privados</i>	41,126	36,792	37,597	23,347	17,616	30,606	28,369	28,369
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>79,638</b>	<b>30,328</b>	<b>7,379</b>	<b>1,870</b>	<b>1,870</b>	<b>12,340</b>	<b>58,944</b>	<b>58,944</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,151	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	72,137	24,395	2,029	0	0	10,469	57,074	57,074
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	5,350	5,933	5,350	1,870	1,870	1,870	1,870	1,870
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>205,188</b>	<b>215,765</b>	<b>229,471</b>	<b>212,377</b>	<b>213,775</b>	<b>209,486</b>	<b>209,258</b>	<b>209,258</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	197,288	215,730	229,471	212,377	213,775	209,486	209,258	209,258
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	35	35	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	5,008	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad <sup>1/</sup></i>	-	-	-	-	-	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	2,858	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>189,951</b>	<b>187,265</b>	<b>205,264</b>	<b>173,849</b>	<b>170,036</b>	<b>172,927</b>	<b>172,313</b>	<b>172,313</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>569,709</b>	<b>592,387</b>	<b>639,078</b>	<b>544,100</b>	<b>518,857</b>	<b>670,896</b>	<b>610,060</b>	<b>610,060</b>
<i>Sector Privado</i>	569,709	592,387	639,078	544,100	518,857	670,896	610,060	610,060
<b>CERTD\$ (millones de dólares)</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>187.3</b>	<b>187.3</b>	<b>187.3</b>	<b>187.3</b>	<b>187.3</b>	<b>187.3</b>

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

2/ Cifras preliminares a partir de enero, 2010.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios

---

Para el primer semestre del 2010 se observó un mayor dinamismo en los agregados monetarios más líquidos con respecto al mismo periodo del 2009, mientras que los agregados amplios crecieron a un menor ritmo y el crédito al sector privado se mantuvo prácticamente estancado. Más en particular se observó lo siguiente:

- Durante el primer semestre del 2010 el saldo de la emisión monetaria se redujo respecto al de diciembre del 2009 en \$95.500 millones; ello por cuanto hubo una menor expansión monetaria asociada a fuentes como el déficit del BCCR y cuyo efecto fue más que compensado por la contracción originada en mayores captaciones del BCCR en BEM y en el incremento de los depósitos del Gobierno y de los intermediarios financieros en el Banco Central. En este periodo no se generaron medios de pago por operaciones del BCCR en el mercado cambiario.

No obstante lo anterior, la tasa media anual de crecimiento de la emisión en el primer semestre del 2010 fue de 10,4%, que si bien es superior a lo observado un año atrás es acorde con el crecimiento nominal estimado para la producción.

- El medio circulante (M1) y el M1 ampliado<sup>1</sup> continuaron con el dinamismo observado en el transcurso del semestre, con una tasa de crecimiento interanual de 14,3%, y 10,8%, en su orden, en tanto que la tasa interanual promedio del primer semestre de esas variables fue de 7,5% y 9,1%, respectivamente. Ese comportamiento contrasta con lo ocurrido en igual semestre de un año antes, cuando registraron tasas de -5,6% y 4,7%, en su orden. La evolución de estos agregados es consecuente con el mayor dinamismo que presenta la actividad económica y con el menor costo de oportunidad de mantener efectivo<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> El M1 ampliado corresponde al M1 más: depósitos en cuenta corriente ME, depósitos de ahorro a la vista MN, depósitos de ahorro a la vista ME, depósitos a plazo vencido MN, depósitos a plazo vencido ME, cheques de gerencia MN, cheques de gerencia ME, cheques certificados MN y cheques certificados ME.

<sup>2</sup> El promedio semestral de la tasa básica expresada en términos reales pasó de 0,7% a ser nulo entre el I semestre del 2009 e igual periodo del 2010. Este indicador toma en consideración la expectativa de inflación que se obtiene de la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de variación del Tipo de Cambio que realiza el BCCR.

- El componente en moneda nacional de agregados amplios como la liquidez total, la riqueza financiera privada y riqueza financiera total presentó en junio tasas medias de crecimiento interanual de 8,5%, 17% y 12,8%, respectivamente. En tanto que el componente en dólares de estos mismos agregados presentó una tasa media anual de 9,5%, 8,6% y 8,1%, respectivamente, más bajas que las observadas un año atrás.
- El crédito de los Bancos Comerciales al sector privado mostró una tasa de expansión interanual de 3,7%<sup>3</sup> (3,0% en el mes anterior), mientras que la tasa media del semestre fue de 2,6% (18,0% en el primer semestre del 2009). A junio del 2010, el crédito en colones mostró un incremento interanual de un 11,8%, concentrado particularmente en la banca pública, mientras que la cartera en moneda extranjera (medida en dólares) presentó un decrecimiento de 3,6%.

---

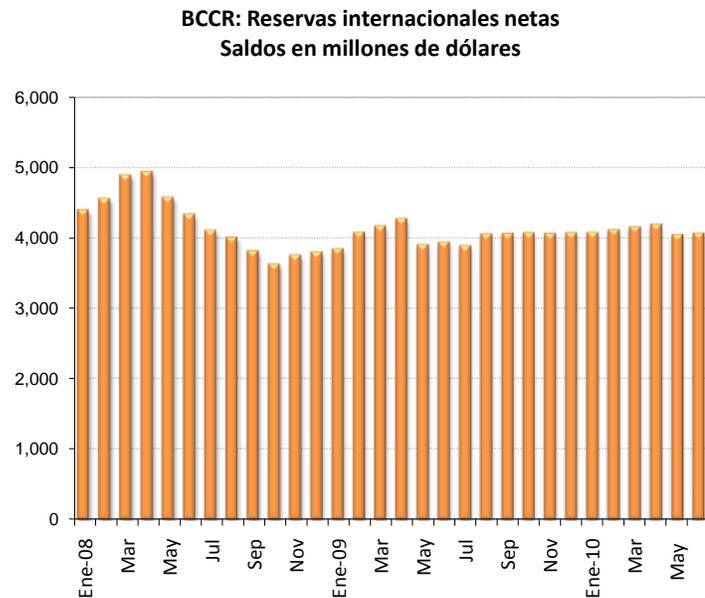
<sup>3</sup> Al considerar el efecto cambiario la tasa de crecimiento anual resultó -0,1%, igual a la tasa anual observada en el mes anterior.

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

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-08	360,225.5	4,397.3
Feb	368,936.0	4,554.7
Mar	369,450.1	4,890.6
Abr	362,249.5	4,936.5
May	368,589.8	4,572.6
Jun	363,896.7	4,334.2
Jul	358,497.0	4,106.6
Ago	363,219.3	4,004.2
Sep	350,812.7	3,814.0
Oct	358,468.2	3,625.2
Nov	373,387.9	3,753.9
Dic	407,438.1	3,799.1
Ene-09	385,278.7	3,844.1
Feb	375,990.9	4,077.2
Mar	362,862.5	4,167.3
Abr	367,146.1	4,270.7
May	367,202.2	3,900.6
Jun	360,135.0	3,935.8
Jul	368,285.8	3,884.4
Ago	363,771.6	4,052.2
Sep	351,689.0	4,059.4
Oct	366,016.3	4,066.7
Nov	387,245.7	4,059.8
Dic	438,783.0	4,066.2
Ene-10	418,729.5	4,072.4
Feb	408,605.7	4,113.4
Mar	408,681.0	4,155.2
Abr	396,726.2	4,193.9
May	398,604.0	4,042.2
Jun <sup>1/</sup>	388,295.9	4,065.0

1/ información del BCCR al 30 de junio y preliminar de bancos comerciales al 18 de junio 2010.

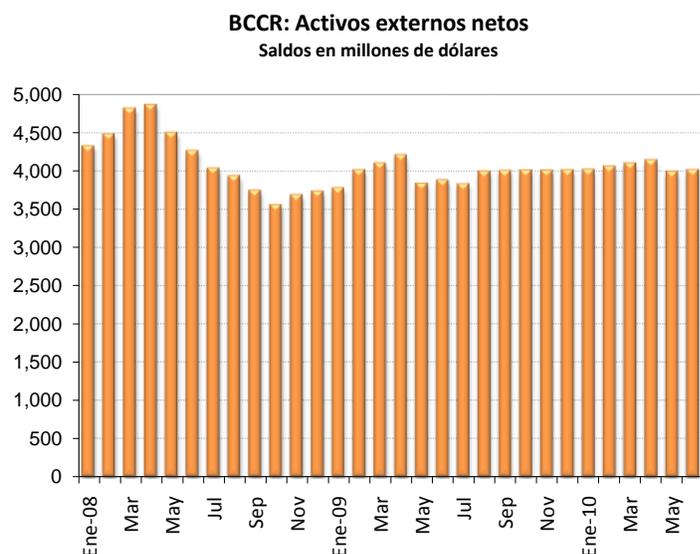
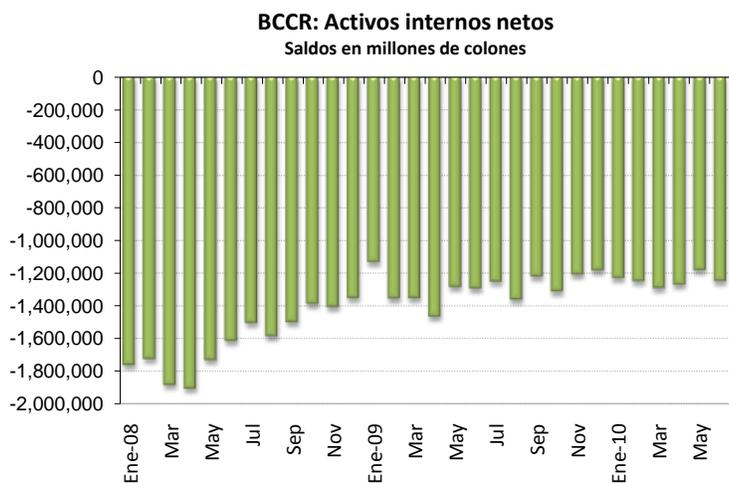
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



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

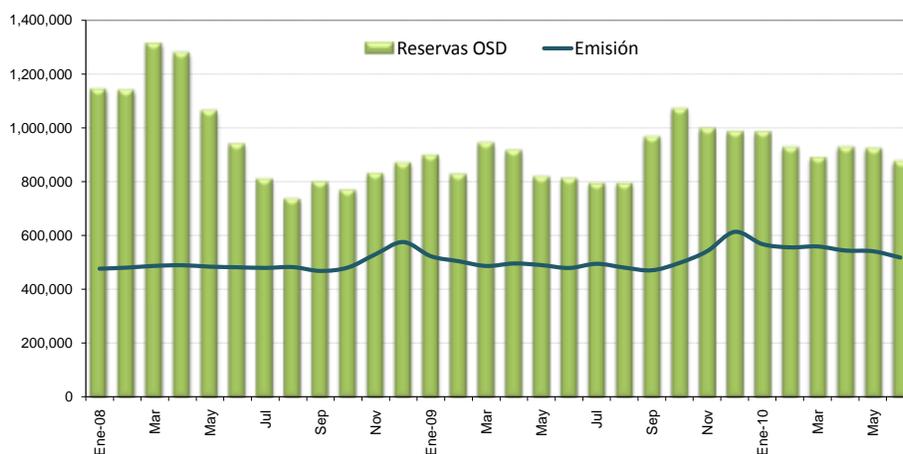
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-08	(1,767,314.7)	4,319.5
Feb	(1,730,908.0)	4,477.2
Mar	(1,890,302.7)	4,813.1
Abr	(1,910,892.7)	4,859.0
May	(1,737,571.8)	4,497.7
Jun	(1,621,961.9)	4,259.2
Jul	(1,512,048.1)	4,031.8
Ago	(1,592,680.2)	3,930.3
Sep	(1,506,796.0)	3,740.7
Oct	(1,394,862.8)	3,553.0
Nov	(1,413,612.3)	3,682.4
Dic	(1,360,033.5)	3,729.3
Ene-09	(1,141,021.4)	3,775.0
Feb	(1,362,554.7)	4,008.6
Mar	(1,360,763.1)	4,098.7
Abr	(1,473,297.0)	4,202.5
May	(1,291,611.7)	3,832.5
Jun	(1,300,882.1)	3,874.8
Jul	(1,259,881.9)	3,823.0
Ago	(1,368,837.8)	3,991.3
Sep	(1,227,986.6)	3,998.5
Oct	(1,318,540.4)	4,006.6
Nov	(1,216,550.3)	4,001.7
Dic	(1,191,708.5)	4,008.3
Ene-10	(1,236,850.5)	4,014.6
Feb	(1,256,746.0)	4,056.1
Mar	(1,299,176.3)	4,098.2
Abr	(1,278,331.7)	4,137.4
May	(1,190,121.6)	3,988.0
Jun	(1,255,481.0)	4,010.7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



### Emisión monetaria y reservas de Otras Sociedades de Depósitos (OSD)

Saldos en millones en colones



### Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD		
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-08	(1,191,104.0)	2,133,539.7	942,435.7	475,890.4	123,009.6	466,545.3	551,817.9
Feb	(1,225,998.7)	2,208,206.8	982,208.1	479,977.8	117,183.4	502,230.2	517,922.8
Mar	(1,371,596.6)	2,366,295.8	994,699.1	486,429.9	124,059.7	508,269.3	679,064.1
Abr	(1,387,824.5)	2,387,428.8	999,604.4	488,802.3	133,530.2	510,802.0	632,705.8
May	(1,335,597.4)	2,322,889.6	987,292.2	483,437.8	122,472.3	503,854.4	435,876.9
Jun	(1,150,333.7)	2,199,178.5	1,048,844.7	481,250.5	124,347.8	567,594.3	247,105.0
Jul	(1,195,154.8)	2,203,318.4	1,008,163.6	478,869.7	128,231.2	529,293.9	151,387.3
Ago	(1,147,960.1)	2,153,538.2	1,005,578.1	481,850.9	125,805.5	523,727.2	86,136.4
Sep	(1,024,473.0)	2,055,828.0	1,031,355.0	467,628.3	124,956.6	563,726.8	109,741.2
Oct	(939,433.2)	1,957,081.2	1,017,648.1	480,526.9	129,337.4	537,121.1	101,211.9
Nov	(814,577.9)	1,934,065.4	1,119,487.6	530,057.9	163,918.6	589,429.6	76,285.9
Dic	(900,250.3)	2,051,418.8	1,151,168.5	575,002.7	174,859.6	576,165.8	117,830.8
Ene-09	(967,528.9)	2,097,033.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	607,118.0	146,368.6
Feb	(1,200,805.5)	2,246,472.4	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	541,833.1	149,841.2
Mar	(1,188,146.6)	2,288,781.5	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	614,587.0	199,261.7
Abr	(1,339,060.5)	2,388,245.1	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	553,826.6	226,688.7
May	(1,179,937.3)	2,192,200.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	522,906.6	166,078.5
Jun	(1,187,201.2)	2,211,007.1	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	545,199.3	141,171.4
Jul	(1,188,853.0)	2,223,266.9	1,034,413.8	494,174.0	132,483.3	540,239.9	119,524.2
Ago	(1,307,417.5)	2,332,005.8	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	544,551.2	125,076.1
Sep	(1,159,403.0)	2,329,099.3	1,169,696.3	470,046.7	124,665.9	699,649.5	141,100.1
Oct	(1,227,794.8)	2,311,275.3	1,083,480.5	497,408.7	137,660.1	586,071.8	345,326.5
Nov	(1,016,555.5)	2,197,920.8	1,181,365.3	540,989.8	161,884.0	640,375.5	194,112.8
Dic	(1,029,283.4)	2,239,305.3	1,210,021.8	612,994.5	181,512.3	597,027.3	206,533.9
Ene-09	(1,059,581.8)	2,228,107.4	1,168,525.7	567,447.9	155,735.8	601,077.8	227,398.6
Feb	(1,052,109.6)	2,224,940.5	1,172,831.0	555,282.0	154,179.1	617,549.0	155,080.7
Mar	(969,854.7)	2,124,940.3	1,155,085.6	558,667.8	157,770.3	596,417.8	134,592.3
Abr	(894,309.4)	2,093,098.3	1,198,788.9	543,445.8	154,082.7	655,343.1	117,699.5
May	(936,726.3)	2,134,113.5	1,197,387.2	540,800.1	150,543.5	656,587.1	115,133.6
Jun	(961,052.6)	2,106,552.0	1,145,499.4	517,480.2	137,531.6	628,019.2	109,162.1

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

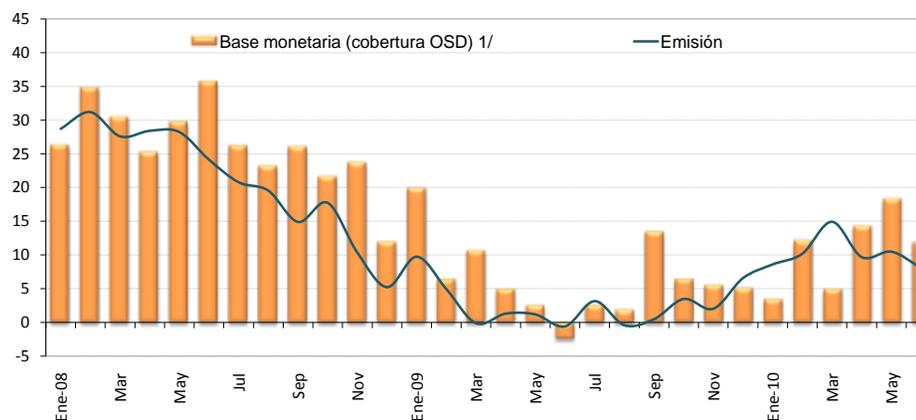
2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**BCCR: Emisión y base monetaria**  
**Tasa de variación interanual**



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>1/</sup>	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	466,545.3	23.9
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	502,230.2	38.3
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	508,269.3	33.2
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	510,802.0	22.2
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	503,854.4	31.1
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	567,594.3	47.2
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	529,293.9	31.5
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	523,727.2	26.6
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	563,726.8	37.0
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	537,121.1	25.2
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	589,429.6	38.7
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	576,165.8	19.5
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8
Jun	(1,187,201.2)	3.2	2,211,007.1	0.5	1,023,805.9	(2.4)	478,606.7	(0.5)	545,199.3	(3.9)
Jul	(1,188,853.0)	(0.5)	2,223,266.9	0.9	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1
Ago	(1,307,417.5)	13.9	2,332,005.8	8.3	1,024,588.3	1.9	480,037.1	(0.4)	544,551.2	4.0
Sep	(1,159,403.0)	13.2	2,329,099.3	13.3	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	699,649.5	24.1
Oct	(1,227,794.8)	30.7	2,311,275.3	18.1	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	586,071.8	9.1
Nov	(1,016,555.5)	24.8	2,197,920.8	13.6	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	640,375.5	8.6
Dic	(1,029,283.4)	14.3	2,239,305.3	9.2	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	597,027.3	3.6
Ene-10	(1,059,581.8)	9.5	2,228,107.4	6.3	1,168,525.7	3.5	567,447.9	8.6	601,077.8	(1.0)
Feb	(1,052,109.6)	(12.4)	2,224,940.5	(1.0)	1,172,831.0	12.2	555,282.0	10.2	617,549.0	14.0
Mar	(969,854.7)	(18.4)	2,124,940.3	(7.2)	1,155,085.6	4.9	558,667.8	14.9	596,417.8	(3.0)
Abr	(894,309.4)	(33.2)	2,093,098.3	(12.4)	1,198,788.9	14.3	543,445.8	9.7	655,343.1	18.3
May	(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	(961,052.6)	(19.0)	2,106,552.0	(4.7)	1,145,499.4	11.9	517,480.2	8.1	628,019.2	15.2

<sup>1/</sup> Información preliminar de Otras Sociedades de Depósitos al 18 de junio 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones de colones

	M1 <sup>2/</sup>	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,373,341	2,421,424	3,794,764	3,224,617	7,019,382
Dic-08	1,502,999	2,391,555	3,894,554	3,451,993	7,346,548
Ene-09	1,495,538	2,459,540	3,955,077	3,573,082	7,528,160
Feb-09	1,387,410	2,478,256	3,865,666	3,710,289	7,575,955
Mar-09	1,439,295	2,520,084	3,959,379	3,835,594	7,794,973
Abr-09	1,381,109	2,564,231	3,945,340	3,942,993	7,888,332
May-09	1,333,133	2,580,345	3,913,478	4,154,242	8,067,720
Jun-09	1,348,739	2,573,002	3,921,741	4,133,873	8,055,614
Jul-09	1,282,970	2,664,504	3,947,474	4,254,131	8,201,605
Ago-09	1,312,396	2,655,154	3,967,550	4,280,916	8,248,466
Sep-09	1,415,539	2,684,360	4,099,899	4,283,763	8,383,662
Oct-09	1,429,330	2,798,157	4,227,487	4,191,618	8,419,105
Nov-09	1,465,541	2,780,063	4,245,604	4,028,415	8,274,020
Dic-09	1,496,456	2,812,418	4,308,874	4,011,790	8,320,664
Ene-10	1,478,087	2,750,930	4,229,017	4,001,790	8,230,807
Feb-10	1,423,042	2,740,439	4,163,481	4,002,918	8,166,400
Mar-10	1,527,559	2,707,175	4,234,734	3,947,393	8,182,127
Abr-10	1,507,879	2,739,859	4,247,738	3,887,486	8,135,224
May-10	1,516,132	2,805,263	4,321,394	4,122,061	8,443,455
Jun-10	1,541,300	2,814,240	4,355,540	4,080,140	8,435,680

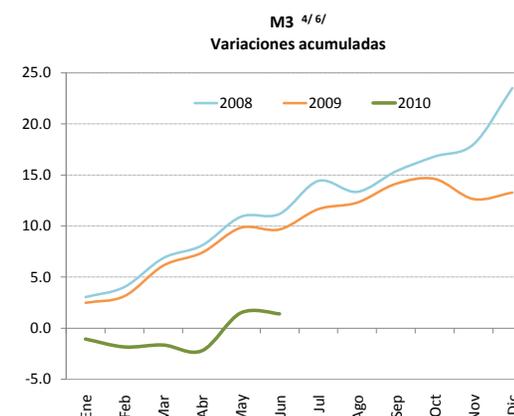
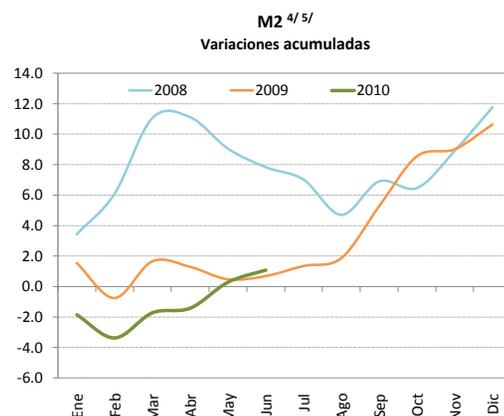
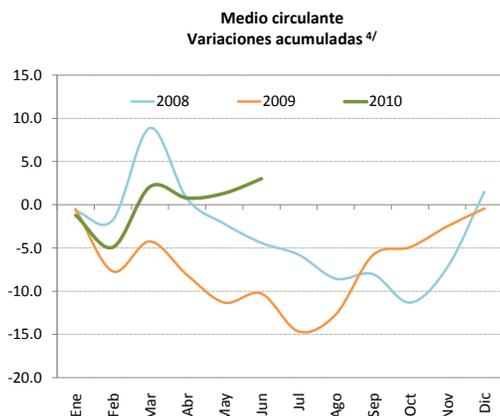
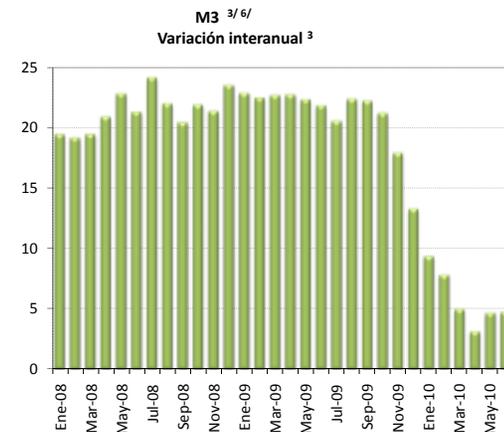
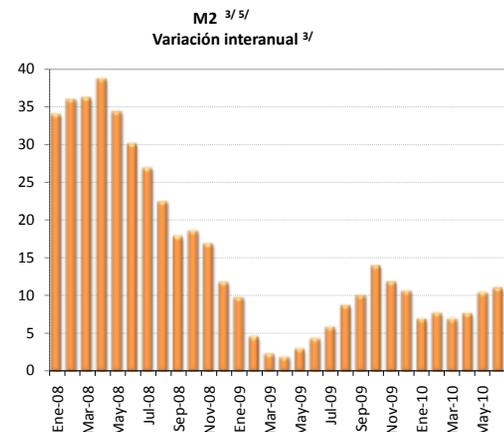
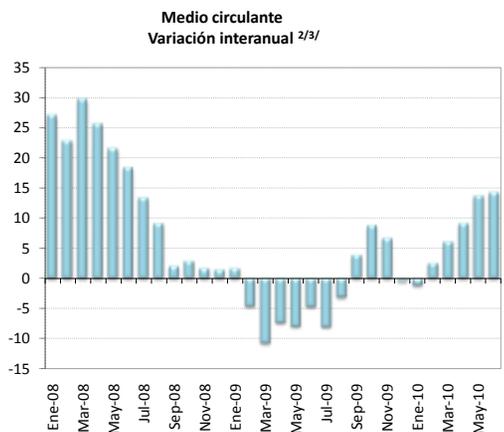
1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 18 de junio del 2010.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 18 de junio del 2010.

2/ El medio circulante y el cuasidinero fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación que, por las características indicadas en su momento, se incluyó dentro de las captaciones a plazo (cuasidinero), pero que en febrero del 2008 el banco comercial comenzó a registrar dentro de las cuentas corrientes (medio circulante), ya que en esencia corresponde a ese tipo de instrumento. Como se indicó, el cambio se hizo a partir de noviembre del 2006 ya que es la fecha más antigua para la que se tiene la información necesaria para dicho ajuste. Esto implica que existen problemas de comparabilidad (variaciones acumuladas o interanuales) de los niveles de las series para el periodo nov-06/oct-07 con las correspondientes a meses anteriores.

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

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

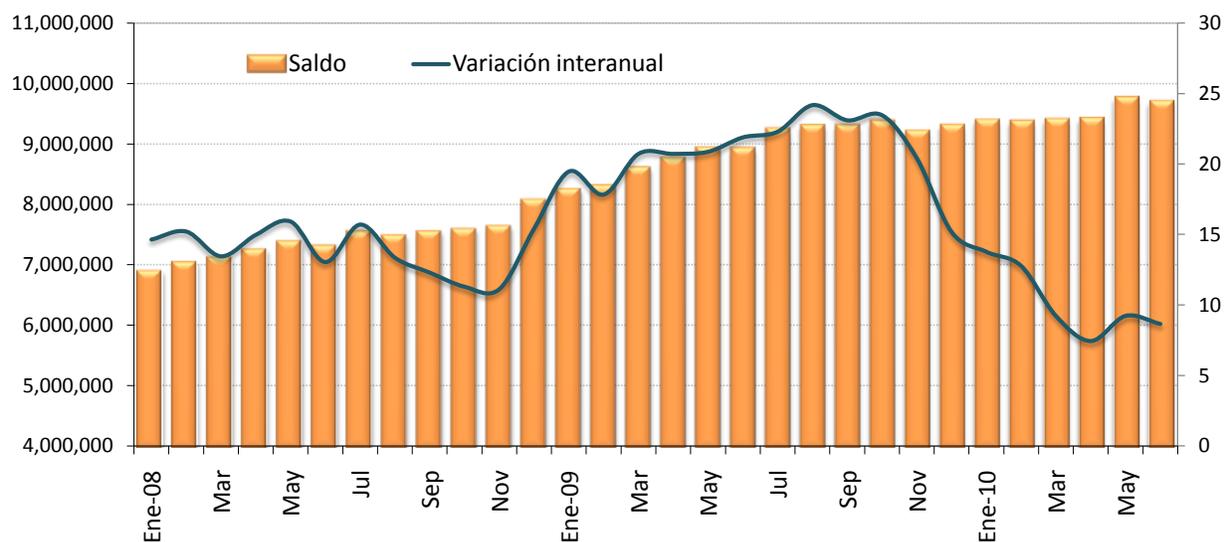
4/ Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

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

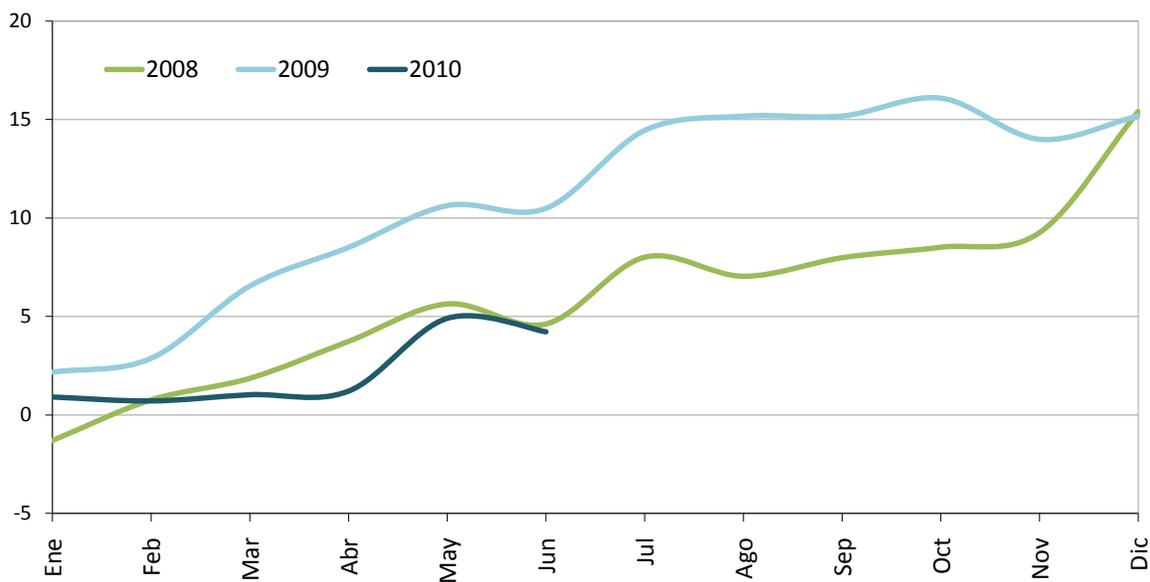
6/ Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - saldo en millones de colones y tasa de variación -



**Riqueza financiera del sector privado**  
 - tasa de variación acumulada -



<sup>1/</sup> Cifras preliminares al 18 de junio del 2010.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>

SalDOS en millones de colones <sup>2/</sup>

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	Bonos fiscales	Total
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	455,800.7	6,891,013.9
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	450,331.9	7,034,862.8
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,746.2	36,743.1	452,293.8	7,111,644.5
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.1	47,688.8	431,665.9	7,242,617.8
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,571.8	48,190.2	431,589.0	7,375,470.4
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.6	45,703.2	398,303.7	7,304,281.2
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	705,247.8	50,771.7	437,915.6	7,541,248.9
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	721,192.2	38,160.3	435,300.1	7,473,594.7
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	709,814.4	39,577.8	419,750.9	7,539,469.0
Oct-08	358,468.2	6,161,931.5	606,518.3	45,614.8	404,005.4	7,576,538.1
Nov-08	373,387.9	6,172,602.3	622,925.7	46,552.1	413,007.0	7,628,474.9
Dic-08	407,438.1	6,569,275.8	636,789.4	49,299.4	395,455.5	8,058,258.2
Ene-09	385,278.7	6,777,858.3	616,354.8	50,030.9	403,153.5	8,232,676.2
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	635,893.2	57,760.9	393,603.5	8,289,389.4
Mar-09	362,862.5	7,041,218.0	660,781.0	71,020.2	449,617.6	8,585,499.3
Abr-09	367,146.1	7,129,518.5	686,271.4	66,295.4	494,191.2	8,743,422.6
May-09	367,202.2	7,324,876.7	691,703.7	62,454.7	468,451.4	8,914,688.7
Jun-09	360,135.0	7,306,456.6	701,081.0	63,603.5	471,930.5	8,903,206.7
Jul-09	368,285.8	7,536,116.8	662,997.5	78,309.5	576,730.7	9,222,440.3
Ago-09	363,771.6	7,523,384.9	656,269.3	76,115.1	661,182.2	9,280,723.0
Sep-09	351,689.0	7,664,742.9	606,578.9	81,004.0	577,441.8	9,281,456.5
Oct-09	366,016.3	7,728,845.9	571,947.9	101,918.3	585,701.3	9,354,429.8
Nov-09	387,245.7	7,485,954.4	579,770.5	96,477.2	636,625.4	9,186,073.2
Dic-09	438,783.0	7,505,281.6	585,231.9	117,716.3	634,602.8	9,281,615.6
Ene-10	418,729.5	7,486,122.6	632,675.1	120,623.2	708,381.3	9,366,531.8
Feb-10	408,605.7	7,431,151.6	702,232.4	99,779.9	706,245.0	9,348,014.5
Mar-10	408,681.0	7,419,990.5	740,563.7	85,687.8	722,324.1	9,377,247.1
Abr-10	396,726.2	7,420,067.3	677,870.1	96,919.7	802,626.5	9,394,209.9
May-10	398,604.0	7,750,663.9	683,895.9	94,501.7	809,644.9	9,737,310.4
Jun-10	388,295.9	7,677,255.4	691,593.0	118,422.0	798,367.9	9,673,934.2

1/ Cifras preliminares a 18 junio 2010.

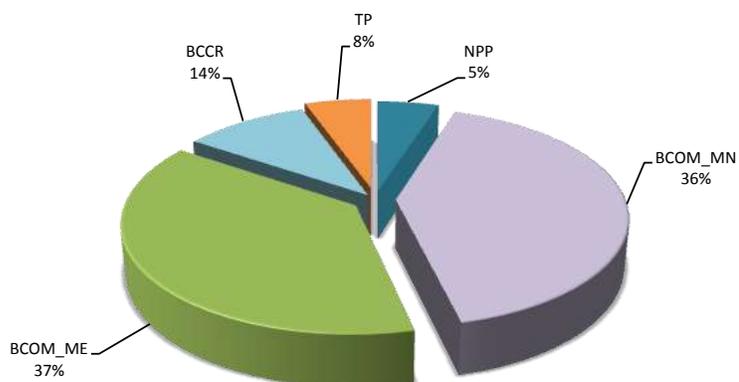
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

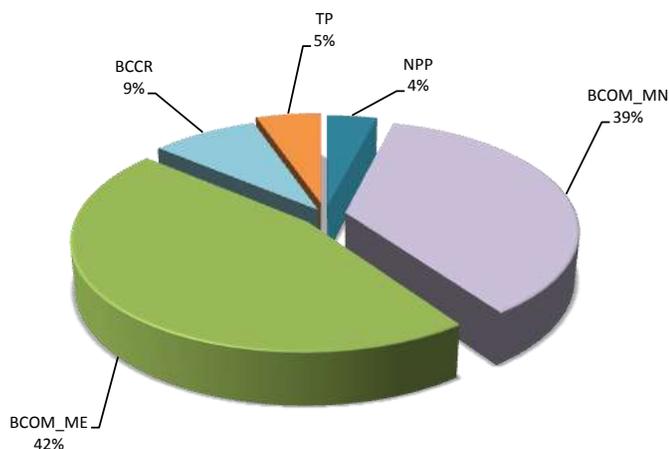
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

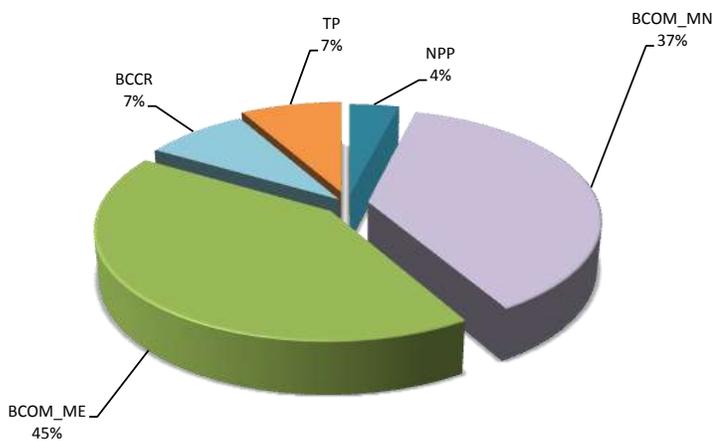
**Junio-2008**



**Junio-2009**

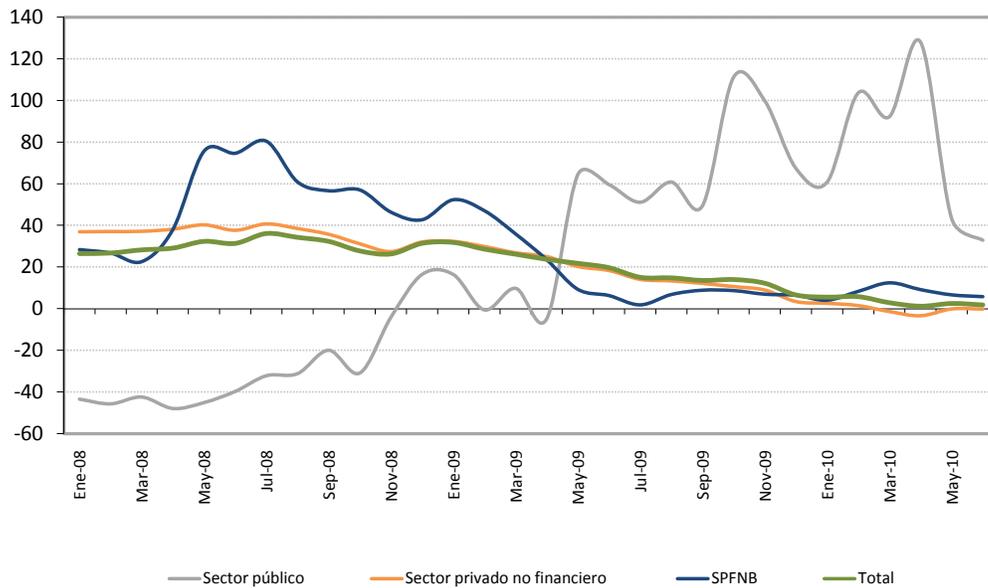


**Junio-2010 <sup>1/</sup>**



1/ Cifras preliminares de bancos comerciales al 18 de junio del 2010.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



**SBN: Crédito interno neto total**  
Saldos en millones de colonos

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFNB <sup>1/</sup>	Total <sup>2/</sup>
Ene-08	306,677.2	4,949,823.5	119,322.1	5,375,822.8
Feb	285,712.6	5,069,548.5	119,773.9	5,475,035.0
Mar	268,939.9	5,193,526.4	124,444.8	5,586,911.0
Abr	241,517.6	5,323,976.5	139,233.1	5,704,727.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,620.7	6,038,081.0	173,933.1	6,481,634.8
Oct	224,263.9	6,126,454.4	172,656.3	6,523,374.6
Nov	237,635.4	6,108,170.2	170,393.6	6,516,199.1
Dic	343,045.6	6,552,256.5	177,414.8	7,072,716.9
Ene-09	357,334.4	6,550,017.5	181,803.4	7,089,155.3
Feb	284,274.1	6,583,394.5	176,171.3	7,043,839.9
Mar	295,466.3	6,588,339.8	169,161.6	7,052,967.7
Abr	230,003.8	6,658,182.9	172,027.3	7,060,214.0
May	411,033.6	6,678,531.4	178,952.6	7,268,517.5
Jun	402,711.4	6,652,424.2	180,276.7	7,235,412.2
Jul	351,368.8	6,711,219.6	179,046.7	7,241,635.1
Ago	354,159.7	6,742,520.4	188,903.8	7,285,583.9
Sep	403,068.6	6,772,086.4	189,349.1	7,364,504.1
Oct	473,830.5	6,778,489.4	187,623.4	7,439,943.3
Nov	475,084.1	6,659,216.9	182,230.6	7,316,531.6
Dic	574,501.3	6,779,652.8	188,834.9	7,542,988.9
Ene-10	574,698.1	6,722,618.7	189,174.7	7,486,491.6
Feb	579,049.8	6,685,111.0	190,807.2	7,454,968.0
Mar	568,081.7	6,501,635.3	190,179.1	7,259,896.0
Abr	524,708.7	6,436,332.4	187,755.4	7,148,796.5
May	589,033.4	6,674,945.3	190,827.9	7,454,806.5
Jun	535,338.8	6,644,506.1	190,664.9	7,370,509.8

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

2/ Cifras preliminares al 18 de junio 2010.

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

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	64,656.1	7.8%		
- En moneda extranjera	697,222.4	83.6%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	419.2	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			42,255.8	5.1%
- En moneda extranjera			84,019.1	10.1%
- Al exterior	1,610.1	0.2%		
- A OIFNB			1,537.8	0.2%
- Del BCCR			19.9	0.0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			27,450.5	3.3%
- En moneda extranjera			116,478.4	14.0%
- En instituciones públicas	4,092.3	0.5%		
- En el exterior			99,682.4	12.0%
- CERT\$	4,674.9	0.6%		
- BEM			4,555.3	0.5%
- ICP				
- DEP			40,471.0	4.9%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			111,087.6	13.3%
- Caja	41,931.7	5.0%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			237,812.7	28.5%
- Mediano y largo plazo			21,818.2	2.6%
<b>Capital y reservas</b>				
	19,102.5	2.3%		
<b>Subtotal</b>	833,709.2	100.0%	787,188.7	94.4%
<b>Otros activos netos</b>			46,520.5	5.6%
<b>Total</b>	833,709.2	100.0%	833,709.2	100.0%

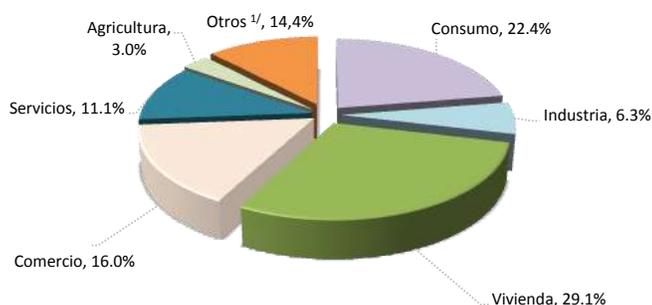
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

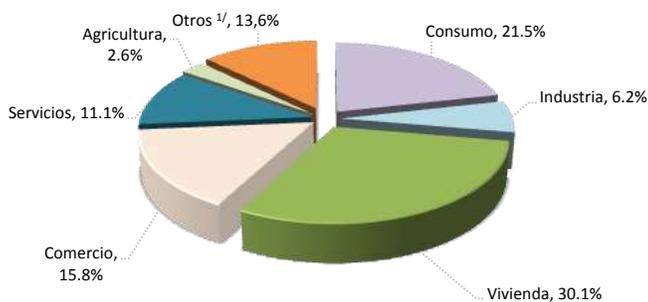
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	76,819.6	13.0%		
- En moneda extranjera	99,025.5	16.8%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			11,588.0	2.0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			136,269.4	23.1%
- En moneda extranjera	242,813.9	41.2%		
- Al exterior	3,486.0	0.6%		
- A OIFNB			1,993.0	0.3%
- A ISFLH			1,837.0	0.3%
- Del BCCR	23,980.4	4.1%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			8,364.0	1.4%
- En moneda extranjera			72,897.2	12.4%
- En instituciones públicas	3,926.7	0.7%		
- En el exterior			13,954.5	2.4%
- CERT\$	34,178.3	5.8%		
- BEM			6,135.0	1.0%
- ICP				
- DEP	77,868.7	13.2%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			33,852.6	5.7%
- Caja	26,751.8	4.5%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			171,087.9	29.1%
- Mediano y largo plazo			10,911.7	1.9%
<b>Capital y reservas</b>				
			9,095.0	1.5%
<b>Subtotal</b>	588,851.0	100.0%	477,985.3	81.2%
<b>Otros activos netos</b>			110,865.7	18.8%
<b>Total</b>	588,851.0	100.0%	588,851.0	100.0%
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.				

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

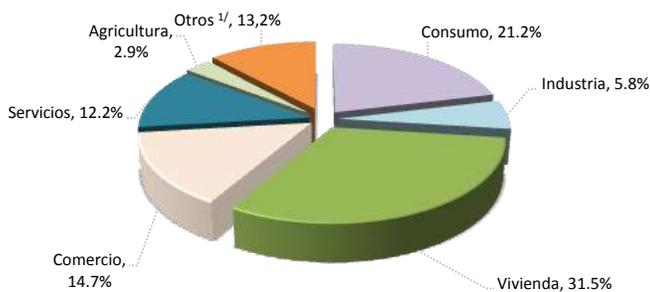
**Abril-2008**



**Abril-2009**



**Abril-2010**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abril-08	Abril-09	Abril-10	Abril-08	Abril-09	Abril-10
<b>Total</b>	<b>38.2%</b>	<b>25.1%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	41.4%	19.6%	-4.4%	22.4%	21.5%	21.2%
Industria	19.4%	24.4%	-10.6%	6.3%	6.2%	5.8%
Vivienda	44.8%	29.5%	1.1%	29.1%	30.1%	31.5%
Comercio	42.2%	23.6%	-10.2%	16.0%	15.8%	14.7%
Servicios	44.7%	25.0%	6.0%	11.1%	11.1%	12.2%
Agricultura	36.7%	10.0%	6.9%	3.0%	2.6%	2.9%
Otros 1/	20.6%	30.5%	-10.1%	12.2%	12.7%	11.8%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## 4.2 Mercados de negociación

---

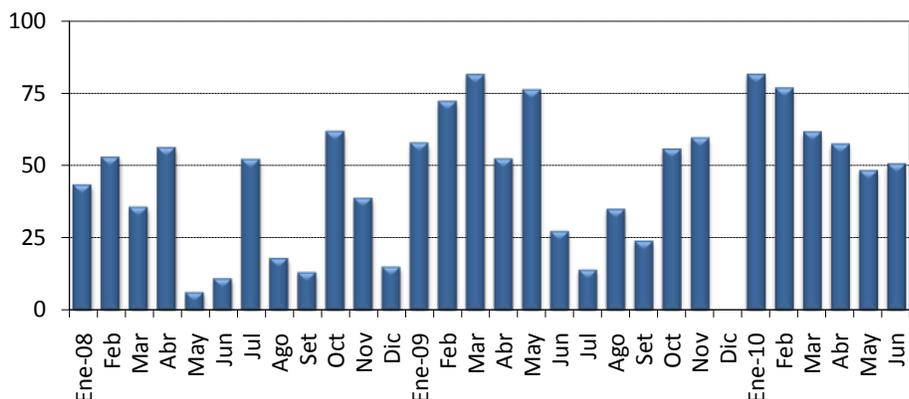
Durante junio se negociaron cerca de ¢929.000 millones en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), lo que implicó un aumento de 18% con respecto al mes anterior. En contraste, el volumen negociado en dólares fue de \$155,3 millones, lo que representó una disminución de 17,7% con respecto a lo observado en mayo del 2010.

El financiamiento hacia la banca pública concentró el 86% del total negociado en el MIL en colones, los cuales fueron suministrados principalmente por el mismo sistema bancario. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) suministró únicamente el 19% del total de recursos pactados en este mercado de negociación en colones.

Por su parte, en las subastas programadas en junio del 2010 (días 7 y 21), el BCCR y el Ministerio de Hacienda recibieron ofertas por ¢97.000 millones (26% menos que en mayo), de las cuales asignaron el 63%. Del total de ofertas asignadas el BCCR concentró el 47,5% mientras que el restante 52,5% fue captado por el Ministerio de Hacienda. En la distribución por instrumentos el 36,8% correspondió a títulos Cero Cupón (en plazos de 9 y 12 meses) y el 63,2% a títulos tasa fija de plazos mayores a tres años.

Para este mes, se observó un incremento de 25,6% en las transacciones de la Bolsa Nacional de Valores. Del total negociado el 4,4% correspondió al mercado primario, 53,8% al mercado secundario y 41,8% al Mercado de Dinero (MEDI). El 90,4% del monto negociado fueron títulos del sector público y el 68,8% correspondió a instrumentos en moneda nacional.

**NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)**  
PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 08</b>	132.6	57.4	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.9	67.5	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.6	45.0	35.6	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.9	133.0	56.1	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.8	2.6	6.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.5	6.2	10.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.4	73.1	52.1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.6	5.3	17.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.9	1.6	13.1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.1	52.5	61.7	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.9	11.2	38.7	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4
Dic	11.1	1.7	15.0	100.0	0.0	0.0	0.0	11.2	88.8
<b>Enero 09</b>	73.7	42.5	57.7	32.4	67.6	0.0	0.0	73.2	26.8
Feb	78.8	56.8	72.1	48.1	51.9	0.0	15.0	36.5	48.5
Mar	103.6	84.2	81.3	70.1	29.9	0.0	3.0	35.7	61.4
Abr	167.3	87.4	52.2	47.1	52.9	0.0	34.2	16.2	49.5
May	64.8	49.3	76.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	25.7	7.0	27.3	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Jul	69.2	9.7	13.9	100.0	0.0	0.0	0.0	14.0	86.0
Ago	27.6	9.6	34.8	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Set	26.5	6.3	23.9	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	49.9	27.8	55.6	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Nov	51.5	30.6	59.4	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Dic	39.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Enero 10</b>	134.8	109.7	81.4	14.0	86.0	0.0	8.6	17.7	73.7
Feb	66.1	50.6	76.6	4.7	95.3	0.0	0.0	4.7	95.3
Mar	69.0	42.5	61.5	25.8	74.2	0.0	0.0	25.8	74.2
Abr	144.0	82.5	57.3	41.0	59.0	0.0	0.0	23.5	76.5
May	31.8	15.3	48.2	11.9	88.1	0.0	0.0	5.7	94.3
Jun	44.7	22.6	50.5	13.7	86.3	0.0	0.0	11.7	88.3

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

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

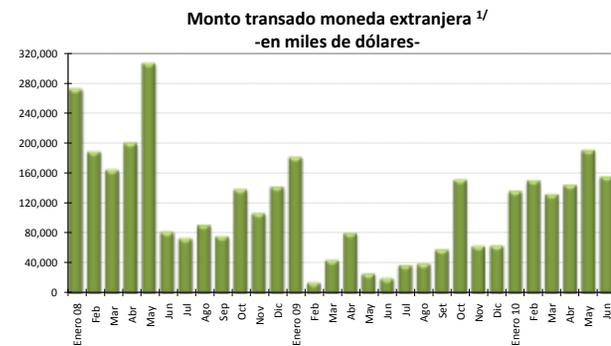
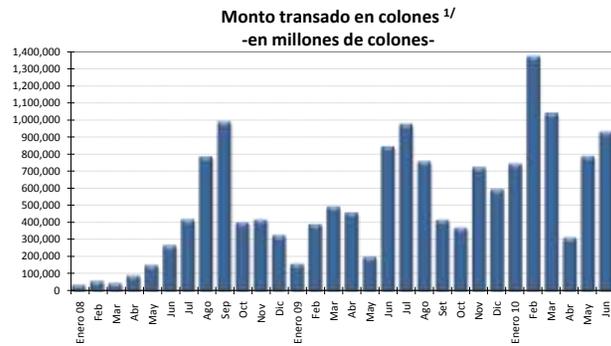
	OFRECIDO						ASIGNADO											
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	Más de 5 años	
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
<b>Enero 08</b>	132.6	91.6	0.0	68.5	0.0	292.8	90.9	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	
Feb	127.9	173.8	0.0	0.0	0.0	301.7	117.5	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	
Mar	126.6	139.8	0.0	0.0	0.0	266.4	85.9	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	
Abr	236.9	71.4	0.0	0.0	0.0	308.3	153.0	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	
May	41.8	11.9	0.0	0.0	0.0	53.6	2.6	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Jun	57.5	25.9	24.2	28.3	0.0	135.8	16.5	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	62.2	
Jul	140.4	54.6	87.4	27.1	0.0	309.4	132.4	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	40.7	
Ago	29.6	16.0	5.4	0.0	4.0	55.0	5.7	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	6.4	
Sep	11.9	27.1	3.3	0.0	0.9	43.2	1.6	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Oct	85.1	14.6	25.3	0.0	22.0	147.1	69.6	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	23.3	
Nov	28.9	5.1	0.0	0.0	5.9	39.9	16.6	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	30.1	
Dic	11.1	5.1	0.0	0.0	0.0	16.1	3.0	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	
<b>Enero 09</b>	73.7	23.7	0.0	0.0	0.0	97.4	60.7	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	
Feb	78.8	13.0	1.3	0.2	0.0	93.3	42.9	46.0	35.8	64.2	0.0	27.3	64.2	0.0	8.5	0.0	0.0	
Mar	103.6	106.1	0.0	4.4	0.0	214.1	159.7	74.6	70.2	29.8	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.6	
Abr	167.3	78.3	0.0	0.0	0.0	245.5	120.0	48.9	63.9	36.1	24.9	11.8	36.1	20.4	0.0	6.8	0.0	
May	64.8	93.3	0.4	0.0	0.0	158.5	88.5	55.8	44.3	55.7	0.0	0.0	57.6	0.0	42.4	0.0	0.0	
Jun	25.7	126.9	1.2	0.0	0.0	153.8	85.3	55.5	95.5	4.5	0.0	8.2	0.0	0.0	68.9	22.9	0.0	
Jul	69.2	103.5	0.0	0.0	0.0	172.7	49.0	28.4	100.0	0.0	0.0	17.0	3.0	0.0	0.0	80.0	0.0	
Ago	27.6	102.0	0.0	3.9	1.5	134.9	60.7	45.0	100.0	0.0	15.8	0.0	0.0	0.0	18.1	66.1	0.0	
Set	26.5	191.9	0.0	2.8	45.5	266.7	127.5	47.8	100.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	32.9	32.6	29.5	
Oct	49.9	147.8	0.0	20.9	0.0	218.6	57.6	26.3	97.8	2.2	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	36.5	15.2	
Nov	51.5	111.9	0.0	10.9	0.0	174.2	102.6	58.9	90.7	9.3	29.8	0.0	0.0	0.0	0.0	43.8	26.4	
Dic	39.6	46.1	0.0	0.0	0.0	85.8	18.7	21.8	100.0	0.0	54.1	0.0	0.0	37.4	0.0	8.5	0.0	
<b>Enero 10</b>	134.8	74.8	0.0	0.4	4.9	214.8	168.7	78.5	40.4	59.6	31.2	0.0	33.8	12.0	19.8	0.0	3.2	
Feb	66.1	51.6	0.0	1.9	7.0	126.6	80.0	63.2	20.2	79.8	0.0	3.0	60.3	0.0	29.9	0.0	6.9	
Mar	69.0	58.5	0.0	0.8	18.6	146.9	71.7	48.8	51.7	48.3	0.0	15.3	44.0	0.0	25.5	0.0	15.3	
Abr	144.0	115.3	0.0	2.2	18.9	280.4	174.4	62.2	63.9	36.1	0.0	13.5	33.9	0.0	24.3	0.0	28.4	
May	31.8	92.8	0.0	0.6	6.2	131.4	56.3	42.8	60.9	39.1	0.0	1.7	25.6	0.0	36.7	36.0	0.0	
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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADOS DE DINERO



### Negociaciones en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 08</b>	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037
Oct	363	1.00	4.86	10.00	1.79	399,625
Nov	359	2.75	5.97	10.00	1.44	415,430
Dic	259	1.00	3.36	10.00	1.93	324,003
<b>Enero 09</b>	129	0.50	2.12	5.00	1.68	156,727
Feb	213	1.00	5.01	10.00	1.55	388,543
Mar	331	1.00	6.75	13.00	1.43	491,553
Abr	247	1.00	6.56	10.00	1.89	457,720
May	208	1.00	5.54	10.00	1.48	198,160
Jun	418	4.50	8.75	10.00	1.34	844,575
Jul	391	0.25	9.80	10.00	1.38	975,740
Ago	402	3.50	8.28	11.50	1.34	757,110
Set	281	1.00	6.21	9.00	1.47	413,235
Oct	279	0.25	2.09	9.00	1.71	367,442
Nov	313	0.25	7.02	9.00	1.25	722,807
Dic	361	1.00	5.73	10.00	1.37	593,595
<b>Enero 10</b>	342	0.10	5.73	10.00	1.37	742,812
Feb	406	0.15	8.49	9.00	1.62	1,371,162
Mar	521	0.05	5.95	11.50	1.63	1,040,115
Abr	233	0.05	4.40	9.00	1.29	309,731
May	612	0.05	2.54	9.00	1.45	787,083
Jun	624	0.07	3.11	9.00	1.35	929,373

### Negociaciones en moneda extranjera

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

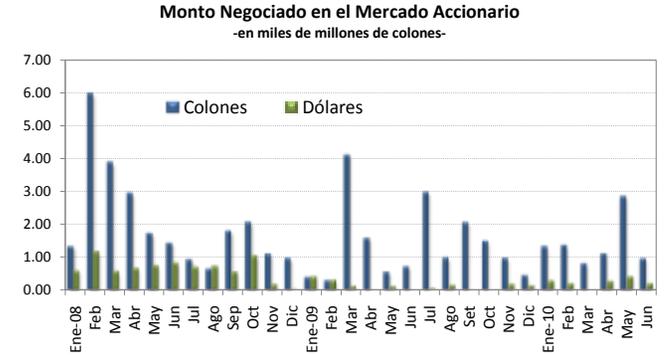
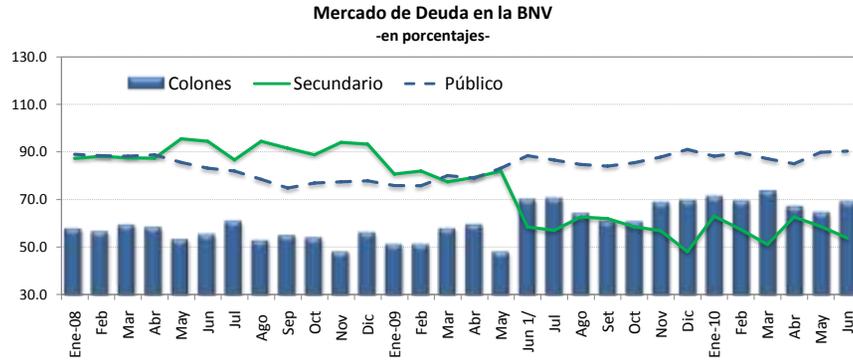
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 08</b>	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
Feb	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
Mar	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
Abr	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
May	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
Jun	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710
Jul	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249
Ago	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125
Sep	90	0.50	1.36	2.40	1.54	75,810
Oct	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279
Nov	98	0.25	1.51	2.25	1.64	106,600
Dic	91	0.45	1.59	2.20	1.59	141,840
<b>Enero 09</b>	113	0.25	1.38	2.00	1.89	180,869
Feb	18	0.45	0.66	1.00	2.16	14,550
Mar	34	0.50	1.04	2.00	1.36	44,010
Abr	47	0.20	0.52	1.00	1.48	80,275
May	24	0.20	0.48	1.00	1.98	26,200
Jun	21	0.10	0.29	0.85	1.40	20,050
Jul	27	0.10	0.25	1.00	1.00	37,700
Ago	26	0.10	0.23	0.50	2.27	39,500
Set	62	0.10	0.21	0.50	1.28	58,162
Oct	136	0.07	0.16	0.60	1.68	151,100
Nov	45	0.10	0.18	0.75	1.35	62,830
Dic	59	0.05	0.13	0.50	2.13	63,320
<b>Enero 10</b>	105	0.05	0.13	0.35	2.13	135,975
Feb	111	0.02	0.09	0.25	1.67	150,135
Mar	127	0.03	0.12	1.25	1.70	131,845
Abr	115	0.03	0.11	0.20	1.62	144,020
May	146	0.02	0.09	0.20	1.53	190,242
Jun	168	0.03	0.10	0.50	1.56	155,350

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

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

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%		%	%	%	%
<b>Ene-08</b>	1,774.6	12.7	87.3	n.d	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.5	11.8	88.2	n.d	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.4	12.4	87.6	n.d	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.9	12.6	87.4	n.d	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.8	4.4	95.6	n.d	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.6	5.5	94.5	n.d	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.6	13.3	86.7	n.d	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.8	5.5	94.5	n.d	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.6	8.4	91.6	n.d	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.3	11.2	88.8	n.d	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov	1,256.0	5.9	94.1	n.d	77.5	22.5	48.0	52.0
Dic	1,059.6	6.7	93.3	n.d	77.9	22.1	56.0	44.0
<b>Ene-09</b>	1,295.7	19.3	80.7	n.d	75.9	24.1	51.1	48.9
Feb	1,245.2	18.0	82.0	n.d	75.8	24.2	51.1	48.9
Mar	1,614.2	22.5	77.5	n.d	80.1	19.9	57.6	42.4
Abr	1,444.3	20.7	79.3	n.d	79.0	21.0	59.3	40.7
May	1,666.6	18.0	82.0	n.d	83.2	16.8	48.0	52.0
Jun 1/	1,313.1	3.9	58.4	37.7	88.5	11.5	69.7	30.3
Jul	1,311.2	9.8	57.1	33.1	86.6	13.4	70.2	29.8
Ago	1,030.9	5.1	62.7	32.2	84.8	15.2	63.9	36.1
Set	1,075.5	6.1	62.0	31.9	84.1	15.9	60.6	39.4
Oct	1,029.2	9.3	58.6	32.1	85.5	14.5	60.4	39.6
Nov	1,058.6	5.3	56.9	37.8	87.9	12.1	68.5	31.5
Dic	1,031.3	6.6	48.1	45.3	91.1	8.9	69.4	30.6
<b>Ene-10</b>	1,265.1	14.5	63.1	22.5	88.3	11.7	71.0	29.0
Feb	1,166.8	9.3	57.4	33.3	89.7	10.3	69.1	30.9
Mar	1,242.4	16.2	51.1	32.7	87.2	12.8	73.3	26.7
Abr	890.6	11.3	62.7	26.0	85.1	14.9	66.8	33.2
May	1,056.8	5.0	58.7	36.3	89.9	10.1	64.3	35.7
Jun	1,335.8	4.4	53.8	41.8	90.4	9.6	68.8	31.2

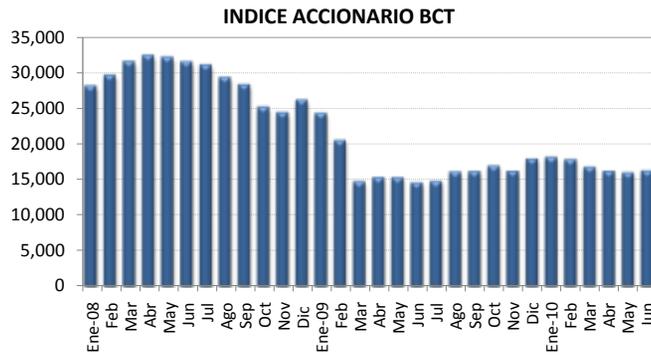
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-08</b>	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02
Nov	1.24	1.09	0.16
Dic	0.97	0.96	0.01
<b>Ene-09</b>	0.77	0.38	0.39
Feb	0.56	0.28	0.28
Mar	4.20	4.10	0.10
Abr	1.57	1.57	0.00
May	0.63	0.54	0.09
Jun	0.71	0.70	0.01
Jul	3.00	2.97	0.03
Ago	1.11	0.97	0.14
Sep	2.05	2.05	0.00
Oct	1.48	1.48	0.00
Nov	1.13	0.96	0.17
Dic	0.55	0.43	0.12
<b>Ene-10</b>	1.59	1.32	0.270
Feb	1.54	1.36	0.18
Mar	0.80	0.80	0.00
Abr	1.35	1.10	0.25
May	3.23	2.84	0.39
Jun	1.13	0.95	0.18

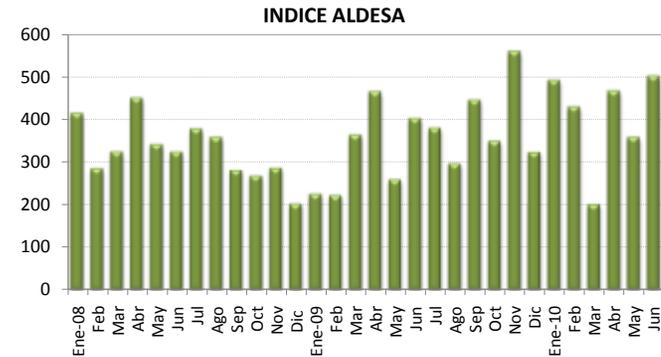
<sup>1/</sup> A partir de junio 2009 se incluye en el volúmen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

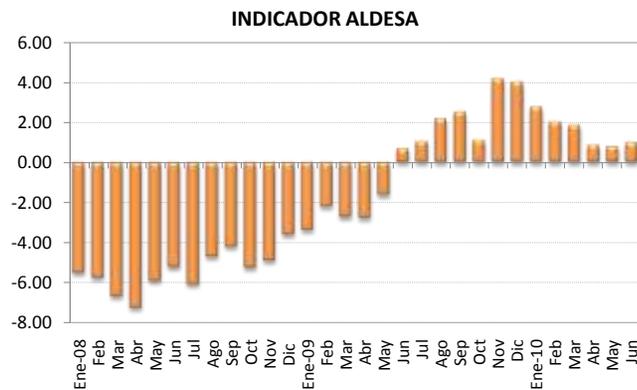
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



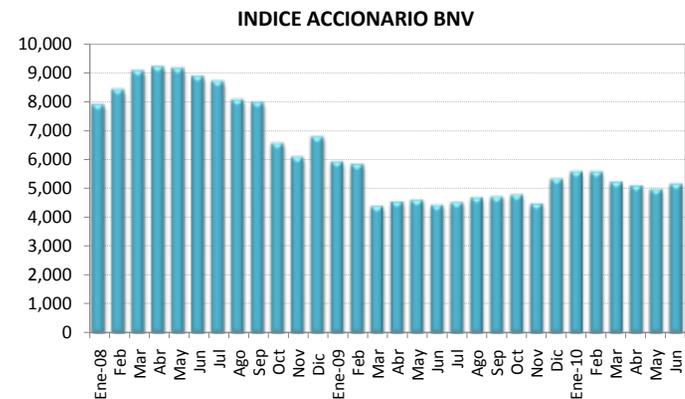
Al Nivel Variación  
30-Jun-10 16,189.17 291.94



Al Nivel Variación  
30-Jun-10 357.18 143.25



Al Nivel Variación  
30-Jun-10 0.98 0.20



Al Nivel Variación  
30-Jun-10 5,144.20 187.18



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En junio del 2010 el Banco Central de Costa Rica mantuvo sin variaciones la Tasa de Política Monetaria (9,0%) y la estructura de tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo. No obstante, la asignación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) en la subasta conjunta se realizó a tasas de interés ligeramente superiores a las observadas en el mes anterior (8,12% contra 7,98% para el plazo de 12 meses).

Por su parte, las tasas de interés pasivas de los bancos comerciales registraron una leve disminución en los diferentes plazos, la cual no superó los 14 puntos base. En contraste, las tasas de interés activas no registraron cambios significativos en junio del 2010.

Como resultado de los ajustes a la baja en las tasas de interés pasivas, la Tasa Básica Pasiva (TBP) en términos nominales se redujo 25 puntos base. Este ajuste y el incremento en las expectativas de inflación en junio del 2010 (de 7,5% a 7,8%)<sup>1</sup>, provocaron una disminución en la TBP en términos reales, la cual se ubicó en -0,19%.

Dado el comportamiento de las tasas de interés en este mes se observó un descenso en el premio por ahorrar en colones<sup>2</sup>, el cual se ubicó en niveles negativos (-0,36 p.p.). En este resultado contribuyó el incremento en las expectativas de variación del tipo de cambio a doce meses (6,5% en el ejercicio de mayo y 6,9% en el de junio).

En lo que se refiere a las tasas de interés de los mercados de dinero, es importante señalar que la disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero contribuyó a mantener bajas las tasas de interés del Mercado Integrado de Liquidez y del Mercado de Dinero. Sin embargo, dichas tasas de interés han registrado un repunte en la última semana de junio y la primera de julio, el cual ha sido consistente con la reducción en los recursos líquidos del sistema financiero y con los requerimientos de liquidez puntuales de algunos intermediarios, que han sido cubiertos, en gran medida, por el BCCR.

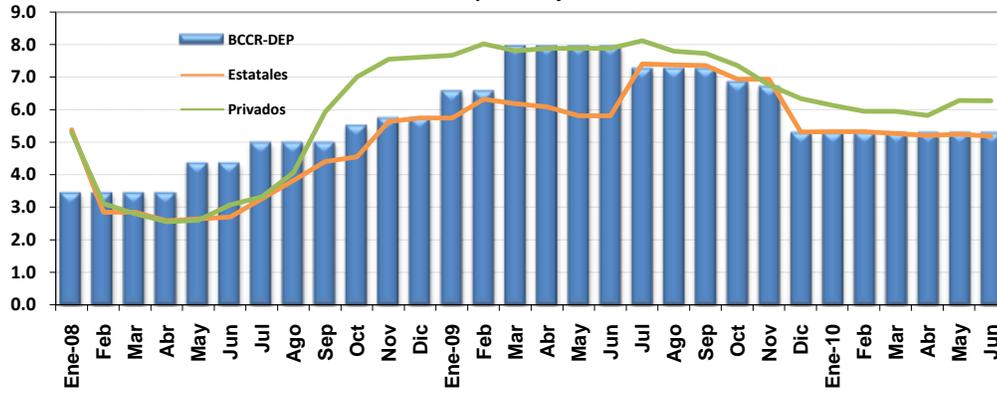
---

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

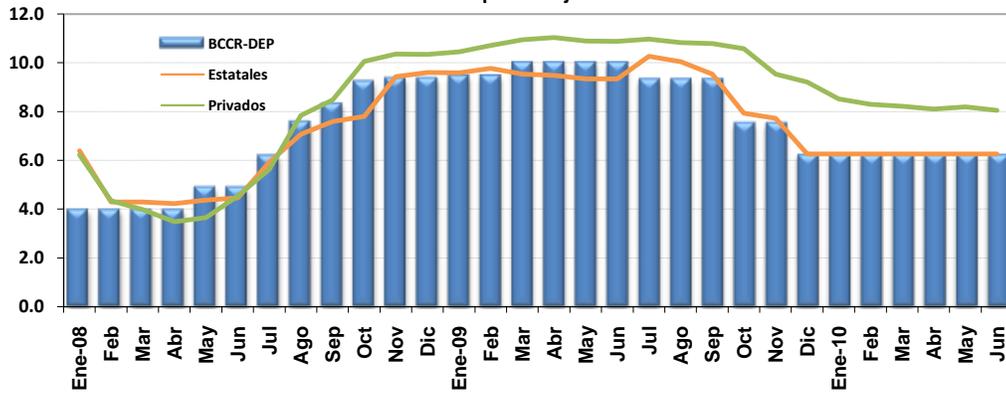
<sup>2</sup> Diferencia entre la Tasa Básica Neta y la tasa de indiferencia, utilizando la tasa en dólares del BNCR a seis meses y la expectativa cambiaria tomada de la encuesta mensual anteriormente citada.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

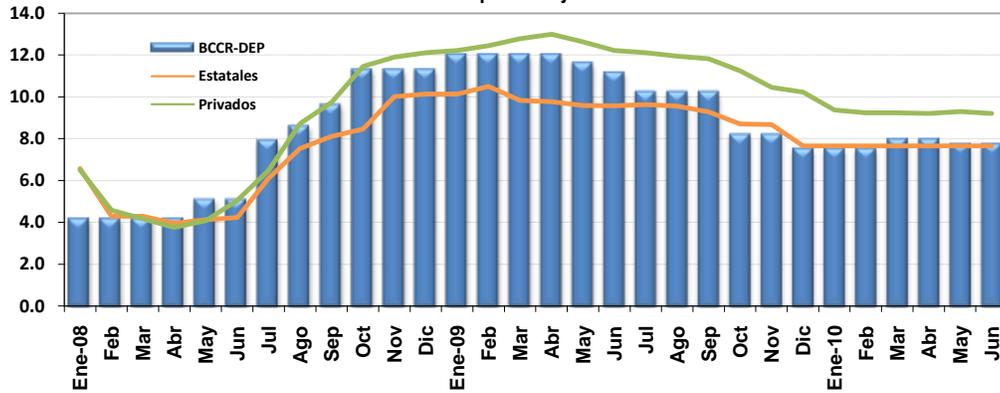
**A 30 DÍAS PLAZO**  
-en porcentajes-



**A 6 MESES PLAZO**  
-en porcentajes-



**A 12 MESES PLAZO**  
-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.  
Cifras de bancos al 23 de junio 2010.

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

Tasa "Overnight" (DON) <sup>1/</sup>	CAPTACIÓN A 1 MES				CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES				CAPTACIÓN A 12 MESES				
	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
	C. DIRECTO				C. DIRECTO				BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO			BEM <sup>2/</sup>	C. DIRECTO		
<b>2008</b>																
Enero	2.99	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51	
Febrero	2.99	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58	
Marzo	2.99	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17	
Abril	2.99	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76	
Mayo	3.91	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08	
Junio	4.83	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05	
Julio	4.83	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36	
Agosto	4.83	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72	
Setiembre	4.83	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74	
Octubre	4.83	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46	
Noviembre	4.83	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36	11.01	11.30	10.02	11.89	
Diciembre	4.83	5.75	5.75	7.61	6.67	6.65	8.05	n.t.	9.35	9.60	10.35	n.t.	11.30	10.14	12.11	
<b>2009</b>																
Enero	6.21	6.58	5.75	7.67	7.36	6.63	8.15	n.t.	9.46	9.59	10.45	11.97	12.02	10.14	12.22	
Febrero	6.21	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71	11.98	12.02	10.50	12.44	
Marzo	7.13	7.96	6.19	7.81	8.74	7.07	8.44	n.t.	10.00	9.54	10.95	11.88	12.02	9.83	12.77	
Abril	7.13	7.96	6.09	7.89	8.74	6.97	8.60	n.t.	10.00	9.49	11.04	11.99	12.02	9.77	12.99	
Mayo	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.33	n.t.	10.00	9.35	10.89	11.64	11.62	9.58	12.62	
Junio	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.30	n.t.	10.00	9.34	10.88	10.71	11.16	9.57	12.22	
Julio	6.67	7.27	7.41	8.12	8.11	8.38	8.52	n.t.	9.31	10.27	10.97	n.t.	10.24	9.63	12.11	
Agosto	6.67	7.27	7.38	7.80	8.11	8.30	8.43	n.t.	9.31	10.05	10.83	n.t.	10.24	9.55	11.94	
Setiembre	6.67	7.27	7.36	7.73	8.11	8.08	8.39	n.t.	9.31	9.54	10.79	n.t.	10.24	9.29	11.82	
Octubre	6.67	6.85	6.94	7.36	7.08	7.57	8.17	n.t.	7.52	7.93	10.58	n.t.	8.22	8.71	11.24	
Noviembre	6.67	6.72	6.94	6.76	6.90	7.55	7.25	n.t.	7.52	7.72	9.54	n.t.	8.22	8.67	10.45	
Diciembre	5.29	5.29	5.32	6.48	5.29	5.34	6.92	n.t.	6.21	6.26	9.26	n.t.	7.54	7.65	10.31	
<b>2010</b>																
Enero	5.29	5.29	5.33	6.14	5.29	5.34	6.52	n.t.	6.21	6.26	8.52	7.46	7.54	7.65	9.37	
Febrero	5.29	5.29	5.33	5.95	5.29	5.33	6.44	n.t.	6.21	6.26	8.30	8.47	7.54	7.65	9.24	
Marzo	5.29	5.29	5.27	5.95	5.29	5.34	6.45	n.t.	6.21	6.26	8.22	8.66	8.00	7.65	9.23	
Abril	5.29	5.29	5.21	5.82	5.29	5.34	6.33	n.t.	6.21	6.26	8.10	7.95	8.00	7.65	9.20	
Mayo	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 <sup>3/</sup>	5.29	5.29	5.19	6.27	5.29	5.34	6.54	n.t.	6.21	6.26	8.05	8.12	7.77	7.65	9.20	

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 23 de junio 2010.

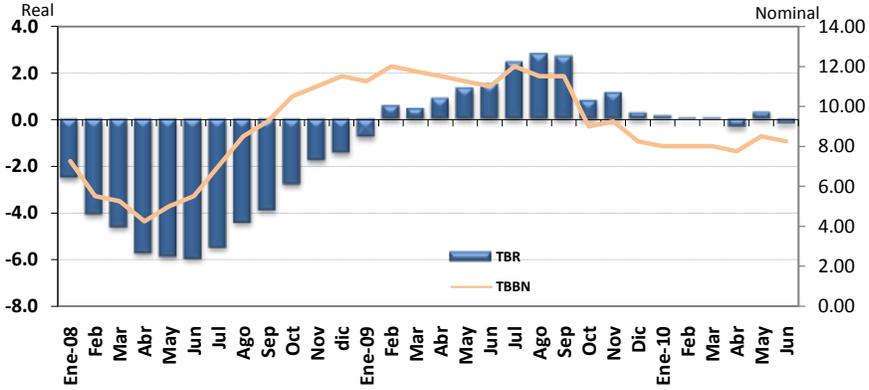
n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

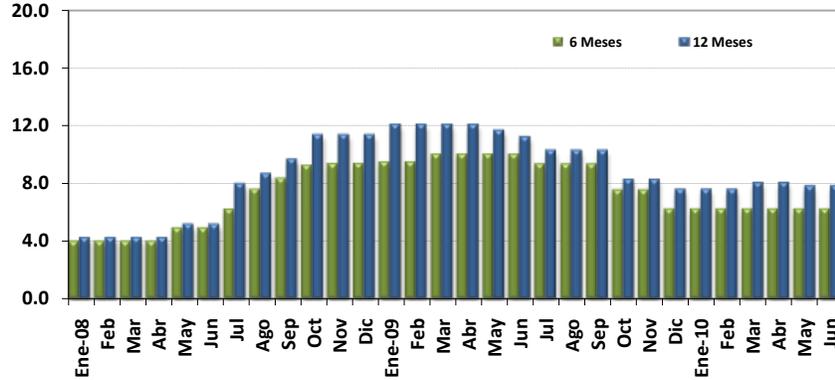
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

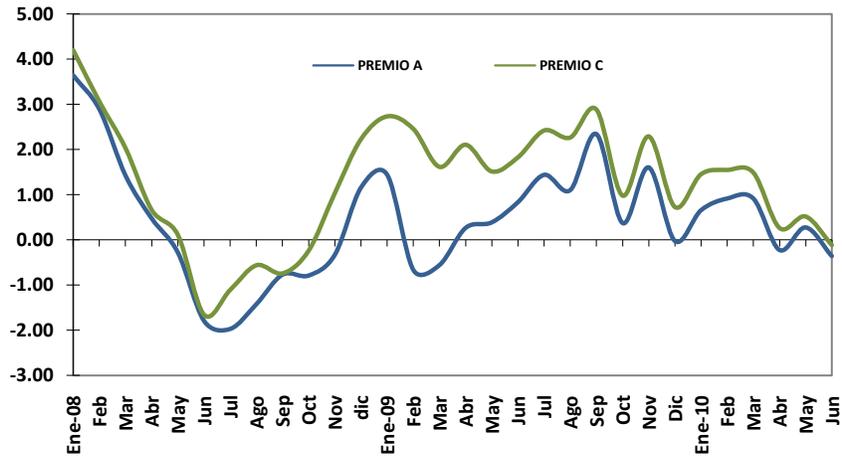
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



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



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



1/ Ver nota 3 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO		
TBBN <sup>1/</sup>	TBR <sup>2/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO	
		Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>3/</sup>	Premio B <sup>3/</sup>	Premio C <sup>3/</sup>	Premio D <sup>3/</sup>	Premio E <sup>3/</sup>	Premio F <sup>3/</sup>	
<b>2008</b>												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a	3.96	-6.43	-0.28	n.a	0.11	n.a	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a	5.88	-5.21	-1.79	n.a	-1.66	n.a	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a	7.63	-4.41	-1.97	n.a	-1.11	n.a	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a	8.42	-3.88	-1.42	n.a	-0.56	n.a	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a	9.88	-2.67	-0.77	n.a	-0.74	n.a	0.26	0.62
Octubre	10.50	-2.78	n.t	n.a	11.05	-1.55	-0.79	n.a	-0.24	n.a	0.24	1.14
Noviembre	11.00	-1.77	n.t	n.a	11.01	-0.97	-0.33	n.a	1.04	n.a	0.20	1.75
Diciembre	11.50	-1.44	n.t	n.a	n.t	n.a	1.16	n.a	2.23	n.a	n.a	n.a
<b>2009</b>												
Enero	11.25	-0.76	n.t	n.a	11.97	0.69	1.44	n.a	2.74	n.a	2.44	4.04
Febrero	12.00	0.58	n.t	n.a	11.98	1.43	-0.66	n.a	2.46	n.a	-0.08	3.07
Marzo	11.75	0.46	n.t	n.a	11.88	1.43	-0.56	n.a	1.62	n.a	-0.18	2.45
Abril	11.50	0.89	n.t	n.a	11.99	2.18	0.27	n.a	2.11	n.a	0.31	3.19
Mayo	11.25	1.33	n.t	n.a	11.64	2.52	0.39	n.a	1.52	n.a	1.42	2.42
Junio	11.00	1.49	n.t	n.a	10.71	2.04	0.84	n.a	1.83	n.a	1.17	1.89
Julio	12.00	2.43	n.t	n.a	n.t	n.a	1.44	n.a	2.42	n.a	n.a	n.a
Agosto	11.50	2.79	n.t	n.a	n.t	n.a	1.10	n.a	2.27	n.a	n.a	n.a
Setiembre	11.50	2.68	n.t	n.a	n.t	n.a	2.34	n.a	2.89	n.a	n.a	n.a
Octubre	9.00	0.79	n.t	n.a	n.t	n.a	0.37	n.a	0.98	n.a	n.a	n.a
Noviembre	9.25	1.13	n.t	n.a	n.t	n.a	1.61	n.a	2.29	n.a	n.a	n.a
Diciembre	8.25	0.27	n.t	n.a	n.t	n.a	-0.02	n.a	0.73	n.a	n.a	n.a
<b>2010</b>												
Enero	8.00	0.15	n.t	n.a	7.46	0.24	0.66	n.a	1.45	n.a	0.72	1.06
Febrero	8.00	0.06	n.t	n.a	8.47	1.09	0.92	n.a	1.55	n.a	1.92	2.19
Marzo	8.00	0.06	n.t	n.a	8.66	1.27	0.92	n.a	1.49	n.a	2.05	2.29
Abril	7.75	-0.34	n.t	n.a	7.95	0.42	-0.22	n.a	0.27	n.a	0.47	0.57
Mayo	8.50	0.30	n.t	n.a	7.98	0.45	0.28	n.a	0.52	n.a	0.35	0.20
Junio <sup>4/</sup>	8.25	-0.19	n.t	n.a	8.12	0.30	-0.36	n.a	-0.11	n.a	0.07	-0.04

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

Premio D: diferencia entre tasa promedio de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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

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

4/ Cifras al 23 de junio 2010.

n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

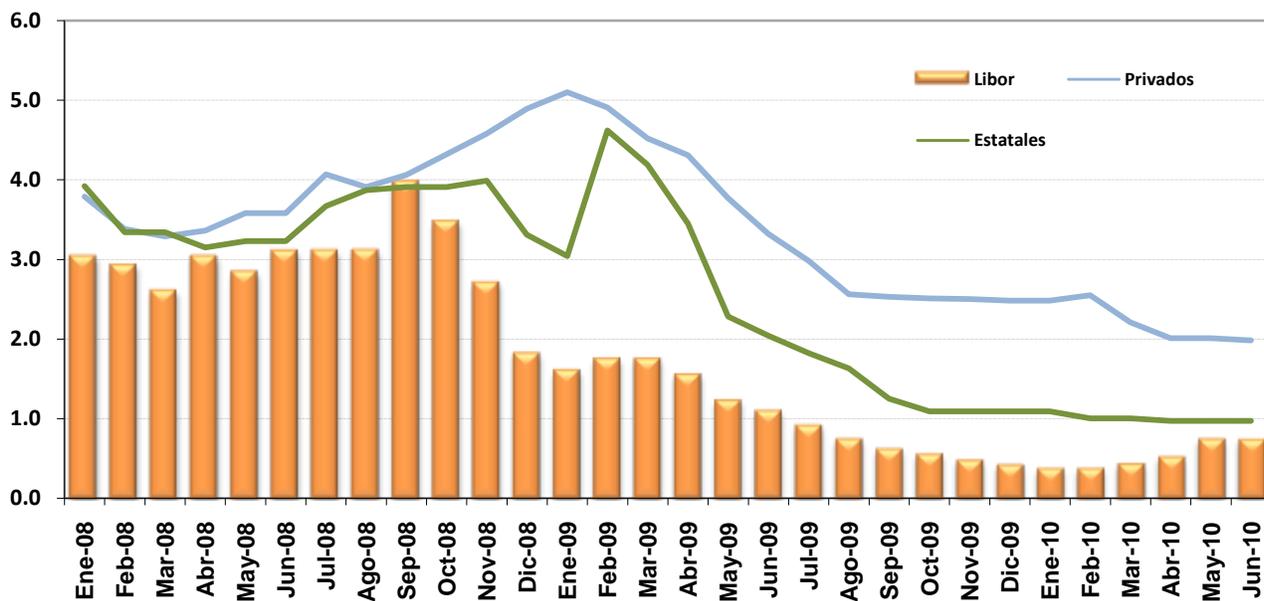
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES

- porcentajes -

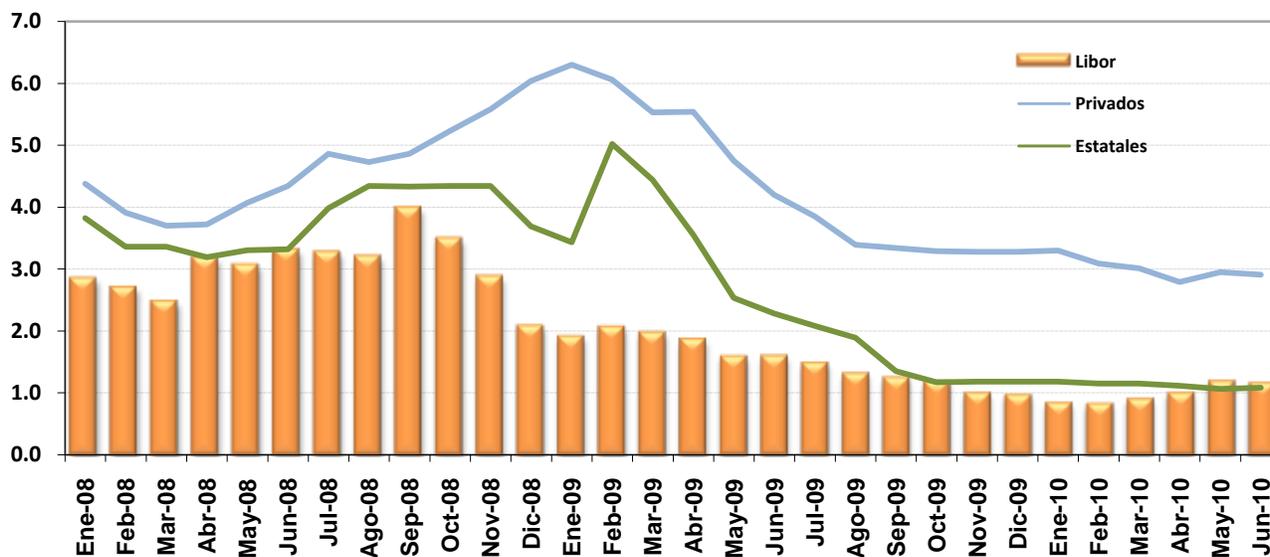
### A 6 MESES PLAZO

- porcentajes -



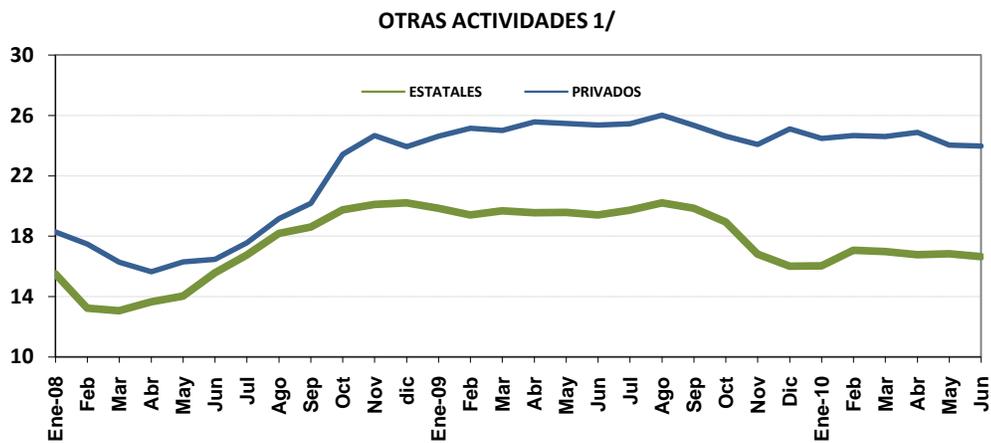
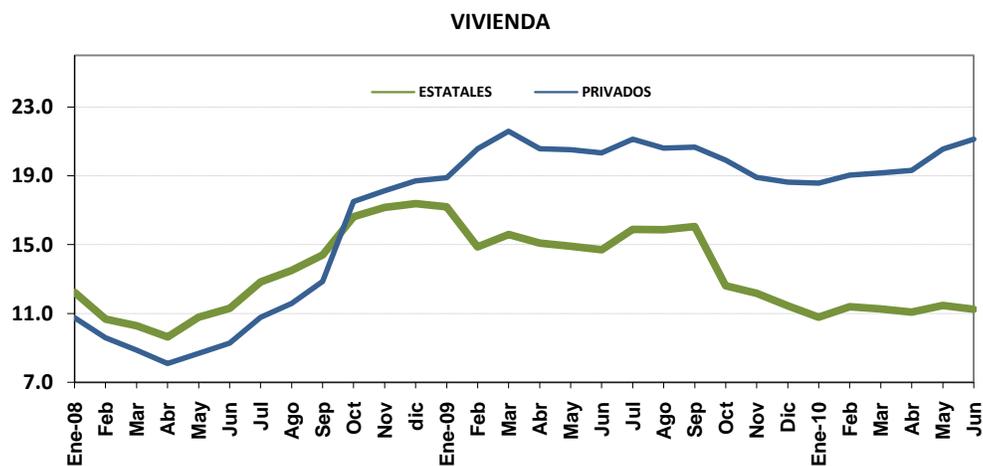
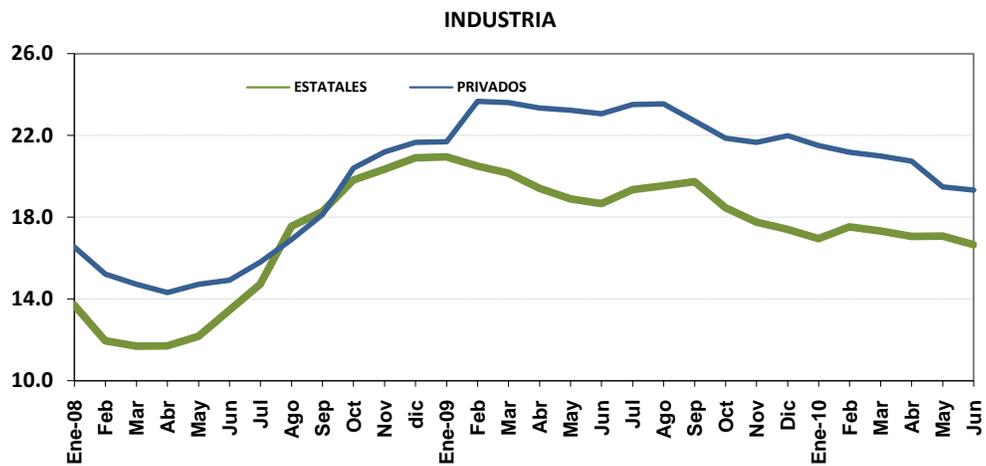
### A 12 MESES PLAZO

- porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Incluye crédito para consumo, comercio y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES <sup>1/</sup>		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO	TASA DE POLÍTICA MONETARIA <sup>2/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
IV-Trimestre	12.61	16.06	11.38	10.90	14.63	17.25	16.14	
<b>2008</b>								
Enero	13.70	16.54	12.23	10.75	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.96	15.22	10.68	9.58	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.69	14.73	10.29	8.87	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.70	14.32	9.64	8.09	13.64	15.63	14.37	
Mayo	12.17	14.73	10.79	8.68	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.45	14.93	11.31	9.28	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.73	15.81	12.84	10.78	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	16.91	13.51	11.58	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.28	18.13	14.41	12.86	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.82	20.40	16.63	17.50	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	20.34	21.19	17.15	18.14	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre	20.90	21.65	17.38	18.71	20.19	23.92	20.73	10.00
<b>2009</b>								
Enero	20.95	21.69	17.19	18.89	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	20.50	23.66	14.87	20.57	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	20.15	23.60	15.58	21.59	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	19.41	23.33	15.09	20.58	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo	18.90	23.23	14.90	20.51	19.57	25.47	22.12	10.00
Junio	18.67	23.06	14.70	20.33	19.41	25.36	21.62	10.00
Julio	19.34	23.51	15.88	21.13	19.71	25.43	21.95	9.00
Agosto	19.53	23.53	15.86	20.61	20.20	26.01	22.41	9.00
Setiembre	19.73	22.70	16.05	20.66	19.85	25.33	21.94	9.00
Octubre	18.46	21.85	12.61	19.90	18.94	24.62	20.33	9.00
Noviembre	17.76	21.65	12.17	18.90	16.81	24.07	20.08	9.00
Diciembre	17.40	21.98	11.45	18.63	16.00	25.11	20.19	9.00
<b>2010</b>								
Enero	16.95	21.50	10.79	18.58	16.02	24.47	19.72	9.00
Febrero	17.52	21.17	11.39	19.03	17.07	24.66	20.05	9.00
Marzo	17.32	20.99	11.26	19.17	16.98	24.60	19.98	9.00
Abril	17.06	20.74	11.08	19.32	16.77	24.88	20.05	9.00
Mayo	17.07	19.48	11.47	20.56	16.82	24.02	19.81	9.00
Junio <sup>3/</sup>	16.65	19.33	11.25	21.13	16.65	23.97	19.85	9.00

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 23 de junio del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
en porcentajes

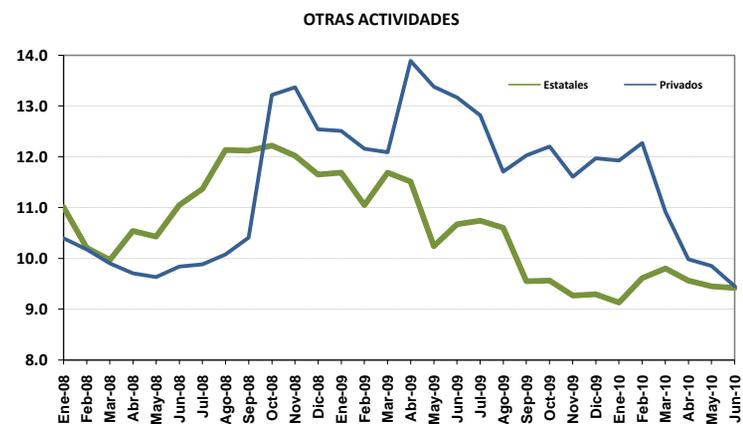
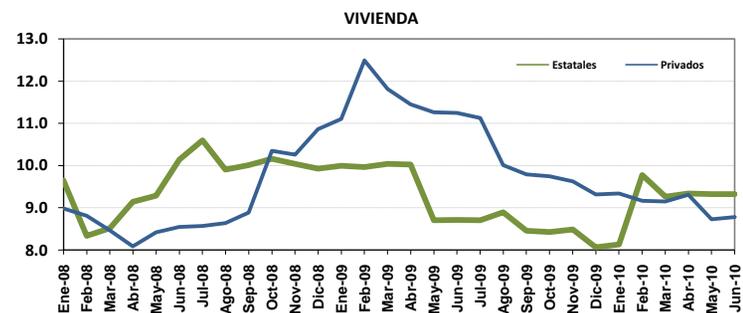
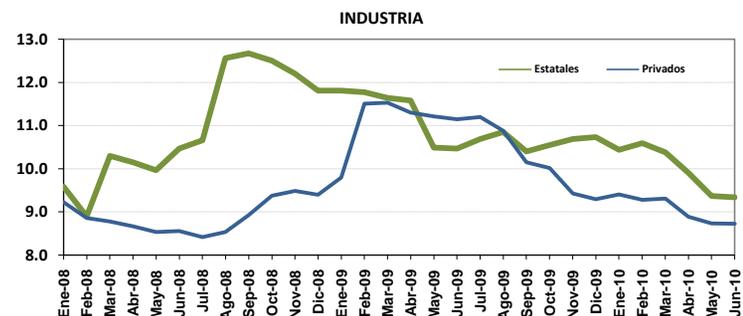
	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA <sup>1/</sup>
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
Ene-08	9.59	9.23	9.65	8.99	11.01	10.40	9.83
Feb-08	8.90	8.86	8.34	8.81	10.21	10.18	9.38
Mar-08	10.30	8.78	8.52	8.47	9.97	9.90	9.34
Abr-08	10.15	8.67	9.15	8.09	10.54	9.71	9.36
May-08	9.97	8.54	9.29	8.42	10.43	9.63	9.33
Jun-08	10.47	8.56	10.14	8.55	11.05	9.84	9.60
Jul-08	10.66	8.42	10.60	8.57	11.37	9.88	9.86
Ago-08	12.56	8.54	9.91	8.64	12.13	10.08	10.43
Sep-08	12.67	8.93	10.01	8.89	12.12	10.41	10.59
Oct-08	12.50	9.38	10.16	10.35	12.22	13.22	11.92
Nov-08	12.20	9.49	10.04	10.26	12.02	13.37	11.88
Dic-08	11.81	9.40	9.93	10.86	11.65	12.54	11.52
Ene-09	11.81	9.80	10.00	11.10	11.69	12.51	11.62
Feb-09	11.77	11.51	9.97	12.49	11.05	12.16	11.70
Mar-09	11.64	11.53	10.04	11.81	11.69	12.09	11.71
Abr-09	11.58	11.30	10.03	11.45	11.51	13.89	12.37
May-09	10.49	11.21	8.71	11.26	10.24	13.38	11.88
Jun-09	10.47	11.15	8.72	11.25	10.67	13.17	11.89
Jul-09	10.69	11.20	8.71	11.13	10.74	12.82	11.75
Ago-09	10.85	10.88	8.90	10.01	10.60	11.71	11.13
Sep-09	10.40	10.15	8.46	9.79	9.55	12.03	11.11
Oct-09	10.55	10.02	8.43	9.75	9.56	12.20	10.34
Nov-09	10.69	9.43	8.49	9.63	9.27	11.61	10.58
Dic-09	10.73	9.30	8.07	9.32	9.29	11.97	10.56
Ene-10	10.44	9.41	8.14	9.34	9.13	11.93	10.57
Feb-10	10.59	9.28	9.78	9.17	9.61	12.27	10.83
Mar-10	10.38	9.31	9.27	9.15	9.80	10.92	10.24
Abr-10	9.91	8.89	9.34	9.31	9.56	9.98	9.78
May-10	9.37	8.74	9.33	8.73	9.45	9.85	9.57
Jun-10 <sup>2/</sup>	9.34	8.73	9.33	8.78	9.42	9.45	9.54

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

2/ Tasas de interés vigentes al 23 de junio del 2010.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES  
-en porcentajes-



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

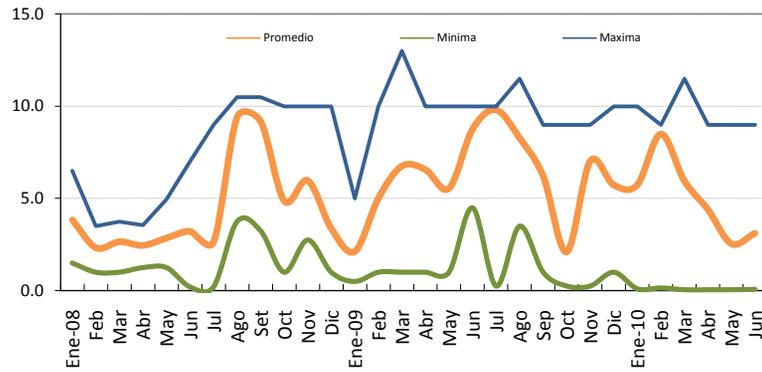
DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
<b>Diciembre - 2008</b>							
30 o menos		5.2					
60		5.9					
91		6.8					
256		12.0					
274		10.0					
304		12.2					
319		11.0					
360			4.3				
816					8.3		
830					7.6		
<b>Junio - 2009</b>							
30 o menos		7.5					
De 31 a 60		8.6					
De 61 a 99		8.8					
De 170-180		9.0					
1008						11.9	
1035					7.6		
1904					13.3		
<b>Diciembre - 2009</b>							
30 o menos		6.1					
De 31 a 60		6.3	0.5				
De 61 a 90		6.2	0.7				
De 91 a 180		6.3	1.0				
De 181 a 360		7.4	1.1			7.5	
De 450 a 490		7.6					
1181					10.7		
2442					14.1		
<b>Marzo - 2010</b>							
30 o menos		5.6					
De 31 a 60		5.9					
De 61 a 90		6.3					
De 91 a 180		6.5				7.8	
De 181 a 360		7.2	1.5			8.0	
827					10.0		
2048				5.0			
5169							2.7
<b>Abril - 2010</b>							
30 o menos		5.7					
De 31 a 60		6.0	0.5				
De 61 a 90		6.5					
De 91 a 180		6.5		1.0			
De 181 a 270		7.2					
De 271 a 380		7.9					
720				1.0		8.3	
750-800					10.0		
2211							
2310-2331					14.1		5.5
5130-5147							2.7
<b>Mayo - 2010</b>							
30 o menos		5.6					
De 31 a 60		6.1					
De 61 a 90		6.4					
De 91 a 180		6.5					
De 181 a 360		7.2				8.4	
361-720							
750-772					10.0		
1500-1579					8.5		
2167-2180			4.8				
2884					5.5		
5105							2.7

Tasas vigentes al 30/05/2010 U.D.: C 700,5270 TB: 7,75% LIBOR (6 meses): 0,53063  
Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

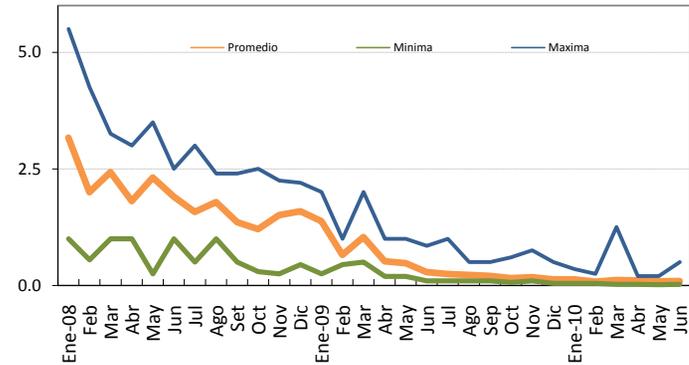
### TASA DE INTERÉS EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-



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

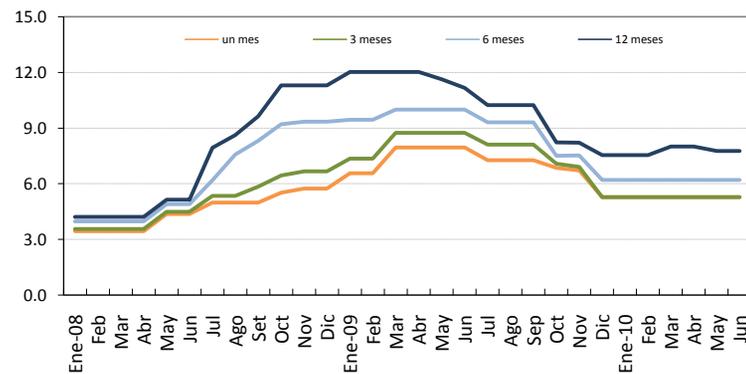
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

3/ Cifras al 30 de junio de 2010.

## TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO

### TASA DE INTERÉS BCCR-DEP

-Cifras en porcentajes-



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

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

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

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

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

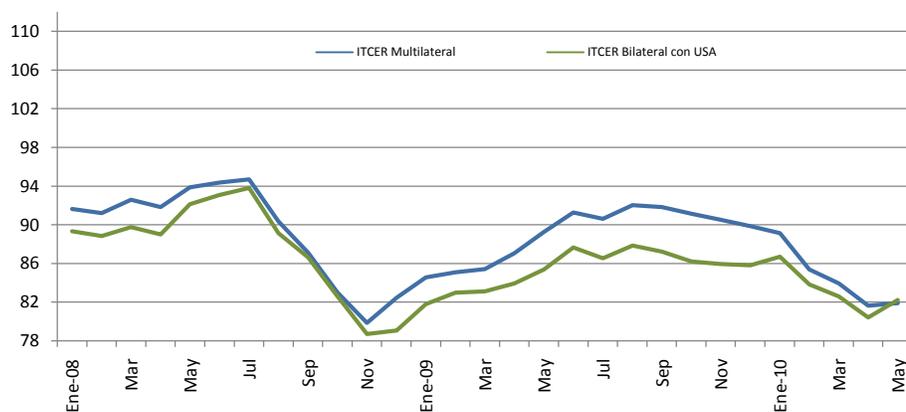
En junio del 2010 el mercado cambiario continuó mostrando volatilidad en el tipo de cambio y una tendencia a la apreciación de la moneda nacional, después de la recuperación de la cotización observada en mayo. Como ha sido característico desde agosto del 2009 el Banco Central de Costa Rica no intervino en el mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) y el sector público no bancario pudo atender sus requerimientos de divisas en ese mercado.

El comportamiento del tipo de cambio en junio estuvo influido por una mayor disponibilidad relativa de divisas que propició que la cotización en el mercado MONEX se ubicara en promedio en ₡536,27, con una volatilidad de 1,7%, menor a la observada en el mes previo.

En junio las reservas internacionales netas registraron un aumento de \$22,8 millones por operaciones de naturaleza no cambiaria, entre otras, variaciones en los depósitos en moneda extranjera de las entidades financieras y del Ministerio de Hacienda. De esta manera, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central se ubicó en \$4.065 millones, monto equivalente a 4,9 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2010 y 1,9 veces la base monetaria.

Por su parte, el ITCER multilateral registró en mayo del 2010 una depreciación real de la moneda nacional de 0,32% con respecto al mes previo, producto de la depreciación nominal del colón frente al dólar por 2,14%, la cual fue compensada en parte por la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país de 1,66% y el diferencial inflacionario del país respecto a los socios comerciales por 0,17%. Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una depreciación real de 2,24% como resultado fundamentalmente de la depreciación nominal del colón respecto al dólar.

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

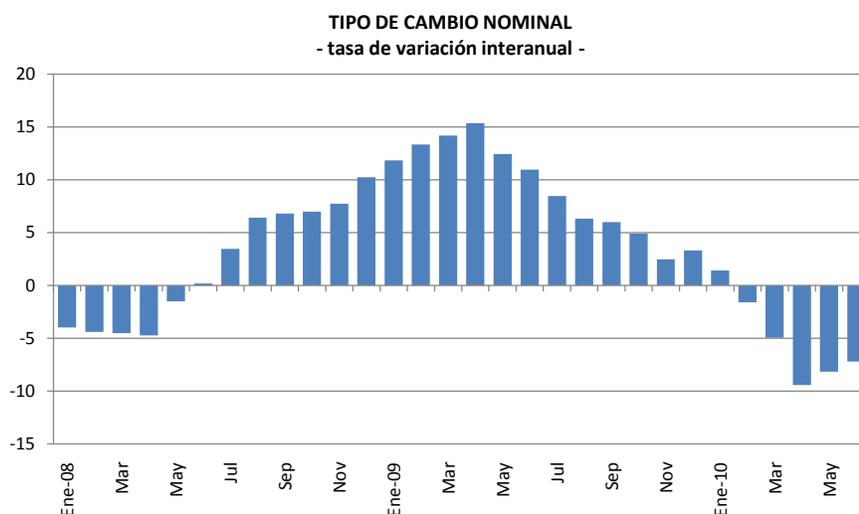


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) <sup>1/</sup>  
BASE: 1997 = 100**

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-08	89.34	91.64
Feb	88.86	91.21
Mar	89.76	92.59
Abr	89.02	91.84
May	92.13	93.88
Jun	93.11	94.38
Jul	93.82	94.69
Ago	89.13	90.35
Sep	86.64	87.12
Oct	82.63	83.03
Nov	78.72	79.88
Dic	79.09	82.49
Ene-09	81.82	84.57
Feb	83.01	85.08
Mar	83.11	85.44
Abr	83.97	87.08
May	85.40	89.26
Jun	87.66	91.27
Jul	86.54	90.63
Ago	87.88	92.02
Sep	87.23	91.82
Oct	86.23	91.15
Nov	85.95	90.51
Dic	85.81	89.86
Ene-10	86.72	89.15
Feb	83.85	85.39
Mar	82.60	83.95
Abr	80.45	81.66
May	82.25	81.92

1/ Cifras definitivas hasta mayo del 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta <sup>1/</sup>	Tasa de variación interanual
Ene-08	497.47	-3.98
Feb	496.37	-4.38
Mar	495.33	-4.53
Abr	494.22	-4.73
May	510.98	-1.50
Jun	519.67	0.19
Jul	536.59	3.46
Ago	551.97	6.43
Sep	553.77	6.79
Oct	555.07	6.99
Nov	553.60	7.73
Dic	549.80	10.25
Ene-09	556.37	11.84
Feb	562.65	13.35
Mar	565.57	14.18
Abr	570.17	15.37
May	574.54	12.44
Jun	576.67	10.97
Jul	581.95	8.45
Ago	586.94	6.34
Sep	586.91	5.98
Oct	582.35	4.91
Nov	567.34	2.48
Dic	567.99	3.31
Ene-10	564.30	1.42
Feb	553.63	-1.60
Mar	537.67	-4.93
Abr	516.37	-9.44
May	527.66	-8.16
Jun	535.12	-7.21

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO**

-Millones de dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones <sup>3/</sup>	TOTAL	Variación RIN
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto <sup>1/</sup>	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
<b>2008</b>																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2
<b>Total 2008</b>	<b>-2,189.3</b>	<b>1,619.0</b>	<b>216.3</b>	<b>543.6</b>	<b>2,017.0</b>	<b>2,206.6</b>	<b>131.2</b>	<b>-470.7</b>	<b>-2,291.1</b>	<b>343.2</b>	<b>-2,287.4</b>	<b>-80.7</b>	<b>188.8</b>	<b>-422.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-233.8</b>	<b>-314.5</b>
<b>2009</b>																	
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	2/	-68.4	79.1	-4.2	74.9	6.5
<b>Total 2009</b>	<b>-1,660.9</b>	<b>1,161.5</b>	<b>193.9</b>	<b>-180.9</b>	<b>1,725.4</b>	<b>1,238.9</b>	<b>153.5</b>	<b>-782.0</b>	<b>-1,294.5</b>	<b>22.0</b>	<b>-1,901.0</b>	<b>-662.1</b>	<b>366.6</b>	<b>354.2</b>	<b>208.4</b>	<b>929.3</b>	<b>267.2</b>
<b>2010</b>																	
Enero	-150.6	99.1	-3.2	-8.1	171.2	108.5	12.4	-51.2	-88.3	-6.2	-133.3	-24.8	-31.1	62.0	0.0	30.9	6.2
Febrero	-130.0	95.5	20.5	-46.3	215.7	155.4	1.7	-39.3	-136.5	-6.0	-180.0	-24.6	-4.9	70.5	0.0	65.6	41.0
Marzo	-168.3	127.7	16.2	-47.5	212.1	140.1	22.5	-22.9	-175.0	15.4	-160.0	-19.9	47.9	13.7	0.0	61.7	41.8
Abril	-157.2	103.0	37.0	-47.5	207.8	143.0	9.4	-17.4	-135.4	-13.2	-156.6	-13.6	23.0	29.3	0.0	52.3	38.7
Mayo	-154.1	112.5	20.7	-36.9	213.8	156.0	1.3	-12.9	-151.0	-5.4	-167.9	-12.0	-26.2	-113.6	0.0	-139.8	-151.7
Junio	-171.5	119.6	32.0	-44.9	190.4	125.6	5.4	-12.3	-119.0	-26.4	-152.3	-26.7	-37.9	87.5	0.0	49.5	22.8

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

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

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

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

## 6. Precios

---

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció en 0,24% en junio del 2010, con lo cual la variación interanual de este indicador se ubicó en 6,3%. Si bien esta tasa superó en 2,3 p.p. el dato observado al término del 2009, fue inferior en 1,9 p.p. al registrado en junio del 2009. En general, el ritmo de crecimiento promedio del IPC durante el primer semestre del año (5,8%), se mantuvo dentro del rango meta de inflación (4% a 6%) contemplado en el Programa Macroeconómico 2010-11 para diciembre del 2010.

El resultado de junio estuvo influido, principalmente, por los ajustes en el precio de hortalizas, frutas, boletos aéreos y alquiler de vivienda. Por segundo mes consecutivo, el componente no regulado del IPC fue el que mostró la mayor contribución porcentual al resultado mensual, situación influida en mayor medida por la alta volatilidad que muestran algunos de sus componentes. Lo anterior contrastó con lo registrado durante el primer cuatrimestre del año, cuando el componente regulado explicó en mayor medida las variaciones mensuales del IPC.

De la inflación acumulada a junio (3,4%), un 68% se concentró en los dos primeros meses del año (en particular enero concentró un 48%). Este hecho se asoció, principalmente, con los ajustes en precios en algunos de los bienes y servicios del componente regulado del IPC<sup>1</sup> y de los servicios de educación, que se concentraron en esos dos meses. No obstante, la coyuntura del cuatrimestre terminado en junio del 2010 evidencia una reducción importante de las presiones al alza sobre el nivel general de precios. En efecto, la variación trimestral anualizada del IPC a junio fue de 3,3%<sup>2</sup>, cifra inferior a la inflación anual observada al término del 2009 (4%).

En línea con lo anterior, la inflación de mediano y largo plazo, medida con el Índice Subyacente de Inflación (ISI), se ubicó en junio en 3,5% en tasa interanual, mientras que su crecimiento acumulado al término de los primeros seis meses del presente año se situó en un 1,5%. Es importante acotar que este indicador en términos interanuales se estabilizó en torno al 4% entre noviembre del 2009 y junio del 2010.

A pesar de la evolución de los indicadores de inflación, particularmente del ISI, la expectativa de inflación de junio (7,8%) continuó por encima del rango meta de inflación del 2010. Si bien mostró una desaceleración respecto a igual período del año anterior (8,5%), en el segundo trimestre del año tendió a acelerarse en relación con lo observado en el lapso octubre 2009-marzo 2010 (7,3% en promedio).

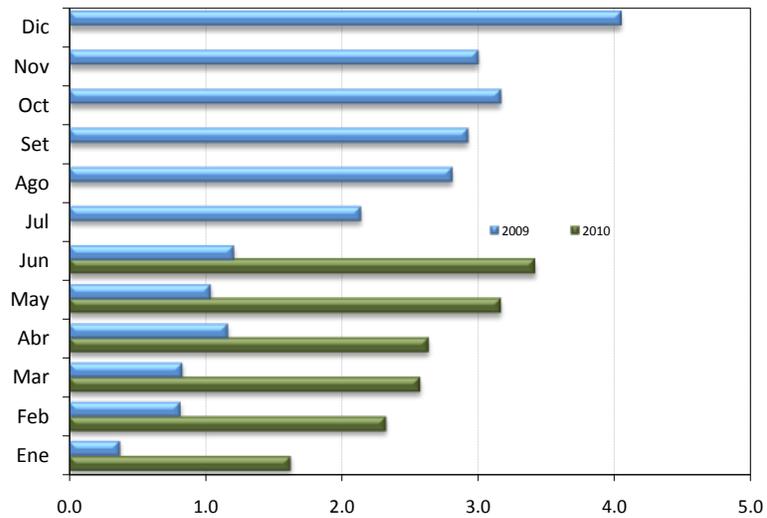
Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) registró en junio una variación mensual de 0,74%, lo que implicó una tasa interanual de 4,4% y una acumulada de 1,4%. El resultado mensual obedeció en mayor medida al alza en materias primas utilizadas en productos de plástico, papel y cartón. Dado que la evolución del IPPI se considera como un indicador adelantado del IPC, al menos por la vía de los costos no salariales no se infiere un aumento de la presión inflacionaria, que dificulte el cumplimiento del rango meta de inflación para diciembre del 2010.

---

<sup>1</sup> La Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) aprobó a finales de diciembre del 2009 ajustes en taxi, agua y combustibles, cuyo impacto sobre la inflación se manifestó en mayor medida en enero.

<sup>2</sup> La variación trimestral anualizada del IPC en enero, febrero, marzo, abril y mayo del 2010 fue 10,4%, 14,2%, 10,7%, 4% y 3,3% respectivamente.

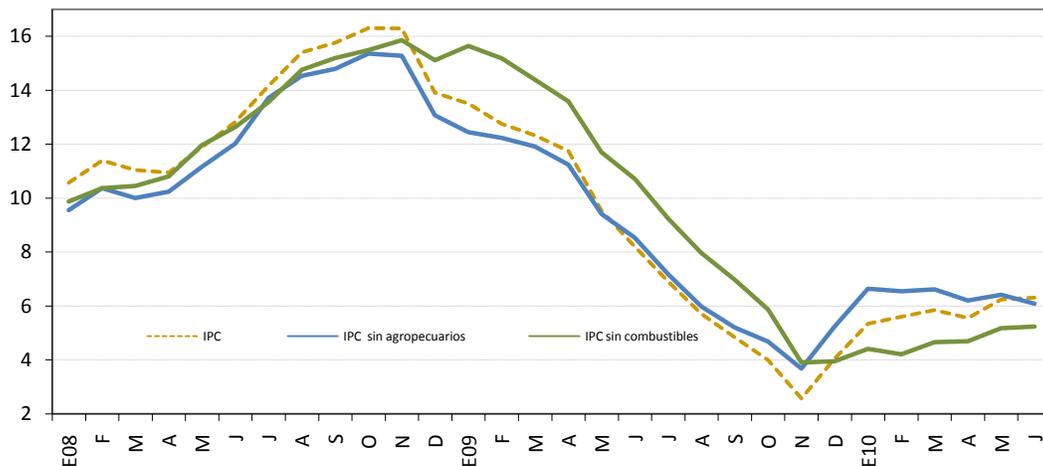
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
Tasa de variación acumulada



	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Enero	0.7	0.4	1.6
Febrero	1.9	0.8	2.3
Marzo	2.3	0.8	2.6
Abril	3.1	1.2	2.6
Mayo	5.1	1.0	3.2
Junio	6.5	1.2	3.4
Julio	8.8	2.1	
Agosto	10.8	2.8	
Setiembre	11.8	2.9	
Octubre	13.0	3.2	
Noviembre	14.4	3.0	
Diciembre	13.9	4.0	

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

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

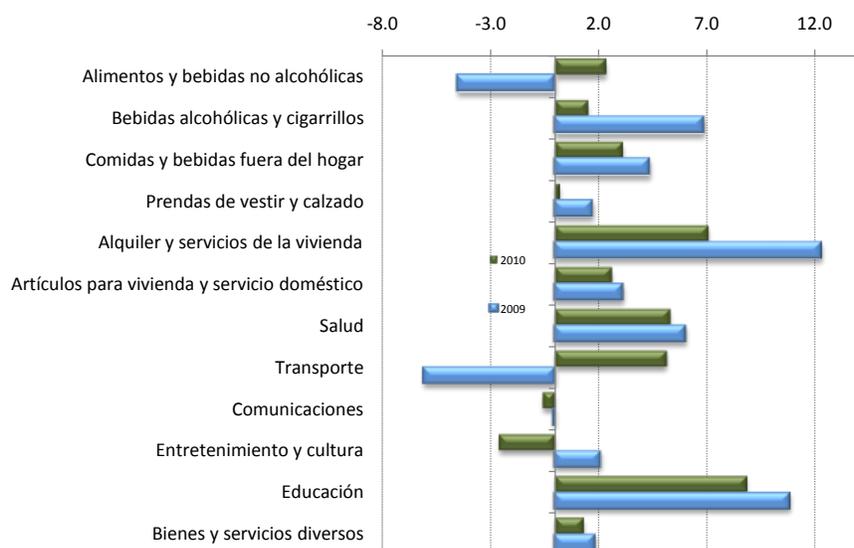


	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10.6	13.5	5.3	9.6	12.4	6.6	9.9	15.6	4.4
Febrero	11.4	12.7	5.6	10.4	12.2	6.6	10.4	15.2	4.2
Marzo	11.0	12.3	5.8	10.0	11.9	6.6	10.5	14.4	4.7
Abril	10.9	11.8	5.6	10.2	11.2	6.2	10.8	13.6	4.7
Mayo	11.9	9.5	6.2	11.2	9.4	6.4	12.0	11.7	5.2
Junio	12.8	8.2	6.3	12.0	8.5	6.1	12.6	10.7	5.2
Julio	14.2	6.9		13.7	7.2		13.6	9.2	
Agosto	15.4	5.7		14.5	6.0		14.8	8.0	
Setiembre	15.8	4.8		14.8	5.2		15.2	7.0	
Octubre	16.3	4.0		15.4	4.7		15.5	5.9	
Noviembre	16.3	2.6		15.3	3.7		15.9	3.9	
Diciembre	13.9	4.0		13.1	5.2		15.1	4.0	

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

Tasa de variación acumulada a junio de cada año

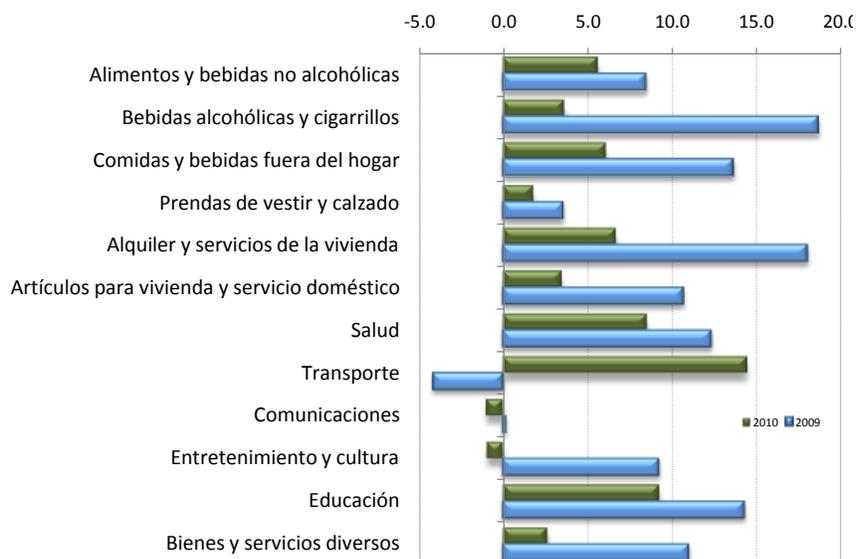


	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.2	-4.5	2.4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4.1	6.9	1.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	7.7	4.4	3.1
Prendas de vestir y calzado	-0.7	1.7	0.2
Alquiler y servicios de la vivienda	9.8	12.3	7.1
Artículos para vivienda y servicio doméstico	5.1	3.1	2.6
Salud	5.9	6.0	5.3
Transporte	7.4	-6.0	5.1
Comunicaciones	0.1	0.0	-0.6
Entretenimiento y cultura	3.0	2.1	-2.6
Educación	9.2	10.8	8.8
Bienes y servicios diversos	5.7	1.9	1.3

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

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

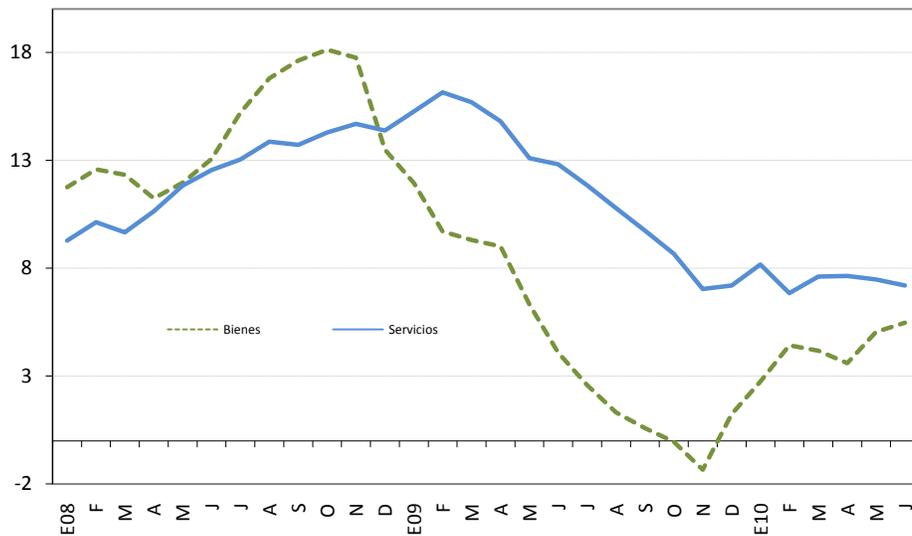
Tasa de variación interanual a junio de cada año



	2008	2009	2010
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.6	8.5	5.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.1	18.7	3.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	16.6	13.6	6.1
Prendas de vestir y calzado	-2.2	3.6	1.8
Alquiler y servicios de la vivienda	16.0	18.0	6.7
Artículos para vivienda y servicio doméstico	10.5	10.7	3.5
Salud	9.6	12.3	8.5
Transporte	11.9	-4.1	14.4
Comunicaciones	-0.05	0.2	-1.0
Entretenimiento y cultura	4.9	9.2	-0.9
Educación	11.4	14.3	9.2
Bienes y servicios diversos	9.1	11.0	2.6

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

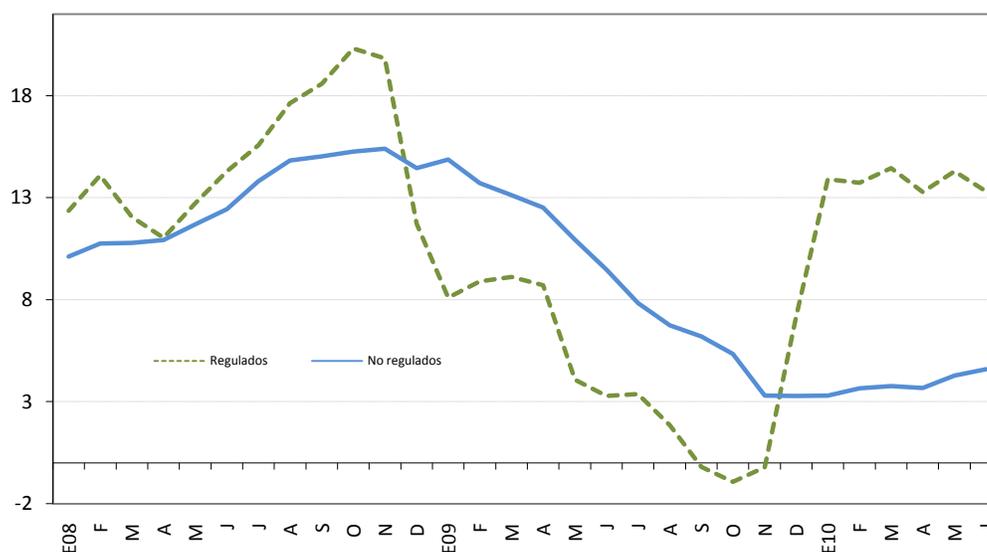
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
Tasa de variación interanual



	Bienes			Servicios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	11.7	11.9	2.7	9.3	15.2	8.2
Febrero	12.6	9.7	4.4	10.1	16.1	6.8
Marzo	12.3	9.3	4.2	9.6	15.7	7.6
Abril	11.2	9.0	3.6	10.6	14.8	7.6
Mayo	12.0	6.3	5.0	11.8	13.1	7.5
Junio	13.1	4.1	5.5	12.5	12.8	7.2
Julio	15.2	2.6		13.0	11.8	
Agosto	16.8	1.3		13.9	10.8	
Setiembre	17.6	0.6		13.7	9.7	
Octubre	18.1	-0.05		14.3	8.7	
Noviembre	17.7	-1.3		14.7	7.0	
Diciembre	13.5	1.2		14.4	7.2	

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

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

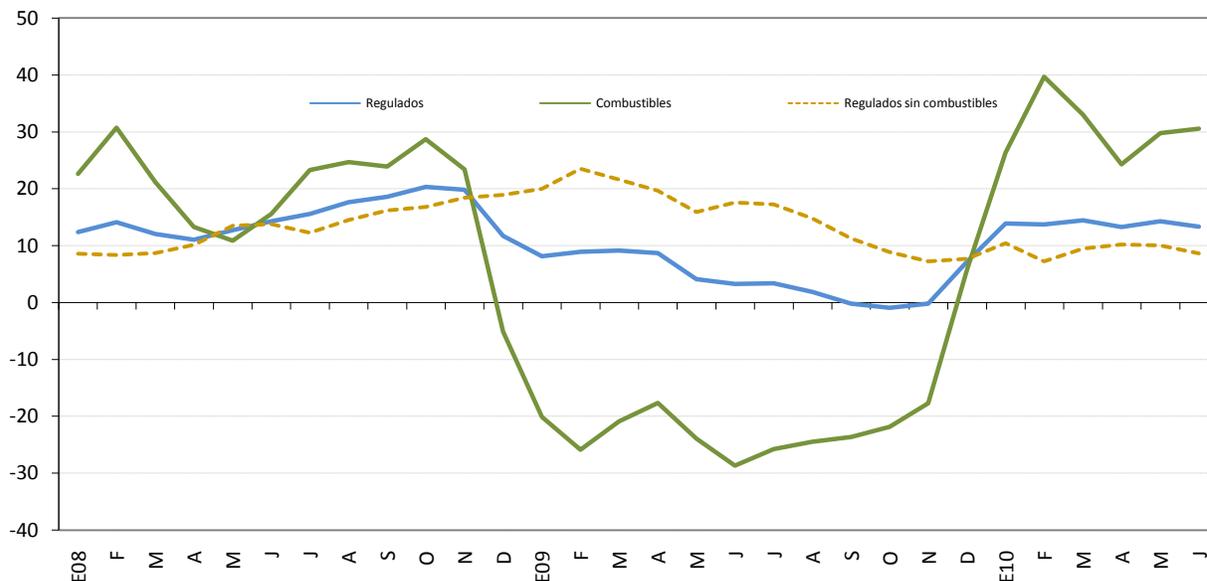


	Precios regulados			Precios no regulados		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	12.4	8.1	13.9	10.1	14.9	3.3
Febrero	14.1	8.9	13.7	10.7	13.7	3.6
Marzo	12.0	9.1	14.4	10.8	13.1	3.8
Abril	11.0	8.7	13.3	10.9	12.5	3.7
Mayo	12.7	4.1	14.3	11.7	10.9	4.3
Junio	14.3	3.3	13.3	12.4	9.5	4.6
Julio	15.6	3.4		13.8	7.8	
Agosto	17.6	1.8		14.8	6.7	
Setiembre	18.6	-0.2		15.0	6.2	
Octubre	20.3	-0.9		15.3	5.3	
Noviembre	19.8	-0.2		15.4	3.3	
Diciembre	11.7	7.2		14.4	3.3	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS,  
COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**

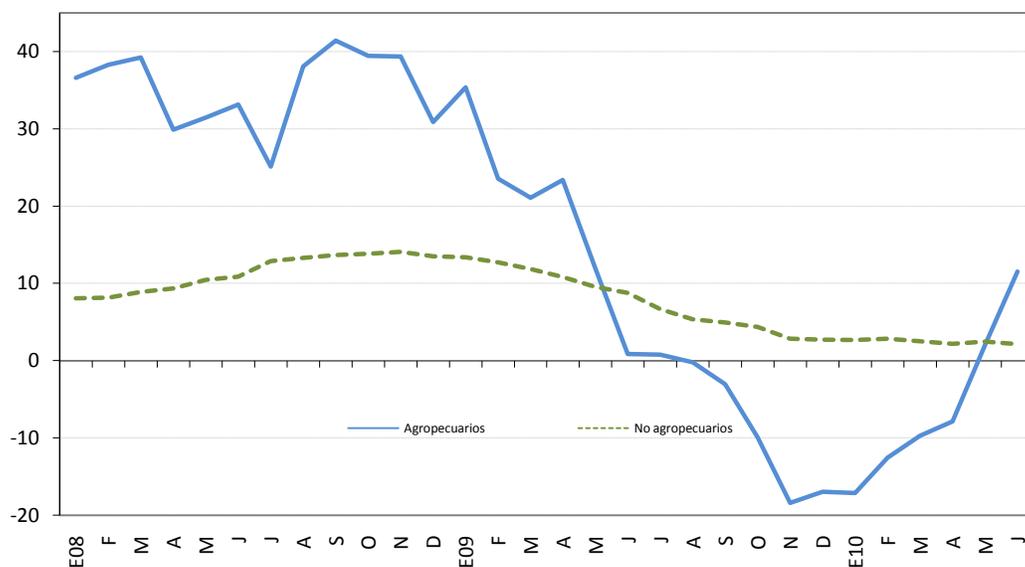
Tasa de variación interanual



	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	12.4	8.1	13.9	22.6	-20.1	26.4	8.6	19.9	10.4
Febrero	14.1	8.9	13.7	30.7	-25.8	39.6	8.3	23.5	7.2
Marzo	12.0	9.1	14.4	21.2	-20.8	33.0	8.6	21.6	9.4
Abril	11.0	8.7	13.3	13.3	-17.6	24.3	10.1	19.6	10.1
Mayo	12.7	4.1	14.3	10.9	-23.9	29.8	13.5	15.9	10.0
Junio	14.3	3.3	13.3	15.5	-28.6	30.6	13.7	17.5	8.6
Julio	15.6	3.4		23.3	-25.8		12.2	17.2	
Agosto	17.6	1.8		24.6	-24.4		14.5	14.8	
Setiembre	18.6	-0.2		23.9	-23.6		16.2	11.2	
Octubre	20.3	-0.9		28.7	-21.8		16.8	8.8	
Noviembre	19.8	-0.2		23.4	-17.7		18.4	7.2	
Diciembre	11.7	7.2		-5.1	5.8		18.9	7.7	

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

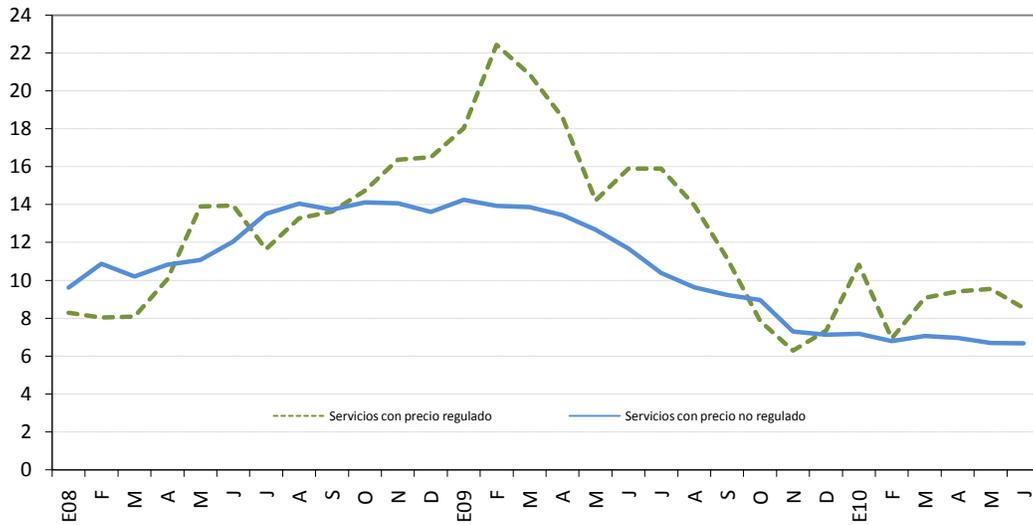
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS**  
**SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
 Tasa de variación interanual



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	36.6	35.4	-17.1	8.1	13.4	2.7
Febrero	38.3	23.6	-12.5	8.1	12.7	2.8
Marzo	39.2	21.1	-9.7	8.9	11.9	2.5
Abril	29.9	23.4	-7.9	9.3	10.8	2.2
Mayo	31.4	12.0	2.0	10.5	9.6	2.5
Junio	33.1	0.9	11.5	10.9	8.8	2.1
Julio	25.1	0.8		12.9	6.7	
Agosto	38.1	-0.2		13.3	5.3	
Setiembre	41.4	-3.1		13.7	4.9	
Octubre	39.4	-9.9		13.8	4.3	
Noviembre	39.3	-18.4		14.1	2.8	
Diciembre	30.9	-16.9		13.5	2.7	

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

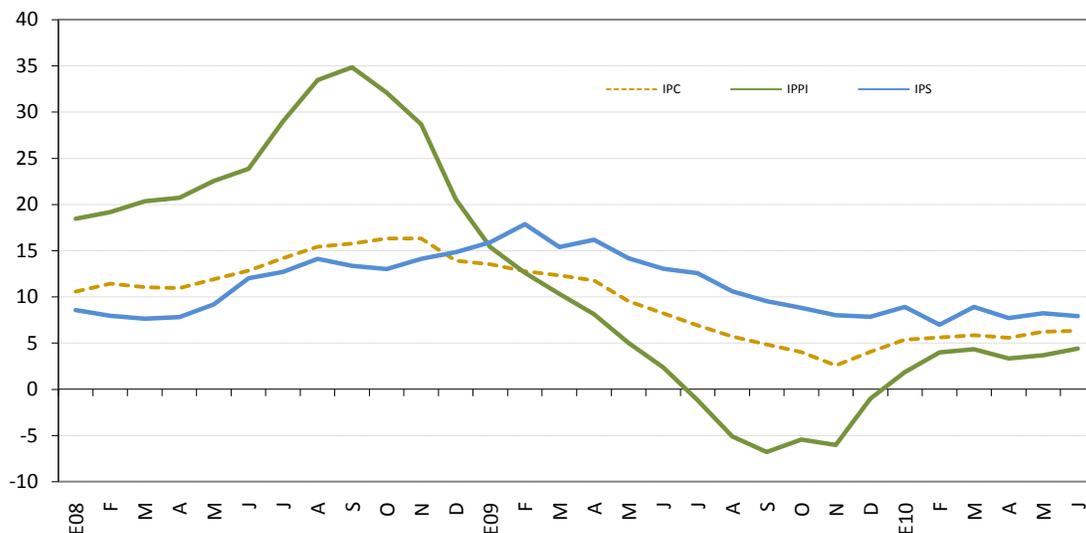
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS**  
**SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS**  
 Tasa de variación interanual



	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	8.3	18.0	10.8	9.6	14.3	7.2
Febrero	8.0	22.4	6.9	10.9	13.9	6.8
Marzo	8.1	20.9	9.1	10.2	13.9	7.1
Abril	10.1	18.6	9.4	10.8	13.4	7.0
Mayo	13.9	14.2	9.6	11.1	12.7	6.7
Junio	14.0	15.9	8.5	12.0	11.7	6.7
Julio	11.7	15.9		13.5	10.4	
Agosto	13.3	14.0		14.1	9.6	
Setiembre	13.6	11.2		13.7	9.2	
Octubre	14.8	7.9		14.1	9.0	
Noviembre	16.4	6.3		14.1	7.3	
Diciembre	16.5	7.3		13.6	7.1	

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

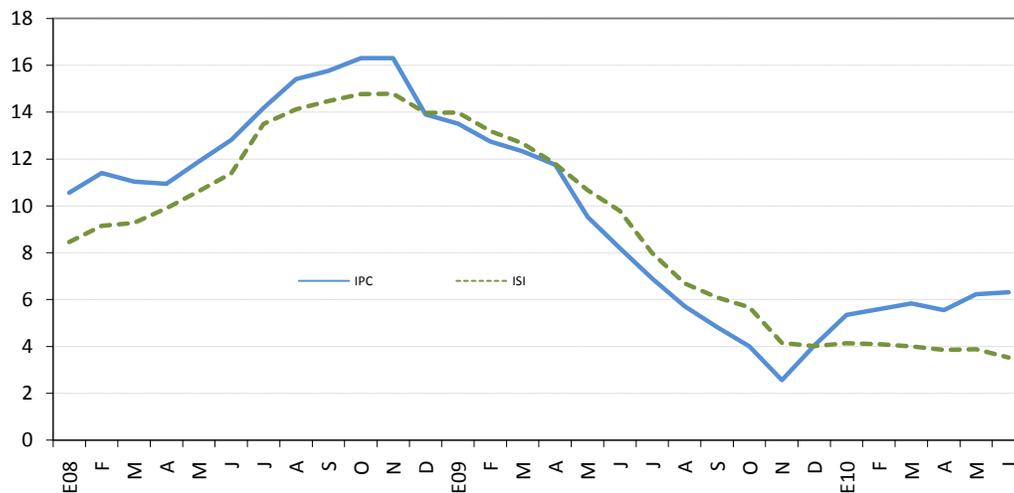
**ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)**  
Tasa de variación interanual



	IPC			IPPI			IPS		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10.6	13.5	5.3	18.5	15.4	1.8	8.6	15.9	8.9
Febrero	11.4	12.7	5.6	19.2	12.6	4.0	7.9	17.9	7.0
Marzo	11.0	12.3	5.8	20.3	10.3	4.3	7.6	15.4	8.9
Abril	10.9	11.8	5.6	20.7	8.1	3.3	7.8	16.2	7.7
Mayo	11.9	9.5	6.2	22.6	5.0	3.7	9.2	14.2	8.2
Junio	12.8	8.2	6.3	23.8	2.4	4.4	12.0	13.0	7.9
Julio	14.2	6.9		29.0	-1.2		12.7	12.6	
Agosto	15.4	5.7		33.5	-5.1		14.1	10.6	
Setiembre	15.8	4.8		34.8	-6.8		13.4	9.5	
Octubre	16.3	4.0		32.1	-5.5		13.0	8.8	
Noviembre	16.3	2.6		28.7	-6.0		14.1	8.0	
Diciembre	13.9	4.0		20.6	-1.0		14.9	7.8	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)<sup>1/</sup>**  
Tasa de variación interanual



	IPC			ISI		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Enero	10.6	13.5	5.3	8.5	14.0	4.1
Febrero	11.4	12.7	5.6	9.2	13.2	4.1
Marzo	11.0	12.3	5.8	9.3	12.7	4.0
Abril	10.9	11.8	5.6	9.9	11.8	3.8
Mayo	11.9	9.5	6.2	10.6	10.7	3.9
Junio	12.8	8.2	6.3	11.4	9.8	3.5
Julio	14.2	6.9		13.5	8.0	
Agosto	15.4	5.7		14.1	6.7	
Setiembre	15.8	4.8		14.5	6.1	
Octubre	16.3	4.0		14.8	5.7	
Noviembre	16.3	2.6		14.8	4.1	
Diciembre	13.9	4.0		14.0	4.0	

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

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La economía mundial continúa mostrando señales positivas en términos de actividad económica y de flujos de comercio de bienes y servicios. Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional<sup>1</sup> señalan que el crecimiento mundial y el de los Estados Unidos será de 4,6% y 3,3% para el 2010 respectivamente; en tanto los flujos internacionales de bienes y servicios crecerían en alrededor de 9% con respecto al 2009 (en este último año se contrajeron en 11,3%).

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos indica que en el primer trimestre del 2010 la economía estadounidense registró un crecimiento anualizado de 2,7%. La nueva estimación contempla una revisión al alza de las importaciones y de los gastos de consumo hacia la baja, movimientos que fueron compensados parcialmente por el aumento de las exportaciones y de las variaciones de inventarios de las empresas. Por otra parte, el índice de precios al productor (IPP) de esa economía bajó 0,3% en mayo, la mayor disminución desde febrero, debido principalmente a las caídas en los precios de los alimentos y la energía.

Los indicadores de la situación económica de las naciones de la zona del euro mostraron signos de relativa estabilidad. El índice de confianza económica<sup>2</sup> mejoró marginalmente en junio al reducirse los temores asociados a la crisis de deuda soberana de algunos países de la región. Por su parte, las estadísticas de la Eurostat a mayo muestran que el índice de desempleo en la zona se mantuvo en 10%, equivalente a 15,8 millones de desempleados.

Por otra parte, los precios al productor subieron 0,3% en mayo respecto al mes anterior y 3,1% en términos interanuales, en línea con las estimaciones del Banco Central Europeo (BCE). Los precios de la energía fueron un factor fundamental en el incremento anual, en tanto que el modesto aumento mensual en los precios de los bienes duraderos y no duraderos (0,2% y 0,1% respectivamente), sugieren la ausencia de presiones inflacionarias en la zona. Lo anterior, complementado con una débil perspectiva de crecimiento para la región, apoyaría la política del Banco Central Europeo de mantener la tasa de interés de política en un mínimo de 1,0% hasta el próximo año.

Las economías latinoamericanas siguen mostrando signos de recuperación económica a medida que la expansión del comercio mundial beneficia el aumento de las exportaciones de materias primas. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) señala que la región se está recuperando más rápido que el resto del mundo por el menor impacto de la crisis hipotecaria “subprime” sobre su sistema financiero en comparación con el registrado en otras regiones.

---

<sup>1</sup>Actualización de julio del 2010 del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional.

<sup>2</sup> La Comisión Europea reporta que este indicador calculado para los dieciséis países de la zona se elevó de 98,4 en mayo a 98,7 en junio.

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

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

	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>	2011 <sup>1/</sup>	2012 <sup>1/</sup>	2013 <sup>1/</sup>	2014 <sup>1/</sup>	2015 <sup>1/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.6</b>
Estados Unidos	-2.4	3.3	2.9	2.4	2.5	2.4	2.4
Zona del Euro (15 países)	-4.1	1.0	1.3	1.8	1.8	1.8	1.7
Japón	-5.2	2.4	1.8	2.0	1.8	1.8	1.7
Asia -Países recién industrializados.	-0.9	6.7	4.7	4.4	4.4	4.4	4.3
Rusia	-7.9	4.3	4.1	3.7	4.1	4.4	5.0
Latinoamérica	-1.8	4.8	4.0	4.3	4.2	4.1	4.0

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

	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Estados Unidos <sup>2/</sup>	0.1	0.0	0.2	-0.4	-0.7	-1.3	-1.4	-2.1	-1.5	-1.3	-0.2	1.8	2.7	2.6	2.1	2.3	2.2	2.0
Japón	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-1.1	-1.8	-2.2	-2.2	-2.2	-2.5	-1.9	-1.7	-1.3	-1.1	-1.1	-1.2	-0.9
Alemania	1.1	0.9	1.0	0.5	0.7	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.3	0.0	0.4	0.9	0.8	0.6	1.1	1.0	1.2
Francia	1.0	0.7	0.9	0.3	0.1	-0.3	-0.6	-0.8	-0.3	-0.4	-0.3	0.2	0.8	1.0	1.2	1.5	1.7	1.6
Italia	2.1	0.7	0.6	0.0	1.2	0.8	0.5	0.3	0.5	-0.1	0.1	0.1	1.1	2.4	2.2	2.4	1.6	1.4
Reino Unido	3.1	3.0	3.2	2.9	2.3	2.2	1.8	1.8	1.6	1.1	1.5	1.9	2.9	3.5	3.0	3.4	3.7	3.4
Canadá <sup>2/</sup>	1.2	1.1	1.4	1.2	0.4	0.1	-0.3	-0.9	-0.8	-0.9	0.1	1.0	1.3	1.9	1.6	1.4	1.8	1.4

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

	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Fondos Federales de Estados Unidos <sup>3/</sup>	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo <sup>3/</sup>	2.50	2.00	2.00	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>4/</sup>	0.23	0.30	0.45	0.42	0.34	0.29	0.28	0.28	0.24	#jREF!	0.16	0.15	0.17	#jREF!	#jREF!	0.22	0.20	0.22
PRIME RATE <sup>4/</sup>	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) <sup>4/</sup>	2.14	1.63	1.75	1.82	1.66	1.36	1.18	0.98	0.84	0.68	0.59	0.52	0.45	0.40	0.39	0.41	0.47	0.66

1/ Actualización de julio del 2010 del World Economic Outlook (WEO) del

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

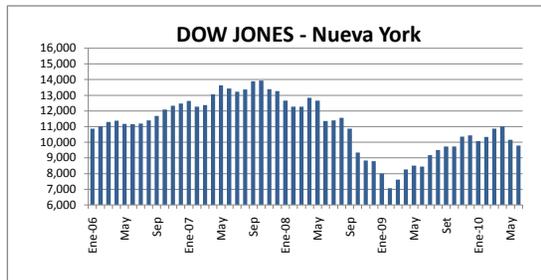
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

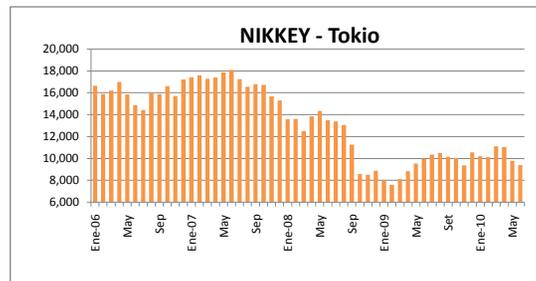
5/ Información al 30 de junio del 2010,

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

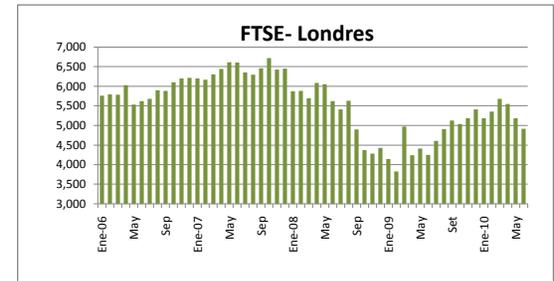
ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES <sup>1/</sup>



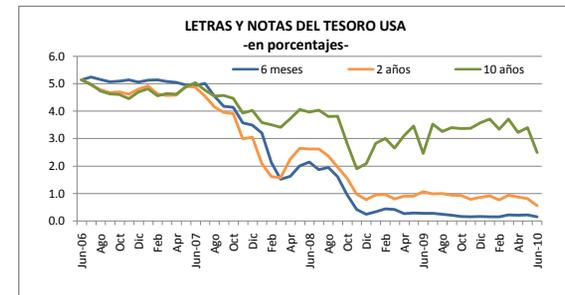
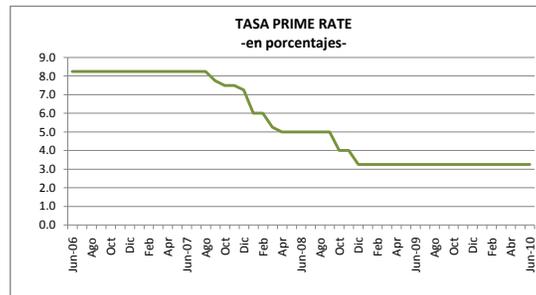
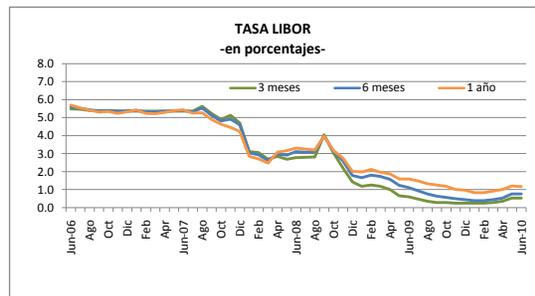
Nivel **9,774.02**  
 Variación **-1,234.59** ↓



Nivel **9,382.64**  
 Variación **-1,674.76** ↓



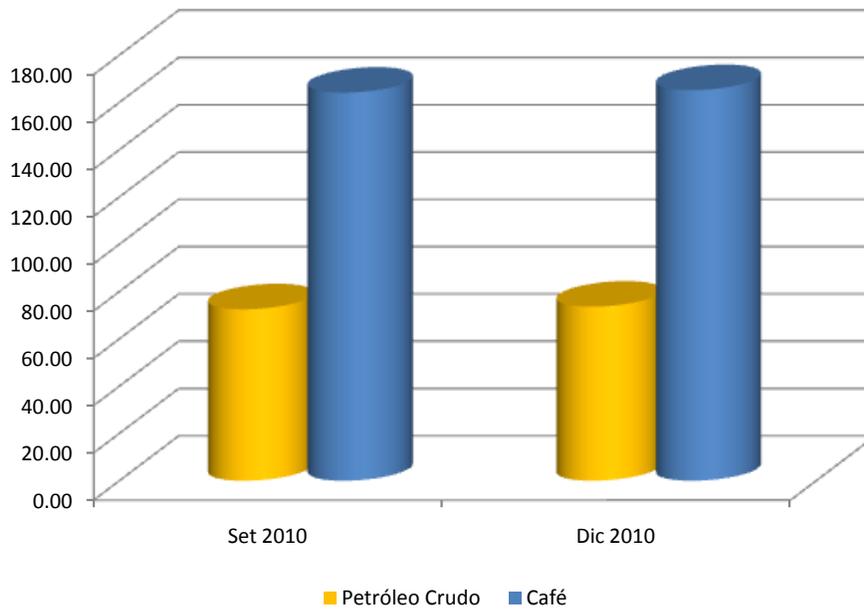
Nivel **4,916.87**  
 Variación **-636.42** ↓



1/ Cifras al 30 de junio del 2010.

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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Set 2010</b>	72.50	164.10
<b>Dic 2010</b>	73.63	165.20

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

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