

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Octubre, 2009

DIVISIÓN ECONÓMICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
Octubre, 2009

CONTENIDO

	Página
1. Producción, Empleo y Salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Total de ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles en barriles	7
Oferta y demanda de trabajo y desempleo	8
Salarios por persona, registrados en régimen enfermedad y maternidad	9
Trabajadores según sector institucional y actividad económica	10
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad....	11
Índice de salarios mínimos	12
2. Comercio exterior y RIN del BCCR	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Variación interanual de las exportaciones FOB	15
Importaciones por uso o destino	16
Reservas internacionales netas del BCCR	17
Turismo: movimiento de divisas	18
3. Indicadores de desempeño del Sector Público	19
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	20
Situación financiera del Gobierno Central	21
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	22
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	23
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	25
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	26
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	27
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	28

4.	Cuentas Monetarias y Financieras	29
4.1	Agregados monetarios	
	Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales	31
	BCCR: activos internos y externos netos del BCCR	32
	Emisión monetaria y reservas bancarias	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	34
	Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional	
	Variaciones porcentuales	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	36
	Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del Sector Privado	37
	Riqueza financiera del sector privado	38
	Componentes de la riqueza financiera	39
	SBN: crédito interno neto total por sector	40
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-agosto 2008	41
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008-agosto 2009	42
	SBN: crédito al sector privado por rama de actividad	43
4.2	Mercados de negociación	44
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	45
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	46
	Mercado interbancario de dinero	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

4.3	Tasas de interés	51
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional	52
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	53
	Tasa básica, tasa BEM cero cupón y premio por invertir en moneda nacional	54
	Tasa básica, tasas BEM nominales y reales, y premio por invertir en moneda nacional	55
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	56
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	57
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	58
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero	59
	Nota técnica.....	60
5.	Mercado cambiario y tipo de cambio	61
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	62
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	63
	Resultado total del mercado cambiario.....	64
6.	Precios	65
	Índice de precios al consumidor	66
	Evolución IPC sin agropecuarios y combustibles.....	67
	IPC según grupos: variaciones acumuladas	68
	IPC según grupos: variaciones interanuales	69
	IPC según bienes y servicios.....	70
	IPC según bienes y servicios: regulados y no regulados	71
	IPC según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	72
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	73
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	74
	Índices de precios	75
	IPC e índice subyacente inflacionario.....	76
7.	Indicadores de la Economía Internacional	77
	PIB, IPC, tasas de interés	78
	Índices bursátiles internacionales	79
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	80

1. Producción, empleo y salarios¹

Durante los primeros siete meses del 2009, la actividad económica del país medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró una variación media de -3,6% mientras que en igual lapso del año anterior su tasa fue de un 4,3%. Sin embargo, es importante destacar que desde el mes de marzo las tasas de variación mensual del IMAE han sido positivas, lo cual da indicios de un mejor desempeño de algunas industrias en relación con los meses previos. Así, mientras en el primer trimestre se registró una disminución de 4,8%, en el segundo trimestre la actividad económica se contrajo a un ritmo medio de 2,8% y para julio, la tasa interanual se ubicó en -2,1%.

Este comportamiento, está explicado, en mayor medida, por el ritmo de contracción que mantienen la industria manufacturera, el comercio, la agricultura², la construcción y la actividad hotelera. Por el contrario, otras industrias de servicios continúan denotando un crecimiento, aunque desacelerado, con respecto a lo registrado en el 2008, principalmente los servicios de transporte por carretera, comunicaciones, intermediación financiera y servicios a empresas.

La industria manufacturera continúa experimentando caídas cada vez menores con respecto a lo mostrado a inicios del año, principalmente desde mayo. Ha tenido especial incidencia el comportamiento observado en las empresas adscritas al régimen de Zona Franca y las empresas manufactureras medianas y grandes. De este último grupo, la evolución de las empresas productoras de insumos para la construcción explica parte importante de la caída. Esto está estrechamente relacionado con la situación deprimida que aún mantiene la construcción de edificaciones privadas.

Por otra parte, la actividad de la construcción pública presenta un dinamismo bastante mayor al mostrado en el 2008, pero no ha logrado compensar el deterioro en la construcción de edificaciones privadas. Indicadores relacionados con esta actividad, como por ejemplo el saldo de crédito del sistema bancario al sector privado, muestra una tendencia a la desaceleración justificado en parte por el endurecimiento en las políticas de asignación de crédito y por la incertidumbre de los agentes económicos acerca del comportamiento de las tasas de interés.

¹ Para la elaboración del presente informe económico mensual se dispuso de la misma información estadística de producción considerada en el informe mensual previo, razón por lo cual se incluye el comentario publicado en esa oportunidad.

² Determinado, principalmente, por la menor producción de banano, algunos productos no tradicionales, flores y follajes.

En lo que se refiere a la industria de servicios destaca lo siguiente:

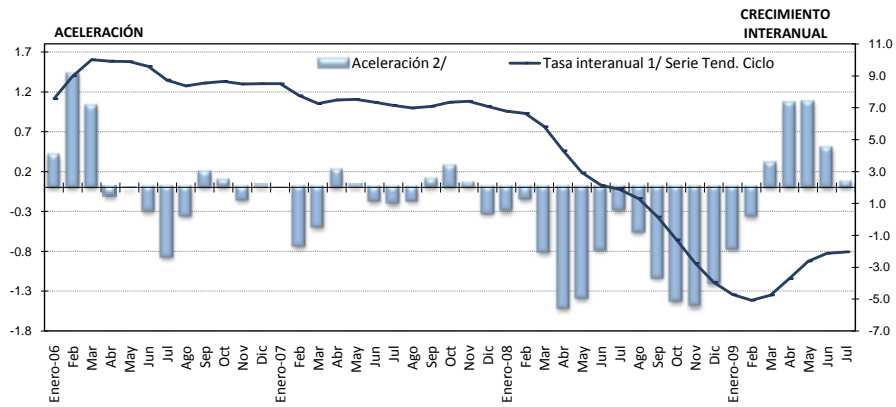
- La actividad comercial al mes de julio sigue mostrando una caída en su tasa media de crecimiento (-4,5), explicada en buena medida por la menor venta de vehículos³, productos farmacéuticos, de cuidado personal y químicos. Además, otros grupos siguen presentando caídas pero a un menor ritmo como son los distribuidores de insumos para la construcción⁴ y la venta de aparatos eléctricos y del hogar.
- El servicio de hospedaje continúa afectado por la caída en el turismo receptor (más de 10% al mes de julio del 2009), principalmente por turistas provenientes de los Estados Unidos de América⁵. El menor flujo de turistas internacionales también ha tenido efectos negativos sobre la evolución de otras actividades ligadas al turismo como los servicios de transporte aéreo, alquiler de autos y de agencias de viajes así como el de los restaurantes.
- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones experimentaron un crecimiento aunque desacelerado, influido principalmente por las telecomunicaciones (telefonía celular e Internet y en menor medida por el servicio de autobuses, taxis y camiones de carga). No obstante, estos atenuaron el menor nivel de actividad en la actividad de muelles y puertos dada la caída en la movilización de exportaciones e importaciones.
- Los servicios de intermediación financiera mantienen un patrón de desaceleración, explicado tanto por los servicios de costo implícito como explícito (específicamente en julio las comisiones por cambio de divisas, líneas de crédito y uso de tarjetas de crédito mostraron reducciones).
- Contrario a lo observado en la mayor parte de las actividades, en lo que se refiere a los servicios prestados a empresas, como centros de llamadas y de procesamiento de datos, centros de costos y servicios y las empresas de software, estas mantienen un comportamiento dinámico en los primeros siete meses del año e igualmente los servicios de publicidad.

³ La tasa interanual de las importaciones de vehículos para transporte de personas y carga, partes y accesorios de vehículos evidencia una caída de 51% en julio.

⁴ Se refiere a hierro y maquinaria; cemento y productos de arcilla; plásticos, artículos de ferretería, madera y vidrio.

⁵ La mayor parte de los empresarios hoteleros han manifestado incertidumbre sobre el futuro de la actividad y tomado acciones para contrarrestar esta situación, con ofertas para el turista nacional e internacional. Asimismo, el Instituto Costarricense de Turismo lanzó una campaña de promoción turística desde inicios de año, principalmente en Estados Unidos y Canadá. Adicionalmente, se ha participado en ferias internacionales en Europa para promocionar el turismo en Costa Rica y se han realizado campañas de promoción con aerolíneas y empresas mayoristas europeas. Para el mercado interno, el ICT ha lanzado, en conjunto con el sector empresarial, campañas para incentivar el turismo interno.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 1991=100



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
Enero-06	198.85	4.7	203.62	7.6	0.4	7.6	6.3
Feb	204.38	8.9	206.01	9.0	1.4	8.3	6.7
Mar	230.24	16.7	208.43	10.0	1.0	8.9	7.2
Abr	197.05	4.1	209.92	9.9	-0.1	9.1	7.7
May	226.51	12.9	211.51	9.9	0.0	9.3	8.1
Jun	216.63	13.0	212.93	9.6	-0.3	9.3	8.4
Jul	215.86	6.6	213.89	8.7	-0.9	9.2	8.5
Ago	223.34	8.4	215.05	8.4	-0.4	9.1	8.6
Sep	210.11	7.7	216.15	8.6	0.2	9.1	8.6
Oct	212.66	10.3	216.92	8.6	0.1	9.0	8.7
Nov	213.46	8.2	217.88	8.5	-0.2	9.0	8.8
Dic	219.63	5.3	219.44	8.5	0.0	8.9	8.9
Enero-07	222.06	11.7	220.94	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.49	6.9	222.01	7.8	-0.7	8.1	8.9
Mar	237.39	3.1	223.58	7.3	-0.5	7.8	8.7
Abr	219.85	11.6	225.64	7.5	0.2	7.8	8.5
May	241.04	6.4	227.42	7.5	0.0	7.7	8.3
Jun	232.17	7.2	228.59	7.4	-0.2	7.6	8.1
Jul	232.91	7.9	229.18	7.1	-0.2	7.6	8.0
Ago	240.01	7.5	230.06	7.0	-0.2	7.5	7.8
Sep	221.12	5.2	231.46	7.1	0.1	7.4	7.7
Oct	233.12	9.6	232.84	7.3	0.3	7.4	7.6
Nov	229.42	7.5	234.01	7.4	0.1	7.4	7.5
Dic	234.86	6.9	234.97	7.1	-0.3	7.4	7.4
Enero-08	233.34	5.1	235.93	6.8	-0.3	6.8	7.3
Feb	236.53	8.3	236.74	6.6	-0.1	6.7	7.2
Mar	246.68	3.9	236.60	5.8	-0.8	6.4	7.0
Abr	235.39	7.1	235.38	4.3	-1.5	5.9	6.8
May	244.69	1.5	234.07	2.9	-1.4	5.3	6.4
Jun	231.59	-0.2	233.49	2.1	-0.8	4.8	5.9
Jul	243.10	4.4	233.44	1.9	-0.3	4.3	5.5
Ago	239.02	-0.4	233.04	1.3	-0.6	3.9	5.0
Sep	227.46	2.9	231.85	0.2	-1.1	3.5	4.4
Oct	231.65	-0.6	229.92	-1.3	-1.4	3.0	3.7
Nov	217.92	-5.0	227.59	-2.7	-1.5	2.5	2.9
Dic	230.17	-2.0	225.70	-3.9	-1.2	1.9	1.9
Enero-09	219.70	-5.8	224.82	-4.7	-0.8	-4.7	1.0
Feb	223.10	-5.7	224.74	-5.1	-0.4	-4.9	0.0
Mar	236.60	-4.1	225.34	-4.8	0.3	-4.8	-0.9
Abr	223.62	-5.0	226.66	-3.7	1.1	-4.6	-1.5
May	237.96	-2.7	227.92	-2.6	1.1	-4.2	-2.0
Jun	232.87	0.6	228.51	-2.1	0.5	-3.8	-2.3
Jul	237.94	-2.1	228.65	-2.1	0.1	-3.6	-2.6

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales 1/

Periodo	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.71	13.62	20.52	5.80	6.83	3.21	3.99	8.49	9.62	16.49	9.63	3.08	7.57
Feb	10.91	16.33	23.05	5.84	12.80	3.07	3.50	8.67	9.89	17.58	9.57	3.04	9.00
Mar	10.85	17.98	26.57	5.63	17.61	3.21	3.20	8.82	10.16	18.50	11.19	3.01	10.02
Abr	10.67	16.35	28.50	5.65	19.93	3.51	3.12	8.98	10.55	18.77	11.71	3.00	9.91
May	10.55	15.71	27.10	6.00	18.99	3.57	2.93	9.13	11.37	19.15	10.79	2.97	9.89
Jun	10.15	14.78	22.03	6.35	19.15	3.61	2.22	9.25	12.03	19.79	9.68	2.96	9.59
Jul	9.61	11.23	17.50	6.61	20.15	3.79	1.72	9.48	12.38	20.26	9.85	2.95	8.72
Ago	9.42	8.28	15.72	6.70	20.07	3.97	1.97	9.93	12.65	20.41	11.03	2.94	8.37
Sep	9.33	7.76	14.19	6.73	19.51	4.10	2.23	10.40	12.68	20.40	11.92	2.94	8.56
Oct	9.11	8.12	13.03	6.87	19.99	4.21	1.97	10.60	12.74	20.53	11.73	3.13	8.64
Nov	8.82	8.12	12.45	6.69	23.51	4.47	1.92	10.53	12.88	20.39	10.49	3.14	8.49
Dic	8.43	8.86	11.01	6.38	25.93	4.98	2.40	10.10	13.11	19.70	9.95	3.15	8.51
Ene-07	7.87	9.20	9.22	6.51	23.82	5.67	2.59	9.47	13.44	12.86	11.00	3.77	8.51
Feb	7.23	6.93	7.54	6.72	20.77	6.24	2.52	9.12	13.45	12.11	11.59	3.78	7.77
Mar	6.66	5.50	5.17	6.45	20.70	6.43	2.67	9.16	12.87	11.47	10.13	3.80	7.27
Abr	6.10	6.43	2.33	5.48	24.51	6.45	3.02	9.46	11.95	11.26	8.53	4.33	7.49
May	5.44	6.65	1.26	4.37	27.30	6.63	3.67	9.80	11.13	11.03	8.65	4.35	7.52
Jun	4.80	6.11	3.47	3.91	25.94	6.83	4.88	10.01	10.55	10.71	9.51	4.37	7.35
Jul	4.05	5.90	4.88	4.01	23.14	6.99	6.07	10.12	10.30	10.44	9.79	4.58	7.15
Ago	3.16	6.10	2.22	4.21	20.48	7.25	6.28	10.27	10.41	10.36	9.32	4.59	6.98
Sep	2.45	6.93	-1.62	4.19	19.04	7.57	6.00	10.32	10.64	10.33	8.82	4.60	7.08
Oct	2.03	7.91	-4.60	3.89	18.33	7.92	6.37	10.03	10.84	10.29	8.64	4.42	7.34
Nov	1.75	7.76	-7.58	3.64	17.26	8.20	6.84	9.50	11.00	10.81	8.66	4.42	7.40
Dic	1.34	6.51	-8.73	3.29	16.99	8.20	6.86	9.06	10.97	11.72	9.11	4.43	7.08
Ene-08	0.68	5.92	-6.54	2.60	17.42	7.97	7.02	8.97	10.74	12.49	9.29	3.81	6.78
Feb	-0.09	5.99	-4.81	1.95	17.80	7.64	7.16	9.03	10.46	13.26	9.02	3.82	6.64
Mar	-0.75	4.36	-4.18	1.75	17.05	7.10	6.92	8.93	10.43	13.78	9.56	3.82	5.83
Abr	-1.16	0.56	-2.42	2.11	14.43	6.32	6.24	8.48	10.79	14.12	11.00	3.29	4.32
May	-1.33	-3.41	-1.49	2.40	11.93	5.48	5.01	7.84	11.02	14.35	11.66	3.29	2.93
Jun	-1.33	-5.74	-2.25	2.15	10.29	4.61	3.34	7.26	10.99	14.42	11.02	3.29	2.14
Jul	-1.32	-6.21	-2.85	1.60	8.56	3.67	1.62	6.66	10.58	14.54	9.95	3.09	1.86
Ago	-1.56	-6.84	-2.87	1.10	7.11	2.57	0.04	5.84	9.50	14.31	8.36	3.09	1.30
Sep	-2.07	-8.73	-2.37	0.83	6.34	1.27	-1.73	5.07	8.19	14.02	6.63	3.09	0.17
Oct	-2.84	-11.32	-1.13	0.51	5.76	-0.16	-3.70	4.68	6.76	13.89	5.76	3.45	-1.26
Nov	-3.69	-14.04	0.20	-0.19	4.89	-1.49	-5.44	4.57	5.42	13.16	5.77	3.45	-2.74
Dic	-4.36	-15.69	-0.65	-1.04	2.67	-2.57	-7.01	4.42	4.64	12.20	6.06	3.45	-3.94
Ene-09	-4.67	-15.64	-3.88	-1.65	-0.82	-3.56	-8.29	3.91	4.13	8.50	6.03	2.27	-4.71
Feb	-4.58	-14.86	-5.68	-1.94	-3.48	-4.40	-8.86	3.13	3.62	7.52	5.50	2.26	-5.07
Mar	-4.32	-13.57	-6.00	-2.01	-4.27	-4.79	-9.19	2.49	3.30	6.87	4.98	2.27	-4.76
Abr	-4.13	-10.76	-7.37	-1.61	-4.17	-4.78	-9.48	2.24	2.89	6.30	4.84	2.29	-3.70
May	-4.16	-7.28	-8.38	-0.73	-4.37	-4.73	-9.36	2.35	2.24	5.68	4.87	2.29	-2.63
Jun	-4.47	-5.13	-8.00	0.18	-4.66	-4.74	-8.85	2.57	1.60	5.36	5.01	2.30	-2.13
Jul	-4.78	-4.57	-6.95	0.76	-4.09	-4.72	-8.32	2.83	1.27	5.10	5.49	2.31	-2.05

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.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

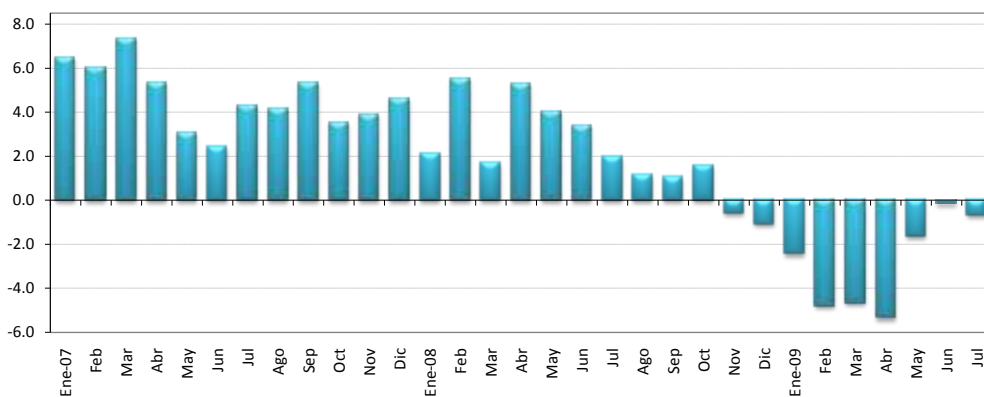
Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.71	13.62	20.52	5.80	6.83	3.21	3.99	8.49	9.62	16.49	9.63	3.08	7.57
Feb	10.81	14.97	21.77	5.82	9.79	3.14	3.74	8.58	9.75	17.04	9.60	3.06	8.28
Mar	10.82	15.97	23.35	5.76	12.35	3.16	3.56	8.66	9.89	17.52	10.13	3.04	8.86
Abr	10.78	16.07	24.63	5.73	14.19	3.25	3.45	8.74	10.06	17.84	10.53	3.03	9.12
May	10.74	16.00	25.13	5.79	15.13	3.32	3.34	8.82	10.32	18.10	10.58	3.02	9.28
Jun	10.64	15.79	24.60	5.88	15.80	3.36	3.16	8.89	10.61	18.39	10.43	3.01	9.33
Jul	10.49	15.09	23.53	5.99	16.44	3.43	2.95	8.98	10.87	18.66	10.35	3.00	9.24
Ago	10.35	14.18	22.49	6.08	16.91	3.49	2.82	9.10	11.10	18.89	10.43	2.99	9.13
Sep	10.23	13.41	21.48	6.15	17.21	3.56	2.76	9.25	11.28	19.06	10.60	2.99	9.06
Oct	10.11	12.85	20.55	6.22	17.51	3.63	2.68	9.39	11.43	19.21	10.72	3.00	9.02
Nov	9.99	12.39	19.73	6.27	18.07	3.71	2.61	9.49	11.57	19.32	10.70	3.01	8.97
Dic	9.86	12.08	18.92	6.28	18.75	3.81	2.59	9.55	11.70	19.36	10.63	3.03	8.93
Ene-07	7.87	9.20	9.22	6.51	23.82	5.67	2.59	9.47	13.44	12.86	11.00	3.77	8.51
Feb	7.55	8.05	8.38	6.61	22.27	5.96	2.55	9.29	13.44	12.48	11.30	3.77	8.13
Mar	7.25	7.19	7.29	6.56	21.73	6.12	2.59	9.25	13.25	12.14	10.90	3.78	7.84
Abr	6.96	6.99	6.02	6.29	22.44	6.20	2.70	9.30	12.92	11.92	10.30	3.92	7.75
May	6.65	6.92	5.04	5.90	23.43	6.29	2.90	9.40	12.55	11.73	9.96	4.01	7.71
Jun	6.34	6.78	4.78	5.56	23.86	6.38	3.23	9.51	12.21	11.56	9.88	4.07	7.65
Jul	6.00	6.65	4.79	5.34	23.75	6.47	3.63	9.60	11.93	11.39	9.87	4.14	7.57
Ago	5.64	6.58	4.47	5.19	23.32	6.57	3.96	9.68	11.73	11.26	9.80	4.20	7.50
Sep	5.27	6.62	3.78	5.08	22.81	6.68	4.19	9.76	11.60	11.15	9.69	4.24	7.45
Oct	4.94	6.75	2.91	4.96	22.32	6.81	4.41	9.78	11.52	11.06	9.58	4.26	7.44
Nov	4.64	6.85	1.91	4.83	21.83	6.94	4.64	9.76	11.47	11.04	9.49	4.27	7.44
Dic	4.36	6.82	0.98	4.70	21.38	7.04	4.82	9.70	11.43	11.10	9.46	4.29	7.40
Ene-08	0.68	5.92	-6.54	2.60	17.42	7.97	7.02	8.97	10.74	12.49	9.29	3.81	6.78
Feb	0.29	5.96	-5.68	2.27	17.61	7.80	7.09	9.00	10.60	12.88	9.15	3.81	6.71
Mar	-0.05	5.42	-5.18	2.10	17.42	7.57	7.03	8.97	10.54	13.18	9.29	3.82	6.41
Abr	-0.33	4.19	-4.50	2.10	16.65	7.25	6.83	8.85	10.60	13.42	9.72	3.68	5.88
May	-0.53	2.64	-3.90	2.16	15.66	6.89	6.46	8.64	10.69	13.61	10.11	3.60	5.28
Jun	-0.67	1.21	-3.63	2.16	14.72	6.51	5.94	8.41	10.74	13.75	10.27	3.55	4.75
Jul	-0.76	0.13	-3.01	2.08	13.80	6.09	5.31	8.15	10.72	13.86	10.22	3.48	4.33
Ago	-0.86	-0.76	-3.44	1.95	12.93	5.64	4.63	7.85	10.56	13.92	9.98	3.43	3.94
Sep	-0.99	-1.66	-3.32	1.83	12.16	5.14	3.91	7.53	10.29	13.93	9.60	3.39	3.52
Oct	-1.18	-2.66	-3.11	1.70	11.50	4.60	3.13	7.24	9.92	13.93	9.20	3.40	3.03
Nov	-1.41	-3.72	-2.83	1.52	10.87	4.03	2.32	6.98	9.49	13.85	8.88	3.40	2.49
Dic	-1.65	-4.75	-2.65	1.31	10.15	3.45	1.52	6.76	9.07	13.71	8.64	3.41	1.94
Ene-09	-4.67	-15.64	-3.88	-1.65	-0.82	-3.56	-8.29	3.91	4.13	8.50	6.03	2.27	-4.71
Feb	-4.62	-15.25	-4.78	-1.79	-2.16	-3.98	-8.58	3.52	3.88	8.01	5.76	2.27	-4.89
Mar	-4.52	-14.69	-5.19	-1.87	-2.87	-4.25	-8.78	3.17	3.68	7.62	5.50	2.27	-4.85
Abr	-4.42	-13.73	-5.74	-1.80	-3.20	-4.38	-8.96	2.94	3.48	7.28	5.33	2.27	-4.56
May	-4.37	-12.49	-6.28	-1.59	-3.44	-4.45	-9.04	2.82	3.23	6.96	5.24	2.28	-4.18
Jun	-4.39	-11.32	-6.57	-1.29	-3.64	-4.50	-9.01	2.78	2.95	6.68	5.20	2.28	-3.84
Jul	-4.44	-10.40	-6.62	-1.00	-3.71	-4.53	-8.91	2.78	2.71	6.45	5.24	2.28	-3.59

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawats

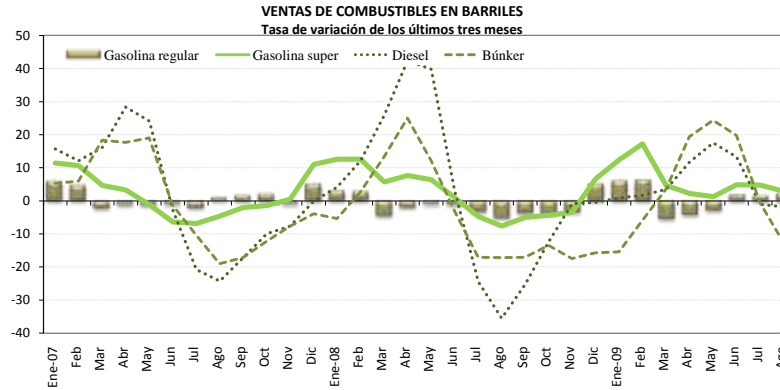
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3	1.0
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5	1.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9	1.4
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6	0.6
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

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.

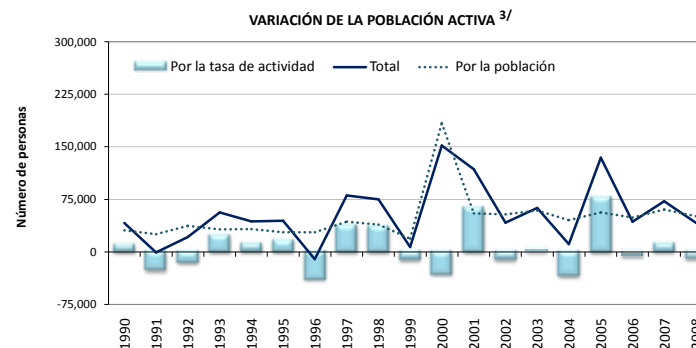
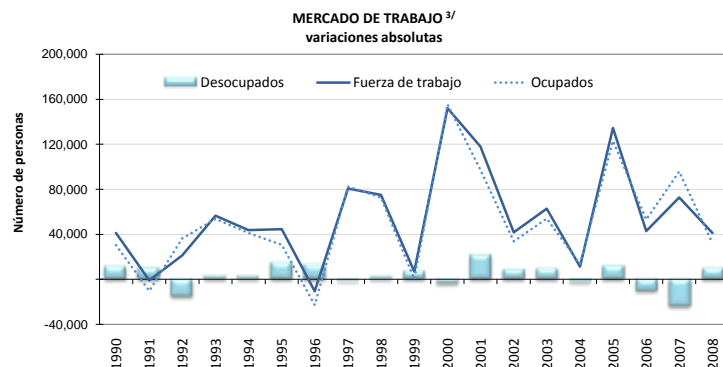
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

	Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2	0.67	2.35	7.82	6.23
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9	9.24	30.88	22.15	29.39
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4	-3.06	-3.46	9.73	39.86
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6	11.64	5.91	45.44	23.02
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0	0.29	1.15	6.12	5.99
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3	5.87	-0.62	12.12	4.06
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4	11.28	14.30	26.35	11.22
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0	6.46	10.74	17.58	1.87
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1	0.94	-1.04	9.41	-7.58
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2	5.77	7.64	-5.74	-2.37
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7	3.44	7.77	-8.02	-7.25
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9	0.83	4.93	-5.22	-11.39
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	0.96	8.08	0.16	-18.20
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.08	7.45	-1.99	3.32
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.13	7.82	5.15	-16.82
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.94	19.18	13.60	-5.40
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.26	18.75	11.52	-19.05
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.66	10.89	-5.67	-13.09
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.00	12.10	-3.87	-8.21
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.14	11.02	-9.70	-14.37
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.32	15.50	6.00	-14.91
Oct	297,916	157,031	581,781	79,189	-4.0	-4.3	-12.3	-13.5	-6.88	5.54	-0.04	-16.08
Nov	288,387	153,779	550,659	64,156	-3.4	-3.5	-0.8	-17.4	-7.66	0.93	-4.14	-32.22
Dic	345,738	196,493	564,088	65,533	5.0	6.7	-0.4	-15.8	0.72	17.71	-5.67	-21.14
Ene-09	294,532	175,687	589,606	71,899	5.9	12.4	1.0	-15.4	-3.99	11.53	-4.07	-18.40
Feb	282,236	170,441	565,120	66,986	6.2	17.3	1.7	-5.9	-7.91	4.56	-16.28	-40.29
Mar	305,005	184,826	601,663	77,321	-5.4	4.7	3.5	3.5	-4.34	5.87	-34.52	-28.44
Abr	302,458	182,530	739,007	96,423	-4.2	2.3	11.8	19.4	-4.86	3.92	-22.32	-13.97
May	289,142	182,429	680,223	80,472	-2.8	1.3	17.6	24.4	-6.95	8.18	-11.54	-17.59
Jun	306,647	192,034	570,887	82,025	1.9	4.9	13.3	19.8	4.58	23.12	2.25	-8.04
Jul	307,099	189,197	636,320	76,597	1.5	4.8	-1.0	-0.7	-0.60	14.99	6.42	-13.69
Ago	301,816	184,536	777,658	63,596	2.1	2.9	-1.8	-12.6	1.68	16.11	41.90	-25.39

1/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.
Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPEÑO

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 la población 1/	Por la tasa de actividad 2/						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Número de personas		Porcentajes			
1990	1,992,139	57,634	53.5	0.5	1,066,662	41,114	30,859	10,255	1,017,151	30,311	49,511	10,803	4.6	0.9
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4

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

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

3/ A partir del año 2000, al disponer de los resultados del censo de población, el INEC aplicó una serie de cambios metodológicos.

Esto hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores.

Para más detalle al respecto consulte la siguiente dirección : www.inec.go.cr

Fuente: Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples. Instituto Nacional de Estadística y Censos

SALARIO POR PERSONA ^{1/}

	SALARIO en colones ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	306,991	341,800	304,607	460,007	28.3	27.6	2.8	33.3	10.8	11.3	-10.9	51.0
Febrero	237,643	265,739	315,919	357,554	-22.6	-22.3	3.7	-22.3	12.6	11.8	18.9	13.2
Marzo	265,507	284,989	310,143	372,295	11.7	7.2	-1.8	4.1	20.2	7.3	8.8	20.0
Abril	248,249	281,532	319,640	384,079	-6.5	-1.2	3.1	3.2	7.4	13.4	13.5	20.2
Mayo	251,232	279,398	316,656	368,721	1.2	-0.8	-0.9	-4.0	14.8	11.2	13.3	16.4
Junio	258,542	278,700	310,957	365,505	2.9	-0.2	-1.8	-0.9	17.9	7.8	11.6	17.5
Julio	251,463	278,868	320,276	387,278	-2.7	0.1	3.0	6.0	12.9	10.9	14.8	20.9
Agosto	258,973	297,045	346,445	374,577	3.0	6.5	8.2	-3.3	12.7	14.7	16.6	8.1
Setiembre	292,917	321,556	329,985		13.1	8.3	-4.8		12.0	9.8	2.6	
Octubre	265,392	291,858	341,352		-9.4	-9.2	3.4		15.1	10.0	17.0	
Noviembre	262,927	293,466	343,551		-0.9	0.6	0.6		13.3	11.6	17.1	
Diciembre	267,869	296,237	345,179		1.9	0.9	0.5		12.0	10.6	16.5	
PROMEDIO	263,975	292,599	325,392	383,752	1.7	1.5	1.3	2.0	13.5	10.9	11.7	20.9

SALARIO REAL POR PERSONA ^{2/}

	SALARIO REAL ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	322,491	328,812	265,060	352,658	26.8	26.4	2.1	32.8	-2.1	2.0	-19.4	33.0
Febrero	247,451	254,759	271,875	272,901	-23.3	-22.5	2.6	-22.6	-0.3	3.0	6.7	0.4
Marzo	276,000	271,237	265,852	284,108	11.5	6.5	-2.2	4.1	7.1	-1.7	-2.0	6.9
Abril	256,956	265,496	271,710	292,142	-6.9	-2.1	2.2	2.8	-3.8	3.3	2.3	7.5
Mayo	255,986	260,778	264,122	280,824	-0.4	-1.8	-2.8	-3.9	2.6	1.9	1.3	6.3
Junio	260,941	258,654	255,805	277,887	1.9	-0.8	-3.1	-1.0	4.9	-0.9	-1.1	8.6
Julio	251,463	256,431	257,955	291,778	-3.6	-0.9	0.8	5.0	0.8	2.0	0.6	13.1
Agosto	256,721	271,225	274,130	280,372	2.1	5.8	6.3	-3.9	1.0	5.6	1.1	2.3
Setiembre	290,848	291,767	258,649		13.3	7.6	-5.6		0.6	0.3	-11.4	
Octubre	263,015	263,315	264,799		-9.6	-9.8	2.4		4.5	0.1	0.6	
Noviembre	257,955	261,532	263,257		-1.9	-0.7	-0.6		3.6	1.4	0.7	
Diciembre	260,156	259,652	265,621		0.9	-0.7	0.9		2.3	-0.2	2.3	
PROMEDIO	266,665	270,305	264,903	291,584	0.9	0.6	0.2	1.7	1.8	1.4	-1.5	9.8

^{1/} El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2006, 2007 y 2009 se deben al pago del bono escolar que se otorga a los empleados públicos en el primer mes de cada año. De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

En el año 2008, la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuyó entre los meses en que fueron devengados. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" en las comparaciones interanuales de enero y setiembre 2008. Si no se hubiese dado la modificación en la metodología de registro, la variación interanual del salario nominal habría sido 14% y 12% en enero y setiembre 2008, y las del salario real 1,6% y 1,0% en esos meses respectivamente. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el salario escolar en ese mes, por lo que las cifras reflejan un fuerte crecimiento originado en el cambio de lineamientos de registro.

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008, marzo 2009 y julio 2009) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque fueran devengados en el mes anterior. 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.

^{2/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

^{3/} Salarios reportados a la CCSS para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad, no incluye los trabajadores por cuenta propia.

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

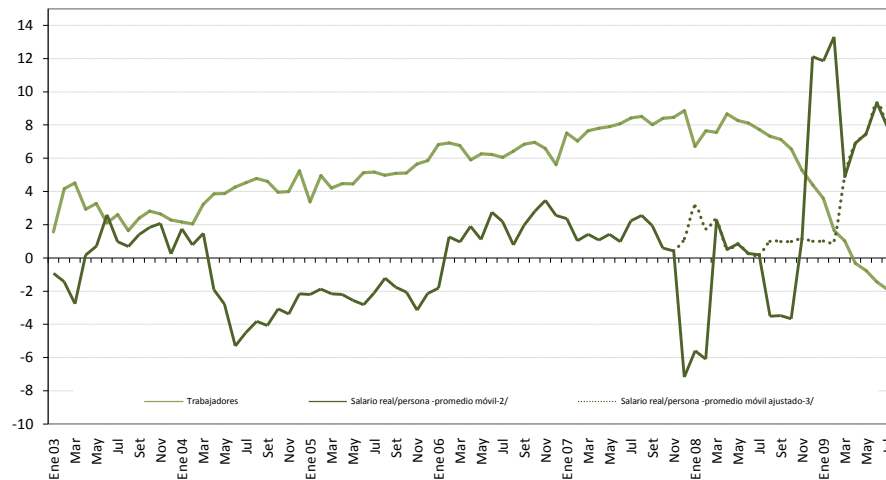
TRABAJADORES SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	TRABAJADORES							Variación interanual (%)						
	2008	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	2008	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
	Promedio anual							2008						
EMPRESA PRIVADA	795,231	780,551	770,198	766,430	760,868	757,085	754,068	8.2	-1.3	-3.4	-3.9	-4.7	-5.4	-5.7
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	150,142	150,702	148,950	148,104	148,121	147,906	147,680	10.8	3.9	1.1	-0.7	-1.7	-2.4	-3.0
Industrias Manufactureras	134,009	126,771	124,981	122,167	121,603	120,690	120,866	1.7	-7.1	-8.0	-9.1	-8.5	-9.2	-8.3
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	116,731	119,090	116,122	115,035	111,953	110,304	109,040	3.9	-2.1	-4.0	-1.9	-2.5	-3.6	-4.0
Actividades inmobiliarias y de alquiler	115,741	115,204	116,999	118,302	119,243	119,600	120,973	13.9	3.5	3.0	2.9	2.2	1.3	2.0
Construcción	70,940	58,656	56,291	56,056	53,693	52,181	49,347	15.7	-17.0	-22.8	-24.6	-28.5	-30.3	-33.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,064	48,665	47,797	47,769	47,631	47,889	47,477	9.6	-0.6	-2.5	-3.3	-4.0	-3.2	-4.6
Hoteles y restaurantes	47,503	45,870	45,388	44,971	44,443	44,515	44,443	7.5	-2.8	-4.8	-4.5	-5.8	-6.5	-6.6
Intermediación financiera	21,853	21,751	21,550	21,520	21,633	21,611	21,705	5.9	-0.6	-1.1	-0.8	0.0	-1.2	0.7
Servicios sociales y de salud	13,469	13,851	13,802	13,883	13,942	14,147	14,187	8.1	6.1	4.5	3.7	2.6	2.7	2.9
Electricidad, gas y agua	3,050	3,022	2,992	2,952	2,972	2,978	3,015	7.9	0.3	-0.3	-2.1	-2.3	-4.3	-3.3
Resto	72,729	76,969	75,326	75,671	75,634	75,264	75,335	7.9	8.0	4.4	3.5	3.9	3.6	3.0
CUENTA PROPIA	233,682	249,311	250,154	252,743	253,926	255,530	256,788	15.0	11.3	10.2	9.8	9.1	7.3	8.0
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	133,425	140,399	142,537	144,749	145,703	146,212	147,082	7.3	8.9	9.0	9.5	8.5	8.4	8.2
GOBIERNO	112,993	121,819	123,468	121,566	121,905	121,740	119,130	2.5	7.5	10.1	8.4	7.7	8.7	5.3
CONVENIOS ESPECIALES	82,009	82,476	81,829	82,137	82,256	82,129	82,314	3.4	1.1	0.0	0.1	-0.1	-0.3	-0.3
SERVICIO DOMÉSTICO	9,060	9,514	9,558	9,648	9,761	9,819	9,922	2.1	7.3	7.2	7.6	8.4	8.1	7.7
TOTAL	1,366,400	1,384,070	1,377,744	1,377,273	1,374,419	1,372,515	1,369,304	8.4	2.7	1.4	1.0	0.3	-0.3	-0.7
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,132,718	1,134,759	1,127,590	1,124,530	1,120,493	1,116,985	1,112,516	7.1	1.0	-0.3	-0.8	-1.4	-1.9	-2.5

^{1/}Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad.

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

TRABAJADORES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variación interanual
-porcentajes-



^{1/} Se refiere a los datos reportados a la CCSS para el régimen de Enfermedad y Maternidad, excepto los asegurados por cuenta propia.

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

^{3/} En el 2008 la CCSS cambió la forma de registrar el salario escolar (que se paga al sector público en enero de cada año) y el incentivo escolar (que se entrega a los maestros en el mes de setiembre), lo que originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el salario escolar, por lo que las cifras reflejan un alto incremento. La línea punteada muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 y enero 2009 no se hubiese registrado el salario escolar.

TOTAL DE TRABAJADORES ASALARIADOS ^{1/}

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	959,852	1,032,080	1,101,323	1,140,784	2.0	3.9	1.8	1.0	6.8	7.5	6.7	3.6
Febrero	973,979	1,042,516	1,122,335	1,140,791	1.5	1.0	1.9	0.0	6.9	7.0	7.7	1.6
Marzo	970,051	1,044,246	1,123,105	1,134,759	-0.4	0.2	0.1	-0.5	6.8	7.6	7.6	1.0
Abril	965,336	1,040,747	1,131,131	1,127,590	-0.5	-0.3	0.7	-0.6	5.9	7.8	8.7	-0.3
Mayo	969,809	1,046,558	1,133,193	1,124,530	0.5	0.6	0.2	-0.3	6.3	7.9	8.3	-0.8
Junio	972,901	1,051,529	1,136,822	1,120,493	0.3	0.5	0.3	-0.4	6.2	8.1	8.1	-1.4
Julio	974,824	1,056,918	1,138,632	1,116,985	0.2	0.5	0.2	-0.3	6.1	8.4	7.7	-1.9
Agosto	979,218	1,062,594	1,140,534	1,112,516	0.5	0.5	0.2	-0.4	6.4	8.5	7.3	-2.5
Setiembre	988,504	1,067,824	1,144,122		0.9	0.5	0.3		6.8	8.0	7.1	
Octubre	994,532	1,078,108	1,148,813		0.6	1.0	0.4		7.0	8.4	6.6	
Noviembre	1,000,898	1,085,701	1,143,202		0.6	0.7	-0.5		6.6	8.5	5.3	
Diciembre	993,639	1,081,847	1,129,399		-0.7	-0.4	-1.2		5.6	8.9	4.4	
PROMEDIO	978,629	1,057,556	1,132,718	1,127,306	0.5	0.7	0.4	-0.2	6.5	8.1	7.1	-0.1

^{1/} Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad, excepto los asegurados por cuenta propia.

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

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)
Niveles y porcentajes**

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	5.0	5.1	7.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Febrero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Marzo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Abril	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Mayo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Junio	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Julio	2,721.2	3,081.2	3,362.9	5.1	7.7	2.0	10.4	13.2	9.1	10.4	13.2	9.1
Agosto	2,721.2	3,081.2	3,362.9	0.0	0.0	0.0	10.4	13.2	9.1	10.4	13.2	9.1
Setiembre	2,721.2	3,081.2	3,362.9	0.0	0.0	0.0	10.4	13.2	9.1	10.4	13.2	9.1
Octubre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Noviembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Diciembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES ^{1/}
(1984=100)
Niveles y porcentajes**

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	118.4	118.3	120.1	4.0	4.3	6.6	4.0	4.3	6.6	1.9	-0.1	1.6
Febrero	117.9	117.0	119.6	-0.4	-1.1	-0.4	3.6	3.2	6.1	2.4	-0.8	2.2
Marzo	117.1	116.5	119.6	-0.7	-0.4	-0.01	2.9	2.8	6.1	1.9	-0.5	2.6
Abril	116.0	115.6	119.2	-0.9	-0.8	-0.33	1.9	1.9	5.8	1.4	-0.4	3.2
Mayo	114.8	113.4	119.4	-1.0	-1.9	0.13	0.9	0.0	5.9	1.9	-1.2	5.2
Junio	114.2	111.8	119.2	-0.6	-1.4	-0.17	0.3	-1.4	5.7	2.3	-2.1	6.5
Julio	118.9	118.0	120.4	4.2	5.5	1.08	4.5	4.0	6.9	1.5	-0.8	2.1
Agosto	118.1	115.9	119.6	-0.7	-1.8	-0.65	3.7	2.2	6.2	1.7	-1.9	3.2
Setiembre	117.4	114.8	119.5	-0.6	-0.9	-0.11	3.1	1.3	6.0	0.9	-2.2	4.1
Octubre	116.7	113.6		-0.6	-1.0		2.5	0.2		0.5	-2.6	
Noviembre	115.3	112.2		-1.2	-1.2		1.3	-1.0		0.2	-2.6	
Diciembre	113.4	112.7		-1.6	0.4		-0.4	-0.6		-0.4	-0.6	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

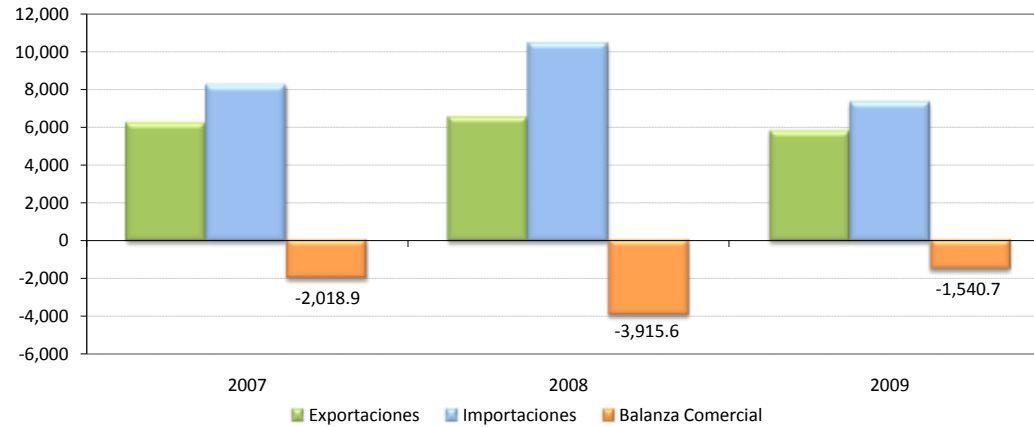
El déficit comercial del periodo enero-agosto 2009 alcanzó un 5,3% del PIB, inferior en 8 puntos porcentuales al observado en igual lapso del 2008. Este resultado reflejó el efecto combinado del comportamiento que vienen mostrando las importaciones y exportaciones de bienes, debido a que el valor de las primeras disminuyó en mayor proporción que el de las ventas externas.

Durante el lapso señalado el valor de las compras de bienes al exterior presentó una reducción media de 29,8%, con respecto a igual periodo del año previo, producto de la caída observada tanto en el régimen regular (32,1%) como en los regímenes especiales (22,2%). Entre los factores que explican este comportamiento destacan la menor factura petrolera como consecuencia de la disminución registrada en el precio internacional del crudo y de los productos derivados del petróleo; así como por la menor adquisición de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital, asociada en buena medida al menor ritmo de la actividad económica.

Por su parte, el valor de las ventas externas registró para este mismo lapso una contracción media de 11,3% con respecto a igual periodo del año 2008. Este comportamiento fue generalizado para todos los regímenes, debido a que las exportaciones del régimen regular¹ y las de las empresas amparadas a regímenes especiales cayeron 12,2% y de 10,6%, respectivamente.

¹ En agosto se registró una menor caída interanual (-4,8%), con respecto a la observada en julio (-18,6%), debido al mayor dinamismo que mostraron las exportaciones de piña (20,9%), medicamentos (8,1%) y otras manufacturas (14,2%), entre otros.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-acumulado a agosto de cada año-
-en millones de US\$-



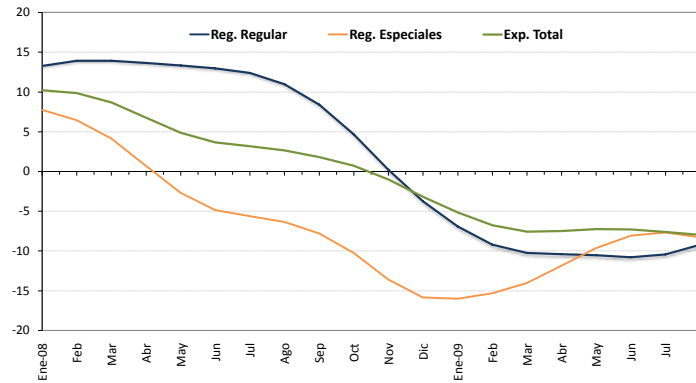
COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA ^{1/}
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de dólares

	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	619.3	858.7	-239.4	722.5	1,283.2	-560.7	697.3	1,057.4	-360.1
Febrero	686.7	831.3	-144.6	848.2	1,246.0	-397.8	697.2	947.7	-250.5
Marzo	775.4	851.5	-76.0	837.1	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4
Abril	734.2	844.3	-110.1	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1
Mayo	758.3	900.7	-142.4	842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6
Junio	747.8	1,058.7	-310.9	791.4	1,288.6	-497.2	817.5	1,001.3	-183.8
Julio	730.7	972.5	-241.9	798.5	1,350.2	-551.8	732.8	1,075.9	-343.1
Agosto	730.2	1,005.6	-275.4	794.0	1,371.2	-577.2	805.6	1,140.9	-335.3
Setiembre				811.5	1,365.3	-553.8	749.0	1,087.2	-338.2
Octubre				904.9	1,463.0	-558.1	855.7	1,223.0	-367.3
Noviembre				658.1	1,063.1	-405.0	813.2	1,314.2	-501.1
Diciembre				607.9	1,043.4	-435.5	714.7	1,104.7	-390.0
TOTAL	5,782.5	7,323.3	-1,540.7	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	9,337.0	12,952.4	-3,615.4

1/ Las exportaciones y las importaciones incluyen el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Dirección General de Aduanas y Promotora del Comercio Exterior.

Exportaciones FOB: Variación interanual de la tendencia ciclo
-en porcentajes-



EXPORTACIONES FOB ^{1/}
-Millones de dólares y porcentajes-

	Regulares					Regímenes Especiales ^{2/}					Exportación Total				
	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original ^{3/}	Tasa Interanual Tendenc Ciclo ^{3/}	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original ^{3/}	Tasa Interanual Tendenc Ciclo ^{3/}	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original ^{3/}	Tasa Interanual Tendenc Ciclo ^{3/}
Ene-07	301.0	301.0	307.9	14.9	15.0	396.3	396.3	434.8	43.2	17.9	697.3	697.3	734.7	29.4	16.3
Feb	615.4	314.3	309.6	12.8	13.9	779.2	382.9	436.5	7.7	17.1	1,394.6	697.2	740.5	10.0	15.6
Mar	1004.0	388.6	311.5	7.0	13.3	1247.9	468.7	441.0	3.6	16.8	2,251.9	857.3	748.4	5.1	15.3
Abr	1320.5	316.5	312.9	25.0	12.6	1663.3	415.4	447.5	35.0	17.7	2,983.8	731.9	757.5	30.5	15.5
May	1692.7	372.2	314.9	3.6	11.6	2156.0	492.7	452.7	21.0	17.4	3,848.6	864.8	765.8	12.8	15.0
Jun	2024.7	332.1	317.6	9.9	10.9	2641.4	485.4	455.5	8.8	16.2	4,666.1	817.5	772.0	9.2	14.1
Jul	2324.4	299.6	320.1	14.0	10.3	3074.5	433.1	457.4	18.4	15.1	5,398.8	732.8	776.4	16.6	13.2
Ago	2624.6	300.2	323.1	4.2	9.9	3579.8	505.4	460.8	17.3	14.2	6,204.5	805.6	781.4	12.0	12.4
Sep	2913.4	288.7	327.0	11.3	9.9	4040.1	460.2	465.4	1.4	13.6	6,953.4	749.0	787.6	5.0	12.0
Oct	3224.1	310.7	331.8	7.2	10.1	4585.1	545.0	469.7	31.0	13.2	7,809.1	855.7	793.6	21.3	11.8
Nov	3543.9	319.8	337.8	7.0	10.9	5078.4	493.3	472.4	14.2	11.8	8,622.3	813.2	799.5	11.3	11.3
Dic	3839.2	295.3	343.8	18.1	12.2	5497.9	419.4	471.8	8.0	9.5	9,337.0	714.7	805.0	12.0	10.6
Ene-08	329.8	329.8	348.7	9.6	13.3	392.7	392.7	468.4	-0.9	7.7	722.5	722.5	809.8	3.6	10.2
Feb	723.8	394.0	352.6	25.3	13.9	847.0	454.3	464.6	18.6	6.4	1,570.8	848.2	813.5	21.7	9.9
Mar	1097.3	373.5	354.8	-3.9	13.9	1310.5	463.6	459.2	-1.1	4.1	2,407.9	837.1	813.4	-2.4	8.7
Abr	1520.3	423.1	355.6	33.7	13.6	1774.5	463.9	450.6	11.7	0.7	3,294.8	887.0	808.8	21.2	6.8
May	1924.0	403.7	356.8	8.5	13.3	2213.4	438.9	440.5	-10.9	-2.7	4,137.4	842.6	803.1	-2.6	4.9
Jun	2301.9	377.9	358.8	13.8	13.0	2626.9	413.5	433.4	-14.8	-4.8	4,928.8	791.4	800.2	-3.2	3.7
Jul	2660.6	358.8	359.8	19.7	12.4	3066.6	439.7	431.7	1.5	-5.6	5,727.3	798.5	801.0	9.0	3.2
Ago	2998.3	337.6	358.5	12.5	11.0	3523.0	456.4	431.5	-9.7	-6.3	6,521.3	794.0	802.1	-1.4	2.6
Sep	3340.4	342.1	354.5	18.5	8.4	3992.4	469.4	429.2	2.0	-7.8	7,332.8	811.5	801.9	8.3	1.8
Oct	3699.2	358.8	347.2	15.5	4.7	4538.5	546.1	421.6	0.2	-10.2	8,237.7	904.9	799.3	5.8	0.7
Nov	3982.5	283.3	338.5	-11.4	0.2	4913.3	374.8	408.2	-24.0	-13.6	8,895.8	658.1	791.3	-19.1	-1.0
Dic	4276.3	293.8	330.9	-0.5	-3.8	5227.4	314.1	397.1	-25.1	-15.8	9,503.7	607.9	779.2	-14.9	-3.2
Ene-09	290.9	290.9	324.6	-11.8	-6.9	328.3	328.3	393.5	-16.4	-16.0	619.3	619.3	767.9	-14.3	-5.2
Feb	615.3	324.3	320.2	-17.7	-9.2	690.7	362.4	393.5	-20.2	-15.3	1,306.0	686.7	758.4	-19.0	-6.8
Mar	978.7	363.4	318.4	-2.7	-10.3	1102.7	412.0	394.9	-11.1	-14.0	2,081.4	775.4	751.8	-7.4	-7.6
Abr	1322.0	343.3	318.6	-18.9	-10.4	1493.6	390.9	397.1	-15.7	-11.9	2,815.6	734.2	748.2	-17.2	-7.5
May	1683.5	361.5	319.2	-10.5	-10.5	1890.4	396.8	398.1	-9.6	-9.6	3,573.8	758.3	744.9	-10.0	-7.2
Jun	2018.8	335.3	320.0	-11.3	-10.8	2302.8	412.5	398.5	-0.2	-8.1	4,321.6	747.8	741.7	-5.5	-7.3
Jul	2310.6	291.9	322.2	-18.6	-10.4	2741.7	438.8	398.6	-0.2	-7.7	5,052.3	730.7	740.0	-8.5	-7.6
Ago	2631.9	321.3	325.4	-4.8	-9.2	3150.6	409.0	395.9	-10.4	-8.3	5,782.5	730.2	738.1	-8.0	-8.0

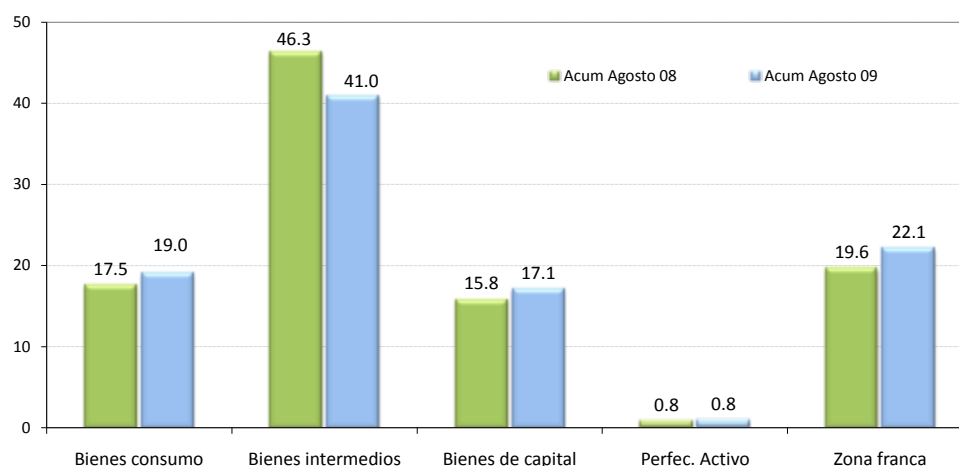
1/ Cifras preliminares a partir de julio del 2008.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Dirección General de Aduanas y Promotora de Comercio Exterior.

IMPORTACIONES POR USO O DESTINO
-participación porcentual a agosto de 2008 y 2009-



IMPORTACIONES
- Miles de dólares y tasas de crecimiento -

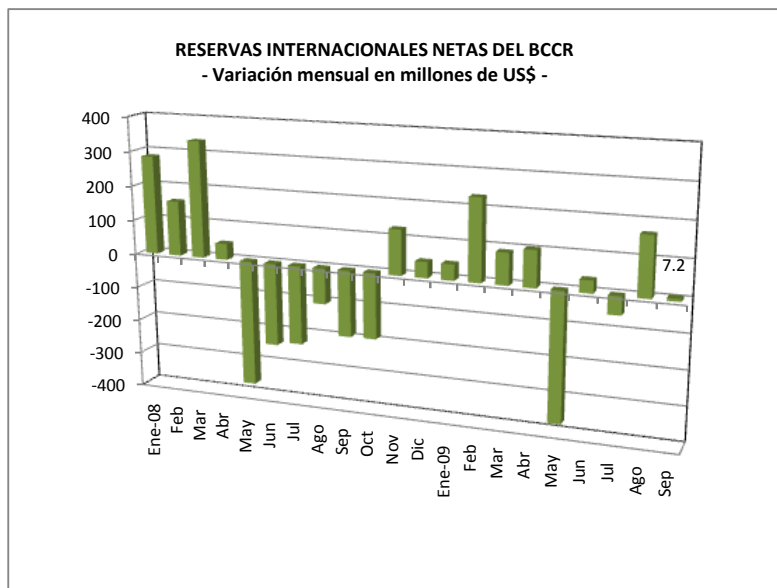
	TOTAL	Tasa promedio de crecimiento anual ^{1/}	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL ^{2/}					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital ^{3/}	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,071,488	8.8	16.0	7.0	29.6	-13.8	-20.0	3.0
Jun	1,001,255	8.1	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.6	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	8.9	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.3	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.4	29.5	44.3	26.7	-26.2	-11.1	19.4
Nov	1,314,236	11.3	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,786	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.3
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288,619	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,188	26.9	5.4	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,365,296	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.6
Oct	1,463,025	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,063,060	20.9	-17.5	-19.3	-16.8	-37.1	-21.3	-19.1
Dic	1,043,396	18.7	7.6	-7.7	-21.4	-18.3	-2.7	-5.6
Ene-09	858,657	-33.1	-25.2	-40.1	-26.6	-44.8	-30.2	-33.1
Feb	831,259	-33.2	-28.8	-39.5	-17.5	-23.9	-36.6	-33.3
Mar	851,470	-29.6	-13.8	-19.7	-9.5	-2.3	-39.8	-21.2
Abr	844,275	-33.8	-33.9	-54.5	-39.3	-42.5	-25.3	-43.8
May	900,714	-33.3	-27.2	-43.3	-32.8	-21.7	-1.2	-31.5
Jun	1,058,728	-30.7	-14.5	-27.1	-21.3	-31.6	3.4	-17.8
Jul	972,546	-30.3	-19.2	-41.6	-6.7	-17.9	-19.8	-28.0
Ago	1,005,608	-29.8	-25.9	-28.8	-32.3	1.3	-18.0	-26.7

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

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

3/ Incluye bienes de capital de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo

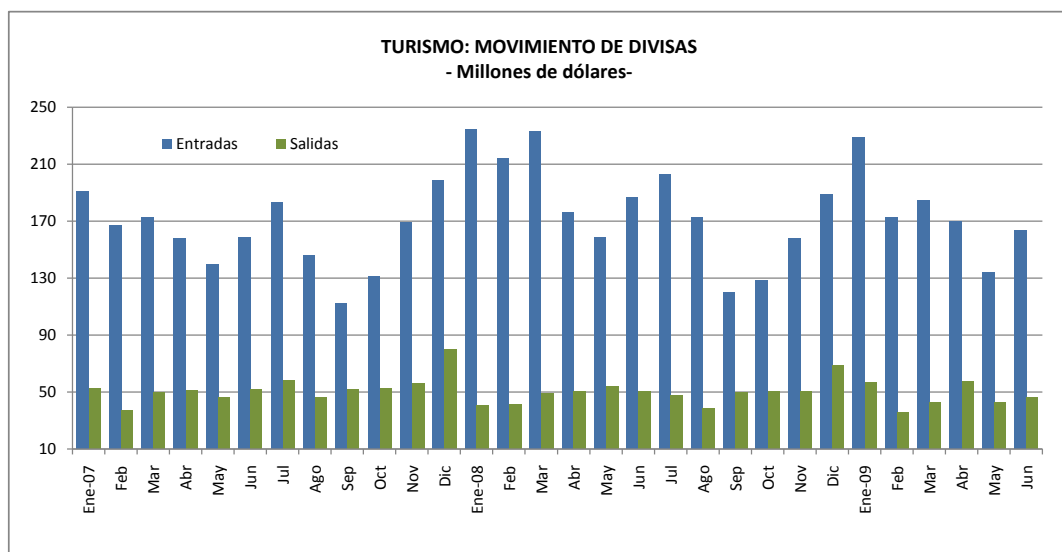
Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR
-en millones de dólares-

	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Dic-07	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.7	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.1	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.5	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.9	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9
Ene-09	3,844.1	5.2	2.0
Feb	4,077.2	5.5	2.3
Mar	4,167.3	5.6	2.2
Abr	4,270.7	5.7	2.5
May	3,900.6	5.2	2.2
Jun	3,935.8	5.3	2.2
Jul	3,884.4	5.2	2.2
Ago	4,052.2	5.5	2.3
Sep	4,059.4	5.5	2.0

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado en la revisión del Programa Macroeconómico publicado en julio 2009, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/
Enero	196.5	222.7	222.7	46.8	38.1	54.6	191.2	234.3	229.1	52.3	40.7	56.6
Febrero	171.8	203.8	168.2	32.8	38.6	34.3	167.2	214.4	173.0	36.6	41.3	35.6
Marzo	177.8	221.6	179.8	44.5	45.6	41.1	173.0	233.1	184.9	49.7	48.7	42.6
I TRIMESTRE	546.1	648.0	570.6	124.1	122.3	130.0	531.4	681.8	587.0	138.7	130.7	134.7
Abril	163.2	167.0	165.35	45.9	42.8	49.9	157.6	176.3	170.1	51.3	50.5	57.6
Mayo	144.6	150.5	130.5	41.4	45.7	37.0	139.6	158.9	134.3	46.2	53.9	42.8
Junio	164.3	176.6	159.0	46.1	42.6	40.2	158.7	186.5	163.5	51.5	50.2	46.5
II TRIMESTRE	472.0	494.2	454.9	133.4	131.1	127.1	456.0	521.7	467.9	149.1	154.6	146.8
Julio	193.4	198.7		54.0	42.6		183.0	203.0		58.2	47.8	
Agosto	154.0	168.9		42.7	34.3		145.7	172.5		46.1	38.5	
Setiembre	118.9	117.3		48.0	44.6		112.6	119.9		51.8	50.1	
III TRIMESTRE	466.2	484.9		144.8	121.5		441.3	495.4		156.1	136.4	
Octubre	130.6	125.0		48.8	43.0		131.4	128.6		52.6	50.6	
Noviembre	167.8	153.5		51.8	42.9		168.9	157.9		55.9	50.5	
Diciembre	197.1	183.5		73.8	58.3		198.4	188.8		79.6	68.7	
IV TRIMESTRE	495.4	462.1		174.4	144.2		498.7	475.3		188.1	169.9	
TOTAL	1,979.8	2,089.2		576.7	519.1		1,927.4	2,174.1		632.0	591.6	

1/ Cifras preliminares para el 2009

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

3. Indicadores de desempeño del sector público

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido¹ (SPGR) mostraron, al cierre del segundo cuatrimestre del 2009, un resultado financiero acumulado deficitario equivalente a 2,1% del PIB. Si bien este resultado superó en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) el observado el mes anterior, evidencia una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento del desbalance fiscal, toda vez que el mejor desempeño del resto de las instituciones públicas permitió generar a agosto un superávit financiero que compensó parcialmente el deterioro de las finanzas del Gobierno Central y del Banco Central.

Específicamente, en agosto los ingresos del Gobierno Central ascendieron a ¢157.777 millones y los egresos a ¢204.111 millones, lo cual contribuyó a que el desbalance fiscal acumulado mantuviera la tendencia al alza de los últimos meses, alcanzando un déficit financiero de ¢302.625 millones (1,8% del PIB) y un faltante primario de 0,4% del PIB, que contrasta con los superávits de 2,5% y 2,6% generados en igual periodo del 2008 y 2007, respectivamente.

Los menores ingresos tributarios continúan explicados por la caída en la recaudación de los impuestos de aduanas y renta. Tal y como se ha mencionado en los informes anteriores; la reducción observada en la recaudación aduanera respondió al significativo descenso en el volumen de importaciones asociado a la contracción de la actividad económica. Por su parte, la caída en los tributos por renta estuvo asociada a las menores entradas por concepto del impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas (¢43.417 millones por debajo de lo recaudado en igual periodo del 2008) y la menor recaudación por el impuesto a los dividendos e intereses de títulos valores (¢10.370 millones menos que en igual periodo del año anterior).

Por otro lado, los egresos totales de Gobierno Central mostraron una variación interanual de 23,9% (17,2% en términos reales), superior a la de igual periodo de años anteriores (17,6% y 18,2% en el 2008 y 2007, respectivamente). Cabe destacar que, a pesar de que los gastos primarios (gastos totales netos de intereses) registraron una tasa de variación interanual (27,8%) inferior a la observada el año previo (29,4%); a agosto el pago acumulado por el servicio de intereses aumentó 3,4%, con lo cual se revierte la tendencia decreciente que se venía observando en este rubro desde agosto del 2007.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR) generó, durante el período en comentario, un superávit financiero que alcanzó a representar un 0,2% del PIB. No obstante, dicho resultado se mantiene por debajo de lo observado en igual lapso de años anteriores (0,52% y 1,05% para el 2008 y 2007, en ese orden), debido a la desmejora en el resultado financiero de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

¹ Incluye Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y una muestra de seis instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

Por su parte, el Banco Central generó al cierre de los primeros ocho meses del 2009 un déficit² que más que duplicó el observado en igual periodo del 2008 (€80.952 millones contra €34.438 millones), debido básicamente a los menores ingresos por concepto de intereses sobre depósitos en el exterior, producto del efecto combinado de una menor rentabilidad³ de las reservas monetarias internacionales y de un menor saldo promedio.

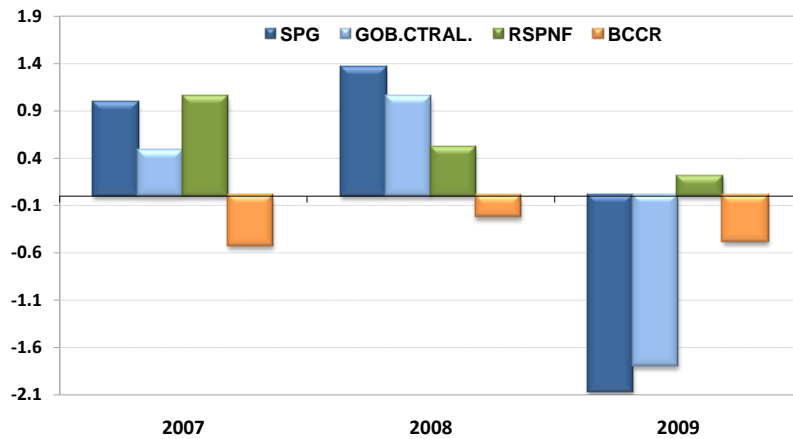
Finalmente, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública total⁴ al cierre del segundo cuatrimestre ascendió a €6.936.348 millones (41,3% del PIB), que es superior en 1,9 p.p. a la razón de deuda a PIB observada al cierre del 2008; como consecuencia de los mayores requerimientos de recursos financieros que el Gobierno ha captado en el mercado doméstico, para atender sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras.

² Según metodología cuentas monetarias.

³ Incluye intereses y ganancias netas de capital asociados a derivados financieros.

⁴ Incluye la deuda del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero, aunque la información no es consolidada.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO
- cifras acumuladas a agosto como porcentajes del PIB -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	3,269,691	24.1	4,175,915	26.7	3,919,868	23.3
Gastos	3,135,584	23.1	3,965,113	25.4	4,267,433	25.4
Resultado financiero	134,107	1.0	210,802	1.4	-347,564	-2.1
B C C R						
Ingresos	83,538	0.6	120,181	0.8	121,123	0.7
Gastos	155,823	1.1	154,619	1.0	202,075	1.2
Resultado financiero	-72,285	-0.5	-34,438	-0.2	-80,952	-0.5
S P N F						
Ingresos	3,186,153	23.5	4,055,734	26.0	3,798,745	22.6
Gastos	2,979,761	22.0	3,810,494	24.4	4,065,358	24.2
Resultado financiero	206,392	1.5	245,240	1.6	-266,613	-1.6
G C						
Ingresos	1,299,245	9.6	1,615,805	10.3	1,497,253	8.9
Gastos	1,235,071	9.1	1,452,257	9.3	1,799,878	10.7
Resultado financiero	64,174	0.5	163,548	1.0	-302,625	-1.8
Resultado primario	355,388	2.6	394,003	2.5	-64,402	-0.4
R S P N F R ^{3/}						
Ingresos	1,886,908	13.9	2,439,929	15.6	2,301,492	13.7
Gastos	1,744,690	12.9	2,358,237	15.1	2,265,480	13.5
Resultado financiero	142,218	1.0	81,693	0.5	36,013	0.2

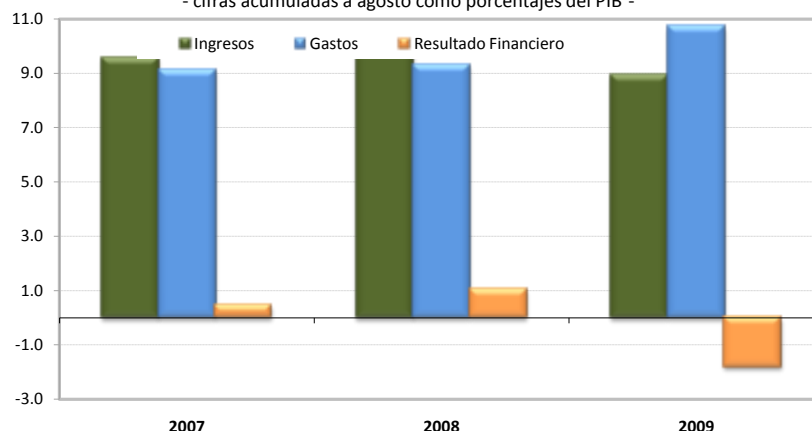
1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas e información preliminar .

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS; RECOPE; CNP; ICE; JPSSJ; ICAA).

Fuente: Elaboración propia del Área de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
- cifras acumuladas a agosto como porcentajes del PIB -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto ^{2/}	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	1,299,245.0	29.2	1,615,805.1	24.4	1,497,252.7	-7.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,298,404.2	29.3	1,614,495.0	24.3	1,495,721.5	-7.4
Aduanas	489,453.4	29.5	596,629.8	21.9	471,107.7	-21.0
Renta	297,222.5	41.0	415,493.4	39.8	390,756.4	-6.0
Ventas (internas)	241,557.6	22.6	296,956.4	22.9	301,050.3	1.4
Consumo (interno)	13,002.1	12.0	15,330.9	17.9	16,514.3	7.7
Derechos de exportación	116.3	1.8	105.3	-9.5	55.9	-46.9
Ingresos cuota pensiones	32,930.0	17.3	40,007.1	21.5	53,301.8	33.2
Otros ^{3/}	224,122.3	25.6	249,972.1	11.5	262,935.1	5.2
OTROS INGRESOS	840.8	-55.7	1,310.1	55.8	1,531.2	16.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	943,856.7	25.3	1,221,802.6	29.4	1,561,654.2	27.8
Remuneraciones ^{4/}	426,421.2	11.7	525,151.0	23.2	693,833.4	32.1
Bienes y servicios	35,121.5	25.1	41,743.6	18.9	58,240.6	39.5
Transferencias ctes	394,836.4	31.2	507,933.9	28.6	633,663.2	24.8
Sector privado	13,598.5	-84.8	17,927.9	31.8	15,358.6	-14.3
Sector público	379,388.7	80.5	487,580.6	28.5	615,847.8	26.3
Sector externo	1,849.2	23.2	2,425.4	31.2	2,456.8	1.3
Gastos de Capital	87,477.6	106.3	146,974.1	68.0	175,917.1	19.7
Inversión real	16,751.8	61.2	20,097.4	20.0	37,044.1	84.3
Transferencias	70,725.8	121.0	126,876.7	79.4	138,873.0	9.5
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	355,388.3	40.6	394,002.5	10.9	-64,401.5	N. C.
Servicio de intereses	291,214.5	-0.2	230,454.9	-20.9	238,223.7	3.4
Deuda interna	218,655.9	-0.6	161,730.4	-26.0	167,006.0	3.3
Deuda externa	72,558.7	1.2	68,724.6	-5.3	71,217.7	3.6
D. TOTAL DE GASTOS	1,235,071.2	18.2	1,452,257.5	17.6	1,799,877.9	23.9
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	64,173.8	N. C.	163,547.6	154.9	-302,625.2	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-64,173.8	N. C.	-163,547.6	154.9	302,625.2	N. C.
Externo neto	-21,080.7	-2.0	-120,581.7	472.0	-186,217.6	54.4
Interno neto	-43,093.1	N. C.	-42,965.9	-0.3	488,842.8	N. C.

1/ Base devengado.

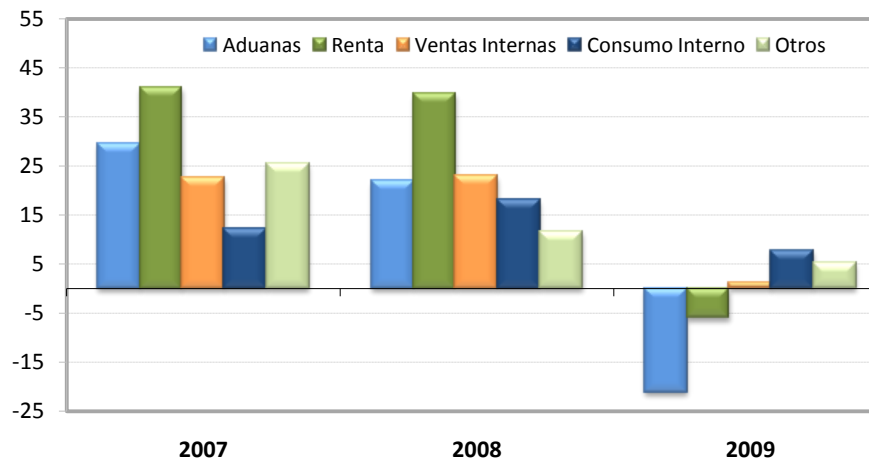
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

GOBIERNO CENTRAL: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS INGRESOS
- cifras acumuladas a agosto en porcentajes -



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a agosto, en millones de colones y porcentajes)

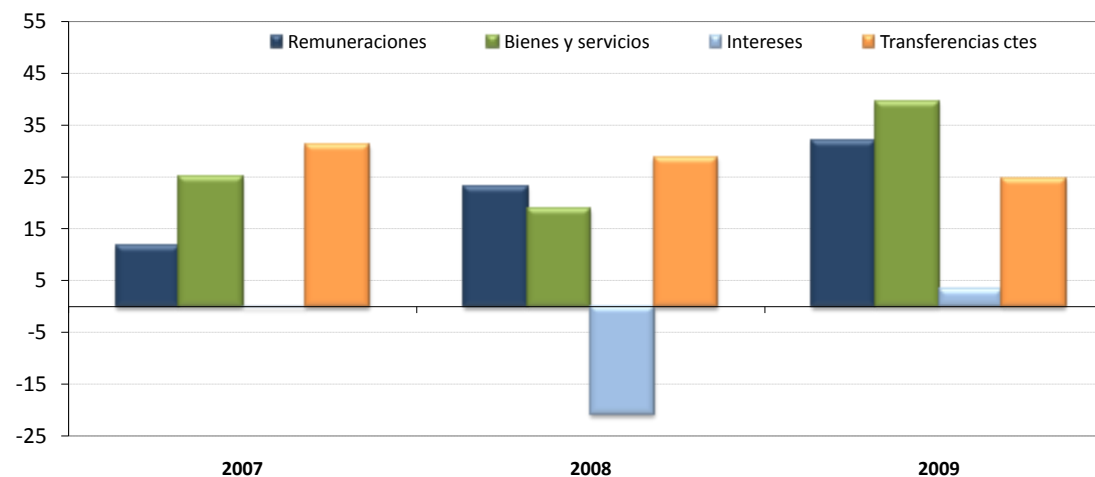
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,299,245.0	100.0	1,615,805.1	100.0	1,497,252.7	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,298,404.2	99.9	1,614,495.0	99.9	1,495,721.5	99.9
Aduanas	489,453.4	37.7	596,629.8	36.9	471,107.7	31.5
Renta	297,222.5	22.9	415,493.4	25.7	390,756.4	26.1
Ventas (internas)	241,557.6	18.6	296,956.4	18.4	301,050.3	20.1
Consumo (interno)	13,002.1	1.0	15,330.9	0.9	16,514.3	1.1
Derechos de exportación	116.3	0.0	105.3	0.0	55.9	0.0
Ingresos cuota pensiones	32,930.0	2.5	40,007.1	2.5	53,301.8	3.6
Otros ^{2/}	224,122.3	17.3	249,972.1	15.5	262,935.1	17.6
B OTROS INGRESOS	840.8	0.1	1,310.1	0.1	1,531.2	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

GOBIERNO CENTRAL: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS GASTOS
- cifras porcentuales acumuladas a agosto -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,147,593.6	92.9	1,305,283.4	89.9	1,623,960.8	90.2
Remuneraciones	426,421.2	34.5	525,151.0	36.2	693,833.4	38.5
Bienes y servicios	35,121.5	2.8	41,743.6	2.9	58,240.6	3.2
Transferencias ctes	394,836.4	32.0	507,933.9	35.0	633,663.2	35.2
Sector privado	13,598.5	1.1	17,927.9	1.2	15,358.6	0.9
Sector público	379,388.7	30.7	487,580.6	33.6	615,847.8	34.2
Sector externo	1,849.2	0.1	2,425.4	0.2	2,456.8	0.1
Intereses	291,214.5	23.6	230,454.9	15.9	238,223.7	13.2
Deuda interna	218,655.9	17.7	161,730.4	11.1	167,006.0	9.3
Deuda externa	72,558.7	5.9	68,724.6	4.7	71,217.7	4.0
Gastos de Capital	87,477.6	7.1	146,974.1	10.1	175,917.1	9.8
Inversión real	16,751.8	1.4	20,097.4	1.4	37,044.1	2.1
Transferencias	70,725.8	5.7	126,876.7	8.7	138,873.0	7.7
B. TOTAL DE GASTOS	1,235,071.2	100.0	1,452,257.5	100.0	1,799,877.9	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,314,519.2	6,752,575.8	6,295,826.4	6,179,126.3	6,157,465.4	6,647,823.1	6,827,020.3	6,827,327.3	6,936,348.2
- Deuda Interna ^{2/}	4,437,179.5	4,921,667.4	4,512,184.2	4,309,658.5	4,247,446.5	4,562,246.2	4,839,764.5	4,822,942.0	4,906,731.6
- Deuda Externa ^{3/}	1,877,339.7	1,830,908.5	1,783,642.2	1,869,467.8	1,910,018.9	2,085,576.9	1,987,255.8	2,004,385.3	2,029,616.6
Deuda Pública Total (% del PIB)	46.6	42.9	40.3	39.6	39.4	39.6	40.6	40.6	41.3
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.9	27.6	27.2	27.2	28.8	28.7	29.2
- Deuda Externa	13.9	11.1	11.4	12.0	12.2	12.4	11.8	11.9	12.1
Deuda Pública Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	70.3	74.1	71.7	69.7	69.0	68.6	70.9	70.6	70.7
- Deuda Externa	29.7	25.9	28.3	30.3	31.0	31.4	29.1	29.4	29.3
Deuda Pública Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	62.0	66.0	64.0	61.5	60.7	58.1	60.0	59.5	59.5
- Moneda Extranjera	38.0	34.0	36.0	38.5	39.3	41.9	40.0	40.5	40.5
Deuda Pública Total según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.4	60.2	62.3	63.1	63.2	64.7	65.3
- Banco Central de Costa Rica	29.3	34.8	29.9	27.3	24.6	23.5	22.5	20.9	20.2
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.5	10.7	12.5	13.1	13.4	14.2	14.4	14.5
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	88.3	90.6	89.4	88.2	87.9	84.6	84.6	84.3	84.1
- Moneda Extranjera	11.7	9.4	10.6	11.8	12.1	15.4	15.4	15.7	15.9
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)									
- Gobierno Central	58.9	52.8	58.8	61.4	64.9	66.3	68.6	70.8	71.9
- Banco Central	40.8	46.9	40.9	38.2	34.8	33.4	31.1	28.9	27.8
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Deuda Pública Interna según tenedor (% del total) ^{5/}									
- Banco Central de Costa Rica	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	16.5	15.9	14.1	12.1	12.8	14.2	15.2	14.7	14.7
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.3	50.2	53.8	54.6	50.0	49.0	47.6	48.3
- Sector Privado	37.3	34.1	33.1	31.3	29.8	30.9	31.3	33.1	32.5
- Sector Externo	0.0	2.2	2.2	2.3	2.3	4.5	4.2	4.2	4.2
Deuda Pública Externa según acreedor (% del total)									
- Organismos multilaterales	36.8	38.5	37.6	42.0	43.7	43.3	49.1	50.3	50.7
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.1	9.6	9.5	9.6
- Banca internacional y Proveedores	3.2	4.2	4.8	2.5	1.5	1.9	2.0	1.2	1.2
- Otros ^{7/}	50.9	47.4	48.7	46.5	45.5	45.8	39.3	39.0	38.5
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,628.8	3,603.9	3,434.0	3,463.6	3,507.2

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: Elaboración propia del Área de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Deuda Total (millones de colones)	3,791,402.4	3,695,169.9	3,739,750.3	3,721,296.0	3,834,844.8	4,195,718.6	4,317,207.7	4,414,666.2	4,529,601.9
- Deuda Interna ^{1/}	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,985.2	3,024,198.3	3,321,670.1	3,415,424.9	3,527,525.0
- Deuda Externa ^{2/}	1,176,947.0	1,094,229.0	1,086,018.0	1,073,629.3	1,078,859.6	1,171,520.3	995,537.6	999,241.3	1,002,076.9
Deuda Total (% del PIB)	27.9	23.7	24.0	23.8	24.6	25.0	25.7	26.3	27.0
- Deuda Interna	19.3	16.7	17.0	17.0	17.7	18.0	19.8	20.3	21.0
- Deuda Externa	8.7	7.0	7.0	6.9	6.9	7.0	5.9	5.9	6.0
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	69.0	70.4	71.0	71.1	71.9	72.1	76.9	77.4	77.9
- Deuda Externa	31.0	29.6	29.0	28.9	28.1	27.9	23.1	22.6	22.1
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	61.0	61.0	61.2	60.5	61.5	58.4	62.3	62.7	63.2
- Moneda Extranjera	39.0	39.0	38.8	39.5	38.5	41.6	37.7	37.3	36.8
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Banco Central de Costa Rica	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	14.8	13.4	12.3	13.7	14.1	16.2	17.5	17.0	16.9
- Sector Público ^{4/}	58.8	59.0	59.2	62.4	62.4	55.8	54.6	51.2	52.2
- Sector Privado	25.5	23.1	24.1	19.3	19.0	20.7	21.2	25.3	24.5
- Sector Externo	0.0	3.7	3.6	3.8	3.6	6.7	6.2	6.0	5.8
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	85.1	85.6	81.0	80.9	81.0	81.1
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	14.9	14.4	19.0	19.1	19.0	18.9
Deuda Interna según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99.7	99.7	99.7	99.7	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	14.5	13.2	12.8	12.4
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	13.2	13.0	12.4	11.7
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	2.5	2.0	2.0	2.0
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	26.5	24.2	23.6	23.0
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	15.4	15.9	15.8	15.9
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	26.5	30.4	32.1	33.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

Partidas de memorándum:

PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7	2,024.4	1,720.3	1,726.7	1,731.60

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: Elaboración propia del Área de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Deuda Total (millones de colones)	1,848,537.0	2,347,192.4	1,883,601.9	1,686,061.7	1,513,874.3	1,563,420.5	1,539,358.2	1,428,549.4	1,400,123.3
- Deuda Interna ^{1/}	1,808,397.9	2,306,400.2	1,844,125.7	1,647,665.5	1,477,135.1	1,523,721.7	1,503,768.2	1,393,190.9	1,364,880.4
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	40,792.1	39,476.3	38,396.2	36,739.2	39,698.8	35,590.1	35,358.6	35,242.8
Deuda Total (% del PIB)	13.6	15.0	12.1	10.8	9.7	9.3	9.2	8.5	8.3
- Deuda Interna	13.3	14.8	11.8	10.6	9.5	9.1	9.0	8.3	8.1
- Deuda Externa	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda Total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97.8	98.3	97.9	97.7	97.6	97.5	97.7	97.5	97.5
- Deuda Externa	2.2	1.7	2.1	2.3	2.4	2.5	2.3	2.5	2.5
Deuda Total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	86.1	93.4	91.8	90.9	90.0	89.5	90.4	89.7	89.5
- Moneda Extranjera	13.9	6.6	8.2	9.1	10.0	10.5	9.6	10.3	10.5
Deuda Interna según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Bancos Comerciales	19.2	19.6	16.8	9.7	10.4	9.9	10.3	9.5	9.1
- Sector Público ^{4/}	28.2	30.4	36.3	40.6	40.7	38.0	37.0	39.1	38.6
- Sector Privado	52.6	50.0	46.8	49.8	48.9	52.0	52.7	51.4	52.3
Deuda Interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	93.1	92.3	91.8	92.5	92.0	91.8
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	6.9	7.7	8.2	7.5	8.0	8.2
Deuda Interna según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1	74.8	80.4	81.2	80.4
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	8.0	7.2	7.8	7.9
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	12.1	10.7	11.4
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8	68.6	61.5	61.1	60.9

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: Elaboración propia del Área de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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

	2007		2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,752,746	3,021,042	3,318,513	3,412,268	3,492,303	
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	2,075,493	2,377,228	2,566,125	2,644,128	2,724,163	
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	398,875	460,466	471,529	475,930	
<i>Banco Central</i>	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291	105,215	114,642	115,214	115,698	
<i>Banco de Costa Rica</i>	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	106,588	128,909	128,718	129,160	
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	59,658	79,079	78,497	79,221	
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	69,534	69,659	74,751	71,296	
<i>Bancos Privados</i>	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	43,479	53,777	59,948	66,155	
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	358,399	359,325	299,504	313,081	
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631	153,575	153,976	94,061	106,755	
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	203,468	203,993	204,088	204,971	
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	670,945	711,119	746,182	752,887	785,713	789,219	861,431	863,840	884,919	
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	683,974	763,787	773,694	773,694	
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	84	84	86	
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,872	4,600	5,205	5,205	3,826	5,257	8,103	8,837	8,837	
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	16,301	14,187	0	0	2,500	8,286	6,642	6,642	6,642	
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	15,259	13,771	13,851	11,895	
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	29,378	17,034	17,034	17,034	
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	26,202	26,202	19,200	19,200	
<i>Junta de Protección Social</i>	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,425	25,418	24,080	27,112	
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	298	267	428	342	434	389	389	419	20,419	
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	165,460	158,781	164,686	167,551	164,243	169,447	207,435	218,146	223,545	
V. SECTOR PRIVADO	540,118	549,494	492,505	496,114	480,770	661,288	677,468	791,110	826,688	
<i>Sector no Residente ^{5/}</i>	0	74,621	74,621	74,621	74,621	159,018	159,018	159,018	159,018	
<i>Sector Privado</i>	540,118	474,873	417,885	421,493	406,150	502,270	518,450	632,092	667,670	

Notas:

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). Apartir 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/ Cifras preliminares apartir de agosto, 2009.

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

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Instituciones con información de Hacienda y entidades públicas.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA EN MONEDA NACIONAL ^{1/}
-Saldos en millones de colones-

	2007		2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	
TOTAL EN CIRCULACION	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,139,003	1,209,740	1,131,658	1,096,711	
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	113,258	128,549	104,411	99,799	
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	17,264	25,891	13,116	13,260	
<i>Banco de Costa Rica</i>	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	24,081	23,535	20,640	19,336	
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	25,948	31,045	26,676	26,554	
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	9,173	10,482	9,366	9,396	
<i>Bancos Privados</i>	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	36,792	37,597	34,611	31,252	
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	30,328	7,379	5,350	5,350	
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	0	0	0	0	
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	24,395	2,029	0	0	
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,933	5,350	5,350	5,350	
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	218,661	235,083	234,652	234,652	
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	215,730	229,471	229,040	229,040	
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	0	0	0	
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5,008	5,008	5,008	0	0	0	0	
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	5,612	5,612	5,612	
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	9,000	9,000	9,000	0	0	0	0	0	
<i>Junta de Protección Social</i>		0	11,169	11,253	2,858	0	0	0	0	
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	129,387	135,303	161,332	176,421	187,055	184,369	199,652	189,082	183,848	
V. SECTOR PRIVADO	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	639,078	598,163	573,061	
<i>Sector Privado</i>	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	639,078	598,163	573,061	
CERTD\$ (millones de dólares) ^{3/}	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	187.3	187.3	187.3	

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de agosto, 2009.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En setiembre del 2009¹ el comportamiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado fue similar al observado durante todo el año, con alguna diferencia en el caso de agregados más líquidos, los cuales, aún cuando presentaron tasas de variación negativas o muy bajas, muestran cierta recuperación. El crédito al sector privado continuó desacelerado, al alcanzar únicamente una tercera parte de la tasa de crecimiento anual observada en igual mes del año anterior. Entre los principales aspectos sobresalieron los siguientes:

1. El saldo de la emisión monetaria mostró a setiembre del 2009² una reducción del 17% respecto del saldo de diciembre del 2008, este comportamiento es consistente con lo que estacionalmente ocurre³. En el 2009 la tasa media anual de crecimiento de la emisión se ubicó en 2,2%, cifra muy inferior a la registrada en igual periodo de los dos años previos (23,5% y 24,7% para el 2007 y 2008, en su orden).
2. El medio circulante (M1), al igual que lo observado en los últimos siete meses, mostró tasas de variación anual negativas, cuyo nivel medio a setiembre del 2009 fue de -5,2% (41,2% y 18,9% en el 2007 y 2008, respectivamente). El M1 ampliado⁴ registró una tasa interanual de 8,4%, si bien dos puntos porcentuales menos que la de igual mes del año anterior, supera la tasa media anual observada en los últimos siete meses (2,7%).
3. La liquidez total y la riqueza financiera total (excluido el efecto cambiario en su valoración) muestran en su orden, tasas medias anuales de crecimiento entre enero y setiembre del 2009 de 17,0% y 12,2%, en su orden, cifras menores en tres puntos porcentuales a las que respectivamente se observaron en igual periodo del 2008 (20,5% y 15,0%). Esta situación es consecuente con una economía que en los últimos doce meses muestra un menor nivel de actividad.

¹ Con cifras del BCCR al 30 de setiembre del 2009 y cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 18 de ese mes.

² De manera particular en setiembre del 2009 el saldo de la emisión monetaria se redujo en €9.990 millones, producto principalmente, del incremento de los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central y de un aumento en el saldo de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) y en los depósitos de las instituciones públicas en esta institución. El impacto de esos factores fue neutralizado, parcialmente, por la expansión monetaria originada por i) el vencimiento de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), ii) el retiro de depósitos del Gobierno y iii) el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional del Banco Central (BEM y DEP). Destaca que durante el mes de setiembre el BCCR no intervino en el mercado cambiario.

³ En los primeros nueve meses del año el circulante se reduce y en el último trimestre del año exhibe un repunte significativo, asociado en buena medida, con el mayor volumen de comercio.

⁴ Compuesto por M1 y los depósitos muy líquidos en colones y en dólares.

4. Por último, el crédito al sector privado (CSP) mostró un crecimiento anual del 11,4%⁵ (35,7% a setiembre del 2008). En términos de moneda, la tasa de crecimiento del crédito en colones fue 5,7 % y en moneda extranjera de 17,3%⁶.

El incremento del saldo del CSP en colones resultó de operaciones de la banca estatal (9,6%) que más que compensaron la caída en la banca privada (-9,0%). En tanto que la tasa de crecimiento del CSP en dólares resultó, básicamente, de la expansión de esa variable por parte de los bancos privados 22,5% (11,0% en estatales).

⁵ El saldo en moneda extranjera está valorado al tipo de cambio de cierre del mes.

⁶ El flujo efectivo en dólares registró un incremento interanual del 10,7%.

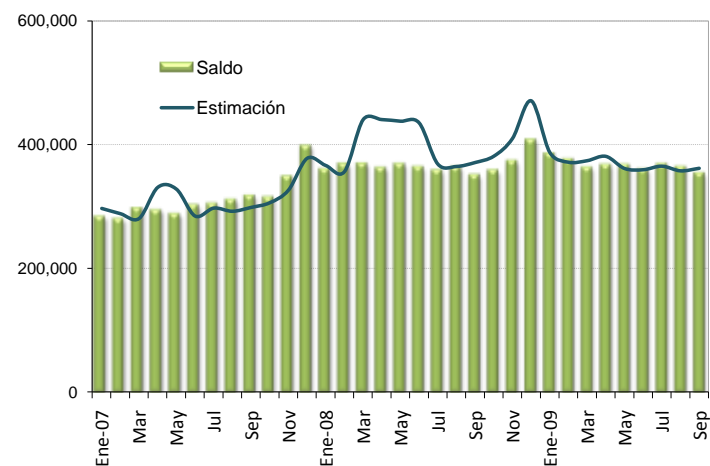
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

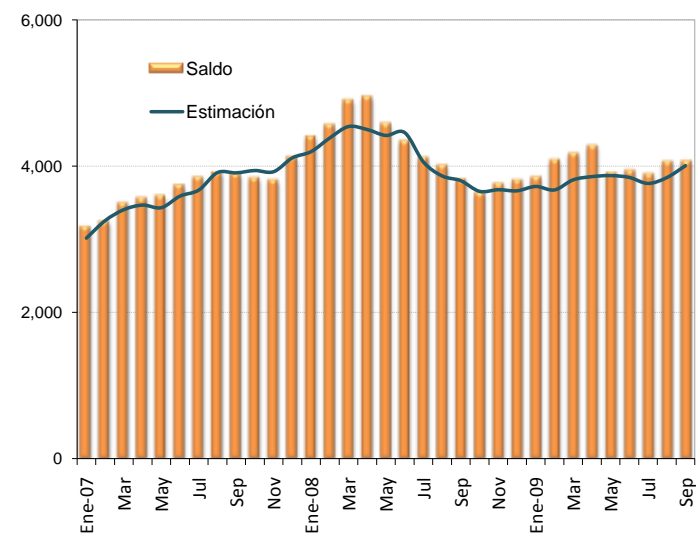
Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	373,387.9	409,915.6	3,753.9	3,678.8
Dic	407,438.1	470,910.6	3,799.1	3,663.6
Ene-09	385,278.7	387,173.7	3,844.1	3,723.6
Feb	375,990.9	371,427.5	4,077.2	3,675.9
Mar	362,862.5	373,889.4	4,167.3	3,813.7
Abr	367,146.1	380,915.3	4,270.7	3,857.6
May	367,202.2	361,288.6	3,900.6	3,872.7
Jun	360,135.0	359,197.0	3,935.8	3,846.9
Jul	368,285.8	365,055.2	3,884.4	3,764.6
Ago	363,771.6	357,462.2	4,052.2	3,844.3
Sep	353,798.9	361,587.2	4,059.4	4,007.3

Fuente: Banco Central de Costa Rica

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

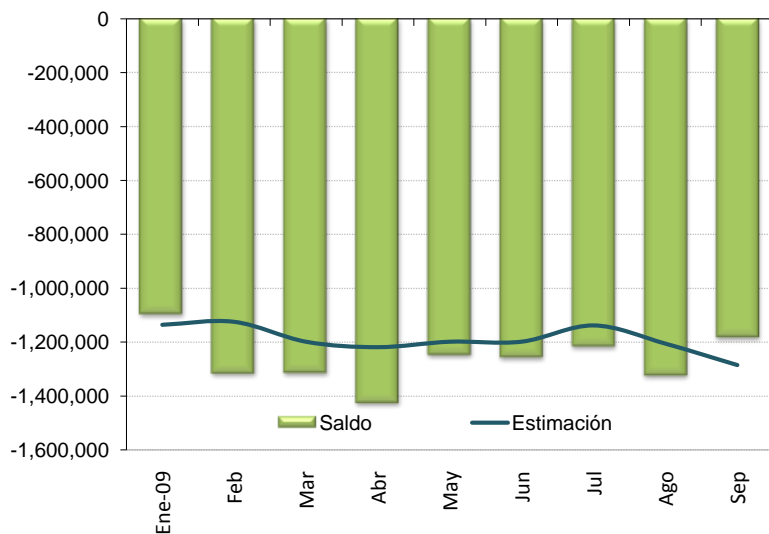


Activos internos y externos netos del BCCR -en millones de colones y millones de dólares-

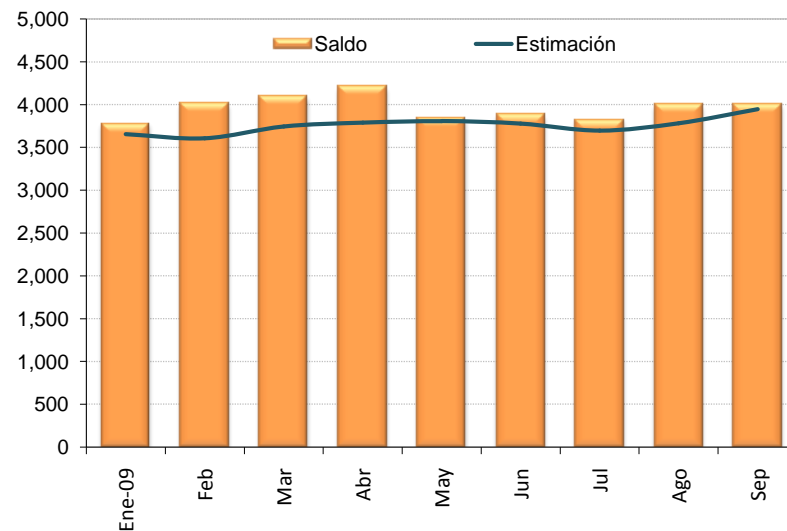
Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-09	(1,095,084.2)	(1,135,338.3)	3,775.0	3,653.9
Feb	(1,313,831.7)	(1,124,306.1)	4,008.6	3,607.2
Mar	(1,310,964.2)	(1,198,304.1)	4,098.7	3,745.4
Abr	(1,422,262.3)	(1,218,416.9)	4,202.5	3,789.7
May	(1,244,999.8)	(1,198,145.7)	3,832.5	3,806.6
Jun	(1,253,849.1)	(1,197,945.3)	3,874.0	3,778.8
Jul	(1,213,463.9)	(1,137,706.2)	3,823.0	3,696.7
Ago	(1,320,414.2)	(1,205,375.5)	3,991.3	3,783.4
Sep	(1,179,468.2)	(1,284,897.7)	3,998.8	3,946.7

Fuente: Banco Central de Costa Rica

BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones

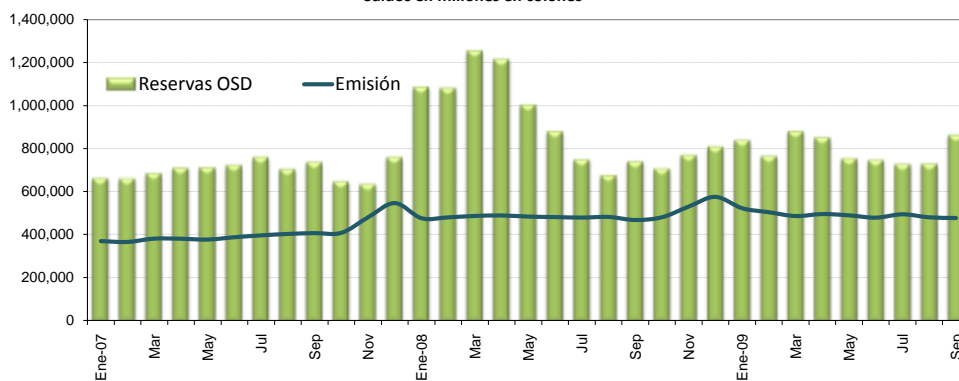


BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



Emisión monetaria y reservas de Otras Sociedades de Depósito (OSD)

Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{5/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Dep. OSD en BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-07	(846,381.1)	1,592,838.8	746,457.7	369,782.2	91,843.8	333,818.9	152,384.5	84,276.3
Feb	(902,451.6)	1,631,494.6	729,043.0	365,903.5	92,314.6	320,002.7	167,970.7	80,872.8
Mar	(998,779.7)	1,761,722.7	762,942.9	381,273.7	88,634.9	335,776.9	117,959.2	144,077.3
Abr	(997,788.9)	1,796,386.0	798,597.1	380,693.6	91,697.4	370,672.2	109,736.7	138,589.2
May	(1,050,412.9)	1,811,870.4	761,457.5	377,033.5	94,724.0	342,361.8	114,681.8	161,581.5
Jun	(1,113,580.1)	1,886,841.6	773,261.6	387,718.7	90,465.9	342,678.4	105,140.4	185,951.6
Jul	(1,142,157.0)	1,941,166.9	799,009.9	396,450.6	97,443.4	357,781.5	161,459.7	144,262.0
Ago	(1,157,086.1)	1,973,824.0	816,737.9	403,057.7	98,238.4	369,585.9	104,675.3	132,494.7
Sep	(1,146,371.1)	1,964,921.5	818,550.4	406,943.3	95,685.0	361,054.0	-	280,059.6
Oct	(1,100,813.4)	1,937,833.1	837,019.7	408,128.5	98,991.8	379,924.3	-	168,747.7
Nov	(941,085.8)	1,846,286.4	905,200.6	480,245.4	139,385.8	374,043.7	-	122,047.8
Dic	(970,318.6)	1,998,675.1	1,028,356.5	546,261.5	155,153.5	430,209.7	-	174,912.8
Ene-08	(1,191,104.0)	2,133,539.7	942,435.7	475,890.4	123,009.6	410,006.3	-	551,817.9
Feb	(1,225,998.7)	2,208,206.8	982,208.1	479,977.8	117,183.4	445,020.6	-	517,922.8
Mar	(1,371,596.6)	2,366,295.8	994,699.1	486,429.9	124,059.7	449,786.3	-	679,064.1
Abr	(1,387,824.5)	2,387,428.8	999,604.4	488,802.3	133,530.2	446,188.5	-	632,705.8
May	(1,335,597.4)	2,322,889.6	987,292.2	483,437.8	122,472.3	444,799.0	-	435,876.9
Jun	(1,150,333.7)	2,199,178.5	1,048,844.7	481,250.5	124,347.8	507,684.0	-	247,105.0
Jul	(1,195,154.8)	2,203,318.4	1,008,163.6	478,869.7	128,231.2	469,530.1	-	151,387.3
Ago	(1,147,960.1)	2,153,538.2	1,005,578.1	481,850.9	125,805.5	465,120.8	-	86,136.4
Sep	(1,024,473.0)	2,055,828.0	1,031,355.0	467,628.3	124,956.6	504,415.2	-	109,741.2
Oct	(939,433.2)	1,957,081.2	1,017,648.1	480,526.9	129,337.4	477,193.8	-	101,211.9
Nov	(814,577.9)	1,934,065.4	1,119,487.6	530,057.9	163,918.6	530,180.8	-	76,285.9
Dic	(900,250.3)	2,051,418.8	1,151,168.5	575,002.7	174,859.6	516,582.9	-	117,830.8
Ene-09	(967,528.9)	2,097,033.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	548,266.8	-	146,368.6
Feb	(1,200,805.5)	2,246,472.4	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	480,897.3	-	149,841.2
Mar	(1,188,146.6)	2,288,781.5	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	551,418.8	-	199,261.7
Abr	(1,339,060.5)	2,388,245.1	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	489,836.6	-	226,688.7
May	(1,179,937.3)	2,192,200.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	459,239.3	-	166,078.5
Jun	(1,187,201.2)	2,211,007.1	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	481,616.3	-	141,171.4
Jul	(1,188,853.0)	2,223,266.9	1,034,413.8	494,174.0	132,483.3	476,004.1	-	119,490.1
Ago	(1,307,417.5)	2,332,005.8	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	481,125.0	-	126,487.0
Sep	(1,153,821.3)	2,323,517.6	1,169,696.3	476,984.7	117,096.3	632,437.2	-	112,494.3

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

2/ Depósitos de OSD en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

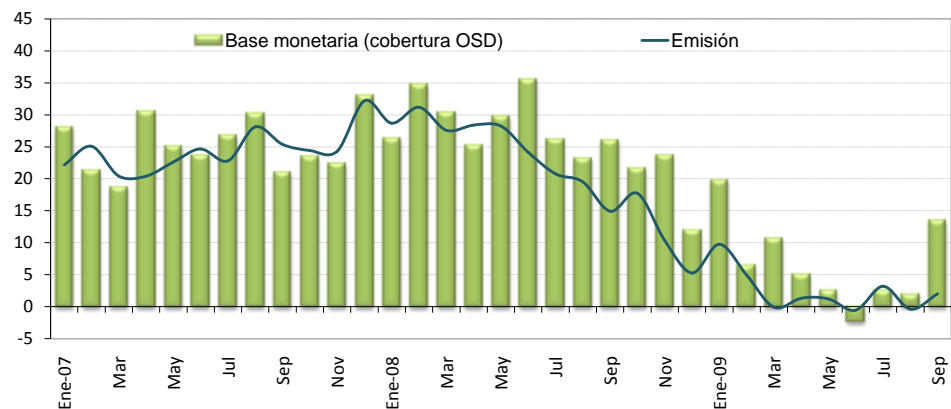
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

5/ 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.

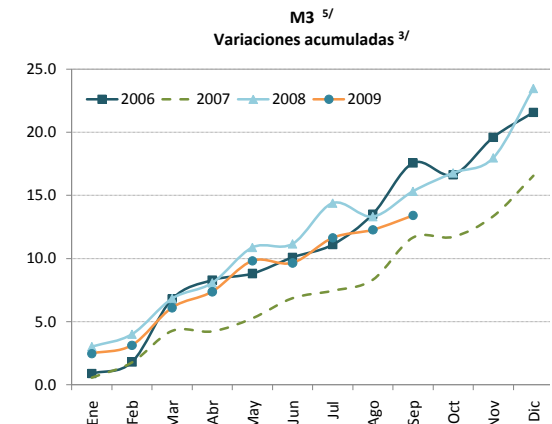
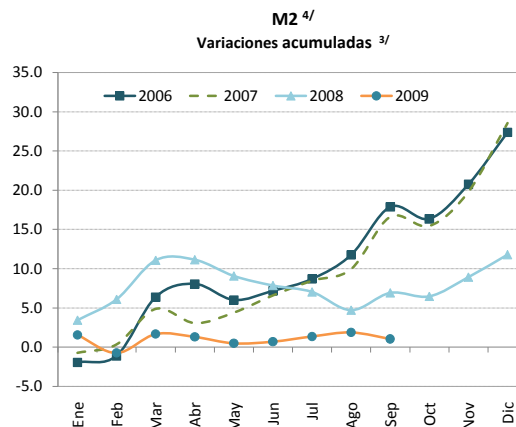
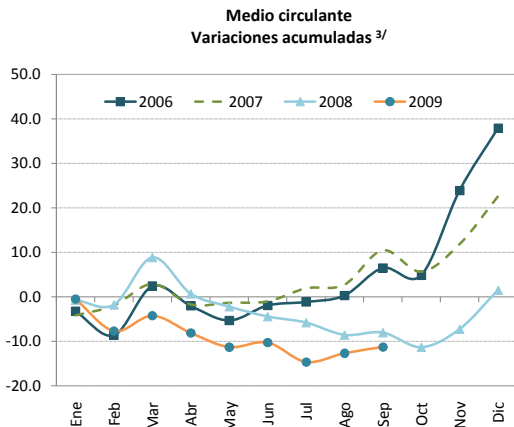
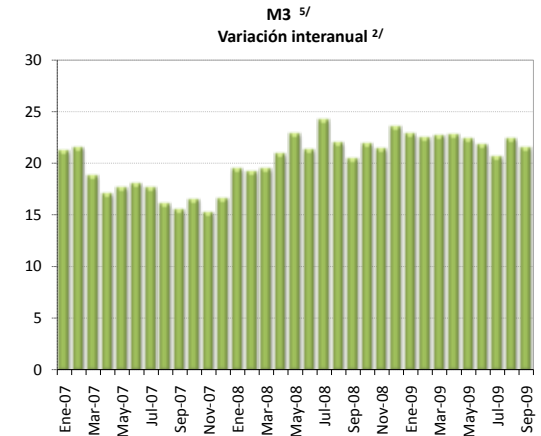
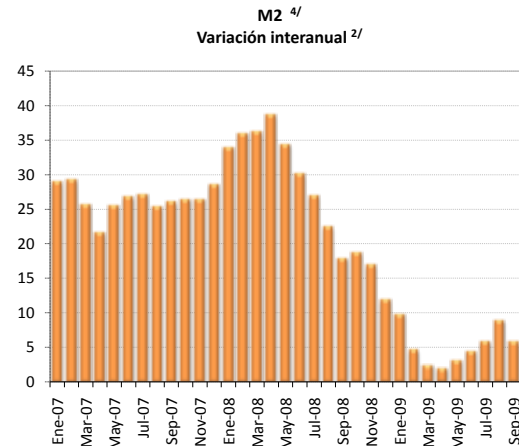
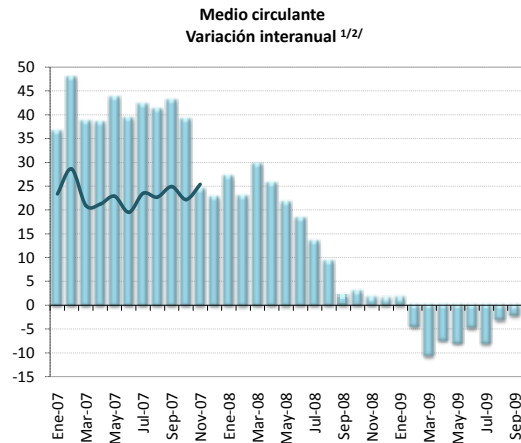
Fuente: Banco Central de Costa Rica

BCCR: Emisión y base monetaria
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846,381.1)	67.5	1,592,838.8	46.4	746,457.7	28.1	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	152,384.5
Feb	(902,451.6)	73.3	1,631,494.6	45.5	729,043.0	21.3	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	167,970.7
Mar	(998,779.7)	47.9	1,761,722.7	33.6	762,942.9	18.6	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	117,959.2
Abr	(997,788.9)	36.4	1,796,386.0	33.7	798,597.1	30.5	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	109,736.7
May	(1,050,412.9)	69.3	1,811,870.4	47.4	761,457.5	25.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	114,681.8
Jun	(1,113,580.1)	66.8	1,886,841.6	45.9	773,261.6	23.6	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	105,140.4
Jul	(1,142,157.0)	73.8	1,941,166.9	50.7	799,009.9	26.7	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	161,459.7
Ago	(1,157,086.1)	62.7	1,973,824.0	47.4	816,737.9	30.1	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	104,675.3
Sep	(1,146,371.1)	60.4	1,964,921.5	41.2	818,550.4	20.9	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,100,813.4)	44.4	1,937,833.1	34.6	837,019.7	23.5	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(941,085.8)	14.2	1,846,286.4	18.1	905,200.6	22.4	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(970,318.6)	22.8	1,998,675.1	27.9	1,028,356.5	33.0	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	465,120.8	25.8	-
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	504,415.2	39.7	-
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	477,193.8	25.6	-
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	530,180.8	41.7	-
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	516,582.9	20.1	-
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	548,266.8	33.7	-
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	480,897.3	8.1	-
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	551,418.8	22.6	-
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	489,836.6	9.8	-
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	459,239.3	3.2	-
Jun	(1,187,201.2)	3.2	2,211,007.1	0.5	1,023,805.9	(2.4)	478,606.7	(0.5)	481,616.3	(5.1)	-
Jul	(1,188,853.0)	(0.5)	2,223,266.9	0.9	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	476,004.1	1.4	-
Ago	(1,307,417.5)	13.9	2,332,005.8	8.3	1,024,588.3	1.9	480,037.1	(0.4)	481,125.0	3.4	-
Sep	(1,153,821.3)	12.6	2,323,517.6	13.0	1,169,696.3	13.4	476,984.7	2.0	632,437.2	25.4	-

Variaciones porcentuales



1/ 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. Para efectos de comparabilidad en las cifras, en el primer gráfico se agrega una línea negra sólida que muestra la variación interanual del M1 sin el ajuste.

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.

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

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

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

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

[\[Ver Nota Técnica Explicativa N.2\]](#)

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional ^{1/}

Saldos en millones de colones

	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
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	1,333,574	2,601,446	3,935,020	4,396,764	8,331,784

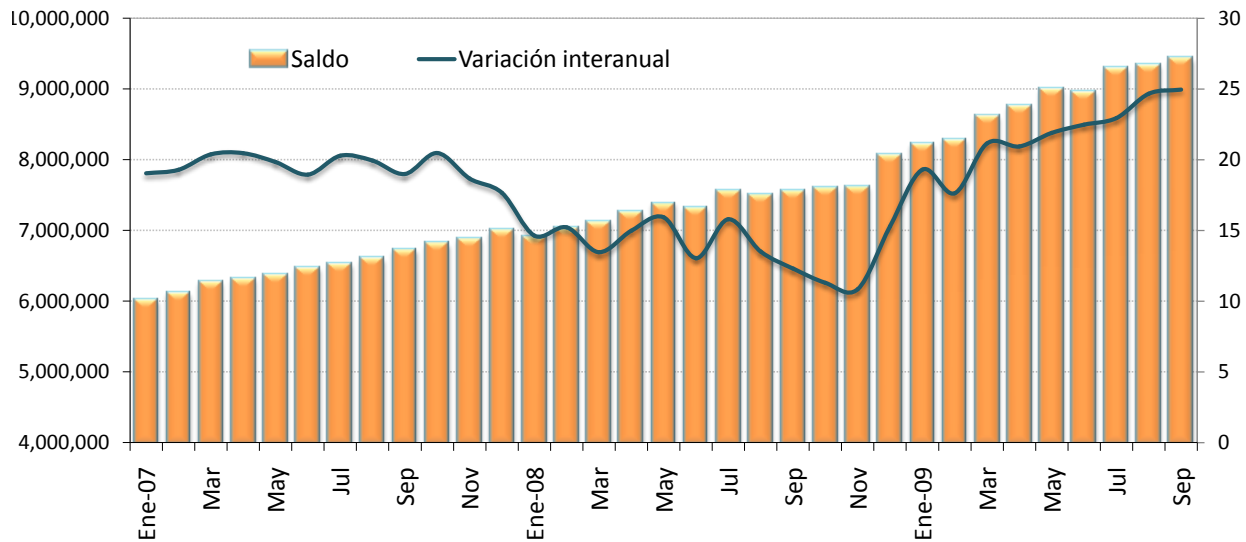
1/ Cifras preliminares a septiembre 2009.

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.

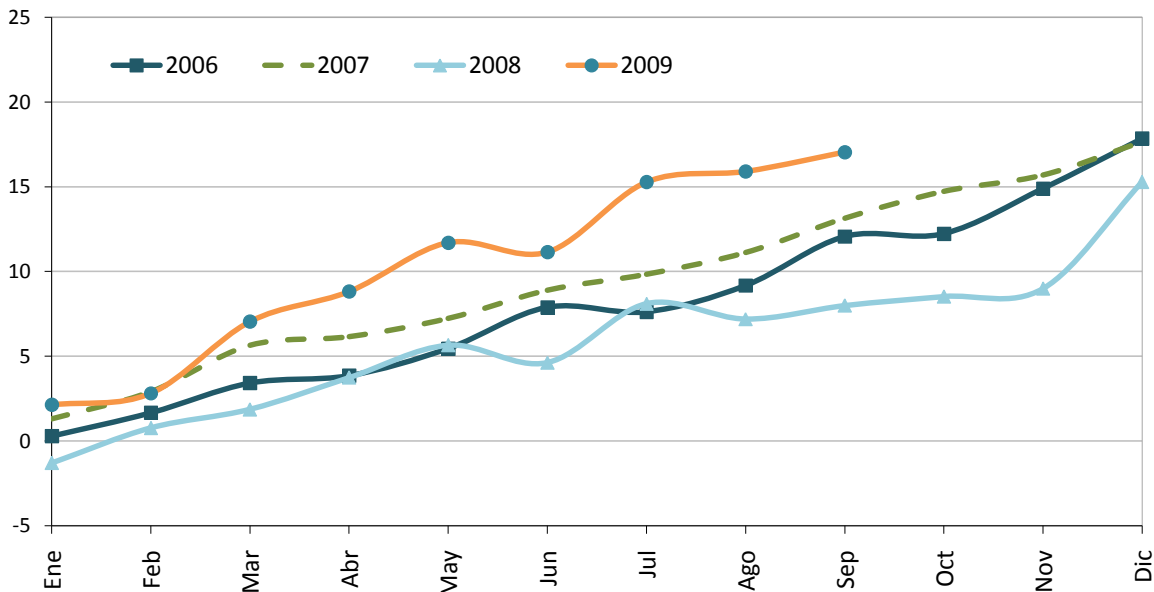
Por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinerio y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización 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: Banco Central de Costa Rica

Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - millones de colones y porcentajes-



Variación acumulada de la riqueza financiera del sector privado
 -en porcentajes-



1/ Cifras preliminares a septiembre 2009.
 Fuente: Banco Central de Costa Rica

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	0.0	455,799.8	6,891,013.1
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	0.0	450,333.2	7,034,864.1
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.5	36,743.1	0.0	452,292.2	7,111,642.2
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.7	47,688.8	0.0	431,664.8	7,242,617.4
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.9	48,190.2	0.0	431,589.3	7,375,698.8
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,304,279.9
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	710,779.8	50,771.7	0.0	437,917.7	7,546,783.0
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	731,108.8	38,160.3	0.0	435,301.6	7,483,512.8
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	709,814.2	39,577.8	0.0	419,750.5	7,539,468.3
Oct-08	358,468.2	6,161,931.5	606,519.0	45,614.8	0.0	404,003.7	7,576,537.1
Nov-08	373,387.9	6,172,602.3	622,767.9	46,552.1	0.0	394,035.8	7,609,345.9
Dic-08	407,438.1	6,569,275.8	636,788.9	49,299.4	0.0	386,131.5	8,048,933.7
Ene-09	385,278.7	6,777,858.3	616,354.5	50,030.9	0.0	390,971.4	8,220,493.7
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	635,893.0	57,760.9	0.0	379,013.9	8,274,799.6
Mar-09	362,862.5	7,041,218.0	660,781.1	71,020.2	0.0	480,024.3	8,615,906.1
Abr-09	367,146.1	7,129,518.5	686,271.2	66,295.4	0.0	509,599.3	8,758,830.6
May-09	367,202.2	7,324,876.7	691,929.6	62,454.7	0.0	543,991.5	8,990,454.7
Jun-09	360,135.0	7,306,456.6	701,081.0	63,603.5	0.0	514,559.6	8,945,835.7
Jul-09	368,285.8	7,536,116.8	661,600.4	78,309.5	0.0	633,831.1	9,278,143.5
Ago-09	363,771.6	7,523,384.9	636,042.1	76,115.1	0.0	729,691.1	9,329,004.7
Sep-09	353,798.9	7,638,208.2	652,234.3	59,317.9	0.0	717,085.1	9,420,644.4

1/ Cifras preliminares a septiembre 2009.

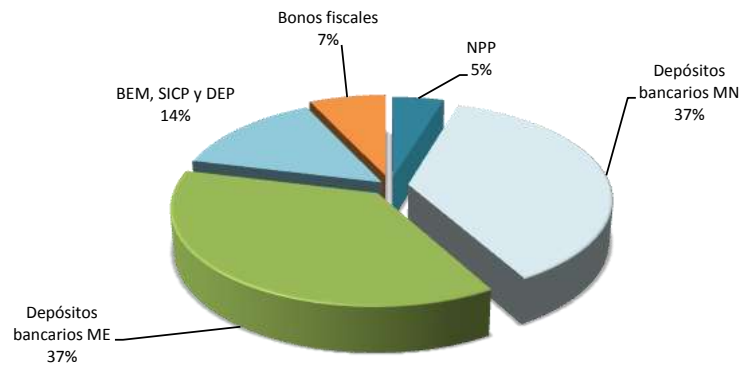
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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

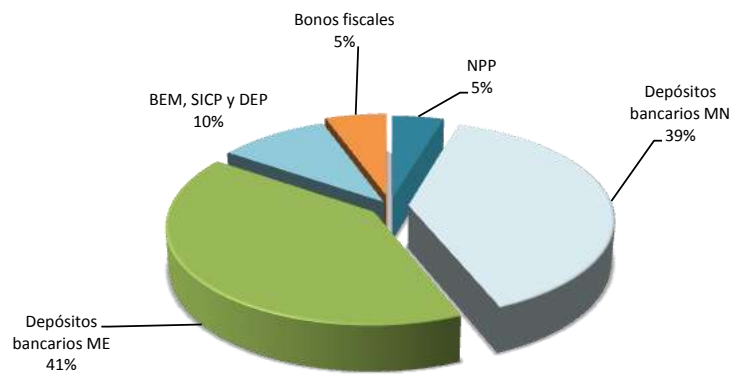
Fuente: Banco Central de Costa Rica

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
-en porcentajes-

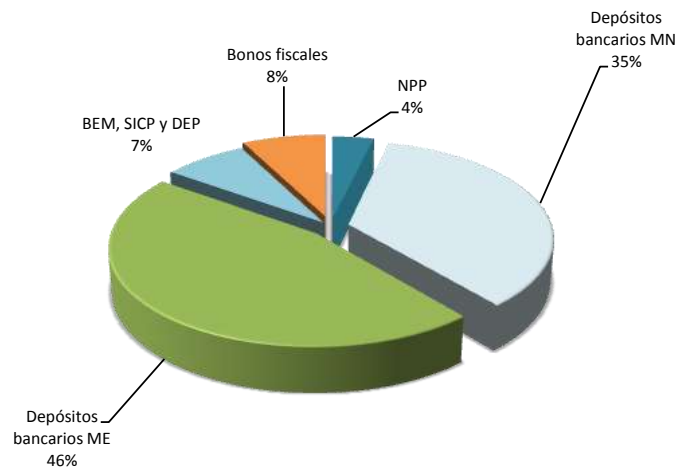
Sep-2007



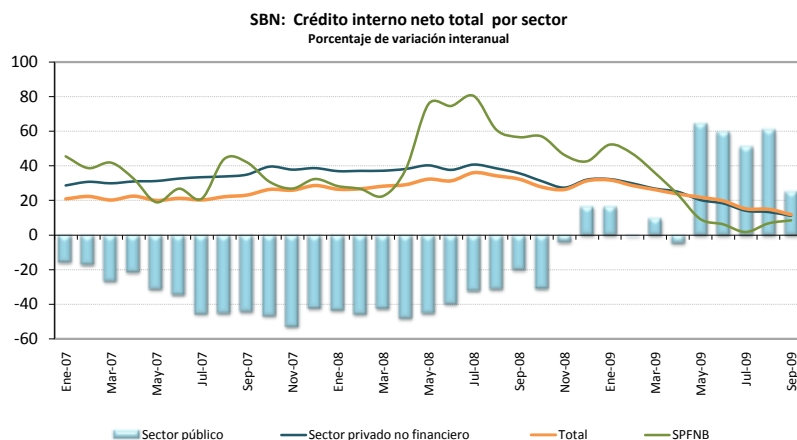
Sep-2008



Sep-2009



Fuente: Banco Central de Costa Rica



SBN: Crédito interno neto total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
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	337,734.3	6,713,889.5	188,824.9	7,240,448.7

^{1/} 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.

^{2/} SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas).

^{3/} Cifras preliminares a septiembre 2009.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2007 - Agosto 2008
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	184,961.3	13.2%		
- En moneda extranjera	637,067.9	45.4%		
Crédito				
- Al sector público	1,162.1	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			528,067.1	37.6%
- En moneda extranjera			467,744.9	33.3%
- Al exterior			6,860.2	0.5%
- A OIFNB			52,587.8	3.7%
- Del BCCR			434.5	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	52,346.9	3.7%		
- En moneda extranjera			18,276.1	1.3%
- En instituciones públicas			8,220.9	0.6%
- En el exterior			184,050.5	13.1%
- CERT\$	1,725.2	0.1%		
- BEM	94,926.5	6.8%		
- ICP				
- DEP	99,167.7	0.070647		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			137,467.9	9.8%
- Caja	17,188.4	1.2%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	183,435.4	13.1%		
- Mediano y largo plazo	15,619.8	1.1%		
Capital y reservas				
	63,135.6	4.5%		
Subtotal	1,350,736.9	96.2%	1,403,709.8	100.0%
Otros activos netos	52,972.8	3.8%		
Total	1,403,709.8	100.0%	1,403,709.8	100.0%

Fuente: Banco Central de Costa Rica

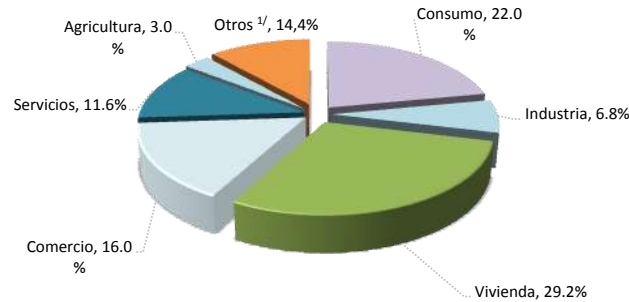
Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2008 - Agosto 2009
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	99,969.0	8.3%		
- En moneda extranjera	821,873.2	68.1%		
Crédito				
- Al sector público			1,724.3	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			105,910.7	8.8%
- En moneda extranjera			84,353.3	7.0%
- Al exterior	2,235.1	0.2%		
- A OIFNB			11,489.0	1.0%
- Del BCCR			19.9	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			44,892.9	3.7%
- En moneda extranjera			131,990.4	10.9%
- En instituciones públicas	5,435.3	0.5%		
- En el exterior			95,017.6	7.9%
- CERT\$	1,930.2	0.2%		
- BEM	26,523.6	2.2%		
- ICP				
- DEP	3,746.9	0.0031		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			168,882.9	14.0%
- Caja	45,899.9	3.8%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			487,840.5	40.4%
- Mediano y largo plazo	101,400.7	8.4%		
Capital y reservas				
	97,872.6	8.1%		
Subtotal				
	1,206,886.4	100.0%	1,132,121.5	93.8%
Otros activos netos				
			74,764.9	6.2%
Total				
	1,206,886.4	100.0%	1,206,886.4	100.0%

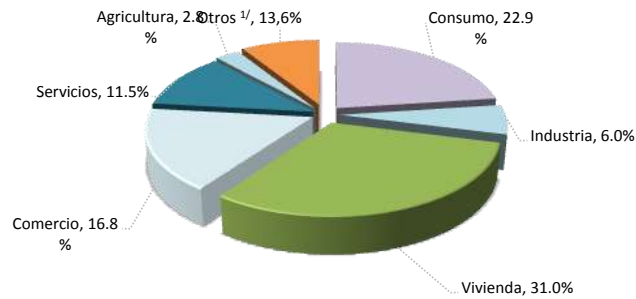
Fuente: Banco Central de Costa Rica

**SBN: Crédito al Sector Privado por rama de actividad
-participaciones relativas-**

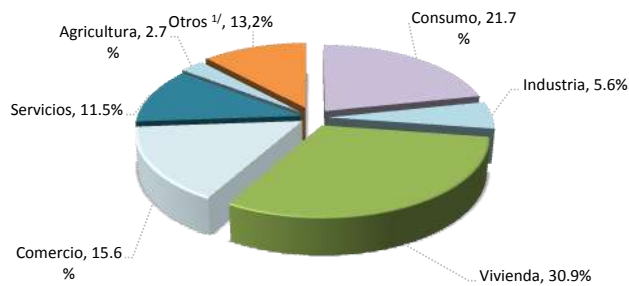
Jul-2007



Jul-2008



Jul-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jul-07	Jul-08	Jul-09	Jul-07	Jul-08	Jul-09
Total	32.6%	37.7%	18.4%	100%	100%	100%
Consumo	25.3%	43.5%	12.2%	22.0%	22.9%	21.7%
Industria	19.2%	22.6%	9.7%	6.8%	6.0%	5.6%
Vivienda	34.4%	46.3%	18.0%	29.2%	31.0%	30.9%
Comercio	29.9%	44.7%	10.1%	16.0%	16.8%	15.6%
Servicios	55.7%	37.1%	18.3%	11.6%	11.5%	11.5%
Agricultura	15.5%	27.4%	16.7%	3.0%	2.8%	2.7%
Otros ^{1/}	41.5%	7.1%	57.3%	11.5%	9.0%	11.9%

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

4.2 Mercados de negociación

Durante el mes de setiembre se observó una disminución importante en los requerimientos de recursos en colones negociados en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) y en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL); así como una reducción en el nivel de las tasas de interés promedio de estos mercados. En efecto, el monto negociado en los mercados de liquidez alcanzó un nivel de ₡413.235 millones (₡757.000 millones en agosto) y la tasa de interés promedio fue de 6,2% (8,3% en agosto).

En este mes, el Banco Central suplió el 26% de la demanda de recursos en el mercado de dinero, porcentaje que contrasta con lo observado en agosto (66%). Lo anterior permite inferir que en el sistema financiero no existen problemas de liquidez en moneda nacional.

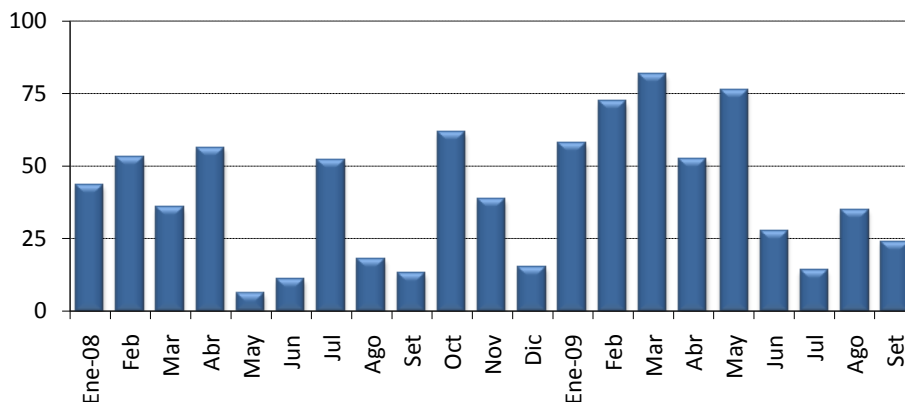
En el caso de las transacciones en dólares, si bien se observó en este mes un incremento en el monto transado en los mercados de liquidez (de \$40 a \$58 millones), el mismo fue relativamente bajo en comparación con el monto negociado en colones (cerca de un 8%). Además, la tasa de interés promedio disminuyó levemente de 0,23% en agosto a 0,21%.

Por otro lado, durante septiembre se realizaron tres subastas (los días 7, 21 y 28), en las que el BCCR solo ofreció BEM denominados en Unidades de Desarrollo (UD) y no realizó ninguna asignación; en tanto que el Ministerio de Hacienda subastó Títulos de Propiedad Cero Cupón (6 meses), Títulos Tasa Fija en colones y TP Unidades de Desarrollo (UD). El volumen de ofertas durante el mes alcanzó un total de ₡266.710 millones, de los cuales se asignó el 47,8%, en su totalidad para el Ministerio de Hacienda. Además, el 21 de este mes el Ministerio de Hacienda realizó una subasta de Títulos Tasa Fija en dólares, donde se asignó un monto de \$38,18 millones, equivalente al 16% del total ofrecido.

Por último, el volumen de transacciones en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) fue de ₡1,08 billones de colones, ligeramente superior al del mes de agosto (₡1,03 billones). De ese monto, un 94% correspondió a negociaciones en mercado secundario y en el Mercado de Dinero de la Bolsa (MEDI), mientras que un 84% de los títulos negociados fueron del sector público. Por su parte, en el mercado accionario se negociaron ₡2.050 millones, la mayor parte (98%) fueron acciones de la Florida Ice and Farm.

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)

Mes	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.59	5.30	17.89	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.90	1.55	13.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.12	52.50	61.68	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.89	11.17	38.67	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4
Dic	11.05	1.65	14.96	100.0	0.0	0.0	0.0	11.2	88.8
Enero 09	73.67	42.53	57.73	32.4	67.6	0.0	0.0	73.2	26.8
Feb	78.84	56.80	72.05	48.1	51.9	0.0	15.0	36.5	48.5
Mar	103.63	84.24	81.29	70.1	29.9	0.0	3.0	35.7	61.4
Abr	167.25	87.38	52.25	47.1	52.9	0.0	34.2	16.2	49.5
May	64.83	49.30	76.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	25.69	7.00	27.26	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Jul	69.23	9.66	13.95	100.0	0.0	0.0	0.0	14.0	86.0
Ago	27.58	9.61	34.83	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Set	26.46	6.32	23.88	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

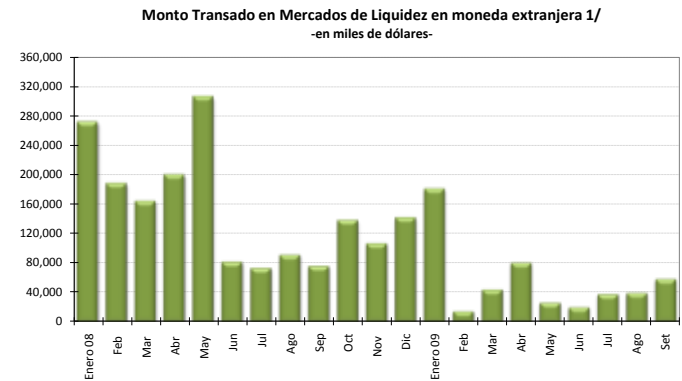
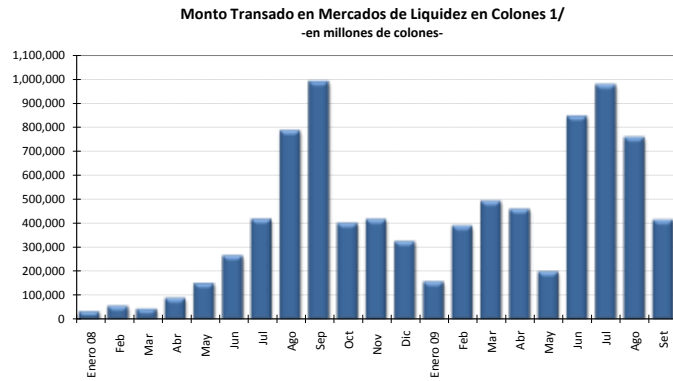
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	69.58	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	0.0	18.1	4.6	0.6
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 09	73.67	23.70	0.00	0.00	0.00	97.37	60.68	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Feb	78.84	12.99	1.25	0.22	0.00	93.30	42.94	46.0	35.8	64.2	0.0	27.3	64.2	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mar	103.63	106.07	0.00	4.41	0.00	214.11	159.74	74.6	70.2	29.8	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.5	0.0	0.0	0.0
Abr	167.25	78.28	0.00	0.00	0.00	245.53	119.96	48.9	63.9	36.1	24.9	11.8	36.1	20.4	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
May	64.83	93.26	0.43	0.00	0.00	158.51	88.52	55.8	44.3	55.7	0.0	0.0	57.6	0.0	42.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	25.69	126.95	1.15	0.00	0.00	153.79	85.28	55.5	95.5	4.5	0.0	8.2	0.0	0.0	68.9	22.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	69.23	103.51	0.00	0.00	0.00	172.74	49.00	28.4	100.0	0.0	0.0	17.0	3.0	0.0	0.0	80.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ago	27.58	101.95	0.00	3.90	1.46	134.89	60.71	45.0	100.0	0.0	15.8	0.0	0.0	0.0	18.1	66.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Set	26.46	191.95	0.00	2.80	45.50	266.71	127.5	47.8	100.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	32.9	32.6	3.2	0.0	0.0	26.3

1/ Corresponde al valor transado.

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

3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.



Mercados de Liquidez en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 08	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
Enero 09	129	0.50	2.12	5.00	1.68	156,727
Feb	213	1.00	5.01	10.00	1.55	388,543
Mar	331	1.00	6.75	13.00	1.43	491,553
Abr	247	1.00	6.56	10.00	1.89	457,720
May	208	1.00	5.54	10.00	1.48	198,160
Jun	418	4.50	8.75	10.00	1.34	844,575
Jul	391	0.25	9.80	10.00	1.38	975,740
Ago	402	3.50	8.28	11.50	1.34	757,110
Set	281	1.00	6.21	9.00	1.47	413,235

Mercados de Liquidez en moneda extranjera

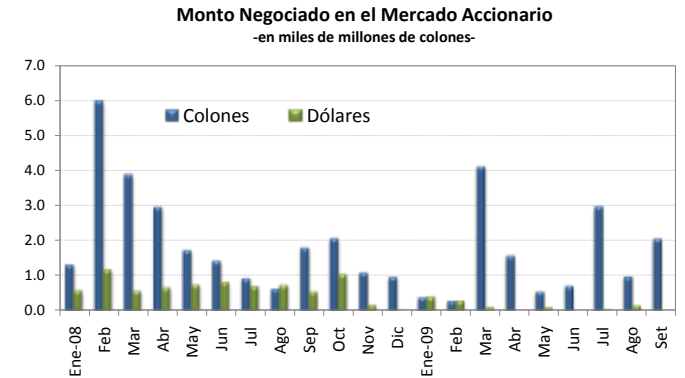
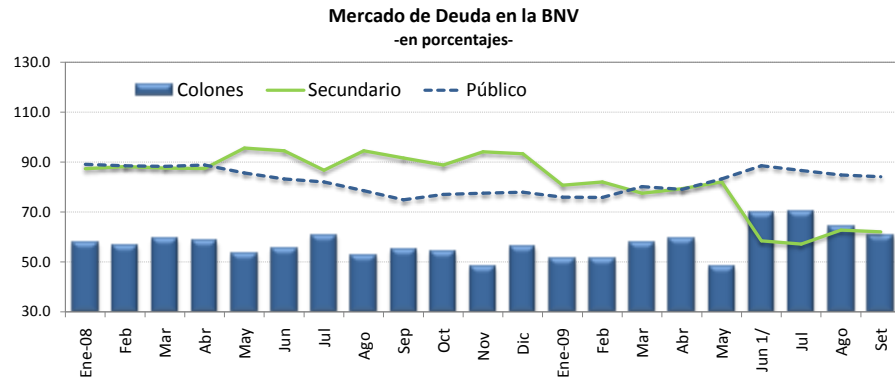
-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710
	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249
	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125
	90	0.50	1.36	2.40	1.54	75,810
	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279
	98	0.25	1.51	2.25	1.64	106,600
	91	0.45	1.59	2.20	1.59	141,840
	113	0.25	1.38	2.00	1.89	180,869
	18	0.45	0.66	1.00	2.16	14,550
	34	0.50	1.04	2.00	1.36	44,010
	47	0.20	0.52	1.00	1.48	80,275
	24	0.20	0.48	1.00	1.98	26,200
	21	0.10	0.29	0.85	1.40	20,050
	27	0.10	0.25	1.00	1.00	37,700
	26	0.10	0.23	0.50	2.27	39,500
	62	0.10	0.21	0.50	1.28	58,162

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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	¢	%	%		%	%	%	%
Ene-08	1,774.59	12.7	87.3	n.d	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	n.d	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	n.d	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	n.d	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	n.d	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	n.d	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	n.d	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	n.d	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	n.d	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	n.d	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov	1,256.04	5.9	94.1	n.d	77.5	22.5	48.0	52.0
Dic	1,059.55	6.7	93.3	n.d	77.9	22.1	56.0	44.0
Ene-09	1,295.71	19.3	80.7	n.d	75.9	24.1	51.1	48.9
Feb	1,245.20	18.0	82.0	n.d	75.8	24.2	51.1	48.9
Mar	1,614.21	22.5	77.5	n.d	80.1	19.9	57.6	42.4
Abr	1,444.30	20.7	79.3	n.d	79.0	21.0	59.3	40.7
May	1,666.57	18.0	82.0	n.d	83.2	16.8	48.0	52.0
Jun 1/	1,313.11	3.9	58.4	37.7	88.5	11.5	69.7	30.3
Jul	1,311.18	9.8	57.1	33.1	86.6	13.4	70.2	29.8
Ago	1,030.90	5.1	62.7	32.2	84.8	15.2	63.9	36.1
Set	1,075.49	6.1	62.0	31.9	84.1	15.9	60.6	39.4

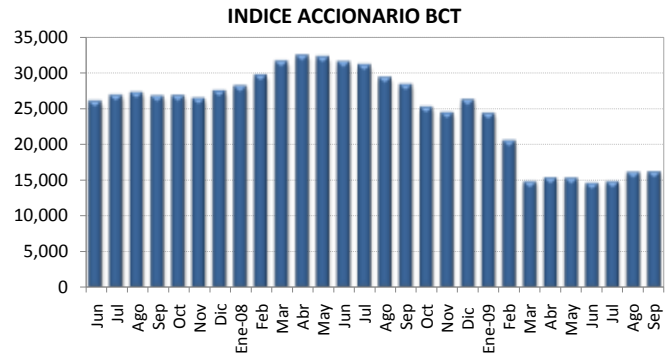
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

	Total	Colones	Dólares
Ene-08	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
Ene-09	0.77	0.38	0.39
Feb	0.56	0.28	0.28
Mar	4.20	4.10	0.10
Abr	1.57	1.57	0.00
May	0.63	0.54	0.09
Jun	0.71	0.70	0.01
Jul	3.00	2.97	0.03
Ago	1.11	0.97	0.14
Set	2.05	2.05	0.00

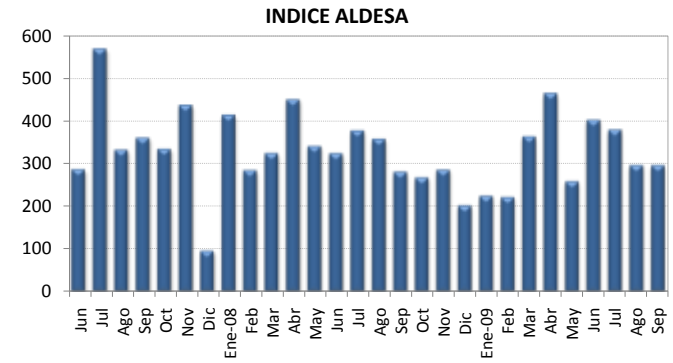
1/ A partir de junio 2009 se incluye en el volúmen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

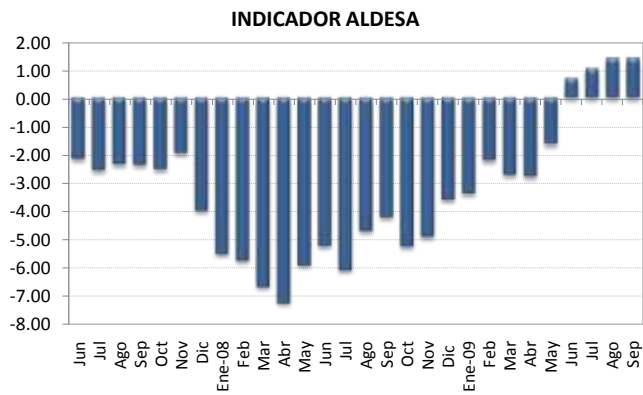
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



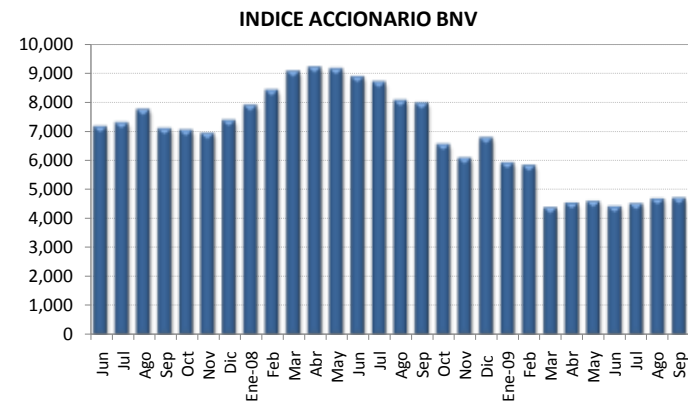
Al 30-Sep-09 Nivel 16,103.47 Variación 60.97



Al 30-Sep-09 Nivel 295.48 Variación 0.00



Al 30-Sep-09 Nivel 1.39 Variación 0.00



Al 30-Sep-09 Nivel 4,698.33 Variación 27.21



Fuente: Aldesa Valores S.A., BCT Valores y la Bolsa Nacional de Valores

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En setiembre del 2009 el Banco Central de Costa Rica no modificó las tasas de interés de sus operaciones, tanto activas (Tasa de Política Monetaria) como pasivas (Depósitos Electrónicos a Plazo y Bonos de Estabilización Monetaria¹).

Por su parte, los bancos comerciales disminuyeron las tasas pasivas en colones, respecto de las observadas en el mes previo, en un rango entre dos y cincuenta puntos base, principalmente en los plazos de 6 y 12 meses. A pesar de ello, las reducciones no fueron tan significativas como para afectar el nivel de la tasa básica pasiva, la cual mayormente se mantuvo en 11,5% desde agosto. En términos reales, esta tasa se mantuvo igualmente estable toda vez que la expectativa de inflación a doce meses de setiembre fue prácticamente idéntica la de agosto².

En el caso de las tasas activas en colones, y consecuente con el comportamiento observado en las tasas pasivas, se observaron reducciones en las tasas de algunas actividades (principalmente consumo y servicios). Lo anterior se reflejó en un tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional de 21,94% en setiembre, inferior en 47 puntos base a la registrada en el mes previo.

En setiembre continuó la tendencia a la disminución en las tasas activas y pasivas en moneda extranjera (más pronunciadamente en el caso de los bancos estatales). En el caso de la tasa a 6 meses plazo la tasa promedio pasó de 1,63% en agosto a 1,29% en setiembre, lo que aunado a la reducción en la expectativa de variación del tipo de cambio para los siguientes 12 meses (de 7,50% a 7,00%)³, conllevó a incrementos en el premio por ahorrar en colones, situación que podría contribuir a disminuir o frenar la tendencia a la dolarización de los pasivos bancarios.

¹ El BCCR no asignó recursos en los dos eventos de subasta de setiembre del 2009.

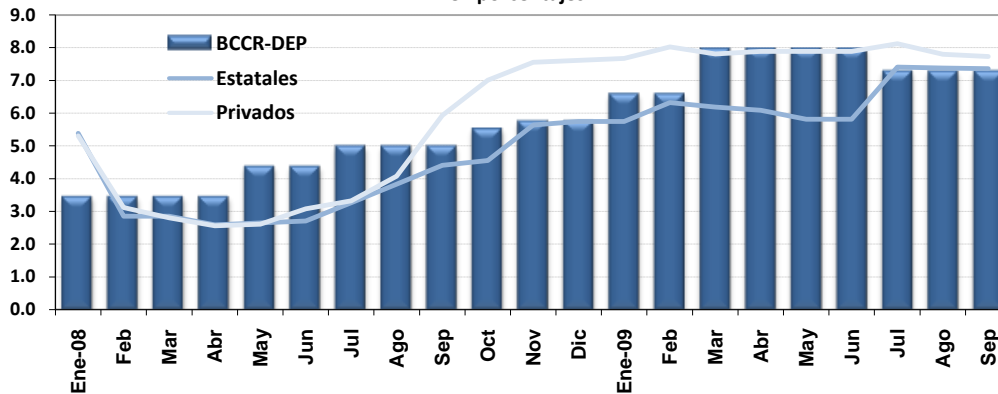
² Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR para el periodo comprendido entre el 1 de setiembre del 2009 y el 31 de agosto del 2010, la expectativa de inflación a 12 meses es de 7,7% (7,6% en agosto).

³ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR para el periodo comprendido entre el 1 de setiembre del 2009 y el 31 de agosto del 2010.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

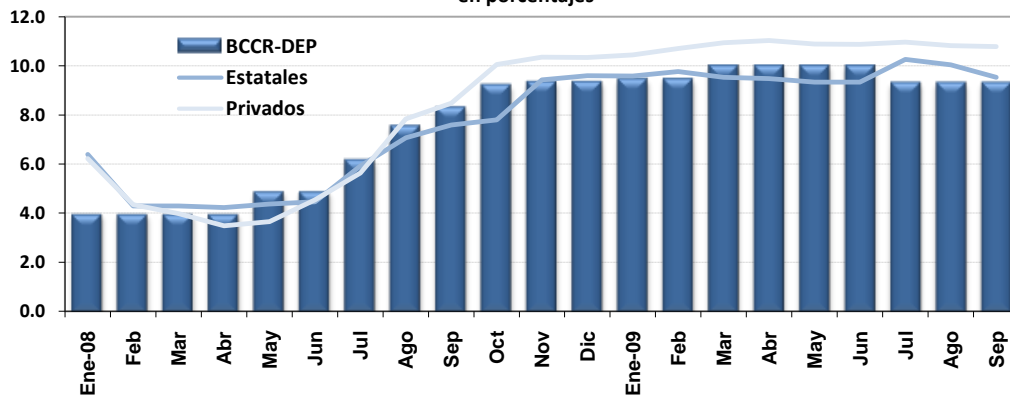
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO

-en porcentajes-



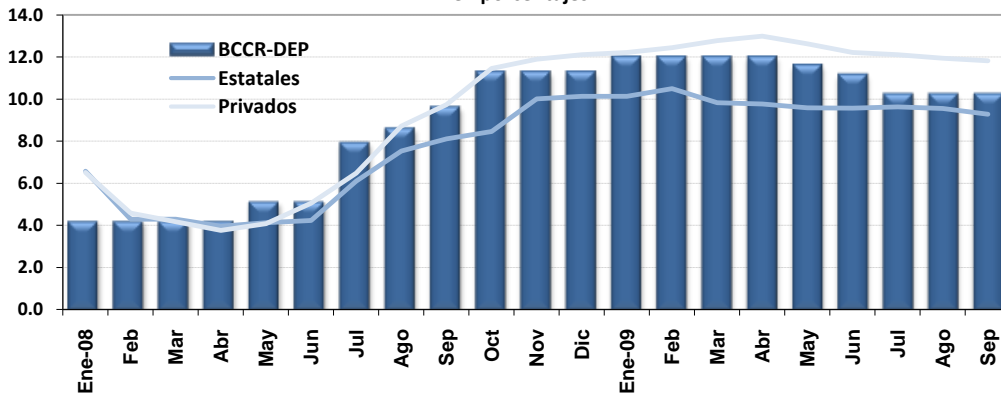
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 6 MESES PLAZO

-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 12 MESES PLAZO

-en porcentajes-



SBN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES^{1/}
en porcentajes

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 1 MES			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO		
2006															
I-Trimestre	8.51		9.72	11.25		10.64	13.11	15.05		13.61	13.80	15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51		9.22	10.63		9.89	12.23	11.43		12.44	13.05	12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28
IV-Trimestre	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75
2007															
I-Trimestre	5.98	5.98	6.66	7.48	6.25	6.98	7.85	7.30	7.00	7.98	8.31	9.50	7.47	7.00	8.75
II-Trimestre	5.98	5.98	5.82	5.87	6.15	6.08	6.31	6.18	6.33	6.56	6.80	6.81	6.67	6.37	7.10
III-Trimestre	5.67	5.98	5.68	5.53	6.10	6.10	6.10	6.34	6.50	6.40	6.58	6.79	6.75	6.12	6.85
IV-Trimestre	5.52	5.98	5.44	5.41	6.10	5.87	5.96	6.00	6.50	6.34	6.40	6.51	6.75	6.32	6.69
2008															
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
2009															
Enero	6.21	6.58	5.75	7.67	7.36	6.63	8.15	n.t.	9.46	9.59	10.45	11.97	12.02	10.14	12.22
Febrero	6.21	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71	11.98	12.02	10.50	12.44
Marzo	7.13	7.96	6.19	7.81	8.74	7.07	8.44	n.t.	10.00	9.54	10.95	11.88	12.02	9.83	12.77
Abril	7.13	7.96	6.09	7.89	8.74	6.97	8.60	n.t.	10.00	9.49	11.04	11.99	12.02	9.77	12.99
Mayo	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.33	n.t.	10.00	9.35	10.89	11.64	11.62	9.58	12.62
Junio	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.30	n.t.	10.00	9.34	10.88	10.71	11.16	9.57	12.22
Julio	6.67	7.27	7.41	8.12	8.11	8.38	8.52	n.t.	9.31	10.27	10.97	n.t.	10.24	9.63	12.11
Agosto	6.67	7.27	7.38	7.80	8.11	8.30	8.43	n.t.	9.31	10.05	10.83	n.t.	10.24	9.55	11.94
Setiembre 4/	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

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2008.

2/ 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 los bancos comerciales (tasa activa).

3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón.

Se registra la tasa promedio del mes.

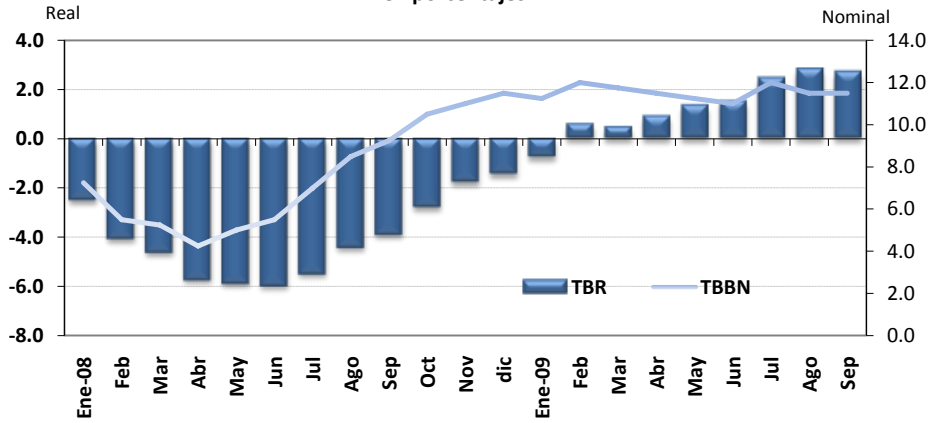
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 30 de setiembre 2009.

n.a: no aplica

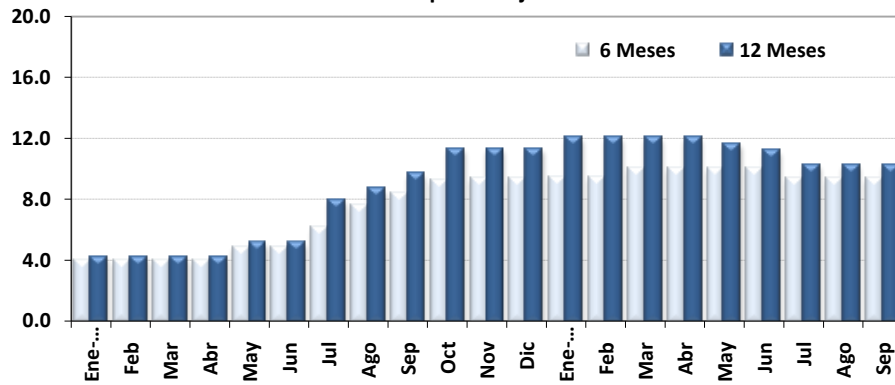
n.t: no hubo transacciones

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

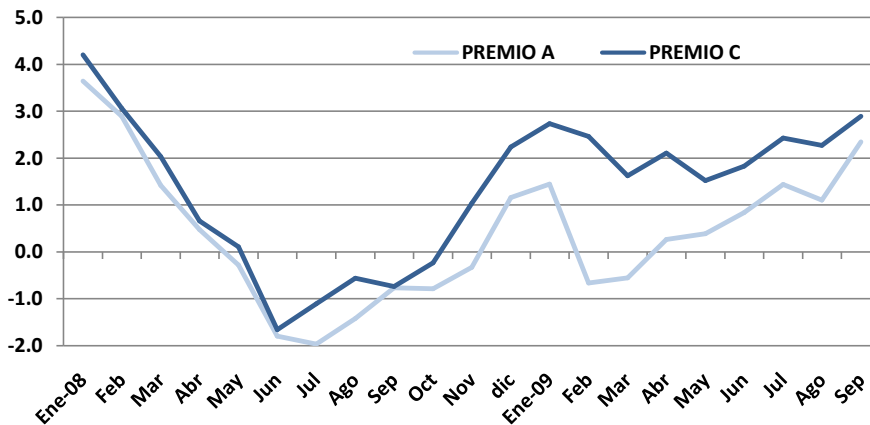
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS BCCR- DEP
-en porcentajes-



PREMIO POR AHORRAR EN INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL 1/
-en porcentajes-



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2006												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
2007												
I-Trimestre	9.33	-0.05	7.30	-0.83	9.50	0.46	0.39	-0.03	-0.91	-1.31	0.16	-1.10
II-Trimestre	7.33	-1.98	6.18	-2.50	6.81	-1.83	0.35	-0.22	-0.94	-1.52	0.18	-0.84
III-Trimestre	7.25	-1.96	6.34	-2.26	6.79	-1.85	0.20	-0.13	-1.05	-1.38	0.10	-0.91
IV-Trimestre	7.00	-2.35	6.00	-2.84	6.51	-2.37	1.10	-0.06	0.39	-0.80	0.24	-0.12
2008												
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.
2009												
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 5/	11.50	2.68	n.t	n.a.	n.t	n.a.	2.34	n.a.	2.89	n.a.	n.a.	n.a.

1/ Promedios Trimestrales y tasas a fin de mes a apartir del 2008

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

4/ 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.

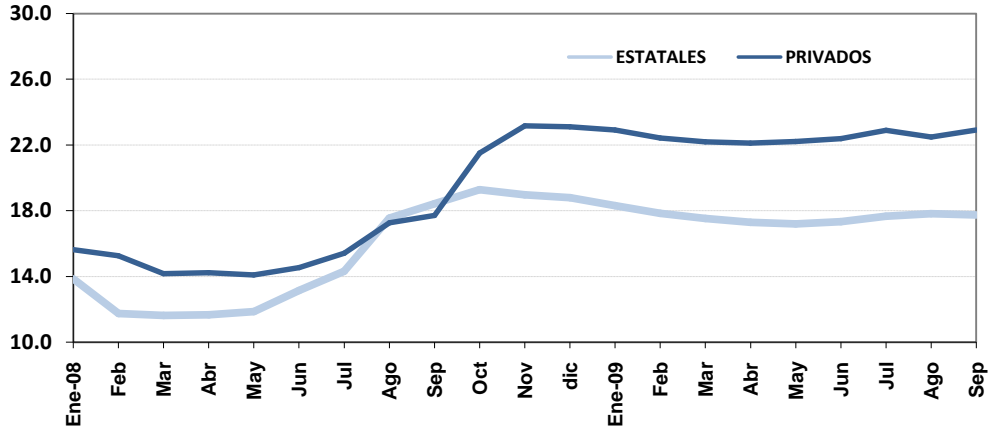
Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

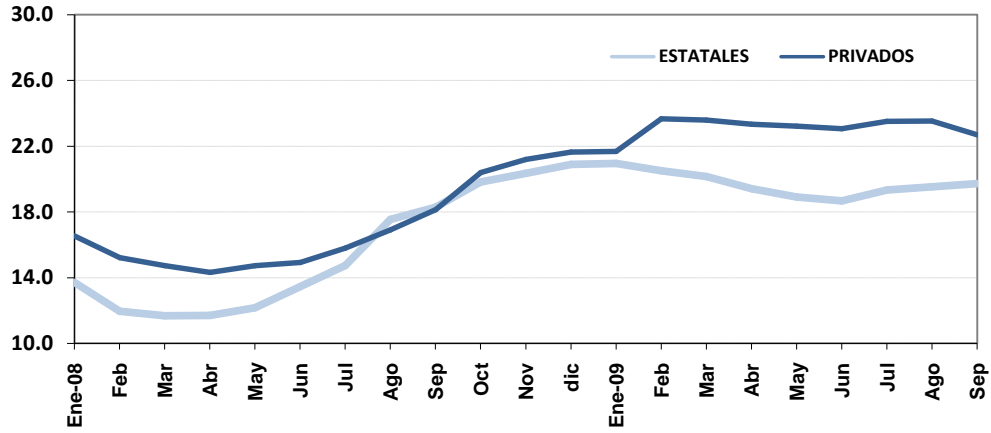
5/ Cifras al 30 de setiembre 2009.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

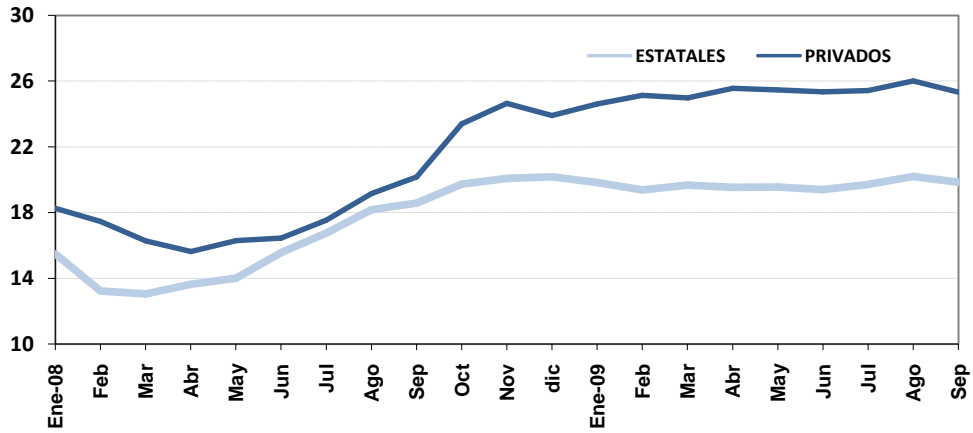
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}
-en porcentajes-

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2006								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
2007								
I-Trimestre	16.17	19.18	14.91	19.27	17.33	21.04	19.29	
II-Trimestre	13.35	17.91	12.88	17.34	14.33	18.78	16.90	
III-Trimestre	12.95	17.57	12.60	16.77	13.87	17.81	16.02	
IV-Trimestre	13.08	16.81	12.61	16.06	14.63	17.25	16.14	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	18.97	23.18	20.34	21.19	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre	18.81	23.11	20.90	21.65	20.19	23.92	20.73	10.00
2009								
Enero	18.32	22.92	20.95	21.69	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	17.85	22.43	20.50	23.66	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	17.53	22.19	20.15	23.60	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	17.31	22.12	19.41	23.33	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo	17.21	22.22	18.90	23.23	19.57	25.47	22.12	10.00
Junio	17.34	22.39	18.67	23.06	19.41	25.36	21.62	10.00
Julio	17.67	22.90	19.34	23.51	19.71	25.43	21.95	9.00
Agosto	17.82	22.49	19.53	23.53	20.20	26.01	22.41	9.00
Setiembre 3/	17.74	22.92	19.73	22.70	19.85	25.33	21.94	9.00

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2008.

2/ A partir del 29-05-08, la TPM es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales.

A partir de agosto 2009 corresponde a la del Mercado Integrado de Liquidez (MIL).

3/ Tasas de interés vigentes al 30 de setiembre del 2009.

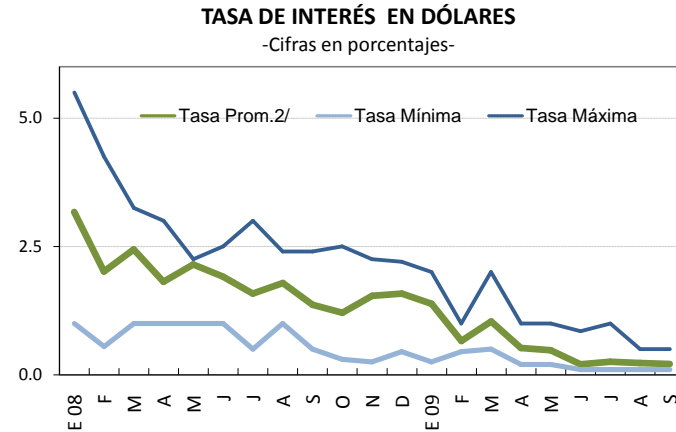
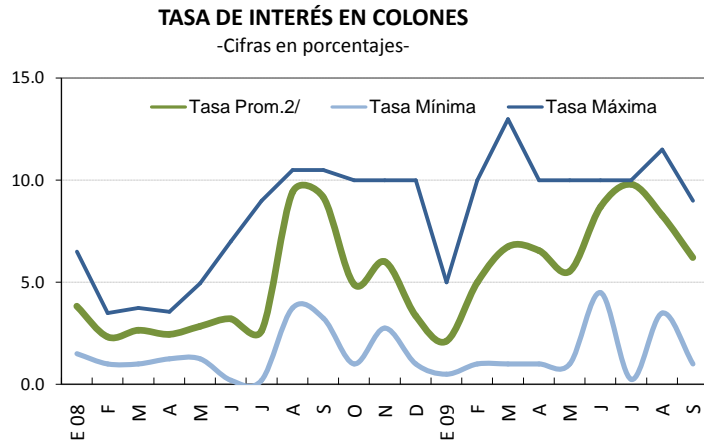
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO DE VENCIMIENTO
 - en porcentajes -

DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
Diciembre - 2007							
PLAZO							
30		6.39					
37		6.52					
66		6.54					
91		6.61					
104		6.63					
123		6.58					
213		6.85					
828					8.00		
2449					8.48		
3098							1.77
5077							1.09
Diciembre - 2008							
30 o menos		5.17					
60		5.89					
91		6.78					
256		11.96					
274		10.02					
304		12.23					
319		11.00					
360			4.35				
816					8.27		
830					7.61		
Marzo - 2009							
30 o menos		6.70					
59			3.32				
67		8.05					
90			3.42				
107		8.50					
148		9.59					
165						11.93	
206		13.86					
213						12.67	
302						13.04	
313		13.37					
517				5.43			
718					7.61	7.61	
1979					8.48		
2236				8.25			
Junio - 2009							
30 o menos		7.46					
De 31 a 60		8.57					
De 61 a 99		8.77					
De 170-180		9.03					
1008						11.95	
1035					7.62		
1904					13.26		
Julio - 2009							
30 o menos		7.35					
De 31 a 60		8.48					
De 61 a 90		8.77					
De 91 a120		8.34					
150		9.05					
164						11.20	
359						11.95	
616					7.62		
720				1.96			
De 1503-1516					13.26		
5400					13.26		6.79
Agosto - 2009							
30 o menos		7.79					
De 61 a 90		8.14					
De 91 a120		8.71					
150						10.60	
180		9.47					
De 200-250		8.30					
540		11.25					
629				3.26			
De 920-960					13.04		
1260	18.80						
1490					13.26		
2429				7.50			

Notas:

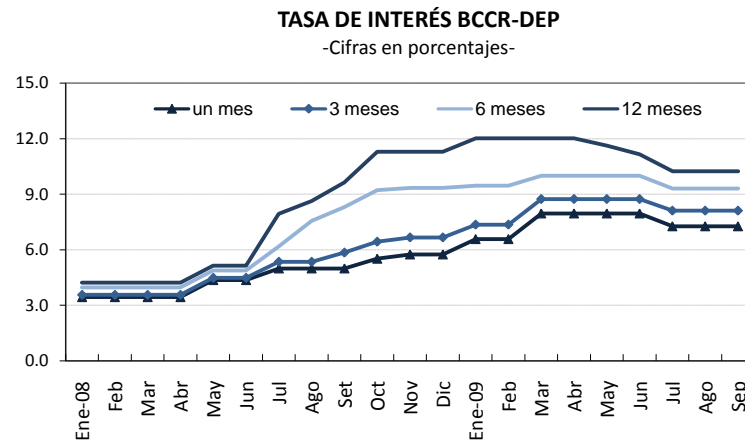
Tasas vigentes al 31/08/2009 U.D.: ¢ 669,0120 TB: 11,50% LIBOR (6 meses): 0,75500

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



1/ Las tasas reportadas hasta julio del 2009 corresponden al MIB, en adelante incorpora tanto las del MIB como las del MIL.
2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario y tipo de cambio

El mercado de cambios presentó en setiembre un déficit de \$12,6 millones como resultado de que los requerimientos netos de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB) excedieron el superávit registrado en las operaciones del sector privado, incluidas en éstas las variaciones de las posiciones propias en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios. En ese balance positivo destacó el incremento en la oferta promedio diaria de divisas en contraste con la demanda promedio que registró una caída, siendo estos flujos de ventas de divisas los más bajos en lo que va del año e inclusive, menores a los de igual mes del 2008.

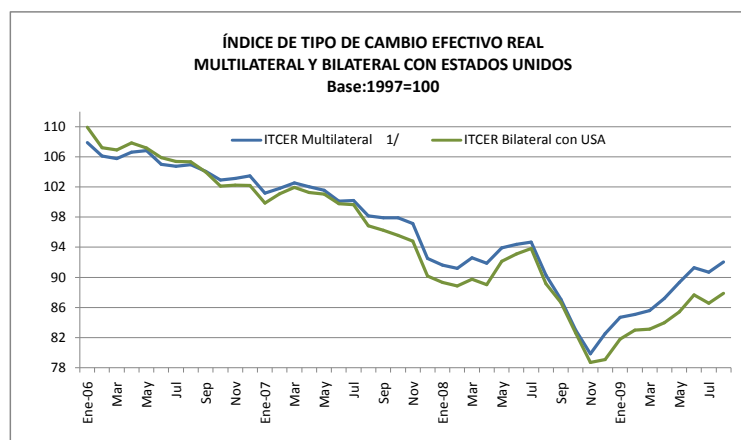
El Banco Central de Costa Rica adquirió divisas en setiembre para el SPNB por alrededor de \$173 millones en un mercado mayorista (MONEX) que evidenció un exceso de oferta con respecto a la demanda de divisas, lo que contribuyó a que el tipo de cambio promedio de MONEX se ubicara en promedio ₡8,32 por debajo del límite superior de la banda cambiaria, con una desviación estándar de ₡2,62.

Por otra parte, el 11 de setiembre se contabilizó el segundo tracto de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG's) por 11,2 millones¹, monto equivalente a \$17,7 millones, según acuerdo del Directorio del FMI². Este registro aunado a la colocación neta de Títulos de Propiedad del Ministerio de Hacienda por \$12,8 millones, propició un aumento en las reservas internacionales netas por \$7,2 millones; a pesar del balance deficitario del mercado de cambios y la reducción de \$10,6 millones de depósitos por concepto de encaje. De esta forma, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica se ubicó en \$4.059,4 millones, monto equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009 y a 2 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por último, el indicador ITCER multilateral registró en agosto una depreciación real del colón de 1,49% como resultado de la apreciación de las monedas de los socios comerciales de 0,52%, la depreciación de la moneda nacional de 0,85% y el mayor diferencial inflacionario de la canasta relevante en el comercio internacional del país de 0,12% respecto a la registrada internamente según el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI). De esta forma, para agosto la depreciación acumulada de la moneda nacional ascendió a 11,55% y 11,12% según se mida por el índice de tipo de cambio efectivo real multilateral (ITCER) y por el principal socio comercial del país, en ese orden.

¹ Esta asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) se agrega a la del primer tracto por DEG 121,6 millones (equivalente a \$190,5 millones) que se efectuó el 31 de agosto del 2009.

² La Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó el 7 de agosto del 2009, una asignación general de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$250.000 millones para proporcionar liquidez al sistema económico mundial y, de esta forma, complementar las reservas de divisas de los países miembros. Esta asignación beneficiará a los países miembros del FMI que participan en el Departamento de Derechos Especiales de Giro (en la actualidad, los 186 miembros) en forma proporcional a sus cuotas vigentes con el FMI.



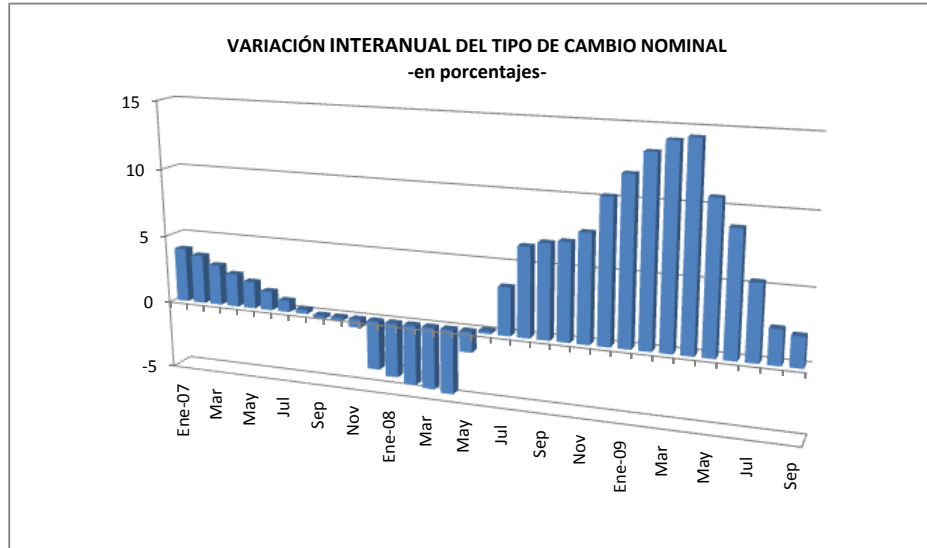
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral 1/
Ene-06	109.94	107.88
Feb	107.20	106.11
Mar	106.89	105.77
Abr	107.83	106.62
May	107.17	106.84
Jun	105.91	104.99
Jul	105.40	104.73
Ago	105.36	104.94
Sep	103.99	104.05
Oct	102.10	102.94
Nov	102.26	103.12
Dic	102.21	103.46
Ene-07	99.86	101.16
Feb	101.10	101.83
Mar	101.94	102.53
Abr	101.28	102.03
May	101.04	101.54
Jun	99.76	100.10
Jul	99.66	100.21
Ago	96.83	98.14
Sep	96.24	97.91
Oct	95.59	97.89
Nov	94.81	97.15
Dic	90.17	92.49
Ene-08	89.34	91.62
Feb	88.86	91.21
Mar	89.76	92.59
Abr	89.02	91.85
May	92.13	93.89
Jun	93.11	94.38
Jul	93.82	94.66
Ago	89.13	90.30
Sep	86.64	87.07
Oct	82.63	83.00
Nov	78.72	79.86
Dic	79.09	82.51
Ene-09	81.82	84.69
Feb	83.01	85.07
Mar	83.11	85.60
Abr	83.97	87.20
May	85.40	89.34
Jun	87.66	91.27
Jul	86.54	90.69
Ago	87.88	92.04

1/Cifras definitivas hasta marzo del 2008

Fuente: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Porcentaje de Variación Interanual
Ene-07	518.08	3.97
Feb	519.12	3.57
Mar	518.84	2.95
Abr	518.74	2.40
May	518.74	1.96
Jun	518.69	1.38
Jul	518.66	0.82
Ago	518.63	0.30
Sep	518.54	-0.22
Oct	518.81	-0.21
Nov	513.87	-0.60
Dic	498.69	-3.56
Ene-08	497.47	-3.98
Feb	496.37	-4.38
Mar	495.33	-4.53
Abr	494.22	-4.73
May	510.98	-1.50
Jun	519.67	0.19
Jul	536.59	3.46
Ago	551.97	6.43
Sep	553.77	6.79
Oct	555.07	6.99
Nov	553.60	7.73
Dic	549.80	10.25
Ene-09	556.37	11.84
Feb	562.65	13.35
Mar	565.57	14.18
Abr	565.57	14.44
May	565.57	10.68
Jun	565.57	8.83
Jul	565.57	5.40
Ago	565.57	2.46
Sep	565.57	2.13

^{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.

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones 3/	TOTAL	Variación RIN	
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto 1/	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)							
							Desemb.	Servicio										
2007																		
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5	
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2	
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3	
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6	
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9	
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0	
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2	
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5	
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9	
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0	
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	2/ 167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7	
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7	
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	0.0	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																		
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7	
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4	
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9	
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9	
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9	
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4	
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6	
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4	
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2	
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8	
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7	
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2	
Total 2008	-2,189.3	1,619.0	216.3	543.6	2,017.0	2,206.6	131.2	-470.7	-2,291.1	343.2	-2,287.4	-80.7	188.8	-422.5	0.0	-233.8	-314.5	
2009																		
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0	
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1	
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0	
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4	
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1	
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2	
Julio	-140.2	86.0	27.0	-4.8	128.7	96.7	16.0	-53.1	-160.6	-5.9	-203.6	-106.9	58.3	-2.8	0.0	55.5	-51.4	
Agosto	-123.8	84.2	24.9	-14.7	70.3	41.0	30.3	-37.9	-93.2	9.6	-91.1	-50.2	-9.7	36.9	190.8	218.0	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	

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

2/ No contempla el ajuste contable de \$159,7 millones correspondiente a la reclasificación del Aporte al FLAR.

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: Banco Central de Costa Rica. Áreas: Administración de Activos y Administración de Pasivos

6. Precios

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en setiembre del 2009 fue de 0,11%, cifra inferior a la obtenida en igual periodo del 2008 (0,95%). Con este resultado la inflación interanual alcanzó 4,8% (15,8% en setiembre 2008) y la inflación acumulada al término del tercer trimestre del año fue 2,9% (11,8% en 2008).

Por décimo mes, consecutivo la tasa interanual mostró un comportamiento desacelerado en relación con el mes previo, esta se redujo en 11,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al dato observado en noviembre del año previo (16,3%). Sin embargo, es necesario mencionar que el ritmo de desaceleración ha perdido dinamismo en el último trimestre con respecto al trimestre previo (II del 2009). El menor dinamismo se asocia con la evolución del grupo de alimentos y transporte, los cuales en los últimos tres meses han revertido la tendencia del primer semestre del año. La contribución negativa de los alimentos se redujo a partir de julio con respecto a los meses previos, mientras que el grupo de transporte en agosto y setiembre mostró aportes positivos a la variación acumulada, lo que contrasta con lo observado meses anteriores.

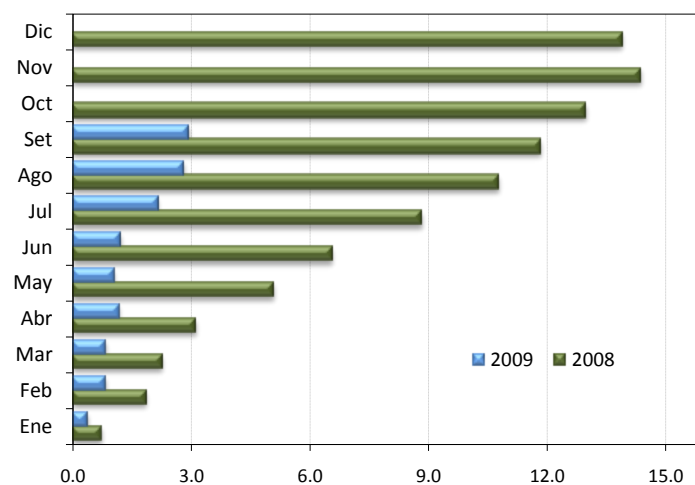
En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses¹ fue de 7,7%, cifra similar a la registrada en la encuesta de agosto 2009 (7,6%) y que en contraste con las observaciones de los ocho meses previos, detiene la tendencia de desaceleración de las expectativas inflacionarias.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en setiembre una variación de 0,29% con respecto al mes previo (0,86% en setiembre 2008), así la tasa acumulada fue de 3,2% y la anual alcanzó 6,1%. Este indicador, al igual que el IPC, mantuvo una tendencia a la desaceleración por octavo mes consecutivo, lo cual se reflejó en una reducción de 7,9 p.p. con respecto a la cifra de enero del 2009 (14,0%).

Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en setiembre una variación de 0,45%, que contrasta con el 2,28% de igual lapso del año anterior. Con este resultado la variación interanual alcanzó -6,8% (34,8% en igual periodo del año anterior) y una tasa acumulada de un -1,3% (27,6% en 2008). Durante el periodo octubre 2008- mayo 2009, a excepción de abril, las variaciones mensuales fueron negativas respondiendo en mayor medida a la reducción de las cotizaciones de materias primas importadas. Sin embargo, en los últimos cuatro meses se observó un crecimiento mensual promedio de 0,64%, lo cual rompe con la tendencia de los dos cuatrimestres previos.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de setiembre 2009 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación acumulada
-porcentajes-

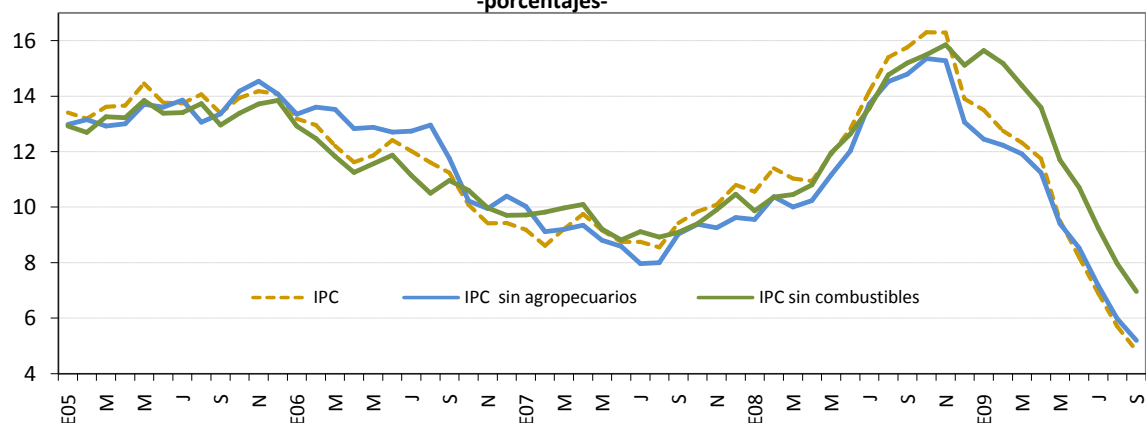


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación acumulada
- porcentajes -

	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	1.2
Mayo	4.1	5.1	1.0
Junio	4.6	6.5	1.2
Julio	5.6	8.8	2.1
Agosto	6.4	10.8	2.8
Setiembre	7.0	11.8	2.9
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

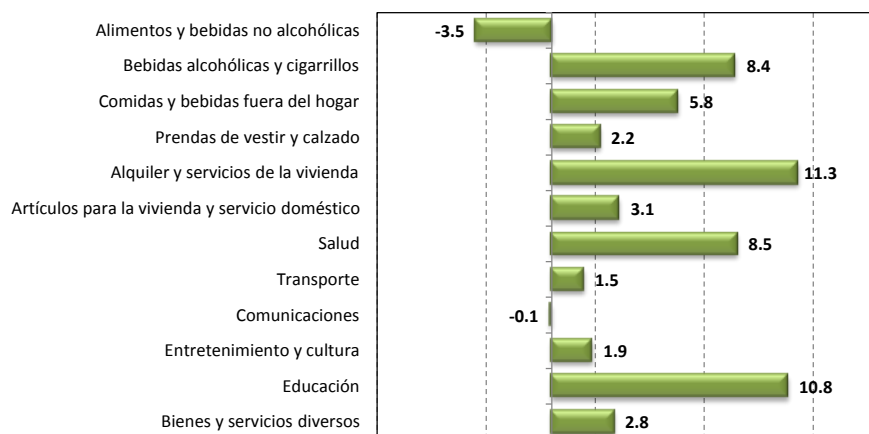
IPC, IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Variación interanual
-porcentajes-



	Índice de precios al consumidor			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
Febrero	8.6	11.4	12.7	9.1	10.4	12.2	9.8	10.4	15.2
Marzo	9.2	11.0	12.3	9.2	10.0	11.9	10.0	10.5	14.4
Abril	9.8	10.9	11.8	9.4	10.2	11.2	10.1	10.8	13.6
Mayo	9.2	11.9	9.5	8.8	11.2	9.4	9.2	12.0	11.7
Junio	8.8	12.8	8.2	8.6	12.0	8.5	8.8	12.6	10.7
Julio	8.8	14.2	6.9	8.0	13.7	7.2	9.1	13.6	9.2
Agosto	8.6	15.4	5.7	8.0	14.5	6.0	8.9	14.8	8.0
Setiembre	9.4	15.8	4.8	9.0	14.8	5.2	9.1	15.2	7.0
Octubre	9.8	16.3		9.4	15.4		9.4	15.5	
Noviembre	10.1	16.3		9.3	15.3		9.9	15.9	
Diciembre	10.8	13.9		9.6	13.1		10.5	15.1	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
Variación acumulada a setiembre 2009
 -porcentajes-



Índice de precios al consumidor: Grupos
Variación acumulada a setiembre 2009
 - porcentajes -

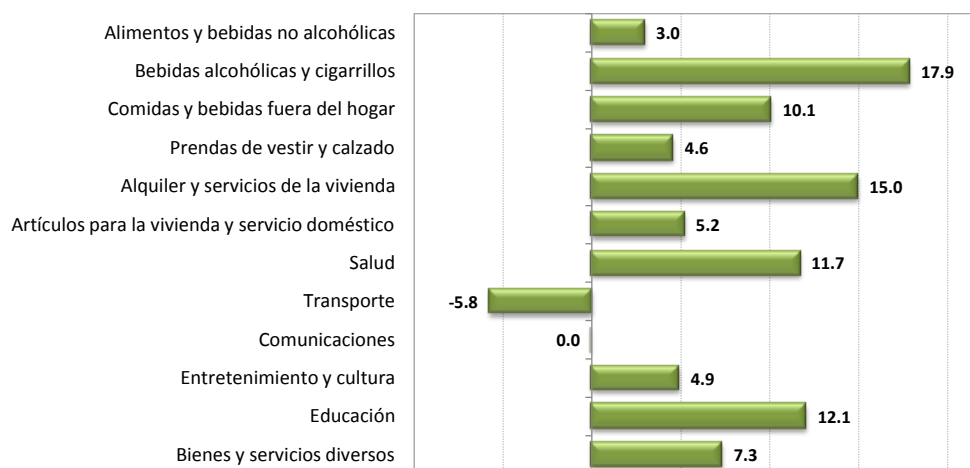
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	5.8
Prendas de vestir y calzado	2.2
Alquiler y servicios de la vivienda	11.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3.1
Salud	8.5
Transporte	1.5
Comunicaciones	-0.1
Entretenimiento y cultura	1.9
Educación	10.8
Bienes y servicios diversos	2.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

Variación interanual a setiembre 2009

- porcentajes -



Índice de precios al consumidor: Grupos

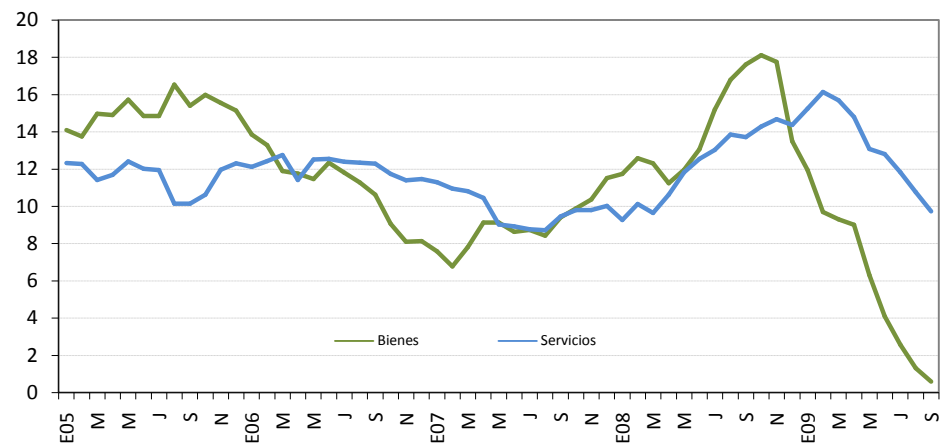
Variación interanual a setiembre 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	17.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	10.1
Prendas de vestir y calzado	4.6
Alquiler y servicios de la vivienda	15.0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	5.2
Salud	11.7
Transporte	-5.8
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	4.9
Educación	12.1
Bienes y servicios diversos	7.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

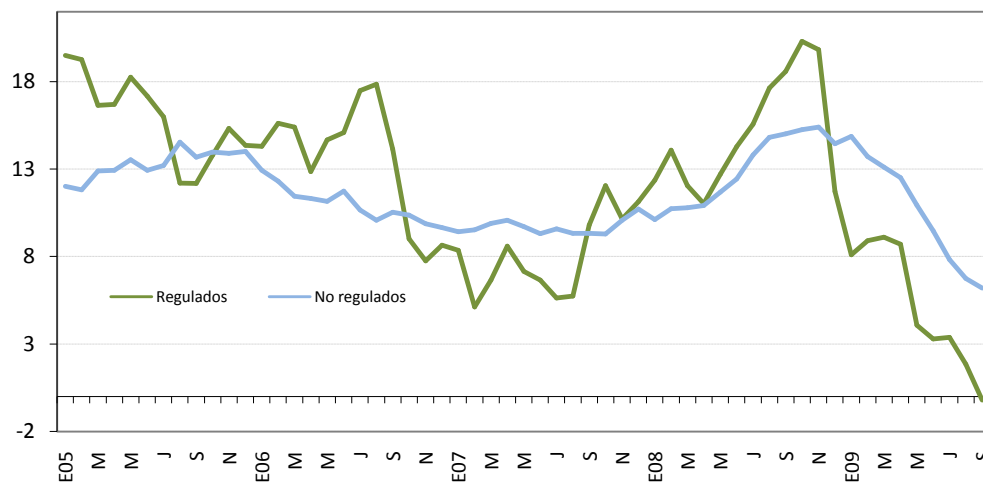
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Variación interanual
- porcentajes -



	IPC: Bienes Variación interanual - porcentajes -			IPC: Servicios Variación interanual -porcentajes-		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	7.6	11.7	11.9	11.3	9.3	15.2
Febrero	6.8	12.6	9.7	10.9	10.1	16.1
Marzo	7.8	12.3	9.3	10.8	9.6	15.7
Abril	9.1	11.2	9.0	10.4	10.6	14.8
Mayo	9.1	12.0	6.3	9.0	11.8	13.1
Junio	8.6	13.1	4.1	8.9	12.5	12.8
Julio	8.7	15.2	2.6	8.8	13.0	11.8
Agosto	8.4	16.8	1.3	8.7	13.9	10.8
Setiembre	9.4	17.6	0.6	9.5	13.7	9.7
Octubre	9.9	18.1		9.8	14.3	
Noviembre	10.4	17.7		9.8	14.7	
Diciembre	11.5	13.5		10.0	14.4	

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

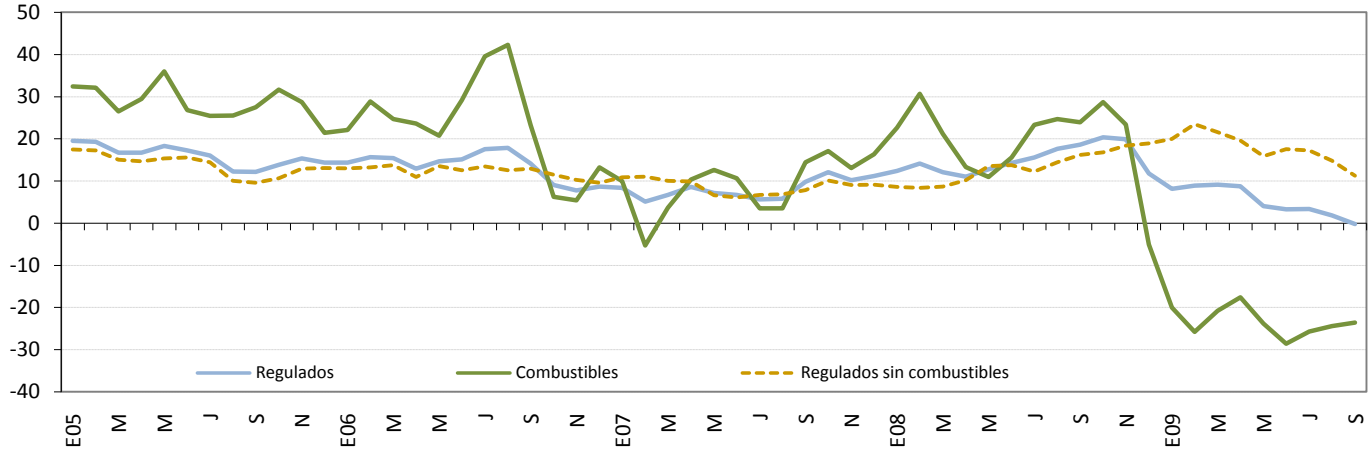
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Variación interanual
-porcentajes-



	IPC: Precios regulados Variación interanual - porcentajes -			IPC: Precios no regulados Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1	9.4	10.1	14.9
Febrero	5.1	14.1	8.9	9.5	10.7	13.7
Marzo	6.7	12.0	9.1	9.9	10.8	13.1
Abril	8.6	11.0	8.7	10.1	10.9	12.5
Mayo	7.2	12.7	4.1	9.7	11.7	10.9
Junio	6.7	14.3	3.3	9.3	12.4	9.5
Julio	5.6	15.6	3.4	9.6	13.8	7.8
Agosto	5.7	17.6	1.8	9.3	14.8	6.7
Setiembre	9.8	18.6	-0.2	9.3	15.0	6.2
Octubre	12.1	20.3		9.3	15.3	
Noviembre	10.1	19.8		10.1	15.4	
Diciembre	11.1	11.7		10.7	14.4	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS, PRECIOS DE COMBUSTIBLES
Y PRECIOS REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
Variación interanual
-porcentajes-



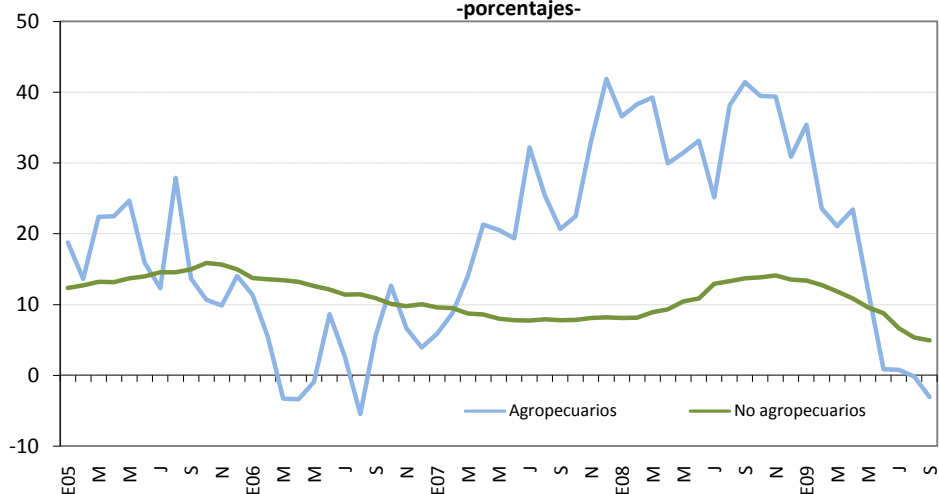
	IPC: Precios regulados Variación interanual - porcentajes -			IPC: Precios de combustibles Variación interanual - porcentajes -			IPC: Precios regulados sin combustibles Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1	9.9	22.6	-20.1	10.9	8.6	19.9
Febrero	5.1	14.1	8.9	-5.3	30.7	-25.8	11.0	8.3	23.5
Marzo	6.7	12.0	9.1	3.7	21.2	-20.8	10.0	8.6	21.6
Abril	8.6	11.0	8.7	10.3	13.3	-17.6	9.9	10.1	19.6
Mayo	7.2	12.7	4.1	12.6	10.9	-23.9	6.6	13.5	15.9
Junio	6.7	14.3	3.3	10.6	15.5	-28.6	6.0	13.7	17.5
Julio	5.6	15.6	3.4	3.4	23.3	-25.8	6.6	12.2	17.2
Agosto	5.7	17.6	1.8	3.5	24.6	-24.4	6.8	14.5	14.8
Setiembre	9.8	18.6	-0.2	14.4	23.9	-23.6	7.8	16.2	11.2
Octubre	12.1	20.3		17.0	28.7		10.1	16.8	
Noviembre	10.1	19.8		13.1	23.4		9.0	18.4	
Diciembre	11.1	11.7		16.3	-5.1		9.1	18.9	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR : PRECIOS NO REGULADOS SEGÚN PRODUCTOS
AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**

Variación interanual

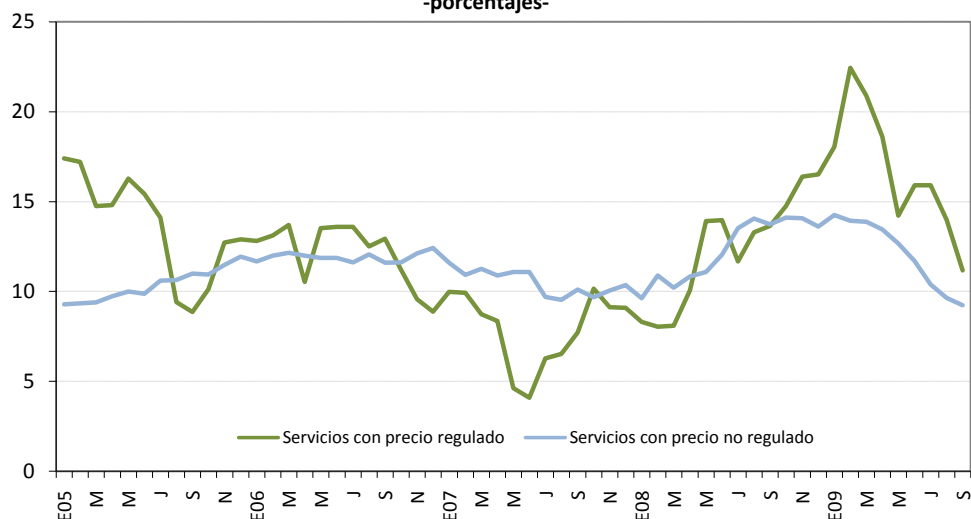
-porcentajes-



	IPC no regulado: Agropecuarios Variación interanual - porcentajes -			IPC no regulado: No agropecuarios Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	5.9	36.6	35.4	9.6	8.1	13.4
Febrero	8.8	38.3	23.6	9.5	8.1	12.7
Marzo	14.0	39.2	21.1	8.7	8.9	11.9
Abril	21.3	29.9	23.4	8.6	9.3	10.8
Mayo	20.5	31.4	12.0	8.0	10.5	9.6
Junio	19.3	33.1	0.9	7.8	10.9	8.8
Julio	32.2	25.1	0.8	7.7	12.9	6.7
Agosto	25.4	38.1	-0.2	7.9	13.3	5.3
Setiembre	20.7	41.4	-3.1	7.8	13.7	4.9
Octubre	22.5	39.4		7.8	13.8	
Noviembre	33.1	39.3		8.1	14.1	
Diciembre	41.8	30.9		8.2	13.5	

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

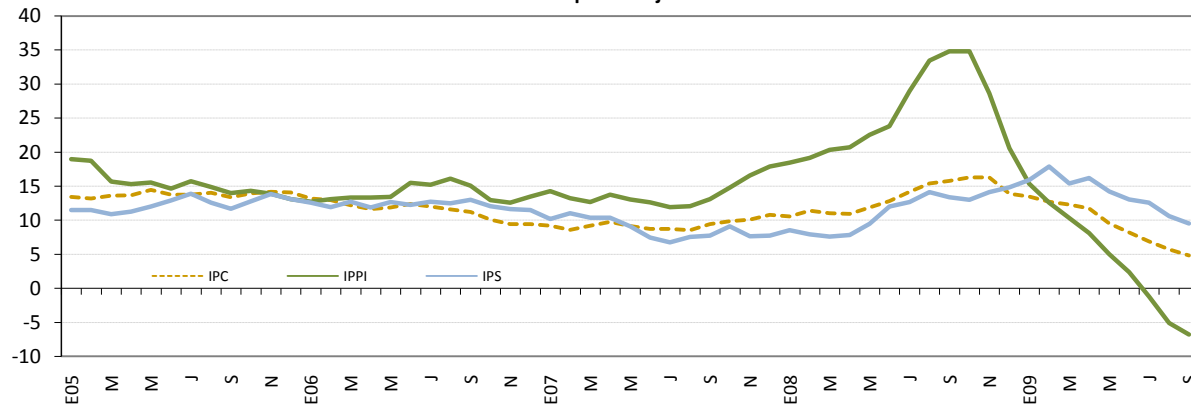
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS
REGULADOS Y NO REGULADOS**
Variación interanual
-porcentajes-



	IPC: Servicios con precio regulado Variación interanual - porcentajes -			IPC: Servicios con precio no regulado Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	10.0	8.3	18.0	11.6	9.6	14.3
Febrero	9.9	8.0	22.4	10.9	10.9	13.9
Marzo	8.7	8.1	20.9	11.3	10.2	13.9
Abril	8.4	10.1	18.6	10.9	10.8	13.4
Mayo	4.6	13.9	14.2	11.1	11.1	12.7
Junio	4.1	14.0	15.9	11.1	12.0	11.7
Julio	6.3	11.7	15.9	9.7	13.5	10.4
Agosto	6.5	13.3	14.0	9.5	14.1	9.6
Setiembre	7.7	13.6	11.2	10.1	13.7	9.2
Octubre	10.2	14.8		9.7	14.1	
Noviembre	9.1	16.4		10.0	14.1	
Diciembre	9.1	16.5		10.4	13.6	

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

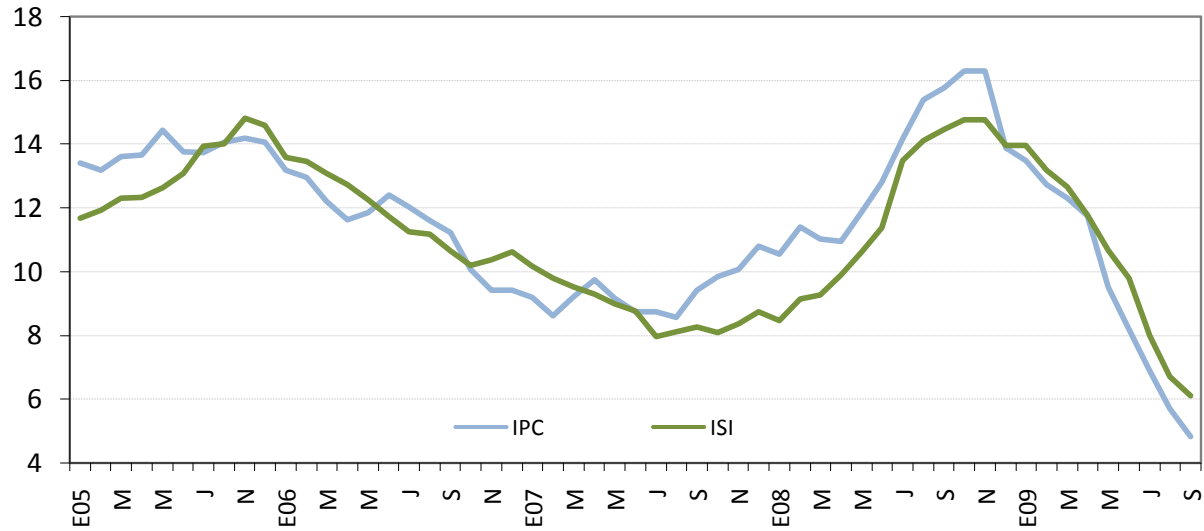
INDICES DE PRECIOS: IPC, IPPI E IPS
Variación interanual
-porcentajes-



	Índice de Precios al Consumidor (IPC) Variación interanual - porcentajes -			Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) Variación interanual - porcentajes -			Índice de Precios de Servicios (IPS) Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	14.3	18.5	15.4	10.2	8.6	15.9
Febrero	8.6	11.4	12.7	13.2	19.2	12.6	11.1	7.9	17.9
Marzo	9.2	11.0	12.3	12.7	20.3	10.3	10.4	7.6	15.4
Abril	9.8	10.9	11.8	13.7	20.7	8.1	10.4	7.8	16.2
Mayo	9.2	11.9	9.5	13.0	22.6	5.0	9.1	9.2	14.2
Junio	8.8	12.8	8.2	12.6	23.8	2.4	7.5	12.0	13.0
Julio	8.8	14.2	6.9	11.9	29.0	-1.2	6.8	12.7	12.6
Agosto	8.6	15.4	5.7	12.1	33.5	-5.1	7.6	14.1	10.6
Setiembre	9.4	15.8	4.8	13.1	34.8	-6.8	7.8	13.4	9.5
Octubre	9.8	16.3		14.8	32.1		9.1	13.0	
Noviembre	10.1	16.3		16.6	28.7		7.7	14.1	
Diciembre	10.8	13.9		17.9	20.6		7.8	14.9	

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN ^{1/}
Variación interanual
-porcentajes-



	Índice de Precios al Consumidor (IPC) Variación interanual - porcentajes -			Índice Subyacente de Inflación (ISI) Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.2	8.5	14.0
Febrero	8.6	11.4	12.7	9.8	9.2	13.2
Marzo	9.2	11.0	12.3	9.5	9.3	12.7
Abril	9.8	10.9	11.8	9.3	9.9	11.8
Mayo	9.2	11.9	9.5	9.0	10.6	10.7
Junio	8.8	12.8	8.2	8.8	11.4	9.8
Julio	8.8	14.2	6.9	8.0	13.5	8.0
Agosto	8.6	15.4	5.7	8.1	14.1	6.7
Setiembre	9.4	15.8	4.8	8.3	14.5	6.1
Octubre	9.8	16.3		8.1	14.8	
Noviembre	10.1	16.3		8.36	14.8	
Diciembre	10.8	13.9		8.7	14.0	

^{1/} El índice subyacente de inflación resulta de eliminar 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 Estadísticas y Censos.

7. Indicadores de la economía internacional

La reciente revisión de las perspectivas de la economía mundial, divulgadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el World Economic Outlook (WEO) del 1 de octubre del 2009¹, indican una menor desaleración económica para el 2009 y un mayor repunte para el 2010, con respecto a los datos reportados el pasado 8 de julio.

Concretamente, el FMI estima que la actividad económica mundial disminuirá un 1,1% en 2009 y crecerá un 3,1% en el 2010; tasas que son, en ese orden, 0,3 p.p. y 0,6 p.p., más favorables que las incluidas en el informe previo. Para la economía estadounidense se prevé una contracción real de 2,7% para el 2009, similar a la prevista en julio (2,6%); pero para el 2010 las proyecciones son más alentadoras y apuntan a un crecimiento de 1,5% (0,7 p.p. superior a la proyección anterior). De manera similar, para Europa se tienen mejores perspectivas respecto a las estimaciones de julio, pues se estima que la actividad económica de la Región se contraería un 4,2% en el 2009 y en el 2010 mostraría un crecimiento de 0,3%.

Para América Latina la nueva previsión del FMI refleja una mejora en su desempeño económico y estima una contracción para el 2009 de 2,5% y un aumento real de 2,9% para el 2010. Estas proyecciones mejoran 0,1 p.p. y 0,6 p.p., respectivamente, respecto a las divulgadas en julio.

Además, el FMI considera que la inflación de las economías avanzadas rondaría el 0,1% en 2009 y 1,1% en 2010; en tanto que los países en vías de desarrollo registrarían inflaciones cercanas al 5,5% y 4,9% en 2009 y 2010, respectivamente.

Por otra parte, el Índice de Producción Industrial de la Reserva Federal mostró al mes de agosto una variación mensual de 0,7%, constituyendo el segundo mes consecutivo de crecimiento, luego de ocho meses de caídas sucesivas. En contraste, la tasa de desempleo abierto alcanzó un nivel del 9,7% en agosto, superior en 0,3 p.p. al registrado en julio y en 0,2 p.p. al estimado por los analistas². Por otra parte, tanto el índice de precios al consumidor como el del productor aumentaron en agosto 0,4% y 1,7%, respectivamente.

En la zona europea la tasa de variación trimestral del Índice de Producción Industrial mejoró al pasar de -6,4% (I trimestre) a -2,6% (II trimestre del 2009); mientras que la tasa de desempleo aumentó en el mes de julio 1,1% con respecto al mes de junio, siendo el nivel más alto desde marzo de 1999³. En lo relativo a precios, el IPC armonizado pasó de caer 0,6% en julio a aumentar 0,3% en agosto. Así mismo, la Comisión Europea propuso la creación de un Consejo Europeo de Riesgos Sistémicos (CERS), el cual será el encargado de vigilar la estabilidad del sistema financiero en su conjunto y emitir alertas y recomendaciones en caso de detectar riesgos.

¹ (www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/02/index.htm)

² Bureau of Labor Statistics. Índice ajustado por estacionalidad. Disponible en: <http://www.bls.gov/>

³ Banco Central de Europa, disponible en: <http://www.ecb.int/stats/keyind/html/sdds.en.html>

Para otras regiones, la información más reciente muestra que China experimentó un crecimiento en el segundo trimestre de 7,1% con respecto al mismo período del año previo; superior al 6,1% registrado en el primer trimestre del año⁴.

Finalmente, el precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales, de acuerdo con las cotizaciones de Bloomberg, pasó de \$71,07 en agosto a \$69,25 en setiembre del 2009. Las operaciones en los mercados a futuros, al 5 de octubre del 2009 con entrega a diciembre próximo, fueron cotizadas a \$70,61 el barril, mientras que las entregas a julio del 2010 fueron a \$73,65 el barril. El FMI prevé que el precio medio del barril de petróleo será de \$61,53 en 2009 y \$76,50 en 2010.

⁴ National Bureau of Statistics of China. Disponible en: <http://www.stats.gov.cn/english/statisticaldata/>

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

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.2	3.1	-1.1	3.1
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.7	1.5
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	0.8	-4.2	0.3
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.7	-5.4	1.7
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	1.5	-2.4	3.6
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	5.6	-7.5	1.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.2	-2.5	2.9

Indice de Precios al Consumidor (Tasas de variación interanual)

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Estados Unidos ^{2/}	5.0	5.6	5.4	4.9	3.7	1.1	0.1	0.0	0.2	-0.4	-0.7	-1.3	-1.4	-2.1	-1.5
Japón	2.0	2.3	2.1	2.1	1.7	1.0	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.1	-1.1	-1.8	-2.2	-2.2
Alemania	3.3	3.3	3.1	2.9	2.4	1.4	1.1	0.9	1.0	0.5	0.7	0.0	0.1	-0.5	0.0
Francia	3.6	3.6	3.2	3.0	2.7	1.6	1.0	0.7	0.9	0.3	0.1	-0.3	-0.6	-0.8	-0.3
Italia	3.3	3.5	3.5	3.4	3.1	2.3	2.1	0.7	0.6	0.0	1.2	0.8	0.5	0.3	0.5
Reino Unido	3.8	4.4	4.7	5.2	4.5	4.1	3.1	3.0	3.2	2.9	2.3	2.2	1.8	1.8	1.6
Canadá ^{2/}	3.1	3.4	3.5	3.4	2.6	2.0	1.2	1.1	1.4	1.2	0.4	0.1	-0.3	-0.9	-0.8

Tasas de Interés Internacionales ^{5/}

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Fondos Federales de Estados Unidos ^{3/}	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Banco Central Europeo ^{3/}	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50	2.00	2.00	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{4/}	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23	0.30	0.45	0.42	0.34	0.29	0.28	0.28	0.24	0.20
PRIME RATE ^{4/}	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
LIBOR (6 meses) ^{4/}	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14	1.63	1.75	1.82	1.66	1.36	1.18	0.98	0.84	0.68

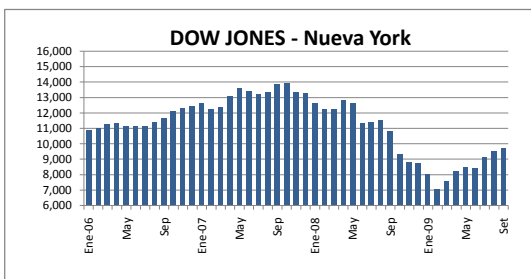
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 1 de octubre del 2009.

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

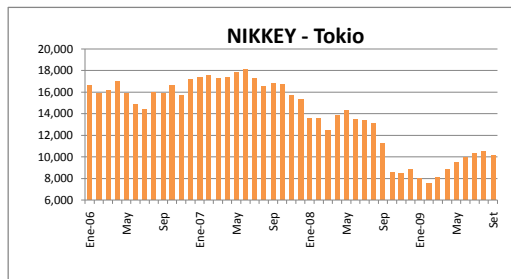
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

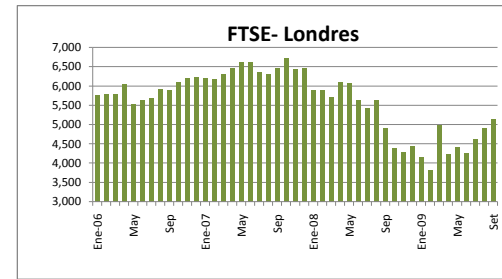
INFORMACIÓN INTERNACIONAL ^{1/}



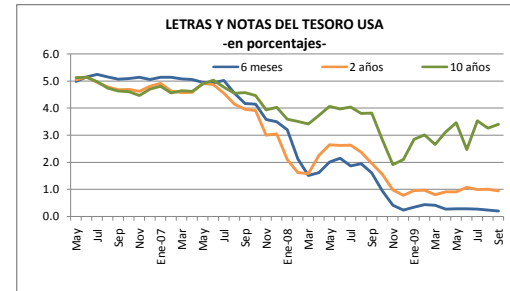
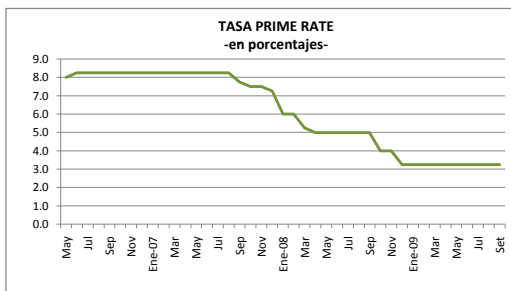
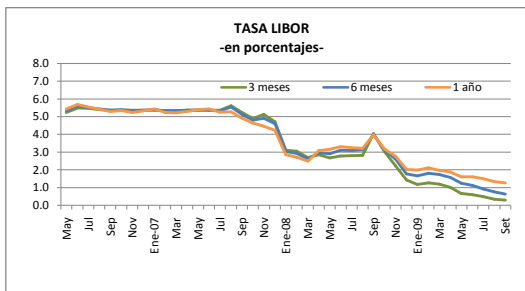
Nivel 9,712.28
Variación 216.00 ↑



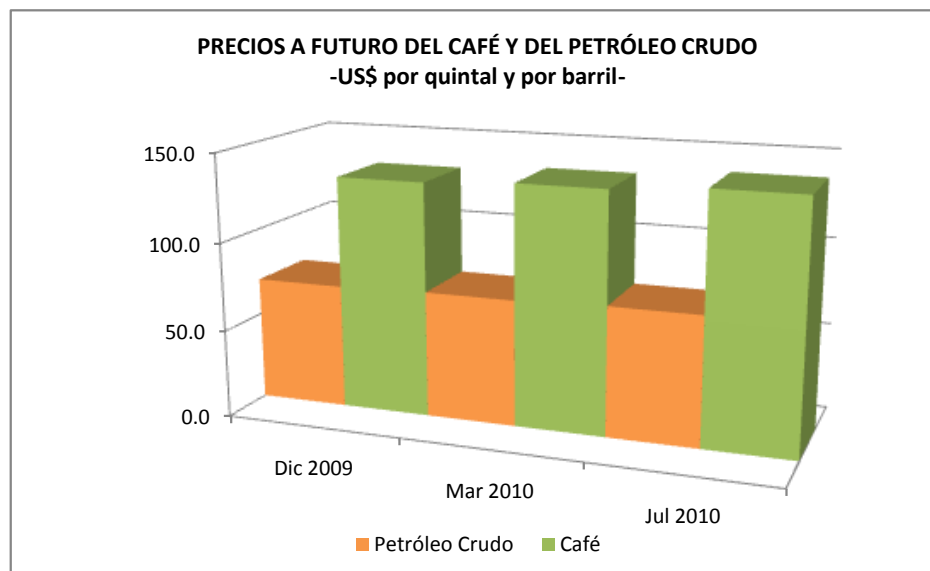
Nivel 10,133.23
Variación -359.30 ↓



Nivel 5,133.90
Variación 225.00 ↑



Fuente: Bloomberg.
1/ Cifras al 31 de julio de 2009.



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Dic 2009	70.61	133.60
Mar 2010	71.96	136.50
Jul 2010	73.65	140.25

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 5 de octubre del 2009

Fuente: Nymex, Infoarseca y Bloomberg