

T. VILLA 1897



INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

Enero 2010
División Económica

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

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
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 por actividad económica y según sector institucional	10
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad.....	11
Índice de salarios mínimos	12
2. Comercio exterior.....	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 las finanzas públicas	19
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	20
Situación financiera del Gobierno Central	21
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	22
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	23
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	25
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	26
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	27
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	28

4.	Cuentas monetarias y financieras	29
4.1	Agregados monetarios	29
	Numerario en poder del público y reservas internacionales	
	Netas	31
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR	32
	Emisión monetaria y reservas de otras sociedades	
	de depósito	33
	Banco Central de Costa Rica: emisión y	
	base monetaria restringida	34
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	
	saldos en millones de colones.....	35
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	
	Tasas de variación.....	36
	Riqueza financiera del Sector Privado	
	Saldos y tasas de variación	37
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado	
	saldos en millones de colones	38
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado	
	Composición porcentual.....	39
	SBN: crédito interno neto total por sector	40
	Bancos Comerciales: origen y aplicación	
	de recursos. Diciembre 2007 - octubre 2008.....	41
	Bancos Comerciales: origen y aplicación	
	de recursos. Diciembre 2008-octubre 2009	42
	SBN: crédito al sector privado por actividad económica.....	43
4.2	Mercados de negociación	44
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	45
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	46
	Mercado de dinero ..MIB y MIL.....	47
	Transacciones bursátiles	48
	Índices bursátiles nacionales	49
	Nota técnica.....	50

4.3	Tasas de interés	51
	Tasas de interés pasivas netas en moneda nacional	52
	SBN: Tasas de interés pasivas netas en colones.....	53
	Tasa básica, BCCR-DEP y premio por ahorrar en moneda nacional	54
	Tasa básica, tasas de BEM nominales y reales y premio por ahorrar en moneda nacional	55
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	56
	Tasas de interés activas en moneda nacional: industria, vivienda y otras actividades.....	57
	SBN: Tasas de interés activas en moneda nacional.....	58
	Tasas de interés activas en dólares.....	59
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	60
	Tasas de interés en mercados de dinero	61
	Nota técnica.....	62
5.	Mercado cambiario y tipo de cambio	63
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	64
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	65
	Resultado total del mercado cambiario.....	66
6.	Precios	67
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	68
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	69
	IPC según grupos: variaciones acumuladas	70
	IPC según grupos: variaciones interanuales	71
	IPC según bienes y servicios.....	72
	IPC según bienes y servicios: regulados y no regulados	73
	IPC según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	74
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	75
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	76
	Índices de precios	77
	IPC e índice subyacente inflacionario.....	78
7.	Indicadores de la economía internacional	79
	PIB, IPC, tasas de interés	80
	Índices bursátiles internacionales	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	82

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica, medida según la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), experimentó en noviembre un crecimiento interanual de 3,6%, consolidando la tendencia de recuperación observada en el nivel del indicador desde febrero de 2009. La variación acumulada del IMAE a noviembre fue un -1,3%; lo cual es congruente con el crecimiento anual estimado para el 2009 del Producto Interno Bruto en términos reales.

La aceleración en la producción en el mes en comentario, se concentró en las actividades productoras de bienes exportables. Adicionalmente, se presentó una mejora en los niveles de producción mostrados en gran parte del resto de las industrias de servicios¹. Actividades como el comercio, restaurantes, hoteles y construcción continúan cayendo, pero a tasas cada vez menores.

La Industria Manufacturera registró en noviembre un crecimiento interanual en la producción de 10,1%, de acuerdo con la tendencia ciclo; la más alta desde inicios del 2007.

El mayor aporte a este resultado fue generado por las empresas dentro del régimen de zona franca, seguido de las empresas manufactureras medianas y grandes (régimen regular) y el régimen perfeccionamiento activo. En el caso de las zonas francas, el comportamiento positivo en la producción estuvo influido básicamente por mayores exportaciones de productos electrónicos, máquinas de oficina, aceites- grasas vegetales y animales, productos alimenticios, muebles y accesorios metálicos. En el régimen regular influyó la mayor refinación de petróleo, producción de maquinaria y equipo, fabricación de envases, cajas de papel y cartón.

La producción agropecuaria registró una variación interanual positiva por segundo mes consecutivo (1,3%); reversando las variaciones negativas que se observaban en esta actividad desde febrero de 2008. Entre los productos con mayor participación en este resultado destacan: la piña, banano, leche, papa y maíz. Esto debido a las condiciones climatológicas más favorables y a la recuperación del área cultivada de algunos productos que se habían afectado desde finales del 2008.

En las industrias de servicios sobresalen por su aporte positivo:

- Servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones, explicados en mayor medida por la telefonía celular e Internet.
- Servicios comunales, sociales y personales principalmente por la evolución mostrada por los servicios instrucción privada, servicios médicos privados, reparación de autos, radio y televisión.

¹ Adicionalmente, las últimas cifras de empleo de la CCSS denota un crecimiento en la cantidad de ocupados, principalmente en la industria de servicios.

- Servicios prestados a empresas donde resaltan los servicios de centros de llamadas, centros de negocios, las empresas de “software” y publicidad
- Servicios de intermediación financiera explicado en mayor medida por un incremento en los servicios prestados por los bancos estatales.

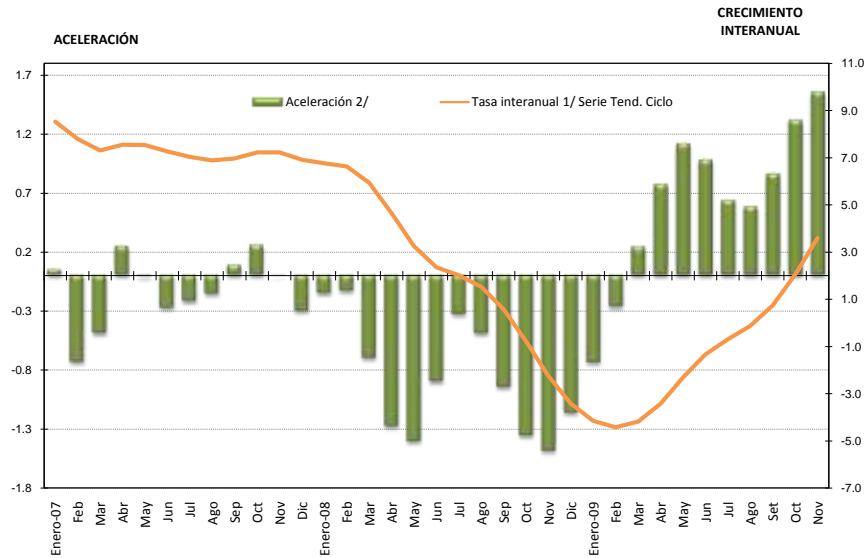
La actividad comercial presentó una caída interanual de -1,8%, la menor en lo que va del año, esto debido principalmente a la desaceleración en la caída que venían registrando las ventas de vehículos y por un incremento en las ventas de los grupos comerciales de alimentos, farmacia y cuidado personal.

Cabe resaltar que a diferencia de los meses anteriores, en noviembre el 65% de los grupos de comercio ya muestran un crecimiento, mientras que los diez meses anteriores eran alrededor del 60% los que mostraban variaciones negativas.

Por último, cabe mencionar que la industria de la construcción, según la tendencia ciclo a noviembre 2009 continua deprimida (-5.1%). Las edificaciones privadas continúan contraídas y no así en la construcción pública que se mantiene creciendo aunque a tasas desaceleradas con respecto al crecimiento medio alcanzado en el 2008².

² En el año 2009 dentro de los proyectos principales ejecutados por administración como por licitación se encuentran: el abastecimiento de agua potable para el área metropolitana por parte del ICAA, avance en la construcción del Estadio Nacional, inicio de la ampliación en la capacidad de almacenamiento obras de mejoramiento y otras edificaciones por parte de RECOPE, el CONAVI con 46 proyectos actualmente en ejecución aumentó los recursos destinados a obras de conservación vial en varias zonas del país además de otros proyectos en algunos aeropuertos y de mejoramiento de rutas nacionales y el ICE inició la implementación de varios proyectos como el de Infraestructura de la Planta Hidroeléctrica Reventazón, entre otros.

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



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).
2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

	Serie Original	Tasa interanual ^{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-07	222.2	11.6	221.1	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.7	7.0	222.2	7.8	-0.7	8.2	8.8
Mar	237.5	3.3	223.7	7.3	-0.5	7.9	8.6
Abr	219.7	11.5	225.7	7.5	0.2	7.8	8.4
May	240.9	6.5	227.4	7.5	0.0	7.7	8.2
Jun	232.1	7.3	228.5	7.3	-0.3	7.7	8.0
Jul	232.8	7.8	229.0	7.0	-0.2	7.6	7.9
Ago	240.0	7.4	229.7	6.9	-0.2	7.5	7.8
Sep	221.0	5.0	230.9	7.0	0.1	7.4	7.7
Oct	232.5	9.4	232.3	7.2	0.3	7.4	7.6
Nov	228.8	7.2	233.6	7.2	0.0	7.4	7.5
Dic	234.2	6.5	234.8	6.9	-0.3	7.3	7.3
Enero-08	234.4	5.5	236.1	6.8	-0.2	6.8	7.2
Feb	237.9	8.8	237.0	6.6	-0.1	6.7	7.1
Mar	248.4	4.6	237.0	5.9	-0.7	6.4	7.0
Abr	235.6	7.2	236.2	4.7	-1.3	6.0	6.7
May	244.4	1.5	234.8	3.3	-1.4	5.4	6.4
Jun	231.4	-0.3	233.9	2.4	-0.9	4.9	6.0
Jul	244.2	4.9	233.6	2.0	-0.3	4.5	5.5
Ago	240.1	0.1	233.2	1.5	-0.5	4.1	5.1
Sep	228.5	3.4	232.2	0.6	-0.9	3.7	4.5
Oct	233.0	0.2	230.5	-0.8	-1.4	3.3	3.9
Nov	219.1	-4.3	228.4	-2.3	-1.5	2.7	3.1
Dic	231.3	-1.2	226.8	-3.4	-1.2	2.2	2.2
Enero-09	220.6	-5.9	226.3	-4.2	-0.7	-4.2	1.3
Feb	224.2	-5.7	226.5	-4.4	-0.3	-4.3	0.4
Mar	238.6	-4.0	227.1	-4.2	0.2	-4.3	-0.5
Abr	224.1	-4.9	228.1	-3.4	0.8	-4.0	-1.1
May	238.1	-2.6	229.4	-2.3	1.1	-3.7	-1.6
Jun	232.1	0.3	230.8	-1.3	1.0	-3.3	-1.9
Jul	244.6	0.2	232.0	-0.7	0.6	-2.9	-2.1
Ago	238.4	-0.7	232.9	-0.1	0.6	-2.6	-2.2
Set	230.1	0.7	233.9	0.7	0.9	-2.2	-2.2
Oct	232.5	-0.2	235.2	2.0	1.3	-1.8	-2.0
Nov	232.5	6.1	236.6	3.6	1.5	-1.3	-1.5

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales ^{1/}

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-07	7.02	9.19	9.49	6.51	21.20	5.68	4.22	9.05	14.00	11.65	11.02	3.72	8.53
Feb	6.58	6.96	8.53	6.97	20.57	6.21	4.09	8.17	14.22	11.81	11.63	3.90	7.79
Mar	6.20	5.57	6.76	6.80	21.04	6.36	4.07	8.40	13.51	11.74	10.12	3.95	7.30
Abr	5.80	6.55	4.56	5.59	24.66	6.34	4.22	9.17	12.31	11.43	8.43	3.96	7.55
May	5.25	6.82	4.24	4.18	27.38	6.49	4.51	9.83	11.23	11.37	8.60	3.98	7.54
Jun	4.68	6.25	7.40	3.67	26.21	6.67	4.93	10.02	10.41	11.32	9.53	4.02	7.26
Jul	3.98	5.95	10.60	3.93	23.46	6.80	5.21	9.99	10.02	11.07	9.75	4.09	7.04
Ago	3.18	6.12	11.08	4.23	20.62	7.03	5.18	10.37	10.11	10.96	9.30	4.19	6.88
Sep	2.56	6.91	-11.18	4.18	18.60	7.30	5.21	10.78	10.35	11.00	8.86	4.25	6.97
Oct	2.14	7.84	-11.87	3.82	17.21	7.59	5.31	10.32	10.45	10.99	8.67	4.28	7.22
Nov	1.81	7.73	-13.95	3.67	17.43	7.83	5.13	9.15	10.51	11.02	8.70	4.37	7.22
Dic	1.38	6.77	-15.55	3.44	19.28	7.86	4.83	8.43	10.56	11.26	9.25	4.45	6.92
Ene-08	0.72	6.62	-14.99	2.64	19.43	7.68	4.75	9.02	10.47	11.62	9.52	4.50	6.76
Feb	-0.04	6.98	-14.29	1.81	18.74	7.39	4.75	10.06	10.22	11.72	9.29	4.55	6.63
Mar	-0.71	5.29	-14.06	1.60	18.16	6.88	4.54	10.07	10.20	11.81	9.86	4.57	5.93
Abr	-1.18	1.25	-13.11	2.15	16.22	6.11	4.07	9.00	10.70	12.14	11.32	4.57	4.65
May	-1.45	-2.88	-12.81	2.59	14.01	5.28	3.29	7.92	11.14	12.20	12.06	4.57	3.25
Jun	-1.53	-5.22	-14.21	2.26	12.58	4.40	2.07	7.45	11.42	12.08	11.44	4.55	2.35
Jul	-1.59	-5.58	-16.21	1.53	11.28	3.44	0.68	7.02	11.27	12.12	10.44	4.49	2.02
Ago	-1.79	-6.04	-18.11	0.93	10.10	2.28	-0.64	5.78	10.29	11.96	8.96	4.38	1.53
Sep	-2.13	-7.79	0.40	0.73	9.59	0.87	-2.07	4.48	9.16	11.63	7.22	4.26	0.58
Oct	-2.60	-10.36	-0.26	0.56	9.34	-0.69	-3.59	4.21	7.92	11.27	6.47	4.13	-0.77
Nov	-3.15	-13.21	-0.20	-0.14	8.80	-2.08	-4.75	4.73	6.53	10.84	6.62	3.98	-2.26
Dic	-3.55	-15.16	-1.27	-1.09	8.37	-3.11	-5.59	5.06	5.63	10.19	7.03	3.74	-3.42
Ene-09	-3.64	-15.51	-4.07	-1.69	-2.71	-3.94	-6.37	4.05	4.97	9.28	7.33	3.40	-4.16
Feb	-3.39	-14.96	-6.15	-1.97	-3.62	-4.62	-7.04	2.27	4.35	8.64	6.96	3.15	-4.42
Mar	-2.98	-13.51	-7.39	-2.11	-4.58	-4.87	-7.54	1.30	4.17	8.17	6.39	3.03	-4.18
Abr	-2.59	-10.32	-9.47	-1.73	-5.28	-4.71	-7.91	1.42	3.89	7.44	6.32	2.91	-3.41
May	-2.29	-6.34	-11.11	-0.82	-5.99	-4.51	-8.06	1.98	3.12	6.92	6.35	2.77	-2.30
Jun	-2.13	-3.19	-11.31	-0.12	-6.50	-4.34	-7.84	2.40	2.22	6.64	6.26	2.62	-1.33
Jul	-1.86	-1.32	-10.81	0.09	-6.37	-4.09	-7.25	2.74	1.68	6.25	6.26	2.50	-0.70
Ago	-1.26	-0.01	-9.78	0.23	-5.71	-3.72	-6.32	3.07	1.60	5.99	6.72	2.41	-0.12
Set	-0.50	2.16	-8.61	0.29	-5.25	-3.14	-5.27	3.24	1.37	5.87	6.97	2.34	0.74
Oct	0.38	5.74	-7.63	0.22	-4.87	-2.41	-4.32	3.57	1.38	5.75	6.49	2.30	2.05
Nov	1.26	10.14	-6.44	0.49	-4.93	-1.80	-3.49	4.01	1.98	5.68	5.85	2.27	3.59

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias ^{1/}

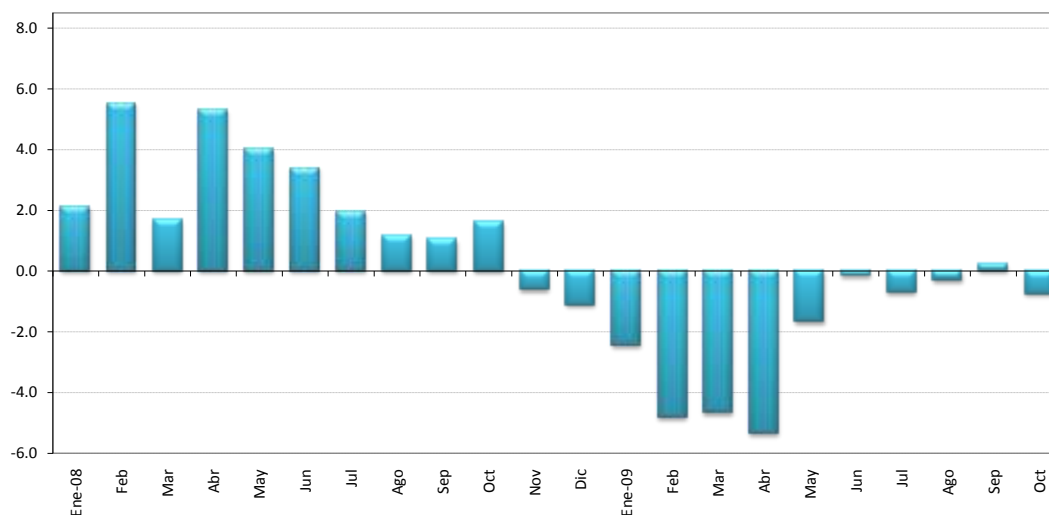
Período	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias ^{2/}	Total IMAE
Ene-07	7.02	9.19	9.49	6.51	21.20	5.68	4.22	9.05	14.00	11.65	11.02	3.72	8.53
Feb	6.80	8.06	9.01	6.74	20.88	5.95	4.16	8.60	14.11	11.73	11.33	3.81	8.16
Mar	6.60	7.22	8.24	6.76	20.93	6.09	4.13	8.54	13.91	11.73	10.92	3.85	7.87
Abr	6.40	7.05	7.30	6.47	21.88	6.15	4.15	8.70	13.50	11.66	10.28	3.88	7.79
May	6.17	7.00	6.67	6.00	23.00	6.22	4.22	8.93	13.03	11.60	9.94	3.90	7.74
Jun	5.91	6.87	6.79	5.61	23.55	6.30	4.34	9.11	12.58	11.55	9.87	3.92	7.65
Jul	5.63	6.74	7.34	5.36	23.54	6.37	4.47	9.24	12.20	11.48	9.85	3.95	7.56
Ago	5.32	6.66	7.81	5.22	23.15	6.45	4.56	9.38	11.93	11.41	9.78	3.98	7.48
Sep	5.01	6.69	5.67	5.10	22.60	6.55	4.63	9.54	11.75	11.36	9.67	4.01	7.42
Oct	4.71	6.80	3.89	4.97	22.01	6.65	4.70	9.63	11.61	11.33	9.57	4.04	7.40
Nov	4.44	6.89	2.22	4.85	21.56	6.76	4.74	9.58	11.51	11.30	9.49	4.07	7.38
Dic	4.18	6.88	0.68	4.73	21.35	6.86	4.75	9.48	11.42	11.29	9.47	4.10	7.34
Ene-08	0.72	6.62	-14.99	2.64	19.43	7.68	4.75	9.02	10.47	11.62	9.52	4.50	6.76
Feb	0.34	6.80	-14.64	2.22	19.08	7.54	4.75	9.54	10.35	11.67	9.40	4.53	6.70
Mar	-0.01	6.30	-14.45	2.02	18.76	7.32	4.68	9.72	10.30	11.72	9.56	4.54	6.44
Abr	-0.31	5.01	-14.11	2.05	18.10	7.01	4.52	9.53	10.40	11.83	10.00	4.55	5.99
May	-0.53	3.39	-13.85	2.16	17.24	6.66	4.28	9.20	10.55	11.90	10.41	4.55	5.43
Jun	-0.70	1.92	-13.91	2.17	16.42	6.28	3.90	8.90	10.70	11.93	10.59	4.55	4.91
Jul	-0.83	0.83	-14.13	2.08	15.65	5.87	3.44	8.63	10.78	11.96	10.57	4.54	4.49
Ago	-0.95	-0.05	-14.75	1.94	14.92	5.41	2.92	8.26	10.72	11.96	10.36	4.52	4.11
Sep	-1.08	-0.92	-13.32	1.80	14.30	4.89	2.35	7.82	10.54	11.92	10.00	4.49	3.71
Oct	-1.23	-1.89	-12.19	1.67	13.78	4.32	1.75	7.44	10.27	11.86	9.64	4.46	3.26
Nov	-1.41	-2.95	-11.25	1.51	13.31	3.72	1.14	7.19	9.91	11.76	9.35	4.41	2.74
Dic	-1.58	-3.99	-10.52	1.29	12.87	3.13	0.57	7.00	9.54	11.62	9.15	4.36	2.21
Ene-09	-3.64	-15.51	-4.07	-1.69	-2.71	-3.94	-6.37	4.05	4.97	9.28	7.33	3.40	-4.16
Feb	-3.52	-15.23	-5.11	-1.83	-3.17	-4.28	-6.71	3.16	4.66	8.96	7.15	3.28	-4.29
Mar	-3.34	-14.66	-5.88	-1.92	-3.65	-4.48	-6.99	2.53	4.49	8.69	6.89	3.19	-4.25
Abr	-3.15	-13.60	-6.79	-1.87	-4.07	-4.54	-7.22	2.25	4.34	8.37	6.75	3.12	-4.04
May	-2.98	-12.20	-7.67	-1.66	-4.46	-4.53	-7.38	2.20	4.09	8.08	6.67	3.05	-3.70
Jun	-2.84	-10.77	-8.28	-1.41	-4.81	-4.50	-7.46	2.23	3.78	7.83	6.60	2.98	-3.31
Jul	-2.70	-9.48	-8.65	-1.19	-5.03	-4.44	-7.43	2.30	3.47	7.60	6.55	2.91	-2.94
Ago	-2.52	-8.35	-8.79	-1.02	-5.12	-4.35	-7.29	2.40	3.23	7.39	6.57	2.85	-2.59
Set	-2.30	-7.24	-8.77	-0.87	-5.13	-4.22	-7.07	2.49	3.02	7.22	6.61	2.79	-2.22
Oct	-2.04	-6.02	-8.66	-0.76	-5.11	-4.04	-6.81	2.60	2.85	7.07	6.60	2.74	-1.80
Nov	-1.74	-4.67	-8.46	-0.65	-5.09	-3.84	-6.52	2.73	2.77	6.94	6.53	2.70	-1.32

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

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

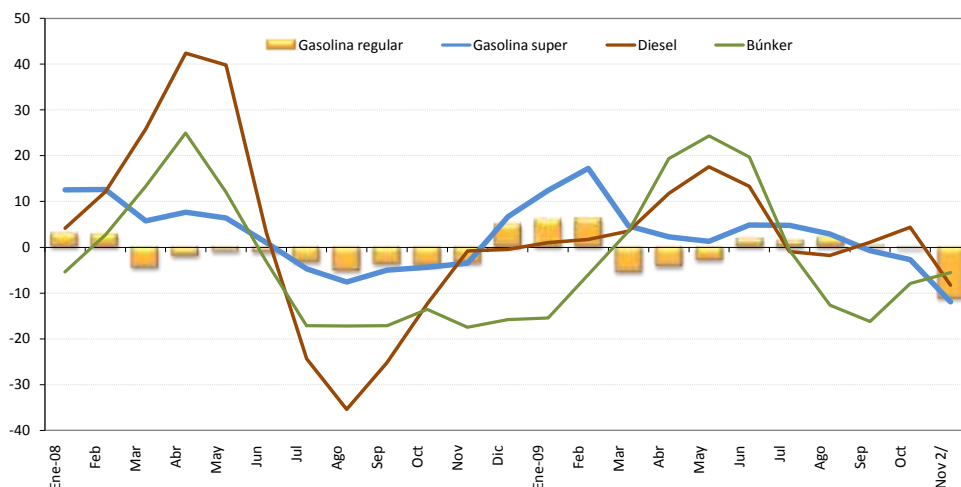
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES EN BARRILES
Tasa variación de los últimos tres meses

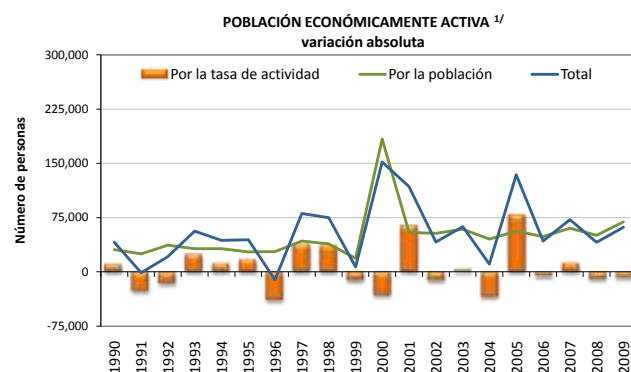
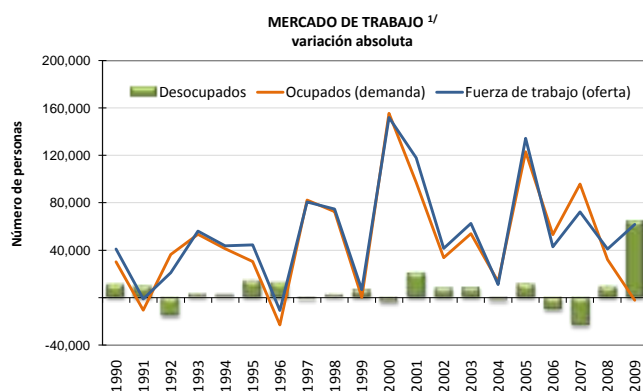


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

	Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker				
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	1.0	8.1	0.2	-18.2
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.1	7.5	-2.0	3.3
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.1	7.8	5.2	-16.8
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.9	19.2	13.6	-5.4
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.3	18.8	11.5	-19.0
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.7	10.9	-5.7	-13.1
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.0	12.1	-3.9	-8.2
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.1	11.0	-9.7	-14.4
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.3	15.5	6.0	-14.9
Oct	297,916	157,031	581,781	79,189	-4.0	-4.3	-12.3	-13.5	-6.9	5.5	0.0	-16.1
Nov	288,387	153,779	550,659	64,156	-3.4	-3.5	-0.8	-17.4	-7.7	0.9	-4.1	-32.2
Dic	345,738	196,493	564,088	65,533	5.0	6.7	-0.4	-15.8	0.7	17.7	-5.7	-21.1
Ene-09	294,532	175,687	589,606	71,899	5.9	12.4	1.0	-15.4	-4.0	11.5	-4.1	-18.4
Feb	282,236	170,441	565,120	66,986	6.2	17.3	1.7	-5.9	-7.9	4.6	-16.3	-40.3
Mar	305,005	184,826	601,663	77,321	-5.4	4.7	3.5	3.5	-4.3	5.9	-34.5	-28.4
Abr	302,458	182,530	739,007	96,423	-4.2	2.3	11.8	19.4	-4.9	3.9	-22.3	-14.0
May	289,142	182,429	680,223	80,472	-2.8	1.3	17.6	24.4	-7.0	8.2	-11.5	-17.6
Jun	306,647	192,034	570,887	82,025	1.9	4.9	13.3	19.8	4.6	23.1	2.3	-8.0
Jul	307,099	189,197	636,320	76,597	1.5	4.8	-1.0	-0.7	-0.6	15.0	6.4	-13.7
Ago	301,816	184,536	777,658	63,596	2.1	2.9	-1.8	-12.6	1.7	16.1	41.9	-25.4
Sep	292,954	179,360	598,412	76,912	0.4	-0.7	1.1	-16.1	3.9	18.0	7.3	4.0
Oct	304,665	184,524	594,449	79,792	-0.4	-2.7	4.4	-7.9	2.3	17.5	2.2	0.8
Nov 2/	216,105	134,463	627,810	53,407	-11.1	-11.9	-8.3	-5.4	-25.1	-12.6	14.0	-16.8

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

2/ Incorpora información parcial, debido a la implementación de un nuevo Sistema de Información Administrativo-Financiero que se encuentra realizando RECOPE .



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

AÑO	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)				Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
						Total	Por la población 2/	Por la tasa de actividad 3/						
	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
2009	3,754,366	122,769	56.5	-0.2	2,121,451	61,838	69,372	-7,534	1,955,507	-2,201	165,944	64,039	7.8	2.9

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

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

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

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

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

	SALARIO (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	341,800	304,607	460,007	27.6	2.8	33.3	11.3	-10.9	51.0
Febrero	265,739	315,919	357,554	-22.3	3.7	-22.3	11.8	18.9	13.2
Marzo	284,989	310,143	372,295	7.2	-1.8	4.1	7.3	8.8	20.0
Abril	281,532	319,640	384,079	-1.2	3.1	3.2	13.4	13.5	20.2
Mayo	279,398	316,656	368,721	-0.8	-0.9	-4.0	11.2	13.3	16.4
Junio	278,700	310,957	365,505	-0.2	-1.8	-0.9	7.8	11.6	17.5
Julio	278,868	320,276	387,278	0.1	3.0	6.0	10.9	14.8	20.9
Agosto	297,045	346,445	374,577	6.5	8.2	-3.3	14.7	16.6	8.1
Setiembre	321,556	329,985	382,493	8.3	-4.8	2.1	9.8	2.6	15.9
Octubre	291,858	341,352	393,134	-9.2	3.4	2.8	10.0	17.0	15.2
Noviembre	293,466	343,551		0.6	0.6		11.6	17.1	
Diciembre	296,237	345,179		0.9	0.5		10.6	16.5	
PROMEDIO	292,599	325,392	384,564	1.5	1.3	2.1	10.9	11.7	19.9

	SALARIO REAL ^{3/}			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	328,812	265,060	352,658	26.4	2.1	32.8	2.0	-19.4	33.0
Febrero	254,759	271,875	272,901	-22.5	2.6	-22.6	3.0	6.7	0.4
Marzo	271,237	265,852	284,108	6.5	-2.2	4.1	-1.7	-2.0	6.9
Abril	265,496	271,710	292,142	-2.1	2.2	2.8	3.3	2.3	7.5
Mayo	260,778	264,122	280,824	-1.8	-2.8	-3.9	1.9	1.3	6.3
Junio	258,654	255,805	277,887	-0.8	-3.1	-1.0	-0.9	-1.1	8.6
Julio	256,431	257,955	291,778	-0.9	0.8	5.0	2.0	0.6	13.1
Agosto	271,225	274,130	280,372	5.8	6.3	-3.9	5.6	1.1	2.3
Setiembre	291,767	258,649	285,976	7.6	-5.6	2.0	0.3	-11.4	10.6
Octubre	263,315	264,799	293,252	-9.8	2.4	2.5	0.1	0.6	10.7
Noviembre	261,532	263,257		-0.7	-0.6		1.4	0.7	
Diciembre	259,652	265,621		-0.7	0.9		-0.2	2.3	
PROMEDIO	270,305	264,903	291,190	0.6	0.2	1.8	1.4	-1.5	9.9

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

^{2/} El aumento salarial en enero 2007 y 2009 y posterior caída en febrero de esos años, se debe al bono escolar (conocido como "salario escolar") que se otorga a los empleados públicos en el primer mes de cada año.

En el 2008, la CCSS no registró el salario escolar en enero, sino que lo distribuyó entre los meses en que fue devengado, lo que originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de enero 2008. Si no se hubiese dado la modificación en el método de registro, la variación interanual del salario nominal en el primer mes del 2008 habría sido 14% y la del salario real 1,6%. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el salario escolar en ese mes, lo que se refleja en un fuerte crecimiento.

El aumento en algunos meses con cinco viernes (marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008, marzo 2009 y julio 2009) se debe a que los salarios se registran "base caja" (el salario reportado en un mes corresponde al salario recibido en ese mes, aunque haya sido devengado en el mes anterior). De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en esos meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

El incremento en setiembre 2007 se debe al pago del incentivo escolar a los maestros; a partir del 2008 este monto se registra a lo largo del año en los meses en que fue devengado.

^{3/} Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor base Julio 2006.

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

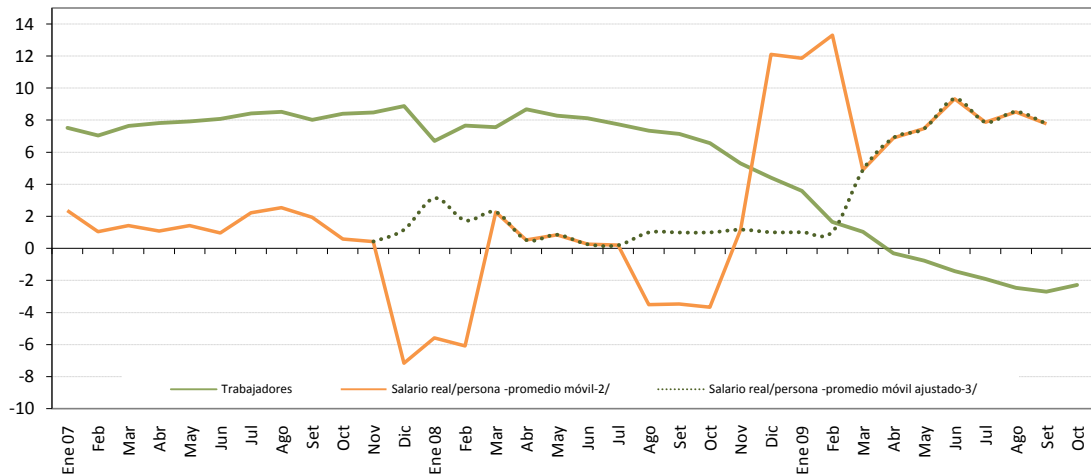
TRABAJADORES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	TRABAJADORES							Variación interanual (%)						
	2008 (promedio)	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	2008	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
EMPRESA PRIVADA	795,231	766,430	760,868	757,085	754,068	754,295	761,264	8.2	-3.9	-4.7	-5.4	-5.7	-5.9	-5.4
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	150,142	148,104	148,121	147,906	147,680	147,899	149,530	10.8	-0.7	-1.7	-2.4	-3.0	-3.4	-3.5
Industria manufacturera	134,009	122,167	121,603	120,690	120,866	121,060	122,587	1.7	-9.1	-8.5	-9.2	-8.3	-8.5	-8.0
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	116,731	115,035	111,953	110,304	109,040	109,059	110,348	3.9	-1.9	-2.5	-3.6	-4.0	-4.5	-3.4
Actividades inmobiliarias y de alquiler	115,741	118,302	119,243	119,600	120,973	121,390	123,015	13.9	2.9	2.2	1.3	2.0	2.1	3.4
Construcción	70,940	56,056	53,693	52,181	49,347	48,166	47,381	15.7	-24.6	-28.5	-30.3	-33.7	-34.8	-34.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,064	47,769	47,631	47,889	47,477	47,517	47,735	9.6	-3.3	-4.0	-3.2	-4.6	-3.4	-3.3
Hoteles y restaurantes	47,503	44,971	44,443	44,515	44,443	44,250	44,631	7.5	-4.5	-5.8	-6.5	-6.6	-6.6	-5.7
Intermediación financiera	21,853	21,520	21,633	21,611	21,705	21,707	21,838	5.9	-0.8	0.0	-1.2	0.7	0.5	-1.6
Servicios sociales y de salud	13,469	13,883	13,942	14,147	14,187	14,279	14,291	8.1	3.7	2.6	2.7	2.9	2.9	3.2
Electricidad, gas y agua	3,050	2,952	2,972	2,978	3,015	3,095	3,134	7.9	-2.1	-2.3	-4.3	-3.3	-1.4	1.1
Resto	72,729	75,671	75,634	75,264	75,335	75,873	76,774	7.9	3.5	3.9	3.6	3.0	2.0	2.2
CUENTA PROPIA	233,682	252,743	253,926	255,530	256,788	258,295	259,929	15.0	9.8	9.1	7.3	8.0	7.1	7.3
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	133,425	144,749	145,703	146,212	147,082	146,456	148,059	7.3	9.5	8.5	8.4	8.2	7.4	7.2
GOBIERNO	112,993	121,566	121,905	121,740	119,130	120,244	121,193	2.5	8.4	7.7	8.7	5.3	5.5	6.1
CONVENIOS ESPECIALES	82,009	82,137	82,256	82,129	82,314	82,200	81,988	3.4	0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.5	-0.9
SERVICIO DOMÉSTICO	9,060	9,648	9,761	9,819	9,922	9,984	10,021	2.1	7.6	8.4	8.1	7.7	7.7	7.7
TOTAL	1,366,400	1,377,273	1,374,419	1,372,515	1,369,304	1,371,474	1,382,454	8.4	1.0	0.3	-0.3	-0.7	-1.0	-0.6
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,132,718	1,124,530	1,120,493	1,116,985	1,112,516	1,113,179	1,122,525	7.1	-0.8	-1.4	-1.9	-2.5	-2.7	-2.3

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

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

TRABAJADORES Y SALARIOS REALES ^{1/}
Variaciones interanuales en porcentajes



	TRABAJADORES			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	1,032,080	1,101,323	1,140,784	3.9	1.8	1.0	7.5	6.7	3.6
Febrero	1,042,516	1,122,335	1,140,791	1.0	1.9	0.0	7.0	7.7	1.6
Marzo	1,044,246	1,123,105	1,134,759	0.2	0.1	-0.5	7.6	7.6	1.0
Abril	1,040,747	1,131,131	1,127,590	-0.3	0.7	-0.6	7.8	8.7	-0.3
Mayo	1,046,558	1,133,193	1,124,530	0.6	0.2	-0.3	7.9	8.3	-0.8
Junio	1,051,529	1,136,822	1,120,493	0.5	0.3	-0.4	8.1	8.1	-1.4
Julio	1,056,918	1,138,632	1,116,985	0.5	0.2	-0.3	8.4	7.7	-1.9
Agosto	1,062,594	1,140,534	1,112,516	0.5	0.2	-0.4	8.5	7.3	-2.5
Setiembre	1,067,824	1,144,122	1,113,179	0.5	0.3	0.1	8.0	7.1	-2.7
Octubre	1,078,108	1,148,813	1,122,525	1.0	0.4	0.8	8.4	6.6	-2.3
Noviembre	1,085,701	1,143,202		0.7	-0.5		8.5	5.3	
Diciembre	1,081,847	1,129,399		-0.4	-1.2		8.9	4.4	
PROMEDIO	1,057,556	1,132,718	1,125,415	0.7	0.4	-0.1	8.1	7.1	-0.6

^{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 meses.

^{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) lo que originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de ese mes en el 2008. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el salario escolar, por lo que las cifras reflejan un fuerte incremento. La línea punteada muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 y enero 2009 la CCSS no hubiese registrado el salario escolar.

La disminución en la tasa interanual de setiembre 2008 se debió al incentivo escolar que se entregaba a los maestros en ese mes; a partir del 2008 este incentivo se registra a lo largo de todo el año en los meses en que sea devengado.

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

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

Niveles y porcentajes

	ISMN ^{2/}			Variación mensual			Variación acumulada			Variación interanual		
	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	3,362.9	0.0	0.0	0.0	10.4	13.2	9.1	10.4	13.2	9.1
Noviembre	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
Diciembre	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

	ISMR ^{2/}			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	119.24	-0.6	-1.0	-0.23	2.5	0.2	5.8	0.5	-2.6	4.9
Noviembre	115.3	112.2	119.4	-1.2	-1.2	0.16	1.3	-1.0	6.0	0.2	-2.6	6.4
Diciembre	113.4	112.7	118.2	-1.6	0.4	-1.01	-0.4	-0.6	4.9	-0.4	-0.6	4.9

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior

El comercio internacional de bienes en el 2009 mostró un ajuste importante en el desbalance comercial que contribuyó a reducir de igual forma el desequilibrio de las operaciones con el sector externo. Esta reducción en la cuenta comercial obedeció a la mejora en la relación de términos internacionales de intercambio, dado el menor precio promedio anual de los hidrocarburos y de los alimentos y, la contracción en la absorción doméstica, elementos que propiciaron una significativa caída de las compras externas de bienes.

Las estadísticas de la brecha comercial a noviembre del 2009 indican una caída de 56,7% en ese desbalance, explicada por las contracciones en las compras externas de 27,2% y en las exportaciones de 9,0%, ambos flujos comparados con los observados en igual lapso del 2008. Así, en términos del producto interno bruto (PIB) el déficit comercial se redujo de 18,3% en enero-noviembre del 2008 a 8,1% en igual lapso del 2009.

En noviembre del 2009 se revirtió el comportamiento de los flujos de comercio exterior pues las compras y ventas de bienes presentaron crecimientos de 3,9% y 16,1% con respecto a igual mes del año anterior, en ese orden. El resultado de las importaciones estuvo influido por un repunte en las compras del régimen regular (2,3%) y de los regímenes especiales (8,4%). En el caso del régimen regular la mayor factura petrolera, producto del aumento registrado en el precio internacional del crudo y de los productos derivados, fue lo que principalmente explicó el aumento.

Por otra parte, la evolución de las compras externas por grupo económico en onceavo mes del año mostró una marcada reducción en la tendencia contractiva de las importaciones de materias primas y bienes de capital, excluidas las de regímenes especiales, las que registraron una caída a una tasa interanual de 5,7% y 1,2% con respecto a igual periodo del año previo. En este resultado podría estar contribuyendo el dinamismo que ha empezado a mostrar la actividad manufacturera.

Por otra parte, el incremento de las ventas externas de 16,1% en noviembre¹ es explicado por las exportaciones realizadas por las empresas amparadas a los regímenes especiales (aproximadamente el 80% de la variación total), donde destacan las ventas de productos electrónicos, metálicos y étlicos. En cuanto a las del régimen regular se vieron favorecidas por el dinamismo observado en las ventas de productos agrícolas², además de las manufactureras relacionadas con los aparatos y accesorios eléctricos de uso doméstico y las industrias básicas de metales no ferrosos.

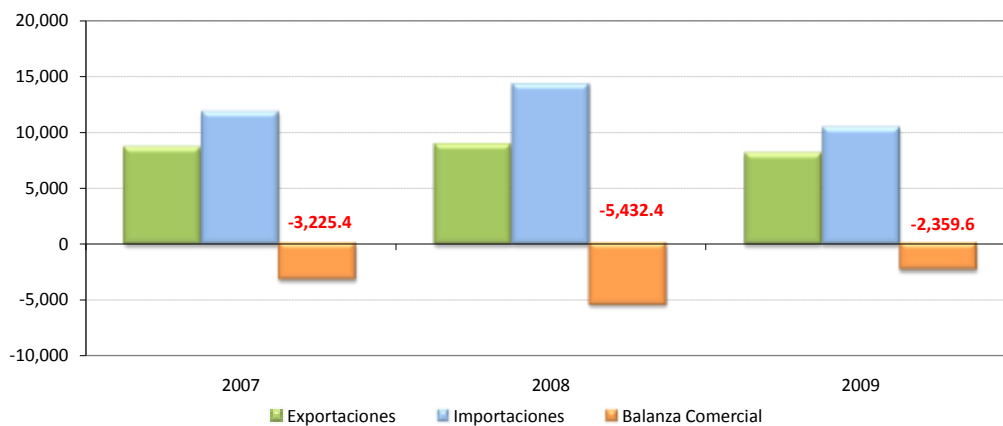
¹ Las exportaciones del régimen regular y de los regímenes especiales crecen a tasas 8% y 22,2% respectivamente, con respecto a igual mes del año previo.

² Las exportaciones de piña crecen en un porcentaje superior al 25% y las de banano empiezan a mostrar tasas positivas al crecer 1,4%.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

-acumulado a noviembre de cada año-

-en millones de dólares -



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA ^{1/}

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

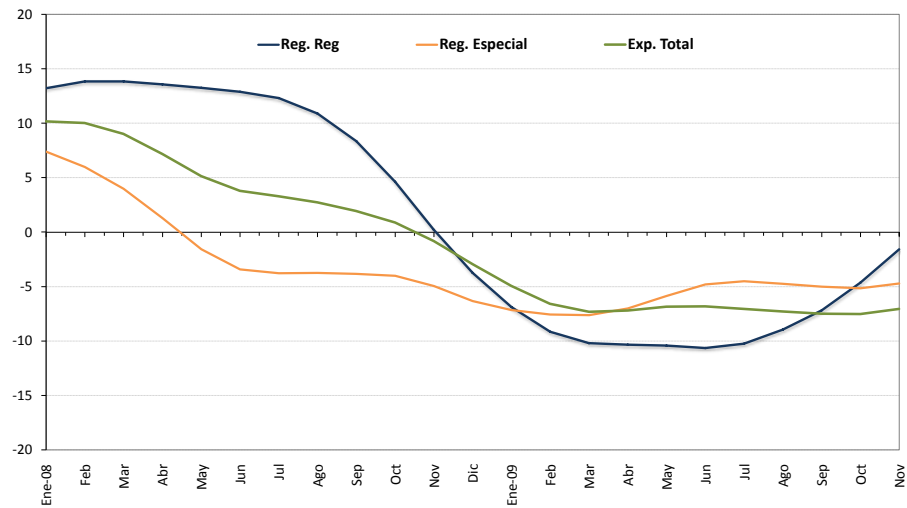
Millones de dólares

	2007			2008			2009		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	697.3	1,057.4	-360.1	722.5	1,283.2	-560.7	619.1	858.7	-239.5
Febrero	697.2	947.7	-250.5	848.2	1,246.0	-397.8	686.5	831.3	-144.7
Marzo	857.3	998.8	-141.4	837.1	1,081.0	-243.9	775.5	851.5	-76.0
Abril	731.9	930.0	-198.1	887.0	1,501.1	-614.1	733.3	844.3	-111.0
Mayo	864.8	1,071.5	-206.6	842.6	1,315.5	-472.9	760.0	900.7	-140.7
Junio	817.5	1,001.3	-183.8	791.4	1,288.6	-497.2	747.8	1,058.7	-310.9
Julio	732.8	1,075.9	-343.1	798.5	1,350.2	-551.8	730.0	972.5	-242.6
Agosto	805.6	1,140.9	-335.3	794.0	1,371.2	-577.2	733.0	1,033.3	-300.3
Setiembre	749.0	1,087.2	-338.2	811.5	1,365.3	-553.8	752.7	937.3	-184.7
Octubre	855.7	1,223.0	-367.3	904.9	1,463.0	-558.1	791.0	1,059.3	-268.3
Noviembre	813.2	1,314.2	-501.1	658.1	1,063.1	-405.0	764.1	1,104.8	-340.8
Diciembre	714.7	1,104.7	-390.0	607.9	1,043.4	-435.5			
TOTAL	9,337.0	12,952.4	-3,615.4	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	8,093.0	10,452.5	-2,359.6

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

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

Exportaciones FOB
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo -



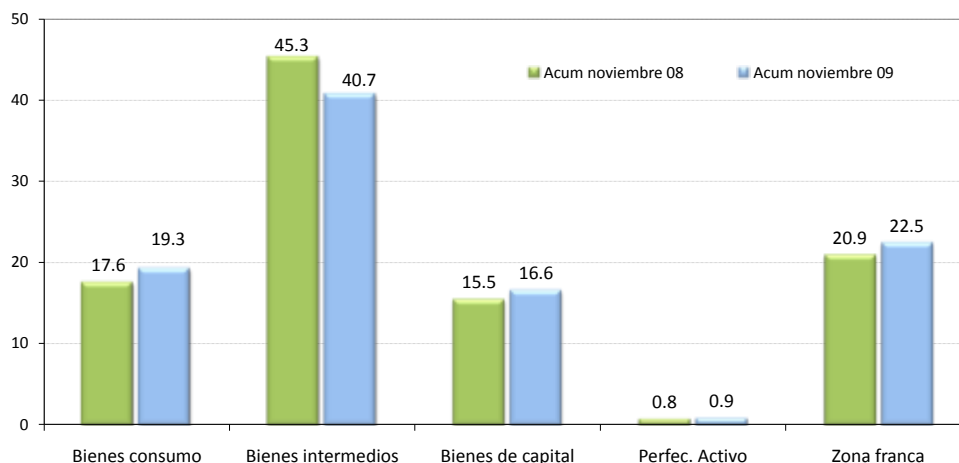
EXPORTACIONES FOB ^{1/}
-Millones de dólares y porcentajes-

	Regulares					Regímenes Especiales ^{2/}					Exportación Total				
	Acumulado	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Acumulado	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo	Acumulado	Mensual	Tendencia Ciclo	Tasa Interanual Serie Original	Tasa Interanual Tendencia Ciclo
Ene-08	329.8	329.8	348.0	9.6	13.2	392.7	392.7	463.7	-0.9	7.4	722.5	722.5	815.9	3.6	10.2
Feb	723.8	394.0	351.9	25.3	13.9	847.0	454.3	461.3	18.6	6.0	1,570.8	848.2	820.5	21.7	10.0
Mar	1097.3	373.5	354.1	-3.9	13.9	1310.5	463.6	458.4	-1.1	4.0	2,407.9	837.1	820.3	-2.4	9.0
Abr	1520.3	423.1	354.9	33.7	13.6	1774.5	463.9	453.5	11.7	1.3	3,294.8	887.0	815.5	21.2	7.2
May	1924.0	403.7	356.2	8.5	13.3	2213.4	438.9	446.4	-10.9	-1.6	4,137.4	842.6	810.1	-2.6	5.1
Jun	2301.9	377.9	358.2	13.8	12.9	2626.9	413.5	441.6	-14.8	-3.4	4,928.8	791.4	807.6	-3.2	3.8
Jul	2660.6	358.8	359.3	19.7	12.3	3066.6	439.7	442.2	1.5	-3.8	5,727.3	798.5	808.2	9.0	3.3
Ago	2998.3	337.6	358.1	12.5	10.9	3523.0	456.4	445.2	-9.7	-3.8	6,521.3	794.0	808.6	-1.4	2.8
Sep	3340.4	342.1	354.1	18.5	8.4	3992.4	469.4	447.8	2.0	-3.8	7,332.8	811.5	807.7	8.3	2.0
Oct	3699.2	358.8	346.8	15.5	4.6	4538.5	546.1	448.5	0.2	-4.0	8,237.7	904.9	804.9	5.8	0.9
Nov	3982.5	283.3	338.0	-11.4	0.2	4913.3	374.8	444.2	-24.0	-5.0	8,895.8	658.1	797.2	-19.1	-0.8
Dic	4276.3	293.8	330.4	-0.5	-3.7	5227.4	314.1	436.5	-25.1	-6.3	9,503.7	607.9	786.1	-14.9	-2.9
Ene-09	290.8	290.8	324.1	-11.8	-6.9	328.3	328.3	430.6	-16.4	-7.1	619.1	619.1	775.7	-14.3	-4.9
Feb	615.0	324.2	319.7	-17.7	-9.1	690.7	362.4	426.4	-20.2	-7.6	1,305.7	686.5	766.7	-19.1	-6.6
Mar	978.4	363.5	318.0	-2.7	-10.2	1102.7	412.0	423.5	-11.1	-7.6	2,081.1	775.5	760.2	-7.4	-7.3
Abr	1320.9	342.4	318.2	-19.1	-10.3	1493.6	390.9	421.7	-15.7	-7.0	2,814.4	733.3	757.0	-17.3	-7.2
May	1684.1	363.2	319.1	-10.0	-10.4	1890.4	396.8	420.3	-9.6	-5.8	3,574.4	760.0	754.7	-9.8	-6.8
Jun	2019.4	335.3	320.1	-11.3	-10.6	2302.8	412.5	420.4	-0.2	-4.8	4,322.2	747.8	752.6	-5.5	-6.8
Jul	2310.5	291.1	322.5	-18.8	-10.2	2741.7	438.8	422.3	-0.2	-4.5	5,052.2	730.0	751.3	-8.6	-7.0
Ago	2631.9	321.4	326.1	-4.8	-8.9	3153.2	411.6	424.1	-9.8	-4.7	5,785.2	733.0	749.8	-7.7	-7.3
Sep	2924.4	292.4	328.7	-14.5	-7.2	3613.5	460.3	425.3	-1.9	-5.0	6,537.9	752.7	747.4	-7.2	-7.5
Oct	3245.3	321.0	330.7	-10.5	-4.6	4083.6	470.1	425.5	-13.9	-5.1	7,328.9	791.0	744.5	-12.6	-7.5
Nov	3,551.5	306.2	332.7	8.1	-1.6	4,541.4	457.9	423.2	22.2	-4.7	8,093.0	764.1	741.0	16.1	-7.0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2009.

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

IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO
- Composición porcentual a noviembre de cada año -



IMPORTACIONES
- Millones 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-08	1,283.2	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246.0	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,081.0	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501.1	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315.5	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288.6	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350.2	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371.2	26.9	5.4	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,365.3	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.6
Oct	1,463.0	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,063.1	20.9	-17.5	-19.3	-16.8	-37.1	-21.3	-19.1
Dic	1,043.4	18.7	7.6	-7.7	-21.4	-18.3	-2.7	-5.6
Ene-09	858.7	-33.1	-25.2	-40.1	-26.6	-44.8	-30.2	-33.1
Feb	831.3	-33.2	-28.8	-39.5	-17.5	-23.9	-36.6	-33.3
Mar	851.5	-29.6	-13.8	-19.7	-9.5	-2.3	-39.8	-21.2
Abr	844.3	-33.8	-33.9	-54.5	-39.3	-42.5	-25.3	-43.8
May	900.7	-33.3	-27.2	-43.3	-32.8	-21.7	-1.2	-31.5
Jun	1,058.7	-30.7	-14.5	-27.1	-21.3	-31.6	3.4	-17.8
Jul	972.5	-30.3	-19.2	-41.6	-6.7	-17.9	-19.8	-28.0
Ago	1,033.3	-29.6	-25.9	-24.6	-32.3	1.3	-18.0	-24.6
Sep	937.3	-29.8	-11.6	-39.8	-25.0	-25.7	-32.8	-31.3
Oct	1,059.3	-29.5	-15.6	-31.4	-14.5	8.0	-37.5	-27.6
Nov	1,104.8	-27.0	-0.7	5.6	-2.3	26.0	9.1	3.9

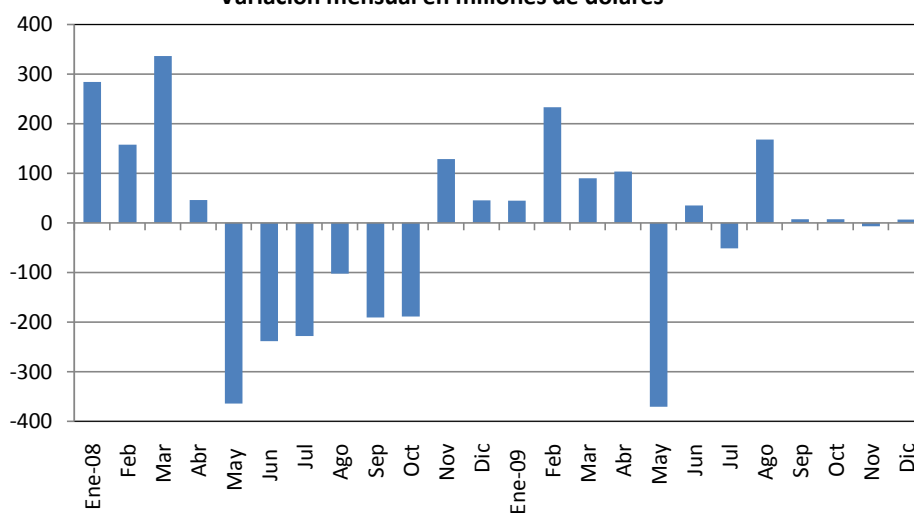
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

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

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



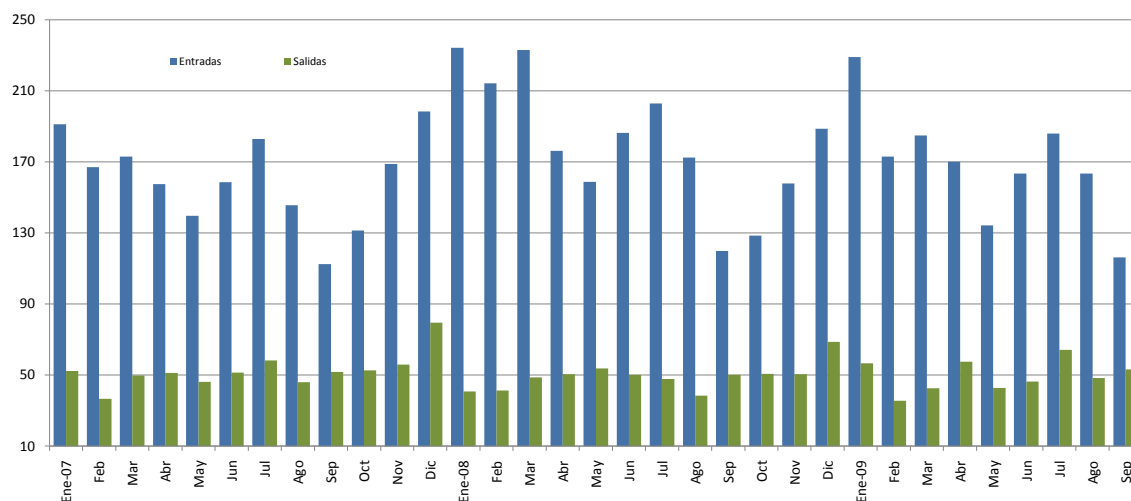
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

	Saldo RIN	Meses de importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
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
Oct	4,066.7	5.5	2.2
Nov	4,059.8	5.5	1.9
Dic	4,066.3	5.5	1.9

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.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



	Miles de turistas						Millones de 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	180.8	54.0	42.6	57.6	183.0	203.0	186.0	58.2	47.8	64.3
Agosto	154.0	168.9	159.0	42.7	34.3	43.3	145.7	172.5	163.6	46.1	38.5	48.4
Setiembre	118.9	117.3	113.1	48.0	44.6	47.6	112.6	119.9	116.3	51.8	50.1	53.2
III TRIMESTRE	466.2	484.9	452.9	144.8	121.5	148.5	441.3	495.4	465.9	156.1	136.4	165.9
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 las finanzas públicas

Cifras preliminares al cierre de noviembre de 2009 indican que el déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR), base reconocido, alcanzó un 3,2% en relación con el PIB estimado para el 2009, lo que significó medio punto porcentual por encima del mostrado a octubre.

Particularmente, en noviembre el Gobierno Central recibió ingresos por €170.378 millones y realizó gastos por €255.221 millones, lo que originó un déficit financiero de €84.843 millones (0,51% como proporción del PIB) y contribuyó a que el faltante acumulado del Gobierno fuera de €487.270 millones (2,9% del PIB).

Los ingresos tributarios de estos once meses de 2009 cayeron un 5,5% respecto de igual periodo del 2008, en tanto en igual comparación el gasto primario del Gobierno Central se incrementó nominalmente 26,8%. Al agregar los intereses de la deuda, los egresos del Gobierno mostraron un crecimiento medio de 23%, más de 6 puntos porcentuales por encima del observado en el 2008.

La evolución del gasto obedeció a elevadas erogaciones realizadas a lo largo del año por el Gobierno Central por concepto de remuneraciones, transferencias corrientes y al mayor pago de intereses efectuado en la segunda parte del 2009, esto último como consecuencia del incremento en el endeudamiento interno en que debió incurrir para enfrentar la caída de los ingresos tributarios entre setiembre 2008 y noviembre 2009.

Por su parte, el Banco Central presentó un déficit acumulado¹ a noviembre 2009 de €123.350 millones, muy superior al registrado en igual periodo del 2008 (€19.822 millones), situación que obedeció, principalmente, a los menores ingresos obtenidos sobre depósitos en el exterior, producto del efecto combinado de una menor rentabilidad de las reservas monetarias internacionales y de un menor saldo promedio².

El resultado financiero acumulado enero–noviembre 2009 del resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ no presentó modificaciones con respecto a lo observado en igual periodo del 2008 (superávit financiero de 0,4% del PIB).

Por último, el saldo de la deuda pública total⁴, según cifras preliminares, se ubicó en €7.002,4 miles de millones a noviembre del 2009, lo que reflejó una carga de deuda del 41,7% como proporción del PIB; superior en 2,3 puntos porcentuales a lo mostrado en diciembre de 2008.

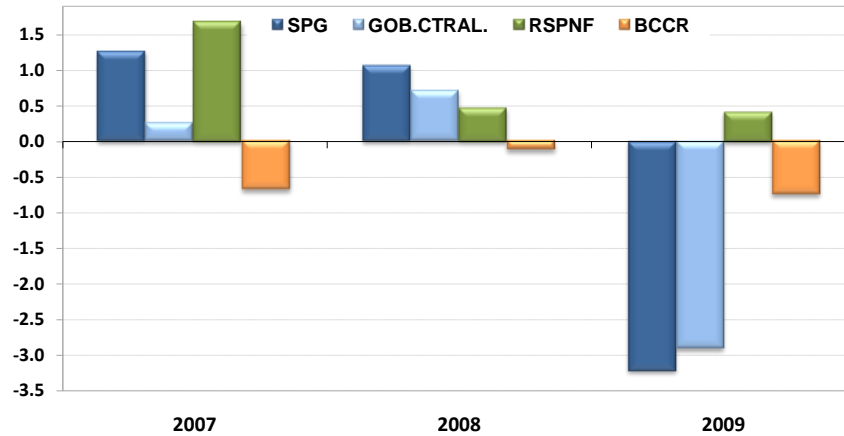
¹ Según metodología cuentas monetarias.

² El saldo promedio de las reservas para el periodo enero –noviembre fue \$260,7 millones menos que el observado en igual periodo del 2008 y la tasa promedio fue inferior en 4,1 p.p.

³ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA. En esta oportunidad la información del 2009 de RECOPE, ICE y JPSSJ está disponible hasta el mes de octubre 2009.

⁴ Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero. La información no es consolidada está presentada de manera consolidada.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{2/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	4,574,422	33.7	5,728,932	36.7	5,248,947	31.2
Gastos	4,402,969	32.4	5,562,933	35.6	5,788,874	34.5
Resultado financiero	171,453	1.3	165,999	1.1	-539,927	-3.2
B C C R						
Ingresos	119,537	0.9	194,351	1.2	147,454	0.9
Gastos	209,971	1.5	214,173	1.4	270,804	1.6
Resultado financiero	-90,434	-0.7	-19,822	-0.1	-123,350	-0.7
S P N F						
Ingresos	4,454,885	32.8	5,534,581	35.4	5,101,493	30.4
Gastos	4,192,998	30.9	5,348,760	34.3	5,518,070	32.8
Resultado financiero	261,887	1.9	185,821	1.2	-416,577	-2.5
G C						
Ingresos	1,817,493	13.4	2,190,817	14.0	2,069,581	12.3
Gastos	1,782,451	13.1	2,079,525	13.3	2,556,852	15.2
Resultado financiero	35,043	0.3	111,292	0.7	-487,270	-2.9
Resultado primario	443,680	3.3	439,852	2.8	-150,392	-0.9
R S P N F R ^{3/}						
Ingresos	2,637,392	19.4	3,343,764	21.4	3,031,912	18.0
Gastos	2,410,548	17.8	3,269,235	20.9	2,961,218	17.6
Resultado financiero	226,844	1.7	74,529	0.5	70,694	0.4

1/ Base devengado.

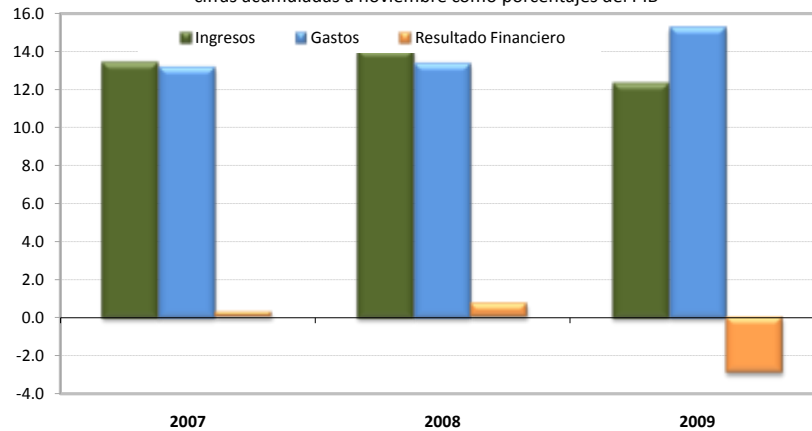
2/ Cifras no consolidadas e información preliminar .

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS; RECOPE;CNP;ICE;JPSSJ;ICAA).
Para el 2009 la información de RECOPE, ICE y la JPSSJ es a octubre.

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

- cifras acumuladas a noviembre como porcentajes del PIB -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto ^{2/}	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	1,817,493.3	27.1	2,190,817.3	20.5	2,069,581.3	-5.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,816,248.0	27.2	2,188,962.7	20.5	2,067,094.5	-5.6
Aduanas	709,242.5	29.6	809,653.5	14.2	666,941.5	-17.6
Renta	408,690.0	36.9	551,872.5	35.0	541,094.0	-2.0
Ventas (internas)	336,087.9	18.6	403,265.3	20.0	411,262.3	2.0
Consumo (interno)	18,526.3	16.0	21,402.9	15.5	22,742.3	6.3
Derechos de exportación	160.8	0.7	144.4	-10.2	58.1	-59.8
Ingresos cuota pensiones	43,938.5	13.1	56,297.3	28.1	74,559.8	32.4
Otros ^{3/}	299,602.0	22.6	346,326.8	15.6	350,436.5	1.2
OTROS INGRESOS	1,245.3	-43.9	1,854.6	48.9	2,486.8	34.1
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	1,373,813.0	25.4	1,750,965.0	27.5	2,219,973.1	26.8
Remuneraciones ^{4/}	615,805.4	12.2	732,947.8	19.0	959,775.8	30.9
Bienes y servicios	56,314.6	33.1	66,929.0	18.8	89,514.7	33.7
Transferencias ctes	562,809.9	32.0	731,590.3	30.0	926,056.7	26.6
Sector privado	20,730.4	-77.5	29,118.3	40.5	41,399.5	42.2
Sector público	539,709.5	62.4	699,495.1	29.6	881,600.8	26.0
Sector externo	2,370.0	18.5	2,976.9	25.6	3,056.5	2.7
Gastos de Capital	138,883.1	77.7	219,497.9	58.0	244,625.9	11.4
Inversión real	25,576.6	52.5	37,146.8	45.2	53,304.5	43.5
Transferencias	112,760.5	83.7	182,351.0	61.7	191,321.4	4.9
Otros	546.0	N.C.	0.0	-100.0	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	443,680.3	32.6	439,852.3	-0.9	-150,391.7	N. C.
Servicio de intereses	408,637.7	-3.4	328,560.0	-19.6	336,878.7	2.5
Deuda interna	321,094.0	-4.5	245,872.5	-23.4	257,847.7	4.9
Deuda externa	87,543.7	0.9	82,687.5	-5.5	79,030.9	-4.4
D. TOTAL DE GASTOS	1,782,450.7	17.4	2,079,525.0	16.7	2,556,851.7	23.0
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	35,042.6	N. C.	111,292.4	217.6	-487,270.4	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-29,751.6	N. C.	-97,327.5	227.1	402,427.7	N. C.
Externo neto	-26,457.5	-5.0	-129,762.9	390.5	-162,459.5	25.2
Interno neto	-3,294.1	N. C.	32,435.4	N. C.	564,887.2	1,641.6

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

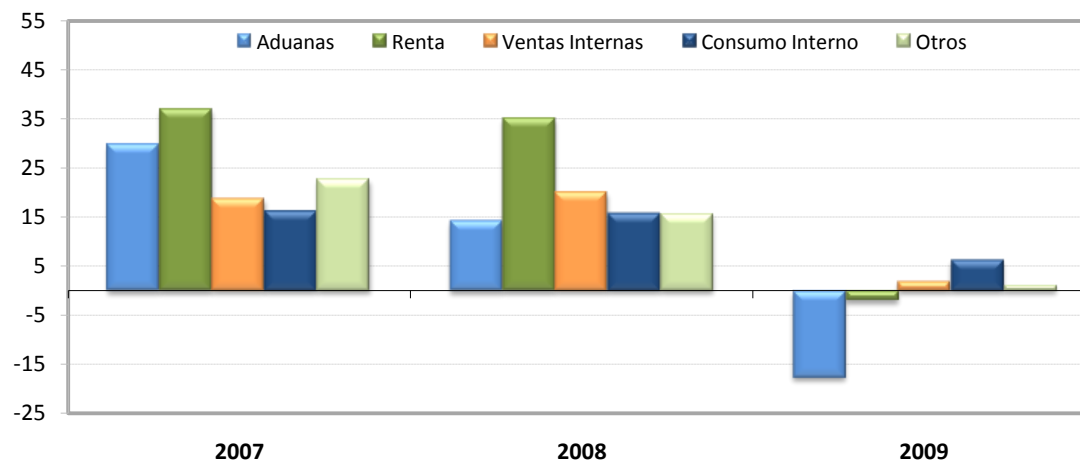
3/ Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

4/ Incluye cargas sociales.

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

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

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



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

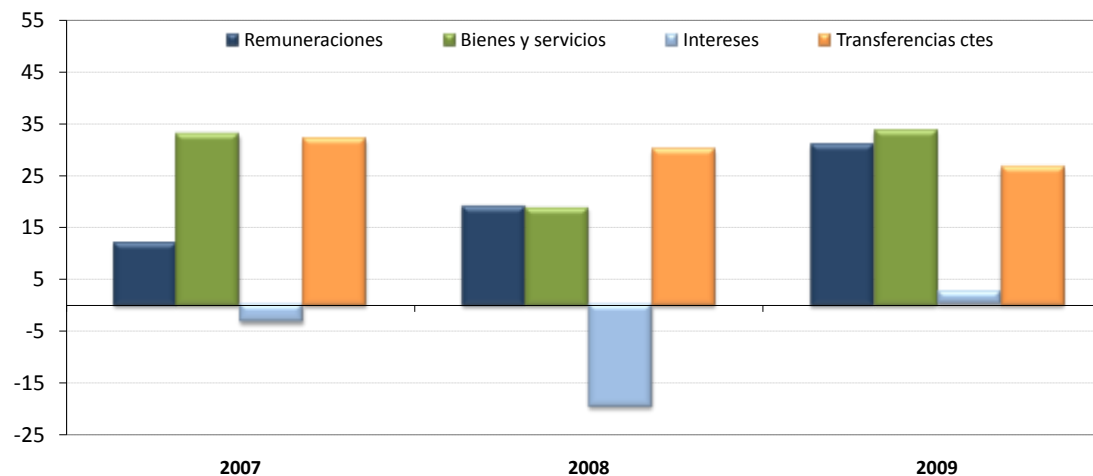
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,817,493.3	100.0	2,190,817.3	100.0	2,069,581.3	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,816,248.0	99.9	2,188,962.7	99.9	2,067,094.5	99.9
Aduanas	709,242.5	39.0	809,653.5	37.0	666,941.5	32.2
Renta	408,690.0	22.5	551,872.5	25.2	541,094.0	26.1
Ventas (internas)	336,087.9	18.5	403,265.3	18.4	411,262.3	19.9
Consumo (interno)	18,526.3	1.0	21,402.9	1.0	22,742.3	1.1
Derechos de exportación	160.8	0.0	144.4	0.0	58.1	0.0
Ingresos cuota pensiones	43,938.5	2.4	56,297.3	2.6	74,559.8	3.6
Otros ^{2/}	299,602.0	16.5	346,326.8	15.8	350,436.5	16.9
OTROS INGRESOS	1,245.3	0.1	1,854.6	0.1	2,486.8	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,643,567.6	92.2	1,860,027.1	89.4	2,312,225.9	90.4
Remuneraciones	615,805.4	34.5	732,947.8	35.2	959,775.8	37.5
Bienes y servicios	56,314.6	3.2	66,929.0	3.2	89,514.7	3.5
Transferencias ctes	562,809.9	31.6	731,590.3	35.2	926,056.7	36.2
Sector privado	20,730.4	1.2	29,118.3	1.4	41,399.5	1.6
Sector público	539,709.5	30.3	699,495.1	33.6	881,600.8	34.5
Sector externo	2,370.0	0.1	2,976.9	0.1	3,056.5	0.1
Intereses	408,637.7	22.9	328,560.0	15.8	336,878.7	13.2
Deuda interna	321,094.0	18.0	245,872.5	11.8	257,847.7	10.1
Deuda externa	87,543.7	4.9	82,687.5	4.0	79,030.9	3.1
B. GASTOS DE CAPITAL	138,883.1	7.8	219,497.9	10.6	244,625.9	9.6
Inversión real	25,576.6	1.4	37,146.8	1.8	53,304.5	2.1
Transferencias	112,760.5	6.3	182,351.0	8.8	191,321.4	7.5
C. TOTAL DE GASTOS	1,782,450.7	100.0	2,079,525.0	100.0	2,556,851.7	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Oct-09	Nov-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	6,893,079.3	7,012,186.1	7,002,417.4
- 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	4,885,212.8	5,001,493.0	4,958,060.9
- 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	2,007,866.6	2,010,693.2	2,044,356.5
Deuda Pública Total (% del PIB)	46.6	42.9	40.3	39.6	39.4	39.6	40.6	41.0	41.7	41.7
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.9	27.6	27.2	27.2	28.8	29.1	29.8	29.5
- Deuda Externa	13.9	11.1	11.4	12.0	12.2	12.4	11.8	12.0	12.0	12.2
Deuda Pública Total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	70.3	74.1	71.7	69.7	69.0	68.6	70.9	70.9	71.3	70.8
- Deuda Externa	29.7	25.9	28.3	30.3	31.0	31.4	29.1	29.1	28.7	29.2
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	60.2	60.0
- Moneda Extranjera	38.0	34.0	36.0	38.5	39.3	41.9	40.0	40.5	39.8	40.0
Deuda Pública Total según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.4	60.2	62.3	63.1	63.2	66.2	64.1	65.6
- Banco Central de Costa Rica	29.3	34.8	29.9	27.3	24.6	23.5	22.5	19.5	21.8	19.8
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.5	10.7	12.5	13.1	13.4	14.2	14.3	14.1	14.6
Deuda Pública Interna según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	88.3	90.6	89.4	88.2	87.9	84.6	84.6	83.9	84.4	84.7
- Moneda Extranjera	11.7	9.4	10.6	11.8	12.1	15.4	15.4	16.1	15.6	15.3
Deuda Pública Interna según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	58.9	52.8	58.8	61.4	64.9	66.3	68.6	72.9	69.9	72.5
- Banco Central	40.8	46.9	40.9	38.2	34.8	33.4	31.1	26.8	29.8	27.3
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
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	0.4
- Bancos Comerciales	16.5	15.9	14.1	12.1	12.8	14.2	15.2	14.3	13.8	15.0
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.3	50.2	53.8	54.6	50.0	49.0	48.8	50.5	48.4
- Sector Privado	37.3	34.1	33.1	31.3	29.8	30.9	31.3	32.2	31.0	32.0
- Sector Externo	0.0	2.2	2.2	2.3	2.3	4.5	4.2	4.3	4.4	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	50.3	50.4
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.1	9.6	9.9	10.1	10.5
- Banca internacional y Proveedores	3.2	4.2	4.8	2.5	1.5	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8
- Otros ^{7/}	50.9	47.4	48.7	46.5	45.5	45.8	39.3	38.9	38.9	38.2
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	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	3,469.6	3,474.5	3,532.7

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Oct-09	Nov-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	4,561,386.3	4,496,168.5	4,594,790.6
- 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	3,560,211.4	3,496,580.0	3,592,460.0
- 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	1,001,174.9	999,588.5	1,002,330.6
Deuda Total (% del PIB)	27.9	23.7	24.0	23.8	24.6	25.0	25.7	27.2	26.8	27.4
- Deuda Interna	19.3	16.7	17.0	17.0	17.7	18.0	19.8	21.2	20.8	21.4
- Deuda Externa	8.7	7.0	7.0	6.9	6.9	7.0	5.9	6.0	6.0	6.0
Deuda Total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	69.0	70.4	71.0	71.1	71.9	72.1	76.9	78.1	77.8	78.2
- Deuda Externa	31.0	29.6	29.0	28.9	28.1	27.9	23.1	21.9	22.2	21.8
Deuda Total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	61.0	61.0	61.2	60.5	61.5	58.4	62.3	63.3	62.9	64.1
- Moneda Extranjera	39.0	39.0	38.8	39.5	38.5	41.6	37.7	36.7	37.1	35.9
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	0.5
- Bancos Comerciales	14.8	13.4	12.3	13.7	14.1	16.2	17.5	16.2	15.4	17.0
- Sector Público ^{4/}	58.8	59.0	59.2	62.4	62.4	55.8	54.6	52.4	54.0	51.8
- Sector Privado	25.5	23.1	24.1	19.3	19.0	20.7	21.2	24.9	24.0	24.9
- Sector Externo	0.0	3.7	3.6	3.8	3.6	6.7	6.2	6.0	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	81.1	80.9	82.0
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	14.9	14.4	19.0	19.1	18.9	19.1	18.0
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	99.9	99.9	99.9
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	14.5	13.2	12.2	12.4	12.1
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	13.2	13.0	11.2	9.0	9.7
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	2.5	2.0	1.6	1.6	1.5
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	26.5	24.2	24.2	24.7	24.1
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	15.4	15.9	16.3	16.4	15.6
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	26.5	30.4	33.3	34.7	36.0
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
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	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	1,730.04	1,727.30	1,732.04

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Set-09	Oct-09	Nov-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	1,345,751.9	1,525,424.5	1,384,854.3
- 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	1,310,675.2	1,490,586.8	1,351,274.7
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	40,792.1	39,476.3	38,396.2	36,739.2	39,698.8	35,590.1	35,076.7	34,837.7	33,579.6
Deuda Total (% del PIB)	13.6	15.0	12.1	10.8	9.7	9.3	9.2	8.0	9.1	8.2
- Deuda Interna	13.3	14.8	11.8	10.6	9.5	9.1	9.0	7.8	8.9	8.0
- Deuda Externa	0.3	0.3	0.3	0.2	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	97.4	97.7	97.6
- Deuda Externa	2.2	1.7	2.1	2.3	2.4	2.5	2.3	2.6	2.3	2.4
Deuda Total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	86.1	93.4	91.8	90.9	90.0	89.5	90.4	89.1	90.4	89.5
- Moneda Extranjera	13.9	6.6	8.2	9.1	10.0	10.5	9.6	10.9	9.6	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	9.3	9.3
- Sector Público ^{4/}	28.2	30.4	36.3	40.6	40.7	38.0	37.0	39.4	41.1	38.8
- Sector Privado	52.6	50.0	46.8	49.8	48.9	52.0	52.7	51.2	49.6	51.9
Deuda Interna según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	93.1	92.3	91.8	92.5	91.4	90.4	91.7
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	6.9	7.7	8.2	7.5	8.6	9.6	8.3
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	78.1	65.9	73.3
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	8.0	7.2	8.3	7.3	8.0
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	12.1	13.4	26.6	18.4
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	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	60.6	60.2	58.0

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

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

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

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

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

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

	2007		2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
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	3,557,055	3,493,423	3,589,303
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	2,668,725	2,638,173	2,751,537
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	398,875	460,466	480,873	463,522	482,278
<i>Banco Central</i>	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	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	116,075	122,288	89,725
<i>Banco de Costa Rica</i>	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	106,588	128,909	139,988	121,662	134,161
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	59,658	79,079	87,312	74,373	74,399
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	69,534	69,659	55,226	68,146	83,228
<i>Bancos Privados</i>	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	43,479	53,777	67,871	62,653	86,365
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	358,399	359,325	302,091	278,808	287,502
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	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	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	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	106,152	82,480	91,174
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	203,468	203,993	194,583	194,972	194,972
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	670,945	711,119	746,182	752,887	785,713	789,219	861,431	918,669	897,652	896,592
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	683,974	763,787	807,600	789,130	789,130
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	84	86	94	86
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,872	4,600	5,205	5,205	3,826	5,257	8,103	9,336	9,336	9,336
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	16,301	14,187	0	0	2,500	8,286	6,642	7,312	7,312	7,312
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	15,259	13,771	11,895	10,018	9,831
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	29,378	17,034	27,422	27,582	27,582
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	26,202	26,202	28,737	21,737	21,737
<i>Junta de Protección Social</i>	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,425	25,418	25,915	32,091	31,225
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	298	267	428	342	434	389	389	365	352	352
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	165,460	158,781	164,686	167,551	164,243	169,447	207,435	217,221	241,899	241,899
V. SECTOR PRIVADO	540,118	549,494	492,505	496,114	480,770	661,288	677,468	749,873	756,292	843,265
<i>Sector no Residente ^{5/}</i>	0	74,621	74,621	74,621	74,621	159,018	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	590,855	597,274	684,247

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). A partir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

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

4/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2009.

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

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

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

	2007		2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov
TOTAL EN CIRCULACION	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,139,003	1,209,740	1,023,616	982,032	990,828
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	113,258	128,549	91,419	88,460	91,954
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	17,264	25,891	13,402	13,622	13,895
<i>Banco de Costa Rica</i>	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	24,081	23,535	19,240	19,101	19,251
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	25,948	31,045	26,663	27,202	26,934
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	9,173	10,482	8,767	10,137	10,561
<i>Bancos Privados</i>	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	36,792	37,597	23,347	18,399	21,313
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	30,328	7,379	1,870	1,870	1,870
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	0	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	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,933	5,350	1,870	1,870	1,870
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	218,661	235,083	215,093	216,825	216,825
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	215,730	229,471	212,377	214,109	214,109
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5,008	5,008	5,008	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	5,612	2,715	2,715	2,715
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	9,000	9,000	9,000	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>		0	11,169	11,253	2,858	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/}	129,387	135,303	161,332	176,421	187,055	184,369	199,652	171,133	166,098	166,098
V. SECTOR PRIVADO	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	639,078	544,100	508,779	514,080
<i>Sector Privado</i>	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	639,078	544,100	508,779	514,080
CERTD\$ (millones de dólares)	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	187.3	187.3	187.3	187.3

Notas:

1/ Cifras preliminares a partir de noviembre, 2009.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

Durante el 2009 los agregados monetarios restringidos y el crédito al sector privado¹ se caracterizaron por sus bajas tasas medias de crecimiento², muy inferiores a las observadas el año anterior. Contrariamente, los agregados amplios crecieron a tasas iguales o superiores a las registradas doce meses atrás y por encima de la tasa de crecimiento proyectada para el Producto Interno Bruto Nominal. A continuación se detalla el comportamiento específico de los principales agregados.

- La tasa media anual de crecimiento de la emisión monetaria en el 2009 fue 2,7% (21,4% en el año anterior). En diciembre se observó un incremento interanual del 6,6% de la emisión monetaria, un punto por encima del correspondiente a igual mes del año anterior. Entre los factores que incidieron en esta variación destacan la redención de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y el pago de intereses sobre los pasivos en moneda nacional, cuyo efecto fue compensado parcialmente con el incremento en el saldo de las captaciones (DEP) y el aumento en los depósitos de instituciones financieras en el Banco Central.
- Otros agregados líquidos como el medio circulante (M1) y el M1 ampliado³ crecieron en el 2009 a tasas medias anuales del -2,0% y 5,5%, respectivamente, mientras un año antes esas tasas fueron del 14,7% y 16,6%. Como se ha indicado en informes anteriores, ese comportamiento se atribuye, básicamente, a una menor demanda de medios de pago para fines transaccionales y a un aumento en el costo de oportunidad de colocar fondos en activos financieros muy líquidos, esto último debido a las mayores tasas de interés reales vigentes en el año, en relación a las del año anterior.
- La liquidez total presentó una desaceleración en los últimos dos meses del año, así, al término de diciembre mostró una tasa interanual del 16,0%, siete puntos menos que la observada a finales del 2008. Sin embargo, mostró una tasa media anual de variación de 21,2%, muy similar a la del 2008 (21,3%).

¹ Con cifras del Banco Central de Costa Rica al 30 de diciembre del 2009 y de los Bancos Comerciales al 18 de diciembre de ese año. Las variables que incluyen moneda extranjera valoran ésta al tipo de cambio de cierre de mes.

² Entendida como el promedio de las variaciones interanuales de cada mes del año.

³ Constituido por M1 más depósitos de ahorro en colones y en dólares, depósitos en cuenta corriente en dólares y depósitos en colones y dólares por cheques de gerencia, cheques certificados y plazo vencido.

- Agregados más amplios como la riqueza financiera total y la riqueza financiera del sector privado mostraron tasas de crecimiento medias anuales de 15,5% y 21,2%, respectivamente, superiores a las registradas el año anterior (14,5% y 13,9%). El incremento de estos agregados se explica, entre otros, a los siguientes factores al traslado parcial de vencimientos de títulos de deuda externa del Gobierno en poder de residentes⁴ a figuras de captación domésticas y la repatriación de capitales ante las bajas tasas de interés en el mercado internacional y la crisis financiera mundial.
- El crédito al sector privado mostró una importante desaceleración en el transcurso del año, su tasa de crecimiento anual fue de 3,6%, mientras que a finales del 2008 alcanzó 32,0%. El crecimiento total en el 2009 lo explica el crecimiento del crédito en moneda nacional (8,8%), por cuanto el saldo del crédito en moneda extranjera decreció a una tasa de -3,6% en el 2009.

No obstante, con cifras preliminares de diciembre del 2009, se observó cierto repunte del crédito. Particularmente, en el último cuatrimestre el saldo del crédito en colones presentó una tasa media mensual de un 1,3%, (0,4% en los primeros ocho meses del año). Por su parte, el saldo del crédito en moneda extranjera⁵ registró un repunte en diciembre, pues de presentar una tasa media mensual de -0,3% en los primeros once meses, este saldo creció en un 0,9 % en ese mes.

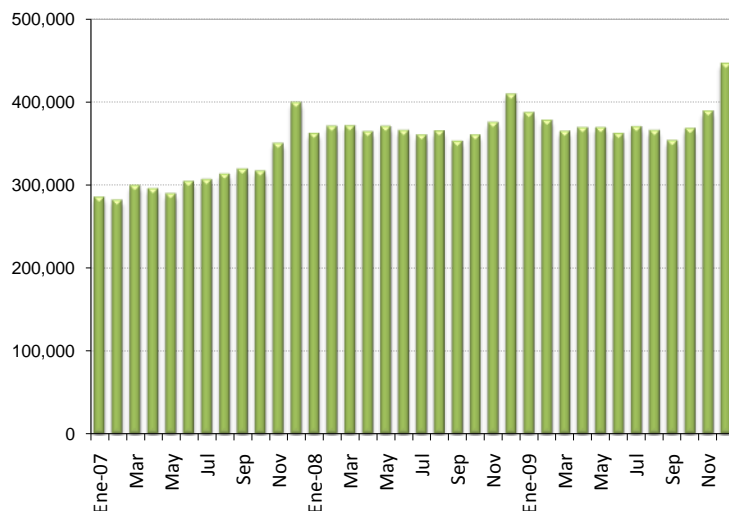
⁴ En mayo del 2009 vencieron títulos del Gobierno colocados en el exterior por \$300 millones, de los cuales se estimó que un 60% estaban en poder de residentes del país y que posiblemente parte de éstos fueron canalizados hacia otras opciones de inversión financiera que sí se toman en cuenta en dicho agregado monetario.

⁵ No se considera efecto cambiario.

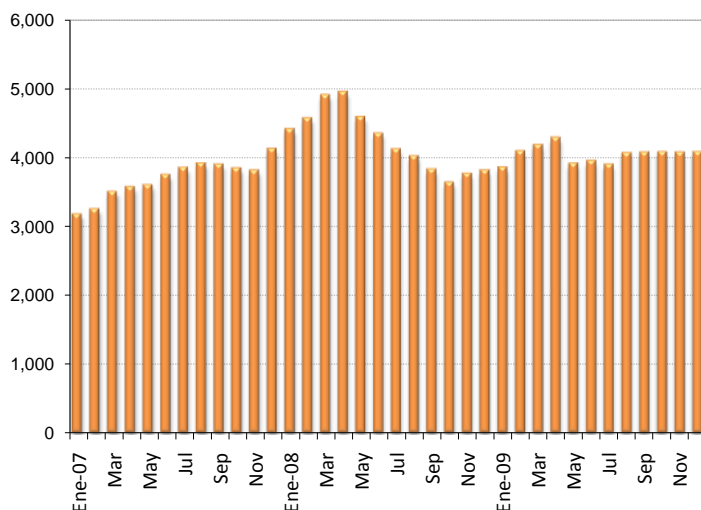
Numerario en poder del público (NPP) y reservas internacionales netas (RIN)
 - saldos en millones de colones y millones de dólares, respectivamente -

	Saldos	
	NPP	RIN
Ene-07	283,927.7	3,164.1
Feb	280,290.0	3,239.3
Mar	297,781.8	3,491.7
Abr	294,103.7	3,559.3
May	288,033.5	3,588.2
Jun	302,737.2	3,734.2
Jul	304,895.9	3,839.3
Ago	311,320.4	3,902.8
Sep	317,534.1	3,885.9
Oct	315,229.2	3,831.0
Nov	348,394.5	3,799.0
Dic	397,460.0	4,113.6
Ene-08	360,225.5	4,397.3
Feb	368,936.0	4,554.7
Mar	369,450.1	4,890.6
Abr	362,249.5	4,936.5
May	368,589.8	4,572.6
Jun	363,896.7	4,334.2
Jul	358,497.0	4,106.6
Ago	363,219.3	4,004.2
Sep	350,812.7	3,814.0
Oct	358,468.2	3,625.2
Nov	373,387.9	3,753.9
Dic	407,438.1	3,799.1
Ene-09	385,278.7	3,844.1
Feb	375,990.9	4,077.2
Mar	362,862.5	4,167.3
Abr	367,146.1	4,270.7
May	367,202.2	3,900.6
Jun	360,135.0	3,935.8
Jul	368,285.8	3,884.4
Ago	363,771.6	4,052.2
Sep	351,689.0	4,059.4
Oct	366,016.3	4,066.7
Nov	387,245.7	4,059.8
Dic	444,181.5	4,066.3

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



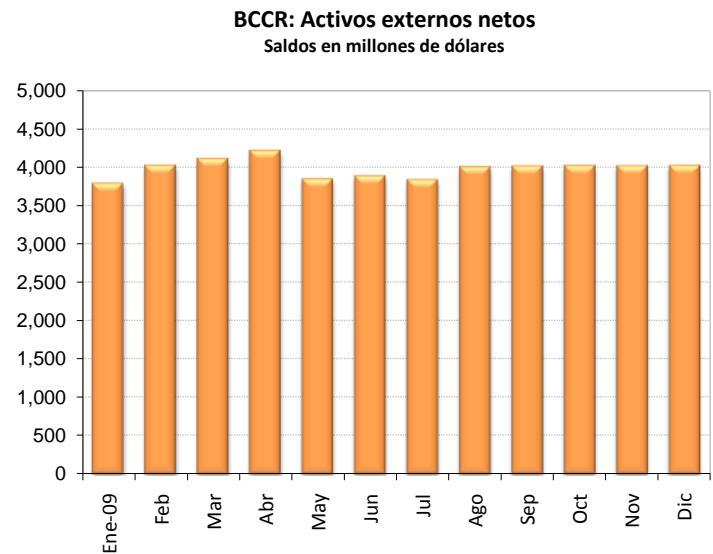
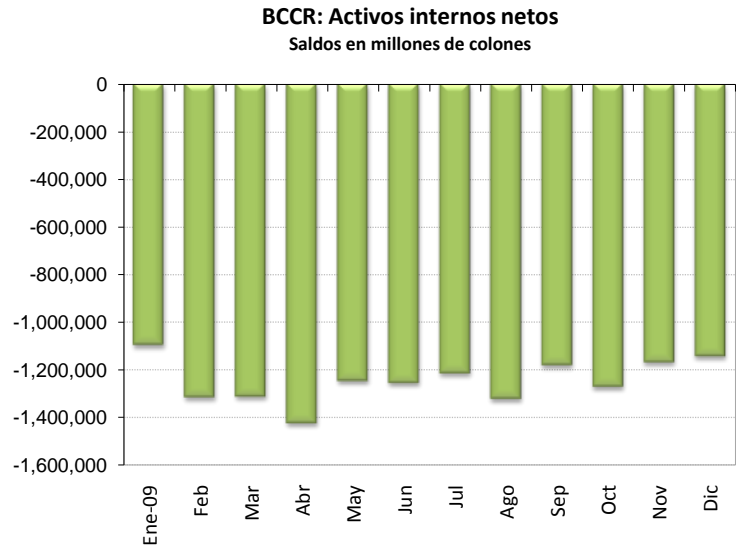
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares



Fuente: Departamento de Estadística
Macroeconómica, BCCR.

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

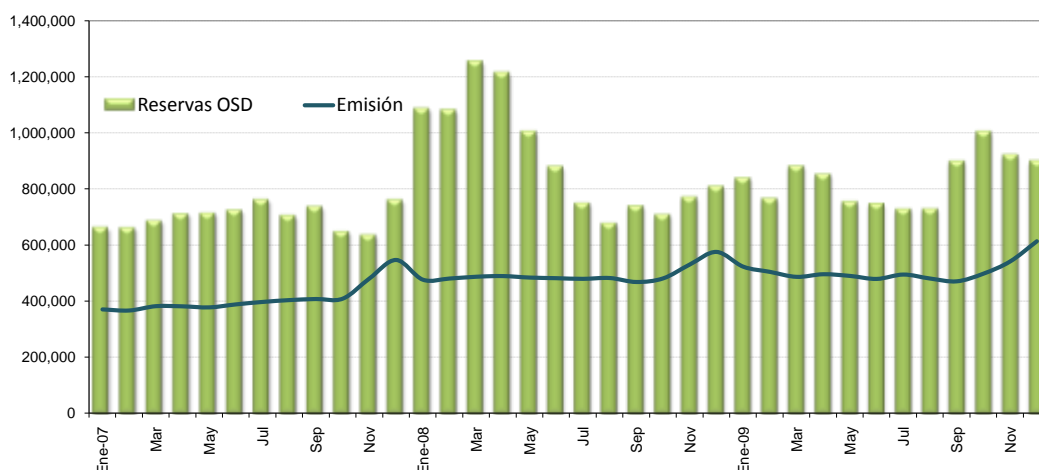
	Saldos	
	AIN (¢)	AEN (\$)
Ene-07	(1,254,599.2)	3,080.3
Feb	(1,298,188.8)	3,155.6
Mar	(1,415,996.3)	3,408.2
Abr	(1,452,329.2)	3,476.0
May	(1,472,326.2)	3,507.0
Jun	(1,538,611.0)	3,652.9
Jul	(1,552,833.8)	3,758.1
Ago	(1,579,365.7)	3,822.0
Sep	(1,566,722.6)	3,805.1
Oct	(1,537,130.2)	3,750.3
Nov	(1,449,839.6)	3,721.1
Dic	(1,547,094.7)	4,035.9
Ene-08	(1,767,314.7)	4,319.5
Feb	(1,730,908.0)	4,477.2
Mar	(1,890,302.7)	4,813.1
Abr	(1,910,892.7)	4,859.6
May	(1,737,571.8)	4,497.7
Jun	(1,621,961.9)	4,259.2
Jul	(1,512,048.1)	4,031.7
Ago	(1,592,680.2)	3,930.3
Sep	(1,506,796.0)	3,740.6
Oct	(1,394,862.8)	3,553.0
Nov	(1,413,612.3)	3,682.4
Dic	(1,360,033.5)	3,763.2
Ene-09	(1,095,084.2)	3,775.0
Feb	(1,313,831.7)	4,008.6
Mar	(1,310,964.2)	4,098.7
Abr	(1,422,262.3)	4,202.5
May	(1,244,999.8)	3,832.5
Jun	(1,253,849.1)	3,874.0
Jul	(1,213,463.9)	3,823.0
Ago	(1,320,414.2)	3,991.3
Sep	(1,179,476.9)	3,998.8
Oct	(1,269,942.9)	4,006.6
Nov	(1,168,035.8)	4,001.7
Dic	(1,142,706.0)	4,007.6



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{5/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
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	-	119,524.2
Ago	(1,307,417.5)	2,332,005.8	1,024,588.3	480,037.1	122,549.9	481,125.0	-	125,076.1
Sep	(1,159,403.0)	2,329,099.3	1,169,696.3	470,046.7	124,665.9	632,437.2	-	141,100.1
Oct	(1,227,794.8)	2,311,275.3	1,083,480.5	497,408.7	137,660.1	520,612.2	-	345,326.5
Nov	(1,016,555.5)	2,197,920.8	1,181,365.3	540,989.8	161,884.0	561,255.4	-	197,894.1
Dic	(1,016,463.4)	2,226,485.2	1,210,021.8	612,994.5	176,953.0	531,313.8	-	190,672.6

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.

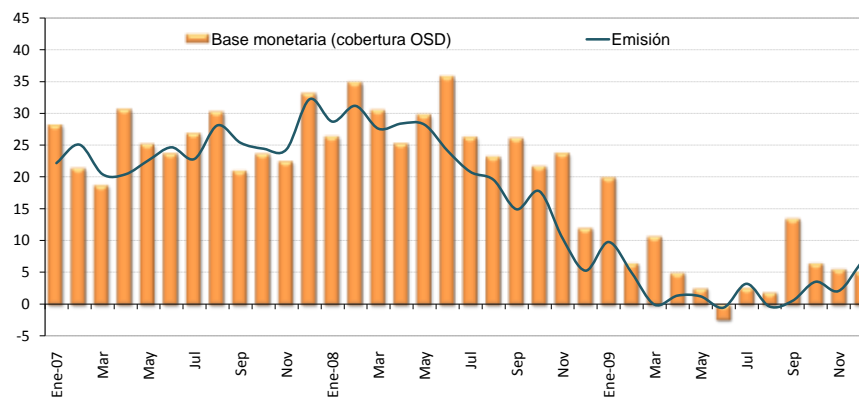
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento a plazo en colones, emitido por el BCCR (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: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

BCCR: Emisión y base monetaria
Tasa de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846,381.2)	67.5	1,592,838.9	46.4	746,457.7	28.1	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	152,384.5
Feb	(902,438.4)	73.3	1,631,481.3	45.4	729,043.0	21.3	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	167,970.7
Mar	(998,806.3)	47.9	1,761,749.3	33.6	762,942.9	18.6	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	117,959.2
Abr	(997,796.0)	36.4	1,796,393.1	33.7	798,597.1	30.5	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	109,736.7
May	(1,050,429.0)	69.3	1,811,886.4	47.4	761,457.5	25.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	114,681.8
Jun	(1,113,598.5)	66.8	1,886,860.1	45.9	773,261.6	23.6	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	105,140.4
Jul	(1,142,137.5)	73.7	1,941,147.4	50.7	799,009.9	26.7	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	161,459.7
Ago	(1,157,085.1)	62.7	1,973,823.0	47.4	816,737.9	30.1	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	104,675.3
Sep	(1,146,354.9)	60.4	1,964,905.2	41.2	818,550.4	20.9	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,100,841.2)	44.4	1,937,860.9	34.6	837,019.7	23.5	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(941,101.5)	14.2	1,846,302.1	18.1	905,200.6	22.4	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(970,309.1)	22.8	1,998,665.7	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	(1,159,403.0)	13.2	2,329,099.3	13.3	1,169,696.3	13.4	470,046.7	0.5	632,437.2	25.4	-
Oct	(1,227,794.8)	30.7	2,311,275.3	18.1	1,083,480.5	6.5	497,408.7	3.5	520,612.2	9.1	-
Nov	(1,016,555.5)	24.8	2,197,920.8	13.6	1,181,365.3	5.5	540,989.8	2.1	561,255.4	5.9	-
Dic	(1,016,463.4)	12.9	2,226,485.2	8.5	1,210,021.8	5.1	612,994.5	6.6	531,313.8	2.9	-

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional ^{1/}

Saldos en millones de colones

	M1 ^{2/}	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero 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	1,415,539	2,684,360	4,099,899	4,283,763	8,383,662
Oct-09	1,429,330	2,798,157	4,227,487	4,191,618	8,419,105
Nov-09	1,465,541	2,780,063	4,245,604	4,028,415	8,274,020
Dic-09	1,519,157	2,842,547	4,361,703	4,156,920	8,518,624

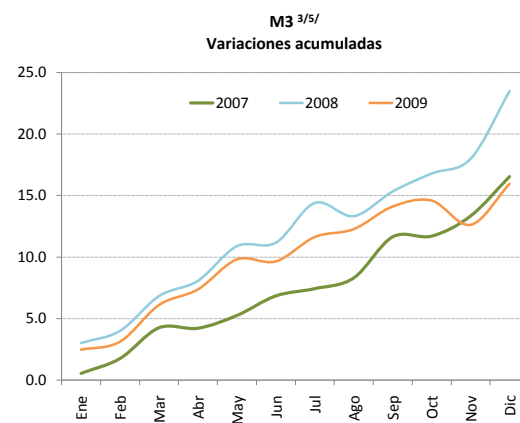
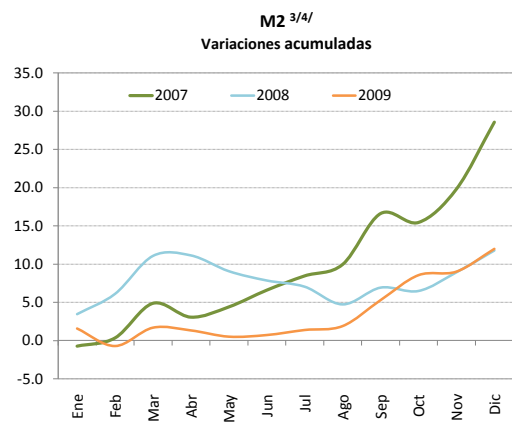
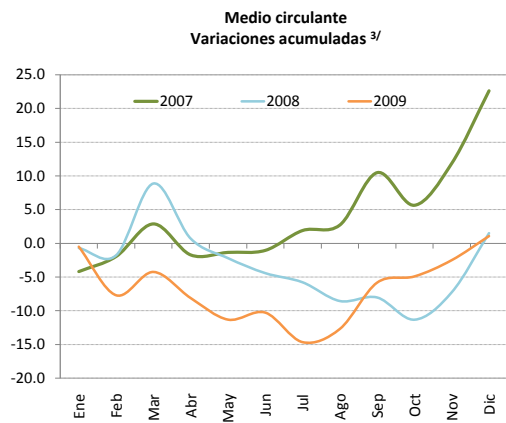
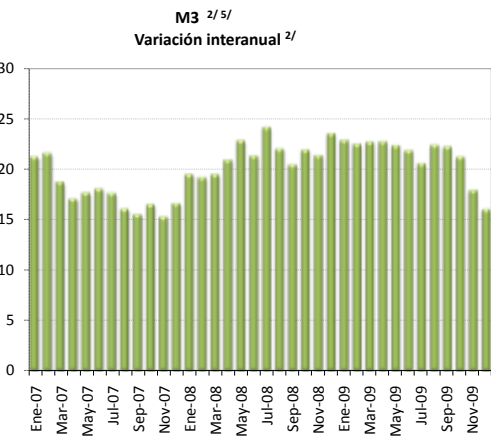
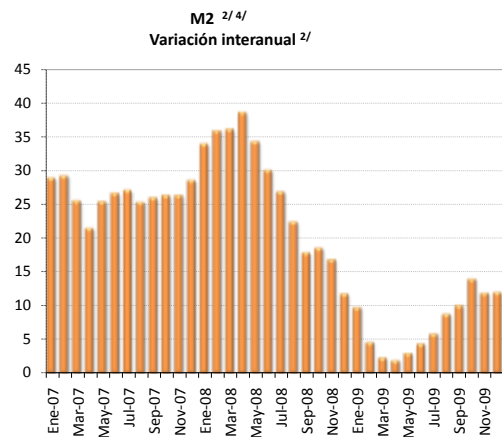
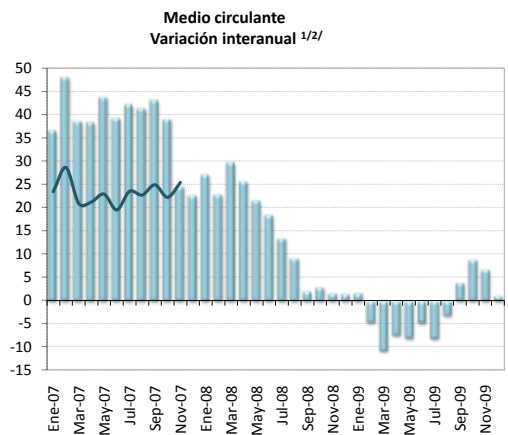
1/ Cifras preliminares a diciembre 2009.

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional - tasas de variación -



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 período 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.

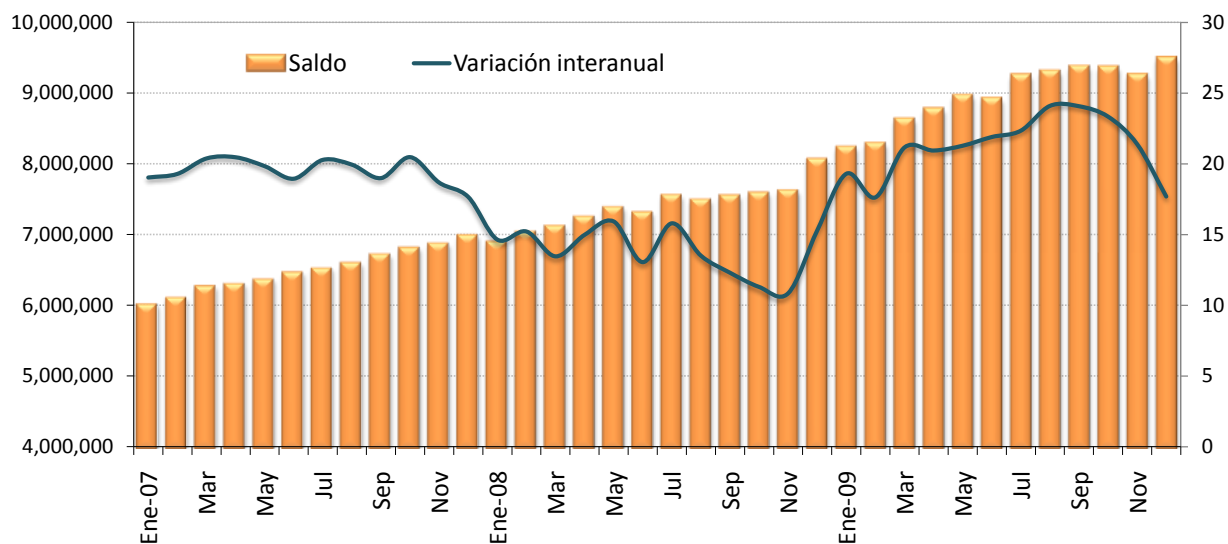
3/Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.

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

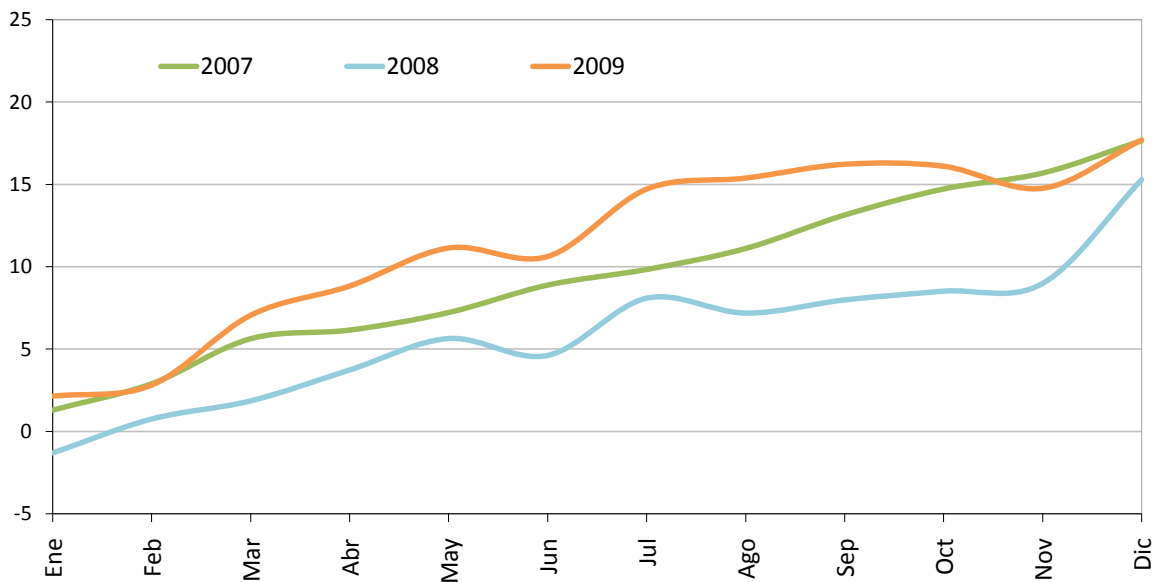
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Riqueza financiera del sector privado - tasa de variación acumulada -



1/ Cifras preliminares a diciembre 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Total
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	498,448.6	8,944,911.8
Jun-09	360,135.0	7,306,456.6	701,081.0	63,603.5	0.0	471,930.8	8,903,207.0
Jul-09	368,285.8	7,536,116.8	661,600.4	78,309.5	0.0	588,219.2	9,232,531.6
Ago-09	363,771.6	7,523,384.9	653,282.1	76,115.1	0.0	669,804.5	9,286,358.2
Sep-09	351,689.0	7,664,742.9	606,579.5	81,004.0	0.0	650,030.2	9,354,045.6
Oct-09	366,016.3	7,728,845.9	571,948.4	101,918.3	0.0	575,672.8	9,344,401.7
Nov-09	387,245.7	7,485,954.4	579,262.4	96,477.2	0.0	687,776.8	9,236,716.5
Dic-09	444,181.5	7,658,109.6	582,721.3	129,419.6	0.0	658,188.9	9,472,620.8

1/ Cifras preliminares a diciembre 2009.

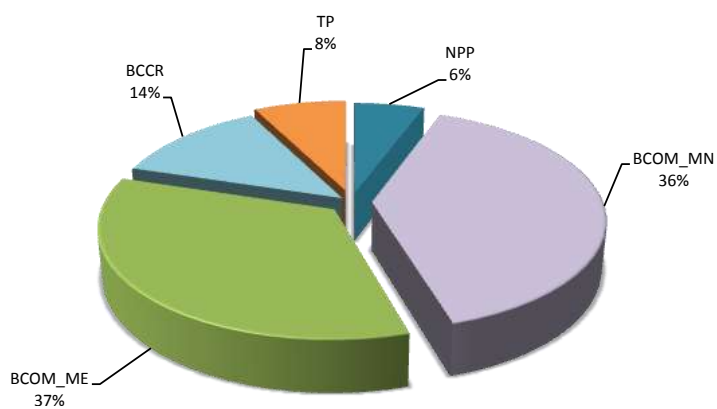
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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

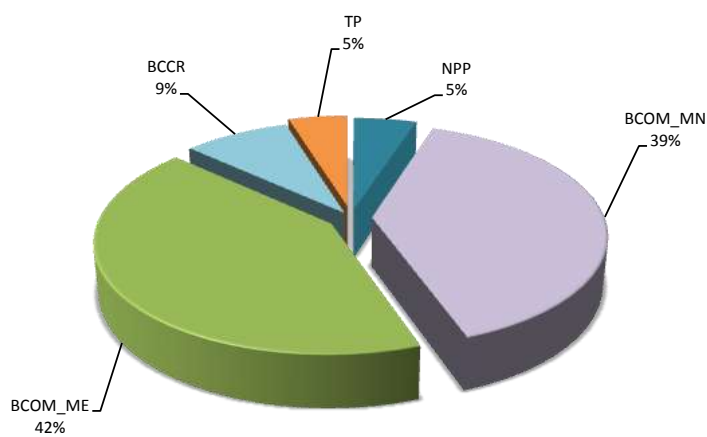
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

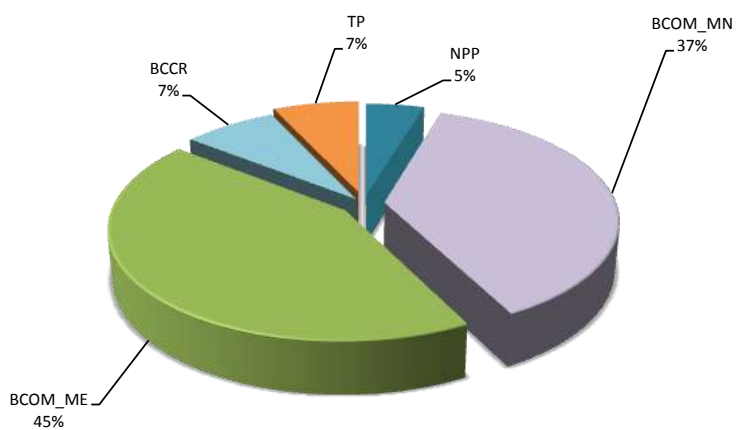
Dic-2007



Dic-2008

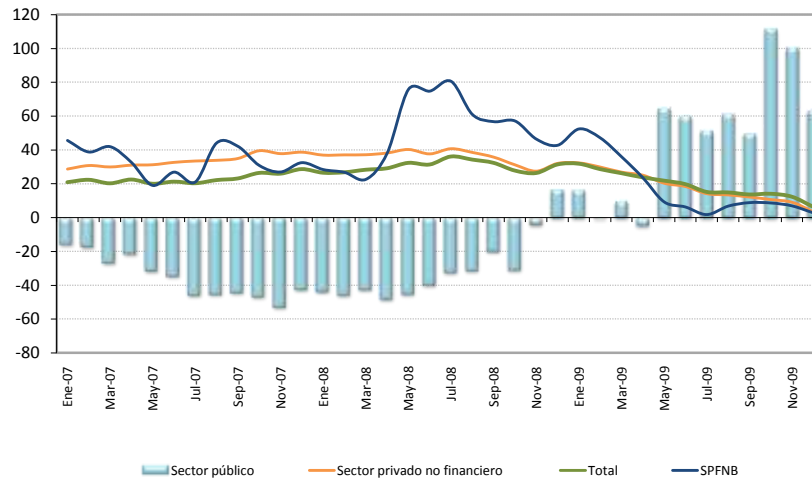


Dic-2009



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFNB ^{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	403,068.6	6,772,086.4	189,349.1	7,364,504.1
Oct	473,830.5	6,778,489.4	187,623.4	7,439,943.3
Nov	475,084.1	6,659,216.9	182,230.6	7,316,531.6
Dic	559,323.4	6,774,265.1	182,370.1	7,515,958.6

1/ El crédito interno total, el cuasidinerero 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/ SPFNB corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas).

3/ Cifras preliminares a diciembre 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	341,677.0	19.8%		
- En moneda extranjera	768,645.2	44.5%		
Crédito				
- Al sector público	6,289.6	0.4%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			633,844.9	36.7%
- En moneda extranjera			524,228.9	30.3%
- Al exterior			1,475.5	0.1%
- A OIFNB			46,098.9	2.7%
- Del BCCR			1,304.4	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	74,195.9	4.3%		
- En moneda extranjera	1,235.3	0.1%		
- En instituciones públicas			9,066.4	0.5%
- En el exterior			273,472.4	15.8%
- CERT\$	2,327.5	0.1%		
- BEM	146,102.7	8.5%		
- ICP				
- DEP	118,087.3	6.8%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			214,519.0	12.4%
- Caja			23,850.3	1.4%
Pasivos externos				
- Corto plazo	63,999.4	3.7%		
- Mediano y largo plazo	116,641.8	6.8%		
Capital y reservas				
	85,006.6	4.9%		
Subtotal	1,724,208.3	99.8%	1,727,860.6	100.0%
Otros activos netos	3,652.3	0.2%		
Total	1,727,860.6	100.0%	1,727,860.6	100.0%

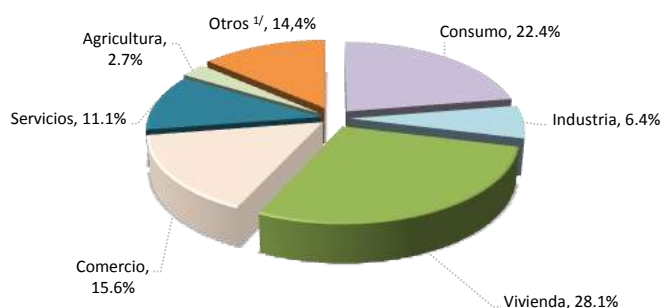
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

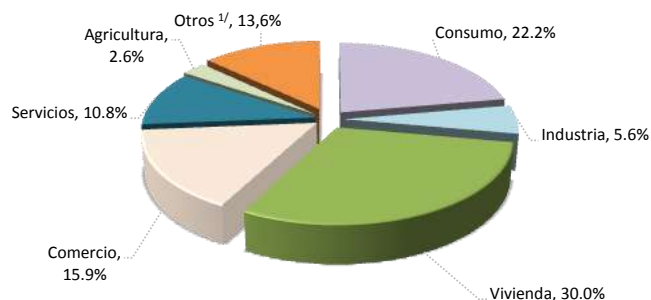
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	375,819.2	27.7%		
- En moneda extranjera	570,133.2	42.1%		
Crédito				
- Al sector público	2,654.3	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			229,101.5	16.9%
- En moneda extranjera	122,141.0	0.1		
- Al exterior	5,017.6	0.4%		
- A OIFNB			4,815.9	0.4%
- Del BCCR			39.8	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			66,805.9	4.9%
- En moneda extranjera			135,811.4	10.0%
- En instituciones públicas	4,792.6	0.4%		
- En el exterior	51,179.9	3.8%		
- CERT\$	7,375.5	0.5%		
- BEM	38,394.0	2.8%		
- ICP				
- DEP			54,050.3	4.0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			190,628.6	14.1%
- Caja	13,881.2	1.0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			608,631.0	44.9%
- Mediano y largo plazo	67,159.9	5.0%		
Capital y reservas				
	96,216.5	7.1%		
Subtotal	1,354,764.8	100.0%	1,289,884.3	95.2%
Otros activos netos			64,880.5	4.8%
Total	1,354,764.8	100.0%	1,354,764.8	100.0%
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.				

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

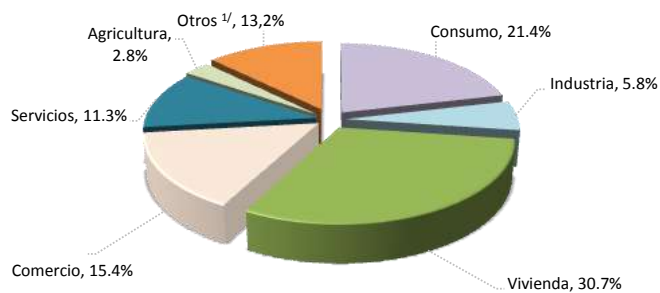
Oct-2007



Oct-2008



Oct-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-07	Oct-08	Oct-09	Oct-07	Oct-08	Oct-09
Total	39.5%	31.2%	10.6%	100%	100%	100%
Consumo	35.5%	30.2%	6.3%	22.4%	22.2%	21.4%
Industria	20.5%	13.5%	15.4%	6.4%	5.6%	5.8%
Vivienda	41.6%	40.0%	13.1%	28.1%	30.0%	30.7%
Comercio	34.4%	33.7%	7.0%	15.6%	15.9%	15.4%
Servicios	68.2%	26.7%	16.3%	11.1%	10.8%	11.3%
Agricultura	17.1%	25.2%	20.5%	2.7%	2.6%	2.8%
Otros ^{1/}	44.7%	24.9%	8.1%	13.6%	13.0%	12.7%

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

4.2 Mercados de negociación

El 2009 fue un periodo de cambios importantes en la estructura de los mercados de negociación de colones en el país. A partir de agosto entró en funcionamiento el Mercado Integrado de Liquidez en el BCRR (MIL), el cual tiene como objetivos integrar los diferentes mercados de dinero que operan en medio financiero local y facilitar el control de dicha liquidez por parte del BCCR. Asimismo, fue un periodo en el que la Bolsa Nacional de Valores concentró las plataformas de negociación en una única denominada SIOPEL, con lo que facilitó la gestión de recursos de los puestos de bolsa y permitió dar un paso más en la integración de los mercados bursátiles en el sistema financiero local.

Durante todo el 2009, el monto negociado en los mercados de liquidez (MIB y MIL) en colones aumentó en un 61% con respecto al 2008. Se negociaron cerca de 6,4 billones de colones, de los cuales el 35% aproximadamente fue suministrado por el BCCR (21% en el 2008). En este repunte influyó, entre otros elementos, la mayor demanda de recursos por parte de los bancos comerciales para prevenir enfrentar retiros inesperados de depósitos y en particular en el tercer trimestre, la mayor demanda para prevenir problemas de liquidez ante la entrada en vigencia de la nueva metodología de cumplimiento del encaje mínimo legal.

En particular, durante el mes de diciembre el monto negociado en ambos mercados de negociación de dinero alcanzó los \$593.595 millones, los cuales se pactaron a una tasa promedio cercana al 5,73%. El monto negociado en dólares en esos mercados fue similar al del mes pasado (cerca de \$63 millones), suma que no se aleja mucho del promedio mensual transado durante todo el año 2009.

En lo que se refiere al mercado de negociación de deuda, es importante señalar que en diciembre del 2009 el Ministerio de Hacienda realizó tres subastas de Títulos de Propiedad, en las que ofreció TP Cero Cupón y TP Tasa Fija. El monto de ofertas recibidas alcanzó los \$94.000 millones, de los cuales asignó el 41%, concentrando su captación en los títulos ofrecidos a menos de un año plazo.

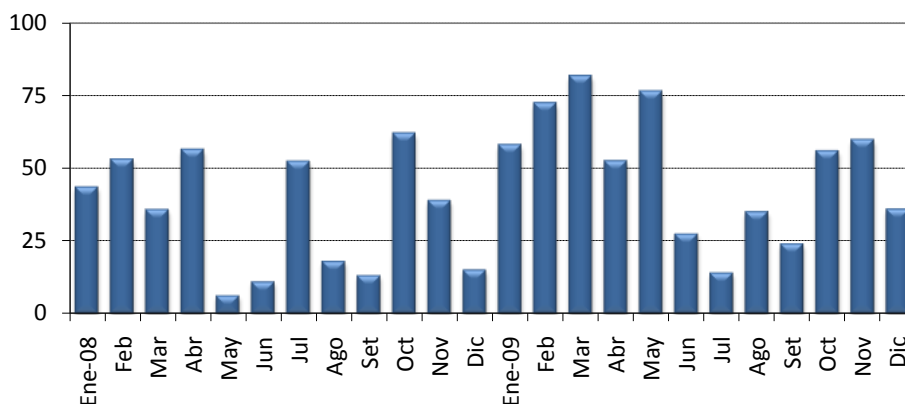
Por su parte, en este mes el BCCR únicamente ofreció BEM Cero Cupón y BEM denominados en Unidades de Desarrollo (UD) en la subasta del día 14, en la cual se recibieron ofertas por más de \$14.000 millones para los BEM Cero Cupón. En este evento no hubo captación por parte del BCCR.

El monto total de ofertas recibidas por ambos emisores durante el 2009 fue similar al del 2008 (cerca de 2 billones de colones); sin embargo, el monto asignado fue considerablemente superior al del año previo (un 49% del total ofrecido en este año contra un 35% en el 2008), principalmente como consecuencia de las mayores necesidades de financiamiento del Gobierno.

Por último, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se negociaron en diciembre \$1,03 billones de colones (3% menos que el mes pasado). De ese monto, un 7% correspondió al mercado primario, 48% al mercado secundario y 45% al Mercado de Dinero de la Bolsa (MEDI). Además, el 90% del monto negociado correspondió a títulos del sector público y un 69% fue en moneda nacional. En el 2009, las negociaciones en Bolsa (títulos de deuda) cayeron cerca de un 15% y en un 45% aproximadamente para el caso de títulos accionarios.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 08	132.6	57.4	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.9	67.5	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.6	45.0	35.6	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.9	133.0	56.1	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.8	2.6	6.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.5	6.2	10.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.4	73.1	52.1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.6	5.3	17.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.9	1.6	13.1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.1	52.5	61.7	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.9	11.2	38.7	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4
Dic	11.1	1.7	15.0	100.0	0.0	0.0	0.0	11.2	88.8
Enero 09	73.7	42.5	57.7	32.4	67.6	0.0	0.0	73.2	26.8
Feb	78.8	56.8	72.1	48.1	51.9	0.0	15.0	36.5	48.5
Mar	103.6	84.2	81.3	70.1	29.9	0.0	3.0	35.7	61.4
Abr	167.3	87.4	52.2	47.1	52.9	0.0	34.2	16.2	49.5
May	64.8	49.3	76.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	25.7	7.0	27.3	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Jul	69.2	9.7	13.9	100.0	0.0	0.0	0.0	14.0	86.0
Ago	27.6	9.6	34.8	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Set	26.5	6.3	23.9	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	49.9	27.8	55.6	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Nov	51.5	30.6	59.4	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Dic	61.7	22.0	35.7	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)

	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	
	c	c	c	c 2/	c 2/	c	c	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Enero 07	108.9	0.0	125.6	0.0	0.0	234.5	158.3	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.6	0.0	241.7	0.0	0.0	319.3	66.8	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.9	99.9	49.1	0.0	0.0	219.9	59.8	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	114.3	77.2	99.4	0.0	0.0	290.9	212.4	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	63.9	0.0	55.7	0.0	0.0	119.6	31.5	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	23.6	21.7	33.3	0.0	0.0	78.5	12.3	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	90.6	105.2	63.7	0.0	0.0	259.5	100.4	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	74.2	65.6	0.0	0.0	0.0	139.7	55.9	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/	72.7	206.9	48.0	0.0	0.0	327.5	140.5	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	218.9	67.1	0.0	0.0	0.0	286.0	182.5	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	0.0	47.7	0.0	0.0	0.0	47.7	14.4	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
Dic	34.6	40.4	0.0	0.0	0.0	75.0	6.6	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
Enero 08	132.6	91.6	0.0	68.5	0.0	292.8	90.9	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0	0.0	
Feb	127.9	173.8	0.0	0.0	0.0	301.7	117.5	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0	
Mar	126.6	139.8	0.0	0.0	0.0	266.4	85.9	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0	
Abr	236.9	71.4	0.0	0.0	0.0	308.3	153.0	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
May	41.8	11.9	0.0	0.0	0.0	53.6	2.6	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Jun	57.5	25.9	24.2	28.3	0.0	135.8	16.5	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0	
Jul	140.4	54.6	87.4	27.1	0.0	309.4	132.4	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0	
Ago	29.6	16.0	5.4	0.0	4.0	55.0	5.7	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0	
Sep	11.9	27.1	3.3	0.0	0.9	43.2	1.6	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Oct	85.1	14.6	25.3	0.0	22.0	147.1	69.6	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	0.0	18.1	4.6	0.6	
Nov	28.9	5.1	0.0	0.0	5.9	39.9	16.6	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1	
Dic	11.1	5.1	0.0	0.0	0.0	16.1	3.0	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Enero 09	73.7	23.7	0.0	0.0	0.0	97.4	60.7	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Feb	78.8	13.0	1.3	0.2	0.0	93.3	42.9	46.0	35.8	64.2	0.0	27.3	64.2	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Mar	103.6	106.1	0.0	4.4	0.0	214.1	159.7	74.6	70.2	29.8	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.5	0.0	0.0	0.0	
Abr	167.3	78.3	0.0	0.0	0.0	245.5	120.0	48.9	63.9	36.1	24.9	11.8	36.1	20.4	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	
May	64.8	93.3	0.4	0.0	0.0	158.5	88.5	55.8	44.3	55.7	0.0	0.0	57.6	0.0	42.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Jun	25.7	126.9	1.2	0.0	0.0	153.8	85.3	55.5	95.5	4.5	0.0	8.2	0.0	0.0	68.9	22.9	0.0	0.0	0.0	0.0	
Jul	69.2	103.5	0.0	0.0	0.0	172.7	49.0	28.4	100.0	0.0	0.0	17.0	3.0	0.0	0.0	80.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Ago	27.6	102.0	0.0	3.9	1.5	134.9	60.7	45.0	100.0	0.0	15.8	0.0	0.0	0.0	18.1	66.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
Set	26.5	191.9	0.0	2.8	45.5	266.7	127.5	47.8	100.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	32.9	32.6	3.2	0.0	0.0	26.3	
Oct	49.9	147.8	0.0	20.9	0.0	218.6	57.6	26.3	97.8	2.2	48.2	0.0	0.0	0.0	0.0	36.5	12.6	2.6	0.0	0.0	
Nov	51.5	111.9	0.0	10.9	0.0	174.2	102.6	58.9	90.7	9.3	29.8	0.0	0.0	0.0	0.0	43.8	16.3	10.1	0.0	0.0	
Dic	61.7	46.1	0.0	0.0	0.0	107.8	40.7	37.8	100.0	0.0	54.1	0.0	0.0	37.4	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	

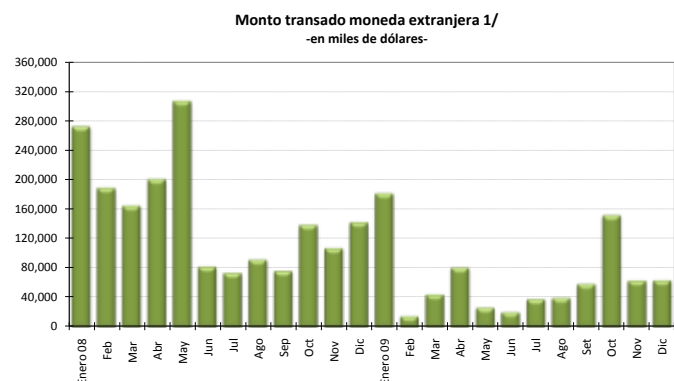
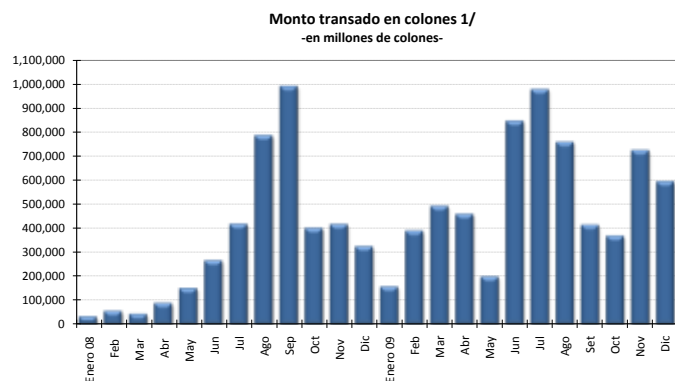
1/ Corresponde al valor transado.

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 DINERO (MIB y MIL)



Negociaciones en colones

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 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
Oct	279	0.25	2.09	9.00	1.71	367,442
Nov	313	0.25	7.02	9.00	1.25	722,807
Dic	361	1.00	5.73	10.00	1.37	593,595

Negociaciones en moneda extranjera

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

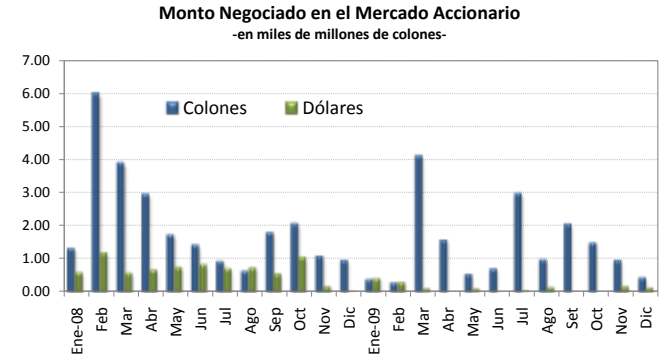
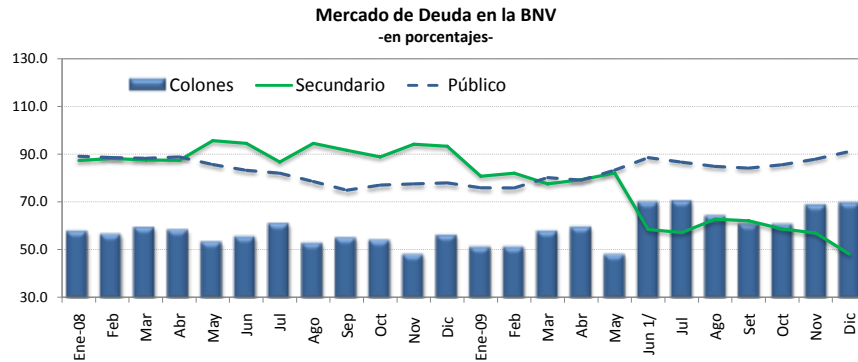
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 08	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
Feb	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
Mar	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
Abr	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
May	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
Jun	92	1.00	1.91	2.50	1.39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

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

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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

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

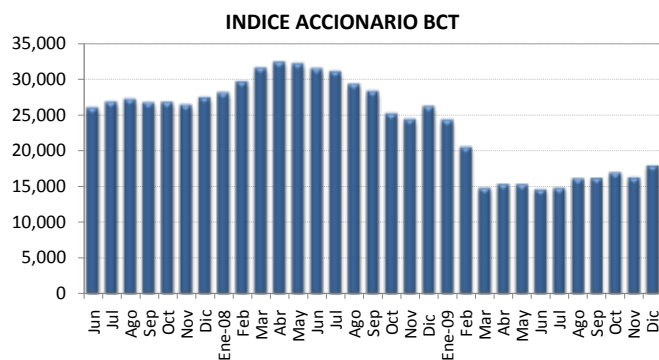
1/ A partir de junio 2009 se incluye en el volumen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

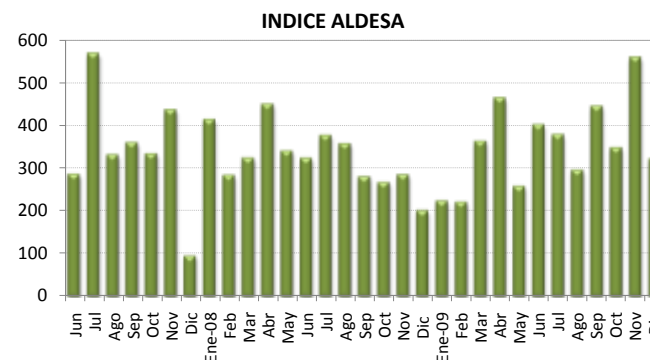
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	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
Oct	1.48	1.48	0.00
Nov	1.13	0.96	0.17
Dic	0.55	0.43	0.12

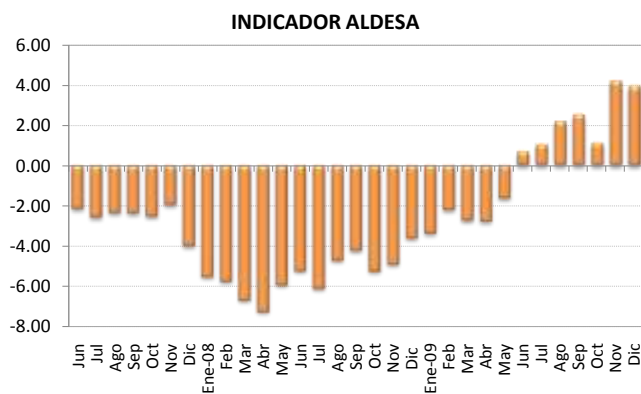
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



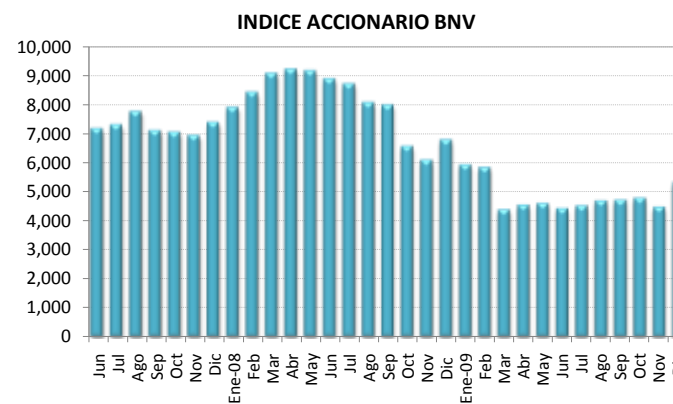
Al Nivel Variación
31-Dic-09 17,840.51 1,675.87



Al Nivel Variación
31-Dic-09 322.17 -236.69



Al Nivel Variación
31-Dic-09 3.90 -0.26



Al Nivel Variación
31-Dic-09 5,314.14 858.57



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

El comportamiento de las tasas de interés durante el 2009 mostró dos fases bien definidas. En el primer semestre se presentó un incremento generalizado en las tasas de interés del sistema financiero local, provocado por mayores necesidades de financiamiento del Gobierno, problemas particulares de liquidez de algunos intermediarios y apoyada por expectativas altas de inflación y de variación del tipo de cambio.

Durante el segundo semestre el panorama cambió radicalmente, pues tanto el Gobierno como el BCCR comenzaron a ajustar a la baja sus tasas de interés de captación, principalmente en los instrumentos de corto plazo, lo que motivó a los bancos comerciales y demás intermediarios financieros a seguir dicho comportamiento.

En el caso particular del BCCR la menor presión inflacionaria, tanto interna como externa, la relativa estabilidad en el precio de las materias primas importadas en los últimos meses y el menor efecto traspaso de las variaciones del tipo de cambio nominal a los precios internos, contribuyeron a disminuir la tasa de crecimiento anual del Índice de Precios al Consumidor, lo cual abrió un espacio para alinear las tasas de interés del BCCR a un entorno menos inflacionario.

Asimismo, la mayor flexibilidad cambiaria y las menores expectativas de variación cambiaria han permitido mayores espacios para que el BCCR inicie con un control monetario más efectivo, basado en el uso de la tasa de interés como instrumento principal.

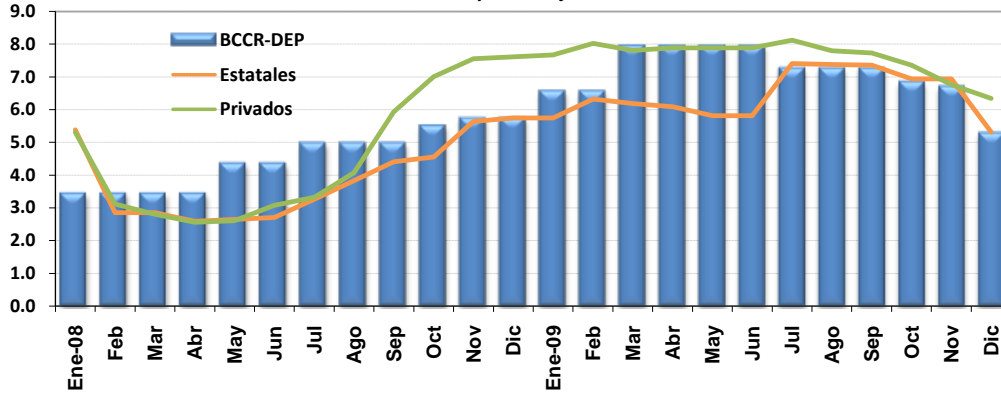
Como resultado del comportamiento antes descrito, las tasas de interés pasivas registraron una caída respecto al nivel observado a finales del 2008, lo que se reflejó en la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual disminuyó 3,25 p.p. en el año. En el caso de las tasas de interés pasivas en dólares, dicha caída alcanzó los 2,5 p.p. en promedio.

El comportamiento de las tasas de interés y de las expectativas de inflación permitió tener tasas de interés reales positivas, aunque cercanas a cero al finalizar el año. Tomando en cuenta además las expectativas de variación del tipo de cambio, el premio por ahorrar en colones se mantuvo positivo durante la mayor parte del año, aunque al cierre de este fue prácticamente nulo.

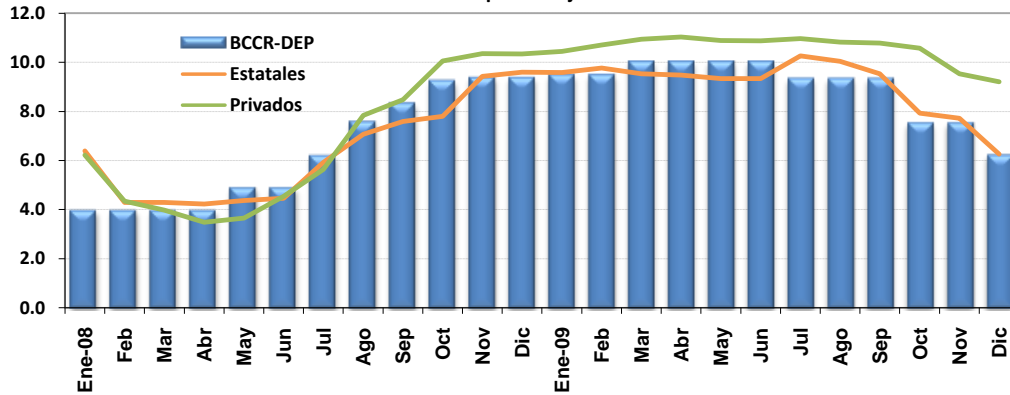
Por su parte, las tasas de interés activas presentaron un comportamiento poco uniforme, en el que se observaron caídas importantes en ciertas actividades, como en el caso de préstamos para vivienda en la banca estatal (5,5 p.p.). En otros casos, la disminución fue menos significativa e inclusive se registraron algunos aumentos. En términos agregados, la tasa activa promedio se mantuvo relativamente estable (20,44% en diciembre 2009 contra 20,73% en diciembre 2008).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

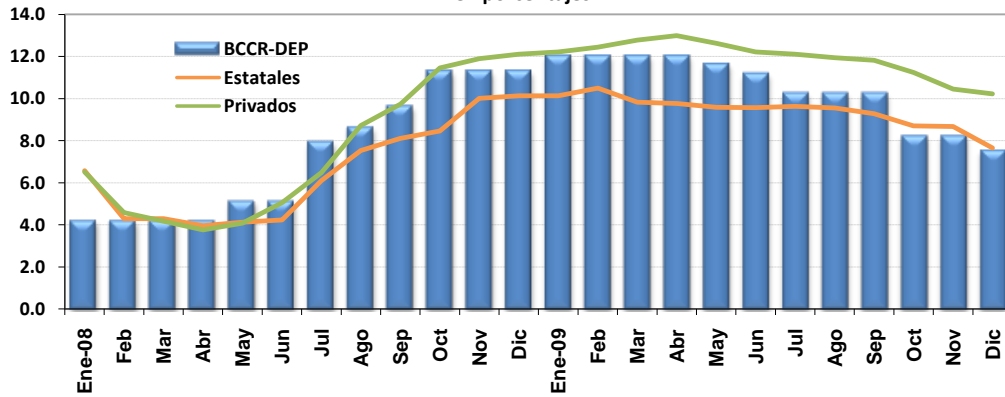
A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



A 6 MESES PLAZO
-en porcentajes-



A 12 MESES PLAZO
-en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SBN: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
en porcentajes

Tasa "Overnight" (DON) ^{1/}	CAPTACIÓN A 1 MES			CAPTACIÓN A 3 MESES			CAPTACIÓN A SEIS MESES			CAPTACIÓN A 12 MESES					
	BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	
	C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO			BEM ^{2/}	C. DIRECTO			
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	6.67	7.27	7.36	7.73	8.11	8.08	8.39	n.t.	9.31	9.54	10.79	n.t.	10.24	9.29	11.82
Octubre	6.67	6.85	6.94	7.36	7.08	7.57	8.17	n.t.	7.52	7.93	10.58	n.t.	8.22	8.71	11.24
Noviembre	6.67	6.72	6.94	6.76	6.90	7.55	7.25	n.t.	7.52	7.72	9.54	n.t.	8.22	8.67	10.45
Diciembre ^{3/}	5.29	5.29	5.32	6.34	5.29	5.34	6.75	n.t.	6.21	6.26	9.21	n.t.	7.54	7.65	10.22

1/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa "overnight" se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008. A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB (MIL a partir de agosto 2009) para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales.

2/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón. Se registra la tasa promedio del mes.

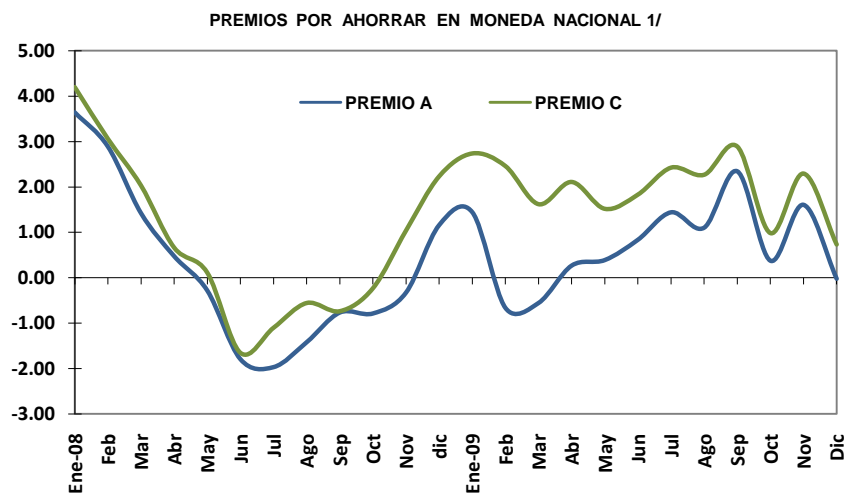
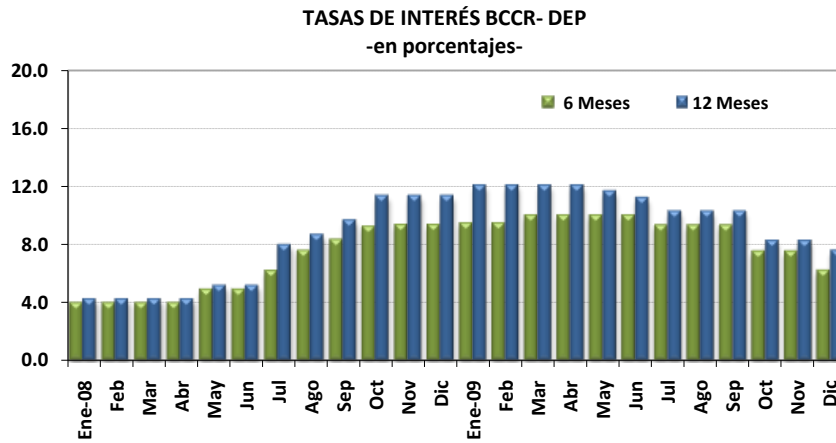
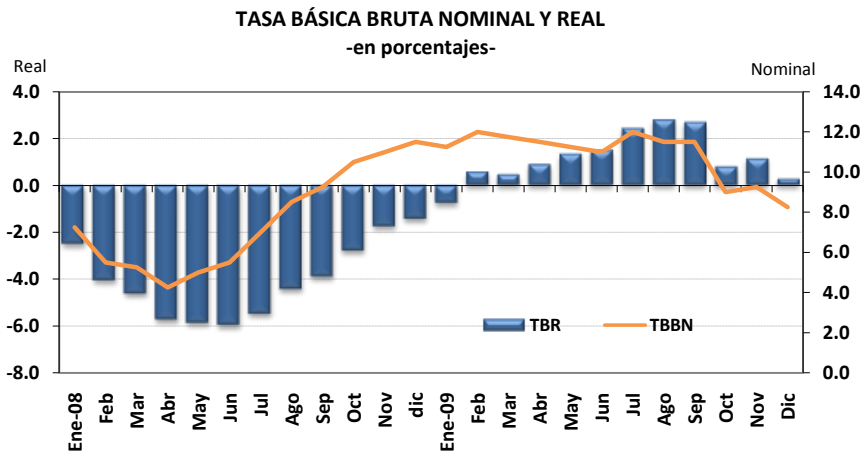
3/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 23 de diciembre 2009.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



1/ Ver nota 4 en página 55

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{1/}	TBR ^{2/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{3/}	Premio B ^{3/}	Premio C ^{3/}	Premio D ^{3/}	Premio E ^{3/}	Premio F ^{3/}
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	11.50	2.68	n.t	n.a	n.t	n.a	2.34	n.a	2.89	n.a	n.a	n.a
Octubre	9.00	0.79	n.t	n.a	n.t	n.a	0.37	n.a	0.98	n.a	n.a	n.a
Noviembre	9.25	1.13	n.t	n.a	n.t	n.a	1.61	n.a	2.29	n.a	n.a	n.a
Diciembre ^{4/}	8.25	0.27	n.t	n.a	n.t	n.a	-0.02	n.a	0.73	n.a	n.a	n.a

1/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

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

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

4/ Cifras al 23 de diciembre 2009.

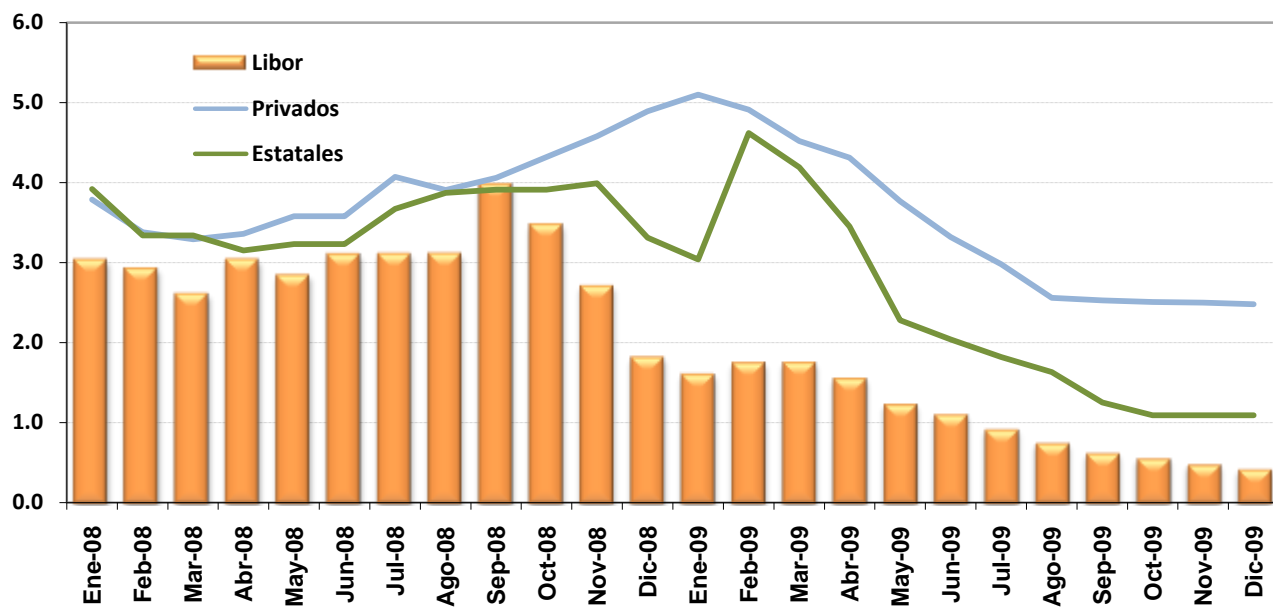
n.t: no hubo transacciones

n.a: no aplica

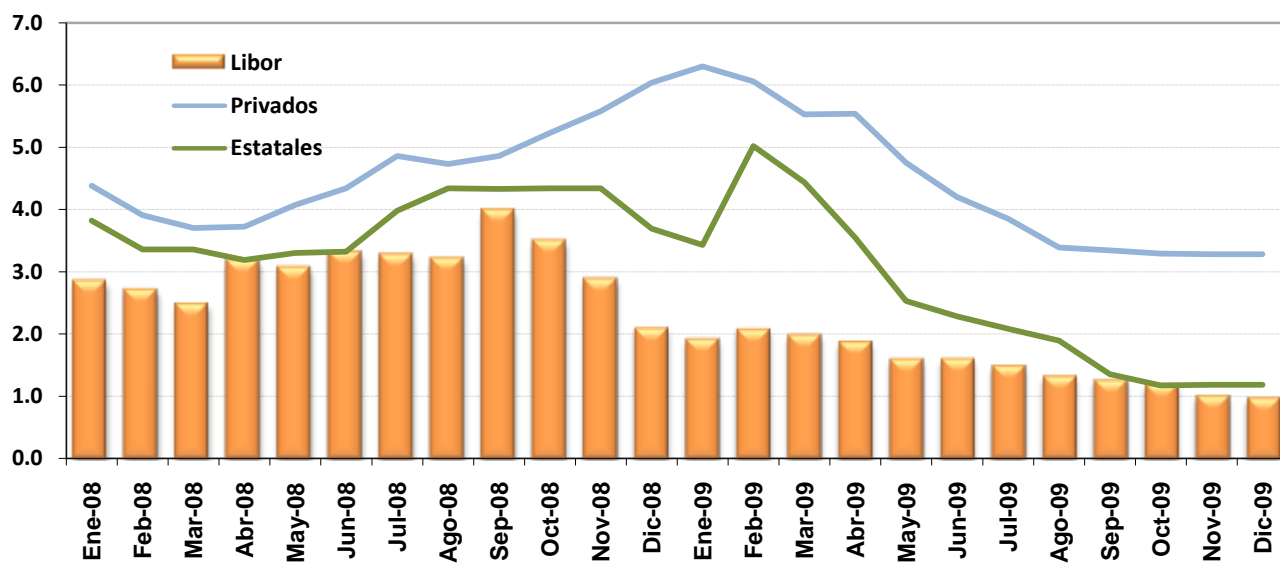
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES
- porcentajes -

A 6 MESES PLAZO
- porcentajes -

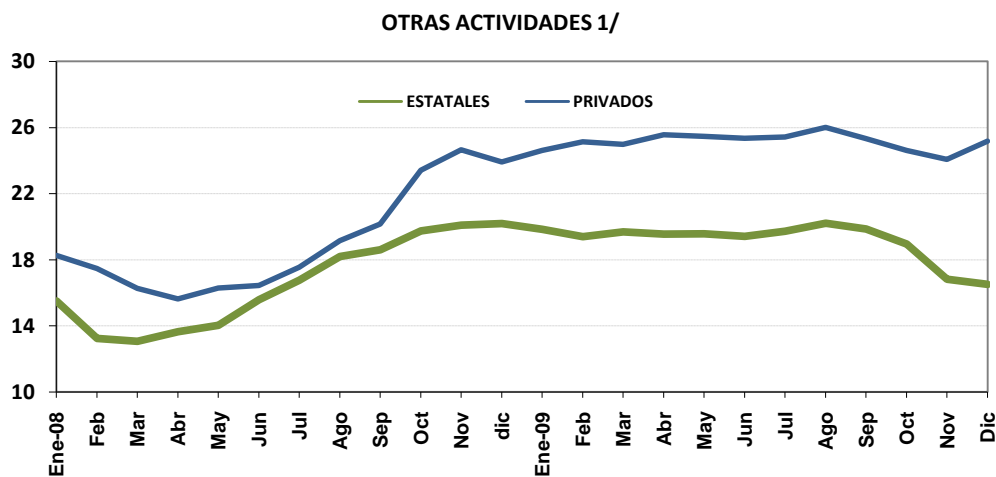
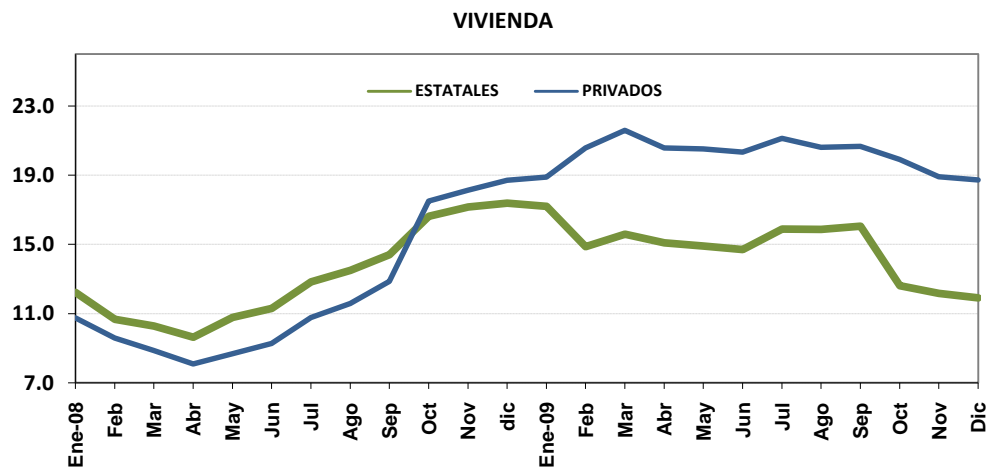
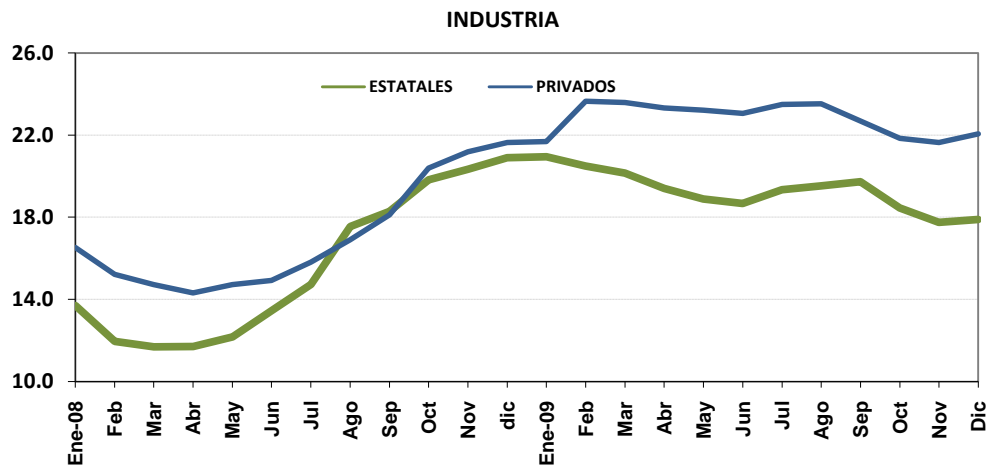


A 12 MESES PLAZO
- porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-



1/ Incluye crédito de consumo, comercio y servicios

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

PERIODO	INDUSTRIA		VIVIENDA		OTRAS ACTIVIDADES ^{1/}		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA ^{2/}
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2008								
Enero	13.70	16.54	12.23	10.75	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.96	15.22	10.68	9.58	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.69	14.73	10.29	8.87	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.70	14.32	9.64	8.09	13.64	15.63	14.37	
Mayo	12.17	14.73	10.79	8.68	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.45	14.93	11.31	9.28	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.73	15.81	12.84	10.78	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	16.91	13.51	11.58	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.28	18.13	14.41	12.86	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.82	20.40	16.63	17.50	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	20.34	21.19	17.15	18.14	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre	20.90	21.65	17.38	18.71	20.19	23.92	20.73	10.00
2009								
Enero	20.95	21.69	17.19	18.89	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	20.50	23.66	14.87	20.57	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	20.15	23.60	15.58	21.59	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	19.41	23.33	15.09	20.58	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo	18.90	23.23	14.90	20.51	19.57	25.47	22.12	10.00
Junio	18.67	23.06	14.70	20.33	19.41	25.36	21.62	10.00
Julio	19.34	23.51	15.88	21.13	19.71	25.43	21.95	9.00
Agosto	19.53	23.53	15.86	20.61	20.20	26.01	22.41	9.00
Setiembre	19.73	22.70	16.05	20.66	19.85	25.33	21.94	9.00
Octubre	18.46	21.85	12.61	19.90	18.94	24.62	20.33	9.00
Noviembre	17.76	21.65	12.17	18.90	16.81	24.07	20.08	9.00
Diciembre ^{3/}	17.90	22.07	11.91	18.73	16.50	25.17	20.44	9.00

1/ Incluye créditos de consumo, comercio y servicios .

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 23 de diciembre del 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

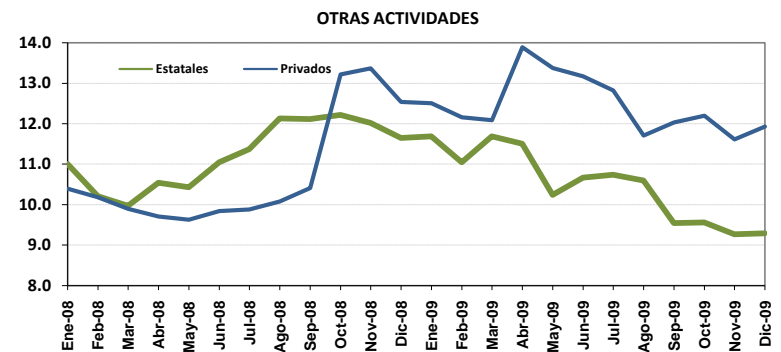
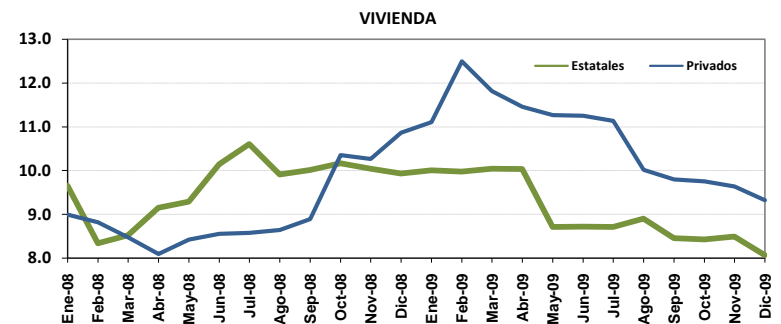
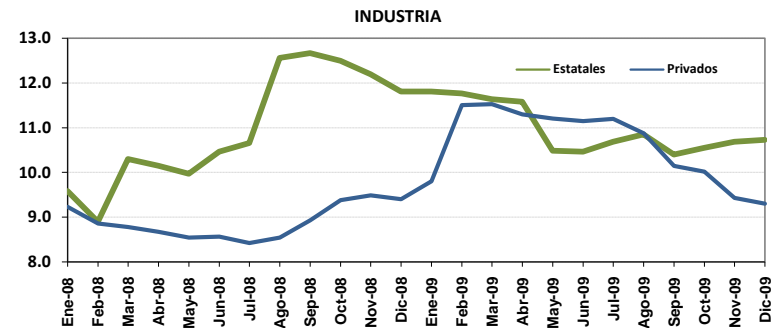
SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
en porcentajes

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

1/ La tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye al Banco Popular y Financieras,
2/ Tasas de interés vigentes al 23 de diciembre del 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
-en porcentajes-



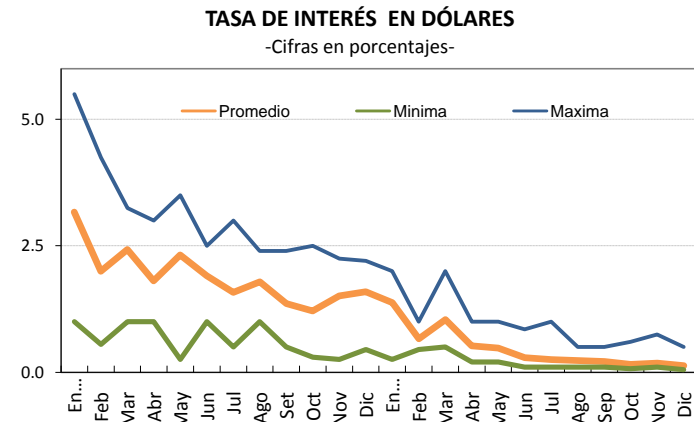
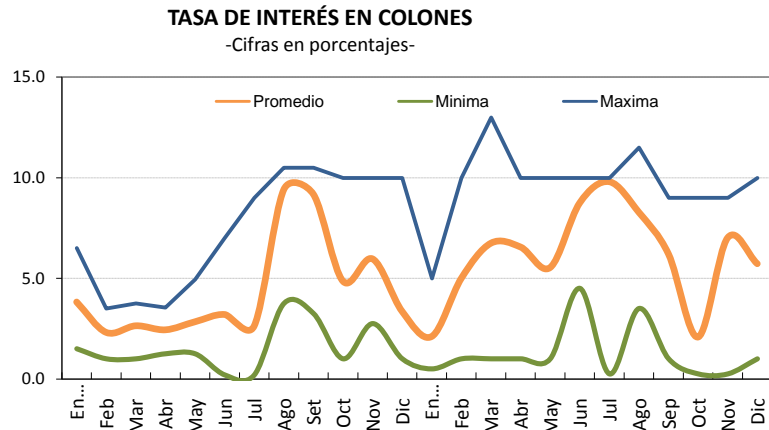
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD
SEGÚN CLASE Y PLAZO DE VENCIMIENTO
- en porcentajes -

DETALLE	TP_TF	CERO CUPON	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TP_UD
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 a 120		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 a 120		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					13.26	
1490						13.26	
2429				7.50			
Setiembre - 2009							
30 o menos		7.03					
De 31 a 60		7.79					
De 61 a 90		8.15					
De 91 a 120		8.42	1.20		8.60		
De 121 a 220		8.80					
151						10.60	
208						10.14	
629				3.26			
953					12.00		
1450-1510					12.20		
2429				7.50			
2539					14.13		
Octubre - 2009							
30 o menos		7.14					
De 31 a 60		7.71					
De 61 a 90		8.10					
De 91 a 180							
359		10.01	1.30				
719					10.73		
1428					13.26		
2511					14.13		
Noviembre - 2009							
30 o menos		7.20					
De 31 a 60		7.36					
De 61 a 90		7.47					
De 91 a 180		7.61					
359		8.07					
1223							
2484					14.13		

Tasas vigentes al 30/11/2009 U.D.: ¢ 677,1838 TB: 9,25% LIBOR (6 meses): 0,48813

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

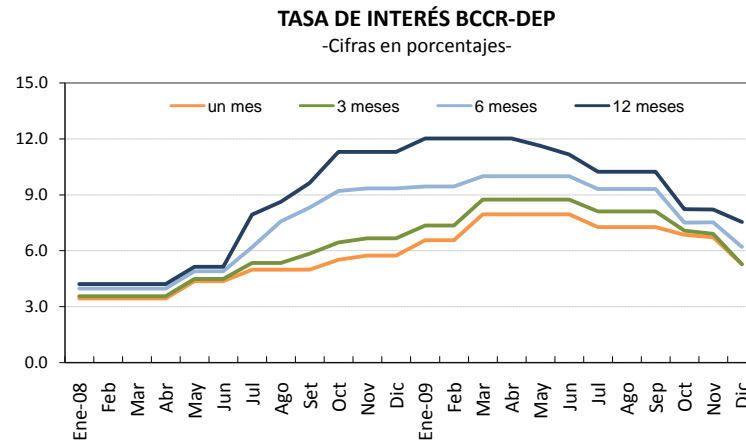
TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO ^{1/}



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

2/ Tasa promedio ponderado por volumen transado.

TASAS DE INTERÉS CENTRAL DIRECTO



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

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros 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 negociación de moneda extranjera en el 2009 se caracterizó por un periodo de intervención del Banco Central en defensa del límite superior de la banda cambiaria en los primeros siete meses y 11 días del año y otro, a partir de esa fecha, en el cual las decisiones de los agentes económicos en el mercado minorista y mayorista determinaron tanto el curso de las operaciones de moneda extranjera como el tipo de cambio de la divisa estadounidense. En este segundo período la variabilidad¹ del tipo de cambio promedio en MONEX fue ligeramente mayor respecto a la del lapso 1 de enero-11 de agosto cuando en promedio el superávit del mercado no alcanzó para atender los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario (SPNB).

Por su parte, en diciembre el mercado de cambios presentó un déficit de \$68,4 millones producto de que la demanda neta de divisas del SPNB de \$209,6 millones superó el balance superavitario de \$141,2 millones del sector privado. El exceso en los egresos correspondió principalmente a la atención de obligaciones del Gobierno con los depósitos en moneda extranjera que mantiene en el Banco Central y el giro que hizo la Autoridad Monetaria de \$31,1 millones para incrementar el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), movimientos que implicaron el uso de reservas monetarias internacionales y que no presionaron sobre el tipo de cambio nominal en el mercado cambiario en el doceavo mes del año. El superávit del mercado privado de cambios fue consecuencia de una oferta promedio diaria de \$58,7 millones (la más alta de todo el año) y una demanda promedio por día hábil de \$52 millones.

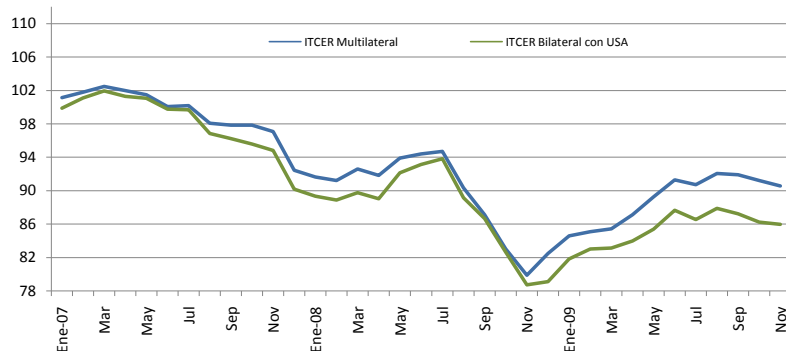
Las reservas monetarias internacionales aumentaron \$6,5 millones en diciembre producto del aumento de depósitos por concepto de encaje de \$79,1 millones, el cual superó el faltante de \$68,4 millones explicado por los requerimientos del sector público y la redención neta de Títulos de Propiedad del Gobierno por \$4,2 millones. De esta forma, al cierre del año el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica se ubicó en \$4.066,3 millones², monto superior en \$267,2 millones al saldo de finales del 2008 y equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009 y 1,9 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, el ITCER multilateral registró en noviembre una apreciación real de 0,7% como resultado de la apreciación nominal de 2,7% de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense, compensada por la ganancia de poder adquisitivo de 0,3% de las monedas de los principales socios comerciales del país y por el diferencial de inflación favorable para el país; como consecuencia de la inflación ponderada de los socios comerciales de 0,7% y la reducción en la inflación doméstica de 0,9% medida por el índice de precios al productor industrial interno. De esta forma, a noviembre la moneda nacional experimentó una depreciación acumulada de 9,8% y 8,7% según el índice de tipo de cambio efectivo real multilateral (ITCER) y bilateral con Estados Unidos, en ese orden.

¹ Medida con el coeficiente de variación (calculado como la desviación estándar dividida entre la media aritmética) que recoge el grado de variabilidad de una variable para un determinado lapso de tiempo. En el período sin intervención del Banco Central de Costa Rica registró una variabilidad de 1,87%, en comparación con 1,75% del lapso con intervención.

² Contempla la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) al país que sumó un equivalente de \$208,5 millones en el 2009. Esta operación se amparó a la aprobación por parte de la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) el 7 de agosto del 2009, de una asignación general de 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.

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

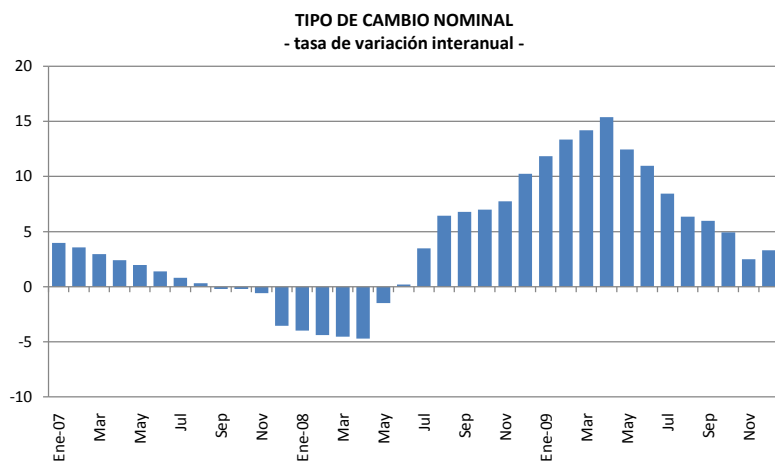


**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER) ^{1/}
BASE: 1997 = 100**

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
Ene-07	99.86	101.14
Feb	101.10	101.80
Mar	101.94	102.48
Abr	101.28	101.99
May	101.04	101.50
Jun	99.76	100.06
Jul	99.66	100.17
Ago	96.83	98.09
Sep	96.24	97.86
Oct	95.59	97.85
Nov	94.81	97.10
Dic	90.17	92.44
Ene-08	89.34	91.64
Feb	88.86	91.21
Mar	89.76	92.59
Abr	89.02	91.84
May	92.13	93.88
Jun	93.11	94.38
Jul	93.82	94.69
Ago	89.13	90.35
Sep	86.64	87.12
Oct	82.63	83.03
Nov	78.72	79.88
Dic	79.09	82.49
Ene-09	81.82	84.57
Feb	83.01	85.08
Mar	83.11	85.44
Abr	83.97	87.11
May	85.40	89.27
Jun	87.66	91.31
Jul	86.54	90.71
Ago	87.88	92.07
Sep	87.23	91.90
Oct	86.23	91.20
Nov	85.95	90.56

1/ Cifras definitivas hasta abril del 2009.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta ^{1/}	Tasa 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	518.63	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	570.17	15.37
May	574.54	12.44
Jun	576.67	10.97
Jul	581.95	8.45
Ago	586.94	6.34
Sep	586.91	5.98
Oct	582.35	4.91
Nov	567.34	2.48
Dic	567.99	3.31

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Otras Operaciones ^{3/}	TOTAL	Variación RIN
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto ^{1/}	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
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	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	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	-34.7	-93.2	9.6	-87.9	-46.9	-9.7	33.7	190.8	214.8	167.8
Septiembre	-118.2	84.9	17.5	-9.7	198.6	173.0	10.5	-36.6	-154.6	-5.0	-185.7	-12.6	-10.6	12.8	17.7	19.8	7.2
Octubre	-126.1	87.2	14.5	-19.1	139.1	95.5	11.8	-29.8	-81.4	6.6	-92.8	2.6	4.7	0.0	0.0	4.7	7.3
Noviembre	-127.9	95.1	11.4	-19.3	194.5	153.8	13.0	-22.7	-146.6	14.7	-141.6	12.2	-13.8	-5.4	0.0	-19.2	-7.0
Diciembre	-165.0	126.5	-1.0	-21.4	202.1	141.2	8.8	-36.8	-156.7	-24.8	-209.6	-68.4	79.1	-4.2	0.0	74.9	6.5
Total 2009	-1,660.9	1,161.5	193.9	-180.9	1,725.4	1,238.9	153.5	-782.0	-1,294.5	22.0	-1,901.0	-662.1	366.6	354.2	208.4	929.3	267.2

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

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

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

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

6. Precios

La inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró una variación mensual de 1,0% en diciembre del 2009, mientras que en igual periodo del 2008 se observó una deflación de 0,4%. Con este resultado, la inflación del 2009 fue de 4,0%, cifra no observada desde 1971 y que además representó una reducción de 9,9 puntos porcentuales (p.p.) en relación con el año previo y se ubicó en el límite inferior del rango de inflación para el término del año contemplado en la segunda Revisión del Programa Macroeconómico 2009-2010 (entre 4% y 6%).

La tasa de variación interanual del IPC, indicador que aproxima la inflación general, mostró durante el 2009 una desaceleración persistente en relación con el mes inmediato anterior, situación que se revirtió en el último mes del año. En efecto, en diciembre la tasa de inflación pasó a un 4,0% desde el 2,6% de noviembre. Este aumento en los precios a finales de año obedece principalmente a un alza importante en las hortalizas, que representó un 30% de la variación mensual, así como en combustibles, servicio de taxi y agua (12%, 6,7% y 6% respectivamente).

Al desagregar el IPC por componentes, se observa que la mayor contribución en la desaceleración de la inflación provino de los alimentos (60,4%), seguida por transables sin alimentos ni regulados (22%). En el caso particular de la canasta de alimentos destaca la desaceleración de los incrementos de precios de las hortalizas, leguminosas, tubérculos y frutas con un 23,3% y del pan, cereales y aceites con 13,6%.

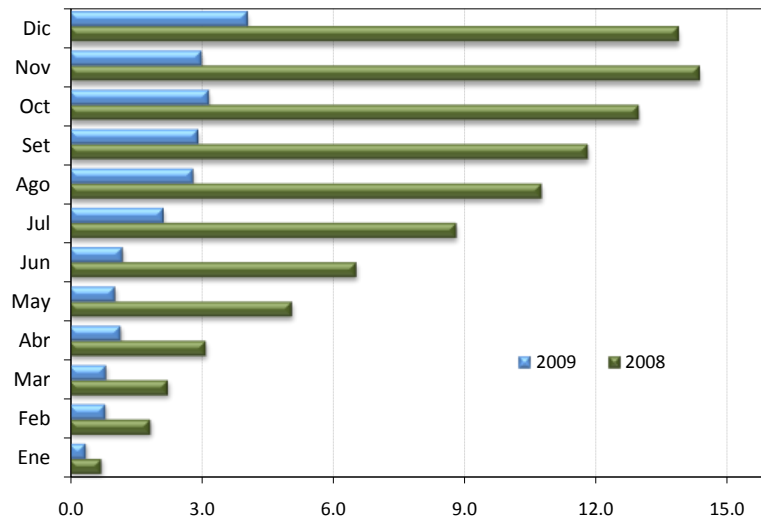
En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses¹ en diciembre fue de 7,3%, dato igual al observado en la encuesta del mes previo. En el transcurso del año la expectativa de inflación mantuvo un comportamiento decreciente, reduciéndose en 4,9 puntos porcentuales con respecto al dato de diciembre del 2008. Sin embargo, durante el segundo semestre del año la desaceleración perdió dinamismo y la expectativa se estabilizó en torno al 7,3% en el último trimestre del 2009.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de Inflación (ISI), registró en diciembre una variación de 0,5% con respecto al mes previo (incremento mensual de 0,6% en diciembre del 2008). Así, al término del 2009 la tasa interanual alcanzó 4,0%, cifra inferior en 10 p.p. con respecto a la registrada en el año previo. Al clasificar la canasta del ISI según bienes y servicios, la mayor participación porcentual en la desaceleración de este indicador en el 2009 correspondió a los bienes con un 70%; dentro de los cuales destacan los alimentos (63%). En el grupo de los servicios del ISI el mayor aporte correspondió a las comidas fuera del hogar (44%).

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en diciembre un crecimiento mensual de 0,5% (-4,6% en igual lapso del año anterior). Con este resultado el IPPI registró para el 2009 una deflación de 1,0%, cifra que contrasta con la variación del 20,6% observado al término del 2008. Cabe señalar que el comportamiento del IPPI reflejó de manera más acentuada la reducción en los precios de los productos básicos en el mercado internacional, con una variación mensual promedio de -0,6% en el primer semestre del 2009; no obstante, en la segunda parte del año se observó un punto de inflexión al ubicarse esta tasa en 0,5%.

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

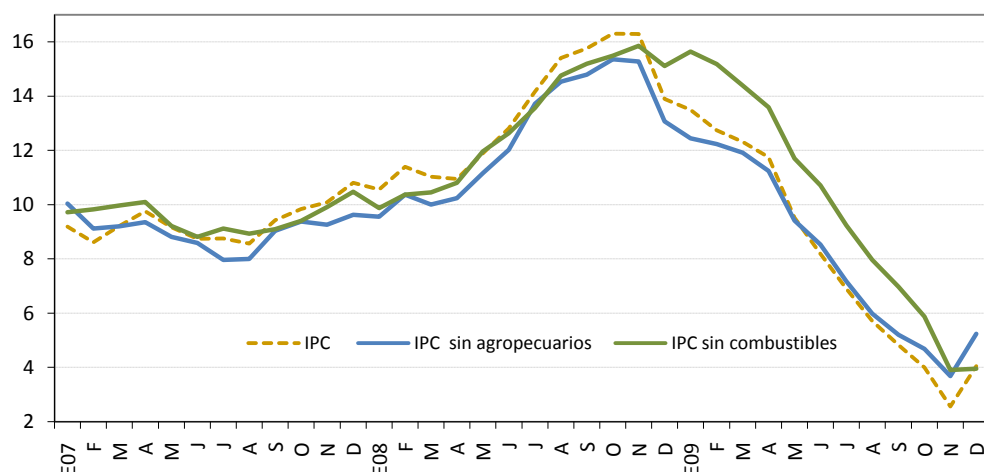
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variación acumulada en porcentajes



	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	3.2
Noviembre	9.0	14.4	3.0
Diciembre	10.8	13.9	4.0

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES
Variación interanual en porcentajes



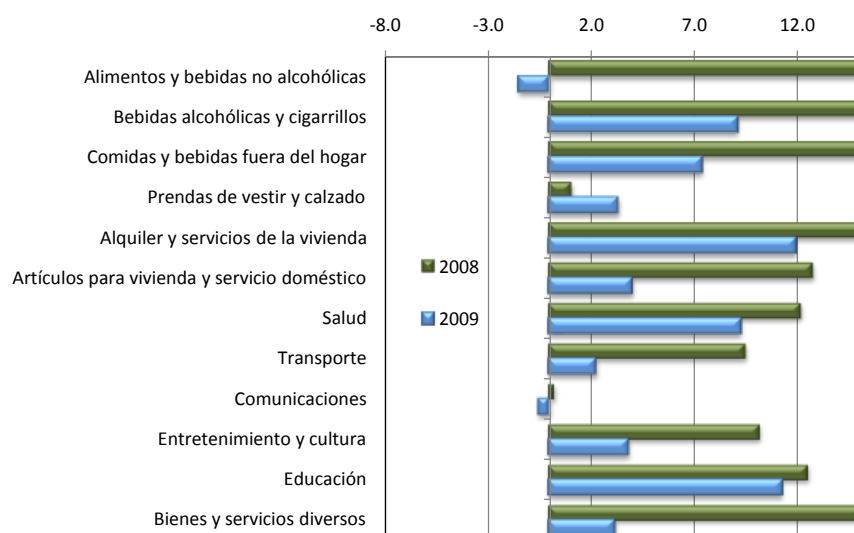
	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
Febrero	8.6	11.4	12.7	9.1	10.4	12.2	9.8	10.4	15.2
Marzo	9.2	11.0	12.3	9.2	10.0	11.9	10.0	10.5	14.4
Abril	9.8	10.9	11.8	9.4	10.2	11.2	10.1	10.8	13.6
Mayo	9.2	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	4.0	9.4	15.4	4.7	9.4	15.5	5.9
Noviembre	10.1	16.3	2.6	9.3	15.3	3.7	9.9	15.9	3.9
Diciembre	10.8	13.9	4.0	9.6	13.1	5.2	10.5	15.1	4.0

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

Variación acumulada a diciembre de cada año

-porcentajes-



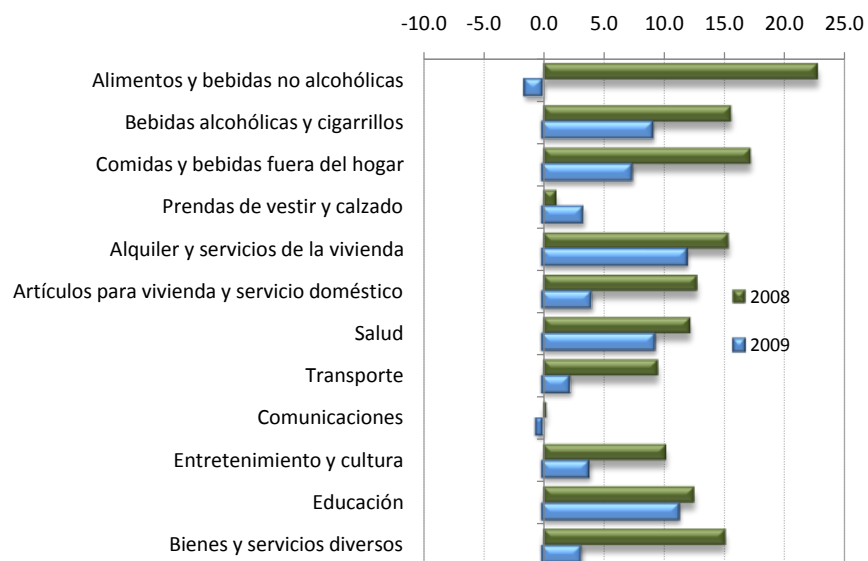
	2007	2008	2009
Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.0	22.8	-1.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.1	15.6	9.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.7	17.2	7.4
Prendas de vestir y calzado	-2.1	1.1	3.3
Alquiler y servicios de la vivienda	9.8	15.4	11.9
Artículos para vivienda y servicio doméstico	10.5	12.8	4.0
Salud	8.6	12.2	9.2
Transporte	10.4	9.5	2.2
Comunicaciones	-0.4	0.3	-0.5
Entretenimiento y cultura	3.3	10.2	3.8
Educación	11.7	12.6	11.2
Bienes y servicios diversos	7.5	15.1	3.2

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS

Variación interanual a diciembre de cada año

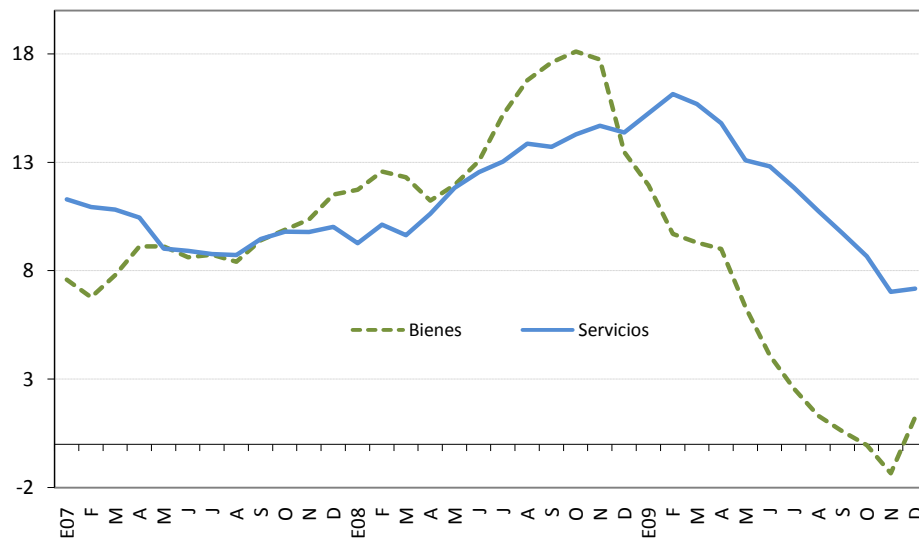
-porcentajes-



	2007	2008	2009
Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.0	22.8	-1.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.1	15.6	9.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.7	17.2	7.4
Prendas de vestir y calzado	-2.1	1.1	3.3
Alquiler y servicios de la vivienda	9.8	15.4	11.9
Artículos para vivienda y servicio doméstico	10.5	12.8	4.0
Salud	8.6	12.2	9.2
Transporte	10.4	9.5	2.2
Comunicaciones	-0.4	0.3	-0.5
Entretenimiento y cultura	3.3	10.2	3.8
Educación	11.7	12.6	11.2
Bienes y servicios diversos	7.5	15.1	3.2

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

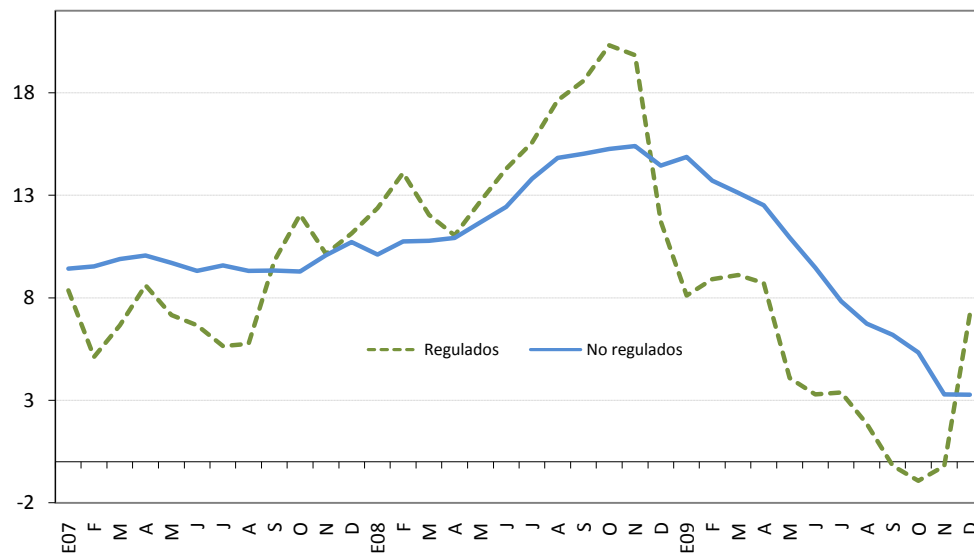
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
Variación interanual en porcentajes



	Bienes			Servicios		
	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	-0.05	9.8	14.3	8.7
Noviembre	10.4	17.7	-1.3	9.8	14.7	7.0
Diciembre	11.5	13.5	1.2	10.0	14.4	7.2

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

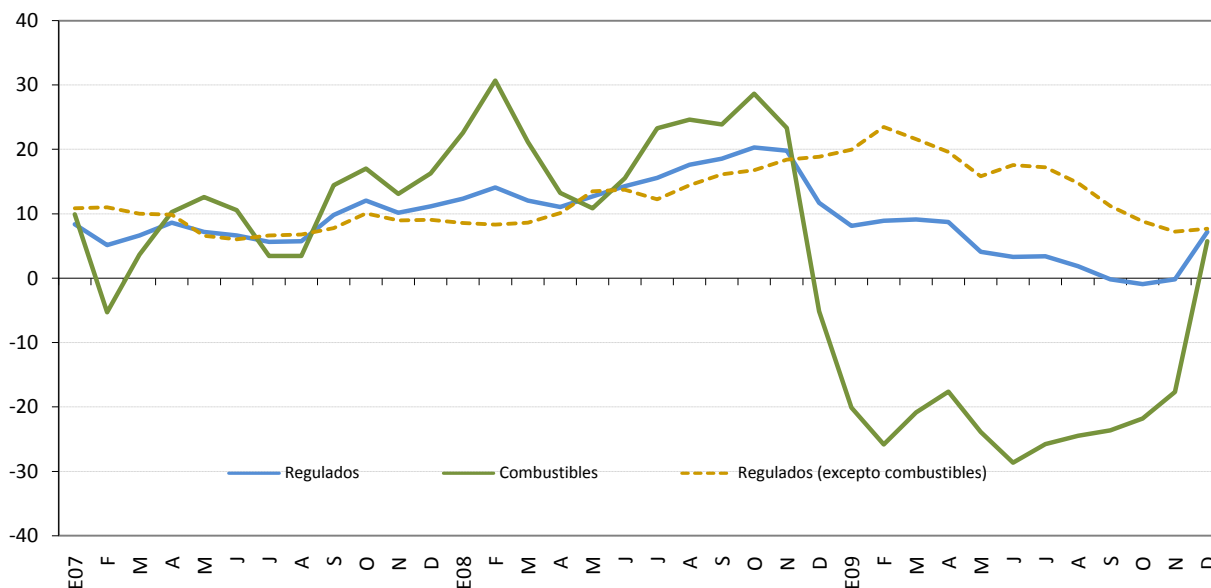
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
Variación interanual en porcentajes



	Precios regulados			Precios no regulados		
	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	-0.9	9.3	15.3	5.3
Noviembre	10.1	19.8	-0.2	10.1	15.4	3.3
Diciembre	11.1	11.7	7.2	10.7	14.4	3.3

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

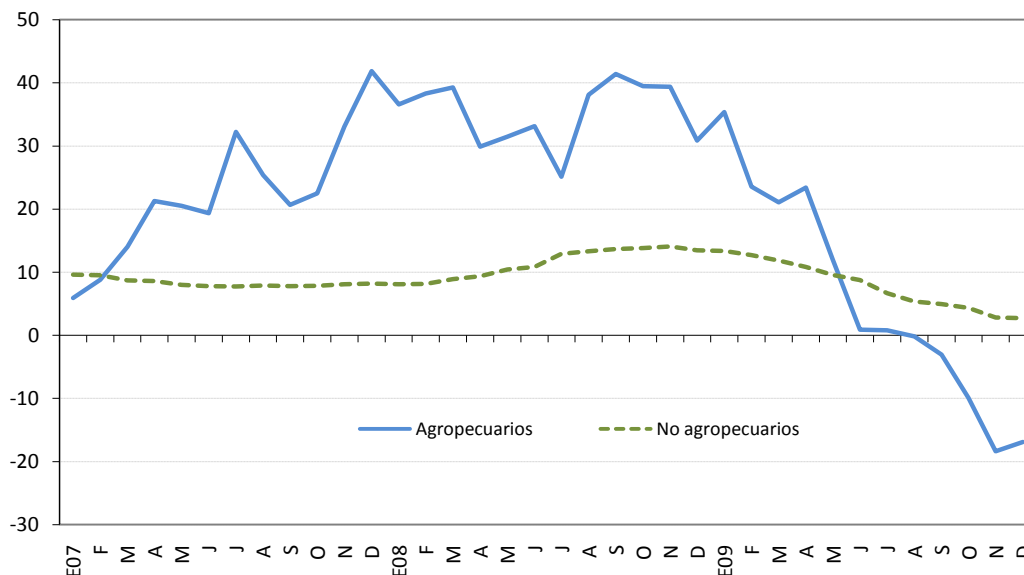
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS REGULADOS
SEGÚN REGULADOS EXCEPTO COMBUSTIBLES Y COMBUSTIBLES**
Variación interanual en porcentajes



	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados (excepto combustibles)		
	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	-0.9	17.0	28.7	-21.8	10.1	16.8	8.8
Noviembre	10.1	19.8	-0.2	13.1	23.4	-17.7	9.0	18.4	7.2
Diciembre	11.1	11.7	7.2	16.3	-5.1	5.8	9.1	18.9	7.7

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

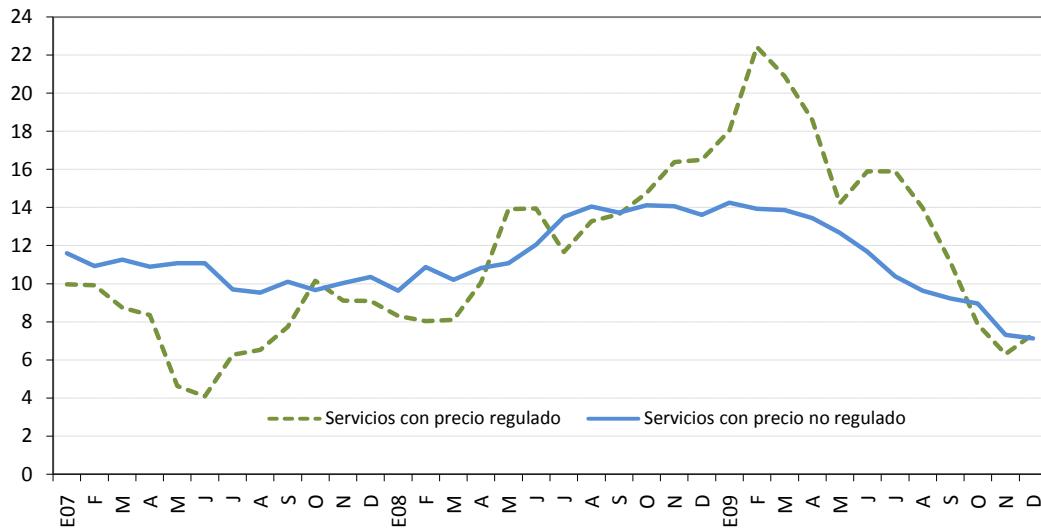
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRECIOS NO REGULADOS
SEGÚN PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 Variación interanual en porcentajes



	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	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	-9.9	7.8	13.8	4.3
Noviembre	33.1	39.3	-18.4	8.1	14.1	2.8
Diciembre	41.8	30.9	-16.9	8.2	13.5	2.7

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

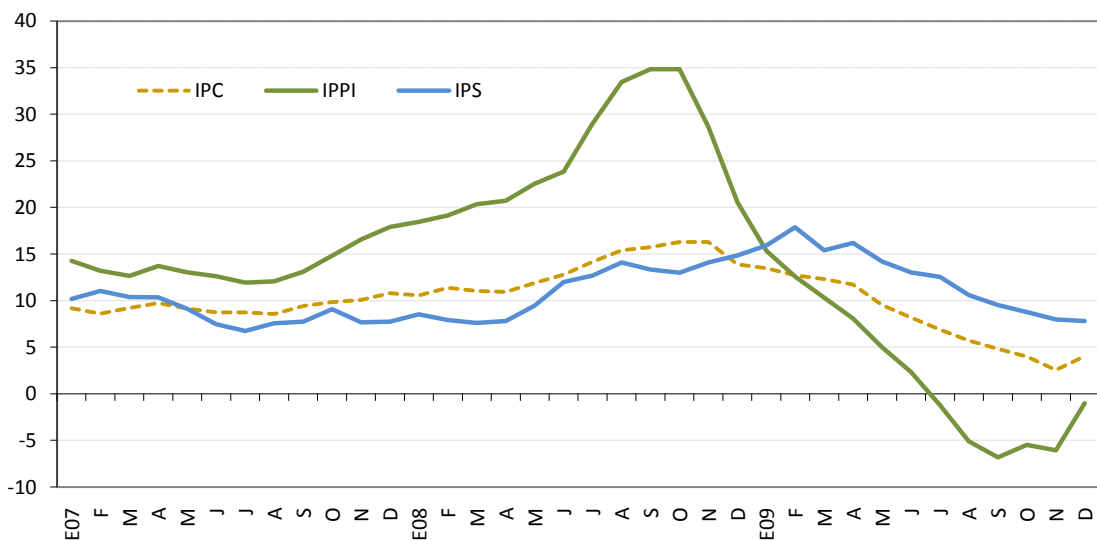
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS
SEGÚN PRECIOS REGULADOS Y NO REGULADOS
 Variación interanual en porcentajes



	Precios regulados			Precios no regulados		
	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	7.9	9.7	14.1	9.0
Noviembre	9.1	16.4	6.3	10.0	14.1	7.3
Diciembre	9.1	16.5	7.3	10.4	13.6	7.1

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

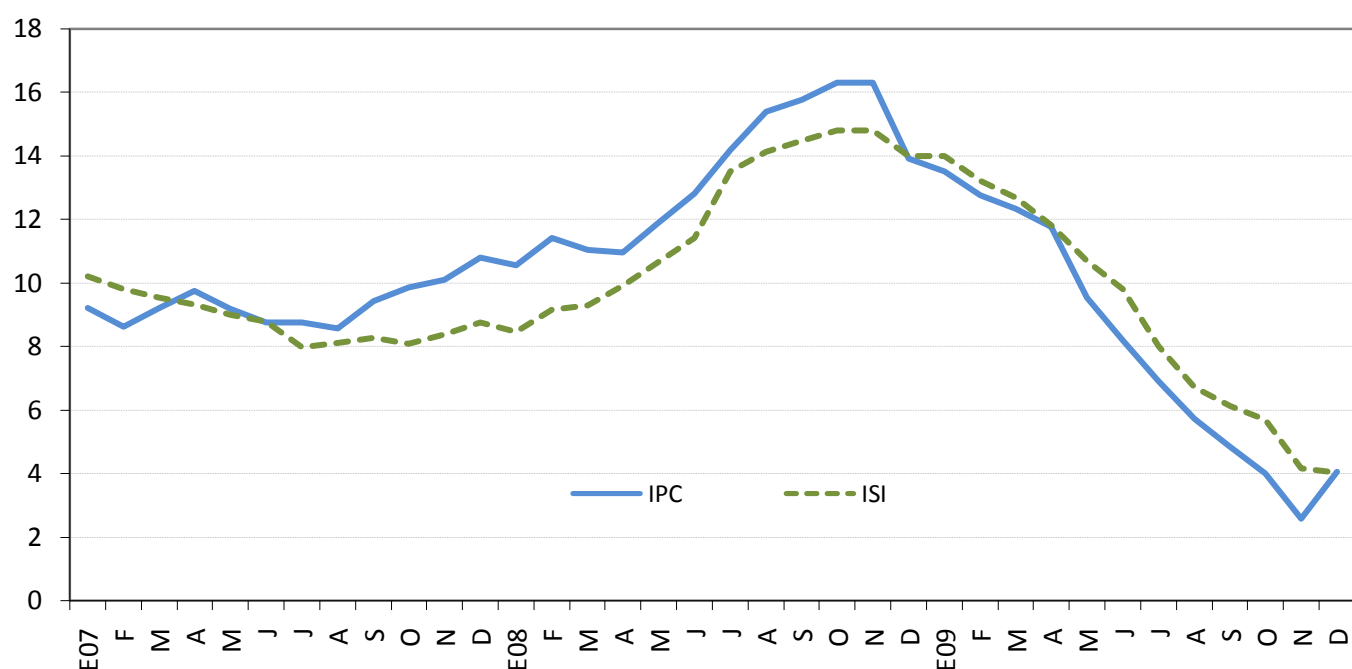
ÍNDICES DE PRECIOS: AL CONSUMIDOR (IPC), AL PRODUCTOR INDUSTRIAL (IPPI) Y DE SERVICIOS (IPS)
Variación interanual en porcentajes



	IPC			IPPI			IPS		
	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	4.0	14.8	32.1	-5.5	9.1	13.0	8.8
Noviembre	10.1	16.3	2.6	16.6	28.7	-6.0	7.7	14.1	8.0
Diciembre	10.8	13.9	4.0	17.9	20.6	-1.0	7.8	14.9	7.8

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI)^{1/}
Variación interanual en porcentajes



	IPC			ISI		
	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	4.0	8.1	14.8	5.7
Noviembre	10.1	16.3	2.6	8.4	14.8	4.1
Diciembre	10.8	13.9	4.0	8.7	14.0	4.0

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

La economía mundial evoluciona en un entorno de mayor optimismo y las expectativas de recuperación en la actividad económica al cierre del 2009 fueron más generalizadas. Las Perspectivas de la Economía Mundial¹ del Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticaron en diciembre de 2009 aumentos en la actividad económica mundial de 4,3% y 4,2% para el 2010 y 2011, respectivamente, en contraste con la contracción de 0,1% del 2009. Para la inflación internacional, las previsiones realizadas en octubre apuntan a incrementos cercanos al 3% en el próximo bienio.

La mejora en las perspectivas mundiales responde a la recuperación económica observada en las principales economías. De acuerdo con las estimaciones de la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés), Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 2,2% durante el tercer trimestre del 2009, mientras que la Reserva Federal informó un aumento de 0,9% en el Índice de Producción Industrial de noviembre anterior. La inflación prevista en octubre por el FMI para esta economía asciende a 1,7% para el presente año.

En la Zona del Euro, las señales de recuperación también fueron perceptibles al cierre del 2009. El Banco Central Europeo indicó que el PIB aumentó 0,4% en el tercer trimestre del 2009 con respecto al trimestre anterior, aunque para el año la caída rondaría el 4,2%. Las estimaciones del FMI para la Zona apuntan hacia crecimientos en la actividad económica de 1,1% y 1,8% en el 2010 y 2011, respectivamente. En cuanto a precios, la inflación interanual se ubicó en 0,5% a noviembre del año anterior.

China experimentó un incremento anualizado del PIB de 7,7% en el tercer trimestre del 2009 y se prevé una variación de 8,5% para todo el año. En este contexto, en octubre se estimaron aumentos de 9% y 9,7% para 2010 y 2011, respectivamente. En el caso de Japón las previsiones contemplan una caída en el PIB real de 5,4% en el 2009 y crecimientos más moderados para los próximos 2 años (1,8% y 2,7%).

Para Latinoamérica, el FMI estima una caída de 2,5% en la actividad económica del 2009, sin embargo consideran que el PIB real de la región experimentará un incremento sostenido en el próximo quinquenio (particularmente estiman tasas de crecimiento de 4,8% y 4,7% en el 2010 y 2011, respectivamente).

Por otra parte, la cotización promedio del barril de petróleo WTI en los mercados internacionales pasó de \$77,71 en noviembre a \$74,65 en diciembre del 2009; sin embargo, las operaciones en los mercados a futuros con entrega a julio del 2010 se cotizaron en \$82,1 al cierre del año. El FMI prevé precios promedios del barril de petróleo de \$62, \$76 y \$82 para el 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

¹ Publicación conocida por su nombre en inglés como *World Economic Outlook*.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anuales)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.2	3.1	-0.9	3.1	4.2
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.7	1.5	2.8
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	0.8	-4.2	0.3	1.3
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.7	-5.4	1.7	2.4
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	1.5	-2.4	3.6	4.7
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	5.6	-7.5	1.5	3.0
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.2	-2.5	2.9	3.7

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	Sep-09	Oct-09	Nov-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	-1.3	-0.2	1.8
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	-2.2	-2.5	-1.9
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	-0.3	0.0	0.4
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	-0.4	-0.3	0.2
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	-0.1	0.1	0.1
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	1.1	1.5	1.9
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	-0.9	0.1	1.0

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	Oct-09	Nov-09	Dic-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	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	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	0.16	0.15	0.17
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	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	0.59	0.52	0.45

1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook a diciembre del 2009.

2/ Utiliza la serie del IPC sin desestacionalizar.

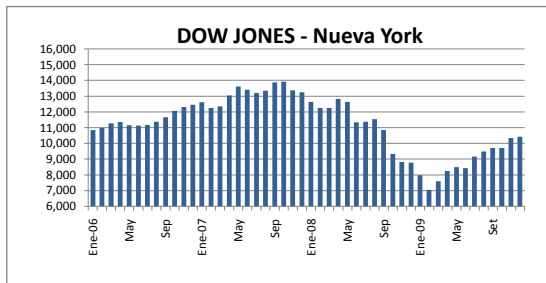
3/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

4/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

5/ Información al 31 de diciembre 2009.

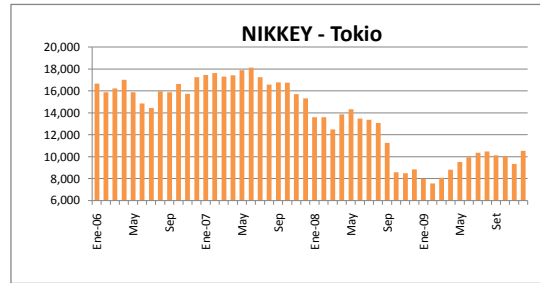
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSATILES INTERNACIONALES ^{1/}



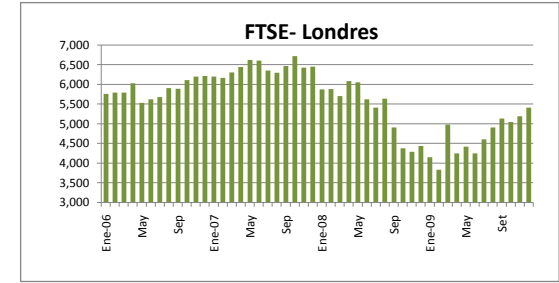
Nivel
10,428.05

Variación
83.21



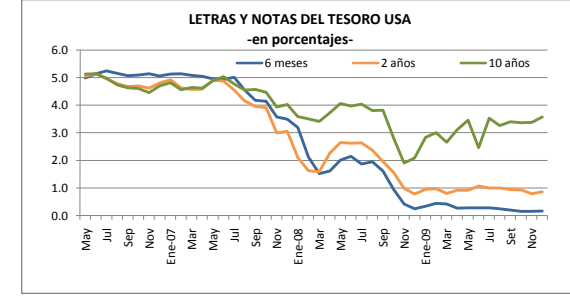
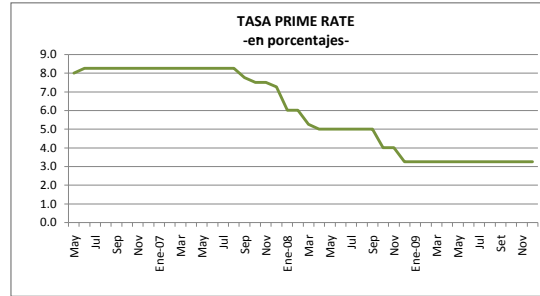
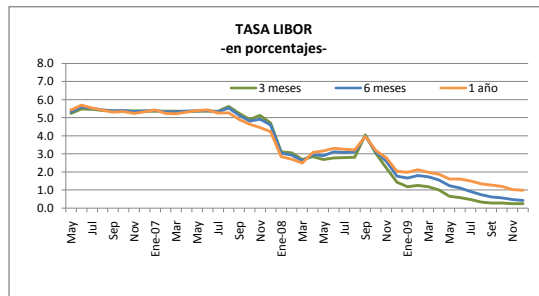
Nivel
10,546.44

Variación
1,200.89



Nivel
5,412.88

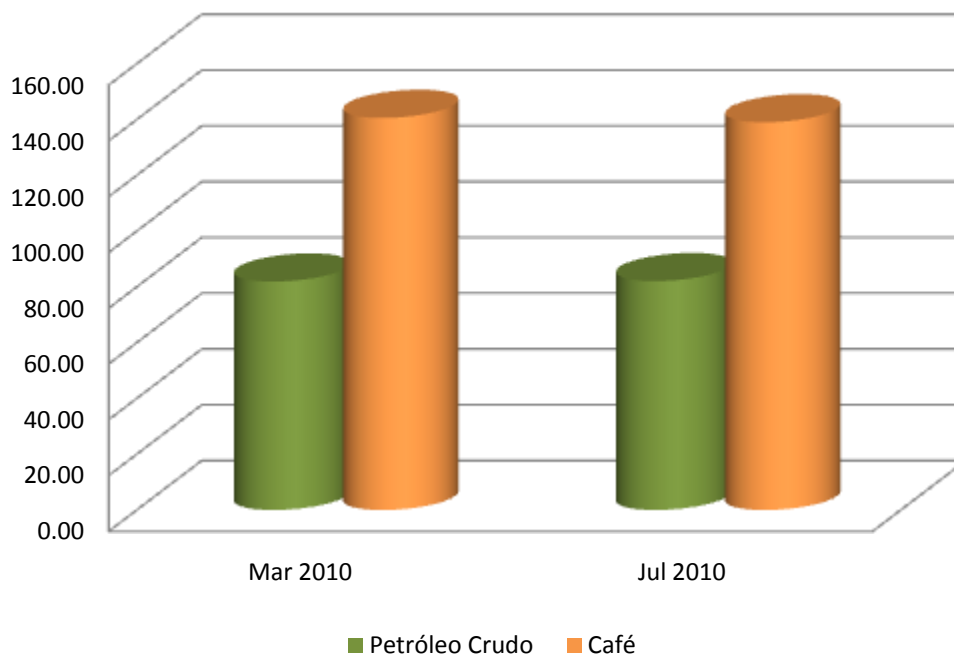
Variación
222.20



1/ Cifras al 31 de diciembre del 2009.

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

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



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

	Petróleo Crudo	Café
Mar 2010	81.94	140.60
Jul 2010	82.10	139.05

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de diciembre del 2009

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