

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**

---

**INFORME MENSUAL DE  
COYUNTURA ECONÓMICA**



**DEC**

Setiembre, 2009



INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA  
Setiembre, 2009

CONTENIDO

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

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

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

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

Este comportamiento, está explicado, en mayor medida, por el ritmo de contracción que mantienen la industria manufacturera, el comercio, la agricultura<sup>1</sup>, la construcción y la actividad hotelera. Por el contrario, otras industrias de servicios continúan denotando un crecimiento, aunque desacelerado, con respecto a lo registrado en el 2008, principalmente los servicios de transporte por carretera, comunicaciones, intermediación financiera y servicios a empresas.

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

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

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

- La actividad comercial al mes de julio sigue mostrando una caída en su tasa media de crecimiento (-4,5), explicada en buena medida por la menor venta de vehículos<sup>2</sup>, productos farmacéuticos, de cuidado personal y químicos. Además, otros grupos siguen presentando caídas pero a un menor ritmo como son los distribuidores de insumos para la construcción<sup>3</sup> y la venta de aparatos eléctricos y del hogar.

---

<sup>1</sup> Determinado, principalmente, por la menor producción de banano, algunos productos no tradicionales, flores y follajes.

<sup>2</sup> La tasa interanual de las importaciones de vehículos para transporte de personas y carga, partes y accesorios de vehículos evidencian una caída de 51% en julio.

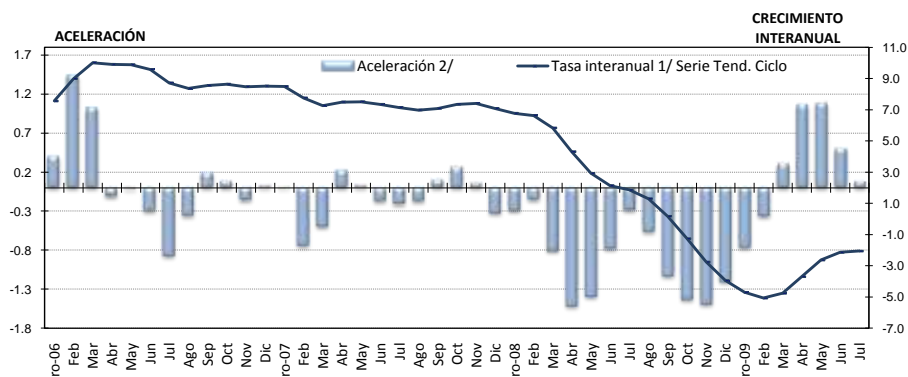
<sup>3</sup> Se refiere a hierro y maquinaria; cemento y productos de arcilla; plásticos, artículos de ferretería, madera y vidrio.

- El servicio de hospedaje continúa afectado por la caída en el turismo receptor (más de 10% al mes de julio del 2009), principalmente por turistas provenientes de los Estados Unidos de América<sup>4</sup>. El menor flujo de turistas internacionales también ha tenido efectos negativos sobre la evolución de otras actividades ligadas al turismo como los servicios de transporte aéreo, alquiler de autos y de agencias de viajes así como el de los restaurantes.
- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones experimentaron un crecimiento aunque desacelerado, influido principalmente por las telecomunicaciones (telefonía celular e Internet y en menor medida por el servicio de autobuses, taxis y camiones de carga). No obstante, estos atenuaron el menor nivel de actividad en la actividad de muelles y puertos dada la caída en la movilización de exportaciones e importaciones.
- Los servicios de intermediación financiera mantienen un patrón de desaceleración, explicado tanto por los servicios de costo implícito como explícito (específicamente en julio las comisiones por cambio de divisas, líneas de crédito y uso de tarjetas de crédito mostraron reducciones).
- Contrario a lo observado en la mayor parte de las actividades, en lo que se refiere a los servicios prestados a empresas, como centros de llamadas y de procesamiento de datos, centros de costos y servicios y las empresas de software, estas mantienen un comportamiento dinámico en los primeros siete meses del año e igualmente los servicios de publicidad.

---

<sup>4</sup> La mayor parte de los empresarios hoteleros han manifestado incertidumbre sobre el futuro de la actividad y tomado acciones para contrarrestar esta situación, con ofertas para el turista nacional e internacional. Asimismo, el Instituto Costarricense de Turismo lanzó una campaña de promoción turística desde inicios de año, principalmente en Estados Unidos y Canadá. Adicionalmente, se ha participado en ferias internacionales en Europa para promocionar el turismo en Costa Rica y se han realizado campañas de promoción con aerolíneas y empresas mayoristas europeas. Para el mercado interno, el ICT ha lanzado, en conjunto con el sector empresarial, campañas para incentivar el turismo interno.

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



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

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

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

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales 1/

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

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

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



**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Tendencia ciclo por industrias

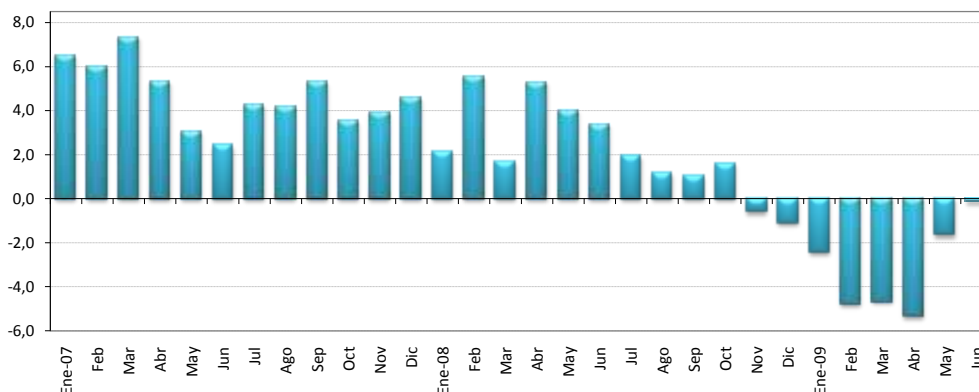
Tasas Medias 1/

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

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

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

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



**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/**  
En megawatts

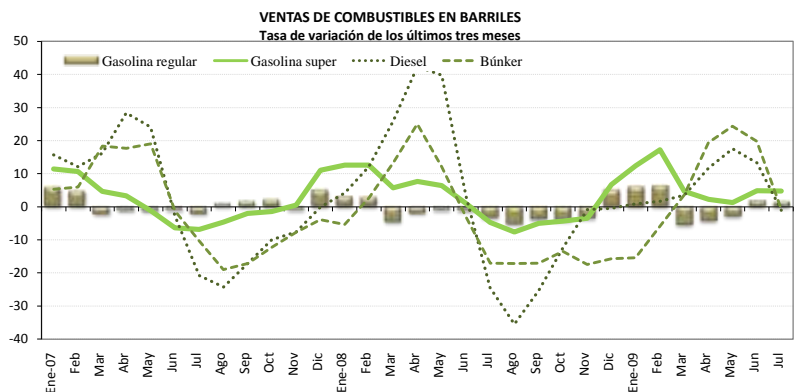
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-07	278.106	195.049	186.300	15.957	675.412	4,9	11,9	3,9	2,0	6,5	0,9
Feb	272.827	199.275	184.014	14.474	670.590	3,5	11,1	4,8	2,0	6,0	0,5
Mar	263.168	204.455	197.080	15.964	680.667	4,9	13,4	5,2	1,7	7,3	2,1
Abr	276.203	205.936	179.560	15.563	677.262	4,4	11,1	0,7	3,1	5,3	1,7
May	266.816	200.765	193.819	16.073	677.473	1,3	8,4	0,2	3,0	3,0	2,0
Jun	269.535	203.540	188.442	15.305	676.822	0,2	7,1	0,9	1,2	2,4	0,2
Jul	269.878	203.573	188.588	16.035	678.074	1,5	8,7	3,8	2,5	4,2	0,2
Ago	276.439	205.411	189.514	16.204	687.568	2,7	8,0	2,3	3,4	4,1	0,3
Sep	279.159	207.564	184.102	15.601	686.426	4,7	10,5	1,0	2,6	5,3	1,0
Oct	275.699	205.318	191.500	15.943	688.460	2,5	7,8	0,8	1,3	3,5	1,5
Nov	282.874	206.485	190.557	15.758	695.674	4,1	7,2	0,3	2,5	3,9	1,4
Dic	275.211	207.776	180.524	16.333	679.844	3,5	8,1	2,5	2,7	4,6	0,6
Ene-08	288.357	201.911	183.073	16.363	689.704	3,7	3,5	-1,7	2,5	2,1	0,1
Feb	284.107	216.032	192.106	15.362	707.607	4,1	8,4	4,4	6,1	5,5	0,3
Mar	273.467	213.607	188.503	16.453	692.030	3,9	4,5	-4,4	3,1	1,7	1,2
Abr	284.427	220.734	191.933	15.966	713.060	3,0	7,2	6,9	2,6	5,3	2,3
May	275.405	222.299	190.333	16.516	704.553	3,2	10,7	-1,8	2,8	4,0	1,6
Jun	278.256	221.730	183.733	16.019	699.738	3,2	8,9	-2,5	4,7	3,4	1,3
Jul	271.234	216.825	186.674	16.572	691.305	0,5	6,5	-1,0	3,3	2,0	-0,8
Ago	278.706	217.703	182.509	16.608	695.526	0,8	6,0	-3,7	2,5	1,2	-1,1
Sep	279.621	217.814	179.963	16.115	693.513	0,2	4,9	-2,2	3,3	1,0	-1,7
Oct	277.579	219.448	185.824	16.629	699.480	0,7	6,9	-3,0	4,3	1,6	-0,3
Nov	280.202	218.825	176.240	16.171	691.438	-0,9	6,0	-7,5	2,6	-0,6	-0,1
Dic	273.875	214.748	166.927	16.729	672.279	-0,5	3,4	-7,5	2,4	-1,1	-0,8
Ene-09	285.428	209.876	160.746	16.767	672.817	-1,0	3,9	-12,2	2,5	-2,4	-2,5
Feb	278.288	216.993	163.047	15.227	673.555	-2,0	0,4	-15,1	-0,9	-4,8	-3,2
Mar	261.779	212.502	168.564	16.877	659.722	-4,3	-0,5	-10,6	2,6	-4,7	-2,8
Abr	275.377	224.197	159.036	16.375	674.985	-3,2	1,6	-17,1	2,6	-5,3	-1,4
May	274.549	225.286	176.100	16.948	692.883	-0,3	1,3	-7,5	2,6	-1,7	0,4
Jun	279.879	230.049	172.484	16.145	698.557	0,6	3,8	-6,1	0,8	-0,2	3,0

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

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

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

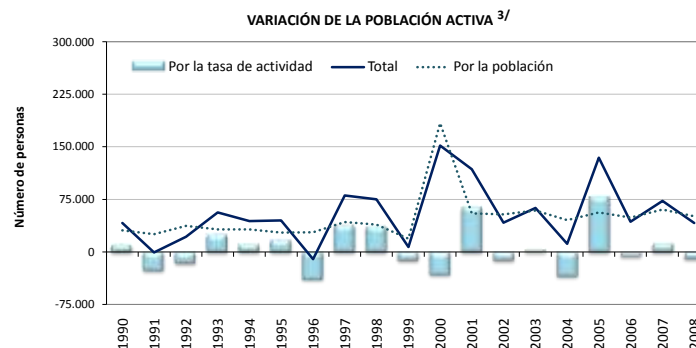
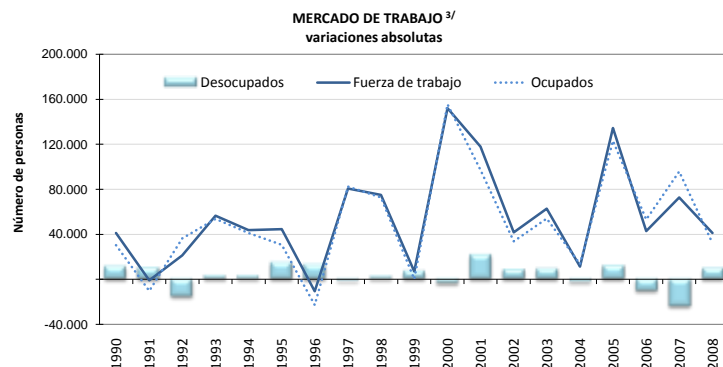
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



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

					Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual			
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-07	303.854	145.754	613.608	107.713	5,8	11,4	15,8	5,2	0,67	2,35	7,82	6,23
Feb	297.331	151.704	688.714	108.581	4,7	10,7	12,2	5,9	9,24	30,88	22,15	29,39
Mar	322.491	161.925	873.810	129.897	-2,2	4,7	16,2	18,4	-3,06	-3,46	9,73	39,86
Abr	314.937	147.383	837.481	118.487	-1,2	3,3	28,4	17,6	11,64	5,91	45,44	23,02
May	292.444	142.005	689.538	120.619	-1,2	-1,1	24,2	19,0	0,29	1,15	6,12	5,99
Jun	307.552	140.653	591.851	102.624	-0,9	-6,4	-2,6	-1,3	5,87	-0,62	12,12	4,06
Jul	315.257	146.772	622.036	96.687	-2,1	-6,9	-20,7	-10,4	11,28	14,30	26,35	11,22
Ago	316.251	143.156	606.915	99.549	1,0	-4,6	-24,2	-19,0	6,46	10,74	17,58	1,87
Sep	297.942	131.570	526.330	86.925	1,6	-2,0	-17,2	-17,1	0,94	-1,04	9,41	-7,58
Oct	319.918	148.792	582.008	94.360	2,1	-1,4	-9,9	-12,2	5,77	7,64	-5,74	-2,37
Nov	312.314	152.358	574.416	94.655	-0,9	0,5	-7,6	-7,7	3,44	7,77	-8,02	-7,25
Dic	343.266	166.931	597.990	83.101	5,0	11,1	0,0	-3,9	0,83	4,93	-5,22	-11,39
Ene-08	306.766	157.528	614.614	88.108	3,0	12,6	4,2	-5,3	0,96	8,08	0,16	-18,20
Feb	306.477	163.013	675.028	112.185	2,8	12,7	12,2	2,7	3,08	7,45	-1,99	3,32
Mar	318.836	174.586	918.833	108.046	-4,5	5,8	25,9	13,3	-1,13	7,82	5,15	-16,82
Abr	317.912	175.649	951.376	112.084	-2,0	7,6	42,4	25,0	0,94	19,18	13,60	-5,40
May	310.741	168.636	768.985	97.643	-0,9	6,4	39,8	12,1	6,26	18,75	11,52	-19,05
Jun	293.230	155.974	558.302	89.196	-1,1	1,0	3,2	-3,1	-4,66	10,89	-5,67	-13,09
Jul	308.955	164.529	597.959	88.749	-3,2	-4,7	-24,4	-17,1	-2,00	12,10	-3,87	-8,21
Ago	296.822	158.931	548.037	85.239	-5,1	-7,6	-35,4	-17,2	-6,14	11,02	-9,70	-14,37
Sep	282.079	151.968	557.899	73.962	-3,7	-5,0	-25,2	-17,1	-5,32	15,50	6,00	-14,91
Oct	297.916	157.031	581.781	79.189	-4,0	-4,3	-12,3	-13,5	-6,88	5,54	-0,04	-16,08
Nov	288.387	153.779	550.659	64.156	-3,4	-3,5	-0,8	-17,4	-7,66	0,93	-4,14	-32,22
Dic	345.738	196.493	564.088	65.533	5,0	6,7	-0,4	-15,8	0,72	17,71	-5,67	-21,14
Ene-09	294.532	175.687	589.606	71.899	5,9	12,4	1,0	-15,4	-3,99	11,53	-4,07	-18,40
Feb	282.236	170.441	565.120	66.986	6,2	17,3	1,7	-5,9	-7,91	4,56	-16,28	-40,29
Mar	305.005	184.826	601.663	77.321	-5,4	4,7	3,5	3,5	-4,34	5,87	-34,52	-28,44
Abr	302.458	182.530	739.007	96.423	-4,2	2,3	11,8	19,4	-4,86	3,92	-22,32	-13,97
May	289.142	182.429	680.223	80.472	-2,8	1,3	17,6	24,4	-6,95	8,18	-11,54	-17,59
Jun	306.647	192.034	570.887	82.025	1,9	4,9	13,3	19,8	4,58	23,12	2,25	-8,04
Jul	307.099	189.197	636.320	76.597	1,5	4,8	-1,0	-0,7	-0,60	14,99	6,42	-13,69

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



**OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPEÑO**

AÑO	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)				Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
						Total	Por la población 1/	Por la tasa de actividad 2/						
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas				Número de personas		Porcentajes			
1990	1.992.139	57.634	53,5	0,5	1.066.662	41.114	30.859	10.255	1.017.151	30.311	49.511	10.803	4,6	0,9
1991	2.040.380	48.241	52,2	-1,3	1.065.701	-961	25.197	-26.158	1.006.646	-10.505	59.055	9.544	5,5	0,9
1992	2.112.175	71.795	51,5	-0,8	1.086.988	21.287	36.948	-15.661	1.042.957	36.311	44.031	-15.024	4,1	-1,5
1993	2.173.069	60.894	52,6	1,2	1.143.324	56.336	32.038	24.298	1.096.435	53.478	46.889	2.858	4,1	0,1
1994	2.233.812	60.743	53,1	0,5	1.187.005	43.681	32.278	11.403	1.137.588	41.153	49.417	2.528	4,2	0,1
1995	2.285.237	51.425	53,9	0,8	1.231.572	44.567	27.714	16.853	1.168.055	30.467	63.517	14.100	5,2	1,0
1996	2.338.867	53.630	52,2	-1,7	1.220.914	-10.658	27.995	-38.653	1.145.021	-23.034	75.893	12.376	6,2	1,1
1997	2.418.437	79.570	53,8	1,6	1.301.625	80.711	42.825	37.886	1.227.333	82.312	74.292	-1.601	5,7	-0,5
1998	2.488.771	70.334	55,3	1,5	1.376.540	74.915	38.895	36.013	1.300.005	72.672	76.535	2.243	5,6	-0,1
1999	2.523.152	34.381	54,8	-0,5	1.383.452	6.912	18.841	-11.929	1.300.146	141	83.306	6.771	6,0	0,5
2000	2.866.292	343.140	53,6	-1,2	1.535.392	151.940	183.810	-31.870	1.455.656	155.510	79.736	-3.570	5,2	-0,8
2001	2.964.526	98.234	55,8	2,2	1.653.321	117.929	54.785	63.144	1.552.924	97.268	100.397	20.661	6,1	0,9
2002	3.060.827	96.301	55,4	-0,4	1.695.018	41.697	53.351	-11.654	1.586.491	33.567	108.527	8.130	6,4	0,3
2003	3.167.179	106.352	55,5	0,1	1.757.578	62.560	59.025	3.535	1.640.387	53.896	117.191	8.664	6,7	0,3
2004	3.250.480	83.301	54,4	-1,1	1.768.759	11.181	45.316	-34.135	1.653.879	13.492	114.880	-2.311	6,5	-0,2
2005	3.349.747	99.267	56,8	2,4	1.903.068	134.309	56.384	77.925	1.776.903	123.024	126.165	11.285	6,6	0,1
2006	3.436.046	86.299	56,6	-0,2	1.945.955	42.887	48.845	-5.958	1.829.928	53.025	116.027	-10.138	6,0	-0,7
2007	3.542.173	106.127	57,0	0,4	2.018.444	72.489	60.492	11.997	1.925.652	95.724	92.792	-23.235	4,6	-1,4
2008	3.631.597	89.424	56,7	-0,3	2.059.613	41.169	50.716	-9.547	1.957.708	32.056	101.905	9.113	4,9	0,4

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

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

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

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

Para más detalle al respecto consulte la siguiente dirección : [www.inec.go.cr](http://www.inec.go.cr)

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

**SALARIO POR PERSONA (mensual) <sup>1/</sup>**

	SALARIO en colones <sup>3/</sup>				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<b>Enero</b>	306.991	341.800	304.607	460.007	28,3	27,6	2,8	33,3	10,8	11,3	-10,9	51,0
<b>Febrero</b>	237.643	265.739	315.919	357.554	-22,6	-22,3	3,7	-22,3	12,6	11,8	18,9	13,2
<b>Marzo</b>	265.507	284.989	310.143	372.295	11,7	7,2	-1,8	4,1	20,2	7,3	8,8	20,0
<b>Abril</b>	248.249	281.532	319.640	384.079	-6,5	-1,2	3,1	3,2	7,4	13,4	13,5	20,2
<b>Mayo</b>	251.232	279.398	316.656	368.721	1,2	-0,8	-0,9	-4,0	14,8	11,2	13,3	16,4
<b>Junio</b>	258.542	278.700	310.957	365.505	2,9	-0,2	-1,8	-0,9	17,9	7,8	11,6	17,5
<b>Julio</b>	251.463	278.868	320.276	387.278	-2,7	0,1	3,0	6,0	12,9	10,9	14,8	20,9
<b>Agosto</b>	258.973	297.045	346.445		3,0	6,5	8,2		12,7	14,7	16,6	
<b>Setiembre</b>	292.917	321.556	329.985		13,1	8,3	-4,8		12,0	9,8	2,6	
<b>Octubre</b>	265.392	291.858	341.352		-9,4	-9,2	3,4		15,1	10,0	17,0	
<b>Noviembre</b>	262.927	293.466	343.551		-0,9	0,6	0,6		13,3	11,6	17,1	
<b>Diciembre</b>	267.869	296.237	345.179		1,9	0,9	0,5		12,0	10,6	16,5	
<b>PROMEDIO</b>	<b>263.975</b>	<b>292.599</b>	<b>325.392</b>	<b>385.063</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>13,5</b>	<b>10,9</b>	<b>11,7</b>	<b>22,8</b>

**SALARIO REAL POR PERSONA (mensual) <sup>2/</sup>**

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<b>Enero</b>	322.491	328.812	265.060	352.658	26,8	26,4	2,1	32,8	-2,1	2,0	-19,4	33,0
<b>Febrero</b>	247.451	254.759	271.875	272.901	-23,3	-22,5	2,6	-22,6	-0,3	3,0	6,7	0,4
<b>Marzo</b>	276.000	271.237	265.852	284.108	11,5	6,5	-2,2	4,1	7,1	-1,7	-2,0	6,9
<b>Abril</b>	256.956	265.496	271.710	292.142	-6,9	-2,1	2,2	2,8	-3,8	3,3	2,3	7,5
<b>Mayo</b>	255.986	260.778	264.122	280.824	-0,4	-1,8	-2,8	-3,9	2,6	1,9	1,3	6,3
<b>Junio</b>	260.941	258.654	255.805	277.887	1,9	-0,8	-3,1	-1,0	4,9	-0,9	-1,1	8,6
<b>Julio</b>	251.463	256.431	257.955	291.778	-3,6	-0,9	0,8	5,0	0,8	2,0	0,6	13,1
<b>Agosto</b>	256.721	271.225	274.130		2,1	5,8	6,3		1,0	5,6	1,1	
<b>Setiembre</b>	290.848	291.767	258.649		13,3	7,6	-5,6		0,6	0,3	-11,4	
<b>Octubre</b>	263.015	263.315	264.799		-9,6	-9,8	2,4		4,5	0,1	0,6	
<b>Noviembre</b>	257.955	261.532	263.257		-1,9	-0,7	-0,6		3,6	1,4	0,7	
<b>Diciembre</b>	260.156	259.652	265.621		0,9	-0,7	0,9		2,3	-0,2	2,3	
<b>PROMEDIO</b>	<b>266.665</b>	<b>270.305</b>	<b>264.903</b>	<b>293.185</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>10,8</b>

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

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

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008, marzo 2009) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque fueran devengados en el mes anterior. De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

<sup>2/</sup> Se utilizó como deflator el índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

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

TRABAJADORES SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL <sup>1/</sup>

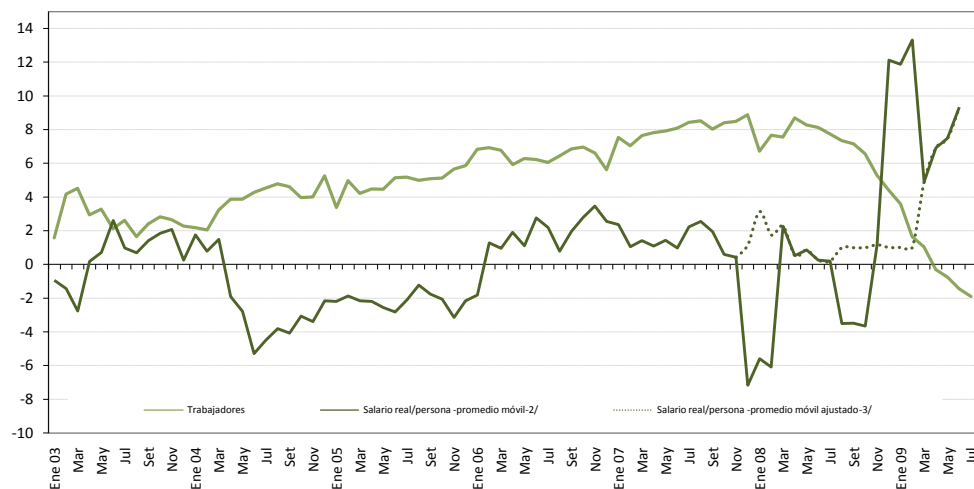
	TRABAJADORES							Variación interanual (%)						
	2008 Promedio anual	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	2008	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
<b>EMPRESA PRIVADA</b>	<b>795.231</b>	<b>786.480</b>	<b>780.551</b>	<b>770.198</b>	<b>766.430</b>	<b>760.868</b>	<b>757.085</b>	<b>8,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,4</b>
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	150.142	152.531	150.702	148.950	148.104	148.121	147.906	10,8	5,1	3,9	1,1	-0,7	-1,7	-2,4
Industrias Manufactureras	134.009	130.238	126.771	124.981	122.167	121.603	120.690	1,7	-5,8	-7,1	-8,0	-9,1	-8,5	-9,2
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	116.731	120.102	119.090	116.122	115.035	111.953	110.304	3,9	-1,7	-2,1	-4,0	-1,9	-2,5	-3,6
Actividades inmobiliarias y de alquiler	115.741	115.745	115.204	116.999	118.302	119.243	119.600	13,9	3,9	3,5	3,0	2,9	2,2	1,3
Construcción	70.940	57.180	58.656	56.291	56.056	53.693	52.181	15,7	-19,5	-17,0	-22,8	-24,6	-28,5	-30,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49.064	49.045	48.665	47.797	47.769	47.631	47.889	9,6	0,7	-0,6	-2,5	-3,3	-4,0	-3,2
Hoteles y restaurantes	47.503	46.403	45.870	45.388	44.971	44.443	44.515	7,5	-3,3	-2,8	-4,8	-4,5	-5,8	-6,5
Intermediación financiera	21.853	22.016	21.751	21.550	21.520	21.633	21.611	5,9	0,7	-0,6	-1,1	-0,8	0,0	-1,2
Servicios sociales y de salud	13.469	13.755	13.851	13.802	13.883	13.942	14.147	8,1	6,4	6,1	4,5	3,7	2,6	2,7
Electricidad, gas y agua	3.050	3.003	3.022	2.992	2.952	2.972	2.978	7,9	0,7	0,3	-0,3	-2,1	-2,3	-4,3
Resto	72.729	76.462	76.969	75.326	75.671	75.634	75.264	7,9	7,6	8,0	4,4	3,5	3,9	3,6
<b>CUENTA PROPIA</b>	<b>233.682</b>	<b>245.912</b>	<b>249.311</b>	<b>250.154</b>	<b>252.743</b>	<b>253.926</b>	<b>255.530</b>	<b>15,0</b>	<b>10,9</b>	<b>11,3</b>	<b>10,2</b>	<b>9,8</b>	<b>9,1</b>	<b>7,3</b>
<b>INSTITUCIONES AUTÓNOMAS</b>	<b>133.425</b>	<b>141.611</b>	<b>140.399</b>	<b>142.537</b>	<b>144.749</b>	<b>145.703</b>	<b>146.212</b>	<b>7,3</b>	<b>12,0</b>	<b>8,9</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>
<b>GOBIERNO</b>	<b>112.993</b>	<b>121.133</b>	<b>121.819</b>	<b>123.468</b>	<b>121.566</b>	<b>121.905</b>	<b>121.740</b>	<b>2,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>
<b>CONVENIOS ESPECIALES</b>	<b>82.009</b>	<b>82.263</b>	<b>82.476</b>	<b>81.829</b>	<b>82.137</b>	<b>82.256</b>	<b>82.129</b>	<b>3,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>
<b>SERVICIO DOMÉSTICO</b>	<b>9.060</b>	<b>9.304</b>	<b>9.514</b>	<b>9.558</b>	<b>9.648</b>	<b>9.761</b>	<b>9.819</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.366.400</b>	<b>1.386.703</b>	<b>1.384.070</b>	<b>1.377.744</b>	<b>1.377.273</b>	<b>1.374.419</b>	<b>1.372.515</b>	<b>8,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA</b>	<b>1.132.718</b>	<b>1.140.791</b>	<b>1.134.759</b>	<b>1.127.590</b>	<b>1.124.530</b>	<b>1.120.493</b>	<b>1.116.985</b>	<b>7,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>

<sup>1/</sup> Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad.

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

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

Variación interanual  
-porcentajes-



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

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

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

TOTAL DE TRABAJADORES ASALARIADOS <sup>1/</sup>

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<b>Enero</b>	959.852	1.032.080	1.101.323	1.140.784	2,0	3,9	1,8	1,0	6,8	7,5	6,7	3,6
<b>Febrero</b>	973.979	1.042.516	1.122.335	1.140.791	1,5	1,0	1,9	0,0	6,9	7,0	7,7	1,6
<b>Marzo</b>	970.051	1.044.246	1.123.105	1.134.759	-0,4	0,2	0,1	-0,5	6,8	7,6	7,6	1,0
<b>Abril</b>	965.336	1.040.747	1.131.131	1.127.590	-0,5	-0,3	0,7	-0,6	5,9	7,8	8,7	-0,3
<b>Mayo</b>	969.809	1.046.558	1.133.193	1.124.530	0,5	0,6	0,2	-0,3	6,3	7,9	8,3	-0,8
<b>Junio</b>	972.901	1.051.529	1.136.822	1.120.493	0,3	0,5	0,3	-0,4	6,2	8,1	8,1	-1,4
<b>Julio</b>	974.824	1.056.918	1.138.632	1.116.985	0,2	0,5	0,2	-0,3	6,1	8,4	7,7	-1,9
<b>Agosto</b>	979.218	1.062.594	1.140.534		0,5	0,5	0,2		6,4	8,5	7,3	
<b>Setiembre</b>	988.504	1.067.824	1.144.122		0,9	0,5	0,3		6,8	8,0	7,1	
<b>Octubre</b>	994.532	1.078.108	1.148.813		0,6	1,0	0,4		7,0	8,4	6,6	
<b>Noviembre</b>	1.000.898	1.085.701	1.143.202		0,6	0,7	-0,5		6,6	8,5	5,3	
<b>Diciembre</b>	993.639	1.081.847	1.129.399		-0,7	-0,4	-1,2		5,6	8,9	4,4	
<b>PROMEDIO</b>	978.629	1.057.556	1.132.718	1.129.419	0,5	0,7	0,4	-0,2	6,5	8,1	7,1	0,3

<sup>1/</sup> Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad, excepto los asegurados por cuenta propia.

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

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES  
(1984=100)**

**Niveles y porcentajes**

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada <sup>1/</sup>			Variación interanual <sup>2/</sup>		
	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		0,0	0,0		10,4	13,2		10,4	13,2	
Octubre	2.721,2	3.081,2		0,0	0,0		10,4	13,2		10,4	13,2	
Noviembre	2.721,2	3.081,2		0,0	0,0		10,4	13,2		10,4	13,2	
Diciembre	2.721,2	3.081,2		0,0	0,0		10,4	13,2		10,4	13,2	

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES <sup>3/</sup>**

**(1984=100)**

**Niveles y porcentajes**

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada <sup>1/</sup>			Variación interanual <sup>2/</sup>		
	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		-0,6	-0,9		3,1	1,3		0,9	-2,2	
Octubre	116,7	113,6		-0,6	-1,0		2,5	0,2		0,5	-2,6	
Noviembre	115,3	112,2		-1,2	-1,2		1,3	-1,0		0,2	-2,6	
Diciembre	113,4	112,7		-1,6	0,4		-0,4	-0,6		-0,4	-0,6	

1/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel de diciembre del año anterior.

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

3/ Se utilizó como deflator el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.



## 2. Comercio exterior

---

El intercambio comercial de bienes con el exterior registró en los primeros siete meses del año contracciones de 62,4% y 52,7% en términos nominales y constantes, en ese orden, respecto a igual lapso del 2008. Influyó en la caída en el déficit del comercio de bienes la importante reducción observada en las compras externas, lo cual llevó a que la razón de la balanza comercial con respecto al producto interno bruto pasara de -11,3% a -4,3%.

El valor de las compras de bienes al exterior presentó una reducción de 30,5% durante el periodo enero a julio de este año con respecto a igual periodo del año previo. Este resultado fue consecuencia de la caída observada en las importaciones de las empresas amparadas al régimen regular y al de zona franca, las que en conjunto explican el 99% de la disminución total (83% y 16% en ese orden). Esos resultados obedecieron, en buena medida, a la menor actividad económica registrada en el periodo señalado que se estima propició menores adquisiciones de bienes, tanto destinados a consumo final como de materias primas y bienes de capital.

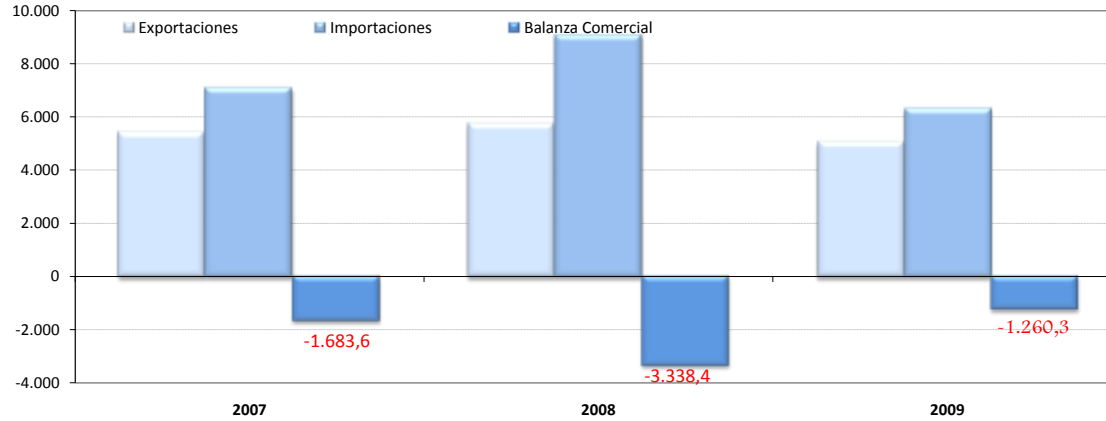
Por su parte, el valor de las ventas externas registró una disminución media del 11,8% en los primeros siete meses del 2009. Las exportaciones de los regímenes regulares y de zona franca aportaron a la reducción señalada -6,1 y -4,3 p.p., respectivamente.

En el mes de julio, las exportaciones de las empresas amparadas al régimen de zona franca mantienen el comportamiento mostrado el mes anterior al presentar una tasa interanual de 6,3%. Lo anterior es explicado en parte por el traslado de cuotas de producción hacia Costa Rica, debido al cierre de centros de operación en otros países. No sucedió lo mismo con las exportaciones del régimen regular, que se redujeron en 18,6% en julio del 2009 con respecto a igual mes del 2008. En este caso en particular, destaca la contracción de las exportaciones de productos agrícolas, de molinería, de aparatos y suministros eléctricos, de refinerías de petróleo y de productos asociados a industrias de hierro y acero, los que explicaron el 79% de la reducción señalada.

El debilitamiento de la actividad económica mundial ha incidido en el nivel de exportaciones de bienes del país, particularmente de la economía estadounidense que registra una reducción en las compras procedentes de Costa Rica cercana al 15,2% en los primeros siete meses de este año con respecto a igual periodo del año previo.

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**

-acumulado a julio de cada año-  
-en millones de US\$-



**COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/**

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

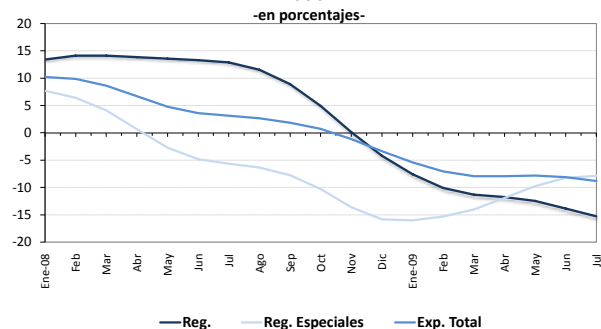
Millones de EUA dólares

	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	619,3	858,7	-239,4	722,5	1.283,2	-560,7	697,3	1.057,4	-360,1
Febrero	686,7	831,3	-144,6	848,2	1.246,0	-397,8	697,2	947,7	-250,5
Marzo	775,4	851,5	-76,0	837,1	1.081,0	-243,9	857,3	998,8	-141,4
Abril	734,2	844,3	-110,1	887,0	1.501,1	-614,1	731,9	930,0	-198,1
Mayo	758,3	900,7	-142,4	842,6	1.315,5	-472,9	864,8	1.071,5	-206,6
Junio	747,8	1.057,2	-309,4	791,4	1.288,6	-497,2	817,5	1.001,3	-183,8
Julio	730,7	969,0	-238,4	798,5	1.350,2	-551,8	732,8	1.075,9	-343,1
Agosto				794,0	1.371,2	-577,2	805,6	1.140,9	-335,3
Setiembre				811,5	1.365,3	-553,8	749,0	1.087,2	-338,2
Octubre				904,9	1.463,0	-558,1	855,7	1.223,0	-367,3
Noviembre				658,1	1.063,1	-405,0	813,2	1.314,2	-501,1
Diciembre				607,9	1.043,4	-435,5	714,7	1.104,7	-390,0
<b>TOTAL</b>	<b>5.052,3</b>	<b>6.312,6</b>	<b>-1.260,3</b>	<b>9.503,7</b>	<b>15.371,6</b>	<b>-5.867,9</b>	<b>9.337,0</b>	<b>12.952,4</b>	<b>-3.615,4</b>

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

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

Exportaciones FOB: Variación interanual de la tendencia ciclo



EXPORTACIONES FOB 1/  
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Regulares					Regímenes Especiales 2/					Exportación Total				
	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original /3	Tasa Interanual Tendenc Ciclo /3	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original /3	Tasa Interanual Tendenc Ciclo /3	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Interanual Serie Original /3	Tasa Interanual Tendenc Ciclo /3
Ene-07	301,0	301,0	308,0	14,9	15,0	396,3	396,3	434,6	43,2	17,9	697,3	697,3	734,7	29,4	16,3
Feb	615,4	314,3	309,4	12,8	13,8	779,2	382,9	436,3	7,7	17,1	1.394,6	697,2	740,0	10,0	15,6
Mar	1004,0	388,6	311,1	7,0	13,2	1247,9	468,7	440,8	3,6	16,8	2.251,9	857,3	747,8	5,1	15,3
Abr	1320,5	316,5	312,3	25,0	12,5	1663,3	415,4	447,3	35,0	17,7	2.983,8	731,9	756,9	30,5	15,5
May	1692,7	372,2	314,2	3,6	11,4	2156,0	492,7	452,5	21,0	17,4	3.848,6	864,8	765,1	12,8	14,9
Jun	2024,7	332,1	317,2	9,9	10,7	2641,4	485,4	455,4	8,8	16,2	4.666,1	817,5	771,5	9,2	14,0
Jul	2324,4	299,6	320,2	14,0	10,2	3074,5	433,1	457,4	18,4	15,1	5.398,8	732,8	776,4	16,6	13,2
Ago	2624,6	300,2	323,7	4,2	9,8	3579,8	505,4	460,8	17,3	14,2	6.204,5	805,6	782,1	12,0	12,5
Sep	2913,4	288,7	327,8	11,3	9,8	4040,1	460,2	465,3	1,4	13,6	6.953,4	749,0	788,6	5,0	12,0
Oct	3224,1	310,7	332,4	7,2	9,9	4585,1	545,0	469,5	31,0	13,2	7.809,1	855,7	794,6	21,3	11,8
Nov	3543,9	319,8	338,5	7,0	10,8	5078,4	493,3	472,1	14,2	11,8	8.622,3	813,2	800,3	11,3	11,4
Dic	3839,2	295,3	344,6	18,1	12,2	5497,9	419,4	471,5	8,0	9,5	9.337,0	714,7	805,5	12,0	10,7
Ene-08	329,8	329,8	349,3	9,6	13,4	392,7	392,7	468,2	-0,9	7,7	722,5	722,5	809,7	3,6	10,2
Feb	723,8	394,0	353,1	25,3	14,1	847,0	454,3	464,3	18,6	6,4	1.570,8	848,2	813,0	21,7	9,9
Mar	1097,3	373,5	355,1	-3,9	14,1	1310,5	463,6	458,9	-1,1	4,1	2.407,9	837,1	812,6	-2,4	8,7
Abr	1520,3	423,1	355,6	33,7	13,9	1774,5	463,9	450,4	11,7	0,7	3.294,8	887,0	807,7	21,2	6,7
May	1924,0	403,7	356,9	8,5	13,6	2213,4	438,9	440,3	-10,9	-2,7	4.137,4	842,6	801,7	-2,6	4,8
Jun	2301,9	377,9	359,5	13,8	13,3	2626,9	413,5	433,3	-14,8	-4,8	4.928,8	791,4	799,1	-3,2	3,6
Jul	2660,6	358,8	361,5	19,7	12,9	3066,6	439,7	431,7	1,5	-5,6	5.727,3	798,5	800,8	9,0	3,1
Ago	2998,3	337,6	361,1	12,5	11,6	3523,0	456,4	431,6	-9,7	-6,3	6.521,3	794,0	802,9	-1,4	2,7
Sep	3340,4	342,1	357,0	18,5	8,9	3992,4	469,4	429,2	2,0	-7,8	7.332,8	811,5	803,1	8,3	1,8
Oct	3699,2	358,8	348,8	15,5	4,9	4538,5	546,1	421,5	0,2	-10,2	8.237,7	904,9	800,1	5,8	0,7
Nov	3982,5	283,3	338,9	-11,4	0,1	4913,3	374,8	408,0	-24,0	-13,6	8.895,8	658,1	791,2	-19,1	-1,1
Dic	4276,3	293,8	330,2	-0,5	-4,2	5227,4	314,1	396,9	-25,1	-15,8	9.503,7	607,9	778,1	-14,9	-3,4
Ene-09	290,9	290,9	322,8	-11,8	-7,6	328,3	328,3	393,3	-16,4	-16,0	619,3	619,3	765,7	-14,3	-5,4
Feb	615,3	324,3	317,5	-17,7	-10,1	690,7	362,4	393,1	-20,2	-15,3	1.306,0	686,7	755,3	-19,0	-7,1
Mar	978,7	363,4	314,9	-2,7	-11,3	1102,7	412,0	394,5	-11,1	-14,0	2.081,4	775,4	748,0	-7,4	-8,0
Abr	1322,0	343,3	313,8	-18,9	-11,8	1493,6	390,9	396,7	-15,7	-11,9	2.815,6	734,2	743,6	-17,2	-7,9
May	1683,5	361,5	312,5	-10,5	-12,5	1890,4	396,8	397,5	-9,6	-9,7	3.573,8	758,3	739,0	-10,0	-7,8
Jun	2018,8	335,3	309,7	-11,3	-13,9	2302,8	412,5	397,8	-0,2	-8,2	4.321,6	747,8	734,1	-5,5	-8,1
Jul	2310,6	291,9	306,3	-18,6	-15,3	2741,7	438,8	397,7	-0,2	-7,9	5.052,3	730,7	730,0	-8,5	-8,8

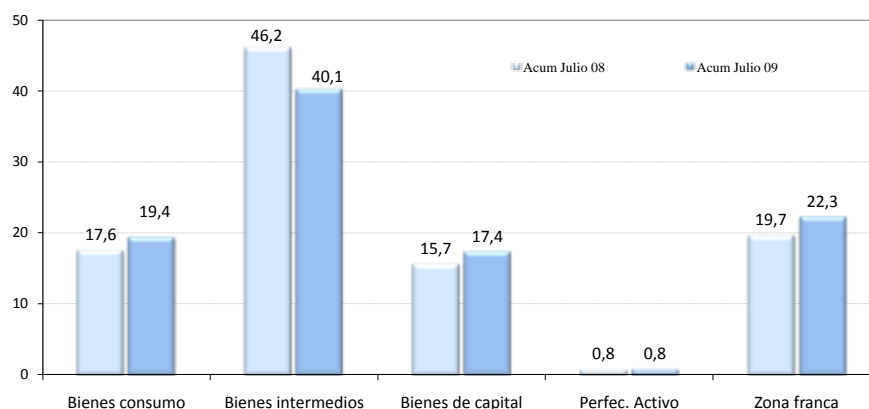
1/ Cifras preliminares a partir de julio del 2008.

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

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

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

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



**IMPORTACIONES**  
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

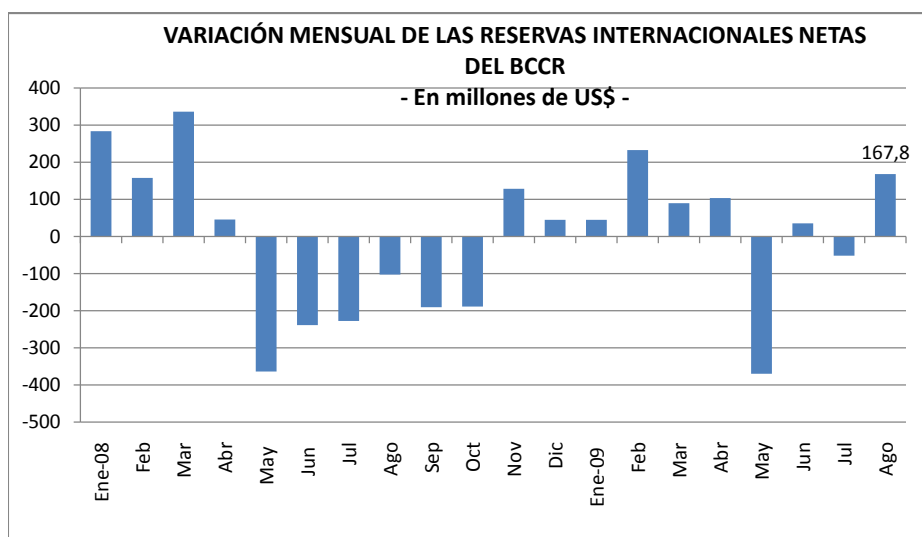
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922.140	27,9	12,4	19,9	30,8	-30,5	54,7	27,9
Feb	813.795	22,5	7,1	10,6	13,9	-11,6	39,1	16,9
Mar	975.171	26,4	22,8	40,7	20,4	-8,4	44,7	34,2
Abr	847.001	21,5	-6,2	1,6	-7,0	-18,5	36,1	7,8
May	1.040.447	22,5	30,7	27,7	14,3	-12,7	31,7	26,4
Jun	955.859	21,8	15,0	18,3	11,9	-5,2	26,1	18,5
Jul	969.343	20,8	11,1	21,0	20,2	17,1	7,3	15,3
Ago	1.028.850	19,9	18,8	18,1	28,0	11,0	2,4	14,5
Sep	967.171	19,9	8,8	44,2	11,2	14,8	2,5	19,8
Oct	1.024.132	19,7	33,4	-3,5	39,9	31,1	29,2	18,4
Nov	1.100.538	19,4	20,0	39,2	6,7	-4,6	-2,8	16,6
Dic	903.685	17,6	8,7	7,9	-13,9	-4,5	-9,9	-0,7
Ene-07	1.057.406	14,7	31,4	10,7	18,8	1,4	10,5	14,7
Feb	947.681	15,5	38,5	9,5	11,3	-14,9	18,8	16,5
Mar	998.750	10,8	25,2	11,8	24,7	-20,9	-33,1	2,4
Abr	930.004	10,6	30,2	25,6	33,1	-4,1	-24,8	9,8
May	1.071.488	8,8	16,0	7,0	29,6	-13,8	-20,0	3,0
Jun	1.001.255	8,1	22,3	15,7	20,0	-24,9	-22,4	4,7
Jul	1.075.860	8,6	39,5	13,8	35,5	-7,0	-18,5	11,0
Ago	1.140.894	8,9	28,3	8,5	27,2	-29,0	-0,5	10,9
Sep	1.087.165	9,3	31,4	7,3	30,1	-23,6	3,1	12,4
Oct	1.222.977	10,4	29,5	44,3	26,7	-26,2	-11,1	19,4
Nov	1.314.236	11,3	27,2	21,6	11,8	-33,5	18,7	19,4
Dic	1.104.786	12,2	16,4	24,8	28,6	-31,9	22,5	22,3
Ene-08	1.283.168	21,4	31,5	46,3	27,9	-15,2	-15,5	21,4
Feb	1.246.000	26,1	34,3	59,6	40,9	-23,6	-6,6	31,5
Mar	1.080.961	20,2	11,7	0,2	2,1	-35,2	32,6	8,2
Abr	1.501.105	29,9	58,4	88,9	59,9	-24,1	17,9	61,4
May	1.315.531	28,4	15,5	45,2	26,4	-34,2	-10,5	22,8
Jun	1.288.619	28,4	16,4	46,0	23,2	-30,3	15,0	28,7
Jul	1.350.247	28,0	14,4	37,1	12,5	-36,4	25,4	25,5
Ago	1.371.188	26,9	5,4	48,0	25,3	-45,8	-10,6	20,2
Sep	1.365.296	26,8	11,2	39,9	8,9	-32,2	26,5	25,6
Oct	1.463.025	25,9	1,8	31,7	5,4	-35,7	26,8	19,6
Nov	1.063.060	20,9	-17,5	-19,3	-16,8	-37,1	-21,3	-19,1
Dic	1.043.396	18,7	7,6	-7,7	-21,4	-18,3	-2,7	-5,6
Ene-09	858.657	-33,1	-25,2	-40,1	-26,6	-44,8	-30,2	-33,1
Feb	831.259	-33,2	-28,8	-39,5	-17,5	-23,9	-36,6	-33,3
Mar	851.470	-29,6	-13,8	-19,7	-9,5	-2,3	-39,8	-21,2
Abr	844.275	-33,8	-33,9	-54,5	-39,3	-42,5	-25,3	-43,8
May	900.680	-33,3	-27,2	-43,3	-32,8	-21,7	-1,2	-31,5
Jun	1.057.194	-30,7	-14,5	-27,3	-21,3	-31,6	3,4	-18,0
Jul	969.040	-30,4	-19,5	-42,0	-6,7	-17,9	-19,8	-28,2

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

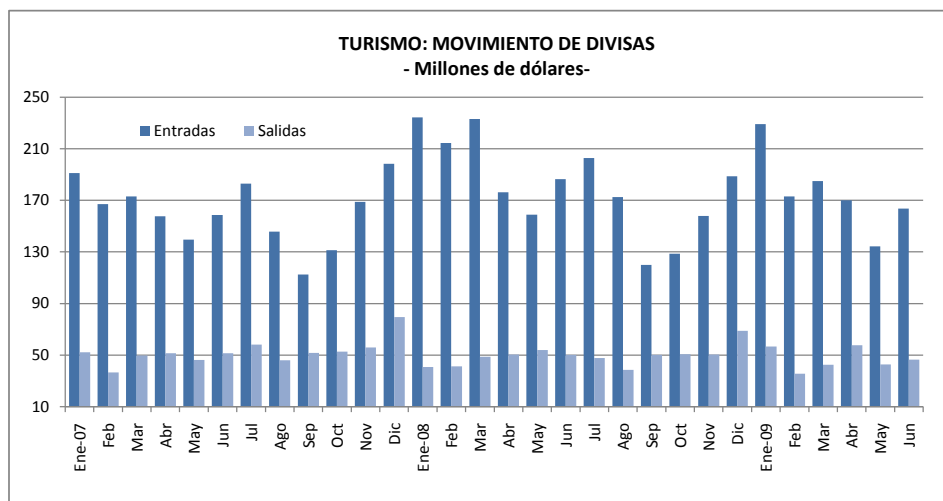


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES  
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
<b>Dic-00</b>	1.317,6	3,5	1,4
<b>Dic-01</b>	1.329,8	3,5	1,6
<b>Dic-02</b>	1.499,8	3,6	1,9
<b>Dic-03</b>	1.838,9	4,0	2,0
<b>Dic-04</b>	1.921,7	3,9	2,0
<b>Dic-05</b>	2.312,6	4,0	2,0
<b>Dic-06</b>	3.114,5	4,6	2,2
<b>Dic-07</b>	4.113,6	5,1	2,1
<b>Ene-08</b>	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
<b>Ene-09</b>	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

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: Banco Central de Costa Rica



**VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS**

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/
Enero	196,5	222,7	222,7	46,8	38,1	54,6	191,2	234,3	229,1	52,3	40,7	56,6
Febrero	171,8	203,8	168,2	32,8	38,6	34,3	167,2	214,4	173,0	36,6	41,3	35,6
Marzo	177,8	221,6	179,8	44,5	45,6	41,1	173,0	233,1	184,9	49,7	48,7	42,6
I TRIMESTRE	546,1	648,0	570,6	124,1	122,3	130,0	531,4	681,8	587,0	138,7	130,7	134,7
Abril	163,2	167,0	165,35	45,9	42,8	49,9	157,6	176,3	170,1	51,3	50,5	57,6
Mayo	144,6	150,5	130,5	41,4	45,7	37,0	139,6	158,9	134,3	46,2	53,9	42,8
Junio	164,3	176,6	159,0	46,1	42,6	40,2	158,7	186,5	163,5	51,5	50,2	46,5
II TRIMESTRE	472,0	494,2	454,9	133,4	131,1	127,1	456,0	521,7	467,9	149,1	154,6	146,8
Julio	193,4	198,7		54,0	42,6		183,0	203,0		58,2	47,8	
Agosto	154,0	168,9		42,7	34,3		145,7	172,5		46,1	38,5	
Setiembre	118,9	117,3		48,0	44,6		112,6	119,9		51,8	50,1	
III TRIMESTRE	466,2	484,9		144,8	121,5		441,3	495,4		156,1	136,4	
Octubre	130,6	125,0		48,8	43,0		131,4	128,6		52,6	50,6	
Noviembre	167,8	153,5		51,8	42,9		168,9	157,9		55,9	50,5	
Diciembre	197,1	183,5		73,8	58,3		198,4	188,8		79,6	68,7	
IV TRIMESTRE	495,4	462,1		174,4	144,2		498,7	475,3		188,1	169,9	
TOTAL	1.979,8	2.089,2		576,7	519,1		1.927,4	2.174,1		632,0	591,6	281,6

1/ Cifras preliminares para el 2009

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### 3. Indicadores de desempeño del sector público

---

El Sector Público Global Reducido (SPGR) mostró al cierre de julio del 2009 un déficit financiero acumulado de ₡332.406 millones, equivalente a 1,98% del Producto Interno Bruto y superior en 0,50 puntos porcentuales (p.p) al observado el mes anterior, el cual contrasta con los superávits de 1,43% y 0,99% registrados en igual periodo de los dos años previos. El deterioro en la posición financiera se observó en todos los subsectores que componen el sector público. Particularmente, el resultado acumulado de las cuentas financieras del Gobierno Central en los primeros siete meses del 2009 exhibió un déficit financiero equivalente al 1,53% del PIB, resultado de una reducción de los ingresos tributarios de 7,2% y del incremento en los gastos en 24,3%.

Al analizar el comportamiento de los principales rubros de ingreso con respecto a lo acumulado en julio del 2008, se debe destacar la caída de 7,5% en el impuesto sobre la renta y el descenso de 21% en lo recaudado por aduanas. En el primer caso la caída es explicada, principalmente, por el descenso de 13,3% en el cobro sobre los ingresos y utilidad de personas jurídicas, y en el segundo caso la disminución obedece, principalmente, a la menor recaudación por las compras externas de vehículos, electrodomésticos y productos de hierro y acero.<sup>1</sup>

Por otro lado, pero con un efecto contrario, se debe señalar lo recaudado en el rubro de “otros ingresos” (que contempla el impuesto único a los combustibles, multas, sanciones, entre otros) y lo cobrado por ventas internas, rubros que presentaron una variación interanual de 8,8% y 1,5% respectivamente y que en conjunto representan un 38% del total de ingresos.

El incremento de los gastos totales del Gobierno Central antes indicado (24,3%), se explica, principalmente, por el aumento de las remuneraciones (33,3%) y el aumento de las transferencias de Gobierno (28,9%), donde destacan los recursos destinados al financiamiento de las universidades mediante el Fondo Especial de Educación Superior (FEES), los cuales crecieron alrededor de un 40%. El pago de intereses sobre la deuda continuó siendo el único rubro en mostrar una variación negativa (-0,3%) con respecto a igual periodo del 2008.

En lo que respecta al resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>2</sup>, en julio se observaron cambios importantes respecto a lo registrado en meses anteriores, ya que el subsector mostró, por primera vez en el año, un déficit financiero, en esta oportunidad equivalente a 0,04% del Producto Interno Bruto, hecho que se asocia, según la información disponible, al deterioro en la posición financiera de las principales instituciones de la muestra, particularmente, de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

Por su parte, el déficit<sup>3</sup> del Banco Central más que se duplicó al cierre de los primeros siete meses del 2009 con respecto a igual periodo del 2008 (₡69.308 millones contra ₡31.697 millones), situación que obedeció, principalmente, a menores ingresos obtenidos por intereses sobre depósitos en el exterior, producto del efecto combinado de una menor rentabilidad de las reservas monetarias internacionales y de un menor saldo promedio<sup>4</sup>.

---

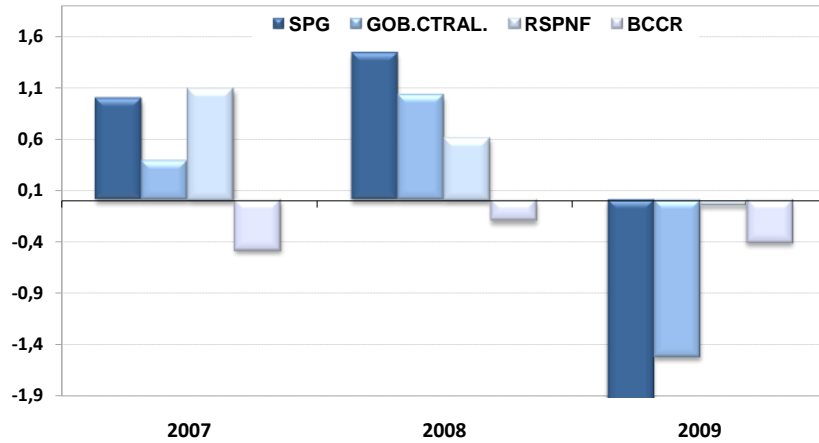
<sup>1</sup> Las importaciones sin Zona Franca y Perfeccionamiento Activo presentaron una caída de alrededor de 32% en el monto acumulado en los primeros siete meses del 2009 respecto de igual periodo del año previo.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

<sup>3</sup> Según metodología cuentas monetarias.

<sup>4</sup> La tasa efectiva promedio para los primeros siete meses del 2009 fue 1,70%, menor en 2,3 p.p que la observada en igual periodo del 2008, y el saldo promedio fue inferior en \$514 millones.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	2.864.787	21,11	3.668.955	23,50	3.428.723	20,41
Gastos	2.730.806	20,12	3.445.550	22,07	3.761.129	22,39
Resultado financiero	133.981	0,99	223.405	1,43	-332.406	-1,98
<b>B C C R</b>						
Ingresos	71.254	0,53	107.147	0,69	109.768	0,65
Gastos	137.045	1,01	138.843	0,89	179.075	1,07
Resultado financiero	-65.792	-0,48	-31.697	-0,20	-69.308	-0,41
<b>S P N F</b>						
Ingresos	2.793.533	20,59	3.561.808	22,81	3.318.955	19,76
Gastos	2.593.761	19,11	3.306.706	21,18	3.582.054	21,32
Resultado financiero	199.772	1,47	255.102	1,63	-263.098	-1,57
<b>GOB. CTRL.</b>						
Ingresos	1.148.806	8,47	1.443.470	9,24	1.339.476	7,97
Gastos	1.096.800	8,08	1.283.912	8,22	1.595.767	9,50
Resultado financiero	52.006	0,38	159.558	1,02	-256.291	-1,53
Resultado primario	320.598	2,36	373.351	2,39	-43.103	-0,26
<b>RSPNFR 3/</b>						
Ingresos	1.644.727	12,12	2.118.338	13,57	1.979.479	11,78
Gastos	1.496.961	11,03	2.022.794	12,96	1.986.287	11,82
Resultado financiero	147.766	1,09	95.544	0,61	-6.808	-0,04

1/ Base devengado.

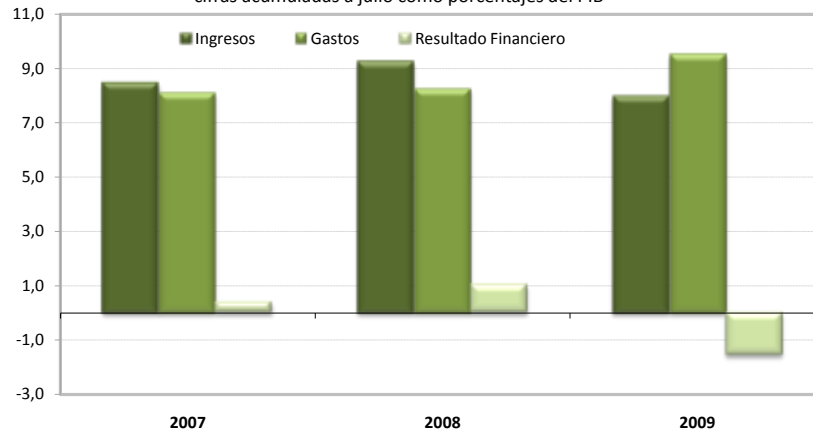
2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

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

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



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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.148.805,9</b>	<b>30,9</b>	<b>1.443.470,4</b>	<b>25,6</b>	<b>1.339.476,5</b>	<b>-7,2</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1.147.972,0</b>	<b>31,1</b>	<b>1.442.177,7</b>	<b>25,6</b>	<b>1.338.449,2</b>	<b>-7,2</b>
Aduanas	420.703,4	30,4	521.333,7	23,9	410.983,7	-21,2
Renta	281.689,4	46,9	394.537,1	40,1	364.924,2	-7,5
Ventas (internas)	211.705,9	23,4	259.516,0	22,6	263.391,5	1,5
Consumo (interno)	11.334,8	13,7	13.411,9	18,3	14.465,4	7,9
Derechos de exportación	103,9	7,9	95,0	-8,6	54,1	-43,1
Ingresos cuota pensiones	29.067,7	18,9	34.574,7	18,9	46.764,2	35,3
Otros 3/	193.366,9	24,4	218.709,3	13,1	237.866,1	8,8
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>833,9</b>	<b>-55,8</b>	<b>1.292,7</b>	<b>55,0</b>	<b>1.027,3</b>	<b>-20,5</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>828.208,4</b>	<b>24,8</b>	<b>1.070.119,0</b>	<b>29,2</b>	<b>1.382.579,3</b>	<b>29,2</b>
Remuneraciones 4/	377.937,1	11,4	459.290,9	21,5	612.484,9	33,4
Bienes y servicios	29.880,8	28,7	34.988,2	17,1	49.131,0	40,4
Transferencias ctes	346.591,2	31,4	436.417,2	25,9	562.508,1	28,9
Sector privado	12.294,0	-86,1	11.069,8	-10,0	13.454,2	21,5
Sector público	332.526,0	91,6	423.051,0	27,2	546.806,4	29,3
Sector externo	1.771,2	20,6	2.296,5	29,7	2.247,5	-2,1
Gastos de Capital	73.799,3	97,9	139.422,7	88,9	158.455,3	13,7
Inversión real	13.963,5	72,9	16.840,1	20,6	32.214,2	91,3
Transferencias	59.835,8	104,8	122.582,6	104,9	126.241,1	3,0
Otros	0,0	N.C.	0,0	N.C.	0,0	N.C.
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>320.597,5</b>	<b>49,7</b>	<b>373.351,4</b>	<b>16,5</b>	<b>-43.102,8</b>	<b>N. C.</b>
Servicio de intereses	268.591,2	0,4	213.793,0	-20,4	213.187,8	-0,3
Deuda interna	202.480,4	0,3	151.561,2	-25,1	148.861,3	-1,8
Deuda externa	66.110,8	1,0	62.231,8	-5,9	64.326,5	3,4
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1.096.799,6</b>	<b>17,8</b>	<b>1.283.912,1</b>	<b>17,1</b>	<b>1.595.767,1</b>	<b>24,3</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL ( A-D)</b>	<b>52.006,3</b>	<b>N. C.</b>	<b>159.558,3</b>	<b>206,8</b>	<b>-256.290,6</b>	<b>N. C.</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>-52.006,3</b>	<b>N. C.</b>	<b>-159.558,3</b>	<b>206,8</b>	<b>256.290,6</b>	<b>N. C.</b>
Externo neto	-20.875,0	6,5	-120.288,1	476,2	-166.067,4	38,1
Interno neto	-31.131,3	N. C.	-39.270,2	26,1	422.358,0	N. C.

1/ Base devengado.

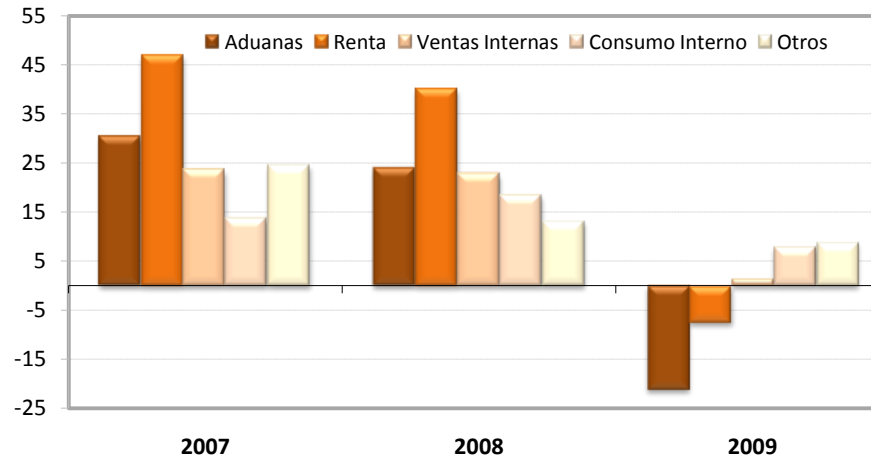
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

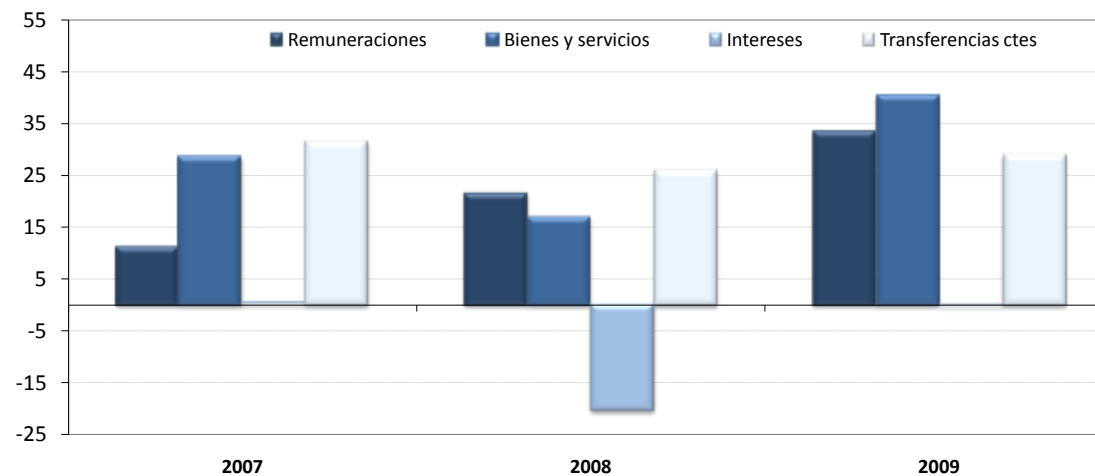
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1.148.805,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.443.470,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.339.476,5</b>	<b>100,0</b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1.147.972,0</b>	<b>99,9</b>	<b>1.442.177,7</b>	<b>99,9</b>	<b>1.338.449,2</b>	<b>99,9</b>
Aduanas	420.703,4	36,6	521.333,7	36,1	410.983,7	30,7
Renta	281.689,4	24,5	394.537,1	27,3	364.924,2	27,2
Ventas (internas)	211.705,9	18,4	259.516,0	18,0	263.391,5	19,7
Consumo (interno)	11.334,8	1,0	13.411,9	0,9	14.465,4	1,1
Derechos de exportación	103,9	0,0	95,0	0,0	54,1	0,0
Ingresos cuota pensiones	29.067,7	2,5	34.574,7	2,4	46.764,2	3,5
Otros 2/	193.366,9	16,8	218.709,3	15,2	237.866,1	17,8
<b>B OTROS INGRESOS</b>	<b>833,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1.292,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1.027,3</b>	<b>0,1</b>

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES /1**  
(Cifras acumuladas a julio en millones de colones y porcentajes)

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1.023.000,3</b>	<b>93,3</b>	<b>1.144.489,3</b>	<b>89,1</b>	<b>1.437.311,8</b>	<b>90,1</b>
Remuneraciones	377.937,1	34,5	459.290,9	35,8	612.484,9	38,4
Bienes y servicios	29.880,8	2,7	34.988,2	2,7	49.131,0	3,1
Transferencias ctes	346.591,2	31,6	436.417,2	34,0	562.508,1	35,3
Sector privado	12.294,0	1,1	11.069,8	0,9	13.454,2	0,8
Sector público	332.526,0	30,3	423.051,0	33,0	546.806,4	34,3
Sector externo	1.771,2	0,2	2.296,5	0,2	2.247,5	0,1
Intereses	268.591,2	24,5	213.793,0	16,7	213.187,8	13,4
Deuda interna	202.480,4	18,5	151.561,2	11,8	148.861,3	9,3
Deuda externa	66.110,8	6,0	62.231,8	4,8	64.326,5	4,0
Gastos de Capital	<b>73.799,3</b>	<b>6,7</b>	<b>139.422,7</b>	<b>10,9</b>	<b>158.455,3</b>	<b>9,9</b>
Inversión real	13.963,5	1,3	16.840,1	1,3	32.214,2	2,0
Transferencias	59.835,8	5,5	122.582,6	9,5	126.241,1	7,9
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1.096.799,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1.283.912,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.595.767,1</b>	<b>100,0</b>

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>6.314.519,2</b>	<b>6.752.575,8</b>	<b>6.295.826,4</b>	<b>6.179.126,3</b>	<b>6.157.465,4</b>	<b>6.647.823,1</b>	<b>6.827.020,3</b>	<b>6.827.327,3</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4.437.179,5	4.921.667,4	4.512.184,2	4.309.658,5	4.247.446,5	4.562.246,2	4.839.764,5	4.822.942,0
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1.877.339,7	1.830.908,5	1.783.642,2	1.869.467,8	1.910.018,9	2.085.576,9	1.987.255,8	2.004.385,3
<b><u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u></b>	<b>46,6</b>	<b>42,9</b>	<b>40,3</b>	<b>39,6</b>	<b>39,4</b>	<b>39,6</b>	<b>40,6</b>	<b>40,6</b>
- Deuda Interna	32,7	31,8	28,9	27,6	27,2	27,2	28,8	28,7
- Deuda Externa	13,9	11,1	11,4	12,0	12,2	12,4	11,8	11,9
<b><u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u></b>								
- Deuda Interna	70,3	74,1	71,7	69,7	69,0	68,6	70,9	70,6
- Deuda Externa	29,7	25,9	28,3	30,3	31,0	31,4	29,1	29,4
<b><u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u></b>								
- Moneda Nacional	62,0	66,0	64,0	61,5	60,7	58,1	60,0	59,5
- Moneda Extranjera	38,0	34,0	36,0	38,5	39,3	41,9	40,0	40,5
<b><u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u></b>								
- Gobierno Central	60,0	54,7	59,4	60,2	62,3	63,1	63,2	64,7
- Banco Central de Costa Rica	29,3	34,8	29,9	27,3	24,6	23,5	22,5	20,9
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	10,7	10,5	10,7	12,5	13,1	13,4	14,2	14,4
<b><u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u></b>								
- Moneda Nacional	88,3	90,6	89,4	88,2	87,9	84,6	84,6	84,3
- Moneda Extranjera	11,7	9,4	10,6	11,8	12,1	15,4	15,4	15,7
<b><u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u></b>								
- Gobierno Central	58,9	52,8	58,8	61,4	64,9	66,3	68,6	70,8
- Banco Central	40,8	46,9	40,9	38,2	34,8	33,4	31,1	28,9
- Resto del sector público no financiero	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
<b><u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) s/</u></b>								
- Banco Central de Costa Rica	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
- Bancos Comerciales	16,5	15,9	14,1	12,1	12,8	14,2	15,2	14,7
- Sector Público <sup>6/</sup>	45,6	47,3	50,2	53,8	54,6	50,0	49,0	47,6
- Sector Privado	37,3	34,1	33,1	31,3	29,8	30,9	31,3	33,1
- Sector Externo	0,0	2,2	2,2	2,3	2,3	4,5	4,2	4,2
<b><u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u></b>								
- Organismos multilaterales	36,8	38,5	37,6	42,0	43,7	43,3	49,1	50,3
- Organismos bilaterales	9,0	9,9	8,9	9,1	9,3	9,1	9,6	9,5
- Banca internacional y Proveedores	3,2	4,2	4,8	2,5	1,5	1,9	2,0	1,2
- Otros <sup>7/</sup>	50,9	47,4	48,7	46,5	45,5	45,8	39,3	39,0
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>13.570.070,5</b>	<b>15.613.569,4</b>	<b>15.613.569,4</b>	<b>15.613.569,4</b>	<b>15.613.569,4</b>	<b>16.799.320,4</b>	<b>16.799.320,4</b>	<b>16.799.320,4</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3.634,1</b>	<b>3.478,5</b>	<b>3.388,7</b>	<b>3.551,8</b>	<b>3.628,8</b>	<b>3.603,9</b>	<b>3.434,0</b>	<b>3.463,6</b>

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3.791.402,4</b>	<b>3.695.169,9</b>	<b>3.739.750,3</b>	<b>3.721.296,0</b>	<b>3.834.844,8</b>	<b>4.195.718,6</b>	<b>4.317.207,7</b>	<b>4.414.666,2</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2.614.455,4	2.600.940,9	2.653.732,3	2.647.666,8	2.755.985,2	3.024.198,3	3.321.670,1	3.415.424,9
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1.176.947,0	1.094.229,0	1.086.018,0	1.073.629,3	1.078.859,6	1.171.520,3	995.537,6	999.241,3
<b><u>Deuda Total (% del PIB)</u></b>	<b>27,9</b>	<b>23,7</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>	<b>24,6</b>	<b>25,0</b>	<b>25,7</b>	<b>26,3</b>
- Deuda Interna	19,3	16,7	17,0	17,0	17,7	18,0	19,8	20,3
- Deuda Externa	8,7	7,0	7,0	6,9	6,9	7,0	5,9	5,9
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>								
- Deuda Interna	69,0	70,4	71,0	71,1	71,9	72,1	76,9	77,4
- Deuda Externa	31,0	29,6	29,0	28,9	28,1	27,9	23,1	22,6
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>								
- Moneda Nacional	61,0	61,0	61,2	60,5	61,5	58,4	62,3	62,7
- Moneda Extranjera	39,0	39,0	38,8	39,5	38,5	41,6	37,7	37,3
<b><u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total)</u></b>								
- Banco Central de Costa Rica	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5
- Bancos Comerciales	14,8	13,4	12,3	13,7	14,1	16,2	17,5	17,0
- Sector Público <sup>4/</sup>	58,8	59,0	59,2	62,4	62,4	55,8	54,6	51,2
- Sector Privado	25,5	23,1	24,1	19,3	19,0	20,7	21,2	25,3
- Sector Externo	0,0	3,7	3,6	3,8	3,6	6,7	6,2	6,0
<b><u>Deuda interna según moneda (% del total)</u></b>								
- Moneda Nacional	88,4	86,6	86,2	85,1	85,6	81,0	80,9	81,0
- Moneda Extranjera	11,6	13,4	13,8	14,9	14,4	19,0	19,1	19,0
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) <sup>5/</sup></u></b>								
-Títulos de Propiedad	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>
Tasa Básica	17,3	17,1	16,7	16,6	16,0	14,5	13,2	12,8
Cero Cupón	14,9	12,2	11,2	10,5	9,6	13,2	13,0	12,4
Cero Cupón dólares	1,0	0,6	0,6	0,7	0,8	2,5	2,0	2,0
TUDES	20,7	25,2	26,1	27,6	29,9	26,5	24,2	23,6
TP\$ tasa ajustable	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1
TP\$ tasa fija	9,4	11,6	12,0	12,9	12,4	15,4	15,9	15,8
Renta Real	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DOLEC ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TPc tasa fija	35,2	31,8	32,0	30,1	29,9	26,5	30,4	32,1
TIAB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b><u>Partidas de memorándum:</u></b>								
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
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2.278,3	2.078,9	2.063,3	2.039,8	2.049,7	2.024,4	1.720,3	1.726,7

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Jul-09
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1.848.537,0	2.347.192,4	1.883.601,9	1.686.061,7	1.513.874,3	1.563.420,5	1.539.358,2	1.428.549,4
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1.808.397,9	2.306.400,2	1.844.125,7	1.647.665,5	1.477.135,1	1.523.721,7	1.503.768,2	1.393.190,9
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	40.139,0	40.792,1	39.476,3	38.396,2	36.739,2	39.698,8	35.590,1	35.358,6
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	13,6	15,0	12,1	10,8	9,7	9,3	9,2	8,5
- Deuda Interna	13,3	14,8	11,8	10,6	9,5	9,1	9,0	8,3
- Deuda Externa	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>								
- Deuda Interna	97,8	98,3	97,9	97,7	97,6	97,5	97,7	97,5
- Deuda Externa	2,2	1,7	2,1	2,3	2,4	2,5	2,3	2,5
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>								
- Moneda Nacional	86,1	93,4	91,8	90,9	90,0	89,5	90,4	89,7
- Moneda Extranjera	13,9	6,6	8,2	9,1	10,0	10,5	9,6	10,3
<b><u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u></b>								
- Bancos Comerciales	19,2	19,6	16,8	9,7	10,4	9,9	10,3	9,5
- Sector Público <sup>4/</sup>	28,2	30,4	36,3	40,6	40,7	38,0	37,0	39,1
- Sector Privado	52,6	50,0	46,8	49,8	48,9	52,0	52,7	51,4
<b><u>Deuda interna bonificada según moneda (% del t</u></b>								
- Moneda Nacional	88,4	86,6	86,2	93,1	92,3	91,8	92,5	92,0
- Moneda Extranjera	11,6	13,4	13,8	6,9	7,7	8,2	7,5	8,0
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u></b>								
- BEM moneda nacional	86,1	92,4	92,1	91,8	91,1	74,8	80,4	81,2
- BEM moneda extranjera	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3
- CERTD\$	13,6	7,3	7,6	7,9	8,6	8,0	7,2	7,8
- Depósitos electrónicos a plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	12,1	10,7
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	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
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	77,7	77,5	75,0	72,9	69,8	68,6	61,5	61,1

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

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

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

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

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

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

	2007	2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul	
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2.611.299</b>	<b>2.597.784</b>	<b>2.650.576</b>	<b>2.644.510</b>	<b>2.752.746</b>	<b>3.021.042</b>	<b>3.318.513</b>	<b>3.412.268</b>	
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2.112.024</b>	<b>2.032.251</b>	<b>2.065.643</b>	<b>1.988.774</b>	<b>2.075.493</b>	<b>2.377.228</b>	<b>2.566.125</b>	<b>2.644.128</b>	
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>329.953</b>	<b>286.470</b>	<b>336.473</b>	<b>256.290</b>	<b>322.150</b>	<b>398.875</b>	<b>460.466</b>	<b>471.529</b>	
<i>Banco Central</i>	19.200	16.800	16.800	16.800	16.800	14.400	14.400	14.400	
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	76.630	41.389	38.157	31.337	83.291	105.215	114.642	115.214	
<i>Banco de Costa Rica</i>	105.128	82.803	80.580	74.477	92.934	106.588	128.909	128.718	
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7.012	15.861	18.744	17.454	28.367	59.658	79.079	78.497	
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	67.232	70.382	100.077	79.858	71.370	69.534	69.659	74.751	
<i>Bancos Privados</i>	54.750	59.236	82.116	36.363	29.388	43.479	53.777	59.948	
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>405.548</b>	<b>326.387</b>	<b>325.797</b>	<b>315.932</b>	<b>322.617</b>	<b>358.399</b>	<b>359.295</b>	<b>299.380</b>	
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	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	
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	242.748	150.533	141.722	118.566	118.631	153.575	153.976	94.061	
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161.280	174.498	182.719	196.010	202.630	203.468	203.963	203.963	
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>670.945</b>	<b>711.119</b>	<b>746.182</b>	<b>752.887</b>	<b>785.713</b>	<b>789.219</b>	<b>861.431</b>	<b>870.842</b>	
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574.728	610.194	667.786	673.849	691.455	683.974	763.787	773.694	
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	84	84	
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3.872	4.600	5.205	5.205	3.826	5.257	8.103	8.837	
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	16.301	14.187	0	0	2.500	8.286	6.642	6.642	
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	14.628	15.121	16.491	16.914	15.034	15.259	13.771	13.851	
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17.967	27.782	26.556	26.903	23.893	29.378	17.034	17.034	
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28.959	28.959	22.473	23.580	33.015	26.202	26.202	26.202	
<i>Junta de Protección Social</i>	14.145	9.961	7.195	6.045	7.533	20.425	25.418	24.080	
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	298	267	428	342	434	389	389	419	
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>4/</sup></b>	<b>165.460</b>	<b>158.781</b>	<b>164.686</b>	<b>167.551</b>	<b>164.243</b>	<b>169.447</b>	<b>202.380</b>	<b>202.380</b>	
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>540.118</b>	<b>549.494</b>	<b>492.505</b>	<b>496.114</b>	<b>480.770</b>	<b>661.288</b>	<b>682.553</b>	<b>799.997</b>	
<i>Sector no Residente <sup>5/</sup></i>	0	74.621	74.621	74.621	74.621	159.018	159.018	159.018	
<i>Sector Privado</i>	540.118	474.873	417.885	421.493	406.150	502.270	523.535	640.979	
<b>Monto total colocado en millones de dólares (\$).</b>	<b>627,6</b>	<b>753,4</b>	<b>719,9</b>	<b>704,8</b>	<b>708,1</b>	<b>901,1</b>	<b>919,8</b>	<b>919,8</b>	

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

3/ Valor de la tenencia de deuda interna bonificada según Banco Central, el cual no incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y 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 el tipo de cambio de referencia para la venta.

4/ Cifras preliminares apartir de julio, 2009.

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

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

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

	2007	2008				2009		
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Jul
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>1.340.519</b>	<b>1.399.294</b>	<b>1.343.963</b>	<b>1.287.039</b>	<b>1.170.809</b>	<b>1.139.003</b>	<b>1.209.740</b>	<b>1.131.658</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>257.821</b>	<b>273.610</b>	<b>226.256</b>	<b>124.478</b>	<b>126.323</b>	<b>113.258</b>	<b>128.549</b>	<b>104.411</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126.020	99.343	30.762	12.906	13.052	17.264	25.891	13.116
<i>Banco de Costa Rica</i>	64.691	73.591	59.011	32.046	28.519	24.081	23.535	20.640
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10.880	9.258	8.932	18.744	23.894	25.948	31.045	26.676
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9.831	8.129	51.697	16.584	19.732	9.173	10.482	9.366
<i>Bancos Privados</i>	46.398	83.289	75.854	44.199	41.126	36.792	37.597	34.611
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>36.811</b>	<b>78.745</b>	<b>71.048</b>	<b>81.651</b>	<b>79.638</b>	<b>30.328</b>	<b>7.379</b>	<b>5.350</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3.054	8.454	4.047	4.159	2.151	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	29.000	57.847	60.959	72.137	72.137	24.395	2.029	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4.757	12.444	6.042	5.355	5.350	5.933	5.350	5.350
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>211.931</b>	<b>211.680</b>	<b>255.770</b>	<b>263.875</b>	<b>208.085</b>	<b>218.661</b>	<b>235.083</b>	<b>234.652</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201.931	192.157	205.284	205.667	197.288	215.730	229.471	229.040
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5.008	5.008	5.008	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10.000	10.523	25.275	32.913	2.896	2.896	5.612	5.612
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	9.000	9.000	9.000	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>		0	11.169	11.253	2.858	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>129.387</b>	<b>135.303</b>	<b>161.332</b>	<b>176.421</b>	<b>187.055</b>	<b>184.369</b>	<b>203.705</b>	<b>203.705</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>704.569</b>	<b>699.956</b>	<b>629.557</b>	<b>640.614</b>	<b>569.709</b>	<b>592.387</b>	<b>635.025</b>	<b>583.540</b>
<i>Sector Privado</i>	704.569	699.956	629.557	640.614	569.709	592.387	635.025	583.540
<b>CDPUS\$ (millones de dólares) <sup>3/</sup></b>	<b>409,4</b>	<b>209,4</b>	<b>209,4</b>	<b>209,4</b>	<b>209,4</b>	<b>209,4</b>	<b>187,3</b>	<b>187,3</b>

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de julio, 2009.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.



## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios

---

Al mes de agosto del 2009<sup>1</sup> el comportamiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado fue similar al observado en los meses precedentes, esto es, se caracteriza por una desaceleración de los agregados líquidos y del crédito al sector privado y un mayor dinamismo de los agregados monetarios amplios, en relación con lo observado en el 2008. Particularmente, destacan los siguientes aspectos:

1. El saldo de la emisión monetaria mostró una contracción en agosto de \$14.137 millones. Los principales factores de contracción fueron: la venta de divisas en el mercado cambiario<sup>2</sup>, el aumento en el saldo de depósitos electrónicos a plazo (DEP), la disminución en el saldo de las operaciones realizadas por el BCCR en los mercados de dinero (MIB y MIL) y el aumento de los depósitos del Gobierno y de las entidades financieras en el BCCR. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la reducción del saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y el pago de intereses sobre las obligaciones de la Institución.
2. El medio circulante (M1) y el M1 ampliado continuaron con tasas de variación interanuales significativamente por debajo de las observadas el año anterior.
3. Como ha sido característico de los últimos meses, los agregados monetarios amplios mostraron tasas de crecimiento más altas que las observadas en el 2008. La riqueza financiera del sector privado y la liquidez total del Sistema Bancario Nacional presentaron tasas anuales de 27,2% y 24,2%, en ese orden. Además del efecto de valoración de las operaciones denominadas en moneda extranjera (por el ajuste al alza en el tipo de cambio), algunos de los factores que podrían explicar el comportamiento de estos agregados son: i) el traslado parcial de cartera de la banca “off shore” hacia los bancos comerciales domésticos, ii) la repatriación de capitales por la incertidumbre generada por la crisis financiera internacional y , iii) el mayor requerimiento de recursos por parte del Gobierno, manifiesto en la colocación de títulos fiscales en el mercado interno.
4. La composición de los agregados monetarios por tipo de moneda señala una preferencia de los agentes económicos por ahorro en moneda extranjera. La participación de la riqueza financiera en dólares dentro del agregado total pasó de un 44% en agosto del 2008 a 48,5% un año después.

---

<sup>1</sup> Con cifras del BCCR al 31 de agosto del 2009 y cifras preliminares de los bancos comerciales al 21 de ese mes. Las variables denominadas en dólares están valoradas al tipo de cambio de cierre de mes.

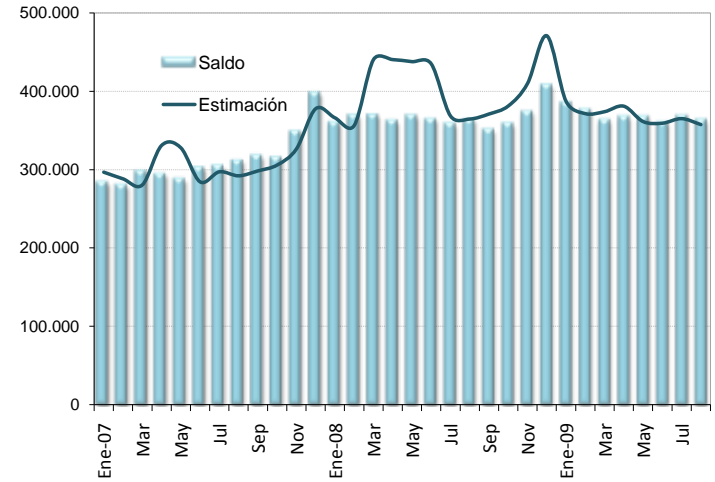
<sup>2</sup> El BCCR vendió \$53 millones en el mercado cambiario.

5. El crédito al sector privado mostró la desaceleración característica de meses previos. El crecimiento anual del indicador pasó de 38,5% en agosto del 2008 a 13,3% un año después. En lo que respecta al crédito al sector público, su saldo aumentó un 59,8% (agosto 2009-agosto 2008), consistente con el mayor requerimiento de fondos que ha presentado el Gobierno en los últimos meses.

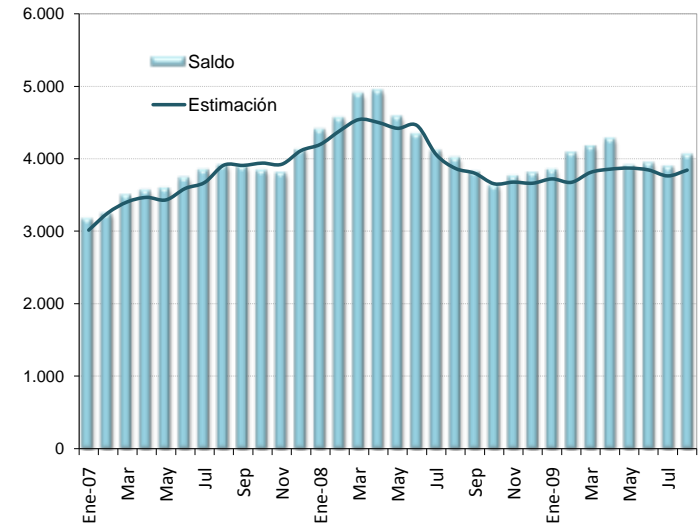
**Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales**  
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283.927,7	296.622,8	3.164,0	3.016,0
Feb	280.290,0	288.112,0	3.239,3	3.255,2
Mar	297.781,8	280.272,4	3.491,6	3.406,0
Abr	294.103,7	330.738,8	3.559,2	3.468,2
May	288.033,5	327.844,4	3.588,1	3.433,0
Jun	302.737,2	284.282,1	3.734,1	3.591,5
Jul	304.895,9	297.118,2	3.839,3	3.673,4
Ago	311.320,4	292.015,8	3.902,8	3.913,2
Sep	317.534,1	298.234,4	3.885,9	3.909,5
Oct	315.229,2	305.744,5	3.830,9	3.941,3
Nov	348.394,5	326.191,8	3.798,9	3.925,4
Dic	397.460,0	377.689,0	4.113,6	4.114,6
Ene-08	360.225,5	366.112,0	4.397,3	4.200,2
Feb	368.936,0	356.171,6	4.554,7	4.387,5
Mar	369.450,1	440.367,1	4.890,6	4.543,5
Abr	362.249,5	440.465,0	4.936,5	4.502,3
May	368.589,8	437.851,0	4.572,6	4.421,7
Jun	363.896,7	435.107,5	4.334,2	4.460,9
Jul	358.497,0	368.452,4	4.106,6	4.058,7
Ago	363.219,3	364.521,6	4.004,2	3.867,3
Sep	350.812,7	370.934,1	3.814,0	3.801,6
Oct	358.468,2	381.176,6	3.625,2	3.655,9
Nov	373.387,9	409.915,6	3.753,9	3.678,8
Dic	407.438,1	470.910,6	3.799,1	3.663,6
Ene-09	385.278,7	387.173,7	3.844,1	3.723,6
Feb	375.990,9	371.427,5	4.077,2	3.675,9
Mar	362.862,5	373.889,4	4.167,3	3.813,7
Abr	367.146,1	380.915,3	4.270,7	3.857,6
May	367.202,2	361.288,6	3.900,6	3.872,7
Jun	360.135,0	359.197,0	3.935,8	3.846,9
Jul	368.285,8	365.055,2	3.884,4	3.764,6
Ago	363.205,2	357.462,2	4.052,2	3.844,3

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

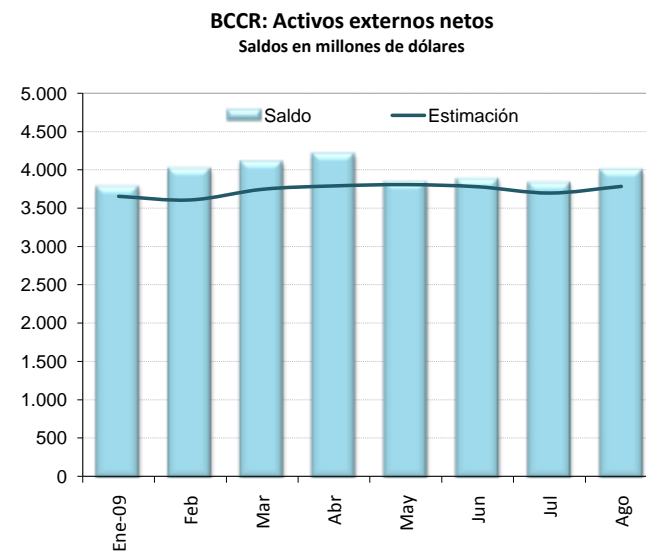
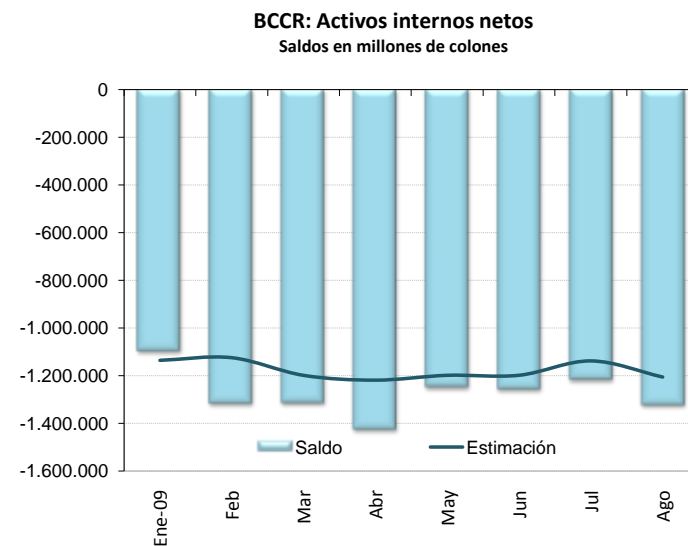


**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares EUA



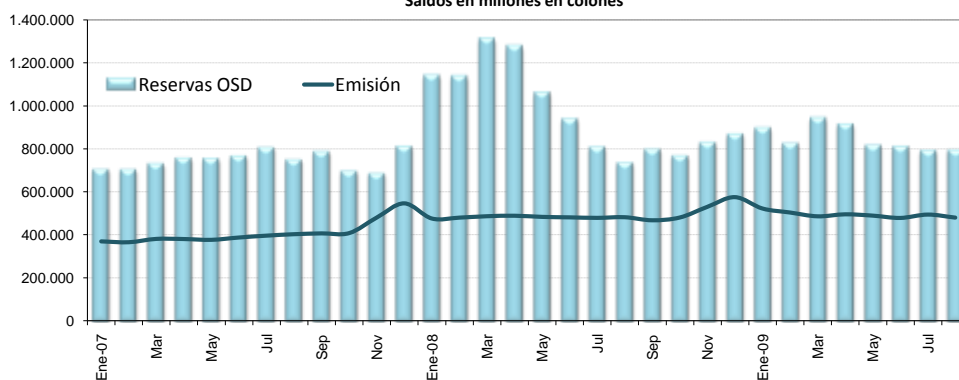
**Activos internos y externos netos del BCCR**  
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ¢		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-09	(1.095.084,2)	(1.135.338,3)	3.775,0	3.653,9
Feb	(1.313.831,7)	(1.124.306,1)	4.008,6	3.607,2
Mar	(1.310.964,2)	(1.198.304,1)	4.098,7	3.745,4
Abr	(1.422.262,3)	(1.218.416,9)	4.202,5	3.789,7
May	(1.244.999,8)	(1.198.145,7)	3.832,5	3.806,6
Jun	(1.253.849,1)	(1.197.945,3)	3.874,0	3.778,8
Jul	(1.213.463,9)	(1.137.706,2)	3.823,0	3.696,7
Ago	(1.320.414,2)	(1.205.375,5)	3.991,3	3.783,4



### Emisión monetaria y reservas OSD

Saldos en millones en colones



### Base monetaria por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria (cobertura OSD) <sup>5/</sup>	Emisión	Reservas de las OSD			
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-07	(846.381,1)	1.592.838,8	746.457,7	369.782,2	91.843,8	376.675,6	152.384,5	84.276,3
Feb	(902.451,6)	1.631.494,6	729.043,0	365.903,5	92.314,6	363.139,4	167.970,7	80.872,8
Mar	(998.779,7)	1.761.722,7	762.942,9	381.273,7	88.634,9	381.669,2	117.959,2	144.077,3
Abr	(997.788,9)	1.796.386,0	798.597,1	380.693,6	91.697,4	417.903,5	109.736,7	138.589,2
May	(1.050.412,9)	1.811.870,4	761.457,5	377.033,5	94.724,0	384.423,9	114.681,8	161.581,5
Jun	(1.113.580,1)	1.886.841,6	773.261,6	387.718,7	90.465,9	385.542,9	105.140,4	185.951,6
Jul	(1.142.157,0)	1.941.166,9	799.009,9	396.450,6	97.443,4	402.559,3	161.459,7	144.262,0
Ago	(1.157.086,1)	1.973.824,0	816.737,9	403.057,7	98.238,4	413.680,2	104.675,3	132.494,7
Sep	(1.146.371,1)	1.964.921,5	818.550,4	406.943,3	95.685,0	411.607,0	-	280.059,6
Oct	(1.100.813,4)	1.937.833,1	837.019,7	408.128,5	98.991,8	428.891,1	-	168.747,7
Nov	(941.085,8)	1.846.286,4	905.200,6	480.245,4	139.385,8	424.955,2	-	122.047,8
Dic	(970.318,6)	1.998.675,1	1.028.356,5	546.261,5	155.153,5	482.095,0	-	174.912,8
Ene-08	(1.191.104,0)	2.133.539,7	942.435,7	475.890,4	123.009,6	466.545,3	-	551.817,9
Feb	(1.225.998,7)	2.208.206,8	982.208,1	479.977,8	117.183,4	502.230,2	-	517.922,8
Mar	(1.371.596,6)	2.366.295,8	994.699,1	486.429,9	124.059,7	508.269,3	-	679.064,1
Abr	(1.387.824,5)	2.387.428,8	999.604,4	488.802,3	133.530,2	510.802,0	-	632.705,8
May	(1.335.597,4)	2.322.889,6	987.292,2	483.437,8	122.472,3	503.854,4	-	435.876,9
Jun	(1.150.333,7)	2.199.178,5	1.048.844,7	481.250,5	124.347,8	567.594,3	-	247.105,0
Jul	(1.195.154,8)	2.203.318,4	1.008.163,6	478.869,7	128.231,2	529.293,9	-	151.387,3
Ago	(1.147.960,1)	2.153.538,2	1.005.578,1	481.850,9	125.805,5	523.727,2	-	86.136,4
Sep	(1.024.473,0)	2.055.828,0	1.031.355,0	467.628,3	124.956,6	563.726,8	-	109.741,2
Oct	(939.433,2)	1.957.081,2	1.017.648,1	480.526,9	129.337,4	537.121,1	-	101.211,9
Nov	(814.577,9)	1.934.065,4	1.119.487,6	530.057,9	163.918,6	589.429,6	-	76.285,9
Dic	(900.250,3)	2.051.418,8	1.151.168,5	575.002,7	174.859,6	576.165,8	-	117.830,8
Ene-09	(967.528,9)	2.097.033,4	1.129.504,5	522.386,5	144.098,5	607.118,0	-	146.368,6
Feb	(1.200.805,5)	2.246.472,4	1.045.666,9	503.833,7	134.561,7	541.833,1	-	149.841,2
Mar	(1.188.146,6)	2.288.781,5	1.100.634,9	486.047,9	129.752,8	614.587,0	-	199.261,7
Abr	(1.339.060,5)	2.388.245,1	1.049.184,6	495.358,0	134.847,9	553.826,6	-	226.688,7
May	(1.179.937,3)	2.192.200,3	1.012.263,0	489.356,5	128.428,4	522.906,6	-	166.078,5
Jun	(1.187.201,2)	2.211.007,1	1.023.805,9	478.606,7	124.813,4	545.199,3	-	141.171,4
Jul	(1.188.853,0)	2.223.266,9	1.034.413,8	494.174,0	132.483,3	540.239,9	-	119.490,1
Ago <sup>6/</sup>	(1.307.417,5)	2.332.005,8	1.024.588,3	480.037,1	123.427,0	544.551,2	-	126.487,0

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

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

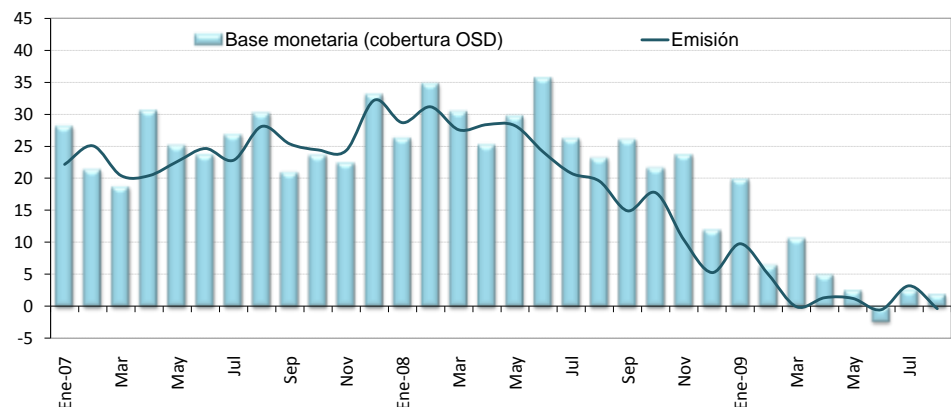
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

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

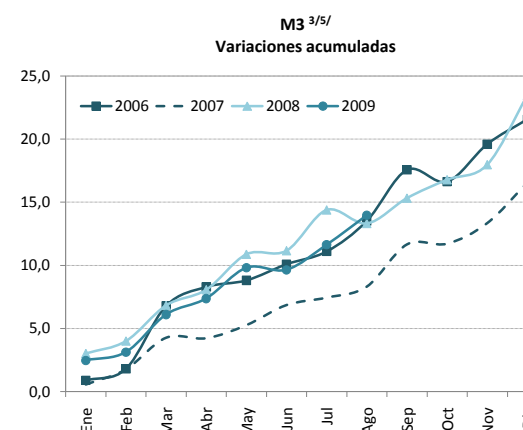
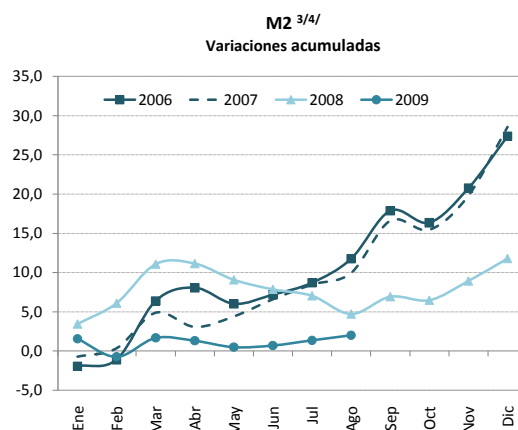
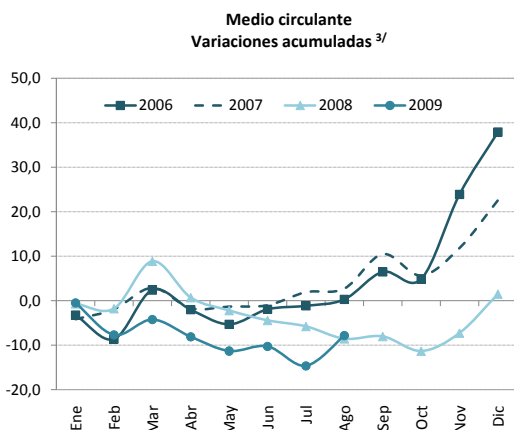
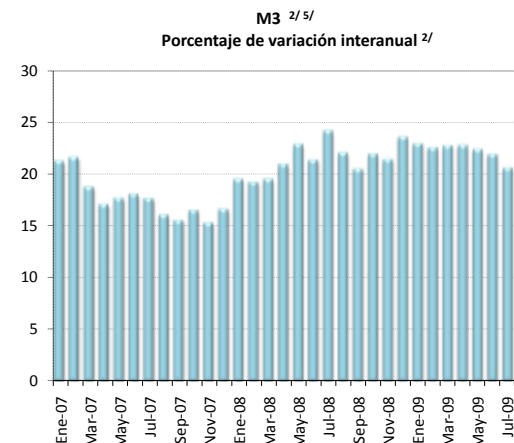
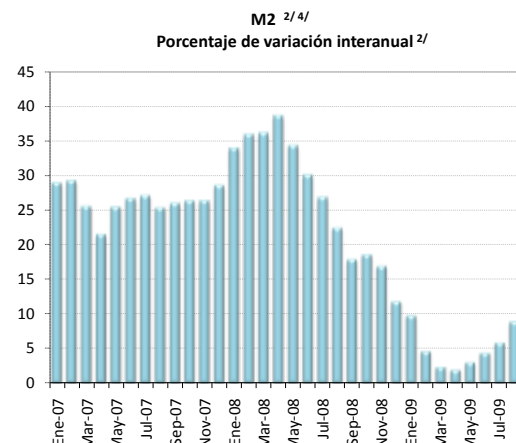
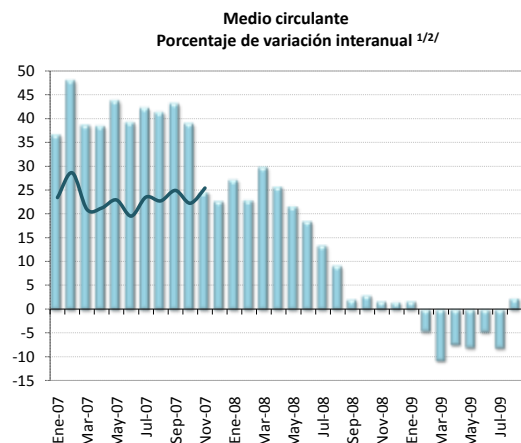
6/ Información preliminar.

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



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846.381,1)	67,5	1.592.838,8	46,4	746.457,7	28,1	369.782,2	22,2	376.675,6	34,4	152.384,5
Feb	(902.451,6)	73,3	1.631.494,6	45,5	729.043,0	21,3	365.903,5	25,1	363.139,4	17,7	167.970,7
Mar	(998.779,7)	47,9	1.761.722,7	33,6	762.942,9	18,6	381.273,7	20,4	381.669,2	16,9	117.959,2
Abr	(997.788,9)	36,4	1.796.386,0	33,7	798.597,1	30,5	380.693,6	20,4	417.903,5	41,3	109.736,7
May	(1.050.412,9)	69,3	1.811.870,4	47,4	761.457,5	25,1	377.033,5	22,6	384.423,9	27,6	114.681,8
Jun	(1.113.580,1)	66,8	1.886.841,6	45,9	773.261,6	23,6	387.718,7	24,7	385.542,9	22,6	105.140,4
Jul	(1.142.157,0)	73,8	1.941.166,9	50,7	799.009,9	26,7	396.450,6	22,8	402.559,3	30,9	161.459,7
Ago	(1.157.086,1)	62,7	1.973.824,0	47,4	816.737,9	30,1	403.057,7	28,1	413.680,2	32,1	104.675,3
Sep	(1.146.371,1)	60,4	1.964.921,5	41,2	818.550,4	20,9	406.943,3	25,4	411.607,0	16,8	-
Oct	(1.100.813,4)	44,4	1.937.833,1	34,6	837.019,7	23,5	408.128,5	24,4	428.891,1	22,7	-
Nov	(941.085,8)	14,2	1.846.286,4	18,1	905.200,6	22,4	480.245,4	24,3	424.955,2	20,2	-
Dic	(970.318,6)	22,8	1.998.675,1	27,9	1.028.356,5	33,0	546.261,5	32,2	482.095,0	33,9	-
Ene-08	(1.191.104,0)	40,7	2.133.539,7	33,9	942.435,7	26,3	475.890,4	28,7	466.545,3	23,9	-
Feb	(1.225.998,7)	35,9	2.208.206,8	35,3	982.208,1	34,7	479.977,8	31,2	502.230,2	38,3	-
Mar	(1.371.596,6)	37,3	2.366.295,8	34,3	994.699,1	30,4	486.429,9	27,6	508.269,3	33,2	-
Abr	(1.387.824,5)	39,1	2.387.428,8	32,9	999.604,4	25,2	488.802,3	28,4	510.802,0	22,2	-
May	(1.335.597,4)	27,1	2.322.889,6	28,2	987.292,2	29,7	483.437,8	28,2	503.854,4	31,1	-
Jun	(1.150.333,7)	3,3	2.199.178,5	16,6	1.048.844,7	35,6	481.250,5	24,1	567.594,3	47,2	-
Jul	(1.195.154,8)	4,6	2.203.318,4	13,5	1.008.163,6	26,2	478.869,7	20,8	529.293,9	31,5	-
Ago	(1.147.960,1)	(0,8)	2.153.538,2	9,1	1.005.578,1	23,1	481.850,9	19,5	523.727,2	26,6	-
Sep	(1.024.473,0)	(10,6)	2.055.828,0	4,6	1.031.355,0	26,0	467.628,3	14,9	563.726,8	37,0	-
Oct	(939.433,2)	(14,7)	1.957.081,2	1,0	1.017.648,1	21,6	480.526,9	17,7	537.121,1	25,2	-
Nov	(814.577,9)	(13,4)	1.934.065,4	4,8	1.119.487,6	23,7	530.057,9	10,4	589.429,6	38,7	-
Dic	(900.250,3)	(7,2)	2.051.418,8	2,6	1.151.168,5	11,9	575.002,7	5,3	576.165,8	19,5	-
Ene-09	(967.528,9)	(18,8)	2.097.033,4	(1,7)	1.129.504,5	19,8	522.386,5	9,8	607.118,0	30,1	-
Feb	(1.200.805,5)	(2,1)	2.246.472,4	1,7	1.045.666,9	6,5	503.833,7	5,0	541.833,1	7,9	-
Mar	(1.188.146,6)	(13,4)	2.288.781,5	(3,3)	1.100.634,9	10,7	486.047,9	(0,1)	614.587,0	20,9	-
Abr	(1.339.060,5)	(3,5)	2.388.245,1	0,0	1.049.184,6	5,0	495.358,0	1,3	553.826,6	8,4	-
May	(1.179.937,3)	(11,7)	2.192.200,3	(5,6)	1.012.263,0	2,5	489.356,5	1,2	522.906,6	3,8	-
Jun	(1.187.201,2)	3,2	2.211.007,1	0,5	1.023.805,9	(2,4)	478.606,7	(0,5)	545.199,3	(3,9)	-
Jul	(1.188.853,0)	(0,5)	2.223.266,9	0,9	1.034.413,8	2,6	494.174,0	3,2	540.239,9	2,1	-
Ago	(1.307.417,5)	13,9	2.332.005,8	8,3	1.024.588,3	1,9	480.037,1	(0,4)	544.551,2	4,0	-

## Variaciones porcentuales



1/ El medio circulante y el cuasidinero fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación que, por las características indicadas en su momento, se incluyó dentro de las captaciones a plazo (cuasidinero), pero que en febrero del 2008 el banco comercial comenzó a registrar dentro de las cuentas corrientes (medio circulante), ya que en esencia corresponde a ese tipo de instrumento. Como se indicó, el cambio se hizo a partir de noviembre del 2006 ya que es la fecha más antigua para la que se tiene la información necesaria para dicho ajuste. Esto implica que existen problemas de comparabilidad (variaciones acumuladas o interanuales) de los niveles de las series para el periodo nov-06/oct-07 con las correspondientes a meses anteriores. Para efectos de comparabilidad en las cifras, en el primer gráfico se agrega una línea negra sólida que muestra la variación interanual del M1 sin el ajuste.

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

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

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

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

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

(Ver Nota Técnica Explicativa N.2)

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

Saldos en millones de colones

	M1 <sup>2/</sup>	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-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	1.385.676	2.586.583	3.972.259	4.401.044	8.373.304

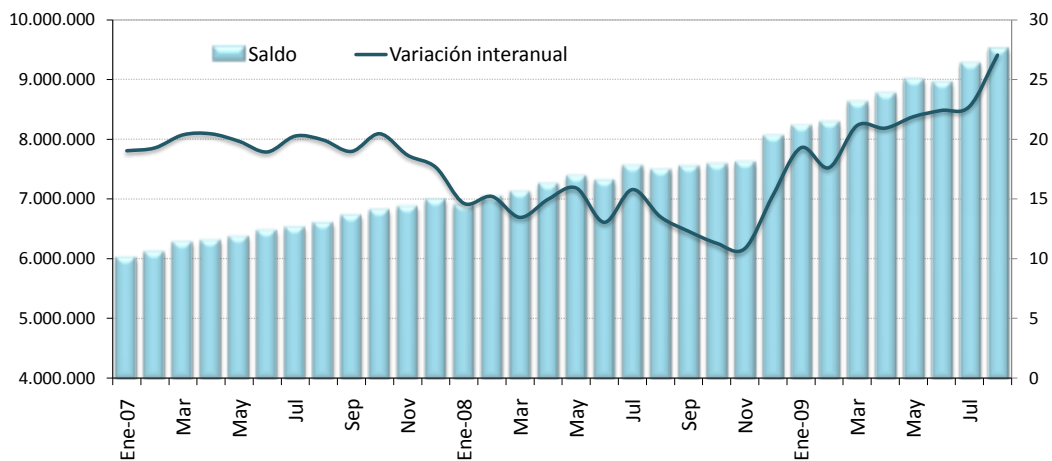
1/ Cifras preliminares a agosto 2009.

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

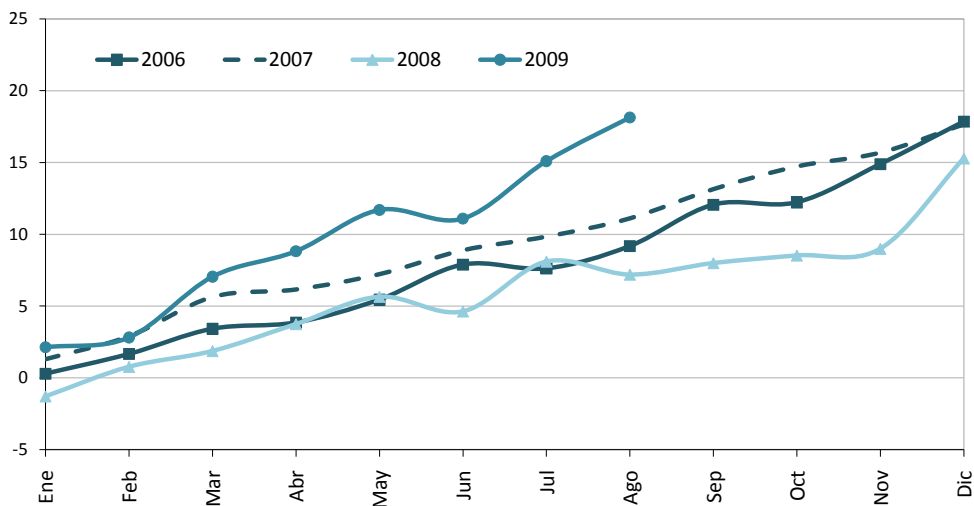
Por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinerio y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización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



**Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - millones de colones y porcentajes-



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



<sup>1/</sup> Cifras preliminares a julio 2009.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283.927,7	4.498.422,0	784.668,2	10.860,0	137,0	433.068,0	6.011.082,8
Feb-07	280.290,0	4.536.121,6	828.177,4	12.644,3	0,0	448.734,2	6.105.967,5
Mar-07	297.781,8	4.642.510,6	822.981,3	12.128,9	0,0	492.840,0	6.268.242,6
Abr-07	294.103,7	4.638.554,4	901.380,2	13.158,1	0,0	452.097,0	6.299.293,4
May-07	288.033,5	4.701.162,2	912.053,0	6.588,8	0,0	454.669,6	6.362.507,1
Jun-07	302.737,2	4.768.510,9	937.099,4	11.192,7	0,0	441.831,6	6.461.371,8
Jul-07	304.895,9	4.785.081,1	942.956,6	9.070,0	0,0	475.629,3	6.517.632,8
Ago-07	311.320,4	4.853.153,8	925.450,8	23.514,4	0,0	479.741,4	6.593.180,8
Sep-07	317.534,1	4.974.721,9	914.567,5	34.017,2	(0,0)	472.947,1	6.713.787,9
Oct-07	315.229,2	4.987.674,6	961.736,9	23.443,3	0,0	519.527,1	6.807.611,1
Nov-07	348.394,5	5.055.064,4	891.806,3	21.939,4	0,0	547.726,6	6.864.931,1
Dic-07	397.460,0	5.171.541,4	859.252,5	27.340,7	0,0	526.130,5	6.981.725,1
Ene-08	360.225,5	5.286.721,7	741.193,2	47.072,9	0,0	455.799,8	6.891.013,1
Feb-08	368.936,0	5.387.796,7	785.069,0	42.729,3	0,0	450.333,2	7.034.864,1
Mar-08	369.450,1	5.493.411,3	759.745,5	36.743,1	0,0	452.292,2	7.111.642,2
Abr-08	362.249,5	5.634.418,6	766.595,7	47.688,8	0,0	431.664,8	7.242.617,4
May-08	368.589,8	5.767.529,6	759.799,9	48.190,2	0,0	431.589,3	7.375.698,8
Jun-08	363.896,7	5.802.298,0	694.079,9	45.703,2	0,0	398.302,2	7.304.279,9
Jul-08	358.497,0	5.988.816,8	710.779,8	50.771,7	0,0	437.917,7	7.546.783,0
Ago-08	363.219,3	5.915.722,7	731.108,8	38.160,3	0,0	435.301,6	7.483.512,8
Sep-08	350.812,7	6.019.513,2	709.814,2	39.577,8	0,0	419.750,5	7.539.468,3
Oct-08	358.468,2	6.161.931,5	606.519,0	45.614,8	0,0	404.003,7	7.576.537,1
Nov-08	373.387,9	6.172.602,3	622.767,9	46.552,1	0,0	394.035,8	7.609.345,9
Dic-08	407.438,1	6.569.275,8	636.788,9	49.299,4	0,0	386.131,5	8.048.933,7
Ene-09	385.278,7	6.777.858,3	616.354,5	50.030,9	0,0	390.971,4	8.220.493,7
Feb-09	375.990,9	6.826.141,0	635.893,0	57.760,9	0,0	379.013,9	8.274.799,6
Mar-09	362.862,5	7.041.218,0	660.781,1	71.020,2	0,0	480.024,3	8.615.906,1
Abr-09	367.146,1	7.129.518,5	686.271,2	66.295,4	0,0	509.599,3	8.758.830,6
May-09	367.202,2	7.324.876,7	691.929,6	62.454,7	0,0	543.991,5	8.990.454,7
Jun-09	360.135,0	7.306.456,6	697.027,0	63.603,5	0,0	514.559,6	8.941.781,7
Jul-09	368.285,8	7.536.116,8	646.975,4	78.309,5	0,0	633.831,1	9.263.518,5
Ago-09	363.205,2	7.728.898,7	640.535,4	76.136,8	0,0	699.523,8	9.508.299,9

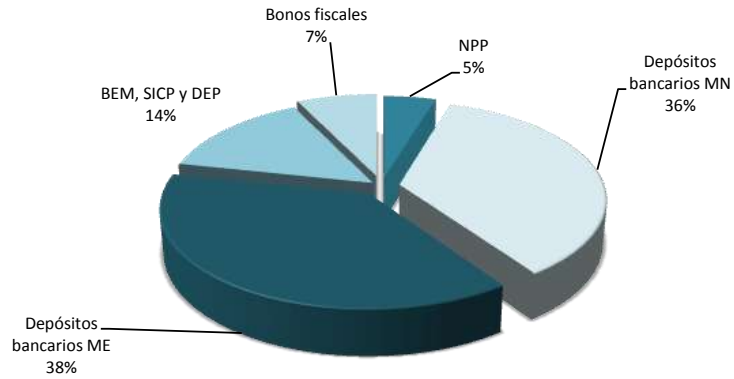
1/ Cifras preliminares a agosto 2009.

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

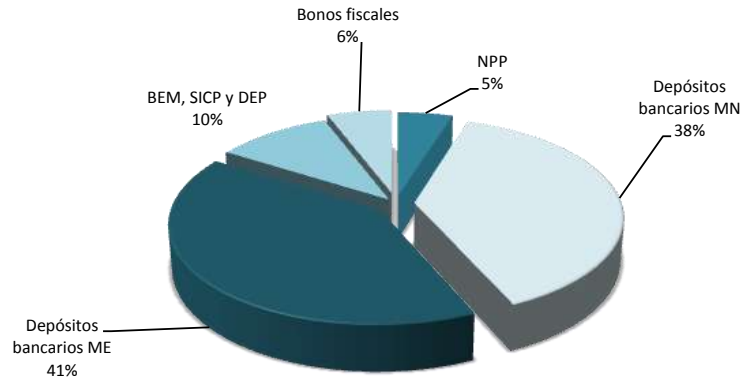
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

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

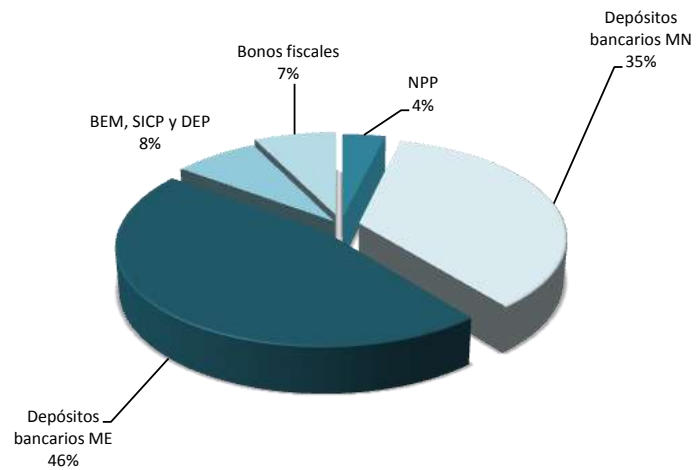
### Agosto-2007



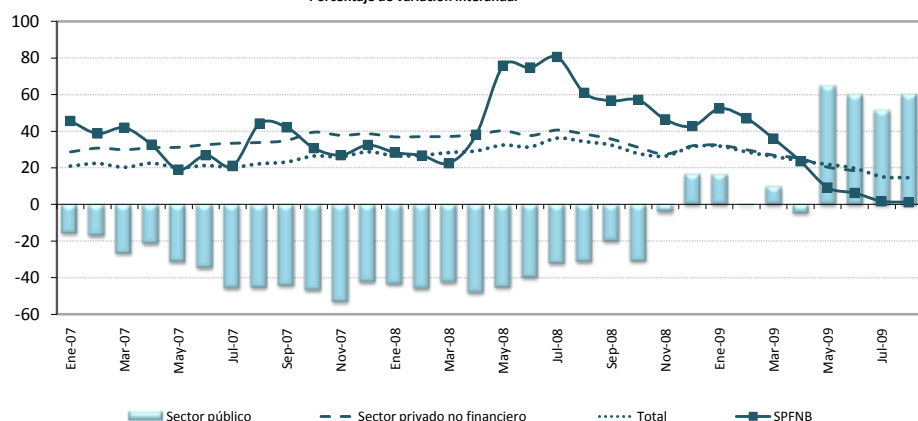
### Agosto-2008



### Agosto-2009



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



**SBN: Crédito interno neto total <sup>1/</sup>**  
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>2/</sup>	Total <sup>3/</sup>
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	351.758,0	6.735.263,5	179.113,7	7.266.135,1

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas).

<sup>3/</sup> Cifras preliminares a agosto 2009.

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

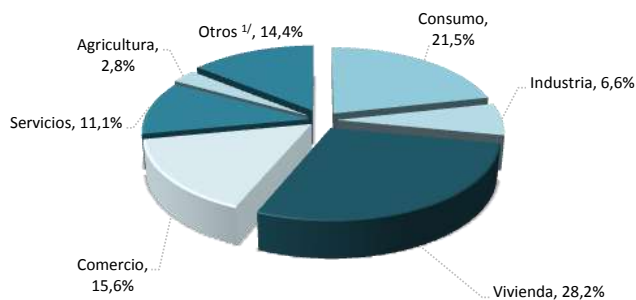
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	271,000.0	21.3%		
- En moneda extranjera	620,598.5	48.7%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	1,194.5	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			465,468.8	36.5%
- En moneda extranjera			466,050.6	36.6%
- Al exterior			7,090.3	0.6%
- A OIFNB			51,564.4	4.0%
- Del BCCR	831.2	0.1%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	33,270.1	2.6%		
- En moneda extranjera			15,188.9	1.2%
- En instituciones públicas			8,595.0	0.7%
- En el exterior			123,210.4	9.7%
- CERT\$	1,463.7	0.1%		
- BEM	76,302.5	6.0%		
- ICP				
- DEP	42,247.6	3.3%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			131,333.9	10.3%
- Caja	14,669.5	1.2%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	127,546.0	10.0%		
- Mediano y largo plazo	16,311.0	1.3%		
<b>Capital y reservas</b>				
	68,513.8	5.4%		
<b>Subtotal</b>	1,273,948.3	100.0%	1,268,502.3	99.6%
<b>Otros activos netos</b>			5,446.0	0.4%
<b>Total</b>	1,273,948.3	100.0%	1,273,948.3	100.0%

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

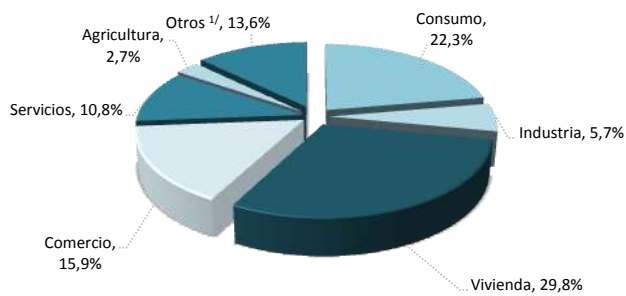
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	75,050.7	6.4%		
- En moneda extranjera	797,357.3	67.7%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	45.5	0.0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			84,208.7	7.1%
- En moneda extranjera			74,754.4	6.3%
- Al exterior	2,415.4	0.2%		
- A OIFNB			1,631.9	0.1%
- Del BCCR	6,980.1	0.6%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			46,205.4	3.9%
- En moneda extranjera			115,785.0	9.8%
- En instituciones públicas	5,309.4	0.5%		
- En el exterior			82,850.5	7.0%
- CERT\$	2,912.7	0.2%		
- BEM	21,911.9	1.9%		
- ICP				
- DEP	11,889.5	1.0%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			168,872.7	14.3%
- Caja	35,194.3	3.0%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo			462,706.7	39.3%
- Mediano y largo plazo	122,136.4	10.4%		
<b>Capital y reservas</b>				
	97,208.7	8.2%		
<b>Subtotal</b>	1,178,411.8	100.0%	1,037,015.5	88.0%
<b>Otros activos netos</b>			141,396.3	12.0%
<b>Total</b>	1,178,411.8	100.0%	1,178,411.8	100.0%

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

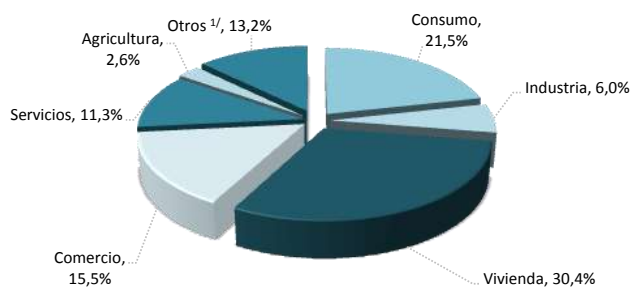
**May-2007**



**May-2008**



**May-2009**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-07	May-08	May-09	May-07	May-08	May-09
<b>Total</b>	<b>32,6%</b>	<b>37,7%</b>	<b>18,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	24,7%	42,5%	14,3%	21,5%	22,3%	21,5%
Industria	18,8%	19,7%	23,5%	6,6%	5,7%	6,0%
Vivienda	32,9%	45,3%	20,7%	28,2%	29,8%	30,4%
Comercio	28,3%	40,4%	15,1%	15,6%	15,9%	15,5%
Servicios	52,5%	33,7%	23,5%	11,1%	10,8%	11,3%
Agricultura	12,0%	31,1%	16,4%	2,8%	2,7%	2,6%
Otros <sup>1/</sup>	50,6%	24,7%	17,8%	14,1%	12,8%	12,7%

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

En los últimos años el Banco Central de Costa Rica (BCCR), a la luz de los requerimientos establecidos en el Proyecto de Metas de Inflación, ha venido reordenando su portafolio de deuda y revisando las operaciones que lleva a cabo, con el objetivo de mejorar la transmisión de la política monetaria.

En línea con lo anterior, se consideró como condición esencial para implementar un esquema efectivo de intervención monetaria, el procurar el desarrollo de un mercado de dinero profundo, competitivo y eficiente, que le permita al BCCR administrar la liquidez de forma oportuna, mediante la contracción e inyección de recursos a muy corto plazo y utilizar la tasa de interés como principal instrumento para la ejecución de la política monetaria.

La puesta en funcionamiento de este mercado de liquidez se materializó en agosto del 2009, bajo el nombre de Mercado Integrado de Liquidez (MIL). Este es una equivalencia funcional al Mercado Interbancario de Dinero (MIB) de la Bolsa Nacional de Valores. El MIL opera bajo la plataforma tecnológica de SINPE y faculta la gestión de liquidez a todas las instituciones que se encuentran bajo la supervisión de la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE.

En agosto del 2009 el monto conjunto transado en ambos mercados (MIB y MIL) fue de ₡757.110 millones, cifra que representó alrededor del 78% del volumen negociado en el mes de julio 2009. Estos recursos fueron negociados, a una tasa media de 8,28% (152 puntos base menos que la tasa promedio de julio).

En cuanto a la composición de las negociaciones en colones en ambos mercados, el MIB representó un 24% del volumen negociado, en operaciones con un rango de tasas de interés entre 3,5% y 11,5%. Por su parte, el monto total transado en el MIL en agosto del 2009 fue de ₡571.962 millones de los cuales el 82% correspondió a operaciones del BCCR.

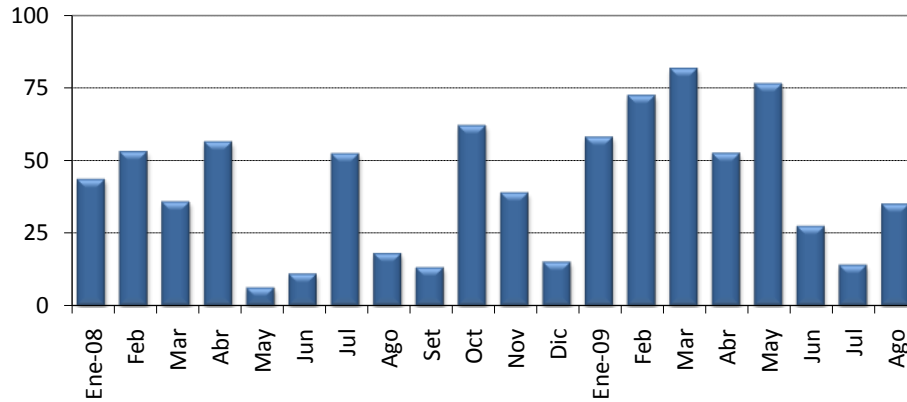
En relación a las negociaciones en dólares (en MIB y MIL), continuaron siendo relativamente pequeñas (\$39,5 millones) y a tasas de interés también relativamente bajas (0,23% en promedio), lo que denotó el escaso requerimiento de recursos líquidos en moneda extranjera.

Por otra parte, durante agosto se realizaron dos eventos de subastas (días 3 y 17), en las que el BCCR ofreció BEM denominados en Unidades de Desarrollo (UD), no obstante no hubo asignación. Por su parte, el Ministerio de Hacienda subastó tanto Títulos de Propiedad Cero Cupón (6 meses) como Títulos Tasa Fija en colones. El volumen de ofertas durante el mes alcanzó ₡134.890 millones, de los cuales se asignó el 45%. Esta situación es congruente con el mayor requerimiento de recursos que ha venido presentando el Gobierno, en los últimos meses.

En agosto del 2009, los intermediarios bursátiles transaron en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) ₡1,03 billones de colones (20% menos que el mes pasado). De ese monto un 5% correspondió al mercado primario, 63% al mercado secundario y 32% al Mercado de Dinero de la Bolsa (MEDI). Por su parte, en el mercado accionario se negociaron ₡1.112 millones (₡3.000 millones en julio). La mayor parte de las acciones negociadas (67%) correspondieron a Florida Ice and Farm.



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



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

Mes	OFRECIDO	ASIGNADO							
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 08</b>	132,62	57,36	43,3	0,0	100,0	0,0	90,1	0,0	9,9
Feb	127,90	67,51	52,8	0,0	100,0	0,0	77,7	0,0	22,3
Mar	126,59	45,04	35,58	0,0	100,0	0,0	29,8	0,0	70,2
Abr	236,85	132,98	56,14	6,3	93,7	0,0	78,3	7,1	14,5
May	41,75	2,59	6,19	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jun	57,49	6,25	10,87	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jul	140,35	73,07	52,06	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Ago	29,59	5,30	17,89	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Sep	11,90	1,55	13,05	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Oct	85,12	52,50	61,68	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Nov	28,89	11,17	38,67	33,9	66,1	0,0	0,0	8,6	91,4
Dic	11,05	1,65	14,96	100,0	0,0	0,0	0,0	11,2	88,8
<b>Enero 09</b>	73,67	42,53	57,73	32,4	67,6	0,0	0,0	73,2	26,8
Feb	78,84	56,80	72,05	48,1	51,9	0,0	15,0	36,5	48,5
Mar	103,63	84,24	81,29	70,1	29,9	0,0	3,0	35,7	61,4
Abr	167,25	87,38	52,25	47,1	52,9	0,0	34,2	16,2	49,5
May	64,83	49,30	76,05	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Jun	25,69	7,00	27,26	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul	69,23	9,66	13,95	100,0	0,0	0,0	0,0	14,0	86,0
Ago	27,58	9,61	34,83	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

Mes	OFRECIDO						ASIGNADO														
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofrr.	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	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Enero 06</b>	190,10	118,22	n.a.	0,00	0,00	308,32	194,74	63,2	63,1	36,9	29,5	26,7	20,0	5,6	0,7	17,5	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
Feb	126,75	180,31	n.a.	0,00	0,00	307,06	77,80	25,3	33,7	66,3	0,0	38,9	13,1	30,0	0,0	9,7	8,3	n.a.	0,0	0,0	0,0
Mar	159,28	281,31	n.a.	0,00	0,00	440,59	236,15	53,6	51,8	48,2	0,0	5,4	24,5	28,8	18,4	14,5	8,4	n.a.	0,0	0,0	0,0
Abr	114,15	255,69	n.a.	0,00	0,00	369,84	125,02	33,8	50,3	49,7	0,0	0,0	16,7	11,4	29,9	31,2	10,9	n.a.	0,0	0,0	0,0
May	146,18	192,31	n.a.	0,00	0,00	338,49	138,42	40,9	19,2	80,8	6,9	0,0	30,7	19,3	32,6	0,0	10,5	n.a.	0,0	0,0	0,0
Jun	38,16	56,72	n.a.	0,00	0,00	94,89	39,02	41,1	29,7	70,3	0,0	0,0	67,5	5,6	20,1	6,7	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
Jul	88,33	150,67	32,51	0,00	0,00	271,51	192,44	70,9	23,0	77,0	0,0	0,0	40,2	39,4	9,0	4,5	2,0	4,8	0,0	0,0	0,0
Ago	25,84	106,32	12,85	0,00	0,00	145,00	35,77	24,7	72,9	27,1	0,0	0,0	0,2	35,3	34,1	15,1	3,5	11,9	0,0	0,0	0,0
Sep	32,41	250,28	66,54	0,00	0,00	349,24	148,38	42,5	62,7	37,3	0,0	0,0	17,7	10,1	13,6	35,0	5,6	18,0	0,0	0,0	0,0
Oct	252,15	188,16	126,21	0,00	0,00	566,52	243,89	43,0	21,8	78,2	0,0	0,0	49,2	21,0	0,0	1,4	3,0	25,4	0,0	0,0	0,0
Nov	80,41	124,12	108,18	0,00	0,00	312,71	56,31	18,0	56,9	43,1	11,4	0,0	15,0	18,5	0,0	12,1	0,0	43,1	0,0	0,0	0,0
Dic	0,00	0,00	18,66	0,00	0,00	18,66	11,11	59,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0
<b>Enero 07</b>	108,94	0,00	125,59	0,00	0,00	234,53	158,34	67,5	0,0	100,0	0,0	0,0	52,5	0,0	0,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,0	0,0
Feb	77,56	0,00	241,71	0,00	0,00	319,27	66,75	20,9	3,6	96,4	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	96,4	0,0	0,0	0,0
Mar	70,92	99,89	49,09	0,00	0,00	219,90	59,77	27,2	46,4	53,6	18,5	0,0	0,0	0,0	0,0	46,4	0,0	35,1	0,0	0,0	0,0
Abr	114,31	77,19	99,39	0,00	0,00	290,89	212,40	73,0	20,7	79,3	0,0	0,0	42,0	20,7	0,0	0,0	0,0	37,2	0,0	0,0	0,0
May	63,93	0,00	55,65	0,00	0,00	119,59	31,46	26,3	0,0	100,0	20,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	79,6
Jun	23,57	21,65	33,27	0,00	0,00	78,49	12,34	15,7	3,4	96,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	96,6
Jul	90,64	105,16	63,66	0,00	0,00	259,46	100,40	38,7	0,0	100,0	8,3	0,0	30,8	5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	55,1
Ago	74,16	65,56	0,00	0,00	0,00	139,71	55,91	40,0	0,6	99,4	34,3	0,0	47,6	17,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sep 3/	72,71	206,86	47,96	0,00	0,00	327,53	140,45	42,9	26,3	73,7	0,1	0,0	0,0	0,0	25,7	61,9	0,6	11,7	0,0	0,0	0,0
Oct	218,86	67,12	0,00	0,00	0,00	285,98	182,45	63,8	2,4	97,6	31,1	0,0	52,8	0,5	0,0	13,7	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Nov	0,00	47,70	0,00	0,00	0,00	47,70	14,42	30,2	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	51,4	0,0	0,0	48,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Dic	34,58	40,37	0,00	0,00	0,00	74,95	6,59	8,8	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,9	0,0	0,0	83,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Enero 08</b>	132,62	91,64	0,00	68,50	0,00	292,76	90,89	31,0	18,8	81,2	56,9	0,0	6,2	0,0	0,0	0,0	36,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb	127,90	173,77	0,00	0,00	0,00	301,67	117,53	39,0	23,4	76,6	44,7	0,0	12,8	0,0	5,4	9,4	27,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar	126,59	139,79	0,00	0,00	0,00	266,38	85,95	32,3	22,2	77,8	15,6	0,0	36,8	0,0	21,3	24,8	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr	236,85	71,44	0,00	0,00	0,00	308,29	152,98	49,6	6,7	93,3	68,1	6,2	12,6	0,0	0,0	0,0	13,1	0,0	0,0	0,0	0,0
May	41,75	11,86	0,00	0,00	0,00	53,61	2,59	4,8	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun	57,49	25,89	24,16	28,25	0,00	135,79	16,51	12,2	0,0	100,0	0,0	0,0	37,8	0,0	0,0	0,0	0,0	62,2	0,0	0,0	0,0
Jul	140,35	54,61	87,41	27,06	0,00	309,43	132,39	42,8	0,0	100,0	0,0	0,0	55,2	0,0	4,1	0,0	0,9	39,8	0,0	0,0	0,0
Ago	29,59	16,00	5,45	0,00	3,95	54,98	5,73	10,4	1,2	98,8	0,0	0,0	92,4	0,0	1,2	0,0	0,0	6,4	0,0	0,0	0,0
Sep	11,90	27,07	3,33	0,00	0,86	43,15	1,55	3,6	0,0	100,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oct	85,12	14,61	25,33	0,00	22,00	147,05	69,58	47,3	1,9	98,1	0,0	0,0	75,5	0,0	1,2	0,0	0,0	18,1	4,6	0,6	0,6
Nov	28,89	5,13	0,00	0,00	5,91	39,92	16,63	41,6	55,6	44,4	0,0	5,8	61,4	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1
Dic	11,05	5,09	0,00	0,00	0,00	16,14	2,97	18,4	100,0	0,0	0,0	6,2	49,4	0,0	44,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Enero 09</b>	73,67	23,70	0,00	0,00	0,00	97,37	60,68	62,3	71,2	28,8	0,0	51,3	18,8	0,0	29,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Feb	78,84	12,99	1,25	0,22	0,00	93,30	42,94	46,0	35,8	64,2	0,0	27,3	64,2	0,0	8,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mar	103,63	106,07	0,00	4,41	0,00	214,11	159,74	74,6	70,2	29,8	1,6	18,8	32,4	17,8	7,7	6,3	15,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Abr	167,25	78,28	0,00	0,00	0,00	245,53	119,96	48,9	63,9	36,1	24,9	11,8	36,1	20,4	0,0	6,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May	64,83	93,26	0,43	0,00	0,00	158,51	88,52	55,8	44,3	55,7	0,0	0,0	57,6	0,0	42,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun	25,69	126,95	1,15	0,00	0,00	153,79	85,28	55,5	95,5	4,5	0,0	8,2	0,0	0,0	68,9	22,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jul	69,23	103,51	0,00	0,00	0,00	172,74	49,00	28,4	100,0	0,0	0,0	17,0	3,0	0,0	0,0	80,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ago	27,58	101,95	0,00	3,90	1,46	134,89	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	0,0

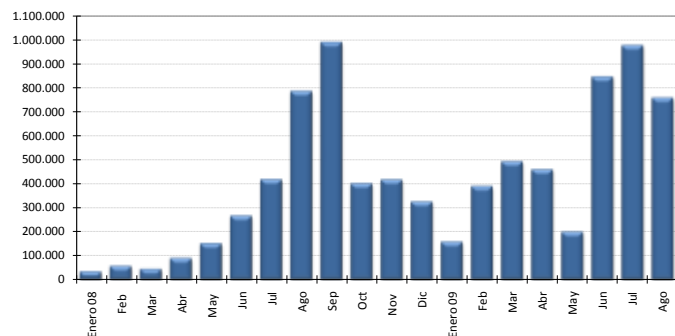
1/ Corresponde al valor transado.

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

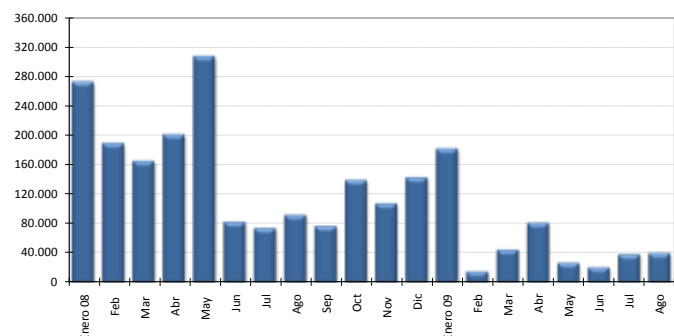
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

**Monto Transado en Mercados de Liquidez en Colon 1/**  
-en millones de colon-



**Monto Transado en Mercados de Liquidez en moneda extranjera 1/**  
-en miles de dólares-



**Mercados de Liquidez en colon**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 08</b>	48	1,50	3,83	6,50	1,40	32.573
Feb	93	1,00	2,32	3,50	1,19	55.605
Mar	56	1,00	2,65	3,75	1,86	43.202
Abr	128	1,25	2,45	3,55	1,75	88.524
May	193	1,25	2,85	4,95	1,53	150.108
Jun	344	0,20	3,21	7,00	2,33	265.079
Jul	467	0,20	2,64	9,00	1,85	416.725
Ago	628	3,75	9,41	10,50	1,55	784.955
Sep	632	3,25	9,18	10,50	1,67	989.037
Oct	363	1,00	4,86	10,00	1,79	399.625
Nov	359	2,75	5,97	10,00	1,44	415.430
Dic	259	1,00	3,36	10,00	1,93	324.003
<b>Enero 09</b>	129	0,50	2,12	5,00	1,68	156.727
Feb	213	1,00	5,01	10,00	1,55	388.543
Mar	331	1,00	6,75	13,00	1,43	491.553
Abr	247	1,00	6,56	10,00	1,89	457.720
May	208	1,00	5,54	10,00	1,48	198.160
Jun	418	4,50	8,75	10,00	1,34	844.575
Jul	391	0,25	9,80	10,00	1,38	975.740
Ago	402	3,50	8,28	11,50	1,34	757.110

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

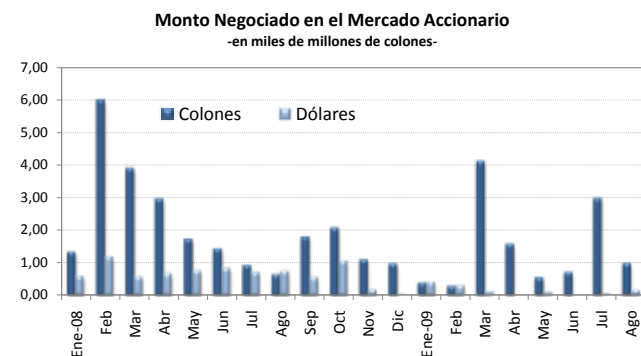
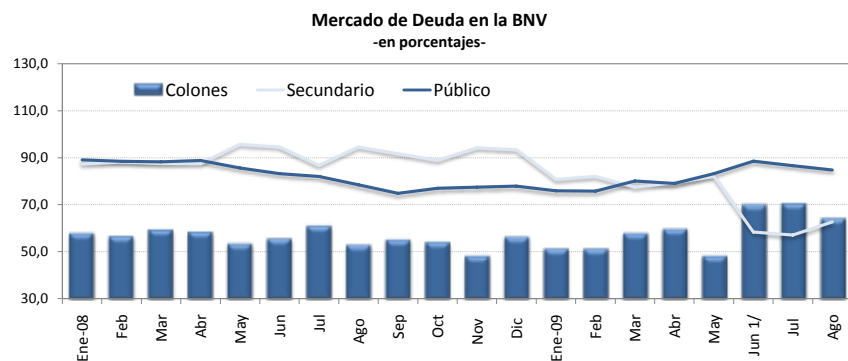
1/ Incorpora negociaciones realizadas en el MIB y en el MIL (este último a partir de agosto 2009)

**Mercados de Liquidez en moneda extranjera**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	271	1,00	3,17	5,50	1,94	271.500
	206	0,55	2,00	4,25	1,42	188.321
	119	1,00	2,43	3,25	1,33	164.150
	152	1,00	1,81	3,00	1,64	200.000
	178	0,25	2,32	3,50	1,85	305.910
	92	1,00	1,91	2,50	1,39	81.710
	90	0,50	1,58	3,00	1,75	73.249
	94	1,00	1,79	2,40	1,45	91.125
	90	0,50	1,36	2,40	1,54	75.810
	179	0,30	1,21	2,50	1,60	138.279
	98	0,25	1,51	2,25	1,64	106.600
	91	0,45	1,59	2,20	1,59	141.840
	113	0,25	1,38	2,00	1,89	180.869
	18	0,45	0,66	1,00	2,16	14.550
	34	0,50	1,04	2,00	1,36	44.010
	47	0,20	0,52	1,00	1,48	80.275
	24	0,20	0,48	1,00	1,98	26.200
	21	0,10	0,29	0,85	1,40	20.050
	27	0,10	0,25	1,00	1,00	37.700
	26	0,10	0,23	0,50	2,27	39.500

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%		%	%	%	%
<b>Ene-08</b>	1.774,59	12,7	87,3	n.d	89,1	10,9	57,6	42,4
Feb	1.688,49	11,8	88,2	n.d	88,5	11,5	56,3	43,7
Mar	1.498,38	12,4	87,6	n.d	88,2	11,8	59,1	40,9
Abr	1.676,86	12,6	87,4	n.d	88,8	11,2	58,2	41,8
May	1.515,80	4,4	95,6	n.d	85,6	14,4	53,2	46,8
Jun	1.447,59	5,5	94,5	n.d	83,2	16,8	55,3	44,7
Jul	1.652,62	13,3	86,7	n.d	82,0	18,0	60,7	39,3
Ago	1.345,80	5,5	94,5	n.d	78,5	21,5	52,7	47,3
Sep	1.355,65	8,4	91,6	n.d	74,8	25,2	54,8	45,2
Oct	1.571,30	11,2	88,8	n.d	77,0	23,0	53,9	46,1
Nov	1.256,04	5,9	94,1	n.d	77,5	22,5	48,0	52,0
Dic	1.059,55	6,7	93,3	n.d	77,9	22,1	56,0	44,0
<b>Ene-09</b>	1.295,71	19,3	80,7	n.d	75,9	24,1	51,1	48,9
Feb	1.245,20	18,0	82,0	n.d	75,8	24,2	51,1	48,9
Mar	1.614,21	22,5	77,5	n.d	80,1	19,9	57,6	42,4
Abr	1.444,30	20,7	79,3	n.d	79,0	21,0	59,3	40,7
May	1.666,57	18,0	82,0	n.d	83,2	16,8	48,0	52,0
Jun 1/	1.313,11	3,9	58,4	37,7	88,5	11,5	69,7	30,3
Jul	1.311,18	9,8	57,1	33,1	86,6	13,4	70,2	29,8
Ago	1.030,90	5,1	62,7	32,2	84,8	15,2	63,9	36,1

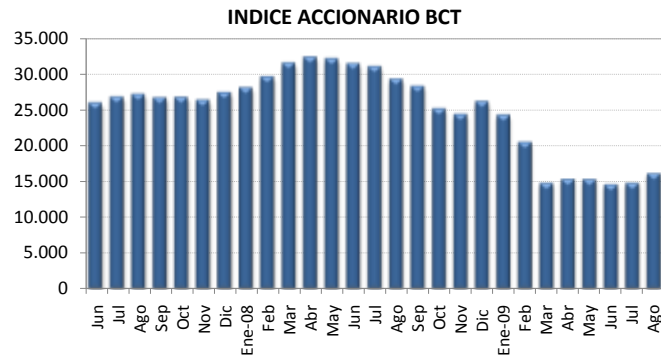
1/ A partir de junio 2009 se incluye en el volumen total negociado las transacciones en Mercado de Liquidez de la BNV.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

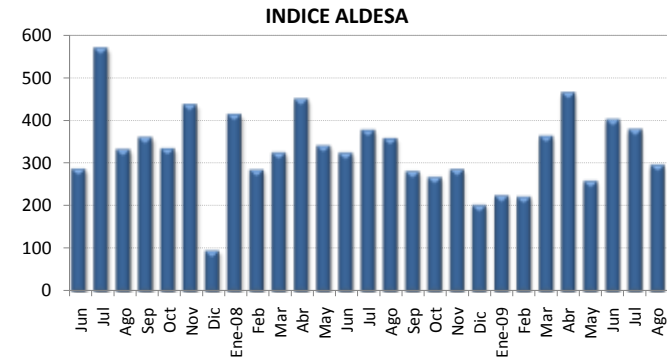
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-08</b>	1,88	1,32	0,57
Feb	7,12	5,98	1,14
Mar	4,44	3,88	0,55
Abr	3,59	2,95	0,65
May	2,44	1,72	0,72
Jun	2,22	1,42	0,80
Jul	1,60	0,92	0,68
Ago	1,34	0,63	0,71
Sep	2,32	1,79	0,53
Oct	3,08	2,06	1,02
Nov	1,24	1,09	0,16
Dic	0,97	0,96	0,01
<b>Ene-09</b>	0,77	0,38	0,39
Feb	0,56	0,28	0,28
Mar	4,20	4,10	0,10
Abr	1,57	1,57	0,00
May	0,63	0,54	0,09
Jun	0,71	0,70	0,01
Jul	3,00	2,97	0,03
Ago	1,11	0,97	0,14

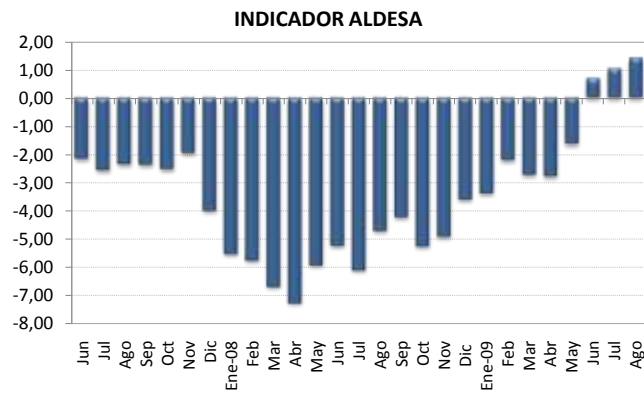
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



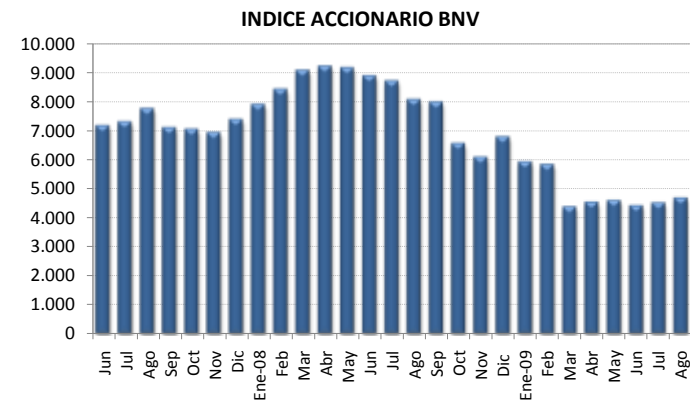
Al 31-Ago-09      Nivel 16.042,50      Variación 1.351,57



Al 31-Ago-09      Nivel 295,48      Variación -83,22



Al 31-Ago-09      Nivel 1,39      Variación 0,36



Al 31-Ago-09      Nivel 4.671,12      Variación 168,74



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

## Nota técnica

### a) *Índices accionarios nacionales*

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

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

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

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

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 Tasas de interés

---

En agosto del 2009 el Banco Central de Costa Rica no modificó las tasas de interés de sus operaciones, tanto activas (Tasa de Política Monetaria) como pasivas (Depósitos Electrónicos a Plazo y Bonos de Estabilización Monetaria<sup>1</sup>).

Por su parte, los bancos comerciales redujeron sus tasas de captación en operaciones en colones, respecto de las observadas en el mes previo, en un rango entre tres y veintidós puntos base. Esta reducción compensó de manera parcial el alza que aplicaron a estas tasas en julio del 2009, incremento que fue justificado por los bancos como una medida para enfrentar problemas transitorios de liquidez.

La mayor reducción en las tasas pasivas se registró para el plazo de captación de seis meses, especialmente en la banca estatal. Este ajuste incidió parcialmente en la reducción de cincuenta puntos base de la tasa básica pasiva que se observó en agosto del 2009.

No obstante la reducción en la tasa básica pasiva, su nivel en términos reales aumentó de 2,43% en julio a 2,79% en agosto, debido a la desaceleración en la expectativa de inflación a un año plazo (de 8,4% a 7,6%, entre ambos meses).

En el caso de las tasas activas en colones se observó una ligera reducción, consecuente con la disminución de las tasas pasivas. La tasa activa promedio del Sistema Financiero Nacional pasó de 21,95% en julio a 21,65% para finales de agosto.

En el caso de las tasas para operaciones en moneda extranjera (activas y pasivas) se observó también una reducción generalizada y más pronunciada que en el caso de las tasas en colones. Por ejemplo, la tasa activa promedio bajó de 11,75% a 10,58% en el mes. Esta situación se estima podría explicarse por la preferencia de los agentes económicos por mantener recursos en moneda extranjera, decisión que aumenta la oferta de fondos en esta moneda y permite, no solo reeditar menos por esos recursos sino también colocarlos a tasas activas menores.

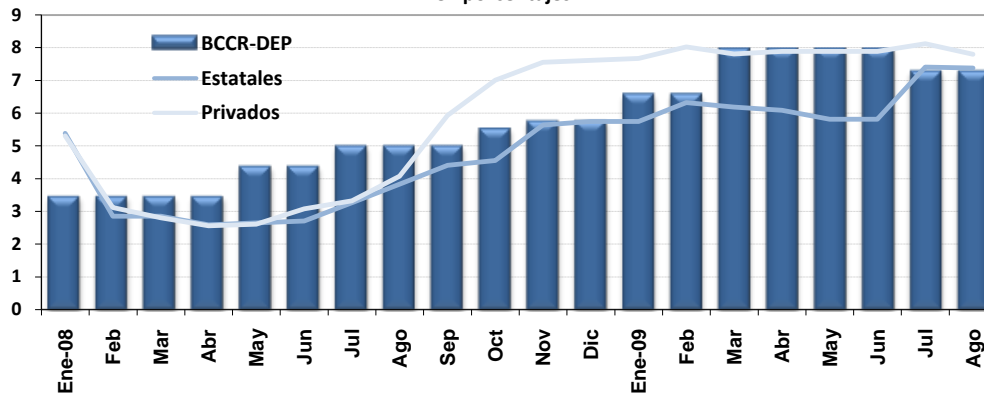
---

<sup>1</sup> El BCCR no asignó en los dos eventos de subasta de agosto del 2009.

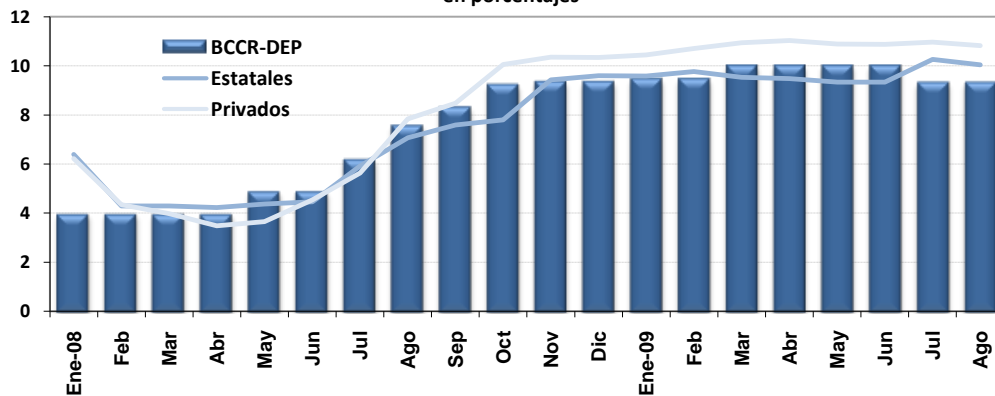


## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

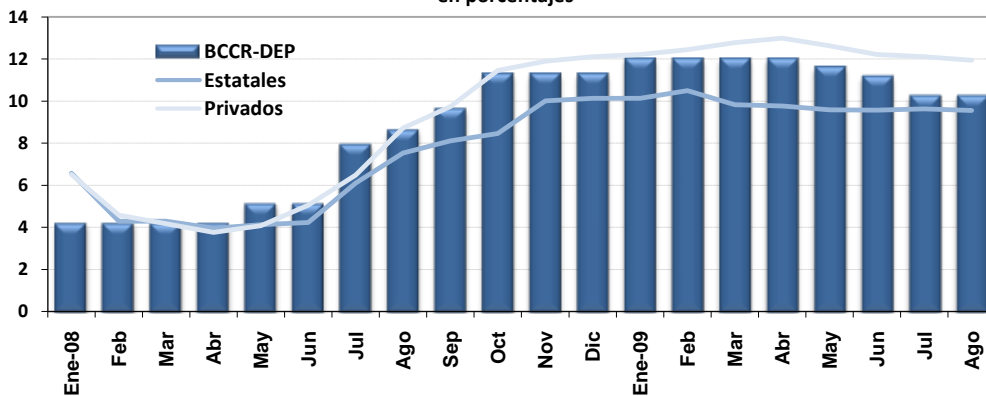
### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 6 MESES PLAZO -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 12 MESES PLAZO -en porcentajes-



**SBN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES<sup>1/</sup>**  
en porcentajes

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 1 MES			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES				
		BCCR	Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO		
<b>2006</b>															
I-Trimestre	8,51		9,72	11,25		10,64	13,11	15,05		13,61	13,80	15,22		12,95	14,34
II-Trimestre	8,51		9,22	10,63		9,89	12,23	11,43		12,44	13,05	12,80		11,91	13,46
III-Trimestre	9,20	10,00	8,89	10,43	10,75	9,48	11,79	n.t.	12,00	12,03	12,92	13,00	13,00	11,41	13,28
IV-Trimestre	9,12	9,12	8,50	9,88	9,67	8,84	10,60	n.t.	10,42	10,55	11,27	11,38	11,00	9,60	11,75
<b>2007</b>															
I-Trimestre	5,98	5,98	6,66	7,48	6,25	6,98	7,85	7,30	7,00	7,98	8,31	9,50	7,47	7,00	8,75
II-Trimestre	5,98	5,98	5,82	5,87	6,15	6,08	6,31	6,18	6,33	6,56	6,80	6,81	6,67	6,37	7,10
III-Trimestre	5,67	5,98	5,68	5,53	6,10	6,10	6,10	6,34	6,50	6,40	6,58	6,79	6,75	6,12	6,85
IV-Trimestre	5,52	5,98	5,44	5,41	6,10	5,87	5,96	6,00	6,50	6,34	6,40	6,51	6,75	6,32	6,69
<b>2008</b>															
Enero	2,99	3,45	5,39	5,31	3,57	5,81	5,64	6,41	3,97	6,40	6,22	6,65	4,22	6,58	6,51
Febrero	2,99	3,45	2,85	3,12	3,57	3,17	3,57	4,81	3,97	4,29	4,34	4,86	4,22	4,30	4,58
Marzo	2,99	3,45	2,85	2,80	3,57	3,17	3,16	3,55	3,97	4,29	3,98	4,33	4,22	4,30	4,17
Abril	2,99	3,45	2,59	2,56	3,57	2,77	2,92	3,53	3,97	4,23	3,48	4,14	4,22	3,96	3,76
Mayo	3,91	4,37	2,65	2,61	4,49	2,82	2,86	n.t.	4,89	4,38	3,65	3,96	5,14	4,13	4,08
Junio	4,83	4,37	2,71	3,08	4,49	2,88	3,44	n.t.	4,89	4,46	4,54	5,88	5,14	4,24	5,05
Julio	4,83	5,00	3,26	3,24	5,35	3,49	3,58	n.t.	6,19	5,93	5,55	7,63	7,94	6,10	6,36
Agosto	4,83	5,00	3,83	4,07	5,35	4,35	5,07	n.t.	7,57	7,08	7,84	8,42	8,63	7,53	8,72
Setiembre	4,83	5,00	4,41	5,93	5,85	5,12	6,50	n.t.	8,32	7,60	8,48	9,88	9,63	8,11	9,74
Octubre	4,83	5,52	4,56	7,01	6,44	5,05	7,76	n.t.	9,22	7,80	10,06	11,05	11,30	8,46	11,46
Noviembre	4,83	5,75	5,64	7,55	6,67	6,54	8,09	n.t.	9,35	9,44	10,36	11,01	11,30	10,02	11,89
Diciembre	4,83	5,75	5,75	7,61	6,67	6,65	8,05	n.t.	9,35	9,60	10,35	n.t.	11,30	10,14	12,11
<b>2009</b>															
Enero	6,21	6,58	5,75	7,67	7,36	6,63	8,15	n.t.	9,46	9,59	10,45	11,97	12,02	10,14	12,22
Febrero	6,21	6,58	6,32	8,02	7,36	7,17	8,44	n.t.	9,46	9,77	10,71	11,98	12,02	10,50	12,44
Marzo	7,13	7,96	6,19	7,81	8,74	7,07	8,44	n.t.	10,00	9,54	10,95	11,88	12,02	9,83	12,77
Abril	7,13	7,96	6,09	7,89	8,74	6,97	8,60	n.t.	10,00	9,49	11,04	11,99	12,02	9,77	12,99
Mayo	7,13	7,96	5,82	7,89	8,74	6,70	8,33	n.t.	10,00	9,35	10,89	11,64	11,62	9,58	12,62
Junio	7,13	7,96	5,82	7,89	8,74	6,70	8,30	n.t.	10,00	9,34	10,88	10,71	11,16	9,57	12,22
Julio	6,67	7,27	7,41	8,12	8,11	8,38	8,52	n.t.	9,31	10,27	10,97	n.t.	10,24	9,63	12,11
Agosto 4/	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

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

2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008.

A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB (MIL a partir de agosto 2009) para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

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

Se registra la tasa promedio del mes.

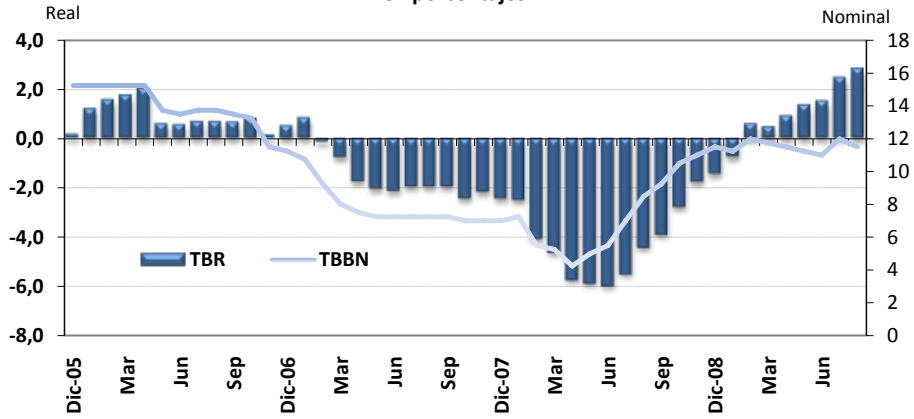
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 de agosto 2009.

n.a: no aplica

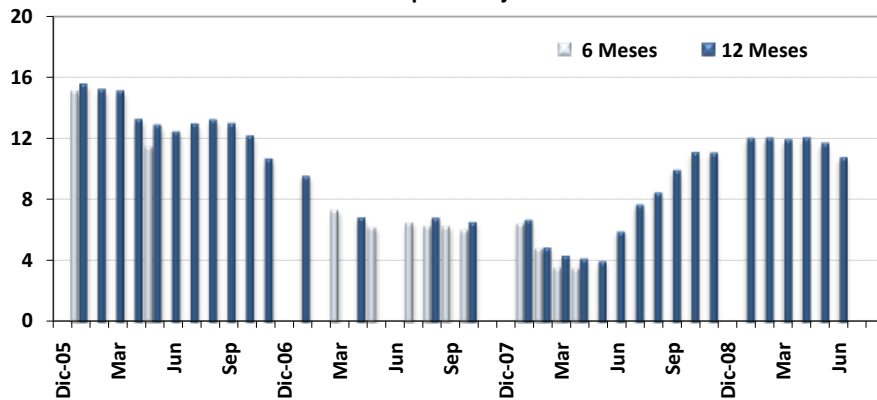
n.t: no hubo transacciones

**TASA BÁSICA, TASA BEM CERO CUPÓN  
Y PREMIO POR INVERTIR EN MONEDA NACIONAL**

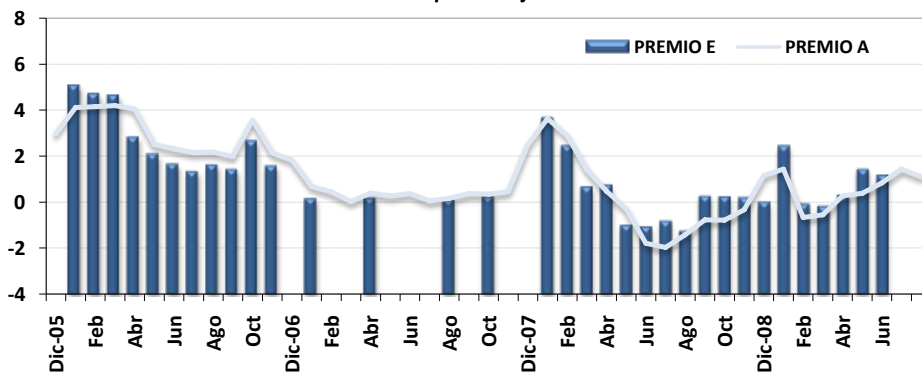
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



**TASAS DE INTERÉS NOMINALES BEM CERO CUPÓN A 6 Y 12 MESES**  
-en porcentajes-



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



1/ Ver nota 5 en página 47

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>2/</sup>	TBR <sup>3/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>4/</sup>	Premio B <sup>4/</sup>	Premio C <sup>4/</sup>	Premio D <sup>4/</sup>	Premio E <sup>4/</sup>	Premio F <sup>4/</sup>
<b>2006</b>												
I-Trimestre	15,25	1,48	15,05	2,09	15,22	2,54	4,16	5,14	2,29	3,49	4,78	3,30
II-Trimestre	14,17	1,04	11,43	-0,51	12,80	0,83	2,96	1,29	0,92	-0,61	2,17	0,62
III-Trimestre	13,67	0,66	n.t	n.a.	13,00	1,04	2,10	n.a.	0,50	n.a.	1,45	0,85
IV-Trimestre	12,00	0,48	n.t	n.a.	11,38	0,57	2,51	n.a.	0,49	n.a.	2,11	1,03
<b>2007</b>												
I-Trimestre	9,33	-0,05	7,30	-0,83	9,50	0,46	0,39	-0,03	-0,91	-1,31	0,16	-1,10
II-Trimestre	7,33	-1,98	6,18	-2,50	6,81	-1,83	0,35	-0,22	-0,94	-1,52	0,18	-0,84
III-Trimestre	7,25	-1,96	6,34	-2,26	6,79	-1,85	0,20	-0,13	-1,05	-1,38	0,10	-0,91
IV-Trimestre	7,00	-2,35	6,00	-2,84	6,51	-2,37	1,10	-0,06	0,39	-0,80	0,24	-0,12
<b>2008</b>												
Enero	7,25	-2,50	6,41	-2,73	6,65	-2,51	3,64	3,38	4,20	3,94	3,64	4,35
Febrero	5,50	-4,05	4,81	-4,28	4,86	-4,24	2,89	2,64	3,06	2,81	2,43	3,08
Marzo	5,25	-4,61	3,55	-5,78	4,33	-5,07	1,42	0,14	2,03	0,75	0,66	1,68
Abril	4,25	-5,71	3,53	-5,79	4,14	-5,24	0,47	0,09	0,66	0,28	0,74	0,75
Mayo	5,00	-5,85	n.t	n.a.	3,96	-6,43	-0,28	n.a.	0,11	n.a.	-0,99	-0,76
Junio	5,50	-5,94	n.t	n.a.	5,88	-5,21	-1,79	n.a.	-1,66	n.a.	-1,06	-1,05
Julio	7,00	-5,47	n.t	n.a.	7,63	-4,41	-1,97	n.a.	-1,11	n.a.	-0,82	-0,08
Agosto	8,50	-4,41	n.t	n.a.	8,42	-3,88	-1,42	n.a.	-0,56	n.a.	-1,24	-0,05
Setiembre	9,25	-3,89	n.t	n.a.	9,88	-2,67	-0,77	n.a.	-0,74	n.a.	0,26	0,62
Octubre	10,50	-2,78	n.t	n.a.	11,05	-1,55	-0,79	n.a.	-0,24	n.a.	0,24	1,14
Noviembre	11,00	-1,77	n.t	n.a.	11,01	-0,97	-0,33	n.a.	1,04	n.a.	0,20	1,75
Diciembre	11,50	-1,44	n.t	n.a.	n.t	n.a.	1,16	n.a.	2,23	n.a.	n.a.	n.a.
<b>2009</b>												
Enero	11,25	-0,76	n.t	n.a.	11,97	0,69	1,44	n.a.	2,74	n.a.	2,44	4,04
Febrero	12,00	0,58	n.t	n.a.	11,98	1,43	-0,66	n.a.	2,46	n.a.	-0,08	3,07
Marzo	11,75	0,46	n.t	n.a.	11,88	1,43	-0,56	n.a.	1,62	n.a.	-0,18	2,45
Abril	11,50	0,89	n.t	n.a.	11,99	2,18	0,27	n.a.	2,11	n.a.	0,31	3,19
Mayo	11,25	1,33	n.t	n.a.	11,64	2,52	0,39	n.a.	1,52	n.a.	1,42	2,42
Junio	11,00	1,49	n.t	n.a.	10,71	2,04	0,84	n.a.	1,83	n.a.	1,17	1,89
Julio	12,00	2,43	n.t	n.a.	n.t	n.a.	1,44	n.a.	2,42	n.a.	n.a.	1,48
Agosto 5/	11,50	2,79	n.t	n.a.	n.t	n.a.	1,10	n.a.	2,30	n.a.	n.a.	n.a.

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

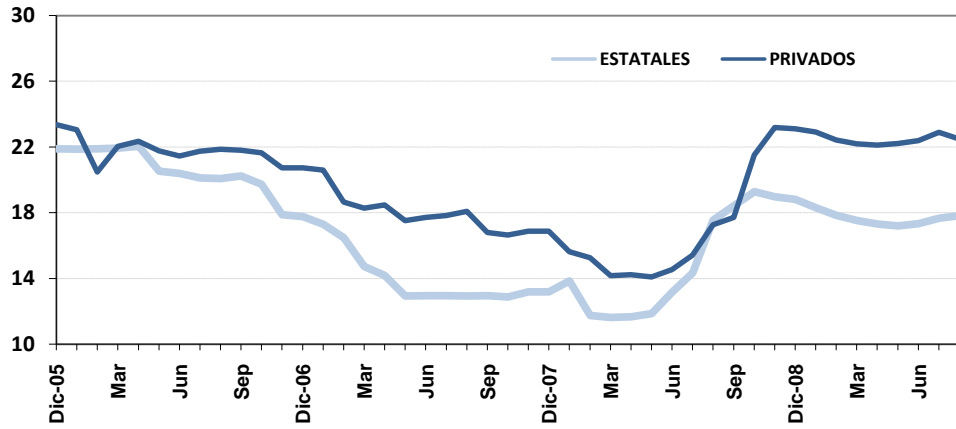
Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

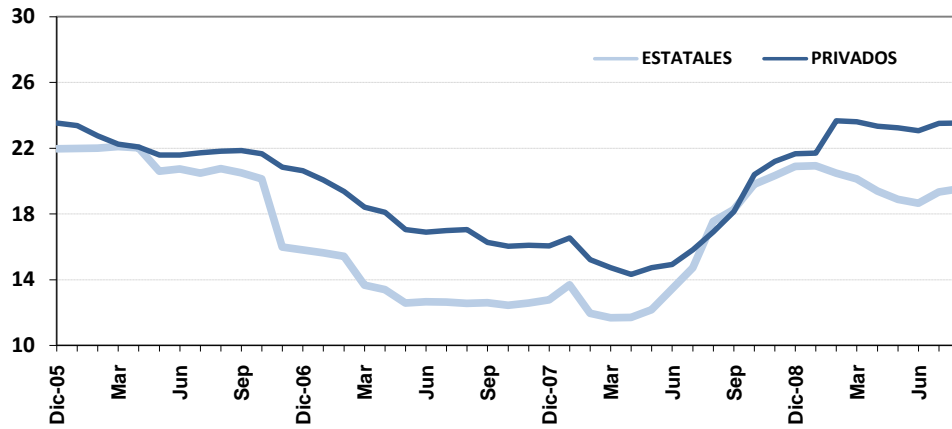
5/ Cifras al 26 de agosto 2009

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

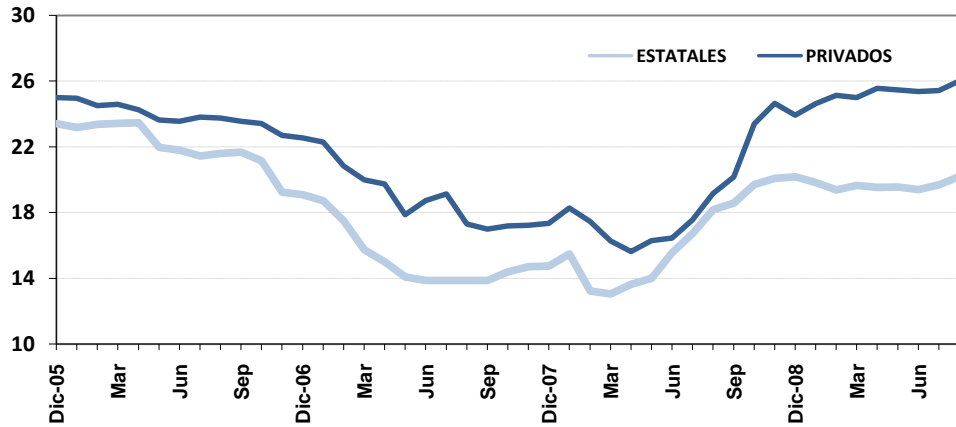
**AGRICULTURA**



**INDUSTRIA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



**SISTEMA BANCARIO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**  
**-en porcentajes-**

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
<b>2006</b>								
I-Trimestre	21,90	21,85	22,04	22,78	23,34	24,68	23,70	
II-Trimestre	21,00	21,85	21,13	21,74	22,42	23,82	22,78	
III-Trimestre	20,15	21,80	20,59	21,79	21,58	23,70	22,43	
IV-Trimestre	18,46	21,04	17,32	21,03	19,84	22,89	21,20	
<b>2007</b>								
I-Trimestre	16,17	19,18	14,91	19,27	17,33	21,04	19,29	
II-Trimestre	13,35	17,91	12,88	17,34	14,33	18,78	16,90	
III-Trimestre	12,95	17,57	12,60	16,77	13,87	17,81	16,02	
IV-Trimestre	13,08	16,81	12,61	16,06	14,63	17,25	16,14	
<b>2008</b>								
Enero	13,85	15,64	13,70	16,54	15,50	18,27	16,35	
Febrero	11,75	15,26	11,96	15,22	13,23	17,47	14,59	
Marzo	11,63	14,17	11,69	14,73	13,06	16,27	14,14	
Abril	11,67	14,23	11,70	14,32	13,64	15,63	14,37	
Mayo	11,86	14,10	12,17	14,73	14,02	16,29	14,83	7,00
Junio	13,16	14,55	13,45	14,93	15,57	16,45	15,31	8,00
Julio	14,33	15,42	14,73	15,81	16,75	17,55	16,12	9,00
Agosto	17,55	17,28	17,55	16,91	18,18	19,16	17,61	10,00
Setiembre	18,43	17,72	18,28	18,13	18,59	20,17	18,30	10,00
Octubre	19,29	21,51	19,82	20,40	19,73	23,41	20,11	10,00
Noviembre	18,97	23,18	20,34	21,19	20,09	24,65	20,89	10,00
Diciembre	18,81	23,11	20,90	21,65	20,19	23,92	20,73	10,00
<b>2009</b>								
Enero	18,32	22,92	20,95	21,69	19,84	24,62	20,87	10,00
Febrero	17,85	22,43	20,50	23,66	19,39	25,14	21,62	10,00
Marzo	17,53	22,19	20,15	23,60	19,67	24,99	22,08	10,00
Abril	17,31	22,12	19,41	23,33	19,54	25,56	22,11	10,00
Mayo	17,21	22,22	18,90	23,23	19,57	25,47	22,12	10,00
Junio	17,34	22,39	18,67	23,06	19,41	25,36	21,62	10,00
Julio	17,67	22,90	19,34	23,51	19,71	25,43	21,95	9,00
Agosto 4/	17,82	22,49	19,53	23,53	20,20	26,01	21,65	9,00

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

2/ A partir de enero del 2005, la tasa de interés ponderada (todas las actividades) del Sistema Financiero incluye el Banco Popular.

3/ 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).

4/ Tasas de interés vigentes al 26 de agosto del 2009.

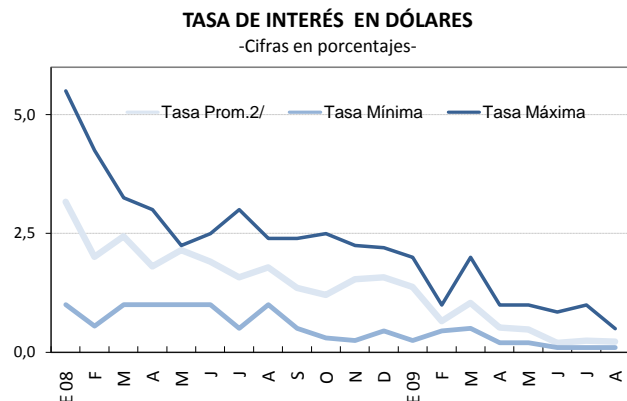
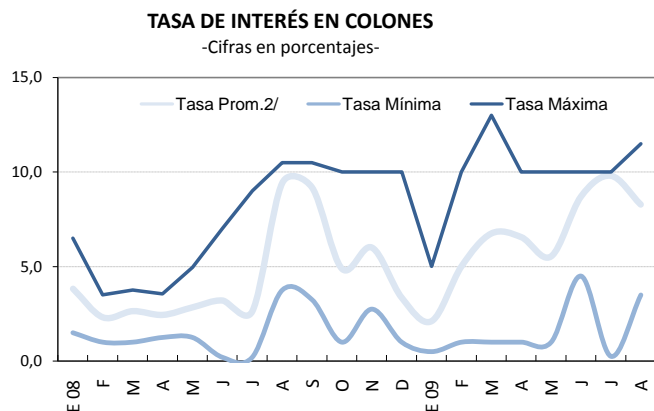
**GOBIERNO CENTRAL**  
**TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD, SEGÚN CLASE**  
**Y PLAZO DE VENCIMIENTO**  
- en porcentajes -

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TP\$M	CERO CUPON \$	TP\$MG	TPM	TPCEM	TUDES/ TUDEM/T UDEB
<b>Diciembre - 2007</b>								
<b>PLAZO</b>								
30		6,39						
37		6,52						
66		6,54						
91		6,61						
104		6,63						
123		6,58						
213		6,85						
828						8,00		
2449						8,48		
3098								1,77
5077								1,09
<b>Diciembre - 2008</b>								
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		
<b>Marzo - 2009</b>								
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			
<b>Mayo - 2009</b>								
30 o menos		7,76		1,52				
De 31 a 60		8,55						
De 60 a 99		9,13						
127		9,50						
672						7,61		
1020-1045						13,04		
1069			5,75					
De 1930-1940							8,48	
<b>Junio - 2009</b>								
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		
<b>Julio - 2009</b>								
30 o menos		7,35						
De 31 a 60		8,48						
De 61 a 91		8,77						
De 90 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

**Notas:**

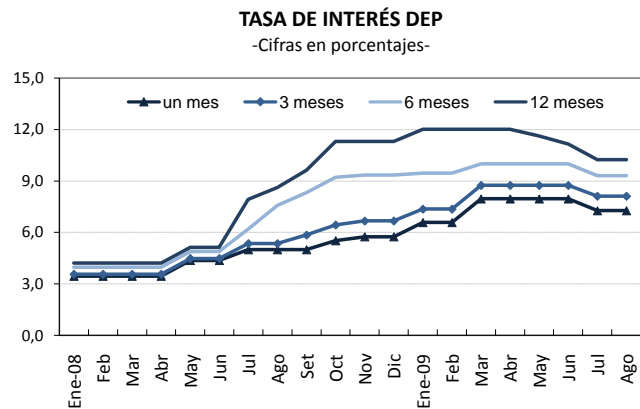
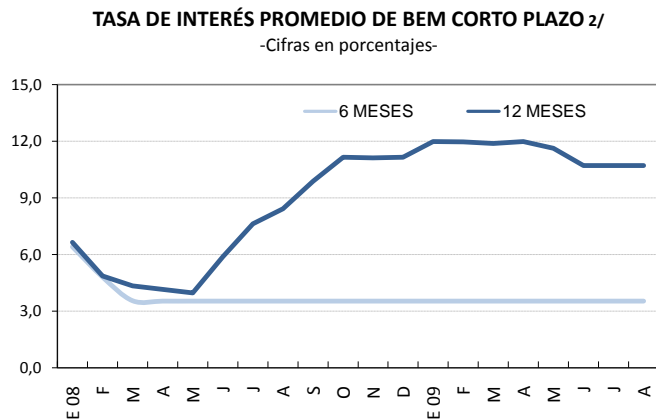
Tasas vigentes al 31/07/2009 U.D.: c 664,5180 TB: 12,00% LIBOR (6 meses): 0,92500

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



- 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 EN LA SUBASTA Y DEP <sup>1/</sup>



- 1/ En las fechas en que no hay Subasta para un determinado plazo se mantiene la tasa de la última subasta para el plazo respectivo.  
2/ A partir de abril del 2008 el gráfico muestra tasas promedio ponderadas de captación de la subasta respectiva, anteriormente se presentaban tasas equivalentes.  
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

---

En agosto del 2009 el mercado privado de cambios registró un superávit de \$41,0 millones, flujo inferior a los balances positivos de igual mes del 2008 y de julio del presente año. Este resultado se contrasta con la demanda neta del Sector Público no Bancario (SPNB) que sumó \$90,9 millones.

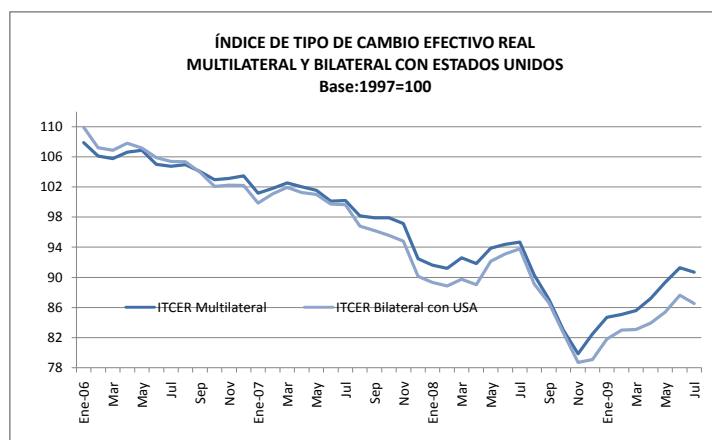
Si bien en la primera quincena del mes el mercado privado fue deficitario, en la segunda parte del período registró un superávit. En este contexto, el Banco Central participó en el mercado de cambios comprando divisas para atender los requerimientos del SPNB, además de hacer uso de parte de los activos externos para cubrir el faltante de la demanda neta del sector oficial. De esta forma, el tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) se ubicó durante los primeros 11 días de agosto en el límite superior de la banda cambiaria; a partir de este período estuvo en promedio ₡5,74 por debajo de ese parámetro.

Por otra parte, el 31 de agosto se contabilizó el primer tracto de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) por 121,6 millones, monto equivalente a \$190,5 millones, según acuerdo del Directorio del FMI<sup>1</sup>. Este registro aunado a la colocación neta de Títulos de Propiedad del Ministerio de Hacienda por \$36,9 millones, propició un aumento en las reservas internacionales netas (RIN) por \$167,8 millones; a pesar del balance deficitario del mercado global de cambios y la reducción de depósitos por concepto de encaje de \$8,7 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica se ubicó al cierre de agosto en \$4.052,2 millones, monto equivalente a 5,5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009.

El ITCER multilateral mostró en julio una apreciación real del colón de 0,6%, en lo que contribuyó la depreciación nominal del colón de 0,9%, el aumento del Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de 1,4%, el más alto desde setiembre del año pasado, la disminución de la inflación ponderada de 0,4% de los principales socios comerciales y la apreciación de sus monedas con respecto al dólar estadounidense de 0,2%. De esta forma, para julio la depreciación acumulada en términos reales de la moneda nacional, con respecto a diciembre del 2008, ascendió a 9,9% y 9,4% según el ITCER multilateral y bilateral con Estados Unidos, en ese orden.

---

<sup>1</sup> La Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó el 7 de agosto del 2009, una asignación general de Derechos Especiales de Giro (DEG) por US\$250.000 millones para proporcionar liquidez al sistema económico mundial y, de esta forma, complementar las reservas de divisas de los países miembros. Esta asignación beneficiará a los países miembros del FMI que participan en el Departamento de Derechos Especiales de Giro (en la actualidad, los 186 miembros) en forma proporcional a sus cuotas vigentes con el FMI.



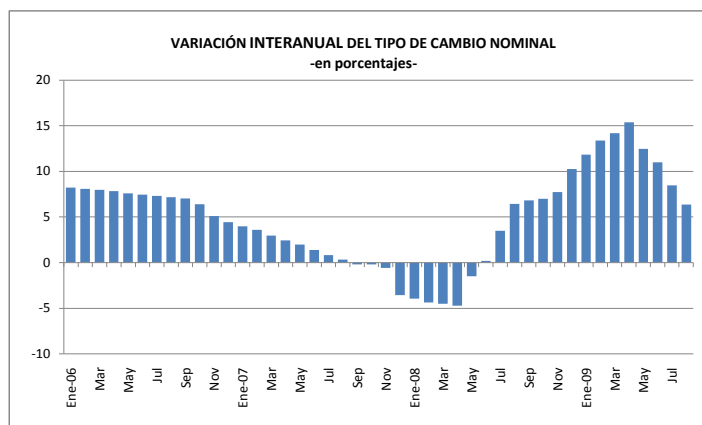
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**

BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109,94	107,88	
Feb	107,20	106,11	
Mar	106,89	105,77	
Abr	107,83	106,62	
May	107,17	106,84	
Jun	105,91	104,99	
Jul	105,40	104,73	
Ago	105,36	104,94	
Sep	103,99	104,05	
Oct	102,10	102,94	
Nov	102,26	103,12	
Dic	102,21	103,46	
Ene-07	99,86	101,16	
Feb	101,10	101,83	
Mar	101,94	102,53	
Abr	101,28	102,03	
May	101,04	101,54	
Jun	99,76	100,10	
Jul	99,66	100,21	
Ago	96,83	98,14	
Sep	96,24	97,91	
Oct	95,59	97,89	
Nov	94,81	97,15	
Dic	90,17	92,49	
Ene-08	89,34	91,62	
Feb	88,86	91,21	
Mar	89,76	92,59	
Abr	89,02	91,85	
May	92,13	93,89	
Jun	93,11	94,38	
Jul	93,82	94,66	
Ago	89,13	90,30	
Sep	86,64	87,07	
Oct	82,63	83,00	
Nov	78,72	79,86	
Dic	79,09	82,51	
Ene-09	81,82	84,69	
Feb	83,01	85,07	
Mar	83,11	85,60	
Abr	83,97	87,20	
May	85,40	89,34	
Jun	87,66	91,27	
Jul	86,54	90,70	

1/Cifras definitivas hasta agosto del 2008

Fuente: Banco Central de Costa Rica



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta	Porcentaje de Variación Interanual
Ene-06	498,32	8,22
Feb	501,24	8,09
Mar	503,98	7,95
Abr	506,56	7,83
May	508,78	7,57
Jun	511,63	7,42
Jul	514,43	7,29
Ago	517,05	7,17
Sep	519,67	7,02
Oct	519,89	6,40
Nov	516,96	5,09
Dic	517,12	4,42
Ene-07	518,08	3,97
Feb	519,12	3,57
Mar	518,84	2,95
Abr	518,74	2,40
May	518,74	1,96
Jun	518,69	1,38
Jul	518,66	0,82
Ago	518,63	0,30
Sep	518,54	-0,22
Oct	518,81	-0,21
Nov	513,87	-0,60
Dic	498,69	-3,56
Ene-08	497,47	-3,98
Feb	496,37	-4,38
Mar	495,33	-4,53
Abr	494,22	-4,73
May	510,98	-1,50
Jun	519,67	0,19
Jul	536,59	3,46
Ago	551,97	6,43
Sep	553,77	6,79
Oct	555,07	6,99
Nov	553,60	7,73
Dic	549,80	10,25
Ene-09	556,37	11,84
Feb	562,65	13,35
Mar	565,57	14,18
Abr	570,17	15,37
May	574,54	12,44
Jun	576,67	10,97
Jul	581,95	8,45
Ago	586,94	6,34

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Nota: A partir del 17 de octubre de 2006 el tipo de cambio de referencia es calculado según la metodología aprobada en el Artículo 6 del Acta de la Sesión 5300-2006 del 13 de octubre del 2006.

**RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO**

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto 1/	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2007																	
Enero	-156,2	154,7	48,1	44,8	181,3	272,5	5,0	-58,8	-101,0	39,0	-115,8	156,7	36,2	-143,4	0,0	-107,2	49,5
Febrero	-132,1	134,7	36,1	26,7	122,5	187,9	1,5	-19,1	-88,4	12,3	-93,6	94,3	-18,5	-0,6	0,0	-19,1	75,2
Marzo	-133,6	164,5	71,4	26,5	267,3	396,1	4,5	-28,8	-133,9	2,2	-156,1	240,0	11,6	0,8	0,0	12,4	252,3
Abril	-123,0	126,6	27,6	29,5	220,1	280,7	0,3	-47,1	-142,6	34,9	-154,4	126,3	7,6	-66,3	0,0	-58,7	67,6
Mayo	-147,0	130,0	22,6	31,2	217,0	253,7	2,1	-65,4	-119,9	20,7	-162,5	91,2	-20,3	-42,0	0,0	-62,3	28,9
Junio	-158,5	141,0	40,7	60,6	217,2	301,0	0,0	-45,0	-138,5	18,3	-165,1	135,9	19,4	-9,3	0,0	10,1	146,0
Julio	-158,1	130,6	34,9	51,1	198,0	256,5	23,3	-98,1	-119,0	22,6	-171,2	85,3	38,1	-18,2	0,0	19,9	105,2
Agosto	-172,7	128,5	43,8	36,0	185,1	220,8	1,0	-26,1	-143,5	34,6	-134,1	86,8	-19,0	-4,3	0,0	-23,3	63,5
Septiembre	-154,9	131,4	23,4	47,2	142,4	189,5	4,9	-28,1	-95,2	38,7	-79,7	109,8	-11,4	-115,3	0,0	-126,7	-16,9
Octubre	-202,1	137,3	26,7	45,7	119,5	127,1	5,2	-38,5	-164,8	20,3	-177,8	-50,7	20,3	-24,6	0,0	-4,2	-55,0
Noviembre	-210,9	150,2	51,4	63,5	245,9	300,0	9,2	-38,5	-147,9	44,6	-132,6	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
<b>Total 2007</b>	<b>-1.932,6</b>	<b>1.726,5</b>	<b>522,0</b>	<b>558,7</b>	<b>2.471,8</b>	<b>3.346,5</b>	<b>57,9</b>	<b>-568,6</b>	<b>-1.647,2</b>	<b>363,7</b>	<b>-1.794,2</b>	<b>1.552,3</b>	<b>67,4</b>	<b>-461,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-393,6</b>	<b>1.158,7</b>
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
<b>Total 2008</b>	<b>-2.189,3</b>	<b>1.619,0</b>	<b>216,3</b>	<b>543,6</b>	<b>2.017,0</b>	<b>2.206,6</b>	<b>131,2</b>	<b>-470,7</b>	<b>-2.291,1</b>	<b>343,2</b>	<b>-2.287,4</b>	<b>-80,7</b>	<b>188,8</b>	<b>-422,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-233,8</b>	<b>-314,5</b>
2009																	
Enero	-150,2	109,8	35,3	-25,5	56,8	26,2	9,1	-54,8	-24,9	5,8	-64,8	-38,6	45,2	38,5	0,0	83,6	45,0
Febrero	-139,3	90,2	13,5	-29,4	95,8	30,7	10,0	-37,5	-109,6	8,5	-128,6	-97,9	124,1	206,9	0,0	331,0	233,1
Marzo	-145,6	111,5	32,6	-3,8	165,4	160,1	25,4	-58,3	-85,9	-11,4	-130,2	29,9	25,8	34,4	0,0	60,1	90,0
Abril	-147,5	107,2	22,4	-10,5	180,5	152,1	10,7	-73,8	-82,1	10,0	-135,2	16,9	14,1	72,5	0,0	86,5	103,4
Mayo	-156,6	87,1	-7,5	-10,2	109,4	22,3	0,4	-325,3	-110,8	7,1	-428,6	-406,2	52,1	-16,0	0,0	36,1	-370,1
Junio	-120,6	91,7	3,3	-12,5	184,4	146,3	7,5	-18,5	-88,1	6,7	-92,5	53,9	-2,6	-16,1	0,0	-18,7	35,2
Julio	-140,2	86,0	27,0	-4,8	128,7	96,7	16,0	-53,1	-160,6	-5,9	-203,6	-106,9	58,3	-2,8	0,0	55,5	-51,4
Agosto	-123,8	84,2	24,9	-14,7	70,3	41,0	30,3	-37,9	-93,2	200,4 <sup>4/</sup>	99,6	140,6	-9,7	36,9	0,0	27,2	167,8

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

2/ El saldo de las reservas de diciembre 2006 excluye la reclasificación de la deuda de Nicaragua por \$231,9 millones, según Acuerdo de la Junta Directiva del Banco Central (artículo 9 del Acta 5310-2006).

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

4/ El 31 de agosto se registró la asignación de DEG's 121,6 millones, equivalente a \$190,5 millones, por acuerdo del directorio del FMI.

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

## 6. Precios

---

En agosto del 2009 la inflación general, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 0,65%, cifra inferior a la obtenida en igual periodo del 2008 (1,79%). Con este resultado la inflación interanual alcanzó 5,7% (15,4% en agosto 2008) y la inflación acumulada en los primeros ocho meses del año fue 2,8% (10,8% en 2008). Por noveno mes consecutivo este indicador registró un comportamiento desacelerado en relación con el mes previo (la tasa interanual se redujo en 10,6 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a lo observado en noviembre del año previo, 16,3%).

La variación mensual del IPC de agosto fue determinada, en mayor medida, por el alza en combustibles, huevos y tomate, los cuales en conjunto explicaron un 72% de la variación mensual observada. Por otra parte, la reducción del precio en algunos alimentos, electrodomésticos y en servicios turísticos compensaron parcialmente las alzas mencionadas.

Al considerar la canasta del IPC según diversas agrupaciones se tiene que el componente regulado explicó un 55% de la inflación mensual de agosto; cabe destacar que el comportamiento de esta desagregación obedeció al incremento en el precio de gasolina, diesel y gas licuado. Mientras que al agregar por bienes y servicios, los primeros explicaron el 79% de la variación mensual.

En relación con la inflación acumulada en el periodo enero-agosto, esta respondió principalmente a la evolución en los precios del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas y del grupo de transporte<sup>1</sup>. El primero acumuló a agosto una contracción de 3,7%; mientras el segundo mostró una variación positiva de 0,5%. Sin embargo, en el resultado acumulado en comentario es importante mencionar que la contribución negativa de los alimentos se redujo con respecto a los meses previos; mientras que el grupo de transporte mostró un aporte positivo a la variación acumulada, lo que contrasta con las contribuciones negativas de meses anteriores. Al excluir los dos grupos mencionados la inflación acumulada registró un crecimiento de un 5,9%.

En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses<sup>2</sup> fue de 7,6%, lo que implicó una revisión a la baja de 0,8 p.p. con respecto a la aplicación de julio. Sin embargo, es importante acotar que tanto la mediana como la moda de esta variable se ubicaron en 7%.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en agosto una variación de 0,21% con respecto al mes previo (1,42% en agosto 2008), así la tasa acumulada fue de 2,9% y la anual alcanzó 6,7%. Este indicador, al igual que el IPC, mantiene una tendencia a la desaceleración por séptimo mes consecutivo, lo cual se ha reflejado en una reducción de 7,3 p.p. con respecto a la cifra de enero del 2009 (14,0%).

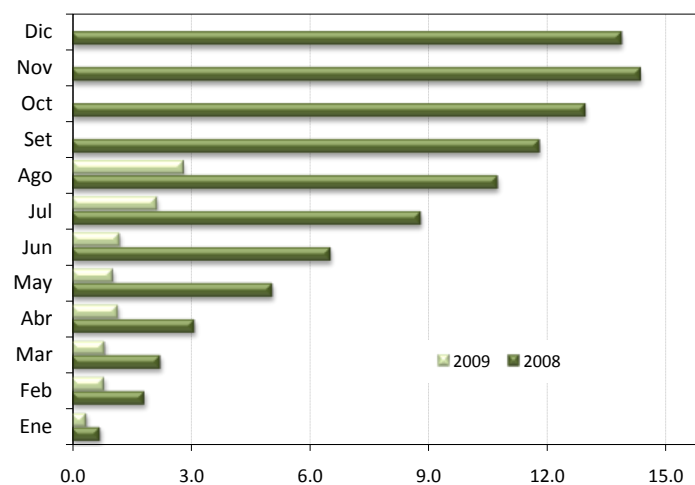
Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en agosto una variación de 0,70%, que contrasta con el 4,85% de igual lapso del año anterior. Con este resultado la variación interanual alcanzó -5,1% (33,5% en igual periodo del año anterior) y una tasa acumulada de un -1,8% (24,8% en 2008). La acentuada desaceleración en este indicador continúa asociada, en mayor medida, con el comportamiento de las cotizaciones de materias primas importadas con respecto a lo observado durante los primeros ocho meses del 2008, sobre todo aquellas relacionadas con granos básicos, fertilizantes y petróleo.

---

<sup>1</sup> En ese orden, la importancia relativa de estos grupos dentro de la canasta del IPC en diciembre del 2008 fue de 22,9% y 16,8%.

<sup>2</sup> Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de agosto 2009 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**Variación acumulada**  
**-porcentajes-**



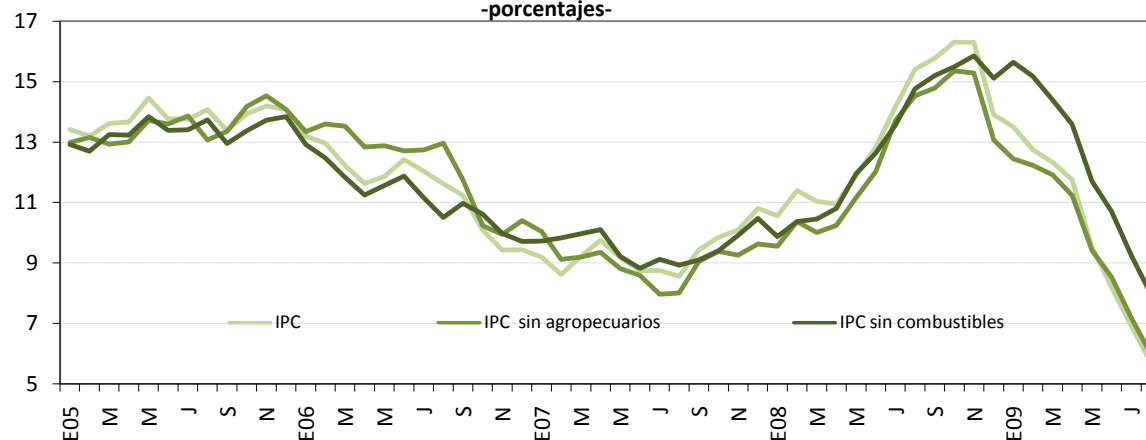
<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR</b>			
<b>Variación acumulada</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	1.2
Mayo	4.1	5.1	1.0
Junio	4.6	6.5	1.2
Julio	5.6	8.8	2.1
Agosto	6.4	10.8	2.8
Setiembre	7.0	11.8	
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**IPC , IPC SIN AGROPECUARIOS E IPC SIN COMBUSTIBLES**

Variación interanual

-porcentajes-



	Índice de precios al consumidor Variación interanual - porcentajes -			IPC sin agropecuarios Variación interanual - porcentajes -			IPC sin combustibles Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
	Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9
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		9.0	14.8		9.1	15.2	
Octubre	9.8	16.3		9.4	15.4		9.4	15.5	
Noviembre	10.1	16.3		9.3	15.3		9.9	15.9	
Diciembre	10.8	13.9		9.6	13.1		10.5	15.1	

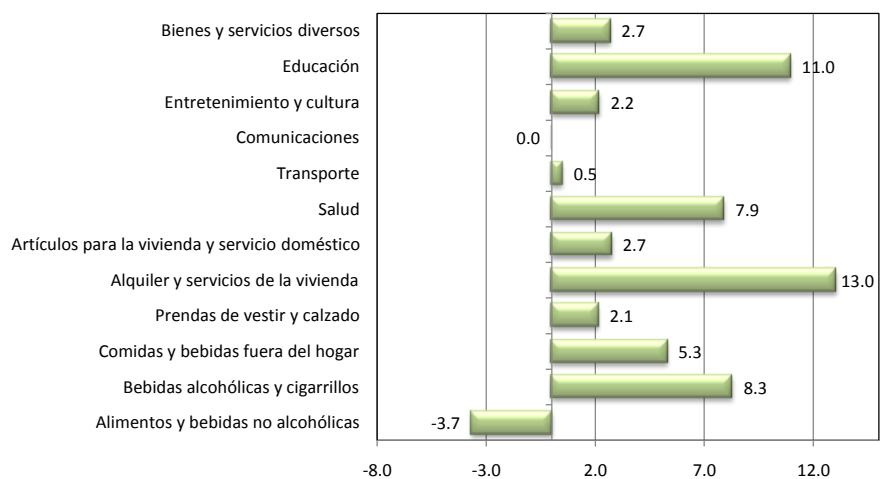
Fuente: Departamento Gestión de Información Económica con base en cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.



**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**

Variación acumulada a agosto 2009

-porcentajes-



**Índice de precios al consumidor: Grupos**

Variación acumulada a agosto 2009

- porcentajes -

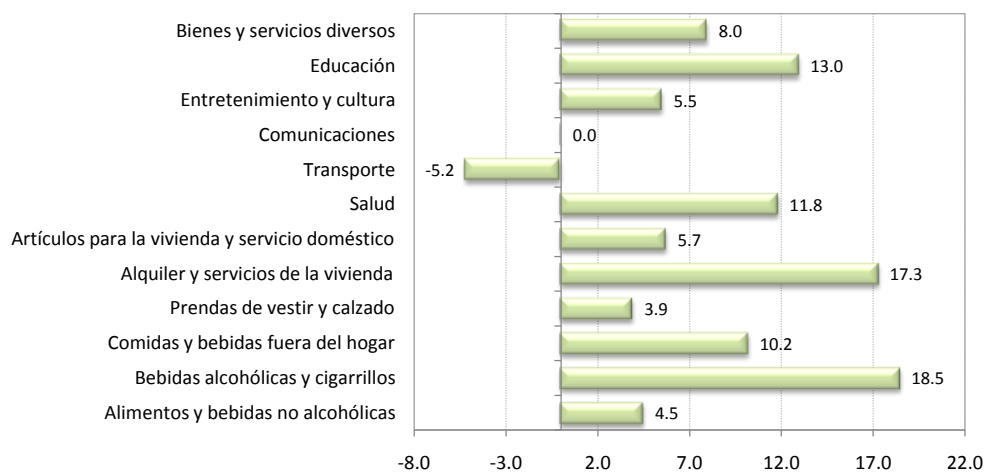
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	5.3
Prendas de vestir y calzado	2.1
Alquiler y servicios de la vivienda	13.0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2.7
Salud	7.9
Transporte	0.5
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	2.2
Educación	11.0
Bienes y servicios diversos	2.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**

**Variación interanual a agosto 2009**

- porcentajes -



**Índice de precios al consumidor: Grupos**

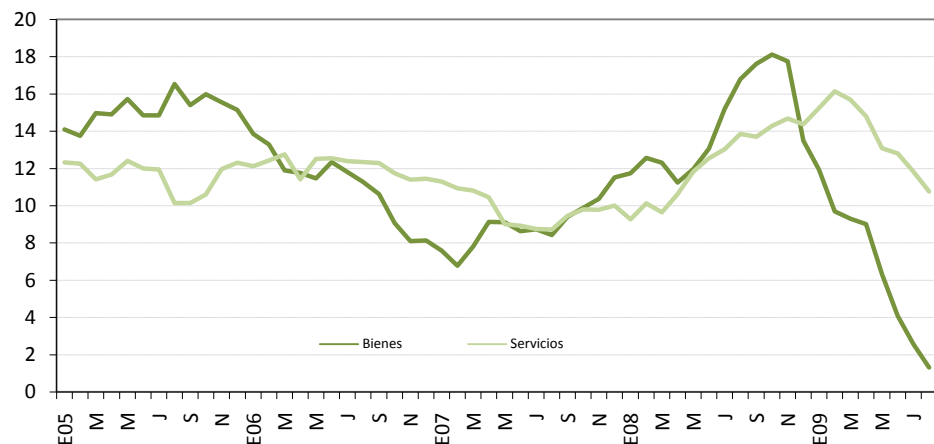
**Variación interanual a agosto 2009**

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	10.2
Prendas de vestir y calzado	3.9
Alquiler y servicios de la vivienda	17.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	5.7
Salud	11.8
Transporte	-5.2
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	5.5
Educación	13.0
Bienes y servicios diversos	8.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

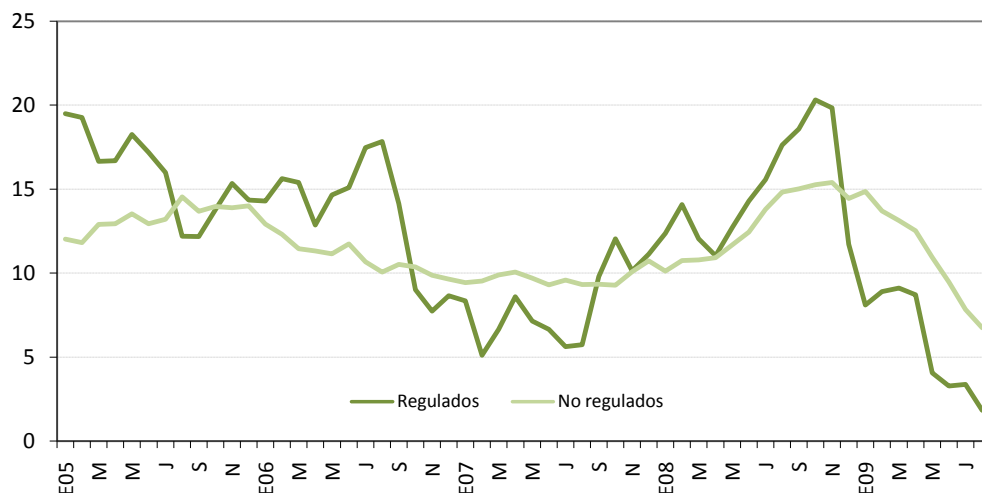
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
**Variación interanual**  
**- porcentajes -**



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

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

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

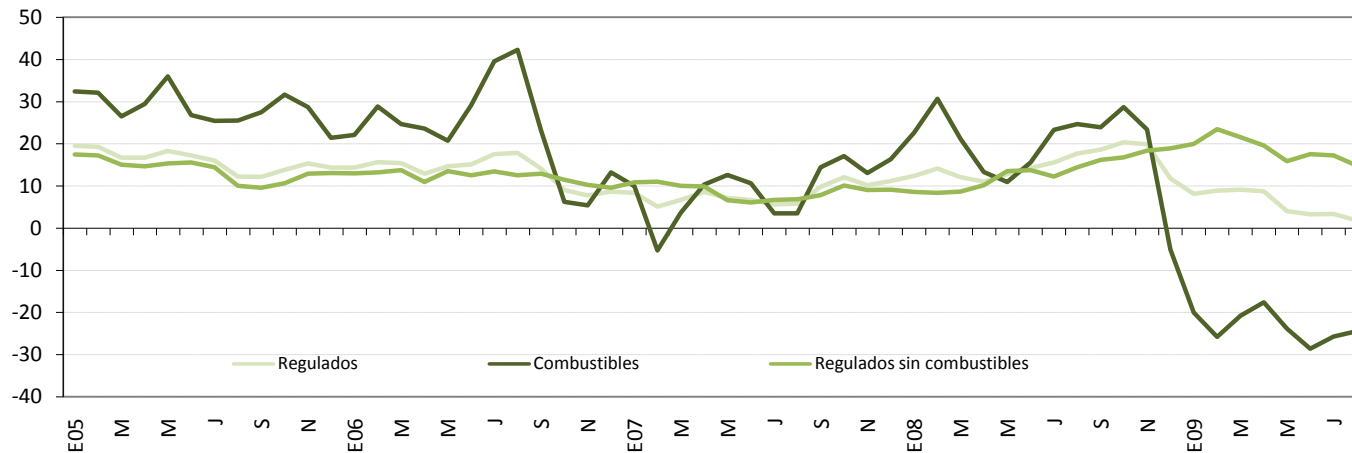


	IPC: Precios regulados Variación interanual - porcentajes -			IPC: Precios no regulados Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1	9.4	10.1	14.9
Febrero	5.1	14.1	8.9	9.5	10.7	13.7
Marzo	6.7	12.0	9.1	9.9	10.8	13.1
Abril	8.6	11.0	8.7	10.1	10.9	12.5
Mayo	7.2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

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

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

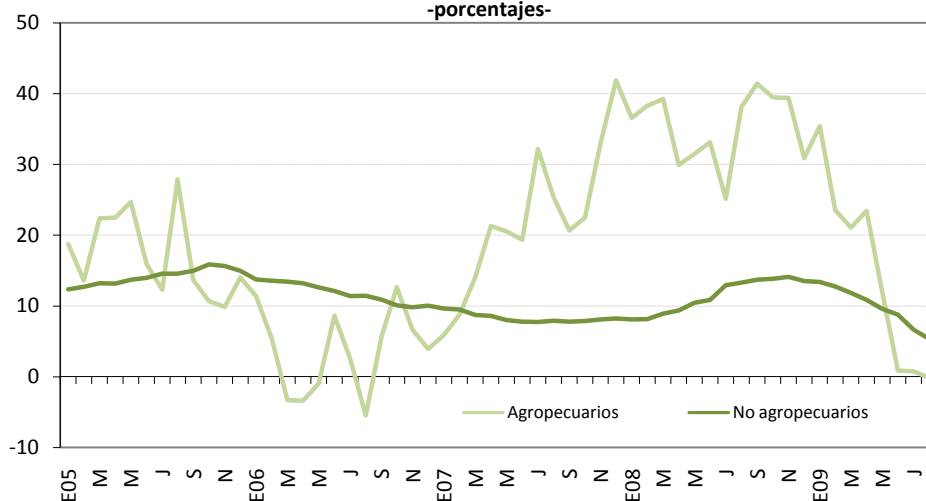
Variación interanual  
-porcentajes-



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

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

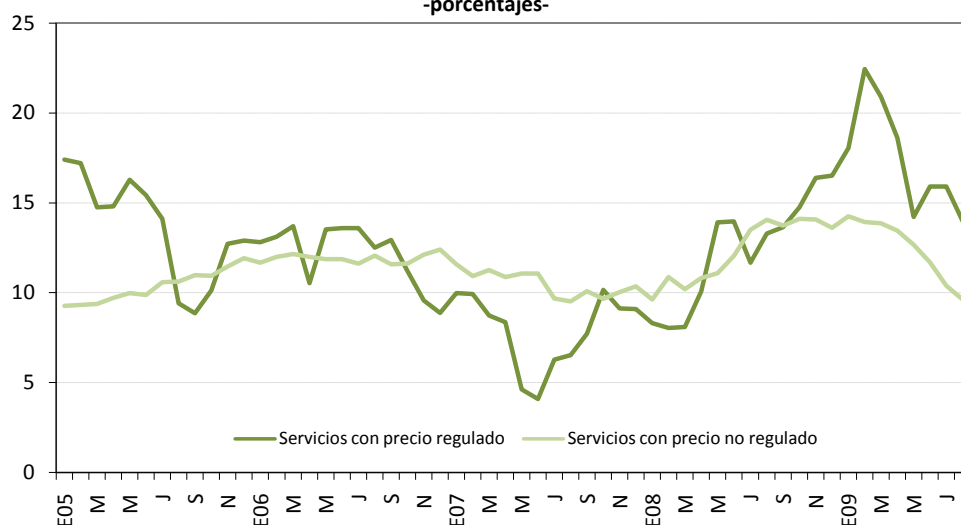
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR : PRECIOS NO REGULADOS - PRODUCTOS  
AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS -  
Variación interanual  
-porcentajes-**



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

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

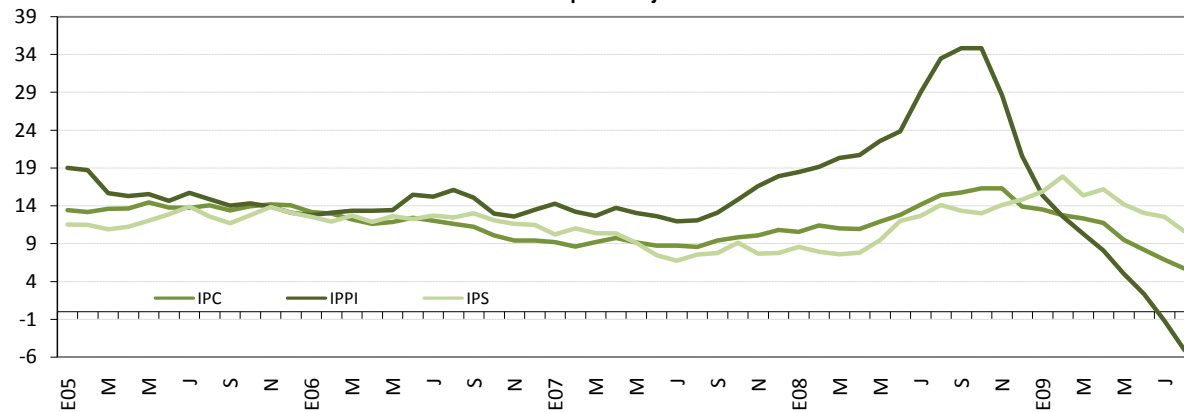
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SERVICIOS SEGÚN PRECIOS  
REGULADOS Y NO REGULADOS**  
Variación interanual  
-porcentajes-



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

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

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

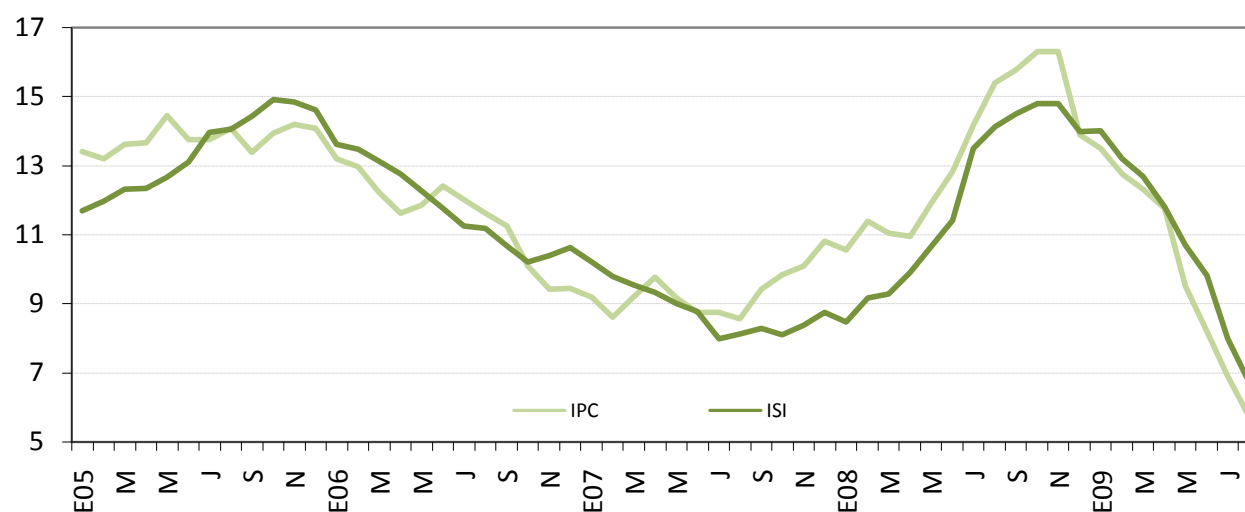


	Índice de Precios al Consumidor (IPC)			Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI)			Índice de Precios de Servicios (IPS)		
	Variación interanual - porcentajes -			Variación interanual - porcentajes -			Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2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

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



**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN <sup>1/</sup>**  
**Variación interanual**  
**-porcentajes-**



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

<sup>1/</sup>El Índice subyacente de inflación corresponde al IPC sin los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, productos energéticos y otros 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

---

Los líderes de países que conforman el Grupo de las 20 naciones más desarrolladas acordaron mantener las medidas de estímulo al crecimiento económico, a pesar de que se registran señales de recuperación en la actividad económica global. Según indicaron las acciones fiscales y monetarias seguirán siendo expansivas durante el tiempo que sea requerido, con el fin de reducir la posibilidad de que se debilite el retorno hacia una actividad económica positiva.

Las agencias y organismos internacionales señalan para las economías de los principales continentes las siguientes particularidades:

- En cuanto al crecimiento económico<sup>1</sup> los Estados Unidos ha comenzado a dar señales de un mejor desempeño, no obstante la evidencia que esa recuperación aún es débil. El Bureau of Economic Analysis (BEA) señala que la tasa de variación del Producto Interno Bruto (PIB) real fue de -6,4% y -1% en el primer y segundo trimestre del 2009 respectivamente, y la Reserva Federal indicó que la producción industrial subió en julio 0,5% (el primer aumento registrado desde octubre del 2008), en contraste con la caída de 0,4% observada en junio.

En Europa, tanto la economía francesa como la alemana, muestran algunos indicios de mejora. En el primer trimestre el PIB de Francia cayó 1,3%<sup>2</sup> y el de Alemania 3,5%<sup>3</sup>, porcentajes que contrastan con el crecimiento de 0,3% que tuvieron ambos países durante el segundo trimestre.

En América Latina, Chile y Brasil registran caídas durante el primer trimestre y aumentos durante el segundo trimestre de este año. En Chile, en enero-marzo del 2009 el PIB disminuyó 1,8%<sup>4</sup> mientras que para abril-junio aumentó en 2,3%. Brasil, por su parte, tuvo una caída en la producción industrial de 6,8%<sup>5</sup> durante el primer trimestre, mientras que aumentó 3,7% en el segundo.

En el continente asiático, en el primer trimestre del 2009, la actividad económica de Japón cayó 3,1%<sup>6</sup> mientras que en el segundo trimestre creció 0,9%. Lo anterior está asociado a las medidas públicas de estímulo puestas en marcha por el Gobierno y al crecimiento de la demanda externa.

- La tasa de desempleo abierto en los Estados Unidos después de haber disminuido en julio, mostró un retroceso en agosto (cuando aumentó 0,3 p.p.) hasta ubicarse en 9,7%, su nivel máximo en los últimos 26 años.

---

<sup>1</sup> Todas las variaciones trimestrales fueron calculadas con respecto a igual trimestre del año anterior.

<sup>2</sup> Statistics and Economic Studies (INSEE), disponible en: <http://www.insee.fr/en/>

<sup>3</sup> Statistisches Bundesamt Deutschland, disponible en: <http://www.destatis.de/jetspeed/portal/cms/>

<sup>4</sup> Banco Central de Chile, disponible en: [http://si2.bcentral.cl/Basededatoseconomicos/951\\_portada.asp?idioma=E](http://si2.bcentral.cl/Basededatoseconomicos/951_portada.asp?idioma=E)

<sup>5</sup> Banco Central de Brasil, disponible en: <http://www.bcb.gov.br/?INDICATORS>

<sup>6</sup> National Account of Japan (SNA), disponible en: <http://www.esri.cao.go.jp/en/sna/menu.html>

Para Latinoamérica las estimaciones de empleo no parecen alentadoras. De acuerdo con la Organización Internacional del Trabajo (OIT), mientras la tasa de desempleo urbano para América Latina y el Caribe fue de 7,5%<sup>7</sup> en el 2008 y para el 2009 estiman será de 8,3%. Por su parte, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) proyecta una tasa de desocupación de 9,5% para el 2009 (sobre la Población Económicamente Activa). El aumento estimado en la tasa de desempleo para la Región, por ambos organismos sería el primero desde el 2003.

- Finalmente en cuanto a precios el Bureau of Labor Statistics (BLS) reportó para Estados Unidos a julio una caída de 0,9% y 0,2% en el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en ese orden. Para el caso de la economía francesa y alemana se registran variaciones de -0,4% y 0% para el IPC en ese orden para el mismo mes. Por su parte, la cotización promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales<sup>8</sup> pasó de \$64,38 en julio a \$71,07 en agosto del 2009<sup>9</sup>.

---

<sup>7</sup> Panorama Laboral 2008, Organización Internacional de Trabajo.

<sup>8</sup> Bloomberg.

<sup>9</sup> Asimismo, las operaciones al 2 de setiembre del 2009 en los mercados de futuros para entrega a diciembre del 2009 indican cotizaciones de \$69,11 el barril, mientras que las entregas para julio del 2010 señalan \$72,61 el barril.

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

**Producto Interno Bruto Real**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>1/</sup>	2010 <sup>1/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>4,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,5</b>
Estados Unidos	2,5	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1	-2,6	0,8
Zona del Euro (15 países)	0,8	2,1	1,6	2,8	2,6	0,8	-4,8	-0,3
Japón	1,4	2,7	1,9	2,4	2,4	-0,7	-6,0	1,7
Asia -Países recién industrializados.	3,2	5,9	4,7	5,7	5,6	1,5	-5,2	1,4
Rusia	7,3	7,2	6,4	7,4	8,1	5,6	-6,5	1,5
Latinoamérica	2,2	6,1	4,7	5,5	5,7	4,2	-2,6	2,3

**Indice de Precios al Consumidor**

	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08	Acum Dic-08	Acum Ene-09	Acum Feb-09	Acum Mar-09	Acum Abr-09	Acum May-09	Acum Jun-09	Acum Jul-09
Estados Unidos	4,2	4,7	4,3	4,2	3,1	1,1	0,1	0,4	0,9	1,2	1,4	0,3	0,9	-0,2
Japón	1,3	1,5	1,8	1,8	1,7	0,8	0,4	-0,6	-0,9	-0,6	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3
Alemania	1,3	1,9	1,6	1,5	1,3	0,9	1,1	-0,5	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,4	0,0
Francia	2,1	1,9	1,9	1,8	1,7	1,2	1,0	-0,4	0,0	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0
Italia	2,4	2,9	3,1	2,8	2,8	2,4	2,2	-0,1	0,1	0,1	0,4	0,2	0,1	0,1
Reino Unido	2,6	3,2	3,3	3,9	3,6	3,5	3,1	-0,7	0,9	0,2	0,2	0,5	0,3	-0,1
Canadá	3,0	3,4	3,2	3,3	2,2	1,9	1,2	-0,3	0,4	0,6	0,5	0,7	0,3	0,9

**Tasas de Interés Internacionales**

	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
<i>Fondos Federales de Estados Unidos <sup>2/ 4/</sup></i>	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
<i>Banco Central Europeo <sup>2/ 4/</sup></i>	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
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>3/ 4/</sup></i>	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
<i>PRIME RATE <sup>3/ 4/</sup></i>	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
<i>LIBOR (6 meses) <sup>3/ 4/</sup></i>	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

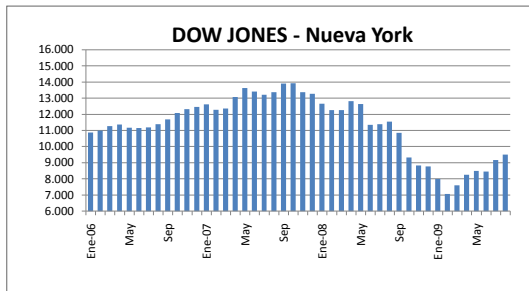
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 8 de julio del 2009,

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

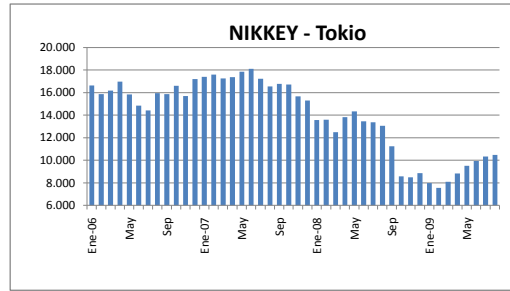
3/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

4/ Información disponible al 31 de julio 2009.

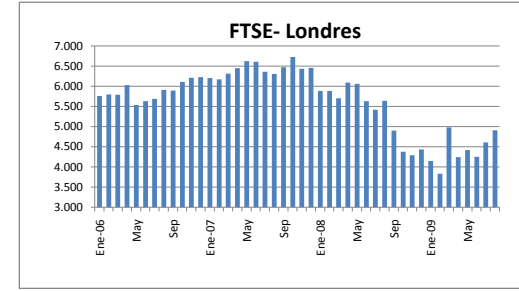
**INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/**



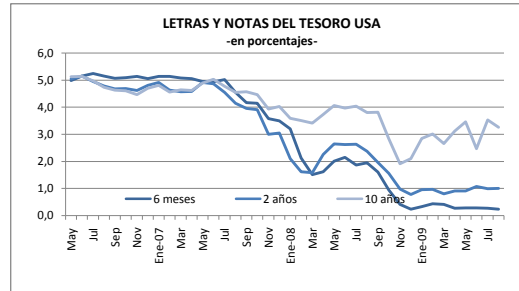
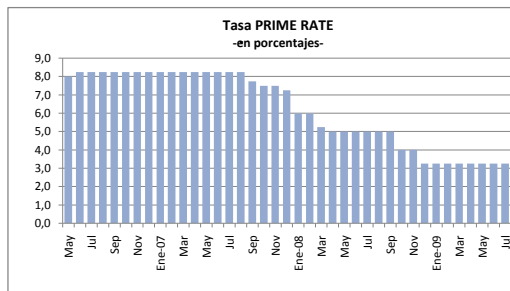
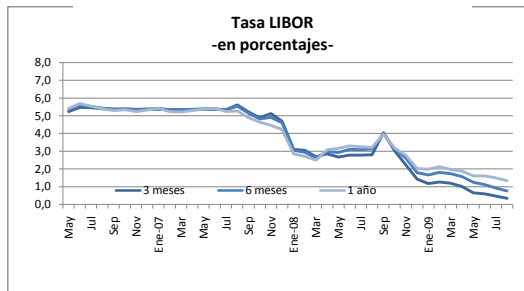
**Nivel** 9.496,28  
**Variación** 324,67 ↑



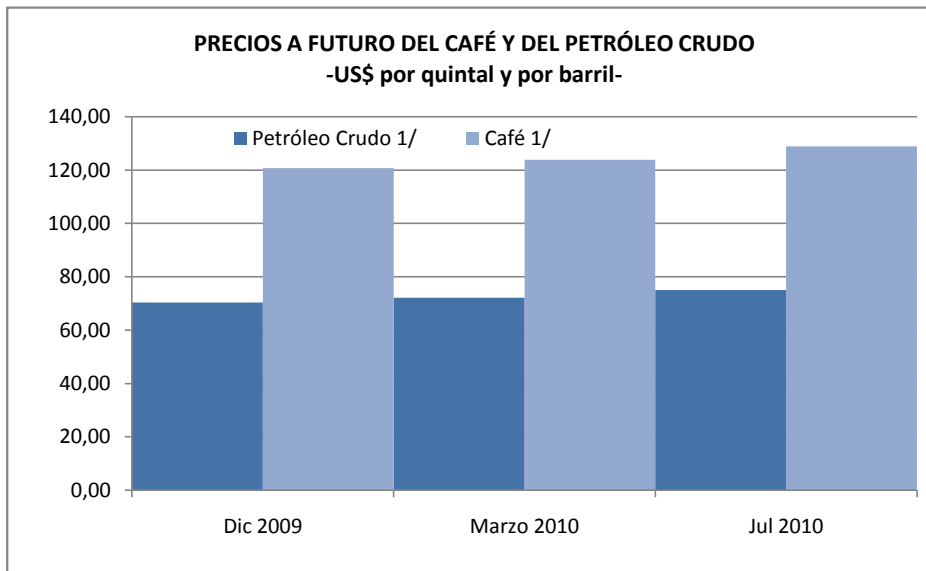
**Nivel** 10.492,53  
**Variación** 135,70 ↑



**Nivel** 4.908,90  
**Variación** 300,54 ↑



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



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

Período	Petróleo Crudo 1/	Café 1/
Dic 2009	70,31	120,75
Marzo 2010	72,16	123,95
Jul 2010	75,09	129,00

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

FUENTE: Nymex, Infoarseca y Bloomberg