

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**

---

**INFORME MENSUAL DE  
COYUNTURA ECONÓMICA**



**DEC**

**Febrero, 2009**

**DIVISIÓN ECONÓMICA**

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

## INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

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

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.</b>	<b>Cuentas Monetarias y Financieras .....</b>	<b>23</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>23</b>
	Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales .....	25
	BCCR: activos internos y externos netos del BCCR .....	26
	Emisión monetaria y reservas bancarias .....	27
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....	28
	Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales .....	29
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional .....	30
	Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del Sector Privado .....	31
	Riqueza financiera del sector privado .....	32
	Componentes de la riqueza financiera .....	33
	SBN: crédito interno neto total por sector .....	34
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-diciembre 2007 .....	34a
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-diciembre 2008 .....	34b
	SBN: crédito al sector privado por rama de actividad .....	35
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>36</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	37
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	37a
	Mercado interbancario de dinero .....	38
	Transacciones bursátiles .....	39
	Índices bursátiles nacionales .....	40
	Nota técnica.....	41

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>43</b>
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional .....	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, tasa BEM cero cupón y premio por invertir en moneda nacional .....	46
	Tasa básica, tasas BEM nominales y reales, y premio por invertir en moneda nacional .....	47
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	48
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	49
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	50
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero .....	51
	Nota técnica.....	52
<b>5.</b>	<b>Tipo de cambio y mercado cambiario .....</b>	<b>53</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>57</b>
	Índice de precios al consumidor .....	58
	Evolución IPC sin agropecuarios y combustibles.....	59
	IPC según grupos: variaciones acumuladas .....	60
	IPC según grupos: variaciones interanuales .....	61
	IPC según bienes y servicios.....	62
	IPC según bienes y servicios: regulados y no regulados .....	63
	IPC según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	64
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	65
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	66
	Índices de precios .....	67
	IPC e índice subyacente inflacionario.....	68
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la Economía Internacional .....</b>	<b>69</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	70
	Índices bursátiles internacionales .....	71
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	72

# 1. Producción, empleo y salarios

---

La actividad económica a noviembre del 2008, medida según la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa media de crecimiento de 3,1%, inferior en 4,6 puntos porcentuales respecto a la tasa observada en el mismo periodo del año anterior<sup>1</sup>. Esta desaceleración en la producción se concentró tanto en las actividades productoras de bienes exportables (industria manufacturera y la agricultura) como en las industrias de servicios y construcción principalmente durante la segunda mitad del 2008. Un factor determinante en este comportamiento fue la crisis internacional que ha impactado negativamente la actividad económica de los principales socios comerciales y, en consecuencia la economía doméstica. Destacan por su aporte al crecimiento medio, la construcción, el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones; los servicios a empresas; la intermediación financiera y el comercio.

Particularmente, el Índice Mensual de la Industria Manufacturera (IMAM), según la tendencia ciclo, registró una variación de -2,8% para el periodo en comentario respecto a igual lapso del año anterior cuando su crecimiento fue de 6,9%. El mayor aporte negativo a esa tasa fue generado por las empresas del régimen de zona franca, siguiendo en importancia la industria del perfeccionamiento activo y las empresas manufactureras medianas y grandes (régimen regular).

En el caso de las zonas francas, el comportamiento negativo en la producción estuvo influido principalmente por: i) la merma en la producción de la agroindustria relacionada con el concentrado de naranja debido a factores climáticos y ii) la disminución en la producción textil, por una menor asignación de la producción a centros de costos ubicados en Costa Rica en razón de la incertidumbre que en ese momento existía sobre la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio Centroamérica-República Dominicana con los Estados Unidos (TLC). No obstante lo anterior, el resto de empresas que conforman este régimen registraron crecimientos que permitieron en alguna medida amortiguar la caída en la producción de este grupo de industrias, tal es el caso de la fabricación de dispositivos médicos (equipos de infusión y transfusión y otros), los aceites de origen vegetal y los concentrados para bebidas.

---

<sup>1</sup> La tasa interanual de tendencia ciclo en noviembre 2008 es la más baja desde julio del 2001, la cual refleja una caída en la producción de -0,5%, mientras que en igual mes del año anterior la producción nacional experimentó un crecimiento del 7,5%.

En el régimen regular el 47% de las industrias (empresas medianas y grandes) redujeron la producción en el lapso de enero a noviembre del 2008 respecto a igual periodo del año anterior<sup>2</sup>. En términos generales estas empresas se vieron afectadas tanto por una menor demanda externa como interna, así como otros factores principalmente al encarecimiento y abastecimiento de materias primas y retrasos en la aprobación del TLC. Cabe resaltar que en los últimos meses la merma de la construcción afectó a las industrias productoras de insumos para esta actividad.

Las empresas ubicadas en el régimen de perfeccionamiento activo continuaron reflejando un desempeño negativo como en todos los meses considerados en el periodo en comentario, lo cual obedeció, entre otros factores; a la salida del país de una de las empresas más importantes de este grupo (fabricación de componentes electrónicos), la menor producción de textiles (retrasos en la aprobación del TLC) y la reducción en la cantidad producida de alcohol (por labores de ampliación de la planta).

Con respecto a la actividad agropecuaria, en el periodo enero - noviembre, registró una caída de 2,0%, lo que significó 7,5 p.p. menos que el resultado observado en igual periodo del 2007. Entre las industrias con mayor participación en este diferencial destacan, en orden de importancia, piña (problemas de transporte y almacenamiento en frío aunado a escaso margen de incremento en productividad), banano (factores climáticos), melón (factores climáticos, plagas y enfermedades) y café (desfase de cosechas además del efecto negativo en la producción que causó la enfermedad “ojo de gallo”), en tanto que las actividades de ganado vacuno y de arroz son de las pocas que han mostrado tasas positivas.

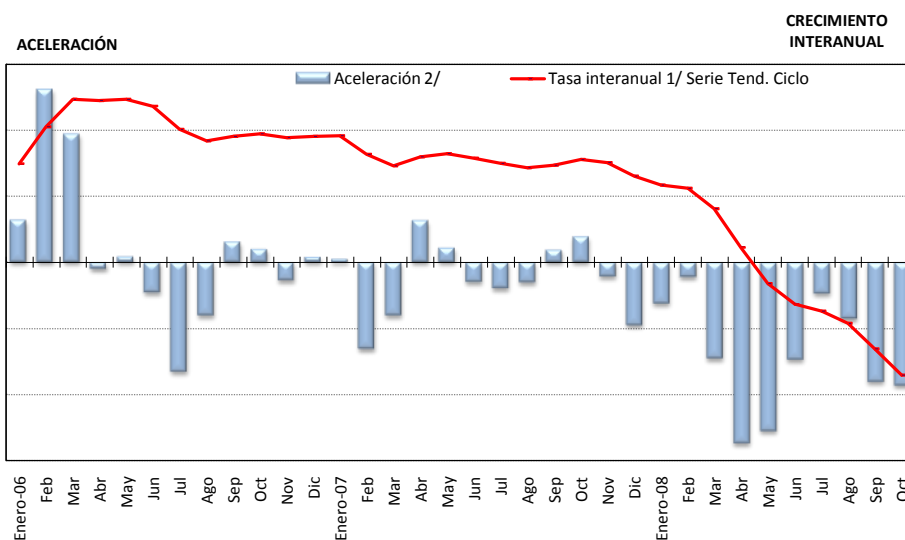
En lo que respecta a la industria de la construcción a noviembre, registró un crecimiento menor en la tendencia ciclo que se ubicó en 13,0% con respecto a igual lapso del 2007 cuando creció 21,9%. Ese menor ritmo de crecimiento es originado en la pérdida de dinamismo de los metros edificados por parte de la construcción sujeta a permisos. Cabe indicar que la desaceleración en la parte privada ha sido influenciada por la crisis de los Estados Unidos que ha afectado el financiamiento e inversiones directas externas así como por las condiciones más selectivas aplicadas por la banca nacional en el otorgamiento de créditos, aunado al aumento de los precios de los insumos. La construcción pública, a pesar de la desaceleración en los últimos meses, muestra a noviembre un crecimiento de 26%, tasa mayor en 14 puntos porcentuales a la de igual lapso del 2007.

En lo referente a la industria de servicios, a noviembre registra un crecimiento de 5,9%, desacelerado si se compara con el 7,4% alcanzado en el 2007. Dentro de los servicios más importantes destacaron: transportes, almacenamiento y comunicaciones (servicios de celular e internet); servicios prestados a empresas donde resaltan los servicios de centros de llamadas, centros de negocios y los de las empresas de software; servicios de intermediación financiera y la actividad comercial.

---

<sup>2</sup> Cabe señalar que solo en noviembre del 2008, el 70% de las empresas del régimen regular redujeron su producción mientras en el mismo mes del año anterior dicho porcentaje fue 45%.

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



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
<b>Enero-06</b>	198.68	4.6	203.16	7.5	0.3	7.5	6.3
Feb	204.11	8.7	205.42	8.8	1.3	8.1	6.7
Mar	229.92	16.5	207.85	9.8	1.0	8.7	7.2
Abr	196.73	4.0	209.51	9.7	-0.1	8.9	7.6
May	226.19	12.8	211.27	9.7	0.0	9.1	8.0
Jun	216.32	12.9	212.84	9.5	-0.2	9.2	8.3
Jul	215.52	6.5	213.89	8.7	-0.8	9.1	8.5
Ago	223.07	8.2	215.05	8.3	-0.4	9.0	8.5
Sep	209.92	7.6	216.14	8.4	0.2	8.9	8.5
Oct	212.40	10.1	216.88	8.5	0.1	8.9	8.6
Nov	213.31	8.1	217.71	8.4	-0.1	8.8	8.7
Dic	219.61	5.3	219.02	8.4	0.0	8.8	8.8
<b>Enero-07</b>	222.05	11.8	220.36	8.5	0.0	8.5	8.9
Feb	218.62	7.1	221.47	7.8	-0.7	8.1	8.8
Mar	237.66	3.4	223.25	7.4	-0.4	7.9	8.6
Abr	219.97	11.8	225.70	7.7	0.3	7.9	8.4
May	241.31	6.7	227.83	7.8	0.1	7.8	8.3
Jun	232.51	7.5	229.20	7.7	-0.1	7.8	8.1
Jul	232.98	8.1	229.91	7.5	-0.2	7.8	8.0
Ago	240.16	7.7	230.82	7.3	-0.2	7.7	8.0
Sep	221.31	5.4	232.20	7.4	0.1	7.7	7.9
Oct	233.44	9.9	233.42	7.6	0.2	7.7	7.8
Nov	229.71	7.7	234.07	7.5	-0.1	7.7	7.7
Dic	235.14	7.1	234.44	7.0	-0.5	7.6	7.6
<b>Enero-08</b>	233.55	5.2	235.18	6.7	-0.3	6.7	7.5
Feb	237.39	8.6	236.12	6.6	-0.1	6.7	7.4
Mar	247.41	4.1	236.40	5.9	-0.7	6.4	7.2
Abr	235.68	7.1	235.90	4.5	-1.4	5.9	7.0
May	245.61	1.8	235.23	3.2	-1.3	5.4	6.6
Jun	232.43	0.0	234.96	2.5	-0.7	4.9	6.1
Jul	243.31	4.4	235.14	2.3	-0.2	4.5	5.7
Ago	240.31	0.1	235.09	1.8	-0.4	4.2	5.2
Sep	228.33	3.2	234.39	0.9	-0.9	3.8	4.7
Oct	231.82	-0.7	233.46	0.0	-0.9	3.4	4.0
Nov	221.24	-3.7	232.90	-0.5	-0.5	3.1	3.4

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.

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Periodo	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. Fin. medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	8.23	13.47	10.22	5.71	6.61	3.25	5.28	8.50	9.12	13.50	9.51	2.98	<b>7.48</b>
Feb	9.14	16.20	11.48	5.71	13.04	3.15	4.51	8.66	9.53	13.69	9.44	2.85	<b>8.79</b>
Mar	9.82	17.88	12.86	5.55	18.39	3.27	3.98	8.79	9.93	14.19	11.26	2.78	<b>9.76</b>
Abr	10.43	16.37	13.81	5.64	21.28	3.50	3.68	8.95	10.38	14.90	11.81	2.80	<b>9.71</b>
May	11.16	15.83	14.02	6.02	19.81	3.54	3.33	9.12	10.99	15.38	10.80	2.75	<b>9.75</b>
Jun	11.71	14.97	13.37	6.38	19.59	3.56	2.55	9.26	11.52	15.95	9.57	2.73	<b>9.52</b>
Jul	12.29	11.48	12.59	6.65	20.32	3.70	1.93	9.50	11.88	16.69	9.76	2.86	<b>8.69</b>
Ago	13.17	8.54	12.08	6.76	19.84	3.86	1.98	9.92	12.15	17.25	11.04	2.85	<b>8.29</b>
Sep	13.60	7.93	11.40	6.79	18.92	3.98	2.18	10.36	12.24	17.52	12.00	2.90	<b>8.44</b>
Oct	13.31	8.13	10.66	6.90	18.99	4.10	1.98	10.57	12.20	21.19	11.83	3.12	<b>8.54</b>
Nov	12.65	7.95	9.90	6.72	22.47	4.34	1.94	10.50	11.91	21.30	10.48	3.20	<b>8.40</b>
Dic	11.77	8.48	8.91	6.41	25.03	4.79	2.33	10.09	11.57	21.27	9.82	3.24	<b>8.44</b>
Ene-07	10.72	8.75	7.90	6.42	23.28	5.41	2.50	9.49	11.56	16.28	10.96	3.85	<b>8.47</b>
Feb	9.62	6.60	6.88	6.49	20.33	5.96	2.50	9.14	11.67	16.58	11.63	3.97	<b>7.81</b>
Mar	8.65	5.34	5.68	6.20	20.43	6.27	2.71	9.15	11.57	16.48	10.01	4.09	<b>7.41</b>
Abr	7.73	6.47	4.35	5.38	25.32	6.48	3.08	9.42	11.28	15.86	8.27	4.23	<b>7.73</b>
May	6.75	6.90	3.33	4.45	28.66	6.79	3.75	9.75	10.95	15.73	8.49	4.33	<b>7.84</b>
Jun	5.78	6.45	3.02	4.06	26.55	7.11	4.96	9.96	10.69	15.63	9.49	4.39	<b>7.69</b>
Jul	4.69	6.26	2.68	4.15	23.11	7.40	6.12	10.09	10.60	15.01	9.81	4.41	<b>7.49</b>
Ago	3.49	6.46	1.59	4.31	20.07	7.75	6.34	10.24	10.76	14.67	9.33	4.46	<b>7.34</b>
Sep	2.50	7.19	0.29	4.29	18.57	8.14	6.16	10.31	11.09	14.95	8.88	4.47	<b>7.43</b>
Oct	1.82	7.88	-0.80	4.04	17.98	8.54	6.53	10.09	11.55	15.55	8.80	4.38	<b>7.63</b>
Nov	1.30	7.29	-1.71	3.85	17.52	8.79	6.87	9.65	12.26	15.99	8.87	4.39	<b>7.52</b>
Dic	0.69	5.76	-2.36	3.67	19.42	8.68	6.65	9.30	13.04	16.41	9.60	4.41	<b>7.04</b>
Ene-08	-0.05	5.22	-2.86	3.56	22.10	8.27	6.63	9.27	13.42	13.84	10.19	3.78	<b>6.73</b>
Feb	-0.70	5.47	-3.45	3.63	23.10	7.75	6.80	9.33	13.35	14.01	10.08	3.78	<b>6.62</b>
Mar	-1.13	4.03	-3.96	3.63	22.01	7.10	6.65	9.11	13.18	14.24	10.65	3.79	<b>5.89</b>
Abr	-1.25	0.56	-4.16	3.67	18.69	6.37	6.03	8.57	13.09	14.81	12.14	3.69	<b>4.52</b>
May	-1.08	-3.09	-4.38	3.61	15.43	5.65	4.93	7.93	12.88	15.04	12.88	3.71	<b>3.25</b>
Jun	-0.70	-5.20	-4.91	3.12	13.02	4.87	3.50	7.38	12.46	15.05	12.06	3.74	<b>2.51</b>
Jul	-0.22	-5.48	-5.48	2.42	10.44	4.03	1.99	6.83	11.78	15.31	10.62	3.74	<b>2.28</b>
Ago	0.19	-5.81	-5.72	1.82	8.51	3.09	0.57	6.07	10.77	15.40	8.90	3.77	<b>1.85</b>
Sep	0.51	-7.12	-5.60	1.53	6.75	1.93	-0.93	5.31	9.61	15.16	6.86	3.81	<b>0.94</b>
Oct	0.75	-8.48	-5.30	1.42	4.35	0.71	-2.47	4.95	8.40	14.80	5.32	3.89	<b>0.01</b>
Nov	1.01	-9.10	-4.96	1.30	1.59	-0.24	-3.46	4.98	7.35	14.50	4.61	3.91	<b>-0.50</b>

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 productivas

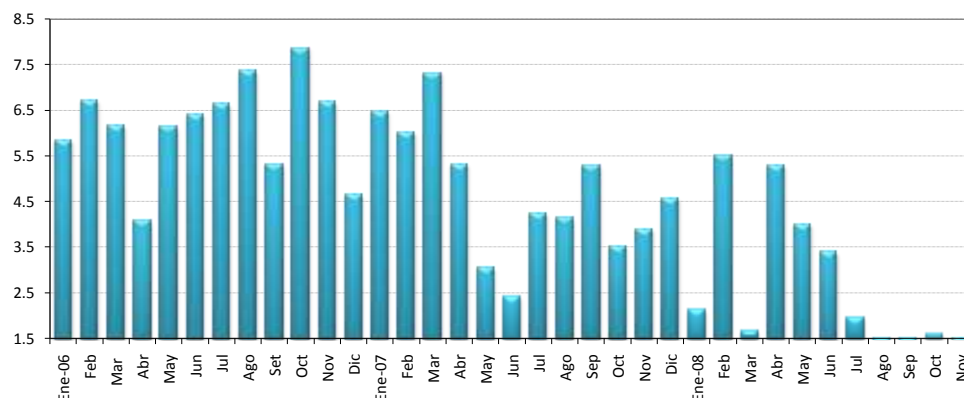
Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	8.23	13.47	10.22	5.71	6.61	3.25	5.28	8.50	9.12	13.50	9.51	2.98	7.48
Feb	8.68	14.83	10.85	5.71	9.80	3.20	4.89	8.58	9.32	13.60	9.47	2.92	8.14
Mar	9.06	15.85	11.52	5.66	12.60	3.23	4.58	8.65	9.52	13.80	10.07	2.87	8.68
Abr	9.41	15.98	12.10	5.65	14.68	3.29	4.36	8.73	9.74	14.08	10.51	2.85	8.94
May	9.76	15.95	12.48	5.73	15.68	3.34	4.15	8.81	9.99	14.34	10.57	2.83	9.10
Jun	10.09	15.78	12.63	5.84	16.34	3.38	3.88	8.88	10.25	14.61	10.40	2.82	9.17
Jul	10.41	15.13	12.63	5.96	16.93	3.43	3.60	8.97	10.49	14.92	10.30	2.82	9.10
Ago	10.76	14.24	12.56	6.06	17.31	3.48	3.39	9.09	10.70	15.21	10.40	2.83	9.00
Sep	11.08	13.49	12.42	6.14	17.50	3.54	3.25	9.24	10.88	15.48	10.58	2.83	8.93
Oct	11.31	12.92	12.24	6.22	17.66	3.59	3.12	9.37	11.01	16.05	10.71	2.86	8.89
Nov	11.43	12.44	12.02	6.27	18.11	3.66	3.01	9.48	11.10	16.53	10.69	2.89	8.85
Dic	11.46	12.09	11.74	6.28	18.70	3.76	2.96	9.53	11.14	16.94	10.61	2.92	8.81
Ene-07	10.72	8.75	7.90	6.42	23.28	5.41	2.50	9.49	11.56	16.28	10.96	3.85	8.47
Feb	10.17	7.66	7.39	6.46	21.77	5.68	2.50	9.31	11.61	16.43	11.29	3.91	8.14
Mar	9.66	6.87	6.81	6.37	21.31	5.88	2.57	9.26	11.60	16.45	10.86	3.97	7.89
Abr	9.17	6.77	6.19	6.12	22.33	6.03	2.70	9.30	11.52	16.30	10.20	4.04	7.85
May	8.67	6.80	5.60	5.78	23.61	6.19	2.91	9.39	11.40	16.18	9.85	4.09	7.85
Jun	8.18	6.74	5.16	5.49	24.12	6.34	3.25	9.49	11.28	16.09	9.79	4.14	7.82
Jul	7.66	6.67	4.80	5.29	23.96	6.49	3.66	9.57	11.18	15.93	9.79	4.18	7.77
Ago	7.12	6.64	4.39	5.17	23.44	6.65	4.00	9.66	11.13	15.76	9.73	4.22	7.72
Sep	6.59	6.70	3.92	5.07	22.86	6.82	4.24	9.74	11.12	15.67	9.64	4.25	7.68
Oct	6.10	6.82	3.44	4.96	22.33	7.00	4.47	9.77	11.17	15.66	9.55	4.26	7.68
Nov	5.64	6.87	2.95	4.86	21.86	7.16	4.69	9.76	11.27	15.69	9.48	4.27	7.66
Dic	5.21	6.77	2.50	4.76	21.64	7.29	4.86	9.72	11.43	15.75	9.49	4.28	7.61
Ene-08	-0.05	5.22	-2.86	3.56	22.10	8.27	6.63	9.27	13.42	13.84	10.19	3.78	6.73
Feb	-0.38	5.34	-3.15	3.60	22.61	8.01	6.71	9.30	13.38	13.92	10.14	3.78	6.67
Mar	-0.63	4.91	-3.42	3.61	22.40	7.70	6.69	9.23	13.31	14.03	10.31	3.78	6.41
Abr	-0.78	3.80	-3.61	3.62	21.44	7.37	6.52	9.07	13.26	14.23	10.77	3.76	5.93
May	-0.84	2.38	-3.76	3.62	20.18	7.02	6.20	8.83	13.18	14.39	11.19	3.75	5.38
Jun	-0.82	1.08	-3.95	3.54	18.32	6.34	5.57	8.45	12.99	14.63	11.56	3.74	4.54
Jul	-0.73	-14.53	-4.39	3.37	17.64	6.27	5.19	8.33	12.87	14.62	11.23	3.75	4.51
Ago	-0.62	-0.64	-4.36	3.18	16.45	5.87	4.60	8.04	12.60	14.72	10.93	3.75	4.17
Sep	-0.49	-1.38	-4.50	2.99	15.32	5.42	3.97	7.72	12.25	14.77	10.47	3.76	3.81
Oct	-0.37	-2.10	-4.58	2.83	14.18	4.93	3.31	7.43	11.85	14.78	9.93	3.77	3.42
Nov	-0.24	-2.75	-4.61	2.69	13.00	4.44	2.67	7.20	11.42	14.75	9.43	3.78	3.05

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

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

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



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

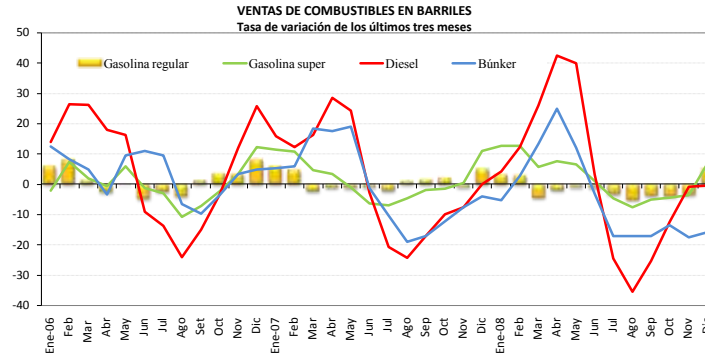
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
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

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

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

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

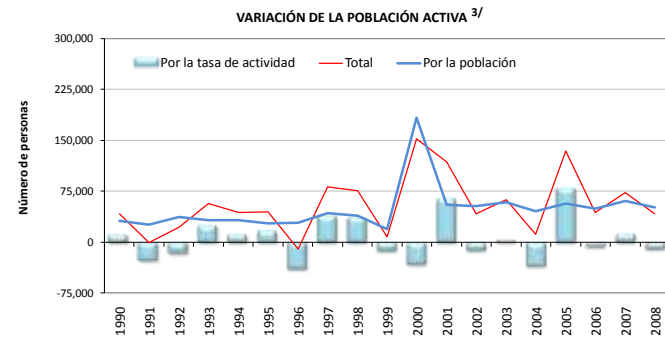
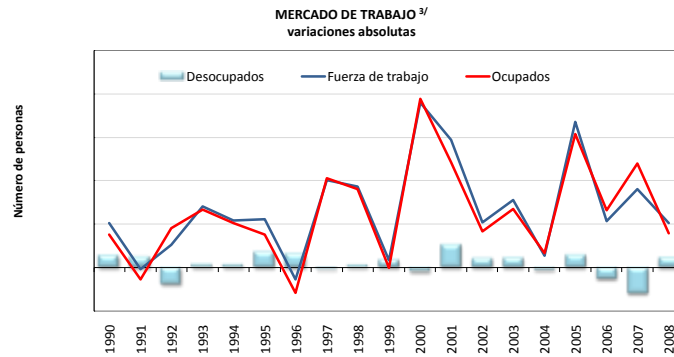
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



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

	Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6	16.51	-12.75	14.48	33.33
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2	6.95	-27.26	16.01	-0.91
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0	16.54	-6.21	50.02	7.23
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3	-5.41	-22.86	-1.07	9.13
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5	12.58	0.62	46.90	28.52
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0	4.36	-10.32	13.11	9.63
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6	-0.75	-17.87	-6.06	0.63
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5	1.41	-19.27	-2.18	15.22
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7	4.76	-5.16	5.48	14.48
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7	5.91	2.64	35.14	15.16
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3	10.15	18.92	34.73	13.76
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9	1.88	-3.25	3.86	2.58
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

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



**OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO**

	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		miles de personas			miles de personas		miles 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 (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
Febrero	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
Marzo	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
Abril	231,160	248,249	281,532	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
Mayo	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
Junio	219,290	258,542	278,700	310,957	0.2	2.9	-0.2	-1.8	11.1	17.9	7.8	11.6
Julio	222,766	251,463	278,868	320,276	1.6	-2.7	0.1	3.0	9.9	12.9	10.9	14.8
Agosto	229,807	258,973	297,045	346,445	3.2	3.0	6.5	8.2	13.5	12.7	14.7	16.6
Setiembre	261,628	292,917	321,556	329,985	13.8	13.1	8.3	-4.8	13.5	12.0	9.8	2.6
Octubre	230,663	265,392	291,858	341,352	-11.8	-9.4	-9.2	3.4	8.2	15.1	10.0	17.0
Noviembre	231,987	262,927	293,466	343,551	0.6	-0.9	0.6	0.6	12.5	13.3	11.6	17.1
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>232,856</b>	<b>263,975</b>	<b>292,599</b>	<b>323,594</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>11.3</b>	<b>13.5</b>	<b>10.9</b>	<b>11.2</b>

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

	SALARIO REAL <sup>3/</sup>				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
Febrero	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
Marzo	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
Abril	267,093	256,956	265,496	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
Mayo	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
Junio	248,812	260,941	258,654	255,805	-0.2	1.9	-0.8	-3.1	-2.3	4.9	-0.9	-1.1
Julio	249,556	251,463	256,431	257,955	0.3	-3.6	-0.9	0.8	-3.4	0.8	2.0	0.6
Agosto	254,266	256,721	271,225	274,130	1.9	2.1	5.8	6.3	-0.5	1.0	5.6	1.1
Setiembre	288,979	290,848	291,767	258,649	13.7	13.3	7.6	-5.6	0.1	0.6	0.3	-11.4
Octubre	251,652	263,015	263,315	264,799	-12.9	-9.6	-9.8	2.4	-5.0	4.5	0.1	0.6
Noviembre	249,050	257,955	261,532	263,257	-1.0	-1.9	-0.7	-0.6	-1.5	3.6	1.4	0.7
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>262,364</b>	<b>266,665</b>	<b>270,305</b>	<b>264,838</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-1.9</b>

<sup>1/</sup> El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2005, 2006 y 2007 se debe 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.

A partir del 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 distribuye entre los meses en que fue devengado. 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.

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008) 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.

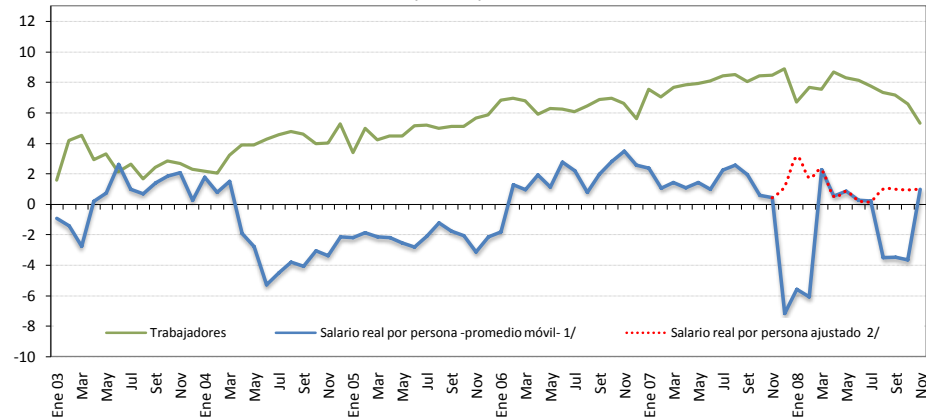
<sup>2/</sup> Se utilizó como deflactor el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

Variación interanual  
porcentajes



<sup>1/</sup> Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres términos.

<sup>2/</sup> El cambio, a partir del 2008, en la forma de registrar tanto el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, como el incentivo escolar que se entrega a los maestros en el mes de setiembre, originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.

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

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>Enero</b>	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
<b>Febrero</b>	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
<b>Marzo</b>	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
<b>Abril</b>	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
<b>Mayo</b>	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
<b>Junio</b>	915,907	972,901	1,051,529	1,136,822	0.4	0.3	0.5	0.3	5.1	6.2	8.1	8.1
<b>Julio</b>	919,208	974,824	1,056,918	1,138,632	0.4	0.2	0.5	0.2	5.2	6.1	8.4	7.7
<b>Agosto</b>	920,131	979,218	1,062,594	1,140,534	0.1	0.5	0.5	0.2	5.0	6.4	8.5	7.3
<b>Setiembre</b>	925,168	988,504	1,067,824	1,144,122	0.5	0.9	0.5	0.3	5.1	6.8	8.0	7.1
<b>Octubre</b>	929,768	994,532	1,078,108	1,148,813	0.5	0.6	1.0	0.4	5.1	7.0	8.4	6.6
<b>Noviembre</b>	938,905	1,000,898	1,085,701	1,143,202	1.0	0.6	0.7	-0.5	5.7	6.6	8.5	5.3
<b>Diciembre</b>	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
<b>PROMEDIO</b>	919,319	978,629	1,057,556	1,133,019	0.5	0.5	0.7	0.5	4.9	6.5	8.1	7.4

1/ Se refiere a los trabajadores que cotizan para el 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.

**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		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Marzo	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Abril	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Mayo	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Junio	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Julio	2,721.2	3,081.2		5.1	7.7		10.4	13.2		10.4	13.2	
Agosto	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
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		-0.4	-1.1		3.6	3.2		2.4	-0.8	
Marzo	117.1	116.5		-0.7	-0.4		2.9	2.8		1.9	-0.5	
Abril	116.0	115.6		-0.9	-0.8		1.9	1.9		1.4	-0.4	
Mayo	114.8	113.4		-1.0	-1.9		0.9	0.0		1.9	-1.2	
Junio	114.2	111.8		-0.6	-1.4		0.3	-1.4		2.3	-2.1	
Julio	118.9	118.0		4.2	5.5		4.5	4.0		1.5	-0.8	
Agosto	118.1	115.9		-0.7	-1.8		3.7	2.2		1.7	-1.9	
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 deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Comercio exterior y RIN del BCCR

---

La balanza comercial mostró en el 2008 un déficit acumulado de \$5.769,4 millones, resultado superior en \$2.154,1 y \$2.421,1 millones respecto a los observados en iguales periodos del 2007 y 2006, respectivamente. El aumento de 2,9% en el valor de las exportaciones resultó inferior al 18,7% registrado en las importaciones, no obstante resaltó la reducción sostenida de la brecha comercial durante la segunda parte del 2008, en lo que contribuyó la disminución en la tasa de crecimiento de las compras externas de bienes.

Las menores cotizaciones internacionales del petróleo y sus derivados, así como las de algunas materias primas básicas en el proceso productivo del país, incidieron en el menor dinamismo de las importaciones en la segunda parte del 2008. En línea con lo anterior, componentes como materias primas, bienes de capital y materiales de construcción, mostraron en los últimos meses del 2008 tasas de variación negativas.

El desempeño de las exportaciones de bienes a diciembre del 2008<sup>1</sup> estuvo influido por el menor dinamismo de la economía mundial y, en especial, por la caída en la actividad económica que registró desde finales del 2007 el principal socio comercial del país<sup>2</sup>. No obstante, a nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento acumulada de 13,9%, superior en 3,2 puntos porcentuales (p.p.) respecto a igual lapso del año previo. Por su parte, el valor exportado por los regímenes especiales de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo experimentó una disminución de 4,9%, en contraste con la expansión de 16,2% observada en estos regímenes en los periodos 2006 y 2007, respectivamente.

Las importaciones de bienes acumuladas a diciembre del 2008 alcanzaron \$15.373,5 millones, monto superior en 18,7% al valor observado en igual periodo del año previo. Al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales la tasa de crecimiento se ubicó en 24%, más de 3,6 y 7,0 puntos porcentuales que las registradas en períodos similares de 2007 y 2006, respectivamente. Destaca, sin embargo, la desaceleración observada en la tasa de crecimiento de este grupo de bienes importados en el segundo semestre del 2008.

---

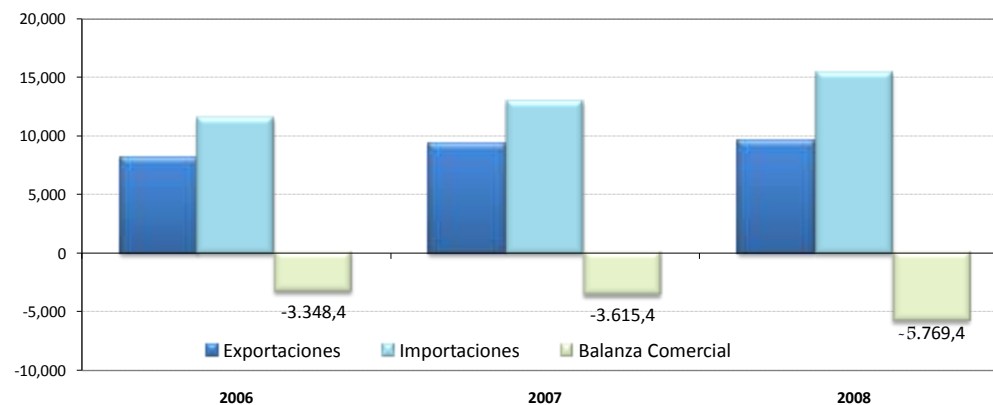
<sup>1</sup> En el bienio 2006-2007 las tasas de crecimiento de las exportaciones totales de bienes fueron del 16,7% y 13,9% respectivamente.

<sup>2</sup> De acuerdo con datos divulgados por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, esta economía registró una tasa media anual de 1,3% en el 2008.



### BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

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



### COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

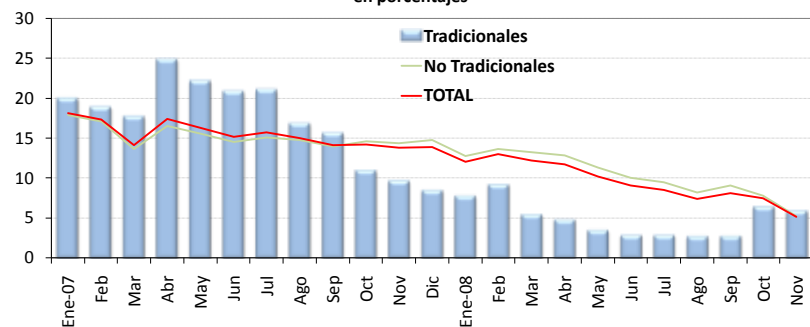
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos  
Millones de EUA dólares

	2008			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722.6	1,283.2	-560.5	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
<b>Febrero</b>	848.3	1,246.0	-397.7	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
<b>Marzo</b>	837.0	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
<b>Abril</b>	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
<b>Mayo</b>	842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6	766.5	1,040.4	-273.9
<b>Junio</b>	791.4	1,288.6	-497.2	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
<b>Julio</b>	799.3	1,350.2	-550.9	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
<b>Agosto</b>	795.4	1,371.2	-575.8	805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
<b>Setiembre</b>	857.3	1,365.3	-508.0	749.0	1,087.2	-338.2	713.5	967.2	-253.7
<b>Octubre</b>	952.5	1,463.0	-510.5	855.7	1,223.0	-367.3	705.7	1,024.1	-318.4
<b>Noviembre</b>	690.4	1,065.0	-374.7	813.2	1,314.2	-501.1	730.8	1,100.5	-369.7
<b>Diciembre</b>	580.3	1,043.3	-463.0	714.7	1,104.7	-390.0	638.4	903.7	-265.3
<b>TOTAL</b>	<b>9,604.1</b>	<b>15,373.5</b>	<b>-5,769.4</b>	<b>9,337.0</b>	<b>12,952.4</b>	<b>-3,615.4</b>	<b>8,199.8</b>	<b>11,548.1</b>	<b>-3,348.4</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.

**VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB**  
-en porcentajes-



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

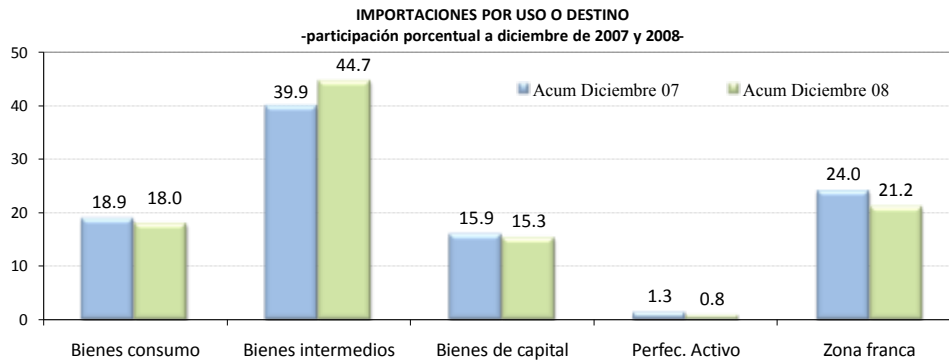
	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.1	639.1	12.8	4.2	722.6	722.6	12.0	3.6
Feb	186.7	103.2	9.2	11.5	1,384.1	745.1	13.6	12.8	1,570.9	848.3	13.0	12.6
Mar	285.0	98.2	5.5	0.3	2,123.0	738.8	13.2	7.9	2,407.9	837.0	12.2	6.9
Abr	396.9	112.0	4.9	5.0	2,898.0	775.0	12.8	11.2	3,294.9	887.0	11.7	10.4
May	494.4	97.5	3.5	2.3	3,643.1	745.1	11.3	8.3	4,137.5	842.6	10.2	7.5
Jun	593.8	99.4	2.9	2.1	4,335.1	692.0	10.0	6.1	4,928.9	791.4	9.1	5.6
Jul	683.2	89.4	2.9	3.7	5,045.0	709.9	9.4	6.4	5,728.2	799.3	8.5	6.1
Ago	757.0	73.8	2.8	3.1	5,766.6	721.6	8.2	5.4	6,523.6	795.4	7.4	5.1
Sep	835.0	78.0	2.8	3.9	6,545.9	779.3	9.0	6.4	7,380.9	857.3	8.2	6.1
Oct	923.0	88.1	6.5	6.4	7,410.4	864.5	7.7	6.8	8,333.4	952.5	7.4	6.7
Nov	990.6	67.6	6.0	5.6	8,033.2	622.8	5.2	4.5	9,023.8	690.4	5.2	4.7

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

3/ Variación del promedio móvil de los últimos doce meses con respecto a los doce meses precedentes que permite seguir con mayor facilidad la tendencia de la variable.

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



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

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/				Zona franca	TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo		
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	1,104,687	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
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	1,288,617	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	1,365,295	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.5
Oct	1,463,013	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,065,045	21.0	-17.4	-18.9	-16.7	-37.1	-21.3	-19.0
Dic	1,043,346	18.7	7.6	-7.6	-21.4	-18.3	-2.7	-5.6

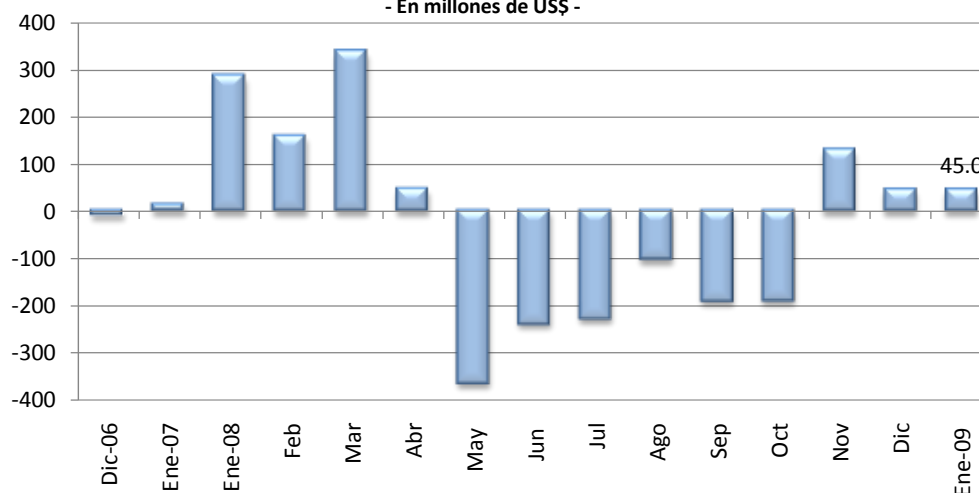
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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.

**VARIACIÓN MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR**  
- En millones de US\$ -

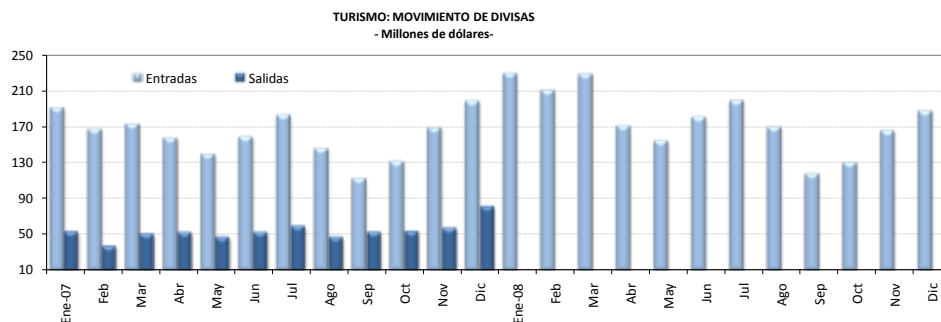


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**  
**DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.6	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.0	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.4	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	3.8	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9
Ene-09	1/ 3,844.1	4.2	2.0

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2009, el cual excluye las importaciones de materias prima

Fuente: Banco Central de Costa Rica



**VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS**

	Miles de turistas							Millones de EUA dólares						
	Entradas				Salidas 2/			Entradas				Salidas 2/		
	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	222.3	47.6	48.9	46.8	166.1	181.1	191.2	229.3	45.7	48.8	52.3
Febrero	154.0	163.5	171.8	204.2	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	167.2	210.7	29.1	30.1	36.6
Marzo	174.4	170.5	177.8	221.6	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	173.0	228.5	42.4	35.4	49.7
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	648.1	122.0	114.6	124.1	473.1	493.9	531.4	668.5	117.3	114.4	138.7
Abril	130.6	146.3	163.2	167.0	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	157.6	171.0	35.6	43.6	51.3
Mayo	121.9	122.8	144.6	150.5	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	139.6	154.1	36.8	37.6	46.2
Junio	138.5	134.4	164.3	176.6	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	158.7	180.9	36.3	36.8	51.5
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	494.2	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	456.0	506.0	108.8	118.0	149.1
Julio	163.2	153.6	193.4	198.7	50.9	43.6	54.0	152.6	138.9	183.0	199.3	48.9	43.5	58.2
Agosto	134.4	131.3	154.0	168.9	38.8	34.2	42.7	125.7	118.6	145.7	169.5	37.3	34.1	46.1
Setiembre	97.2	98.2	118.9	117.3	43.4	37.4	48.0	90.9	88.8	112.6	117.7	41.7	37.4	51.8
III TRIMESTRE	394.8	383.1	466.2	484.9	133.1	115.2	144.8	369.1	346.2	441.3	486.5	127.9	115.0	156.1
Octubre	103.7	106.4	130.6	122.0	35.9	38.3	48.8	97.0	107.1	131.4	130.1	34.5	38.2	52.6
Noviembre	120.8	135.7	167.8	155.2	36.7	38.4	51.8	113.0	136.6	168.9	165.6	35.3	38.4	55.9
Diciembre	162.8	169.3	197.1	175.7	46.2	59.9	73.8	152.3	170.4	198.4	187.5	44.4	59.8	79.6
IV TRIMESTRE	387.3	411.4	495.4	452.8	118.8	136.6	174.4	362.2	414.1	498.7	483.2	114.2	136.4	188.1
<b>TOTAL</b>	<b>1,679.2</b>	<b>1,725.3</b>	<b>1,979.8</b>	<b>2,080.0</b>	<b>487.1</b>	<b>484.6</b>	<b>576.7</b>	<b>1,570.1</b>	<b>1,620.9</b>	<b>1,927.4</b>	<b>2,144.2</b>	<b>468.1</b>	<b>483.7</b>	<b>632.0</b>

1/ Cifras preliminares para el 2008

2/ El ICT no ha suministrado datos de salidas para el 2008.

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### 3. Indicadores de desempeño del sector público

---

Según cifras preliminares base efectivo el Sector Público Global Reducido (SPGR) mostró al cierre del 2008 un déficit financiero acumulado de 0,48% como proporción del PIB, lo que implicó una desmejora de su posición financiera equivalente a 1,3 puntos porcentuales (p.p) con respecto a lo observado a diciembre del 2007. Contribuyó en ese resultado los déficit con que terminaron el 2008 las instituciones públicas no financieras incluidas en la muestra.

Particularmente, en diciembre el Gobierno Central presentó, como es histórico en ese mes, un déficit financiero de €60.963 millones, no obstante, en términos acumulados continuó el superávit en sus cuentas (€36.365 millones), y logró cumplir con las expectativas de cerrar por segundo año consecutivo con un resultado financiero positivo. Ese balance anual se presentó no obstante que en la segunda parte del año se registraron ajustes hacia arriba en las tasas de interés domésticas, desaceleración de la actividad económica interna y un entorno internacional de menor crecimiento, particularmente de la economía estadounidense.

Específicamente, los ingresos tributarios crecieron nominalmente en el periodo en comentario 17,8% con respecto a igual lapso del año anterior (en términos reales, utilizando el IPC como deflactor, la variación fue de 3,4%). Esto evidenció una desaceleración con respecto al 2007, cuando la variación nominal fue de 28,4%, lo cual se explica por el menor crecimiento en la mayoría de tributos, pero especialmente por la desmejora en los últimos meses de la captación de ingresos de aduanas, de renta y del rubro de “otros ingresos”. No obstante ese menor crecimiento en los ingresos la carga tributaria se ubicó al cierre del 2008 muy cercana a la del año previo, pues representó un 15,4% del PIB (15,5% y 14,2% para el 2007 y 2006, en ese orden).

Los egresos totales del Gobierno Central<sup>1</sup> registraron una variación interanual nominal de 21,2% (6,4% en términos reales), superior al crecimiento de igual periodo del año anterior (17,2%) y a la inflación interanual (cerca al 14%). Al excluir los intereses de la deuda, los egresos primarios del Gobierno Central presentaron un incremento de 32,1% con respecto al 2007 (24,7%).

El comportamiento indicado en los ingresos y egresos gubernamentales dio lugar a un deterioro del superávit primario durante el 2008, el cual disminuyó €120.649 millones con respecto al año previo (2,40% en comparación con 3,66% como proporción del PIB). No obstante, este superávit fue suficiente para cubrir el servicio de la deuda, el cual representó 2,17% como proporción del PIB en el 2008 (3,09% para el 2007).

Por su parte, el resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>2</sup> presentó una importante caída en su resultado operativo con respecto a lo registrado en años anteriores pues en esta oportunidad el subsector generó un déficit financiero, equivalente a 0,53% del PIB. Ese resultado significó un deterioro de 1,42% en relación con el alcanzado en igual periodo del año anterior.

---

<sup>1</sup> Según la información suministrada por el Ministerio de Hacienda, dentro de los gastos totales se ajustó el rubro de “otros gastos” por €64.904,7 millones para reflejar la capitalización de la banca estatal efectuada en diciembre del 2008, no obstante dicha transacción no representó ningún movimiento de efectivo.

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

Este comportamiento se asocia con el relativo deterioro en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). En ambos casos como consecuencia de un incremento en sus gastos dada la mayor compra de bienes y servicios, materiales y suministros, y en el caso particular de la CCSS, por la inversión en infraestructura para el desarrollo de distintos centros hospitalarios.

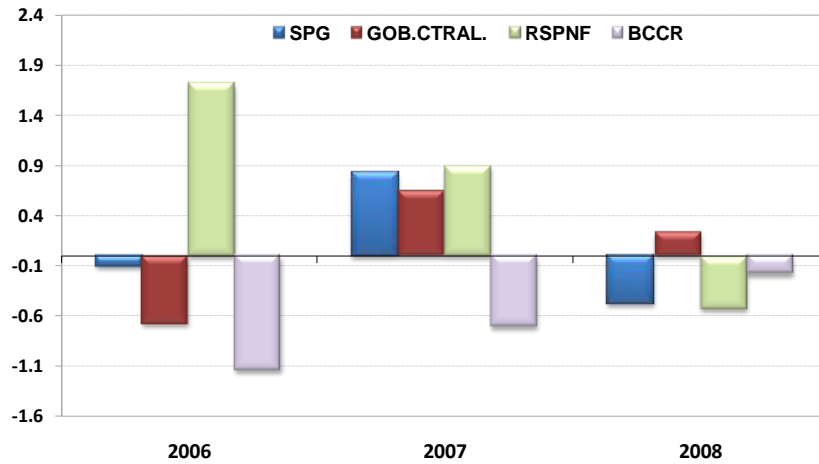
Por otro lado, el Banco Central de Costa Rica cerró el 2008 con un déficit de 0,19% del PIB, inferior al 0,7% observado el año previo. En cuanto al aumento en los ingresos destacaron las mayores ganancias de capital producto de la gestión y administración de los activos internacionales y el aumento del canon por la participación de las entidades autorizadas en el mercado cambiario. En el caso de los egresos la disminución se explica, en buena medida, por la no renovación de títulos en moneda extranjera y por la importante disminución en el pago de intereses en moneda nacional, lo cual se asocia con el registro de tasas de interés locales más bajas, especialmente en los primeros meses del 2008, que provocó que el costo medio efectivo de las operaciones de mercado abierto disminuyera en 3,5 p. p. en el año en comentario con respecto al 2007 (11,9% y 8,3% para el 2007 y 2008, respectivamente).

Finalmente, las cifras acumuladas preliminares a diciembre del 2008 mostraron un saldo de deuda pública bruta total<sup>3</sup> de €6.163.075 millones, monto que en términos de la producción interna representó un 39,3% e inferior en 7,2 puntos porcentuales al observado al cierre del 2007.

---

<sup>3</sup> Incluye el Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica y algunas instituciones del resto del sector público no financiero. Además, este monto difiere del mostrado en la página de Internet del Ministerio de Hacienda debido a que los pasivos denominados en dólares están valuados al tipo de cambio promedio anual y no al del cierre de año.

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	4,129,651	35.9	5,086,621	37.5	6,258,819	39.9
Gastos	4,141,427	36.0	4,974,612	36.7	6,334,340	40.3
Resultado financiero	-11,777	-0.10	112,009	0.83	-75,521	-0.48
<b>B C C R</b>						
Ingresos	87,043	0.76	131,383	0.97	210,464	1.34
Gastos	218,389	1.90	227,526	1.68	239,894	1.53
Resultado financiero	-131,347	-1.14	-96,143	-0.71	-29,430	-0.19
<b>S P N F</b>						
Ingresos	4,042,608	35.11	4,955,238	36.52	6,048,355	38.52
Gastos	3,923,038	34.07	4,747,086	34.98	6,094,446	38.82
Resultado financiero	119,570	1.04	208,152	1.53	-46,091	-0.29
<b>GOB. CTRL.</b>						
Ingresos	1,599,921	13.89	2,054,142	15.14	2,420,612	15.42
Gastos	1,678,118	14.57	1,967,388	14.50	2,384,247	15.19
Resultado financiero	-78,197	-0.68	86,754	0.64	36,365	0.23
Resultado primario	315,644	2.74	497,206	3.66	376,557	2.40
<b>RSPNFR 3/</b>						
Ingresos	2,442,688	21.21	2,901,096	21.38	3,627,743	23.11
Gastos	2,244,920	19.49	2,779,698	20.48	3,710,198	23.63
Resultado financiero	197,767	1.72	121,399	0.89	-82,455	-0.53

1/ Base efectivo .

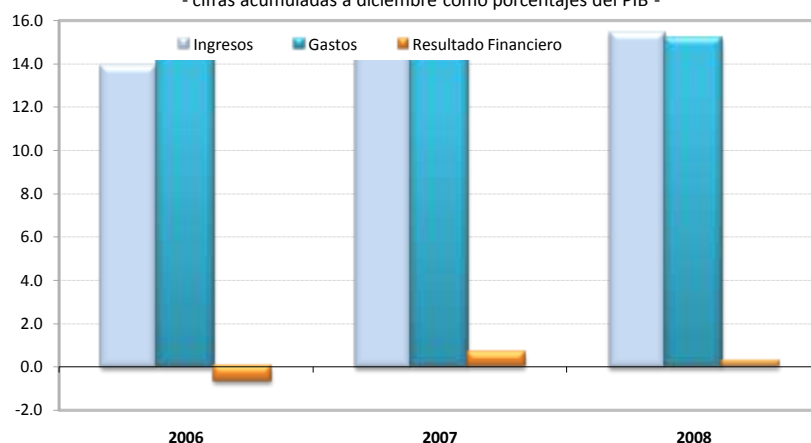
2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

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



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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,599,920.7</b>	<b>24.0</b>	<b>2,054,141.8</b>	<b>28.4</b>	<b>2,420,612.2</b>	<b>17.8</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,597,416.8</b>	<b>24.1</b>	<b>2,052,826.6</b>	<b>28.5</b>	<b>2,418,498.1</b>	<b>17.8</b>
Aduanas	602,358.9	27.5	780,505.5	29.6	894,399.6	14.6
Renta	381,297.1	22.1	519,129.7	36.1	655,829.6	26.3
Ventas (internas)	307,279.9	27.0	385,028.5	25.3	438,696.1	13.9
Consumo (interno)	17,908.8	10.6	20,152.5	12.5	22,913.1	13.7
Derechos de exportación	172.2	24.1	173.2	0.6	156.9	-9.4
Otros 3/	288,399.9	18.0	347,837.2	20.6	406,502.8	16.9
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>2,503.9</b>	<b>-11.8</b>	<b>1,315.2</b>	<b>-47.5</b>	<b>2,114.1</b>	<b>60.7</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>1,241,310.7</b>	<b>18.5</b>	<b>1,547,721.5</b>	<b>24.7</b>	<b>2,044,055.2</b>	<b>32.1</b>
Remuneraciones 4/	634,213.8	15.0	715,878.9	12.9	856,510.1	19.6
Pensiones	251,275.3	13.5	290,294.0	15.5	333,535.7	14.9
Fondo de Educación Superior	109,867.5	26.9	129,463.0	17.8	155,643.1	20.2
Otros Gastos	245,954.1	30.8	412,085.6	67.5	698,366.3	69.5
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>358,610.0</b>	<b>47.8</b>	<b>506,420.3</b>	<b>41.2</b>	<b>376,557.0</b>	<b>-25.6</b>
Servicio de intereses	436,807.2	11.0	419,666.7	-3.9	340,192.1	-18.9
Deuda interna	349,411.3	11.8	331,346.3	-5.2	255,298.6	-23.0
Deuda externa	87,395.9	7.8	88,320.4	1.1	84,893.5	-3.9
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,678,117.9</b>	<b>16.4</b>	<b>1,967,388.2</b>	<b>17.2</b>	<b>2,384,247.3</b>	<b>21.2</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-78,197.2</b>	<b>-48.2</b>	<b>86,753.6</b>	<b>N. C.</b>	<b>36,364.9</b>	<b>-58.1</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>78,197.2</b>	<b>-48.2</b>	<b>-86,753.6</b>	<b>N. C.</b>	<b>-36,364.9</b>	<b>-58.1</b>
Externo neto	-32,066.8	847.2	-25,025.2	-22.0	-123,743.8	394.5
Interno neto	110,264.0	-28.6	-61,728.4	N. C.	87,378.9	N. C.

1/ Base efectivo.

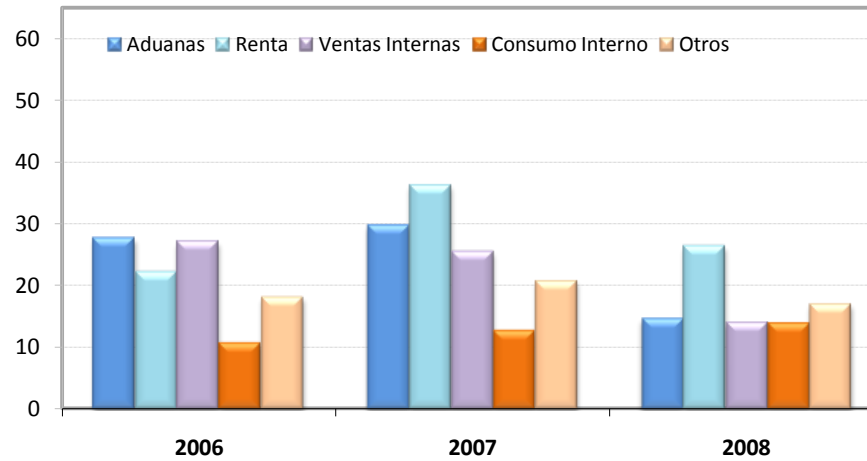
2/ Cifras preliminares.

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 diciembre en porcentajes -



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

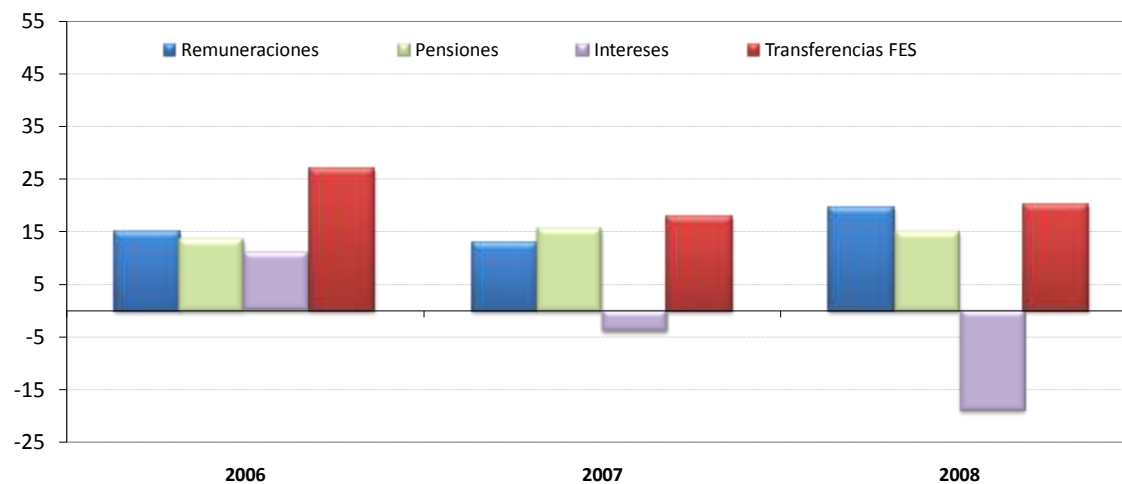
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,599,920.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2,054,141.8</b>	<b>100.0</b>	<b>2,420,612.2</b>	<b>100.0</b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,597,416.8</b>	<b>99.8</b>	<b>2,052,826.6</b>	<b>99.9</b>	<b>2,418,498.1</b>	<b>99.9</b>
Aduanas	602,358.9	37.6	780,505.5	38.0	894,399.6	36.9
Renta	381,297.1	23.8	519,129.7	25.3	655,829.6	27.1
Ventas (internas)	307,279.9	19.2	385,028.5	18.7	438,696.1	18.1
Consumo (interno)	17,908.8	1.1	20,152.5	1.0	22,913.1	0.9
Derechos de exportación	172.2	0.0	173.2	0.0	156.9	0.0
Otros 2/	288,399.9	18.0	347,837.2	16.9	406,502.8	16.8
<b>B. OTROS INGRESOS</b>	<b>2,503.9</b>	<b>0.2</b>	<b>1,315.2</b>	<b>0.1</b>	<b>2,114.1</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 Área de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES /1**

(Cifras acumuladas a diciembre en millones de colones y porcentajes)

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,432,163.8</b>	<b>85.3</b>	<b>1,555,302.6</b>	<b>79.1</b>	<b>1,685,881.0</b>	<b>70.7</b>
Remuneraciones	634,213.8	37.8	715,878.9	36.4	856,510.1	35.9
Pensiones	251,275.3	15.0	290,294.0	14.8	333,535.7	14.0
Fondo Educación Superior	109,867.5	6.5	129,463.0	6.6	155,643.1	6.5
Intereses	436,807.2	26.0	419,666.7	21.3	340,192.1	14.3
Deuda interna	349,411.3	20.8	331,346.3	16.8	255,298.6	10.7
Deuda externa	87,395.9	5.2	88,320.4	4.5	84,893.5	3.6
Otros Gastos	<b>245,954.1</b>	<b>14.7</b>	<b>412,085.6</b>	<b>20.9</b>	<b>698,366.3</b>	<b>29.3</b>
<b>B. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,678,117.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,967,388.2</b>	<b>100.0</b>	<b>2,384,247.3</b>	<b>100.0</b>

1/ Base efectivo.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia del Área 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-**

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>5,867,142.1</b>	<b>6,314,519.2</b>	<b>6,632,287.1</b>	<b>6,178,477.7</b>	<b>6,184,704.3</b>	<b>6,163,074.6</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,309,979.9	4,247,685.1
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,874,724.4	1,915,389.5
<b><u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u></b>	51.0	46.6	42.9	39.4	39.4	39.3
- Deuda Interna	34.9	32.7	31.8	28.7	27.5	27.1
- Deuda Externa	16.0	13.9	11.1	10.7	11.9	12.2
<b><u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u></b>						
- Deuda Interna	68.6	70.3	74.1	72.9	69.7	68.9
- Deuda Externa	31.4	29.7	25.9	27.1	30.3	31.1
<b><u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	55.2	62.0	67.2	65.0	61.4	60.6
- Moneda Extranjera	44.2	38.0	32.4	35.0	38.6	39.4
<b><u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u></b>						
- Gobierno Central	65.2	60.0	54.7	59.2	60.2	62.3
- Banco Central de Costa Rica	24.1	29.3	35.2	30.2	27.3	24.6
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	10.7	10.7	10.1	10.5	12.5	13.2
<b><u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	81.9	88.3	90.7	89.5	88.2	87.9
- Moneda Extranjera	18.1	11.7	9.3	10.5	11.8	12.1
<b><u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u></b>						
- Gobierno Central	65.6	58.9	52.9	58.9	61.4	64.9
- Banco Central	32.9	40.8	46.8	40.8	38.2	34.8
- Resto del sector público no financiero	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b><u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></u></b>						
- Banco Central de Costa Rica	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	22.7	16.5	14.7	12.6	11.8	12.7
- Sector Público <sup>6/</sup>	44.2	45.6	47.8	50.0	53.5	55.0
- Sector Privado	32.0	37.3	34.9	34.8	31.8	29.3
- Sector Externo	0.0	0.0	2.1	2.2	2.4	2.5
<b><u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u></b>						
- Organismos multilaterales	36.3	36.8	39.0	37.6	42.0	43.7
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3
- Banca internacional y Proveedores	3.4	3.2	2.6	4.8	2.5	1.5
- Otros <sup>7/</sup>	51.3	50.9	48.5	48.7	46.5	45.5
<b>Partidas de memorándum:</b>						
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>11,515,367.9</b>	<b>13,570,070.5</b>	<b>15,699,915.0</b>	<b>15,699,915.0</b>	<b>15,699,915.0</b>	<b>15,699,915.0</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3,607.4</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>

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

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del

Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3,824,563.3</b>	<b>3,791,402.4</b>	<b>3,627,522.5</b>	<b>3,672,610.5</b>	<b>3,724,314.9</b>	<b>3,837,796.3</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,903.2
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,076,648.1	1,081,893.2
<b><u>Deuda Total (% del PIB)</u></b>	<b>33.2</b>	<b>27.9</b>	<b>23.1</b>	<b>23.4</b>	<b>23.7</b>	<b>24.4</b>
- Deuda Interna	22.9	19.3	16.6	16.9	16.9	17.6
- Deuda Externa	10.3	8.7	6.5	6.5	6.9	6.9
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>						
- Deuda Interna	69.0	69.0	71.7	72.3	71.1	71.8
- Deuda Externa	31.0	31.0	28.3	27.7	28.9	28.2
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	58.2	61.0	62.1	62.3	60.5	61.4
- Moneda Extranjera	41.8	39.0	37.9	37.7	39.5	38.6
<b><u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u></b>						
- Banco Central de Costa Rica	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	21.7	14.8	11.8	12.3	13.7	14.1
- Sector Público <sup>4/</sup>	55.3	58.1	59.7	59.2	62.2	62.3
- Sector Privado	21.3	26.1	24.0	24.1	19.2	18.9
- Sector Externo	0.0	0.0	3.6	3.6	3.9	4.0
<b><u>Deuda interna según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	84.4	88.4	86.6	86.2	84.5	84.3
- Moneda Extranjera	15.6	11.6	13.4	13.8	15.5	15.7
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u></b>						
-Títulos de Propiedad	<b>99.6</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.8</b>
Tasa Básica	17.4	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0
Cero Cupón	15.6	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6
Cero Cupón dólares	1.7	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8
TUDES	12.2	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	12.6	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4
Renta Real	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
TPC tasa fija	38.9	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>
<b><u>Partidas de memorándum:</u></b>						
PIB (millones de colones)	11,515,367.9	13,570,070.5	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7

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 Area 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-

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,686,491.0	1,514,298.3
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,647,986.9	1,477,455.7
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	43,000.3	40,139.0	38,270.3	37,035.8	38,504.1	36,842.5
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	12.3	13.6	14.9	11.9	10.7	9.6
- Deuda Interna	11.9	13.3	14.6	11.7	10.5	9.4
- Deuda Externa	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>						
- Deuda Interna	97.0	97.8	98.4	98.0	97.7	97.6
- Deuda Externa	3.0	2.2	1.6	2.0	2.3	2.4
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	74.0	86.1	93.8	92.3	90.9	90.0
- Moneda Extranjera	26.0	13.9	6.2	7.7	9.1	10.0
<b><u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u></b>						
- Bancos Comerciales	24.9	19.2	18.7	13.0	8.8	10.4
- Sector Público <sup>4/</sup>	20.3	25.8	31.7	35.8	40.0	42.1
- Sector Privado	54.8	52.6	49.6	51.2	51.2	47.5
<b><u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u></b>						
- Moneda Nacional	72.7	88.4	95.3	94.2	93.0	92.3
- Moneda Extranjera	23.5	12.0	4.7	5.8	7.0	7.7
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u></b>						
- BEM moneda nacional	76.5	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1
- BEM moneda extranjera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	23.1	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas de memorándum:</b>						
<b>PIB (millones de colones)</b>	11,515,367.9	13,570,070.5	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	84.1	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales e incluye 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 Area 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-**

	2006	2007				2008			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Dic
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,634,802</b>	<b>2,610,765</b>	<b>2,544,494</b>	<b>2,699,878</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>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2,127,837</b>	<b>2,107,839</b>	<b>2,030,034</b>	<b>2,090,814</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>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>497,154</b>	<b>418,567</b>	<b>384,568</b>	<b>346,495</b>	<b>329,953</b>	<b>286,470</b>	<b>336,473</b>	<b>256,290</b>	<b>322,150</b>
<i>Banco Central</i>	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291
<i>Banco de Costa Rica</i>	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370
<i>Bancos Privados</i>	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>384,674</b>	<b>397,059</b>	<b>400,968</b>	<b>433,463</b>	<b>405,548</b>	<b>326,387</b>	<b>325,797</b>	<b>315,932</b>	<b>322,617</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>633,448</b>	<b>642,147</b>	<b>644,199</b>	<b>682,732</b>	<b>670,945</b>	<b>711,119</b>	<b>746,182</b>	<b>752,887</b>	<b>794,560</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	673,849	706,897
<i>Consejo Nacional Producción</i>	126	72	46	46	46	47	47	48	49
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	2,500
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015
<i>Junta de Protección Social</i>	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	295	296	265	298	298	267	428	342	434
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>4/</sup></b>	<b>158,985</b>	<b>149,219</b>	<b>150,643</b>	<b>151,768</b>	<b>165,460</b>	<b>158,781</b>	<b>164,686</b>	<b>167,551</b>	<b>169,761</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>453,577</b>	<b>500,847</b>	<b>449,657</b>	<b>476,357</b>	<b>540,118</b>	<b>549,494</b>	<b>492,505</b>	<b>496,114</b>	<b>466,405</b>
<i>Sector no Residente <sup>5/</sup></i>	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	79,175
<i>Sector Privado</i>	453,577	500,847	449,657	476,357	540,118	470,319	413,331	416,939	387,230
<b>Monto total colocado en millones de dólares (\$).</b>	<b>795.7</b>	<b>741.1</b>	<b>692.1</b>	<b>672.1</b>	<b>627.6</b>	<b>753.4</b>	<b>719.9</b>	<b>704.8</b>	<b>708.1</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 los títulos en dólares al tipo de cambio (TP\$A y TP\$F). Además, el detalle de las inversiones según tenedor también se registra a valor transado y valora los títulos en dólares al tipo de cambio de referencia para la venta.

4/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2008.

5/ A partir de enero 2008 se incluye \$150 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-**

	2006	2007				2008			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Dic
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>996,157</b>	<b>1,100,102</b>	<b>1,261,690</b>	<b>1,332,826</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>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>248,157</b>	<b>235,132</b>	<b>239,060</b>	<b>256,494</b>	<b>257,821</b>	<b>273,610</b>	<b>226,256</b>	<b>124,478</b>	<b>121,598</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	12,906	13,000
<i>Banco de Costa Rica</i>	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	32,046	28,518
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	16,584	12,387
<i>Bancos Privados</i>	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	44,199	43,800
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>16,568</b>	<b>14,054</b>	<b>25,118</b>	<b>19,959</b>	<b>36,811</b>	<b>78,745</b>	<b>71,048</b>	<b>81,651</b>	<b>79,638</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>144,232</b>	<b>147,558</b>	<b>162,887</b>	<b>189,568</b>	<b>211,931</b>	<b>211,680</b>	<b>255,770</b>	<b>263,875</b>	<b>208,085</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	11,169	11,253	2,858
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>41,385</b>	<b>42,032</b>	<b>41,157</b>	<b>103,715</b>	<b>129,387</b>	<b>135,303</b>	<b>161,332</b>	<b>176,421</b>	<b>185,333</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>545,815</b>	<b>661,326</b>	<b>793,468</b>	<b>763,090</b>	<b>704,569</b>	<b>699,956</b>	<b>629,557</b>	<b>640,614</b>	<b>576,156</b>
<i>Sector Privado</i>	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	640,614	576,156
<b>CDPUS\$ (millones de dólares) <sup>3/</sup></b>	<b>588.2</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>409.4</b>	<b>409.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.



## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados Monetarios

---

En enero del 2009 los agregados monetarios<sup>1</sup> continuaron con el comportamiento observado en los últimos meses del año anterior, cuando los más líquidos crecieron a tasas inferiores a las observadas en el primer semestre de ese año y a las que presentaron los agregados amplios.

Particularmente, la emisión monetaria registró una caída respecto al saldo de diciembre 2008, tal y como es característico de esta época del año. La tasa de crecimiento interanual de esta variable se ubicó en 9,8% (28,7% en igual periodo del 2008). En esta oportunidad, los principales factores contractivos estuvieron asociados con el aumento en el saldo de las Operaciones de Mercado Abierto<sup>2</sup>, la amortización de títulos TUDES por parte del Gobierno y el ascenso de los depósitos de instituciones públicas y de los bancos comerciales en el BCCR. Estos factores fueron parcialmente compensados por la reducción de los depósitos de entidades financieras no bancarias, el retiro de depósitos en colones por parte del Gobierno, el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional y la compra neta de divisas en el mercado cambiario.

Otros indicadores monetarios líquidos como el medio circulante y el medio circulante ampliado, también mostraron tasas de crecimiento relativamente bajas.

En lo que se refiere a los agregados amplios, es importante señalar que la liquidez total presentó un incremento interanual de 21,5% al cierre de enero del 2008. Este porcentaje replicó el crecimiento medio observado en el 2008 y superó en 2 p.p. al registrado en el primer mes del año previo. Por su parte, la riqueza financiera del sector privado presentó un incremento anual de 19,1%, cinco puntos y medio por encima de la observada a igual fecha del año anterior.

Por último, cabe indicar que el crédito del Sistema Bancario Nacional al sector privado mostró un incremento interanual de 31,8%, el cual si bien fue similar a la tasa registrada en diciembre 2008, resultó 4,5 p.p. más baja que la tasa media del año anterior<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Con cifras del BCCR al 31 de enero del 2009 y cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 16 de enero del 2009. Las variables que incluyen moneda extranjera se valoraron al tipo de cambio de cierre de mes.

<sup>2</sup> El aumento en el saldo de los Depósitos Electrónicos a Plazo superó la reducción en el saldo de los Bonos de Estabilización Monetaria.

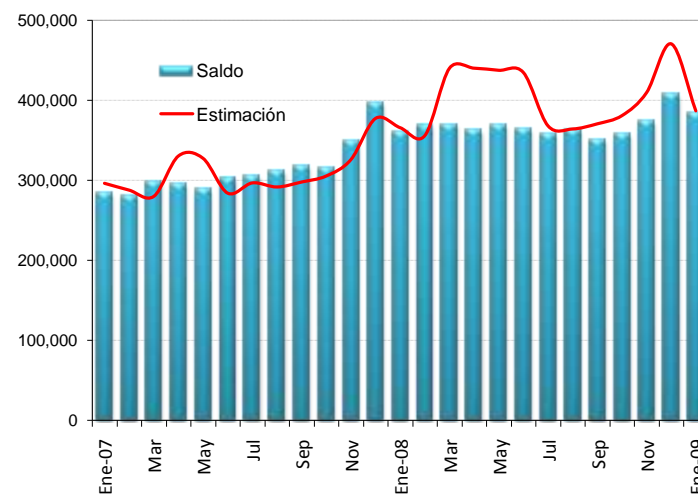
<sup>3</sup> En este aspecto, es importante tener presente que se dio un traslado de cartera de crédito de los bancos offshore, pertenecientes al grupo financiero, al banco local del mismo grupo, por cerca de \$530 millones de dólares. Si se ajusta el saldo mantenido por los bancos comerciales por ese monto, el crecimiento del crédito al sector privado durante el año 2008 habría sido de aproximadamente 26%.

## Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

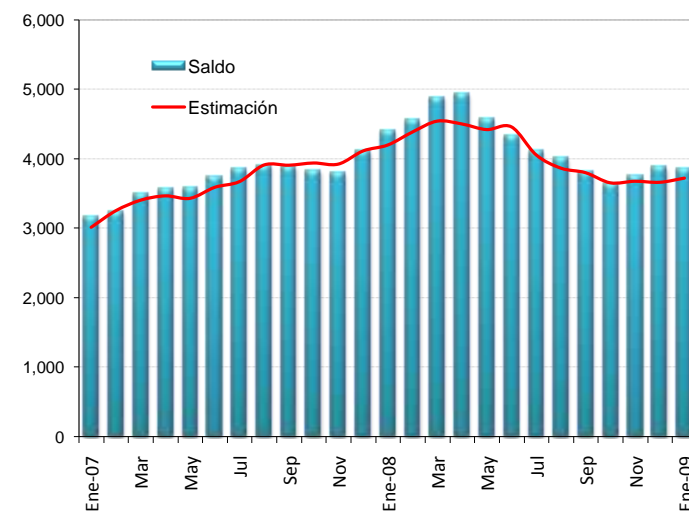
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

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	3,879.3	3,663.6
Ene-09	384,495.6	387,173.7	3,844.1	3,723.6

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



BCCR: Reservas internacionales netas  
Saldos en millones de dólares EUA



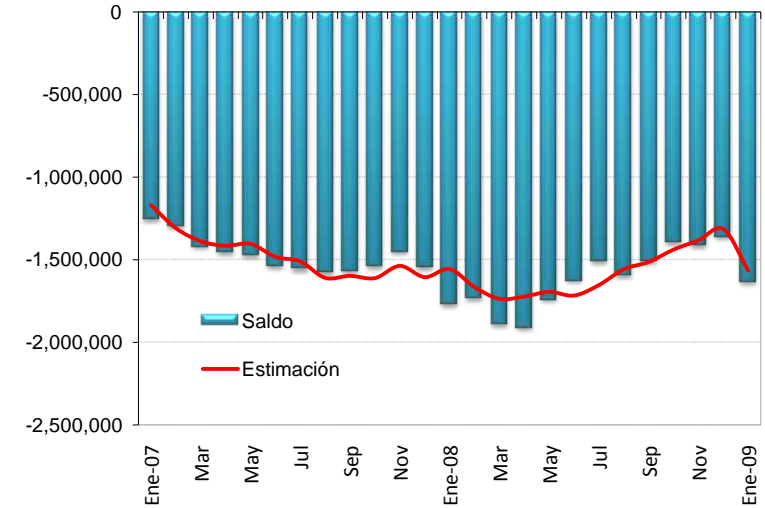
## Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8
Ago	(1,592,680.2)	(1,559,033.2)	3,930.3	3,792.9
Sep	(1,506,796.0)	(1,515,002.7)	3,740.6	3,727.4
Oct	(1,394,862.8)	(1,439,428.8)	3,553.0	3,582.2
Nov	(1,413,612.3)	(1,383,033.7)	3,682.4	3,608.1
Dic	(1,360,033.5)	(1,315,270.6)	3,763.2	3,592.8
Ene-09	(1,633,754.9)	(1,568,174.5)	3,775.0	3,653.9

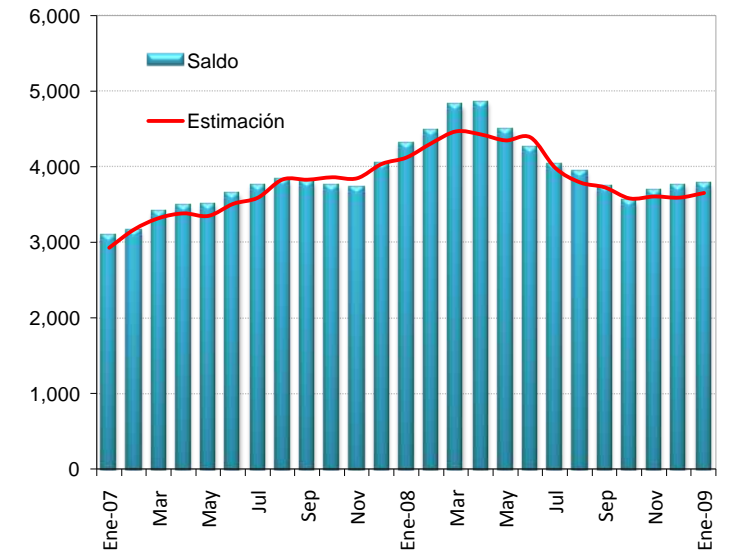
### BCCR: Activos Internos Netos

Saldos en millones de colones



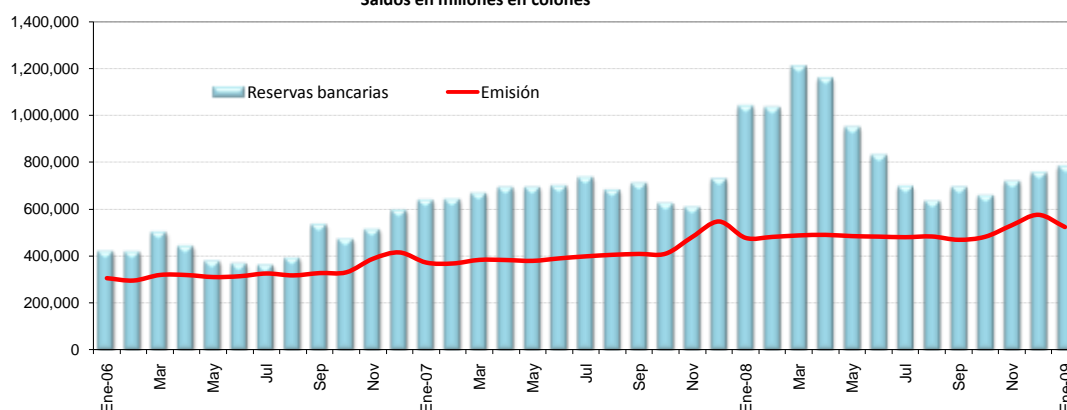
### BCCR: Activos Externos Netos

Saldos en millones de dólares EUA



### Emisión monetaria y reservas bancarias

Saldos en millones en colones



### Base monetaria restringida por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	120,372.7	469,530.1	-	107,732.7
Ago	(1,206,566.5)	2,153,538.2	946,971.7	481,850.9	118,631.6	465,120.8	-	50,812.6
Sep	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	116,815.6	504,415.2	-	73,950.0
Oct	(999,360.5)	1,957,081.2	957,720.8	480,526.9	122,058.7	477,193.8	-	58,243.2
Nov	(873,826.8)	1,934,065.4	1,060,238.7	530,057.9	156,670.0	530,180.8	-	31,893.0
Dic	(1,003,937.9)	2,095,523.5	1,091,585.5	575,002.7	167,564.6	516,582.9	-	71,650.8
Ene-09 <sup>5/</sup>	(1,026,380.1)	2,097,033.4	1,070,653.3	522,386.5	137,890.9	548,266.8	-	96,552.0

1/ Depósitos en cuenta corriente de los bancos en el BCCR.

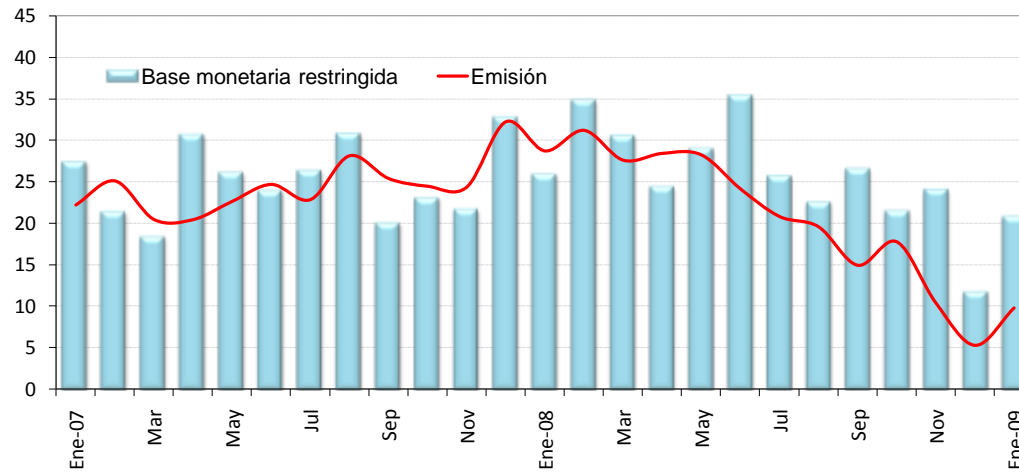
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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.

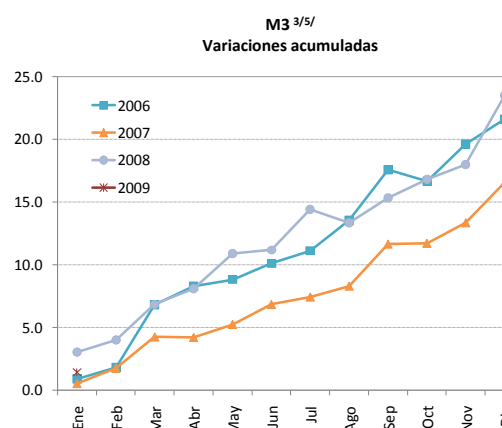
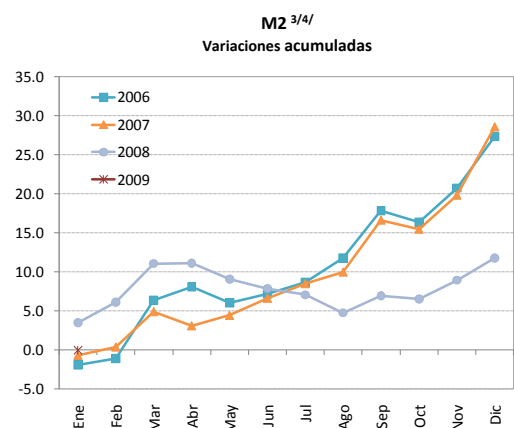
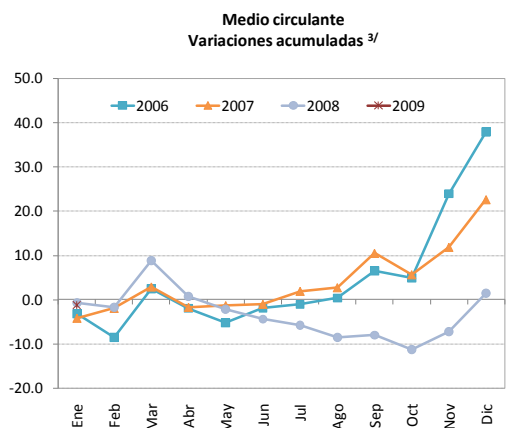
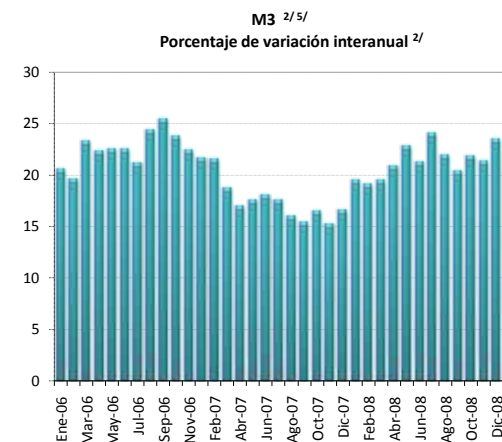
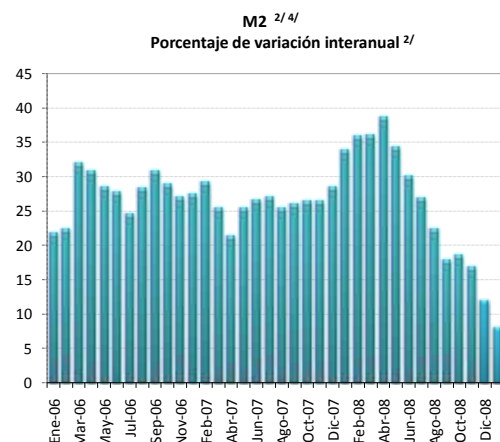
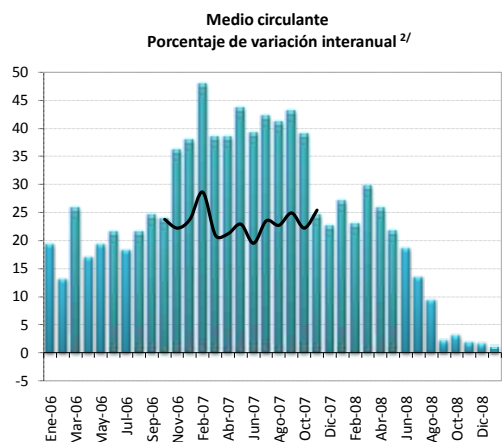
5/ Información preliminar.

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



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	4.7	2,199,178.5	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,254,918.6)	5.7	2,203,318.4	13.5	948,399.8	25.7	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-
Ago	(1,206,566.5)	0.4	2,153,538.2	9.1	946,971.7	22.6	481,850.9	19.5	465,120.8	25.8	-
Sep	(1,083,784.5)	(9.5)	2,055,828.0	4.6	972,043.5	26.6	467,628.3	14.9	504,415.2	39.7	-
Oct	(999,360.5)	(13.1)	1,957,081.2	1.0	957,720.8	21.5	480,526.9	17.7	477,193.8	25.6	-
Nov	(873,826.8)	(11.9)	1,934,065.4	4.8	1,060,238.7	24.1	530,057.9	10.4	530,180.8	41.7	-
Dic	(1,003,937.9)	(1.8)	2,095,523.5	4.8	1,091,585.5	11.8	575,002.7	5.3	516,582.9	20.1	-
Ene-09	(1,026,380.1)	(17.7)	2,097,033.4	(1.7)	1,070,653.3	20.9	522,386.5	9.8	548,266.8	33.7	-

## Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

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

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

Saldos en millones de colones

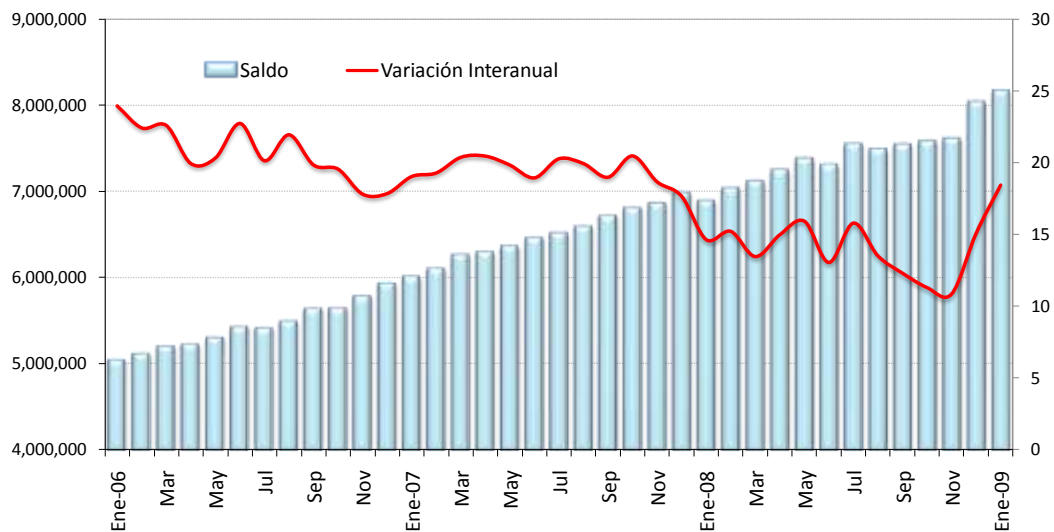
	M1 <sup>2/</sup>	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,373,341	2,421,424	3,794,764	3,224,617	7,019,382
Dic-08	1,502,999	2,391,555	3,894,554	3,451,993	7,346,548
Ene-09	1,484,013	2,407,099	3,891,112	3,560,178	7,451,291

1/ Cifras preliminares a enero 2009.

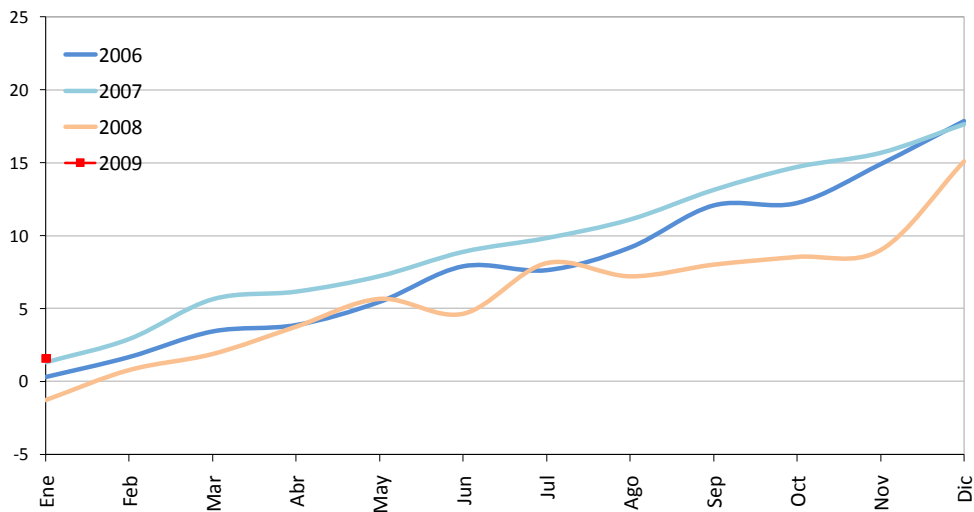
2/ El medio circulante y el cuasidinero fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

**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-



1/ Cifras preliminares a enero 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	618,110.9	49,299.4	0.0	390,062.7	8,034,186.9
Ene-09	384,495.6	6,756,387.1	587,472.1	43,435.2	0.0	389,719.2	8,161,509.2

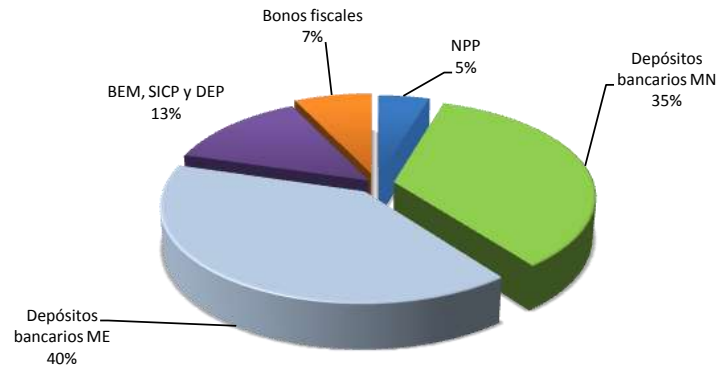
1/ Cifras preliminares a enero 2009.

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

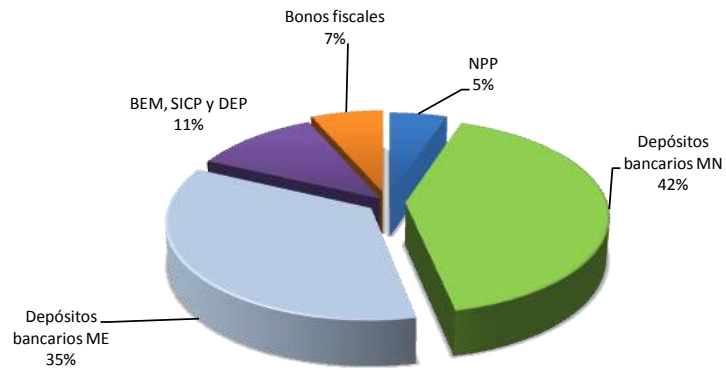
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

## COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA -en porcentajes-

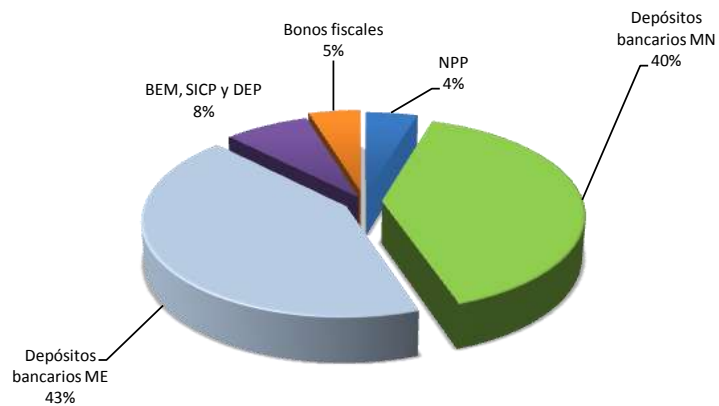
Ene-2007



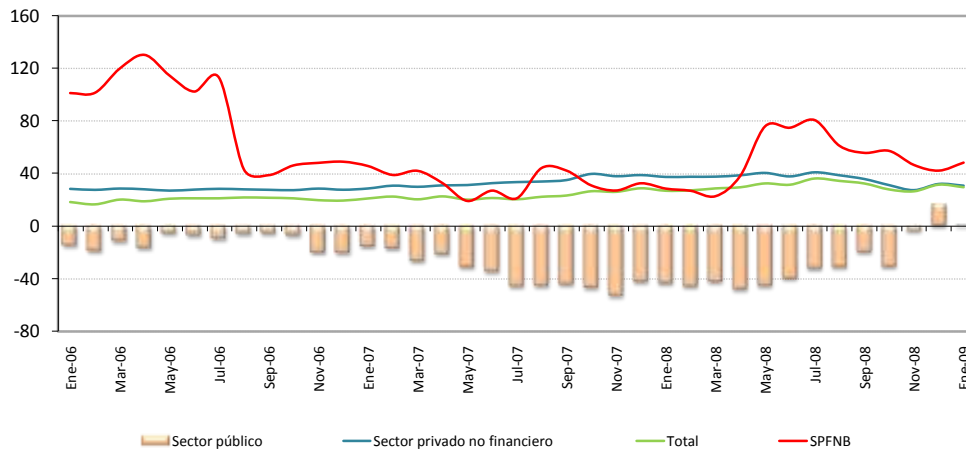
Ene-2008



Ene-2009



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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>3/</sup>	Total <sup>4/</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	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
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	269,852.6	6,038,081.0	172,704.0	6,480,637.6
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	6,553,080.7	176,590.5	7,072,716.9
Ene-09	310,101.0	6,489,603.7	176,785.3	6,976,489.9

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

2/ Incluye artículo 175 de la Ley No. 7558 de noviembre de 1995 según las negociaciones de finiquito Gobierno y BCCR.

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

4/ Cifras preliminares a enero 2009.

**Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos**  
**Diciembre 2006 - Diciembre 2007**  
**Variaciones en millones de colones**

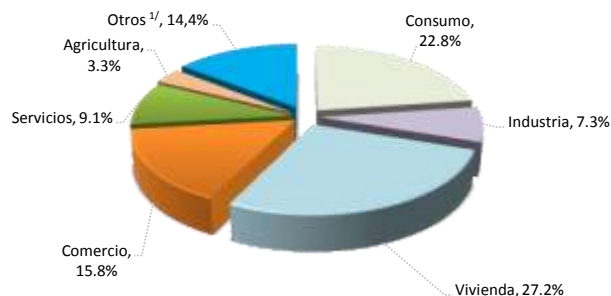
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	699,605.9	40.5%		
- En moneda extranjera	78,254.2	4.5%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			3,481.1	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			808,988.2	46.8%
- En moneda extranjera			574,650.8	33.2%
- Al exterior	17,485.8	1.0%		
- A OIFNB			30,457.5	1.8%
- Del BCCR	178.2	0.0%		
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	51,249.2	3.0%		
- En moneda extranjera	130,057.9	7.5%		
- En instituciones públicas	3,421.9	0.2%		
- En el exterior	74,538.9	4.3%		
- CERT\$	91,452.4	5.3%		
- BEM			9,663.9	0.6%
- ICP	124,390.0	7.2%		
- DEP			102,830.3	5.9%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			127,026.5	7.3%
- Caja			46,217.3	2.7%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	305,750.6	17.7%		
- Mediano y largo plazo			25,214.6	1.5%
<b>Capital y reservas</b>				
	134,220.4	7.8%		
<b>Subtotal</b>	1,710,605.4	99.0%	1,728,530.2	100.0%
<b>Otros activos netos</b>	17,924.8			
<b>Total</b>	1,728,530.2	100.0%	1,728,530.2	100.0%

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

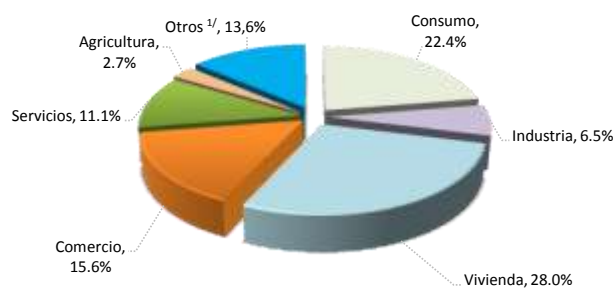
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	425,397.2	18.0%		
- En moneda extranjera	997,773.9	42.3%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	4,709.5	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			648,448.5	27.5%
- En moneda extranjera			954,535.9	40.5%
- Al exterior			7,919.5	0.3%
- A OIFNB			52,295.8	2.2%
- Del BCCR			1,304.4	0.1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional			10,457.3	0.4%
- En moneda extranjera			5,496.3	0.2%
- En instituciones públicas			10,059.9	0.4%
- En el exterior			323,555.8	13.7%
- CERT\$	527.1	0.0%		
- BEM	131,498.2	5.6%		
- ICP				
- DEP	78,329.5	3.3%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			226,919.6	9.6%
- Caja			27,226.8	1.2%
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	293,481.4	12.5%		
- Mediano y largo plazo	147,756.0	6.3%		
<b>Capital y reservas</b>				
	277,361.3	11.8%		
<b>Subtotal</b>	2,356,834.0	100.0%	2,268,219.8	96.2%
<b>Otros activos netos</b>			88,614.2	3.8%
<b>Total</b>	2,356,834.0	100.0%	2,356,834.0	100.0%

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

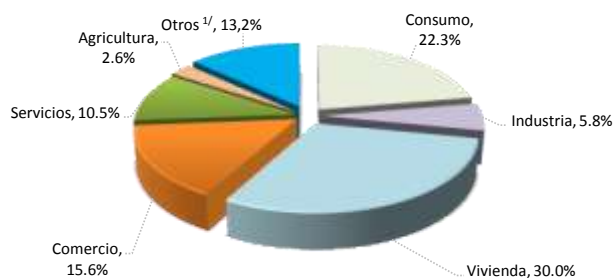
**Nov-2006**



**Nov-2007**



**Nov-2008**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-06	Nov-07	Nov-08	Nov-06	Nov-07	Nov-08
<b>Total</b>	<b>28.6%</b>	<b>37.8%</b>	<b>27.4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	20.3%	35.6%	26.8%	22.8%	22.4%	22.3%
Industria	24.6%	21.6%	13.3%	7.3%	6.5%	5.8%
Vivienda	25.2%	41.9%	36.4%	27.2%	28.0%	30.0%
Comercio	30.7%	35.7%	27.8%	15.8%	15.6%	15.6%
Servicios	25.4%	67.8%	20.6%	9.1%	11.1%	10.5%
Agricultura	5.6%	13.0%	22.3%	3.3%	2.7%	2.6%
Otros 1/	66.0%	30.8%	22.9%	14.4%	13.6%	13.2%

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

## 4.2 Mercados de negociación

---

El ritmo de actividad en el MIB en colones presentó una importante disminución en enero. La cantidad de operaciones y el monto transado se redujeron en más de un 50% con respecto a diciembre, lo que reflejó menores necesidades de financiamiento de corto plazo de las entidades bancarias o la utilización de otras fuentes de recursos. Este aspecto influyó en que, por primera vez en los últimos siete meses, el BCCR no participara en este mercado. La tasa de interés promedio en este mercado se redujo en 1,24 p.p. entre diciembre y enero (pasó de 3,36% a 2,12%).

Por el contrario, las negociaciones en el MIB en dólares se incrementaron en 28% con respecto a diciembre, alcanzando un monto transado de EUA\$180,9 millones. Similar a lo ocurrido en el mercado en colones, la tasa promedio se redujo en 0,21 p.p. (pasó de 1,59% a 1,38%).

En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en enero se realizaron dos eventos con la participación del BCCR y del Ministerio de Hacienda. Se ofrecieron títulos Cero Cupón y Tasa Fija para los plazos de 9, 12 y 36 meses. Las ofertas recibidas alcanzaron los €97.400 millones, de los cuales se asignó el 62%. El Gobierno concentró el 71% de los recursos asignados.

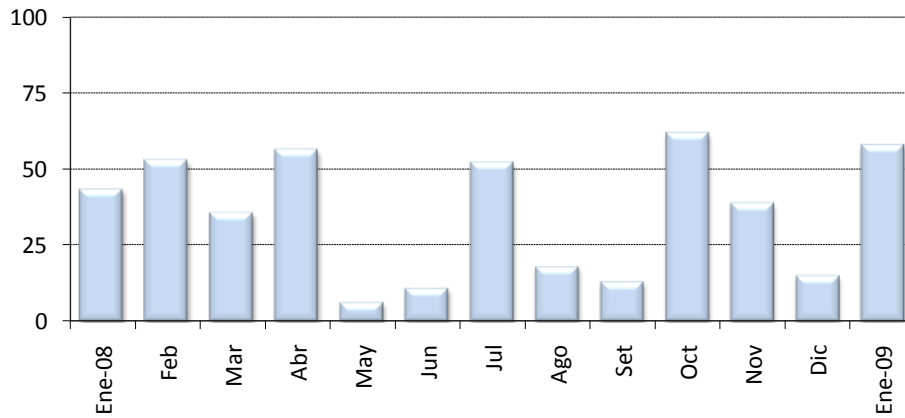
Por otra parte, en enero se presentaron vencimientos de BEM Cero Cupón por €64.200 millones<sup>1</sup>, monto que fue más que compensado por la colocación en subasta y el incremento en el saldo de Central Directo en enero (€37.600 millones).

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €1.3 billones, un 22% superior al valor transado en el mes anterior. Adicionalmente se observó un incremento en las negociaciones en el mercado primario aspecto que se explica principalmente por la mayor negociación en la subasta de instrumentos públicos.

---

<sup>1</sup> Dato en valor nominal.

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



**MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA (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	71.2	28.8	0.0	0.0	73.2	26.8

1/ Corresponde al valor transado.

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



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

Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
<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
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	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
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	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	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
<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	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
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	77.94	53.0	1.7	98.3	0.0	0.0	67.4	0.0	2.4	0.0	0.0	16.2	4.1	10.0
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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

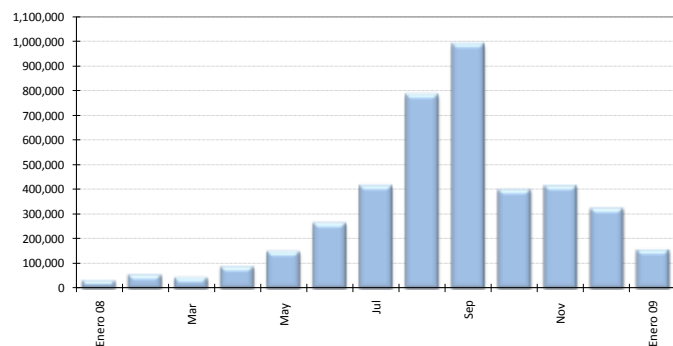
1/ Corresponde al valor transado.

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

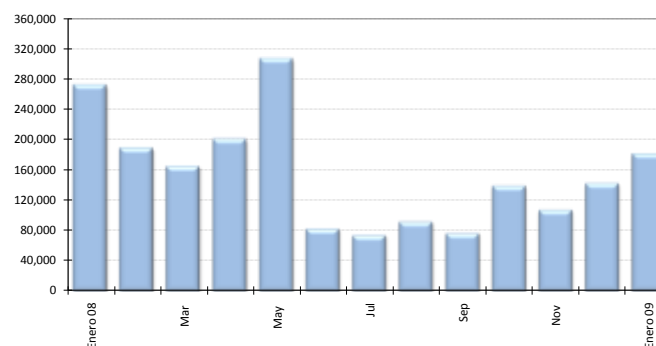
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

**Monto Transado en en MIB en Colones**  
-en millones de colones-



**Monto Transado en en MIB en Dólares**  
-en miles de dólares-



**MIB EN COLONES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 07</b>	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782
May	298	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509
Nov	290	4.05	7.02	9.50	1.58	251,617
Dic	116	2.50	5.23	7.00	1.76	74,675
<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

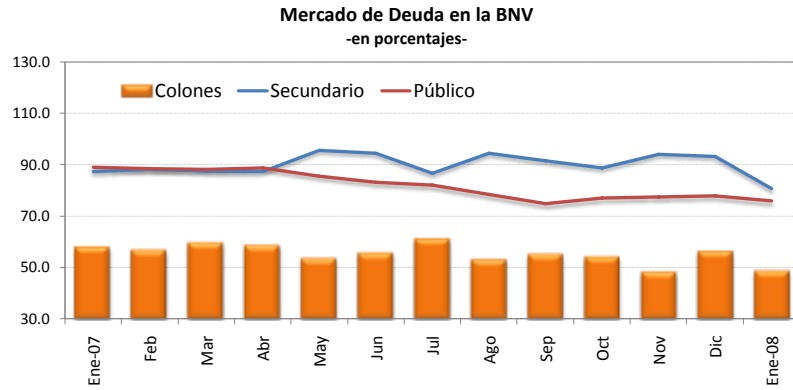
**MIB EN DÓLARES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325
	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380
	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006
	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304
	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270
	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069
	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876
	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345
	181	0.75	2.73	4.30	2.88	138,367
	198	1.50	3.11	6.25	1.53	186,568
	165	1.00	2.88	5.01	1.49	131,549
	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225
	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

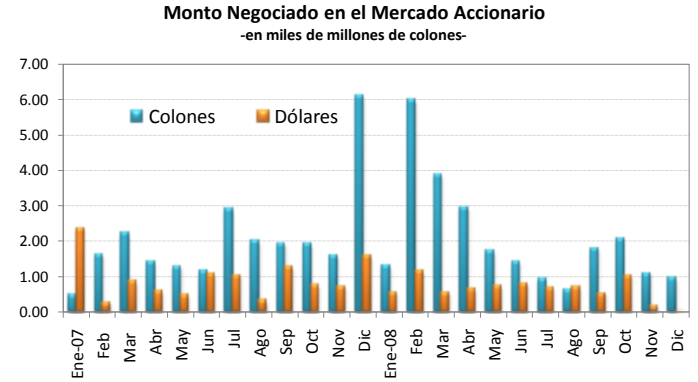
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

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)

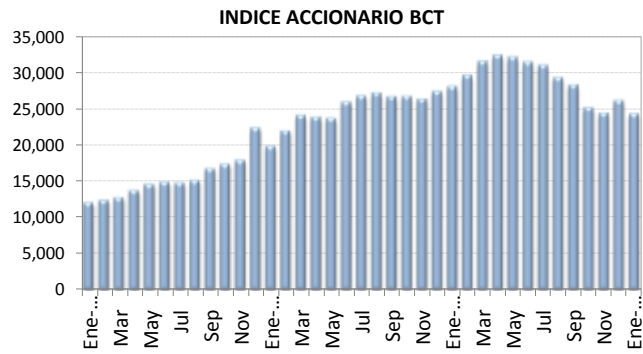
	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
<b>Ene-07</b>	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Feb	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Mar	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abr	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
May	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Jun	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Jul	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Ago	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Sep	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Oct	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Nov	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Dic	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1
<b>Ene-08</b>	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov	1,256.04	5.9	94.1	77.5	22.5	48.0	52.0
Dic	1,059.78	6.7	93.3	77.9	22.1	56.0	44.0
<b>Ene-09</b>	1,295.97	19.3	80.7	75.9	24.1	48.4	51.6



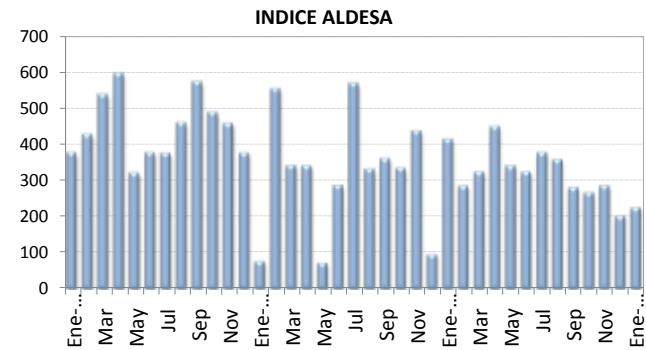
**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-07</b>	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
<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

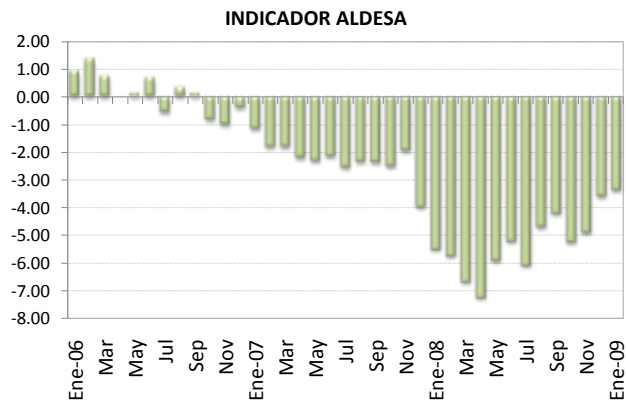
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



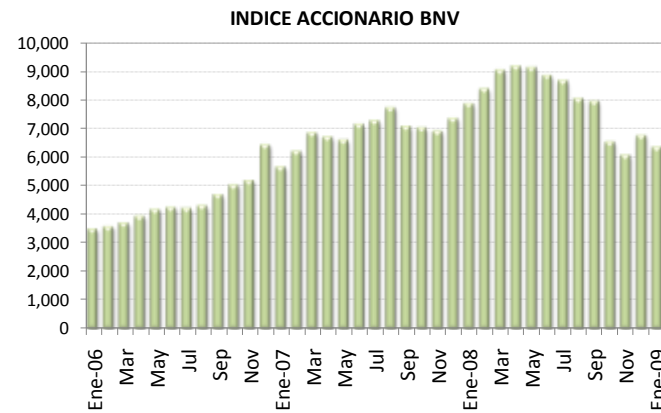
Al 28-Ene-09      Nivel 24,200.04      Variación -1,879.62



Al 28-Ene-09      Nivel 223.87      Variación 22.90



Al 28-Ene-09      Nivel -3.37      Variación 0.23



Al 28-Ene-09      Nivel 6,352.74      Variación -415.44



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 enero 2009 se presentaron variaciones poco significativas en las diversas tasas de interés de los intermediarios financieros y bursátiles. En el caso de las tasas activas, las mayores variaciones se presentaron en las tasas de interés de la cartera crediticia vinculadas a la Tasa Básica Pasiva que calcula el BCCR. De esta forma, la tasa activa promedio del sistema pasó de 20,73% a 20,87% entre diciembre del 2008 y enero del 2009.

Por su parte, las tasas de interés pasivas de los bancos privados mostraron un leve repunte; en tanto que en los bancos estatales, no presentaron variación en el mes.

Con respecto a los instrumentos del BCCR, es importante señalar que las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) sufrieron tres modificaciones durante el mes de enero del 2008. En términos netos, las variaciones oscilaron entre 0,11 y 1,38 p. p.. El mayor incremento se observó en la tasa de los Depósitos Overnight (DON).

En cuanto a las negociaciones en subasta, el BCCR ofreció Títulos Cero Cupón a 9 y 12 meses plazo, estos últimos con una tasa promedio superior en 0.96 p.p. a la última negociación realizada a ese plazo en octubre 2008. En cuanto a la tasa de interés de política monetaria se ha mantenido sin variación desde agosto 2008 con un nivel del 10,0%.

Al finalizar enero, la Tasa Básica Pasiva disminuyó 25 puntos base con respecto a diciembre del 2008, ubicándose en 11,25%. Durante el transcurso del mes, este indicador presentó bastante variabilidad, alcanzando en algún momento un nivel del 12,0%. Esta variabilidad estuvo asociada a las necesidades puntuales de financiamiento de algunos intermediarios (los más grandes principalmente) y a la competencia por la captación de los vencimientos de títulos valores no renovados por el BCCR y el Ministerio de Hacienda en enero del 2008.

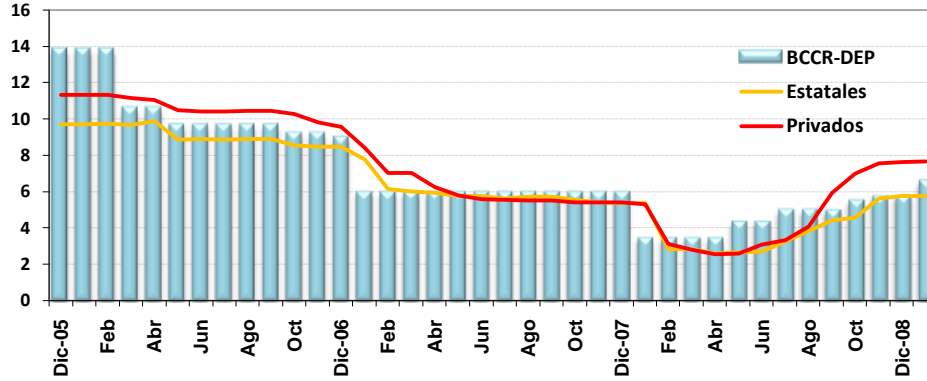
En términos reales y con expectativas inflacionarias de 11,20%<sup>1</sup>, dicho indicador pasó de -1,44% en diciembre a -0.76 % en enero 2009.

---

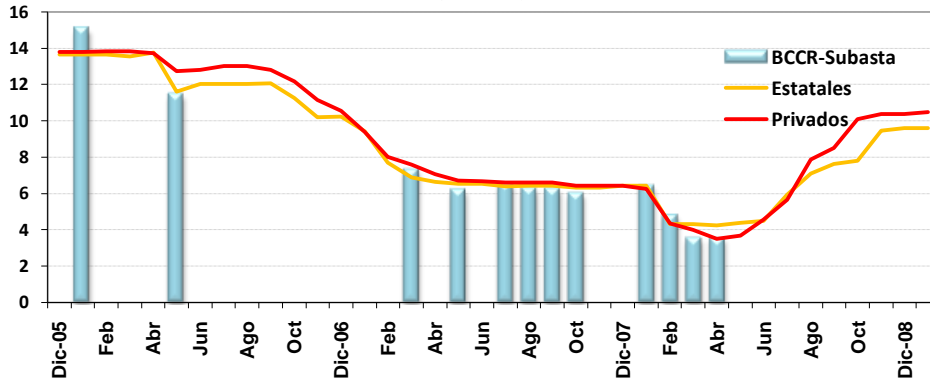
<sup>1</sup> Según la Encuesta de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR en enero de 2009.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

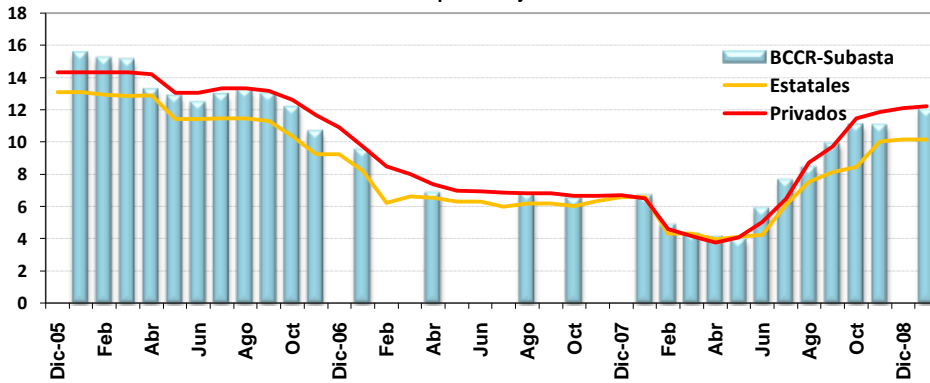
### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



### 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 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES				
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	
		SICP	C. DIRECTO						C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO
<b>2006</b>																	
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11	15.05		13.61	13.80	15.22		12.95	14.34	
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23	11.43		12.44	13.05	12.80		11.91	13.46	
III-Trimestre	9.20	9.66	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	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	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	5.98	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	5.98	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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	n.a.	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 4/	6.21	n.a.	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	

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 para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

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

Se registra la tasa promedio del mes.

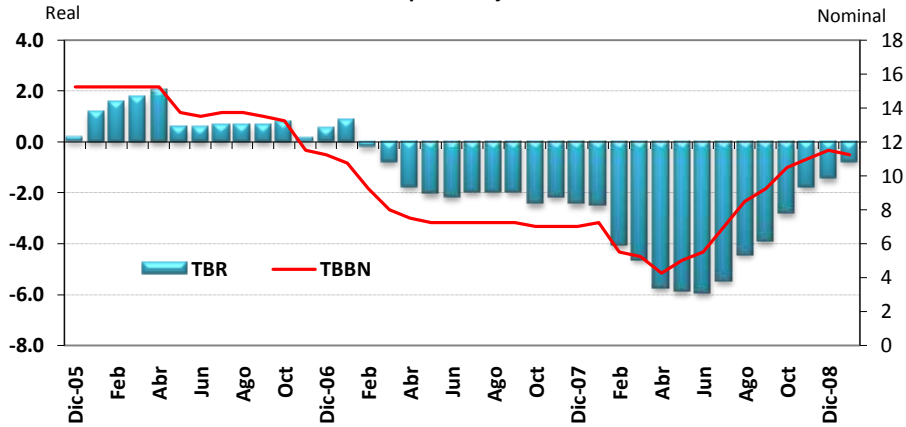
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 28 de enero 2009.

n.a: no aplica

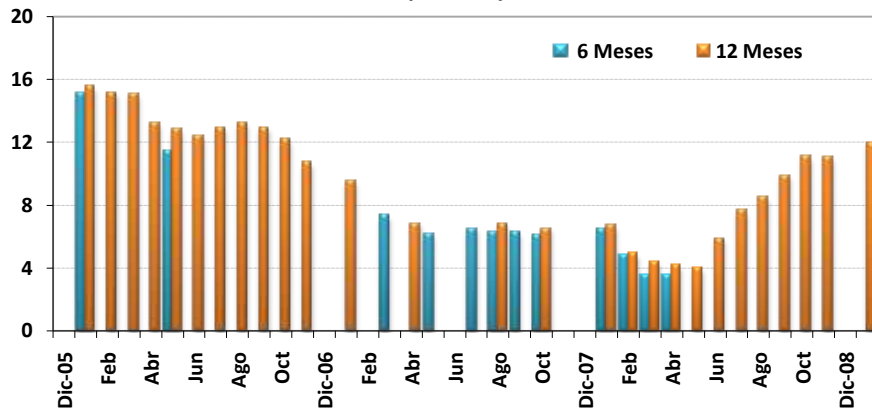
n.t: no hubo transacciones

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

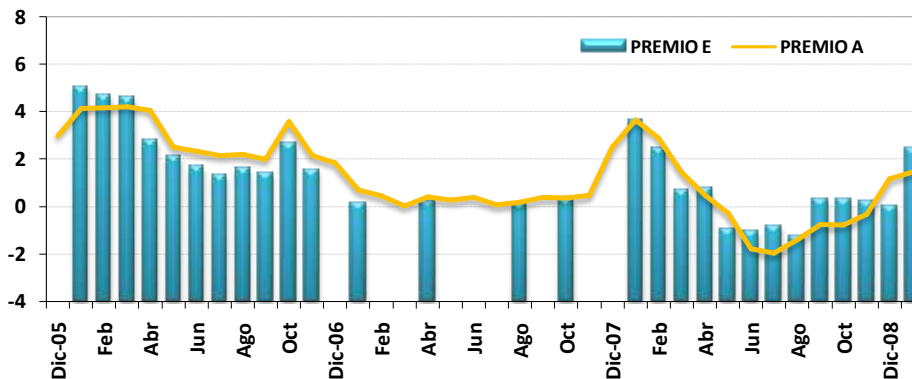
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



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



**PREMIO POR INVERTIR 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 INVERTIR EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR 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 5/	11.25	-0.76	n.t	n.a	11.96	0.68	1.44	n.a	2.74	n.a	2.43	4.03

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 equivalente 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 equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

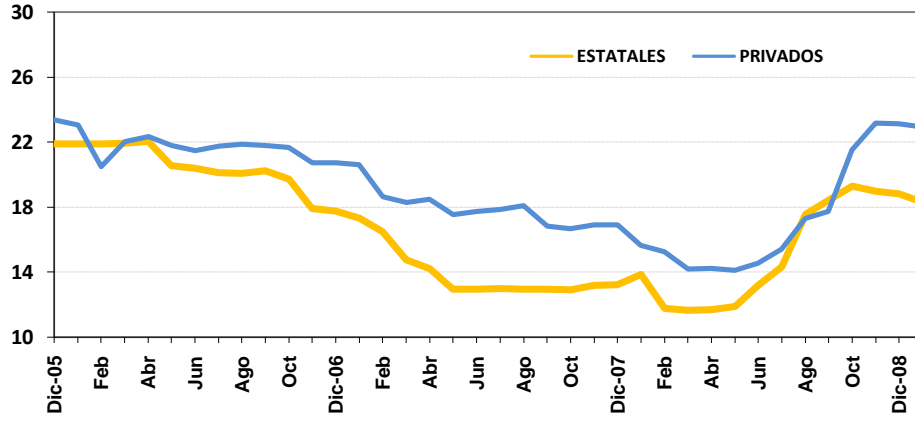
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

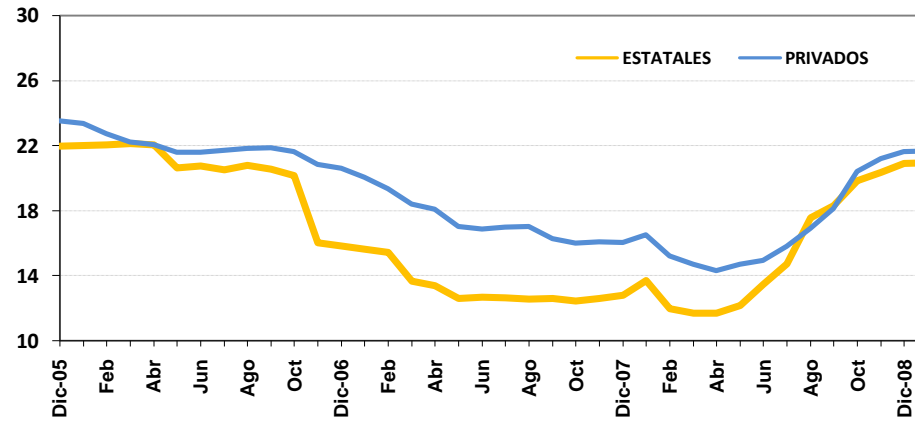
5/ Cifras al 28 de enero 2009

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

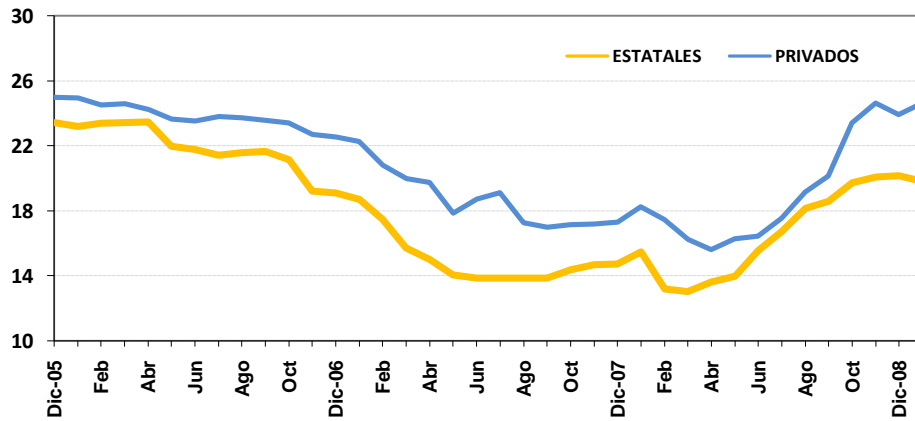
**AGRICULTURA**



**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 4/	18.32	22.92	20.95	21.69	19.84	24.62	20.87	10.00

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 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.

4/ Tasas de interés vigentes al 28 de enero del 2009.

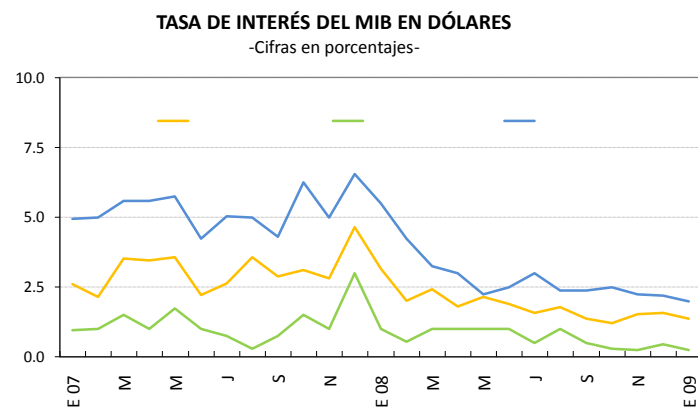
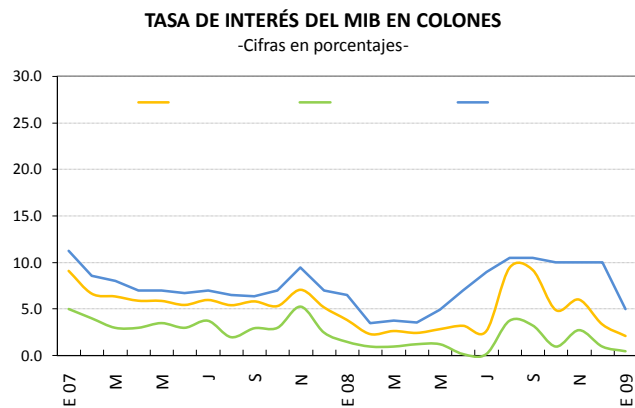
**GOBIERNO CENTRAL**  
**TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD, SEGÚN CLASE**  
**Y PLAZO DE VENCIMIENTO**  
**- en porcentajes -**

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TP INTERÉS FIJO (\$)	TUDES/TUDEM/TUDEB
<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>Mayo - 2008</b>								
30		3.15						
5400								6.79
<b>Junio - 2008</b>								
30		4.10						
119		4.80						
165		4.80						
360				3.42				
1082						6.58		
<b>Setiembre - 2008</b>								
30		5.18						
96		5.54						
137		5.63						
144		5.71						
292		7.50						
360				4.12				
719		10.11						
<b>Octubre - 2008</b>								
30		5.18						
55		5.89		3.32				
69		5.43						
87		5.43						
90		6.89						
122		5.65						
180		6.75		4.62				
346		11.05						
357		8.04						
885						7.61		
4774								1.09
<b>Noviembre - 2008</b>								
30		5.18						
41		6.00						
155		6.78						
177				3.37				
208		8.20						
332		11.05						
2360						8.25		
2768								1.63
<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		

**Notas:**

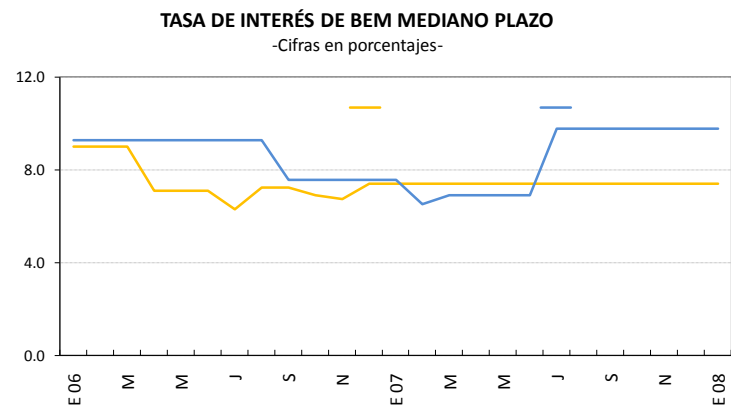
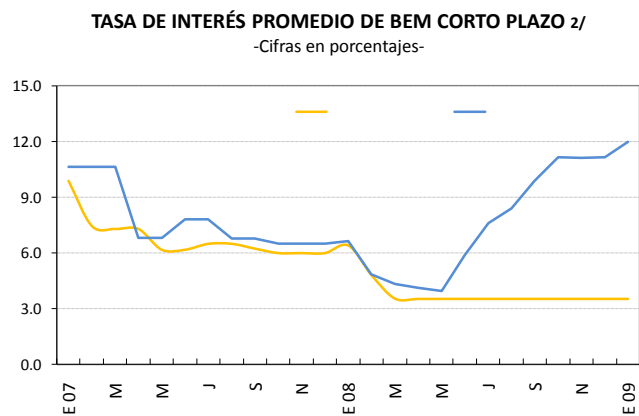
Tasas vigentes al 31/12/2008 U.D.: c 657,0990 TB: 11,5% LIBOR (6 meses): 1,75000

## TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

## TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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. Tipo de cambio y mercado cambiario

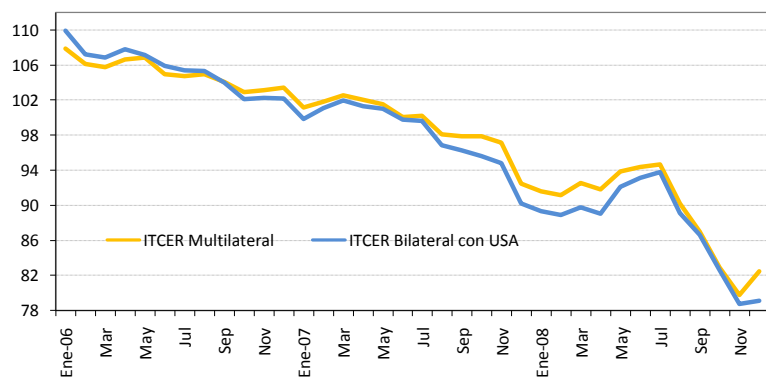
---

El mercado de cambios registró en enero del 2009 un déficit de \$38,6 millones en comparación con los superávit del último bimestre y de igual lapso del 2008. Ese resultado se presentó en razón de que el sector privado registró un balance positivo bastante menor al que generalmente presenta en ese mes no obstante los menores requerimientos del Sector Público no Bancario (SPNB) respecto a los meses previos e igual mes del 2007. En este contexto, el Banco Central continuó participando con compras en el mercado mayorista MONEX para atender la demanda de divisas del sector oficial.

A pesar del balance neto negativo de las transacciones reales y financieras canalizadas por medio del mercado de cambios en enero del 2009, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron en \$45 millones. Lo anterior obedeció a la colocación neta de títulos de deuda de \$38,5 millones por parte del Ministerio de Hacienda y al aumento en los depósitos de las entidades financieras en el Banco Central de \$45,2 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva ascendió a \$3.844,1 millones, monto equivalente a 4,2 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009 y 2 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, el ITCER multilateral registró en diciembre del 2008 una depreciación real del 3,3% explicada principalmente por el diferencial de 2,7 puntos porcentuales entre la deflación doméstica y la de los principales socios comerciales y la apreciación de 1,2% de las monedas de estos últimos con respecto al dólar estadounidense. Esos resultados permitieron reducir la apreciación real de la moneda nacional acumulada de 13,7% a noviembre a 10,8% en diciembre. En línea con el comportamiento del indicador multilateral, el ITCER bilateral presentó en diciembre una depreciación real de 0,5% y una apreciación acumulada de 12,3%.

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



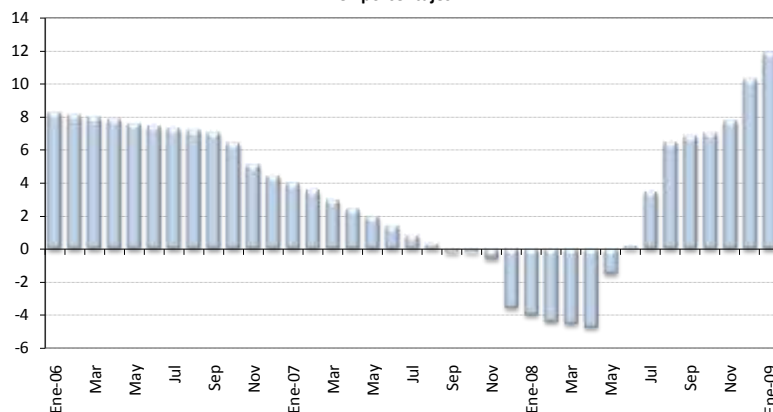
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997 = 100

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	104.95	
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	91.87	
May	92.13	93.91	
Jun	93.11	94.40	
Jul	93.82	94.65	
Ago	89.13	90.21	
Sep	86.64	87.07	
Oct	82.63	82.94	
Nov	78.72	79.81	
Dic	79.09	82.49	

1/Cifras definitivas hasta Enero del 2008

Fuente: Banco Central de Costa Rica

**VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
-en porcentajes-



**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

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)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
<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

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.

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

## 6. Precios

---

La inflación general, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,38% en enero de 2009; inferior en 0,35 puntos porcentuales (p.p.) a la de enero de 2008. Con este resultado la inflación anual alcanzó 13,5%, 2,9 p.p. superior al dato del año previo. Por su parte la inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en enero un crecimiento de 0,51% con respecto a diciembre de 2008 y una tasa anual de 14,0%, ambas cifras superiores a las observadas en igual periodo del año anterior.

En el primer mes del año las principales contribuciones positivas a la variación del IPC provinieron del grupo de alquiler y servicios de la vivienda (0,36 p.p.), educación (0,15 p.p.) y entretenimiento y cultura (0,16 p.p.). En el primer grupo destaca el alza en el servicio de electricidad (10,3%), mientras que en el segundo y tercer grupo fueron los incrementos en el precio de servicio de educación (8,4%) y de paquetes turísticos (6,0%), respectivamente, los que explican en mayor medida el efecto de estos grupos sobre el resultado mensual. Por otra parte, la reducción en el precio de los combustibles para vehículo y en el boleto aéreo, permitieron que el grupo transporte presentará la mayor contribución negativa a la variación mensual (-0,92 p.p.).

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 11,2% en enero<sup>1</sup>, lo que implicó una revisión a la baja de 1,0 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto a la aplicación de diciembre 2008<sup>2</sup>.

En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación mensual del primer mes del año estuvo determinada en un 66,0% por el precio de los servicios, en especial los relacionados con alimentación fuera del hogar y los médicos, los cuales en conjunto contribuyeron con 0,35 p.p. al resultado del mes. En relación con los bienes del ISI sobresale el aporte casi nulo de los alimentos (-0,03 p.p.), éstos en meses previos explicaban en gran medida el resultado de este indicador.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) en enero registró un decrecimiento de 2,4% con respecto a diciembre 2008, y por cuarto mes consecutivo este indicador mostró una variación negativa. La tasa de variación anual fue de 15,4%, inferior en alrededor de 3,1 p.p. a la del mismo periodo del año anterior. A nivel de grupos del IPPI los que presentaron la mayor contribución negativa fueron combustibles para vehículo, fertilizantes y el de varillas de construcción, en ese orden, reflejo del comportamiento que han mostrado las cotizaciones de materias primas en el mercado internacional.

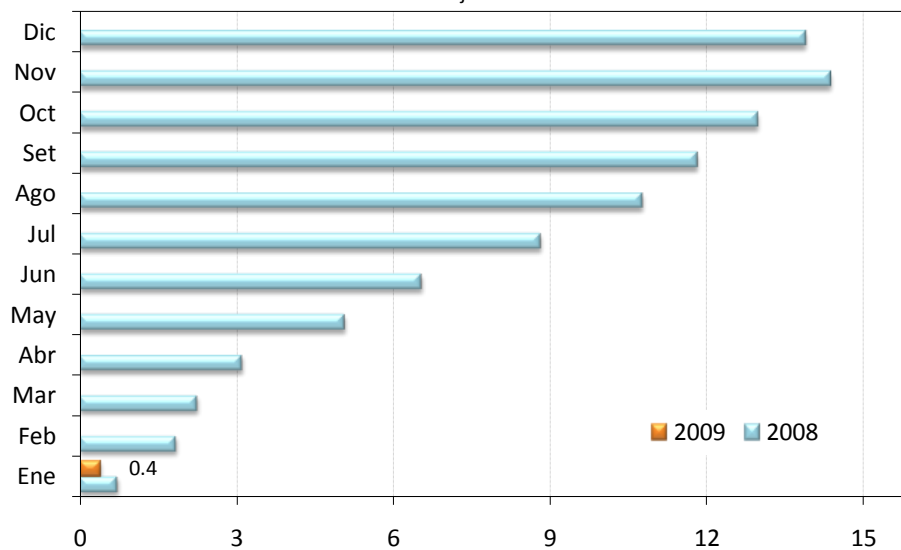
---

<sup>1</sup> Según la Encuesta de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR en enero de 2009.

<sup>2</sup> Según la encuesta, la desviación estándar de la expectativa de inflación disminuyó con respecto al mes pasado en 0,6 p.p. alcanzando un valor de 1,9%. Por su parte, la moda de esta variable se mantuvo en 12%, mientras la mediana se redujo de 12% a 11% con respecto a la encuesta previa.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada  
Porcentajes



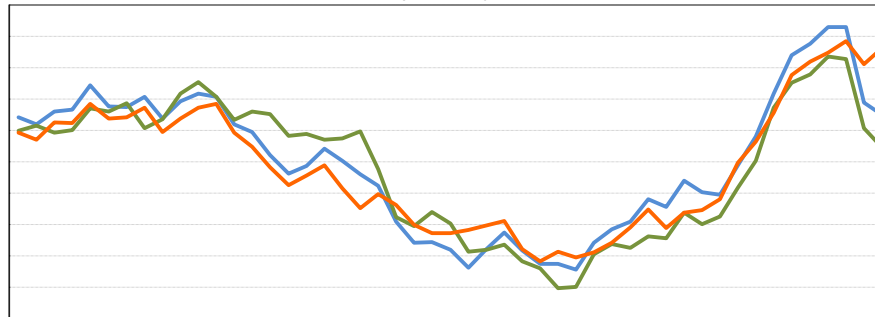
### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada  
- porcentajes -

	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	
Marzo	2.0	2.3	
Abril	3.0	3.1	
Mayo	4.1	5.1	
Junio	4.6	6.5	
Julio	5.6	8.8	
Agosto	6.4	10.8	
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

**ÍNDICE DE PRECIOS DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES**  
 Variación interanual  
 -porcentajes-



— IPC general    — IPC sin agropecuarios    — IPC sin combustibles

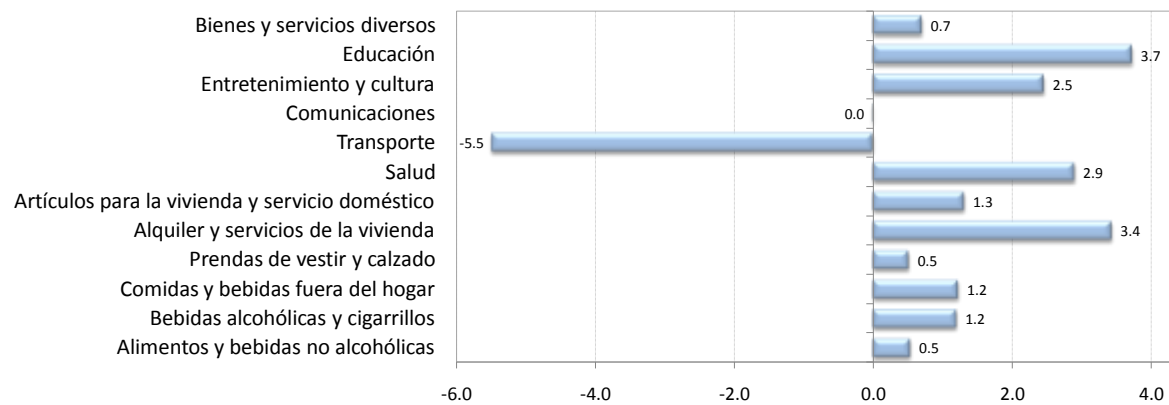
	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
Febrero	8.6	11.4		9.1	10.4		9.8	10.4	
Marzo	9.2	11.0		9.2	10.0		10.0	10.5	
Abril	9.8	10.9		9.4	10.2		10.1	10.8	
Mayo	9.2	11.9		8.8	11.2		9.2	12.0	
Junio	8.8	12.8		8.6	12.0		8.8	12.6	
Julio	8.8	14.2		8.0	13.7		9.1	13.6	
Agosto	8.6	15.4		8.0	14.5		8.9	14.8	
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: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

Variación acumulada a enero 2009

-porcentajes-



### Índice de precios al consumidor según grupos

Variación acumulada a enero 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.2
Comidas y bebidas fuera del hogar	1.2
Prendas de vestir y calzado	0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	3.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	1.3
Salud	2.9
Transporte	-5.5
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	2.5
Educación	3.7
Bienes y servicios diversos	0.7

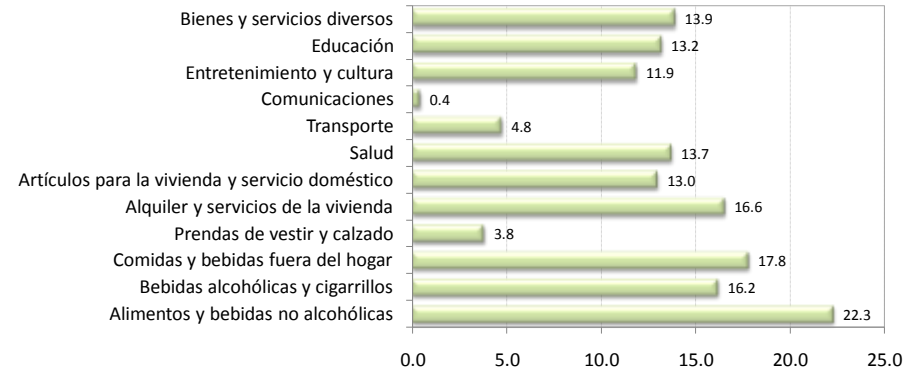
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS**

-Variación interanual a enero 2009-

- porcentajes -



**Índice de precios al consumidor según grupos**

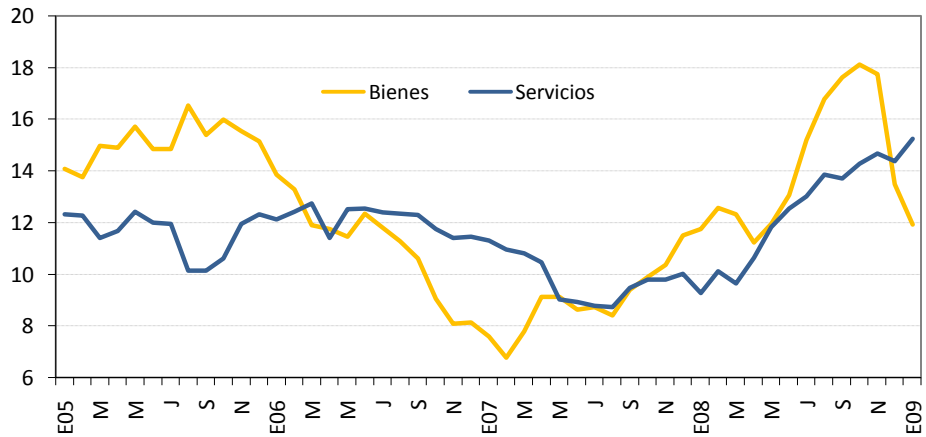
**Variación interanual a enero 2009**

**- porcentajes -**

Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	16.2
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.8
Prendas de vestir y calzado	3.8
Alquiler y servicios de la vivienda	16.6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	13.0
Salud	13.7
Transporte	4.8
Comunicaciones	0.4
Entretenimiento y cultura	11.9
Educación	13.2
Bienes y servicios diversos	13.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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



<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variación interanual bienes</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	7.6	11.7	11.9
Febrero	6.8	12.6	
Marzo	7.8	12.3	
Abril	9.1	11.2	
Mayo	9.1	12.0	
Junio	8.6	13.1	
Julio	8.7	15.2	
Agosto	8.4	16.8	
Setiembre	9.4	17.6	
Octubre	9.9	18.1	
Noviembre	10.4	17.7	
Diciembre	11.5	13.5	

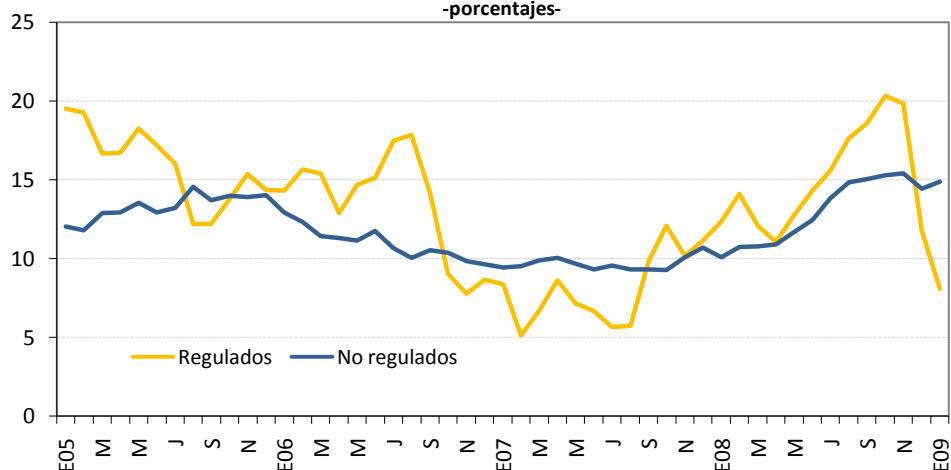
<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variación interanual servicios</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	11.3	9.3	15.2
Febrero	10.9	10.1	
Marzo	10.8	9.6	
Abril	10.4	10.6	
Mayo	9.0	11.8	
Junio	8.9	12.5	
Julio	8.8	13.0	
Agosto	8.7	13.9	
Setiembre	9.5	13.7	
Octubre	9.8	14.3	
Noviembre	9.8	14.7	
Diciembre	10.0	14.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN BIENES Y SERVICIOS  
REGULADOS Y NO REGULADOS**

Variación interanual

-porcentajes-



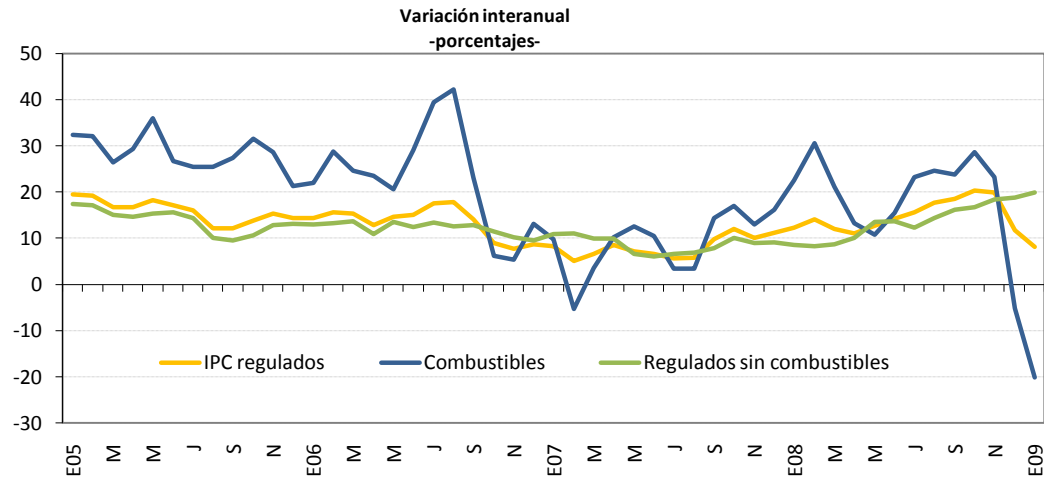
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S regulados <sup>1/</sup>			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	
Marzo	6.7	12.0	
Abril	8.6	11.0	
Mayo	7.2	12.7	
Junio	6.7	14.3	
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
Diciembre	11.1	11.7	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S no regulados <sup>1/</sup>			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	9.4	10.1	14.9
Febrero	9.5	10.7	
Marzo	9.9	10.8	
Abril	10.1	10.9	
Mayo	9.7	11.7	
Junio	9.3	12.4	
Julio	9.6	13.8	
Agosto	9.3	14.8	
Setiembre	9.3	15.0	
Octubre	9.3	15.3	
Noviembre	10.1	15.4	
Diciembre	10.7	14.4	

1/ B y S Bienes y Servicios

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE BIENES, REGULADOS, COMBUSTIBLES  
Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES DEL IPC**



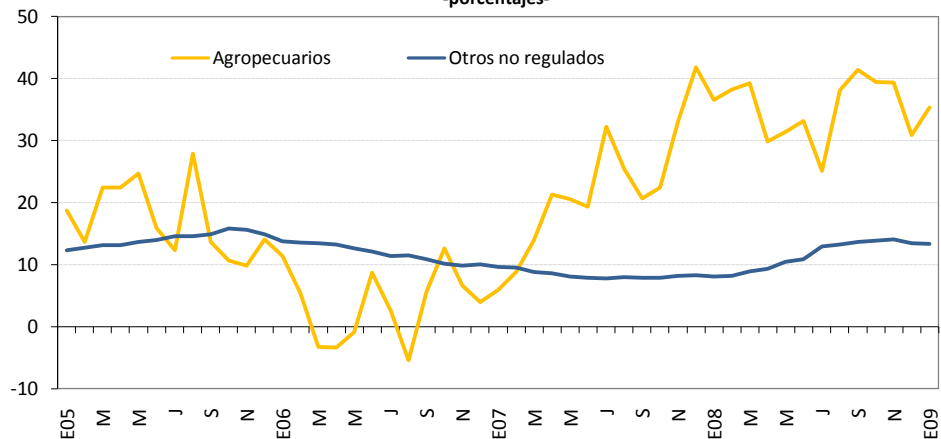
<b>Índice de Precios de Bienes Regulados</b>			
	<b>Variación interanual - porcentajes -</b>		
	2007	2008	2009
	Enero	8.4	12.4
Febrero	5.1	14.1	
Marzo	6.7	12.0	
Abril	8.6	11.0	
Mayo	7.2	12.7	
Junio	6.7	14.3	
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
Diciembre	11.1	11.7	

<b>Índice de Precios de Combustibles</b>			
	<b>Variación interanual - porcentajes -</b>		
	2007	2008	2009
	Enero	9.9	22.6
Febrero	-5.3	30.7	
Marzo	3.7	21.2	
Abril	10.3	13.3	
Mayo	12.6	10.9	
Junio	10.6	15.5	
Julio	3.4	23.3	
Agosto	3.5	24.6	
Setiembre	14.4	23.9	
Octubre	17.0	28.7	
Noviembre	13.1	23.4	
Diciembre	16.3	-5.1	

<b>Índice de Precios de Bienes regulados sin combustibles</b>			
	<b>Variación interanual - porcentajes -</b>		
	2007	2008	2009
	Enero	10.9	8.6
Febrero	11.0	8.3	
Marzo	10.0	8.6	
Abril	9.9	10.1	
Mayo	6.6	13.5	
Junio	6.0	13.7	
Julio	6.6	12.2	
Agosto	6.8	14.5	
Setiembre	7.8	16.2	
Octubre	10.1	16.8	
Noviembre	9.0	18.4	
Diciembre	9.1	18.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS BIENES NO REGULADOS DEL IPC**  
Variación interanual  
-porcentajes-

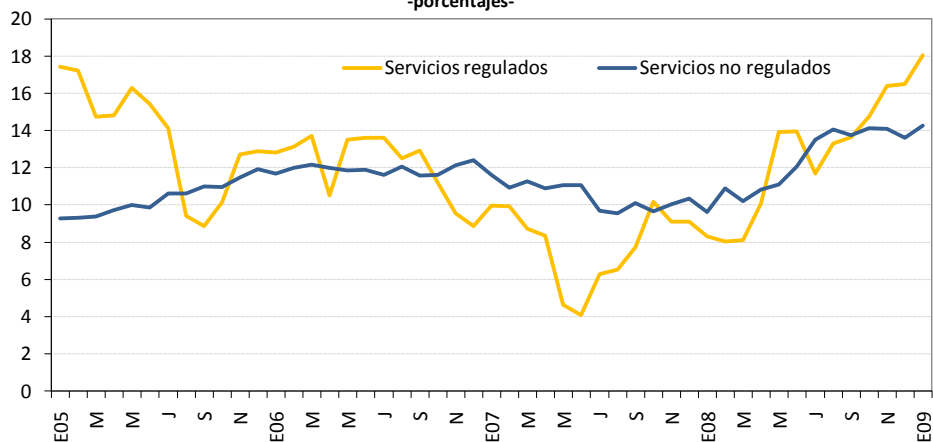


<b>Índice de precios de bienes agropecuarios del IPC</b>			
<b>Variación interanual</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	5.9	36.6	35.4
Febrero	8.8	38.3	
Marzo	14.0	39.2	
Abril	21.3	29.9	
Mayo	20.5	31.4	
Junio	19.3	33.1	
Julio	32.2	25.1	
Agosto	25.4	38.1	
Setiembre	20.7	41.4	
Octubre	22.5	39.4	
Noviembre	33.1	39.3	
Diciembre	41.8	30.9	

<b>Índice de precios de otros bienes no regulados del IPC</b>			
<b>Variación interanual</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	9.6	8.1	13.4
Febrero	9.5	8.1	
Marzo	8.7	8.9	
Abril	8.6	9.3	
Mayo	8.0	10.5	
Junio	7.8	10.9	
Julio	7.7	12.9	
Agosto	7.9	13.3	
Setiembre	7.8	13.7	
Octubre	7.8	13.8	
Noviembre	8.1	14.1	
Diciembre	8.2	13.5	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS SERVICIOS REGULADOS Y NO REGULADOS DEL IPC**  
Variación interanual  
-porcentajes-



**Índice de precios de los servicios no regulados del IPC**  
Variación interanual  
- porcentajes -

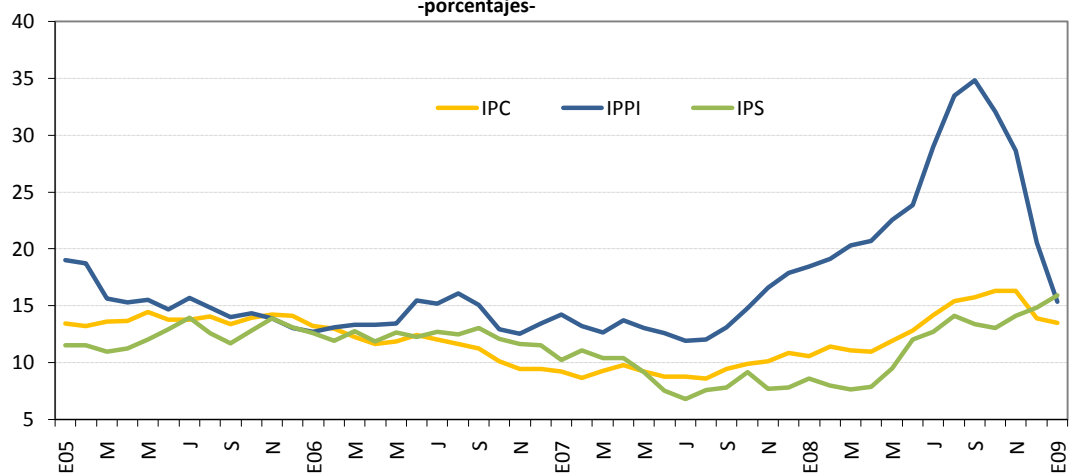
	2007	2008	2009
Enero	10.0	8.3	18.0
Febrero	9.9	8.0	
Marzo	8.7	8.1	
Abril	8.4	10.1	
Mayo	4.6	13.9	
Junio	4.1	14.0	
Julio	6.3	11.7	
Agosto	6.5	13.3	
Setiembre	7.7	13.6	
Octubre	10.2	14.8	
Noviembre	9.1	16.4	
Diciembre	9.1	16.5	

**Índice de precios de los servicios regulados del IPC**  
Variación interanual  
- porcentajes -

	2007	2008	2009
Enero	11.6	9.6	14.3
Febrero	10.9	10.9	
Marzo	11.3	10.2	
Abril	10.9	10.8	
Mayo	11.1	11.1	
Junio	11.1	12.0	
Julio	9.7	13.5	
Agosto	9.5	14.1	
Setiembre	10.1	13.7	
Octubre	9.7	14.1	
Noviembre	10.0	14.1	
Diciembre	10.4	13.6	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

**INDICES DE PRECIOS**  
Variación interanual  
-porcentajes-



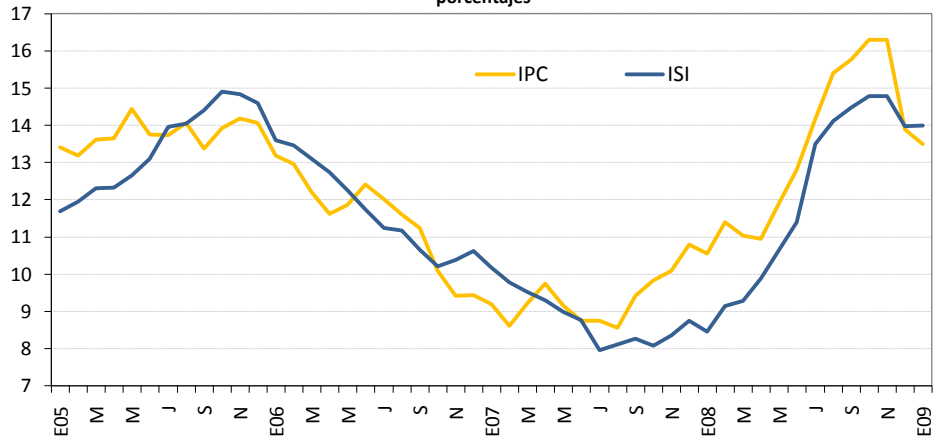
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	
Marzo	9.2	11.0	
Abril	9.8	10.9	
Mayo	9.2	11.9	
Junio	8.8	12.8	
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
Diciembre	10.8	13.9	

	Índice de Precios al Productor Industrial: IPPI		
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	14.3	18.5	15.4
Febrero	13.2	19.2	
Marzo	12.7	20.3	
Abril	13.7	20.7	
Mayo	13.0	22.6	
Junio	12.6	23.8	
Julio	11.9	29.0	
Agosto	12.1	33.5	
Setiembre	13.1	34.8	
Octubre	14.8	32.1	
Noviembre	16.6	28.7	
Diciembre	17.9	20.6	

	Índice de Precios de Servicios: IPS		
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	10.2	8.6	15.9
Febrero	11.1	7.9	
Marzo	10.4	7.6	
Abril	10.4	7.8	
Mayo	9.1	9.2	
Junio	7.5	12.0	
Julio	6.8	12.7	
Agosto	7.6	14.1	
Setiembre	7.8	13.4	
Octubre	9.1	13.0	
Noviembre	7.7	14.1	
Diciembre	7.8	14.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

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



<b>Índice de Precios al Consumidor: IPC</b>			
<b>Variación interanual</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	
Marzo	9.2	11.0	
Abril	9.8	10.9	
Mayo	9.2	11.9	
Junio	8.8	12.8	
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
Diciembre	10.8	13.9	

<b>Índice Subyacente de Inflación: ISI</b>			
<b>Variación interanual</b>			
<b>- porcentajes -</b>			
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Enero	10.2	8.5	14.0
Febrero	9.8	9.2	
Marzo	9.5	9.3	
Abril	9.3	9.9	
Mayo	9.0	10.6	
Junio	8.8	11.4	
Julio	8.0	13.5	
Agosto	8.1	14.1	
Setiembre	8.3	14.5	
Octubre	8.1	14.8	
Noviembre	8.36	14.8	
Diciembre	8.7	14.0	

1/El Índice subyacente de inflación corresponde al IPC menos los precios de bienes y servicios no manufacturados, energéticos y otros con alta variabilidad estadística

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.



## 7. Indicadores de la economía internacional

---

La actividad económica registró un crecimiento de 3,4% en el 2008, tasa inferior en 1,8 p.p. a la observada el año previo y la menor observada desde el 2002. De acuerdo con los analistas internacionales, la turbulencia en el mercado financiero derivada de la crisis internacional limitó las posibilidades de crecimiento del mundo durante el 2008 y comprometió la expansión de la actividad económica en los próximos dos años. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup> prevé un crecimiento mundial para el 2009 y 2010 de 0,5% y 3% respectivamente. Ambas proyecciones son inferiores en 1,7 y 0,8 p.p a las publicadas en noviembre de 2008 por dicho organismo.

A pesar de la implementación de las políticas fiscales y monetarias orientadas a evitar la agudización de los problemas de liquidez en los mercados, los resultados no han sido del todo satisfactorios, ya que la demanda mundial<sup>2</sup> continúa deprimida. Un ejemplo de este fenómeno es la evolución de la economía norteamericana, donde el PIB registró una tasa de crecimiento anualizada de -3,8% en el cuarto trimestre de 2008, luego de mantener un crecimiento medio de 1,1% en los primeros tres trimestres de ese año. En particular, en este país las causas del descenso en la producción están asociadas con el menor gasto de los consumidores y las empresas, así como de la actividad inmobiliaria.

Por otro lado, las presiones inflacionarias a nivel mundial han estado relativamente controladas por los diferentes bancos centrales y ha permitido implementar políticas monetarias más laxas en aras de inyectar liquidez a los mercados. El menor dinamismo de la actividad real y la reducción de los precios de las principales materias primas sobresalen como elementos que han propiciado una mayor estabilidad de los precios en el mundo. En el caso del petróleo, las cotizaciones han mostrado una sostenida reducción sustentada en las expectativas de desaceleración de la actividad económica mundial<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Publicado en el sitio WEB del Fondo Monetario Internacional el 28 de enero de 2009.

<sup>2</sup> Sobresale el plan de rescate financiero estadounidense a partir de una ley que autorizó al Secretario del Tesoro a destinar 700 mil millones de dólares para la compra de activos bancarios, especialmente títulos respaldados por hipotecas.

<sup>3</sup> Al 30 de enero de 2009, el precio del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI) se ubicó en \$41,3 el barril, 55% menor al observado en igual periodo de 2008. Por su parte, materias primas como trigo y maíz mostraron una caída en sus precios en el orden de 38% y 25% en comparación con el 30 de enero de 2008. La proyección de referencia del precio del petróleo elaborada por el FMI se revisó a la baja, a US\$50 el barril en 2009 y US\$60 el barril en 2010 (con respecto al nivel de US\$68 y US\$78, respectivamente, proyectado en la Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial de noviembre de 2008).

En el caso particular de los Estados Unidos es importante señalar que el crecimiento del nivel general de precios evolucionó dentro de la zona de aceptación por parte de la Reserva Federal (tasa alrededor del 2,0%). En el caso de la inflación de la Eurozona ascendió a 1,6% (3,1% en el 2007), manteniéndose dentro la meta establecida por parte del Banco Central Europeo de una inflación inferior al 2 por ciento.

Por otra parte, la economía de China reportó un crecimiento interanual de 9% en el 2008, tasa inferior a la observada en el 2007 (13%) y menor a las observadas de los últimos 6 años. Esta desaceleración estuvo determinada por el debilitamiento de la demanda exterior y en menor medida por la desaceleración de la inversión. De cara al futuro, el FMI prevé para el 2009 y 2010 tasas de crecimiento de esa economía en el orden del 6,7% y 8,0% respectivamente. En cuanto a precios, la inflación interanual medida por el IPC fue de 5,9%, incremento superior en 1,1 p.p. al observado en diciembre 2007.

Finalmente, la tasa de crecimiento prevista por el Fondo Monetario Internacional para el PIB real de América Latina en el 2009 es de 1,1% (5,7% en 2007 y 4,6% en 2008). En cuanto a precios y con información a diciembre de 2008, las diferentes economías latinoamericanas registraron desvíos respecto al objetivo de las autoridades monetarias. Así, la economía chilena registró una tasa de inflación interanual del 7,1%; Colombia 7,7%; México 6,5%; Perú 6,6% y Guatemala 9,4 por ciento.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> La meta de inflación para cada uno de estos países: 3,0(+/- 1p.p.); 3,5%-4,5%, 3,0(+/- 1p.p.); 2,0(+/- 1p.p.); 5,5(+/- 1,5p.p.), respectivamente.

**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>3.4</b>	<b>0.5</b>	<b>3.0</b>
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-1.6	1.6
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.0	-2.0	0.2
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.3	-2.6	0.6
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	2.1	-3.9	3.1
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.2	-0.7	1.3
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.6	1.1	3.0

**Indice de Precios al Consumidor**

	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08	Acum Dic-08
Estados Unidos	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1	1.1	0.1
Japón	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7	0.8	0.4
Alemania	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3	0.9	1.1
Francia	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.2	1.0
Italia	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8	2.4	2.2
Reino Unido	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6	3.5	3.1
Canadá	0.2	0.5	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2	1.9	1.2

**Tasas de Interés Internacionales**

	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> <sup>2/ 4/</sup>	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25
<i>Banco Central Europeo</i> <sup>2/ 4/</sup>	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50	2.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> <sup>3/ 4/</sup>	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23	0.30
<i>PRIME RATE</i> <sup>3/ 4/</sup>	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61	3.61
<i>LIBOR (6 meses)</i> <sup>3/ 4/</sup>	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14	1.63

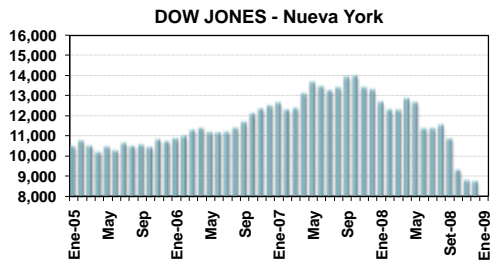
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 28 de enero 2009.

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

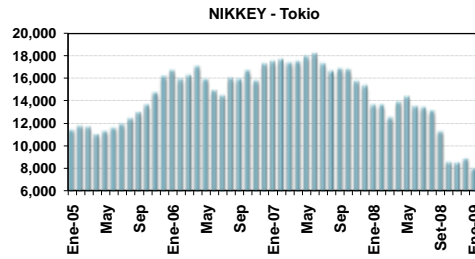
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

4/ Información disponible al 30 de enero 2009.

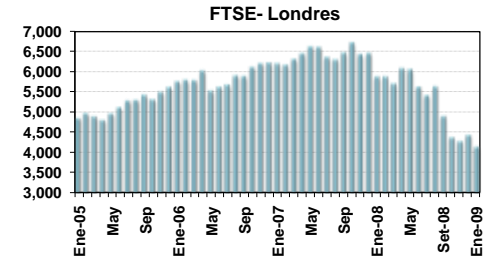
**INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/**



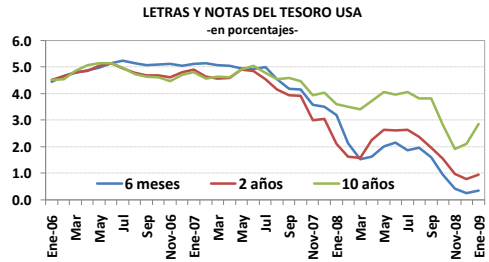
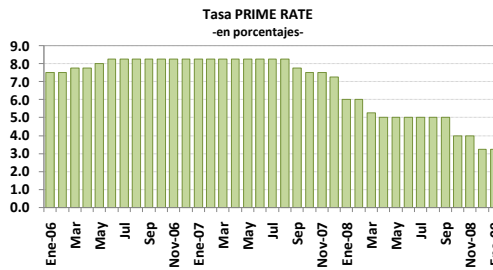
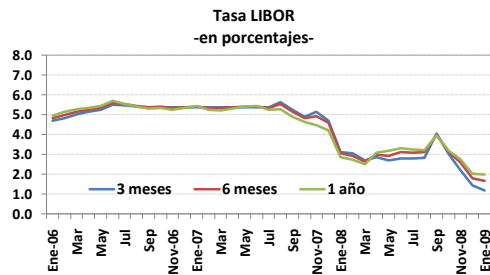
Nivel 8,000.86  
Variación -775.53



Nivel 7,994.05  
Variación -865.51

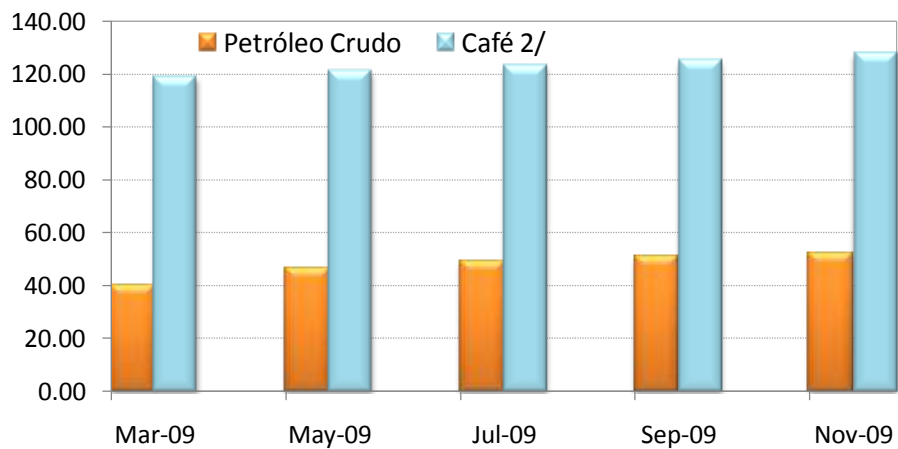


Nivel 4,149.64  
Variación -284.53



Fuente: Bloomberg.  
1/ Cifras al 30 de enero de 2009.

**PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ Y DEL PETRÓLEO CRUDO**  
-US\$ por quintal y por barril-



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

Período	Petróleo Crudo	Café <sup>2/</sup>
Mar-09	40.08	118.90
May-09	46.17	121.10
Jul-09	48.82	123.20
Sep-09	50.64	125.15
Nov-09	52.08	127.90

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 2 de Febrero del 2009.

FUENTE: Nymex y Nybot