

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Junio, 2009

DIVISIÓN ECONÓMICA

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

JUNIO, 2009

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	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 según sector institucional y actividad económica	7a
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad....	8
Índice de salarios mínimos	9
2. Comercio exterior y RIN del BCCR	10
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
3. Indicadores de desempeño del Sector Público	16
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

4.	Cuentas monetarias y financieras	23
4.1	Agregados monetarios	23
	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 2007-abril 2008	34a
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008-abril 2009	34b
	SBN: crédito al sector privado por rama de actividad	35
4.2	Mercados de negociación	36
	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

4.3	Tasas de interés	43
	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
5.	Tipo de cambio y mercado cambiario	53
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
6.	Precios	57
	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
7.	Indicadores de la economía internacional	69
	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

En el primer trimestre del 2009, el indicador de tendencia ciclo del IMAE tuvo una caída de un 5,7% con respecto al primer trimestre del 2008 con lo que denota un mayor debilitamiento del nivel de actividad económica si se compara con el crecimiento registrado en el III y IV trimestres del año anterior, cuando las tasas de variación alcanzadas fueron de 1,1% y -2,8%, en ese orden.

La tasa interanual del mes de marzo mostró una caída de -6,2%, la mayor caída desde que inició la fase contractiva del indicador y que ha estado influenciada por la menor producción exportable de bienes agropecuarios, manufacturados y de algunos servicios, lo que se corrobora con el resultado de las cifras preliminares del valor de las exportaciones en dólares de bienes y servicios durante el primer trimestre.

Dentro de las industrias que mayormente han visto afectada negativamente su producción son: la manufactura, agricultura, comercio, hoteles y construcción, aunado a la significativa desaceleración en los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, servicios prestados a empresas, intermediarios financieros, entre otros.

La tendencia del indicador mensual de producción manufacturera alcanzó al finalizar marzo una tasa media de -16,9% (en contraste con el 5,2% registrado en igual trimestre del año precedente), producto en gran medida de una menor demanda tanto de bienes finales como de insumos intermedios (fundamentalmente de la caída de la construcción) y la menor producción de las zonas francas. Cabe indicar que el 71% de las empresas manufactureras medianas y grandes vieron reducidas su actividad en el primer trimestre del 2009 en relación con un 47,3% en el mismo trimestre del 2008.

La actividad agropecuaria registró a marzo una caída de 5,6% con respecto a igual periodo del año anterior, afectada principalmente por la contracción en la producción de banano, café, melón, piña y pollo¹. No obstante, la producción favorable de arroz, frijol, papa y ganado vacuno atenuó levemente el deterioro mostrado por la actividad agrícola².

El índice mensual de la construcción, registró en el primer trimestre del año, según su tendencia ciclo, una tasa de -3.7%, en contraste con la tasa media de 18,0% observada durante el primer trimestre de un año atrás. Este comportamiento se explica en, gran medida, por la contracción en las edificaciones privadas ya que la construcción pública continúa creciendo aunque a un ritmo desacelerado.

¹ Entre los factores que explican esta contracción destacan: factores climáticos e incrementos en costos de producción de algunos productos (café y melón).

² En ello incidió, tanto el impulso del programa de incentivos en el Marco del Plan Nacional de Alimentos aplicado desde mediados del 2008, así como la extracción de carne, como respuesta de los esfuerzos por abrir nuevos mercados por parte del sector exportador.

En lo referente al conjunto de las industrias de servicios, el crecimiento medio de la tendencia ciclo en este primer trimestre fue de un 0,9%, significativamente inferior al experimentado en el año 2008 cuando alcanzó un 7,0%. En este resultado influyó:

- la reducción en los volúmenes de ventas del comercio en los primeros tres meses de 55% en las actividades comerciales, principalmente en las relacionadas con insumos básicos para la construcción y la venta de vehículos.
- La caída de la actividad hotelera asociada a la merma en el ingreso de turistas desde la segunda parte del 2008, así como del turismo interno.
- El menor ritmo de crecimiento de los servicios de transporte, tanto los asociados a actividades turísticas (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes), como al comercio internacional (muelles, almacenamiento y aduanas). Situación que ha sido compensada por el crecimiento estable de los servicios de comunicación.
- La desaceleración en el crecimiento de los servicios a empresas cuya menor demanda es consecuencia de una política de reducción en los costos de las empresas ante el panorama económico interno.
- Los servicios de intermediación financiera, cuya desaceleración, responde a la disminución en la colocación de crédito y a menores ingresos por servicios de cambio y arbitraje de divisas, comisiones por tarjetas de crédito y la caída en las comisiones por líneas de crédito, todo ello influenciado por las perspectivas de incertidumbre y desconfianza en los distintos agentes económicos.

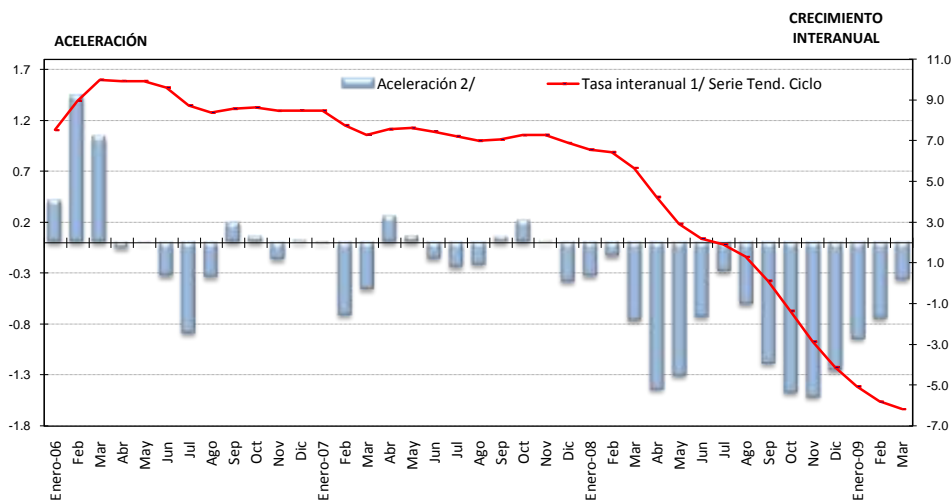
Por último, es importante hacer notar el impacto que ha tenido el debilitamiento de la producción en el ritmo de crecimiento. En efecto, cifras disponibles al primer trimestre del 2009 señalan que el número de trabajadores³ creció a un ritmo de 3,5% mientras que un año atrás en similar lapso fue de un 8,7%. A nivel de industrias este comportamiento se explica, principalmente, por la pérdida de empleo en la construcción, y en manufactura y el crecimiento desacelerado en el número de trabajadores contratados en comercio, agricultura, servicios inmobiliarios, hoteles y restaurantes⁴.

³ Estadísticas del número de trabajadores de la Caja Costarricense de Seguro Social.

⁴ De acuerdo con estas estadísticas, algunas actividades de servicios experimentaron en el trimestre en comentario un crecimiento mayor a su similar del 2008, lo que podría explicarse por una movilidad o desplazamiento de trabajadores despedidos hacia actividades menos afectadas o por cuenta propia (Ej: de la actividad de construcción hacia la agricultura).

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
Enero-06	198.97	4.7	203.52	7.5	0.4	7.5	6.3
Feb	204.36	8.8	205.90	9.0	1.4	8.2	6.7
Mar	230.14	16.6	208.38	10.0	1.0	8.8	7.2
Abr	197.08	4.1	210.03	9.9	-0.1	9.1	7.7
May	226.51	12.9	211.71	9.9	0.0	9.3	8.1
Jun	216.59	13.0	213.08	9.6	-0.3	9.3	8.4
Jul	215.85	6.6	213.95	8.7	-0.9	9.2	8.5
Ago	223.34	8.4	215.07	8.4	-0.3	9.1	8.6
Sep	210.14	7.7	216.15	8.6	0.2	9.1	8.6
Oct	212.60	10.2	216.86	8.6	0.1	9.0	8.7
Nov	213.46	8.2	217.75	8.5	-0.2	9.0	8.8
Dic	219.68	5.4	219.26	8.5	0.0	8.9	8.9
Enero-07	222.08	11.6	220.77	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.57	7.0	221.89	7.8	-0.7	8.1	8.9
Mar	237.53	3.2	223.61	7.3	-0.5	7.8	8.7
Abr	219.85	11.6	225.91	7.6	0.3	7.8	8.5
May	241.09	6.4	227.85	7.6	0.1	7.7	8.3
Jun	232.24	7.2	228.98	7.5	-0.2	7.7	8.1
Jul	232.93	7.9	229.40	7.2	-0.2	7.6	8.0
Ago	240.04	7.5	230.13	7.0	-0.2	7.5	7.9
Sep	221.13	5.2	231.41	7.1	0.1	7.5	7.7
Oct	233.05	9.6	232.64	7.3	0.2	7.5	7.6
Nov	229.26	7.4	233.61	7.3	0.0	7.5	7.5
Dic	234.56	6.8	234.38	6.9	-0.4	7.4	7.4
Enero-08	232.85	4.9	235.27	6.6	-0.3	6.6	7.2
Feb	236.45	8.2	236.16	6.4	-0.1	6.5	7.1
Mar	246.60	3.8	236.28	5.7	-0.8	6.2	7.0
Abr	234.94	6.9	235.48	4.2	-1.4	5.7	6.7
May	244.36	1.4	234.52	2.9	-1.3	5.2	6.3
Jun	231.64	-0.3	234.01	2.2	-0.7	4.6	5.9
Jul	243.00	4.3	233.79	1.9	-0.3	4.3	5.4
Ago	239.07	-0.4	233.13	1.3	-0.6	3.9	4.9
Sep	227.18	2.7	231.68	0.1	-1.2	3.4	4.3
Oct	231.44	-0.7	229.49	-1.4	-1.5	3.0	3.6
Nov	217.65	-5.1	226.92	-2.9	-1.5	2.4	2.8
Dic	230.03	-1.9	224.75	-4.1	-1.2	1.9	1.9
Enero-09	219.53	-5.7	223.38	-5.1	-0.9	-5.1	0.9
Feb	222.62	-5.8	222.46	-5.8	-0.7	-5.4	-0.1
Mar	235.42	-4.5	221.71	-6.2	-0.4	-5.7	-1.1

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales 1/

Periodo	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.81	13.57	15.70	5.76	6.73	3.17	4.00	8.50	9.62	17.03	9.63	3.00	7.53
Feb	11.04	16.23	17.02	5.76	12.73	3.03	3.50	8.69	9.91	17.09	9.56	2.98	8.96
Mar	10.96	17.90	18.37	5.55	18.10	3.18	3.21	8.82	10.22	17.63	11.19	2.98	9.99
Abr	10.76	16.40	19.06	5.62	21.11	3.47	3.11	8.97	10.66	18.47	11.72	2.98	9.94
May	10.63	15.81	18.82	5.99	20.18	3.54	2.91	9.12	11.43	19.06	10.79	2.98	9.94
Jun	10.17	14.86	17.50	6.37	19.69	3.60	2.24	9.25	12.05	19.57	9.68	2.97	9.61
Jul	9.54	11.31	16.05	6.65	20.15	3.77	1.76	9.48	12.41	20.18	9.84	2.97	8.72
Ago	9.35	8.35	15.03	6.76	19.76	3.95	1.99	9.93	12.68	20.66	11.03	2.97	8.39
Sep	9.30	7.80	13.82	6.78	18.95	4.09	2.23	10.38	12.72	21.51	11.92	2.97	8.58
Oct	9.12	8.11	12.64	6.91	19.06	4.22	1.98	10.59	12.75	22.90	11.74	3.15	8.64
Nov	8.88	8.08	11.62	6.72	20.30	4.50	1.93	10.52	12.85	23.76	10.50	3.15	8.47
Dic	8.54	8.77	10.39	6.41	20.83	5.02	2.39	10.08	13.06	23.92	9.95	3.16	8.49
Ene-07	8.03	9.08	9.08	6.48	21.07	5.72	2.57	9.47	13.34	12.09	11.01	3.79	8.48
Feb	7.41	6.84	7.83	6.60	20.50	6.30	2.51	9.11	13.32	12.45	11.59	3.80	7.76
Mar	6.85	5.48	6.40	6.30	21.11	6.49	2.68	9.14	12.82	12.32	10.13	3.81	7.30
Abr	6.27	6.49	4.81	5.40	25.43	6.49	3.02	9.43	12.03	11.60	8.52	4.37	7.56
May	5.57	6.81	3.59	4.38	28.25	6.65	3.69	9.76	11.28	11.39	8.64	4.37	7.62
Jun	4.84	6.30	3.23	3.97	26.42	6.82	4.90	9.98	10.72	11.40	9.51	4.37	7.46
Jul	3.96	6.06	2.69	4.09	23.17	6.97	6.08	10.10	10.48	11.12	9.79	4.59	7.22
Ago	2.91	6.21	1.12	4.28	20.32	7.22	6.30	10.25	10.56	10.96	9.31	4.60	7.00
Sep	2.05	6.97	-0.63	4.27	18.71	7.51	6.04	10.32	10.73	10.91	8.82	4.60	7.06
Oct	1.50	7.86	-1.89	4.00	18.21	7.81	6.38	10.06	10.83	10.85	8.65	4.44	7.28
Nov	1.11	7.65	-3.00	3.82	19.54	8.04	6.82	9.59	10.84	10.99	8.66	4.44	7.28
Dic	0.59	6.36	-3.58	3.68	21.35	7.98	6.83	9.25	10.73	11.67	9.12	4.45	6.90
Ene-08	-0.13	5.71	-3.15	3.61	19.88	7.65	6.97	9.27	10.52	12.76	9.29	3.82	6.57
Feb	-0.87	5.74	-2.70	3.72	18.06	7.27	7.10	9.40	10.33	13.28	9.01	3.82	6.43
Mar	-1.44	4.14	-2.41	3.69	17.19	6.86	6.85	9.21	10.38	13.54	9.56	3.82	5.67
Abr	-1.74	0.51	-1.75	3.72	14.88	6.28	6.15	8.65	10.74	14.12	11.00	3.27	4.23
May	-1.79	-3.28	-1.15	3.65	12.36	5.55	4.95	7.97	10.97	14.20	11.66	3.27	2.93
Jun	-1.69	-5.56	-0.78	3.11	10.46	4.71	3.40	7.38	10.95	14.02	11.02	3.28	2.20
Jul	-1.61	-6.09	-0.20	2.34	8.55	3.76	1.74	6.77	10.62	14.12	9.95	3.08	1.91
Ago	-1.78	-6.88	0.80	1.65	7.05	2.62	0.14	5.94	9.86	13.99	8.36	3.09	1.31
Sep	-2.25	-9.00	1.98	1.21	6.24	1.29	-1.67	5.14	9.10	13.60	6.63	3.10	0.12
Oct	-3.01	-11.81	2.85	0.73	5.65	-0.18	-3.67	4.71	8.65	13.16	5.76	3.46	-1.35
Nov	-3.94	-14.72	3.28	-0.12	4.78	-1.56	-5.44	4.53	3.99	12.73	5.77	3.47	-2.86
Dic	-4.75	-16.62	3.02	-1.21	2.46	-2.69	-7.06	4.26	4.22	11.81	6.05	3.48	-4.11
Ene-09	-5.32	-16.99	2.08	-2.36	-1.06	-3.70	-8.40	3.66	4.37	10.09	5.98	2.54	-5.05
Feb	-5.64	-16.87	1.36	-3.16	-3.81	-4.66	-9.08	2.90	4.42	8.75	5.42	2.55	-5.80
Mar	-5.79	-16.76	1.04	-3.30	-6.09	-5.41	-9.52	2.45	4.46	8.11	4.87	2.55	-6.17

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Medias 1/

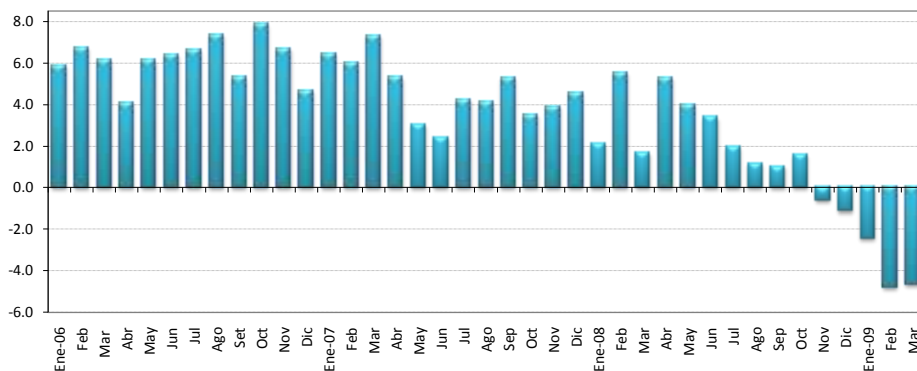
Período	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.81	13.57	15.70	5.76	6.73	3.17	4.00	8.50	9.62	17.03	9.63	3.00	7.53
Feb	10.93	14.89	16.36	5.76	9.71	3.10	3.75	8.59	9.76	17.06	9.60	2.99	8.24
Mar	10.94	15.90	17.03	5.69	12.45	3.13	3.57	8.67	9.92	17.25	10.13	2.99	8.83
Abr	10.89	16.02	17.54	5.67	14.55	3.21	3.45	8.75	10.11	17.56	10.53	2.98	9.11
May	10.84	15.98	17.80	5.74	15.65	3.28	3.35	8.82	10.37	17.86	10.58	2.98	9.28
Jun	10.72	15.79	17.75	5.84	16.33	3.33	3.16	8.89	10.66	18.15	10.43	2.98	9.33
Jul	10.55	15.11	17.50	5.96	16.89	3.40	2.96	8.98	10.92	18.45	10.34	2.98	9.24
Ago	10.40	14.20	17.18	6.06	17.26	3.47	2.84	9.10	11.14	18.73	10.43	2.98	9.13
Sep	10.27	13.43	16.78	6.14	17.46	3.54	2.77	9.25	11.32	19.04	10.60	2.98	9.07
Oct	10.15	12.87	16.34	6.22	17.63	3.61	2.69	9.38	11.47	19.44	10.72	2.99	9.03
Nov	10.03	12.41	15.88	6.27	17.88	3.69	2.62	9.49	11.60	19.84	10.70	3.01	8.97
Dic	9.90	12.09	15.38	6.28	18.13	3.80	2.60	9.54	11.73	20.18	10.63	3.02	8.93
Ene-07	8.03	9.08	9.08	6.48	21.07	5.72	2.57	9.47	13.34	12.09	11.01	3.79	8.48
Feb	7.72	7.95	8.45	6.54	20.78	6.01	2.54	9.29	13.33	12.27	11.30	3.80	8.12
Mar	7.42	7.11	7.76	6.46	20.89	6.17	2.59	9.24	13.16	12.29	10.90	3.80	7.84
Abr	7.13	6.95	7.01	6.19	22.05	6.25	2.70	9.29	12.87	12.11	10.29	3.94	7.77
May	6.81	6.92	6.31	5.82	23.32	6.33	2.89	9.38	12.55	11.96	9.96	4.03	7.74
Jun	6.48	6.82	5.79	5.51	23.85	6.41	3.23	9.49	12.23	11.87	9.88	4.09	7.69
Jul	6.11	6.71	5.33	5.30	23.75	6.49	3.64	9.58	11.97	11.76	9.87	4.16	7.62
Ago	5.70	6.64	4.79	5.17	23.29	6.59	3.97	9.66	11.79	11.66	9.80	4.21	7.55
Sep	5.29	6.68	4.17	5.07	22.75	6.69	4.20	9.74	11.67	11.57	9.68	4.26	7.49
Oct	4.90	6.80	3.55	4.96	22.27	6.80	4.42	9.77	11.58	11.49	9.58	4.28	7.47
Nov	4.54	6.88	2.93	4.86	22.01	6.92	4.64	9.75	11.51	11.45	9.49	4.29	7.45
Dic	4.20	6.83	2.37	4.75	21.95	7.01	4.83	9.71	11.44	11.47	9.46	4.30	7.40
Ene-08	-0.13	5.71	-3.15	3.61	19.88	7.65	6.97	9.27	10.52	12.76	9.29	3.82	6.57
Feb	-0.50	5.73	-2.92	3.66	18.96	7.45	7.04	9.34	10.43	13.02	9.15	3.82	6.50
Mar	-0.82	5.19	-2.75	3.67	18.35	7.26	6.97	9.29	10.41	13.19	9.29	3.82	6.22
Abr	-1.05	4.00	-2.50	3.68	17.44	7.01	6.77	9.13	10.49	13.43	9.72	3.68	5.72
May	-1.20	2.51	-2.24	3.68	16.36	6.72	6.40	8.90	10.59	13.59	10.11	3.60	5.15
Jun	-1.28	1.13	-1.99	3.58	14.49	6.13	5.68	8.51	10.68	13.84	10.45	3.49	4.27
Jul	-1.33	-14.72	-1.50	3.40	14.31	6.00	5.29	8.36	10.65	13.73	10.22	3.48	4.25
Ago	-1.38	-0.81	-1.42	3.18	13.37	5.57	4.63	8.05	10.54	13.76	9.98	3.43	3.88
Sep	-1.48	-1.74	-1.05	2.96	12.56	5.08	3.91	7.71	10.38	13.74	9.60	3.39	3.45
Oct	-1.63	-2.77	-0.67	2.73	11.85	4.54	3.13	7.40	10.20	13.68	9.20	3.40	2.96
Nov	-1.84	-3.89	-0.32	2.47	11.18	3.96	2.33	7.13	9.61	13.59	8.88	3.41	2.42
Dic	-2.08	-4.98	-0.05	2.16	10.42	3.39	1.52	6.88	9.14	13.44	8.63	3.41	1.86
Ene-09	-5.32	-16.99	2.08	-2.36	-1.06	-3.70	-8.40	3.66	4.37	10.09	5.98	2.54	-5.05
Feb	-5.48	-16.93	1.72	-2.76	-2.44	-4.18	-8.74	3.28	4.40	9.42	5.70	2.54	-5.43
Mar	-5.58	-16.87	1.49	-2.94	-3.68	-4.59	-9.00	3.00	4.42	8.98	5.42	2.55	-5.67

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Tasa de variación interanual



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

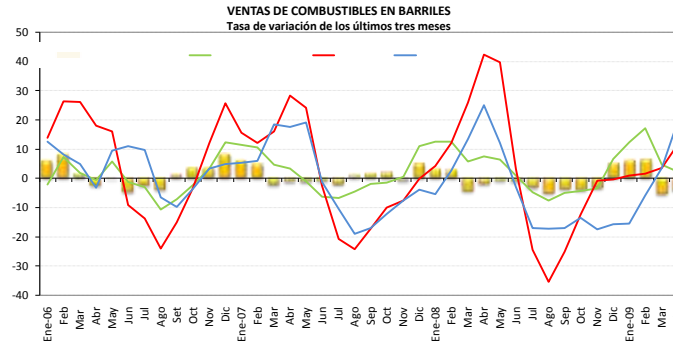
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	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
Dic	273,875	214,748	166,927	16,729	672,279	-0.5	3.4	-7.5	2.4	-1.1	-0.8
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8

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

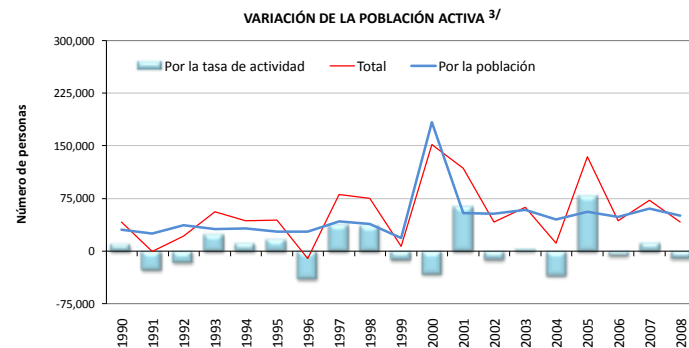
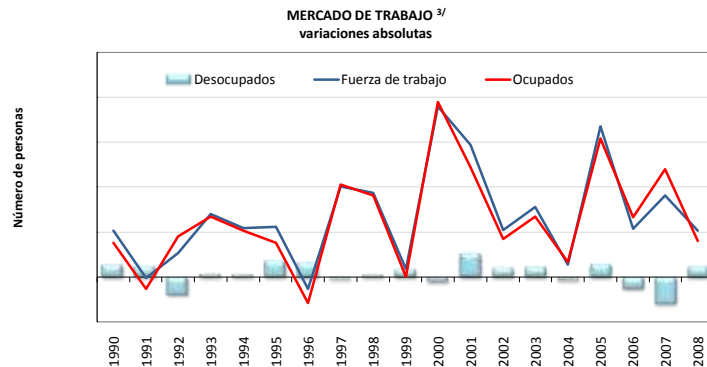
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



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
Ene-09	294,532	175,687	589,606	71,899	5.9	12.4	1.0	-15.4	-3.99	11.53	-4.07	-18.40
Feb	282,236	170,441	565,120	66,986	6.2	17.3	1.7	-5.9	-7.91	4.56	-16.28	-40.29
Mar	305,005	184,826	601,663	77,321	-5.4	4.7	3.5	3.5	-4.34	5.87	-34.52	-28.44
Abr	302,458	182,530	739,007	96,423	-4.2	2.3	11.8	19.4	-4.86	3.92	-22.32	-13.97

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

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual) ^{1/}

	SALARIO en colones ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	306,991	341,800	304,607	460,006	28.3	27.6	2.8	33.3	10.8	11.3	-10.9	51.0
Febrero	237,643	265,739	315,919	357,554	-22.6	-22.3	3.7	-22.3	12.6	11.8	18.9	13.2
Marzo	265,507	284,989	310,143	372,862	11.7	7.2	-1.8	4.3	20.2	7.3	8.8	20.2
Abril	248,249	281,532	319,640		-6.5	-1.2	3.1		7.4	13.4	13.5	
Mayo	251,232	279,398	316,656		1.2	-0.8	-0.9		14.8	11.2	13.3	
Junio	258,542	278,700	310,957		2.9	-0.2	-1.8		17.9	7.8	11.6	
Julio	251,463	278,868	320,276		-2.7	0.1	3.0		12.9	10.9	14.8	
Agosto	258,973	297,045	346,445		3.0	6.5	8.2		12.7	14.7	16.6	
Setiembre	292,917	321,556	329,985		13.1	8.3	-4.8		12.0	9.8	2.6	
Octubre	265,392	291,858	341,352		-9.4	-9.2	3.4		15.1	10.0	17.0	
Noviembre	262,927	293,466	343,551		-0.9	0.6	0.6		13.3	11.6	17.1	
Diciembre	267,869	296,237	345,179		1.9	0.9	0.5		12.0	10.6	16.5	
PROMEDIO	263,975	292,599	325,392	396,808	1.7	1.5	1.3	5.1	11.3	10.9	11.7	28.1

SALARIO REAL POR PERSONA (mensual) ^{2/}

	SALARIO REAL ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	322,491	328,812	265,060	352,656	26.8	26.4	2.1	32.8	-2.1	2.0	-19.4	33.0
Febrero	247,451	254,759	271,875	272,906	-23.3	-22.5	2.6	-22.6	-0.3	3.0	6.7	0.4
Marzo	276,000	271,237	265,852	284,550	11.5	6.5	-2.2	4.3	7.1	-1.7	-2.0	7.0
Abril	256,956	265,496	271,710		-6.9	-2.1	2.2		-3.8	3.3	2.3	
Mayo	255,986	260,778	264,122		-0.4	-1.8	-2.8		2.6	1.9	1.3	
Junio	260,941	258,654	255,805		1.9	-0.8	-3.1		4.9	-0.9	-1.1	
Julio	251,463	256,431	257,955		-3.6	-0.9	0.8		0.8	2.0	0.6	
Agosto	256,721	271,225	274,130		2.1	5.8	6.3		1.0	5.6	1.1	
Setiembre	290,848	291,767	258,649		13.3	7.6	-5.6		0.6	0.3	-11.4	
Octubre	263,015	263,315	264,799		-9.6	-9.8	2.4		4.5	0.1	0.6	
Noviembre	257,955	261,532	263,257		-1.9	-0.7	-0.6		3.6	1.4	0.7	
Diciembre	260,156	259,652	265,621		0.9	-0.7	0.9		2.3	-0.2	2.3	
PROMEDIO	266,665	270,305	264,903	303,371	0.9	0.6	0.2	4.8	1.8	1.4	-1.5	13.5

^{1/} El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2006, 2007 y 2009 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.

En el año 2008, la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los 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 (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.

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

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

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

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

	TRABAJADORES ^{2/}				Variación interanual (%)		
	2006	2007	2008	2009 ^{3/}	2007	2008	2009 ^{4/}
EMPRESA PRIVADA	666520	734755	795231	785414	10.2	8.2	-0.2
Comercio, reparación vehículos y enseres dom.	122695	135488	150142	152235	10.4	10.8	5.2
Manufactura	125298	131746	134009	129542	5.1	1.7	-5.7
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	109479	112348	116731	119246	2.6	3.9	-1.3
Actividades inmobiliarias y de alquiler	88191	101588	115741	116338	15.2	13.9	4.7
Construcción	47378	61302	70940	57677	29.4	15.7	-16.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	40472	44760	49064	49041	10.6	9.6	1.0
Hoteles y restaurantes	39721	44177	47503	46640	11.2	7.5	-2.0
Intermediación financiera	17628	20635	21853	21991	17.1	5.9	1.0
Servicios sociales y de salud	11412	12461	13469	13753	9.2	8.1	6.4
Electricidad, gas y agua	2644	2826	3050	3012	6.9	7.9	0.7
Resto	61603	67424	72729	75939	9.4	7.9	8.7
CUENTA PROPIA	171733	203201	233682	246596	18.3	15.0	10.9
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	118587	124386	133425	140585	4.9	7.3	10.4
GOBIERNO	107980	110238	112993	121175	2.1	2.5	8.7
CONVENIOS ESPECIALES	76832	79306	82009	81915	3.2	3.4	0.8
SERVICIO DOMÉSTICO	8710	8871	9060	9355	1.9	2.1	6.3
TOTAL	1150361	1260757	1366400	1385041	9.6	8.4	3.5
TOTAL SIN CUENTA PROPIA	978629	1057556	1132718	1138445	8.1	7.1	4.5

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

^{2/} Promedio anual de trabajadores.

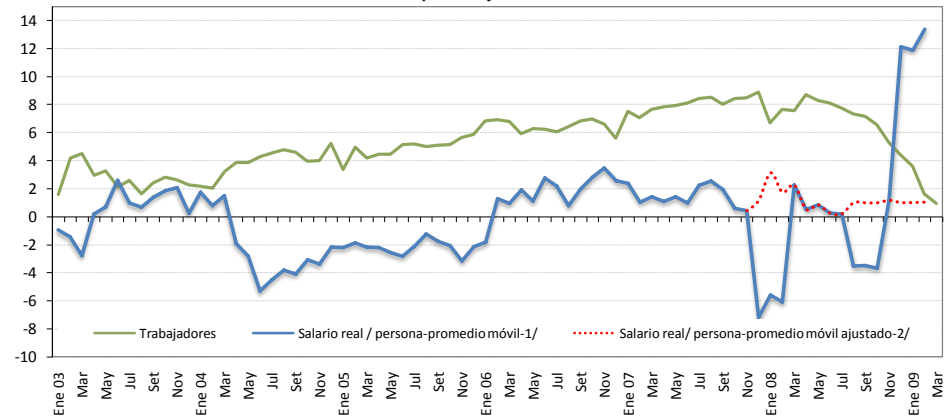
^{3/} Promedio de trabajadores reportados de enero a marzo 2009.

^{4/} Corresponde a la tasa interanual del nivel medio del I trimestre.

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

TRABAJADORES ASALARIADOS Y SALARIOS REALES^{1/}

Variación interanual
-porcentajes-



^{1/} Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres términos.

^{2/} En el 2008 la CCSS cambió la forma de registrar el salario escolar (que se paga al sector público en enero de cada año) y el incentivo escolar (que se entrega a los maestros en el mes de setiembre), lo que originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el salario escolar, por lo que las cifras reflejan un alto incremento. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 y enero 2009 no se hubiese registrado el salario escolar.

TOTAL DE TRABAJADORES ASALARIADOS ^{1/}

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	959852	1032080	1101323	1140784	2.0	3.9	1.8	1.0	6.8	7.5	6.7	3.6
Febrero	973979	1042516	1122335	1140791	1.5	1.0	1.9	0.0	6.9	7.0	7.7	1.6
Marzo	970051	1044246	1123105	1133759	-0.4	0.2	0.1	-0.6	6.8	7.6	7.6	0.9
Abril	965336	1040747	1131131		-0.5	-0.3	0.7		5.9	7.8	8.7	
Mayo	969809	1046558	1133193		0.5	0.6	0.2		6.3	7.9	8.3	
Junio	972901	1051529	1136822		0.3	0.5	0.3		6.2	8.1	8.1	
Julio	974824	1056918	1138632		0.2	0.5	0.2		6.1	8.4	7.7	
Agosto	979218	1062594	1140534		0.5	0.5	0.2		6.4	8.5	7.3	
Setiembre	988504	1067824	1144122		0.9	0.5	0.3		6.8	8.0	7.1	
Octubre	994532	1078108	1148813		0.6	1.0	0.4		7.0	8.4	6.6	
Noviembre	1000898	1085701	1143202		0.6	0.7	-0.5		6.6	8.5	5.3	
Diciembre	993639	1081847	1129399		-0.7	-0.4	-1.2		5.6	8.9	4.4	
PROMEDIO	978629	1057556	1132718	1138445	0.5	0.7	0.4	0.1	6.5	8.1	7.1	2.1

^{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 ^{1/}			Variación interanual ^{2/}		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	5.0	5.1	7.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Febrero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Marzo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Abril	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Mayo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Junio	2,588.1	2,860.1		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 ^{3/}
(1984=100)
Niveles y porcentajes

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada ^{1/}			Variación interanual ^{2/}		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	118.4	118.3	120.1	4.0	4.3	6.6	4.0	4.3	6.6	1.9	-0.1	1.6
Febrero	117.9	117.0	119.6	-0.4	-1.1	-0.4	3.6	3.2	6.1	2.4	-0.8	2.2
Marzo	117.1	116.5	119.6	-0.7	-0.4	-0.01	2.9	2.8	6.1	1.9	-0.5	2.6
Abril	116.0	115.6	119.2	-0.9	-0.8	-0.33	1.9	1.9	5.8	1.4	-0.4	3.2
Mayo	114.8	113.4	119.4	-1.0	-1.9	0.13	0.9	0.0	5.9	1.9	-1.2	5.2
Junio	114.2	111.8		-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

El déficit comercial registró una contracción de 66,1%¹ en el primer cuatrimestre del 2009 respecto a igual lapso del año previo, producto de la contracción en el valor de las importaciones de bienes pues el monto de las ventas externas también experimentó una caída. De esta forma, la brecha comercial paso de representar un 6,2% del PIB en los primeros cuatro meses del 2008 a 2,1% en igual lapso del año en curso.

El valor de las importaciones de bienes registró en el primer cuatrimestre del año una reducción de 34,1%, principalmente por la disminución de las adquisiciones del régimen regular, donde sobresalió el decrecimiento mostrado por las importaciones de combustibles (-63,9%)². No obstante, también las compras externas de los regímenes especiales mostraron una contracción importante (-31,7%).

En abril las importaciones del régimen regular explicaron aproximadamente el 90% de la variación total (-44,5%). Este comportamiento fue consecuencia de la pérdida de dinamismo observado en la actividad productiva de la mayoría de las industrias durante el periodo señalado, que ha incidido en la menor importación de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital. Se estima una disminución en el precio de los bienes importados de aproximadamente 17,7% explicado principalmente por la significativa reducción en el precio de los combustibles.

El valor de las exportaciones totales en dólares presentó un decrecimiento medio de 16,4%, siendo las exportaciones de los regímenes regulares y los de zona franca las que más aportaron a la reducción señalada (-7,9 y -8,1 pp, respectivamente) Esta reducción en las ventas externas ha sido consecuencia del debilitamiento de la actividad económica mundial, con el consiguiente declive en la demanda de bienes nacionales. También influyó la presencia de condiciones climatológicas adversas y el aumento en los costos de producción experimentados el año pasado, lo que afectó la actividad productiva de algunos de los principales productos agropecuarios de exportación.

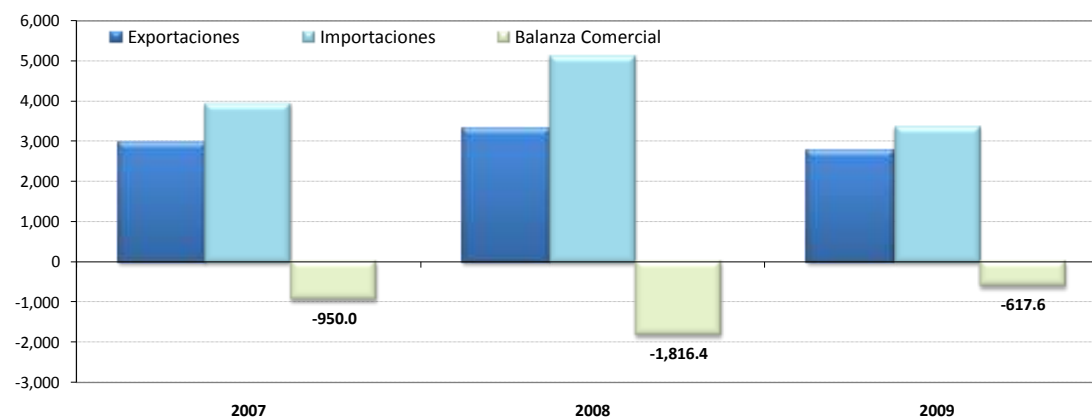
¹ En términos reales la brecha comercial se contrajo en alrededor del 71%.

² Producto de una variación en el precio (-53,2%) y en la cantidad (-27,2%).

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

-acumulado a abril de cada año-

-en millones de US\$-



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

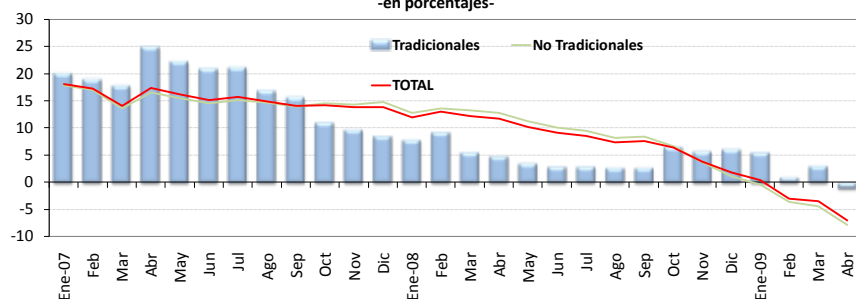
Millones de EUA dólares

	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	613.5	858.7	-245.2	722.5	1,283.2	-560.7	697.3	1,057.4	-360.1
Febrero	675.9	828.7	-152.8	848.2	1,246.0	-397.8	697.2	947.7	-250.5
Marzo	771.6	851.9	-80.3	837.1	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4
Abril	694.5	833.8	-139.3	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1
Mayo				842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6
Junio				791.4	1,288.6	-497.2	817.5	1,001.3	-183.8
Julio				798.5	1,350.2	-551.8	732.8	1,075.9	-343.1
Agosto				794.0	1,371.2	-577.2	805.6	1,140.9	-335.3
Setiembre				811.5	1,365.3	-553.8	749.0	1,087.2	-338.2
Octubre				904.9	1,463.0	-558.1	855.7	1,223.0	-367.3
Noviembre				658.1	1,063.1	-405.0	813.2	1,314.2	-501.1
Diciembre				607.9	1,043.4	-435.5	714.7	1,104.7	-390.0
TOTAL	2,755.4	3,373.0	-617.6	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	9,337.0	12,952.4	-3,615.4

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

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

VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB
-en porcentajes-



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

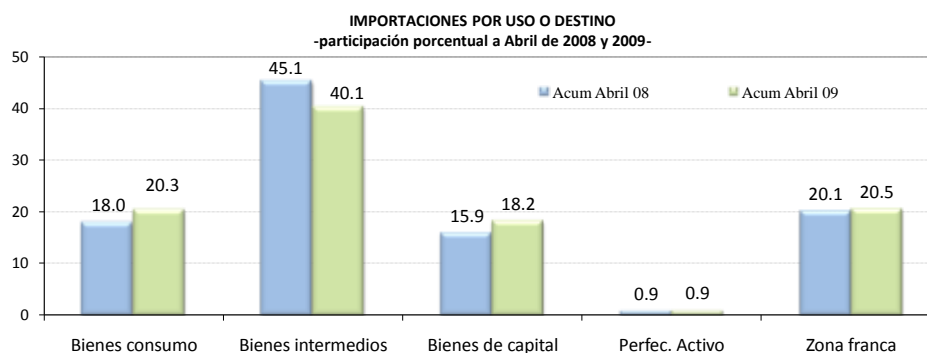
	Tradicionales					No Tradicionales 2/					Exportación Total				
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	
Ene-07	83.8	83.8	932.5	20.0	7.6	613.3	613.3	7425.6	17.9	33.1	697.3	697.3	8358.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	938.2	18.9	7.4	1,226.9	613.6	7483.1	17.1	20.6	1,394.6	697.2	8421.5	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	954.0	17.7	10.7	1,967.7	740.8	7509.2	13.6	13.6	2,251.9	857.3	8463.4	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	976.9	24.8	15.4	2,605.5	637.8	7657.3	16.5	17.3	2,983.8	731.9	8634.4	17.4	17.1
May	483.2	105.1	982.0	22.2	13.0	3,365.2	759.7	7750.5	15.6	16.5	3,848.6	864.8	8732.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	988.9	20.9	12.0	4,084.3	719.1	7812.8	14.5	15.2	4,666.1	817.5	8801.9	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	1000.6	21.1	12.6	4,739.7	655.4	7905.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	8906.2	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	1000.3	16.9	11.2	5,469.9	730.2	7992.4	14.7	15.1	6,204.5	805.6	8992.8	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	1008.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	8020.1	13.9	13.8	6,953.4	749.0	9028.3	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	996.2	11.0	8.7	6,941.7	791.8	8182.4	14.6	15.1	7,809.1	855.7	9178.3	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	998.8	9.7	8.3	7,686.3	744.7	8263.5	14.4	14.8	8,622.3	813.2	9260.7	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	1005.5	8.5	8.5	8,347.2	660.8	8347.2	14.8	14.8	9,337.0	714.7	9337.0	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	1005.3	7.8	-0.3	638.9	638.9	8372.8	12.8	4.2	722.5	722.5	9362.2	12.0	3.6
Feb	186.7	103.2	1024.8	9.2	11.5	1,384.0	745.1	8504.3	13.6	12.8	1,570.8	848.2	9513.2	13.0	12.6
Mar	285.0	98.2	1006.5	5.5	0.3	2,122.8	738.9	8502.3	13.2	7.9	2,407.9	837.1	9493.0	12.2	6.9
Abr	396.9	112.0	1024.4	4.9	5.0	2,897.9	775.0	8639.5	12.8	11.2	3,294.8	887.0	9648.0	11.7	10.4
May	494.4	97.5	1016.8	3.5	2.3	3,643.0	745.1	8624.9	11.3	8.3	4,137.4	842.6	9625.8	10.2	7.5
Jun	593.8	99.4	1017.8	2.9	2.1	4,334.9	692.0	8597.8	10.0	6.1	4,928.8	791.4	9599.7	9.1	5.6
Jul	683.2	89.3	1029.8	2.9	3.7	5,044.1	709.2	8651.5	9.4	6.4	5,727.3	798.5	9665.5	8.5	6.1
Ago	756.4	73.3	1027.5	2.7	3.0	5,764.8	720.7	8642.1	8.1	5.4	6,521.3	794.0	9653.8	7.4	5.1
Sep	833.6	77.2	1035.4	2.7	3.7	6,499.1	734.3	8696.5	8.4	5.7	7,332.8	811.5	9716.4	7.6	5.5
Oct	923.8	90.1	1061.5	6.6	6.5	7,313.9	814.8	8719.4	6.6	5.4	8,237.7	904.9	9765.6	6.4	5.5
Nov	988.3	64.6	1056.2	5.7	5.4	7,907.4	593.5	8568.3	3.7	2.9	8,895.8	658.1	9610.5	3.8	3.2
Dic	1066.9	78.5	1066.9	6.1	6.1	8,436.8	529.4	8436.8	1.1	1.1	9,503.7	607.9	9503.7	1.8	1.8
Ene-09	77.6	77.6	1060.9	5.5	-7.1	535.8	535.8	8333.7	-0.5	-16.1	613.5	613.5	9394.7	0.3	-15.1
Feb	154.4	76.8	1034.5	0.9	-17.3	1,135.0	599.2	8187.8	-3.7	-18.0	1,289.4	675.9	9222.3	-3.1	-17.9
Mar	255.2	100.8	1037.1	3.0	-10.4	1,805.8	670.8	8119.8	-4.5	-14.9	2,061.0	771.6	9156.8	-3.5	-14.4
Abr	343.5	88.3	1013.4	-1.1	-13.5	2,411.9	606.2	7950.9	-8.0	-16.8	2,755.4	694.5	8964.3	-7.1	-16.4

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

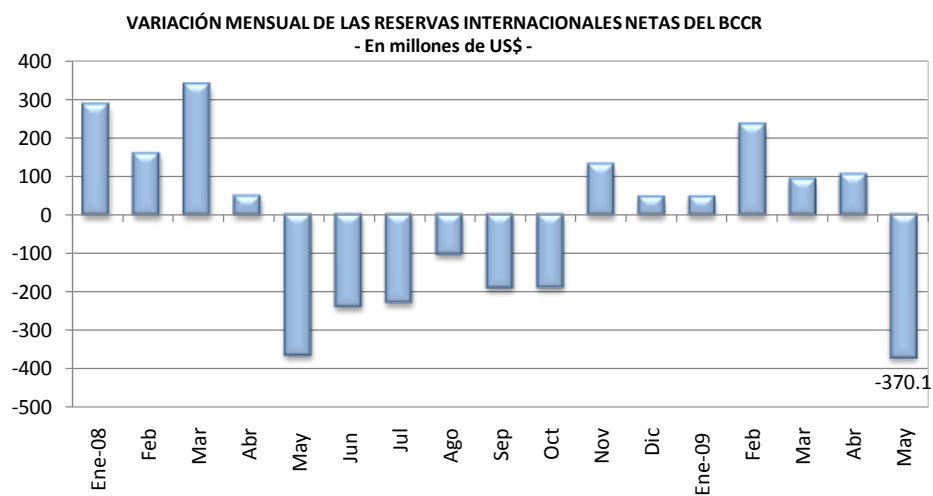
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,024,132	19.7	33.4	-3.5	39.9	31.1	29.2	18.4
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.6	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,071,488	8.8	16.0	7.0	29.6	-13.8	-20.0	3.0
Jun	1,001,255	8.1	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.6	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	8.9	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.3	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.4	29.5	44.3	26.7	-26.2	-11.1	19.4
Nov	1,314,236	11.3	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,786	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.3
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288,619	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,188	26.9	5.4	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,365,296	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.6
Oct	1,463,025	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,063,060	20.9	-17.5	-19.3	-16.8	-37.1	-21.3	-19.1
Dic	1,043,396	18.7	7.6	-7.7	-21.4	-18.3	-2.7	-5.6
Ene-09	858,661	-33.1	-25.2	-40.1	-26.6	-44.8	-30.2	-33.1
Feb	828,705	-33.3	-28.8	-40.0	-17.5	-23.9	-36.6	-33.5
Mar	851,904	-29.7	-13.8	-19.6	-9.5	-2.3	-39.8	-21.2
Abr	833,762	-34.0	-33.9	-55.9	-39.3	-42.5	-25.3	-44.5

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



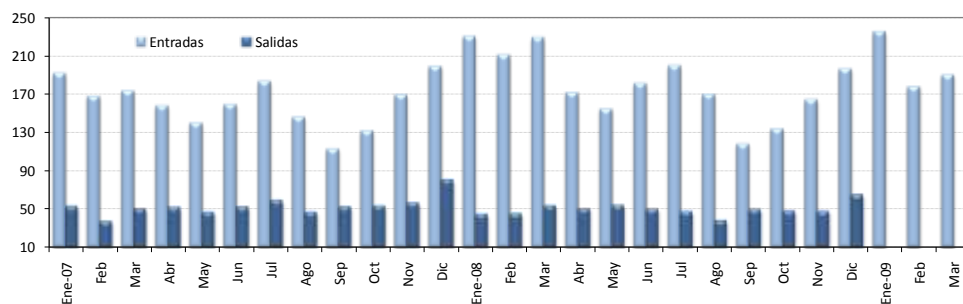
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Dic-07	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.7	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.1	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.5	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.9	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9
Ene-09	3,844.1	4.9	2.0
Feb	4,077.2	5.2	2.3
Mar	4,167.3	5.3	2.2
Abr	4,270.7	5.5	2.5
May	3,900.6	5.0	2.2

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas							Millones de EUA dólares					
	Entradas				Salidas			Entradas			Salidas		
	2006	2007	2008	2009 1/	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2009 1/	2006	2007
Enero	193.3	196.5	222.7	222.7	48.9	46.8	38.1	181.1	191.2	229.7	234.7	48.8	52.3
Febrero	163.5	171.8	203.8	168.2	30.2	32.8	38.6	153.1	167.2	210.2	177.3	30.1	36.6
Marzo	170.5	177.8	221.6	179.8	35.5	44.5	45.6	159.7	173.0	228.5	189.5	35.4	49.7
I TRIMESTRE	527.3	546.1	648.0	570.6	114.6	124.1	122.3	493.9	531.4	668.5	601.5	114.4	138.7
Abril	146.3	163.2	167.0		43.6	45.9	42.8	133.0	157.6	171.0		43.6	51.3
Mayo	122.8	144.6	150.5		37.7	41.4	45.7	111.6	139.6	154.1		37.6	46.2
Junio	134.4	164.3	176.6		36.9	46.1	42.6	122.1	158.7	180.9		36.8	51.5
II TRIMESTRE	403.4	472.0	494.2		118.2	133.4	131.1	366.7	456.0	506.0		118.0	149.1
Julio	153.6	193.4	198.7		43.6	54.0	42.6	138.9	183.0	199.3		43.5	58.2
Agosto	131.3	154.0	168.9		34.2	42.7	34.3	118.6	145.7	169.5		34.1	46.1
Setiembre	98.2	118.9	117.3		37.4	48.0	44.6	88.8	112.6	117.7		37.4	51.8
III TRIMESTRE	383.1	466.2	484.9		115.2	144.8	121.5	346.2	441.3	486.5		115.0	156.1
Octubre	106.4	130.6	125.0		38.3	48.8	43.0	107.1	131.4	133.3		38.2	52.6
Noviembre	135.7	167.8	153.5		38.4	51.8	42.9	136.6	168.9	163.8		38.4	55.9
Diciembre	169.3	197.1	183.5		59.9	73.8	58.3	170.4	198.4	195.8		59.8	79.6
IV TRIMESTRE	411.4	495.4	462.1		136.6	174.4	144.2	414.1	498.7	493.0		136.4	188.1
TOTAL	1,725.3	1,979.8	2,089.2		484.6	576.7	519.1	1,620.9	1,927.4	2,154.0		483.7	632.0

1/ Cifras preliminares para el 2009

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Indicadores de desempeño del sector público

El Sector Público Global Reducido mostró a finales de abril del 2009 (cifras preliminares) un déficit financiero acumulado equivalente a 0,71% del PIB, inferior en 0,34 p.p. al observado en el mes previo.

A diferencia de los meses anteriores que registraron un déficit, en abril el Gobierno Central presentó un superávit de ¢3.399 millones, como resultado de un crecimiento más moderado de los gastos.

En efecto, en abril los egresos se ubicaron en ¢182.221 millones, para una caída de 34,4% en relación con el mes previo (aunque en términos acumulados mantuvieron un crecimiento de 22,6%), en tanto que los ingresos ascendieron a ¢185.620 millones, lo que representó una caída nominal de 21,5% con respecto al mes anterior (-7,5% en términos acumulados).

La caída observada en abril en los gastos gubernamentales obedeció a menores pagos de intereses de la deuda pública y menores transferencias otorgadas a las instituciones descentralizadas y órganos desconcentrados¹. En términos acumulados estas últimas continuaron mostrando una alta tasa de crecimiento en relación a lo observado en abril de los dos años previos. Los gastos por remuneraciones y pensiones continuaron mostrando un comportamiento estable, aunque con una alta tasa de crecimiento (alrededor de 35% con respecto a periodos anteriores).

Por su parte, el comportamiento de los ingresos tributarios en los primeros cuatro meses del año estuvo explicado principalmente por la menor captación por concepto de impuesto de renta y sobre el comercio internacional. En el primer caso destacó no sólo la caída en la recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas (¢31.895 millones por debajo de lo recaudado en igual periodo del 2008) sino el descenso en la recaudación por impuesto a la propiedad, especialmente de vehículos. En cuanto a la reducción que mantiene la recaudación aduanera, como se ha mencionado en comentarios anteriores, responde a un fuerte descenso en las importaciones (en especial de bienes de consumo, de combustibles y lubricantes) y al menor dinamismo de la actividad económica local.

El balance de los ingresos y egresos totales del Gobierno Central en el primer cuatrimestre dio lugar a un déficit financiero acumulado de 0,77% como proporción del PIB, pero permitió generar un superávit primario de 0,05% como porcentaje del PIB a abril del 2009 (1,58 p.p. por debajo del observado el año previo).

¹ Destaca la caída en las transferencias al Fondo de Educación Superior, a las Juntas de Educación, a la Caja Costarricense del Seguro Social y al Consejo Nacional de concesiones.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² registró en el primer cuatrimestre y por primera vez en el año, un superávit financiero de 0,22% en relación con el PIB, inferior al observado en igual periodo de los dos años previos (0,36% en 2008 y 0,68% en el 2007). Según la información disponible, este superávit podría estar asociado a la relativa mejora de la situación financiera de todas las instituciones de la muestra con respecto al mes anterior, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), producto del efecto conjunto de menores gastos y mayores ingresos, en este último caso por los mayores intereses generados por sus inversiones en títulos valores del Gobierno Central y una ligera aceleración en los ingresos por cuotas patronales.

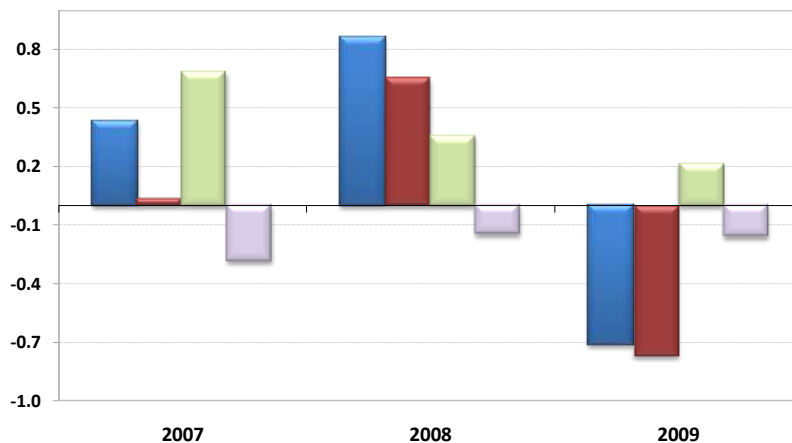
Finalmente, según cifras preliminares a abril 2009, el saldo de la deuda pública total³ ascendió a €6.770.562 millones al cierre del primer cuatrimestre, un 10% superior al saldo observado al cierre del 2008. En términos del PIB la deuda se ubicó en un 39,8%, similar a lo observado en diciembre del 2008 pero inferior en casi 7 p.p. a la razón registrada en diciembre 2007.

En cuanto a la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de la deuda del Gobierno Central (1,5 p.p.) con respecto a diciembre 2008, en contraste con la menor participación del Banco Central que mostró una reducción de 1,4 p.p. en el mismo periodo.

² Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA, aunque en el caso de RECOPE los datos están a enero.

³ Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero, aunque la información no es consolidada.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,603,637	11.82	2,116,518	13.56	1,737,449	10.21
Gastos	1,544,625	11.38	1,981,834	12.70	1,858,763	10.92
Resultado financiero	59,012	0.43	134,685	0.86	-121,314	-0.71
B C C R						
Ingresos	38,508	0.28	64,559	0.41	70,852	0.42
Gastos	77,206	0.57	87,895	0.56	98,322	0.58
Resultado financiero	-38,698	-0.29	-23,336	-0.15	-27,470	-0.16
S P N F						
Ingresos	1,565,129	11.53	2,051,959	13.15	1,666,597	9.79
Gastos	1,467,419	10.81	1,893,938	12.13	1,760,441	10.34
Resultado financiero	97,711	0.72	158,020	1.01	-93,844	-0.55
GOB. CTRAL.						
Ingresos	657,487	4.85	850,016	5.45	786,335	4.62
Gastos	652,522	4.81	748,091	4.79	917,207	5.39
Resultado financiero	4,965	0.04	101,924	0.65	-130,871	-0.77
Resultado primario	197,354	1.45	254,120	1.63	7,727	0.05
RSPNFR 3/						
Ingresos	907,643	6.69	1,201,943	7.70	880,262	5.17
Gastos	814,897	6.01	1,145,847	7.34	843,234	4.95
Resultado financiero	92,746	0.68	56,096	0.36	37,027	0.22

1/ Base devengado.

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

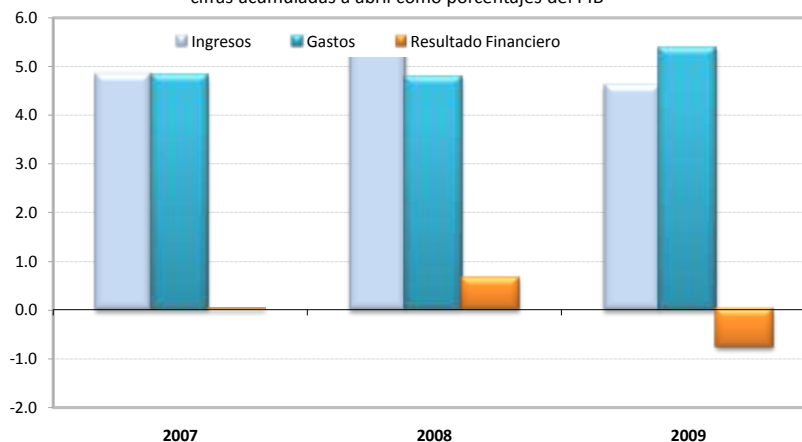
3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS; RECOPE; CNP; ICE; JPSSJ; ICAA).

En el 2009 la información de RECOPE corresponde a enero.

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

- cifras acumuladas a abril como porcentajes del PIB -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	657,486.5	32.3	850,015.9	29.3	786,335.3	-7.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	657,099.9	32.4	849,548.2	29.3	785,914.3	-7.5
Aduanas	227,607.6	33.7	293,044.8	28.8	230,460.4	-21.4
Renta	166,626.1	42.7	240,621.7	44.4	217,125.4	-9.8
Ventas (internas)	126,530.5	29.1	152,847.0	20.8	156,046.6	2.1
Consumo (interno)	6,818.6	22.7	7,913.0	16.1	8,363.6	5.7
Derechos de exportación	57.1	8.3	55.0	-3.7	43.8	-20.4
Ingresos cuota pensiones	16,958.9	24.7	19,868.9	17.2	26,448.0	33.1
Otros 3/	112,501.1	22.4	135,197.8	20.2	147,426.5	9.0
OTROS INGRESOS	386.6	-44.1	467.7	21.0	421.0	-10.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	460,132.7	19.7	595,895.6	29.5	778,607.8	30.7
Remuneraciones 4/	225,393.6	11.1	263,801.2	17.0	358,104.5	35.7
Bienes y servicios	13,043.0	29.5	15,884.7	21.8	22,952.9	44.5
Transferencias ctes	194,887.8	27.3	246,069.1	26.3	324,896.8	32.0
Sector privado	8,062.7	-90.6	7,416.6	-8.0	5,676.2	-23.5
Sector público	185,516.3	179.6	237,271.2	27.9	317,726.0	33.9
Sector externo	1,308.8	45.0	1,381.4	5.5	1,494.6	8.2
Gastos de Capital	26,808.3	47.0	70,140.6	161.6	72,653.5	3.6
Inversión real	6,134.6	55.7	9,365.1	52.7	13,445.2	43.6
Transferencias	20,673.7	44.6	60,775.6	194.0	59,208.3	-2.6
Otros	0.0	N.C	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	197,353.8	75.4	254,120.3	28.8	7,727.5	-97.0
Servicio de intereses	192,388.8	13.5	152,195.8	-20.9	138,598.9	-8.9
Deuda interna	157,712.1	11.6	118,238.5	-25.0	104,437.1	-11.7
Deuda externa	34,676.7	23.2	33,957.4	-2.1	34,161.8	0.6
D. TOTAL DE GASTOS	652,521.5	17.8	748,091.4	14.6	917,206.7	22.6
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	4,965.0	N. C.	101,924.5	1,952.9	-130,871.4	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-4,965.0	N. C.	-101,924.5	1,952.9	130,871.4	N. C.
Externo neto	-19,962.3	88.9	-123,579.0	519.1	-14,009.4	-88.7
Interno neto	14,997.3	-77.8	21,654.5	44.4	144,880.8	569.1

1/ Base devengado.

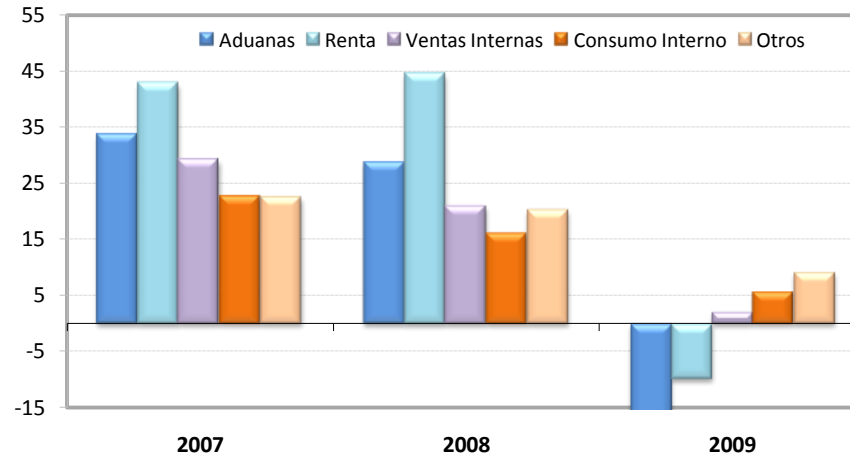
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

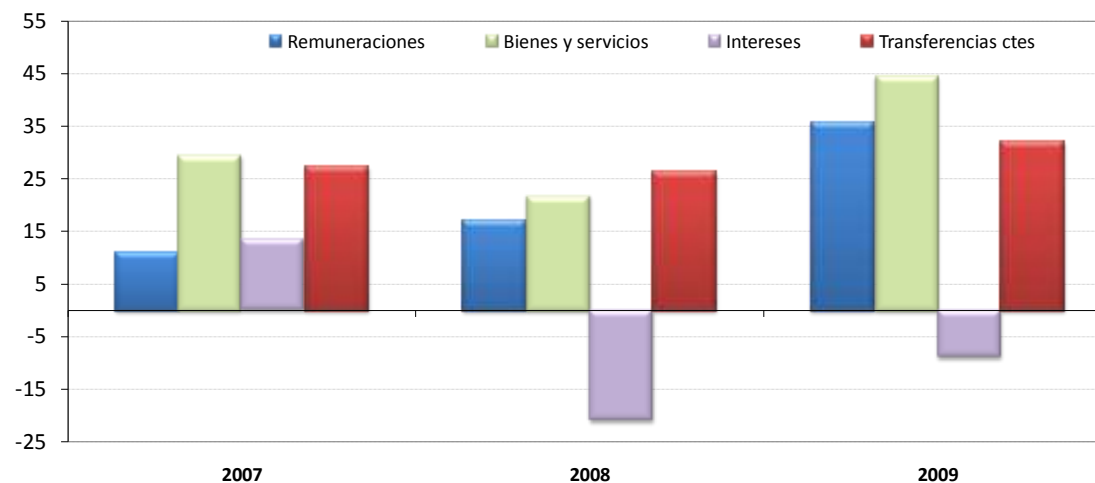
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	657,486.5	100.0	850,015.9	100.0	786,335.3	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	657,099.9	99.9	849,548.2	99.9	785,914.3	99.9
Aduanas	227,607.6	34.6	293,044.8	34.5	230,460.4	29.3
Renta	166,626.1	25.3	240,621.7	28.3	217,125.4	27.6
Ventas (internas)	126,530.5	19.2	152,847.0	18.0	156,046.6	19.8
Consumo (interno)	6,818.6	1.0	7,913.0	0.9	8,363.6	1.1
Derechos de exportación	57.1	0.0	55.0	0.0	43.8	0.0
Ingresos cuota pensiones	16,958.9	2.6	19,868.9	2.3	26,448.0	3.4
Otros 2/	112,501.1	17.1	135,197.8	15.9	147,426.5	18.7
E OTROS INGRESOS	386.6	0.1	467.7	0.1	421.0	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES /1

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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	625,713.2	95.9	677,950.8	90.6	844,553.2	92.1
Remuneraciones	225,393.6	34.5	263,801.2	35.3	358,104.5	39.0
Bienes y servicios	13,043.0	2.0	15,884.7	2.1	22,952.9	2.5
Transferencias ctes	194,887.8	29.9	246,069.1	32.9	324,896.8	35.4
Sector privado	8,062.7	1.2	7,416.6	1.0	5,676.2	0.6
Sector público	185,516.3	28.4	237,271.2	31.7	317,726.0	34.6
Sector externo	1,308.8	0.2	1,381.4	0.2	1,494.6	0.2
Intereses	192,388.8	29.5	152,195.8	20.3	138,598.9	15.1
Deuda interna	157,712.1	24.2	118,238.5	15.8	104,437.1	11.4
Deuda externa	34,676.7	5.3	33,957.4	4.5	34,161.8	3.7
Gastos de Capital	26,808.3	4.1	70,140.6	9.4	72,653.5	7.9
Inversión real	6,134.6	0.9	9,365.1	1.3	13,445.2	1.5
Transferencias	20,673.7	3.2	60,775.6	8.1	59,208.3	6.5
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. TOTAL DE GASTOS	652,521.5	100.0	748,091.4	100.0	917,206.7	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,314,519.2	6,752,575.8	6,295,826.4	6,179,126.3	6,157,465.4	6,412,606.5	6,605,189.4	6,637,203.3	6,770,562.0
- Deuda Interna ^{2/}	4,437,179.5	4,921,667.4	4,512,184.2	4,309,658.5	4,247,446.5	4,325,126.9	4,516,500.3	4,561,645.2	4,703,667.5
- Deuda Externa ^{3/}	1,877,339.7	1,830,908.5	1,783,642.2	1,869,467.8	1,910,018.9	2,087,479.6	2,088,689.1	2,075,558.1	2,066,894.5
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	46.6	42.9	40.3	39.6	39.4	37.7	38.8	39.0	39.8
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.9	27.6	27.2	25.4	26.5	26.8	27.6
- Deuda Externa	13.9	11.1	11.4	12.0	12.2	12.3	12.3	12.2	12.1
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>									
- Deuda Interna	70.3	74.1	71.7	69.7	69.0	67.4	68.4	68.7	69.5
- Deuda Externa	29.7	25.9	28.3	30.3	31.0	32.6	31.6	31.3	30.5
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	62.0	66.0	64.0	61.5	60.7	58.8	58.1	58.2	58.4
- Moneda Extranjera	38.0	34.0	36.0	38.5	39.3	41.2	41.9	41.8	41.6
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>									
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.4	60.2	62.3	62.2	62.8	63.1	63.8
- Banco Central de Costa Rica	29.3	34.8	29.9	27.3	24.6	23.9	23.6	23.5	23.2
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.5	10.7	12.5	13.1	13.9	13.6	13.3	13.0
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	88.3	90.6	89.4	88.2	87.9	87.2	85.0	84.7	84.1
- Moneda Extranjera	11.7	9.4	10.6	11.8	12.1	12.8	15.0	15.3	15.9
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>									
- Gobierno Central	58.9	52.8	58.8	61.4	64.9	65.2	66.0	66.3	67.1
- Banco Central	40.8	46.9	40.9	38.2	34.8	34.5	33.6	33.4	32.6
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}</u>									
- Banco Central de Costa Rica	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	16.5	15.9	14.1	12.1	12.8	13.8	13.6	14.1	14.1
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.3	50.1	53.7	54.5	54.7	52.2	50.0	48.1
- Sector Privado	37.3	34.0	33.0	31.2	29.8	28.5	28.8	30.6	32.7
- Sector Externo	0.0	2.3	2.3	2.4	2.5	2.6	5.0	4.9	4.7
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>									
- Organismos multilaterales	36.8	38.5	37.6	42.0	43.7	43.6	43.6	43.3	43.2
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.2	9.0	9.1	9.0
- Banca internacional y Proveedores	3.2	4.2	4.8	2.5	1.5	1.6	1.9	1.9	1.8
- Otros ^{7/}	50.9	47.4	48.7	46.5	45.5	45.5	45.5	45.8	46.0
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,628.8	3,624.6	3,626.7	3,603.9	3,588.9
Tipo de cambio medio (Programa Macroeconómico)	518.69	526.35	526.35	526.35	526.35	575.92	575.92	575.92	575.92

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

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Deuda Total (millones de colones)	3,791,402.4	3,695,169.9	3,739,750.3	3,721,296.0	3,834,844.8	3,991,398.8	4,149,189.4	4,190,090.7	4,317,097.9
- Deuda Interna ^{1/}	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,985.2	2,818,364.9	2,982,433.1	3,024,198.3	3,155,621.6
- Deuda Externa ^{2/}	1,176,947.0	1,094,229.0	1,086,018.0	1,073,629.3	1,078,859.6	1,173,033.9	1,166,756.3	1,165,892.4	1,161,476.3
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	27.9	23.7	24.0	23.8	24.6	23.5	24.4	24.6	25.4
- Deuda Interna	19.3	16.7	17.0	17.0	17.7	16.6	17.5	17.8	18.5
- Deuda Externa	8.7	7.0	7.0	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>									
- Deuda Interna	69.0	70.4	71.0	71.1	71.9	70.6	71.9	72.2	73.1
- Deuda Externa	31.0	29.6	29.0	28.9	28.1	29.4	28.1	27.8	26.9
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	61.0	61.0	61.2	60.5	61.5	59.8	58.5	58.4	58.6
- Moneda Extranjera	39.0	39.0	38.8	39.5	38.5	40.2	41.5	41.6	41.4
<u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del to)</u>									
- Banco Central de Costa Rica	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
- Bancos Comerciales	14.8	13.4	12.3	13.7	14.1	15.8	15.0	16.1	16.2
- Sector Público ^{3/}	58.8	58.9	59.0	62.2	62.3	61.3	58.0	55.5	53.7
- Sector Privado	25.5	23.0	24.0	19.2	18.9	18.1	18.7	20.6	22.5
- Sector Externo	0.0	3.9	3.8	4.0	3.9	4.0	7.6	7.2	7.0
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	85.1	85.6	84.8	81.4	81.0	80.2
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	14.9	14.4	15.2	18.6	19.0	19.8
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u>									
-Títulos de Propiedad	99.7	99.7	99.7	99.7	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	15.6	14.7	14.5	13.9
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	10.3	11.0	13.2	14.1
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	1.6	2.5	2.5	2.5
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	28.7	26.7	26.5	25.4
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	12.4	14.9	15.4	16.1
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	29.9	28.7	26.5	26.6
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<u>Partidas de memorándum:</u>									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7	2,036.8	2,025.9	2,024.4	2,016.7

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Deuda Total (millones de colones)	1,848,537.0	2,347,192.4	1,883,601.9	1,686,061.7	1,513,874.3	1,532,289.4	1,559,249.1	1,562,628.8	1,572,967.5
- Deuda Interna ^{1/}	1,808,397.9	2,306,400.2	1,844,125.7	1,647,665.5	1,477,135.1	1,492,435.8	1,519,741.0	1,523,120.6	1,533,719.7
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	40,792.1	39,476.3	38,396.2	36,739.2	39,853.7	39,508.1	39,508.1	39,247.8
Deuda Total (% del PIB)	13.6	15.0	12.1	10.8	9.7	9.0	9.2	9.2	9.2
- Deuda Interna	13.3	14.8	11.8	10.6	9.5	8.8	8.9	8.9	9.0
- Deuda Externa	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97.8	98.3	97.9	97.7	97.6	97.4	97.5	97.5	97.5
- Deuda Externa	2.2	1.7	2.1	2.3	2.4	2.6	2.5	2.5	2.5
Deuda total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	86.1	93.4	91.8	90.9	90.0	89.3	89.5	89.5	89.6
- Moneda Extranjera	13.9	6.6	8.2	9.1	10.0	10.7	10.5	10.5	10.4
Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Bancos Comerciales	19.2	19.6	16.8	9.7	10.4	9.9	10.9	9.9	9.5
- Sector Público ^{4/}	28.2	30.4	36.3	40.6	40.7	42.4	41.0	38.4	36.1
- Sector Privado	52.6	50.0	46.8	49.8	48.9	47.7	48.1	51.6	54.4
Deuda interna bonificada según moneda (% del t									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	93.1	92.3	91.6	91.8	91.8	91.9
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	6.9	7.7	8.4	8.2	8.2	8.1
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1	76.2	76.7	74.8	75.2
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	8.1	7.9	7.9	7.9
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.4	15.1	17.0	16.6
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8	69.2	68.6	68.6	68.1

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

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

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

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

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

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

	2007	2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,752,746	2,815,208	2,979,276	3,021,042	3,152,465
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	2,075,493	2,129,556	2,251,381	2,377,228	2,453,761
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	352,212	386,001	398,253	419,822
<i>Banco Central</i>	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291	96,426	103,380	105,033	105,437
<i>Banco de Costa Rica</i>	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	97,847	107,959	106,412	118,474
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	28,959	45,879	59,537	63,294
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	76,440	76,244	69,508	71,937
<i>Bancos Privados</i>	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	38,140	38,140	43,362	46,280
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	324,178	337,873	357,561	357,574
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631	120,193	133,887	153,575	153,588
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	202,630	202,630	202,630	202,630
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	670,945	711,119	746,182	752,887	785,713	797,495	791,849	784,828	790,517
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	692,837	685,088	683,974	687,650
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	49	49	83
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,872	4,600	5,205	5,205	3,826	5,205	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	16,301	14,187	0	0	2,500	2,526	3,947	3,947	3,947
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	14,310	15,259	15,259	15,673
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	28,254	28,323	29,378	30,013
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	33,015	33,015	26,202	26,202
<i>Junta de Protección Social</i>	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,911	20,574	20,425	21,355
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	298	267	428	342	434	389	389	389	389
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	165,460	158,781	164,686	167,551	164,243	166,501	172,561	168,668	168,668
V. SECTOR PRIVADO	540,118	549,494	492,505	496,114	480,770	489,170	563,097	667,918	717,181
<i>Sector no Residente ^{5/}</i>	0	78,953	78,953	78,953	78,953	86,388	172,776	172,776	172,776
<i>Sector Privado</i>	540,118	470,541	413,553	417,161	401,818	402,782	390,321	495,142	544,405
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	627.6	753.4	719.9	704.8	708.1	748.8	900.8	901.1	910.2

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 abril, 2009.

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

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

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

	2007	2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
TOTAL EN CIRCULACION	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,137,753	1,165,079	1,139,003	1,153,892
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	109,573	122,490	113,258	110,019
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	13,239	19,476	17,264	21,960
<i>Banco de Costa Rica</i>	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	21,285	21,344	24,081	23,473
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	21,231	25,928	25,948	23,734
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	13,753	13,822	9,173	10,535
<i>Bancos Privados</i>	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	40,065	41,921	36,792	30,317
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	84,455	79,404	29,745	8,362
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	2,992	2,992	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	76,113	71,062	24,395	3,012
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	208,085	208,085	223,669	224,229
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	197,288	197,288	215,730	216,290
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	2,896	2,896	2,896
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	9,000	9,000	9,000	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>		0	11,169	11,253	2,858	2,858	2,858	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO	129,387	135,303	161,332	176,421	187,055	191,327	192,526	184,369	184,369
V. SECTOR PRIVADO	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	544,314	562,574	587,962	626,913
<i>Sector Privado</i>	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	544,314	562,574	587,962	626,913
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{2/}	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ Cifras preliminares a partir de abril, 2009.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En mayo del 2009, el comportamiento de los agregados monetarios¹ y del crédito al sector privado no registró cambios significativos respecto a lo observado en los últimos meses. En particular, los agregados más líquidos continuaron decreciendo, en tanto que los más amplios manifestaron un crecimiento similar al del año anterior. Por su parte el crédito al sector privado sigue estancado, lo que ha implicado una desaceleración respecto al año previo. Los aspectos más relevantes en el mes de mayo se presentan a continuación:

- i. Los agregados líquidos mantienen la desaceleración observada desde el último cuatrimestre del año anterior. La disminución de la oferta de base estuvo explicada principalmente por el efecto contractivo de las operaciones cambiarias², la acumulación de depósitos del Gobierno en moneda nacional y la colocación neta de operaciones de mercado abierto, movimientos que más que compensaron el pago de intereses sobre estas últimas.
- ii. El medio circulante (M1) y el M1 ampliado³ mostraron una variación anual de -3,8% y 3,5 %, en su orden (21,6% y 20,9%, respectivamente en el 2008). La menor demanda por estos activos líquidos reflejó, entre otros factores, los menores requerimientos por medios de pago para fines transaccionales (dada la contracción de la actividad económica) y el mayor costo de oportunidad de mantener activos financieros altamente líquidos (dado el incremento en las tasas de interés). En particular, el M1 presentó una tasa de crecimiento acumulada de -7,3%, lo que también
- iii. De igual forma, la liquidez en moneda nacional presentó en mayo una tasa de crecimiento acumulada de 1,5%, inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior (9,1%). Esta reducción es resultado, principalmente, de la canalización de fondos desde instrumentos en colones hacia instrumentos en moneda extranjera. Al término del mes de mayo, el quasi-dinero en moneda extranjera registró una tasa de crecimiento acumulada de 19,1% (13,5% un año atrás), preferencia en buena medida determinada por las expectativas de una mayor devaluación.

¹ Considera cifras del BCCR al 31 de mayo y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 15 de ese mes. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de cierre de mes.

² La desmonetización acumulada del mes por venta neta de divisas ascendió a ¢101.818 millones (equivalente a \$180,4 millones).

³ Constituido por el M1 más otros depósitos líquidos en colones y dólares (depósitos de ahorro a la vista en colones y dólares, la cuenta corriente en dólares, los cheques de gerencia y certificados en colones y dólares y los depósitos a plazo vencidos en ambas monedas).

- iv. A nivel de agregados monetarios más amplios como la liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) y la riqueza financiera del sector privado se observaron crecimientos acumulados similares, e incluso superiores a los registrados en el 2008, que responden a: el incremento en la dolarización del ahorro, la participación más activa de los bancos comerciales en la captación de fondos y a la mayor disponibilidad relativa de fondos en el mercado interno debido a la menor participación del BCCR en ese mercado.

Por último, el crédito al sector privado presentó un incremento anual de 19,9%⁴, tasa que representó prácticamente la mitad de la registrada doce meses atrás.

Si bien en el transcurso de los primeros cinco meses del año el saldo del crédito al sector privado mostró un aumento de 1,6 %⁵, al considerar el flujo de crédito al sector privado en términos absolutos⁶, se observó una reducción de ¢29.547,4 millones. Esa caída se reflejó solo en el crédito concedido en moneda extranjera, pues el crédito otorgado en moneda nacional mostró un aumento de 0,7 %.

⁴ Con cifras al 15 de mayo del 2009.

⁵ Sin efecto cambiario esa variación fue de -0,5 %.

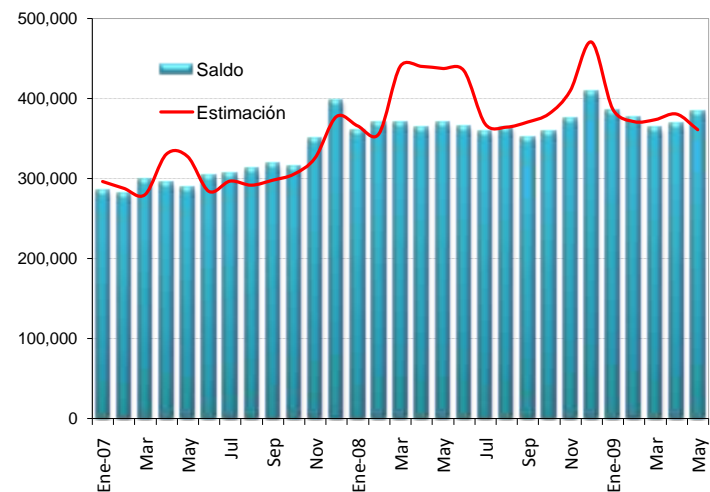
⁶ Considerando la variación mensual en la cartera de crédito en colones más la variación mensual del crédito en dólares, valuados al tipo de cambio vigente al final de cada mes.

Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

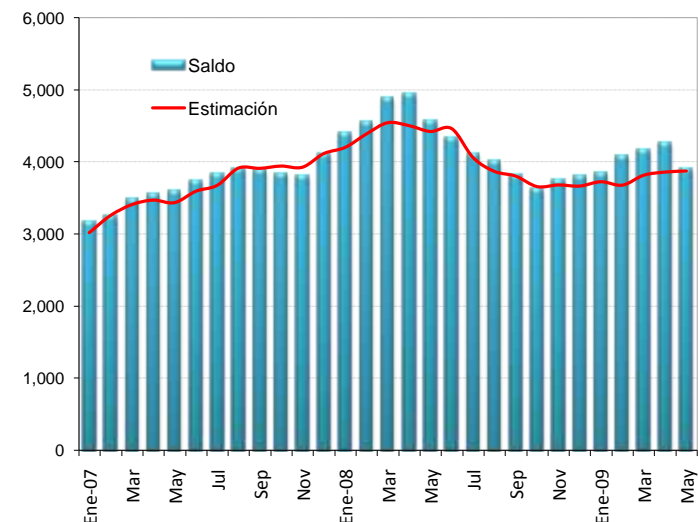
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	373,387.9	409,915.6	3,753.9	3,678.8
Dic	407,438.1	470,910.6	3,799.1	3,663.6
Ene-09	385,278.7	387,173.7	3,844.1	3,723.6
Feb	375,990.9	371,427.5	4,077.2	3,675.9
Mar	362,862.5	373,889.4	4,167.3	3,813.7
Abr	367,146.1	380,915.3	4,270.7	3,857.6
May	383,238.2	361,288.6	3,900.6	3,872.7

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

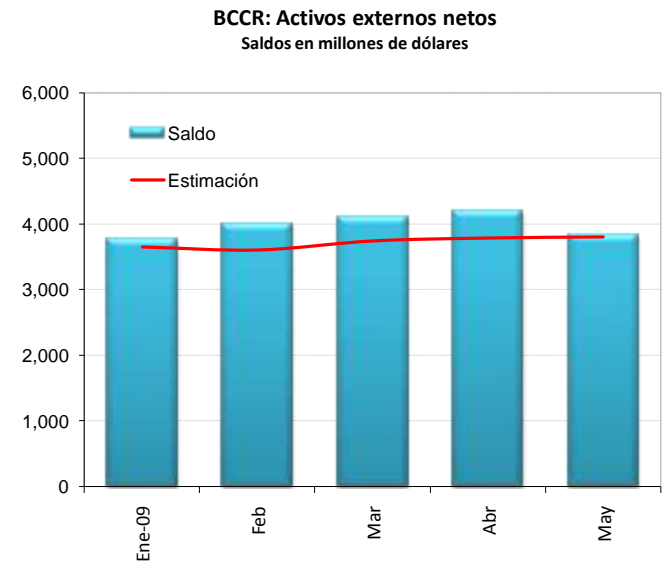
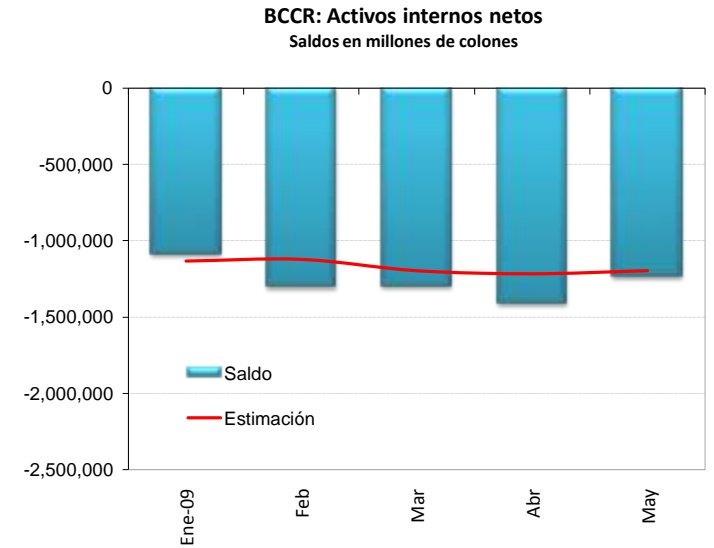


BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

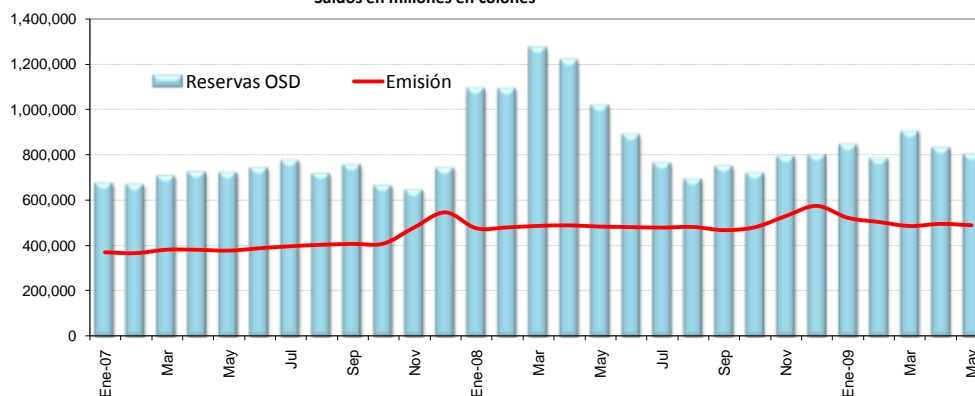


Activos internos y externos netos del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ¢		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-09	(1,084,397.6)	(1,135,338.3)	3,775.0	3,653.9
Feb	(1,302,497.0)	(1,124,306.1)	4,008.6	3,607.2
Mar	(1,299,379.2)	(1,198,304.1)	4,098.7	3,745.4
Abr	(1,410,389.8)	(1,218,416.9)	4,202.5	3,789.7
May	(1,234,156.2)	(1,198,145.7)	3,832.5	3,806.6



Emisión monetaria y reservas OSD
Saldos en millones en colones



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria (cobertura OSD) ^{5/}	Emisión	Reservas de las OSD			
					Caja	Dép. en el BCCR _{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-07	(846,381.1)	1,592,838.8	746,457.7	369,782.2	62,313.5	376,675.6	152,384.5	84,276.3
Feb	(902,451.6)	1,631,494.6	729,043.0	365,903.5	58,005.8	363,139.4	167,970.7	80,872.8
Mar	(998,779.7)	1,761,722.7	762,942.9	381,273.7	64,633.8	381,669.2	117,959.2	144,077.3
Abr	(997,788.9)	1,796,386.0	798,597.1	380,693.6	58,639.4	417,903.5	109,736.7	138,589.2
May	(1,050,412.9)	1,811,870.4	761,457.5	377,033.5	61,684.6	384,423.9	114,681.8	161,581.5
Jun	(1,113,580.1)	1,886,841.6	773,261.6	387,718.7	66,055.2	385,542.9	105,140.4	185,951.6
Jul	(1,142,157.0)	1,941,166.9	799,009.9	396,450.6	67,452.7	402,559.3	161,459.7	144,262.0
Ago	(1,157,086.1)	1,973,824.0	816,737.9	403,057.7	66,786.3	413,680.2	104,675.3	132,494.7
Sep	(1,146,371.1)	1,964,921.5	818,550.4	406,943.3	65,672.2	411,607.0	-	280,059.6
Oct	(1,100,813.4)	1,937,833.1	837,019.7	408,128.5	67,558.0	428,891.1	-	168,747.7
Nov	(941,085.8)	1,846,286.4	905,200.6	480,245.4	98,337.6	424,955.2	-	122,047.8
Dic	(970,318.6)	1,998,675.1	1,028,356.5	546,261.5	85,103.9	482,095.0	-	174,912.8
Ene-08	(1,191,104.0)	2,133,539.7	942,435.7	475,890.4	73,795.5	466,545.3	-	551,817.9
Feb	(1,225,998.7)	2,208,206.8	982,208.1	479,977.8	70,174.7	502,230.2	-	517,922.8
Mar	(1,371,596.6)	2,366,295.8	994,699.1	486,429.9	85,205.3	508,269.3	-	679,064.1
Abr	(1,387,824.5)	2,387,428.8	999,604.4	488,802.3	73,478.6	510,802.0	-	632,705.8
May	(1,335,597.4)	2,322,889.6	987,292.2	483,437.8	78,718.4	503,854.4	-	435,876.9
Jun	(1,150,333.7)	2,199,178.5	1,048,844.7	481,250.5	74,762.9	567,594.3	-	247,105.0
Jul	(1,195,154.8)	2,203,318.4	1,008,163.6	478,869.7	83,901.3	529,293.9	-	151,387.3
Ago	(1,147,960.1)	2,153,538.2	1,005,578.1	481,850.9	83,167.3	523,727.2	-	86,136.4
Sep	(1,024,473.0)	2,055,828.0	1,031,355.0	467,628.3	77,878.4	563,726.8	-	109,741.2
Oct	(939,433.2)	1,957,081.2	1,017,648.1	480,526.9	81,974.0	537,121.1	-	101,211.9
Nov	(814,577.9)	1,934,065.4	1,119,487.6	530,057.9	127,084.7	589,429.6	-	76,285.9
Dic	(900,250.3)	2,051,418.8	1,151,168.5	575,002.7	108,090.0	576,165.8	-	117,830.8
Ene-09	(967,528.9)	2,097,033.4	1,129,504.5	522,386.5	91,843.8	607,118.0	-	146,368.6
Feb	(1,200,805.5)	2,246,472.4	1,045,666.9	503,833.7	92,314.6	541,833.1	-	149,841.2
Mar	(1,188,146.6)	2,288,781.5	1,100,634.9	486,047.9	88,634.9	614,587.0	-	199,261.7
Abr	(1,339,060.5)	2,388,245.1	1,049,184.6	495,358.0	91,697.4	553,826.6	-	185,225.4
May ^{6/}	(1,179,937.3)	2,192,200.3	1,012,263.0	489,356.5	112,754.3	522,906.6	-	167,502.2

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

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

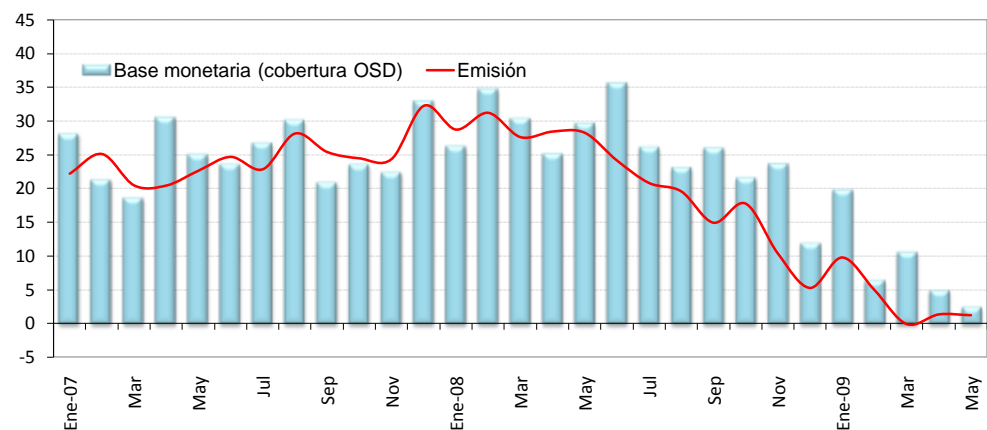
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

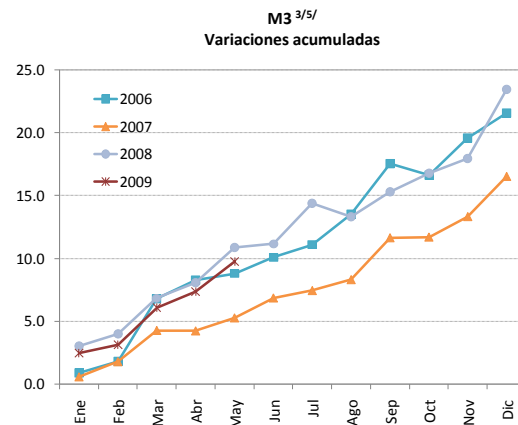
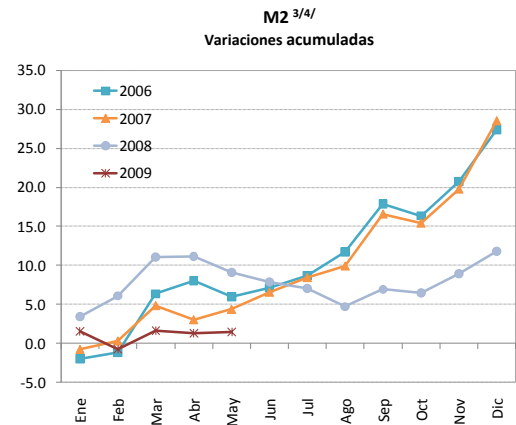
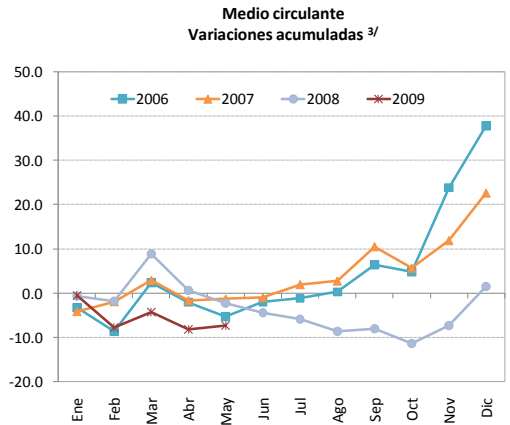
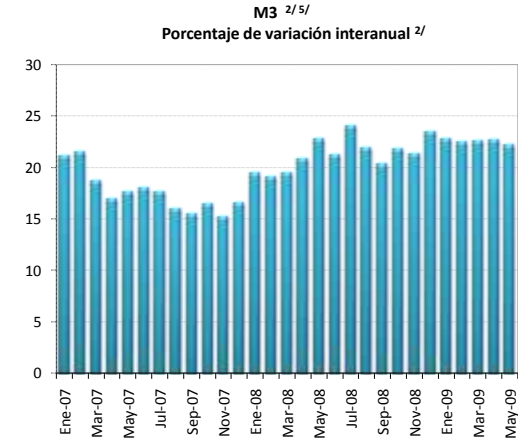
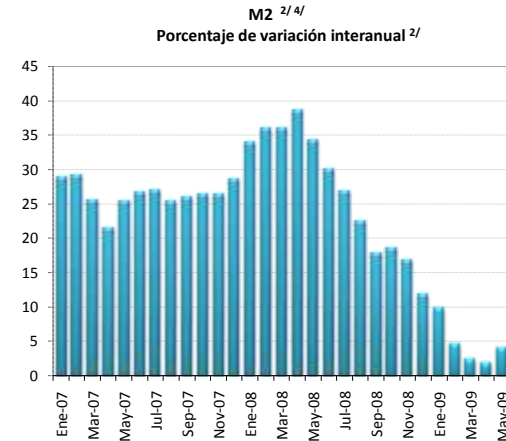
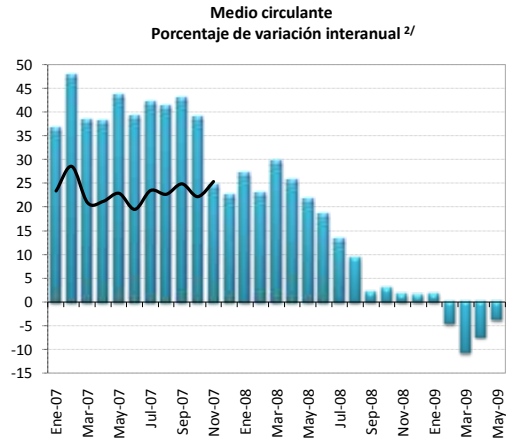
6/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846,381.1)	67.5	1,592,838.8	46.4	746,457.7	28.1	369,782.2	22.2	376,675.6	34.4	152,384.5
Feb	(902,451.6)	73.3	1,631,494.6	45.5	729,043.0	21.3	365,903.5	25.1	363,139.4	17.7	167,970.7
Mar	(998,779.7)	47.9	1,761,722.7	33.6	762,942.9	18.6	381,273.7	20.4	381,669.2	16.9	117,959.2
Abr	(997,788.9)	36.4	1,796,386.0	33.7	798,597.1	30.5	380,693.6	20.4	417,903.5	41.3	109,736.7
May	(1,050,412.9)	69.3	1,811,870.4	47.4	761,457.5	25.1	377,033.5	22.6	384,423.9	27.6	114,681.8
Jun	(1,113,580.1)	66.8	1,886,841.6	45.9	773,261.6	23.6	387,718.7	24.7	385,542.9	22.6	105,140.4
Jul	(1,142,157.0)	73.8	1,941,166.9	50.7	799,009.9	26.7	396,450.6	22.8	402,559.3	30.9	161,459.7
Ago	(1,157,086.1)	62.7	1,973,824.0	47.4	816,737.9	30.1	403,057.7	28.1	413,680.2	32.1	104,675.3
Sep	(1,146,371.1)	60.4	1,964,921.5	41.2	818,550.4	20.9	406,943.3	25.4	411,607.0	16.8	-
Oct	(1,100,813.4)	44.4	1,937,833.1	34.6	837,019.7	23.5	408,128.5	24.4	428,891.1	22.7	-
Nov	(941,085.8)	14.2	1,846,286.4	18.1	905,200.6	22.4	480,245.4	24.3	424,955.2	20.2	-
Dic	(970,318.6)	22.8	1,998,675.1	27.9	1,028,356.5	33.0	546,261.5	32.2	482,095.0	33.9	-
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	466,545.3	23.9	-
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	502,230.2	38.3	-
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	508,269.3	33.2	-
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	510,802.0	22.2	-
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	503,854.4	31.1	-
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	567,594.3	47.2	-
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	529,293.9	31.5	-
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	523,727.2	26.6	-
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	563,726.8	37.0	-
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	537,121.1	25.2	-
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	589,429.6	38.7	-
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	576,165.8	19.5	-
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1	-
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9	-
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9	-
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4	-
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8	-

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 los 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 ^{1/}
Saldos en millones de colones

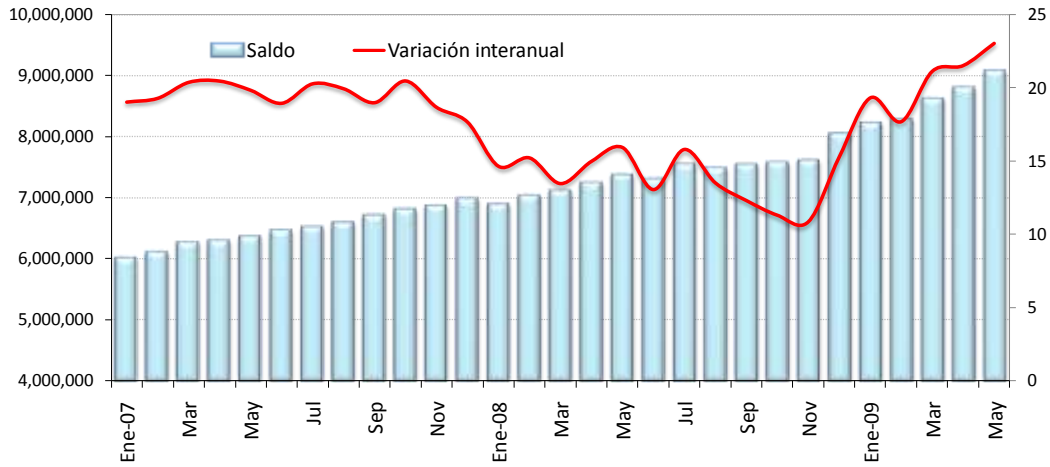
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,373,341	2,421,424	3,794,764	3,224,617	7,019,382
Dic-08	1,502,999	2,391,555	3,894,554	3,451,993	7,346,548
Ene-09	1,495,538	2,459,540	3,955,077	3,573,082	7,528,160
Feb-09	1,387,410	2,478,256	3,865,666	3,710,289	7,575,955
Mar-09	1,439,295	2,520,084	3,959,379	3,835,594	7,794,973
Abr-09	1,381,109	2,564,231	3,945,340	3,942,993	7,888,332
May-09	1,393,877	2,559,323	3,953,200	4,110,173	8,063,373

1/ Cifras preliminares a mayo 2009.

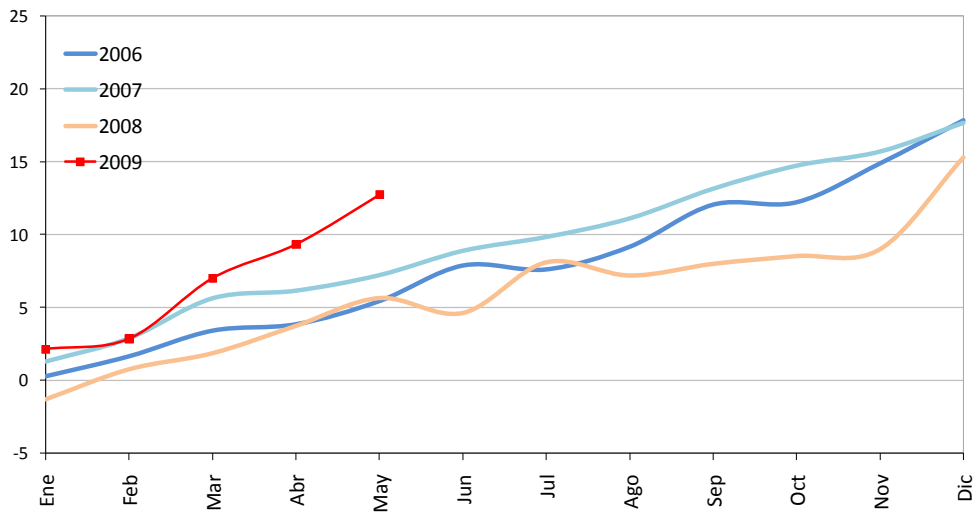
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

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



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



^{1/} Cifras preliminares a mayo 2009.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	0.0	455,799.8	6,891,013.1
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	0.0	450,333.2	7,034,864.1
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.5	36,743.1	0.0	452,292.2	7,111,642.2
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.7	47,688.8	0.0	431,664.8	7,242,617.4
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.9	48,190.2	0.0	431,589.3	7,375,698.8
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,304,279.9
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	710,779.8	50,771.7	0.0	437,917.7	7,546,783.0
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	731,108.8	38,160.3	0.0	435,301.6	7,483,512.8
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	709,814.2	39,577.8	0.0	419,750.5	7,539,468.3
Oct-08	358,468.2	6,161,931.5	606,519.0	45,614.8	0.0	404,003.7	7,576,537.1
Nov-08	373,387.9	6,172,602.3	622,767.9	46,552.1	0.0	394,035.8	7,609,345.9
Dic-08	407,438.1	6,569,275.8	636,788.9	49,299.4	0.0	386,131.5	8,048,933.7
Ene-09	385,278.7	6,777,858.3	611,346.5	50,030.9	0.0	397,332.0	8,221,846.3
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	630,885.0	57,760.9	0.0	388,570.7	8,279,348.4
Mar-09	362,862.5	7,041,218.0	656,356.1	67,770.2	0.0	485,959.8	8,614,166.6
Abr-09	367,146.1	7,129,518.5	696,717.2	66,295.4	0.0	541,675.8	8,801,353.0
May-09	383,238.2	7,293,608.7	721,658.6	52,782.0	0.0	623,674.7	9,074,962.2

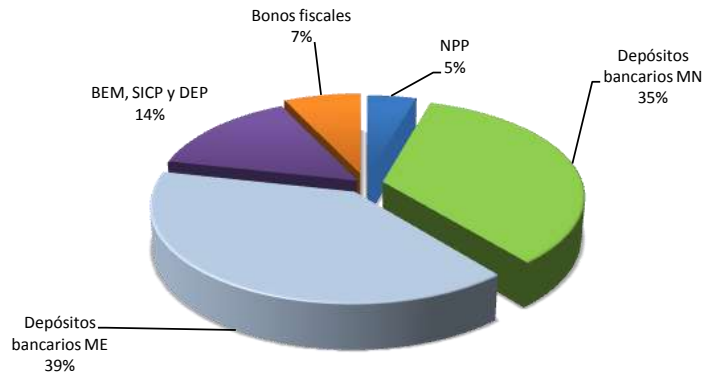
1/ Cifras preliminares a mayo 2009.

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

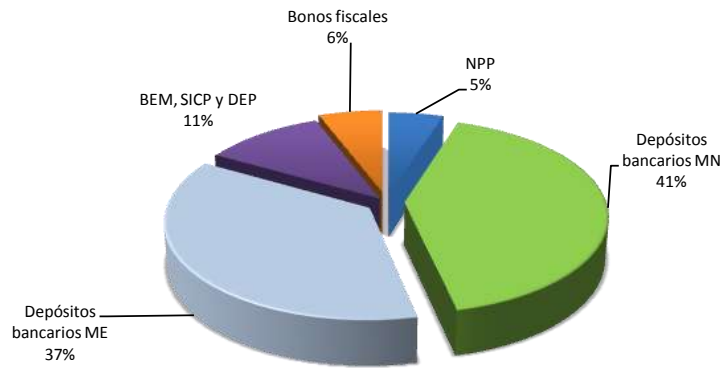
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

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

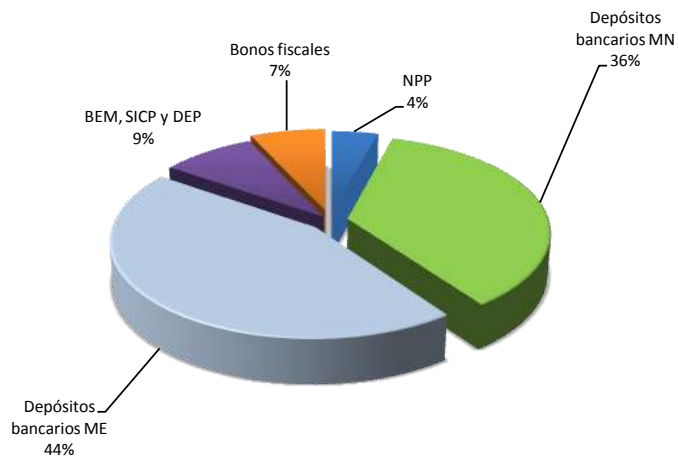
Mayo-2007



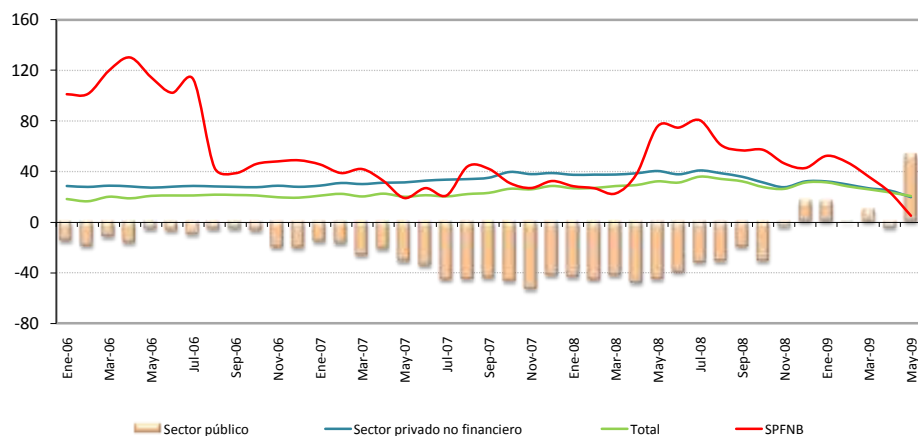
Mayo-2008



Mayo-2009



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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	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	269,620.7	6,038,081.0	173,933.1	6,481,634.8
Oct	224,263.9	6,126,454.4	172,656.3	6,523,374.6
Nov	237,635.4	6,108,170.2	170,393.6	6,516,199.1
Dic	343,045.6	6,552,256.5	177,414.8	7,072,716.9
Ene-09	357,334.4	6,550,017.5	181,803.4	7,089,155.3
Feb	284,274.1	6,583,394.5	176,171.3	7,043,839.9
Mar	295,466.3	6,588,339.8	169,161.6	7,052,967.7
Abr	230,003.8	6,658,182.9	172,027.3	7,060,214.0
May	382,467.2	6,637,212.9	172,040.6	7,191,720.6

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

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

^{3/} Cifras preliminares a mayo 2009.

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

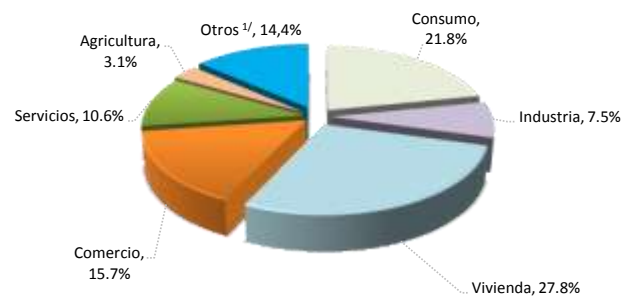
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	428,411.7	49.0%		
- En moneda extranjera	93,473.4	10.7%		
Crédito				
- Al sector público			1,636.5	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			217,605.7	24.9%
- En moneda extranjera			156,274.4	17.9%
- Al exterior			1,590.7	0.2%
- A OIFNB			15,316.1	1.8%
- Del BCCR			1,284.5	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	49,411.0	5.6%		
- En moneda extranjera	1,258.8	0.1%		
- En instituciones públicas	190.6	0.0%		
- En el exterior	32,341.3	3.7%		
- CERT\$	11,897.0	1.4%		
- BEM	14,085.8	1.6%		
- ICP				
- DEP			436,957.3	50.0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			43,964.6	5.0%
- Caja	14,335.2	1.6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	85,778.8	9.8%		
- Mediano y largo plazo	19,274.3	2.2%		
Capital y reservas	13,613.2	1.6%		
Subtotal	764,071.1	87.4%	874,629.8	100.0%
Otros activos netos	110,558.7	12.6%		
Total	874,629.8	100.0%	874,629.8	100.0%

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

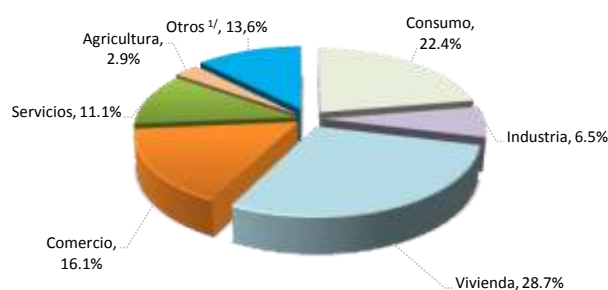
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	99,829.7	15.0%		
- En moneda extranjera	483,953.0	72.7%		
Crédito				
- Al sector público	531.4	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			24,434.7	3.7%
- En moneda extranjera			81,491.7	12.2%
- Al exterior	1,090.0	0.2%		
- A OIFNB	5,387.4	0.8%		
- Del BCCR			19.9	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			24,875.3	3.7%
- En moneda extranjera			114,394.3	17.2%
- En instituciones públicas	4,127.7	0.6%		
- En el exterior	6,081.9	0.9%		
- CERT\$			957.1	0.1%
- BEM	16,303.1	2.5%		
- ICP				
- DEP			96,979.4	14.6%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			107,540.0	16.2%
- Caja	35,436.9	5.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			168,602.9	25.3%
- Mediano y largo plazo			19,783.9	3.0%
Capital y reservas				
	12,553.9	1.9%		
Subtotal				
	665,295.2	100.0%	639,079.1	96.1%
Otros activos netos				
			26,216.0	3.9%
Total				
	665,295.2	100.0%	665,295.2	100.0%

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

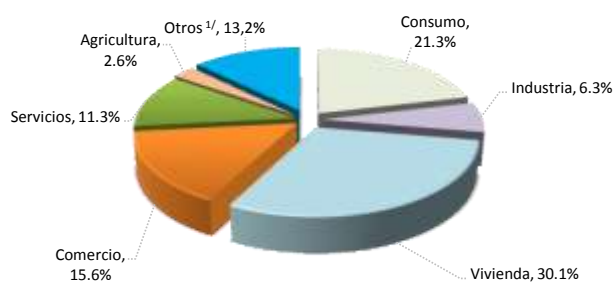
Mar-2007



Mar-2008



Mar-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-07	Mar-08	Mar-09	Mar-07	Mar-08	Mar-09
Total	29.9%	37.5%	26.6%	100%	100%	100%
Consumo	20.7%	41.3%	20.5%	21.8%	22.4%	21.3%
Industria	27.7%	17.9%	24.1%	7.5%	6.5%	6.3%
Vivienda	29.9%	42.1%	32.7%	27.8%	28.7%	30.1%
Comercio	26.8%	40.5%	22.9%	15.7%	16.1%	15.6%
Servicios	47.6%	44.3%	29.1%	10.6%	11.1%	11.3%
Agricultura	13.8%	31.1%	13.2%	3.1%	2.9%	2.6%
Otros ^{1/}	44.3%	25.4%	30.0%	13.5%	12.3%	12.7%

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

4.2 Mercados de Negociación

En mayo, el monto negociado en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) en colones fue considerablemente menor al registrado en los tres meses anteriores. En este mes en particular, el Banco Central suministró únicamente el 12,5% de los recursos negociados, en tanto que la tasa promedio de negociaciones disminuyó con respecto a la de abril (de 6,56% pasó a 5,13%). Esto podría verse como una señal de menores necesidades sistémicas de liquidez.

En dólares, el MIB mostró un comportamiento similar que el indicado para colones, es decir, se registró una menor cantidad de negociaciones, un monto negociado mucho más bajo que el mes anterior y una disminución en la tasa media de negociación.

En este mes se realizaron dos eventos de subasta (los días 4 y 18) en los cuales el BCCR ofreció BEM Cero Cupón a 12 meses y BEM Tasa Variable (para estos últimos no se recibieron ofertas). Por su parte, el Ministerio de Hacienda ofreció únicamente TP Tasa Fija en colones. El volumen de ofertas recibidas por ambos emisores alcanzó los €158.090 millones, de los cuales se asignó el 56%.

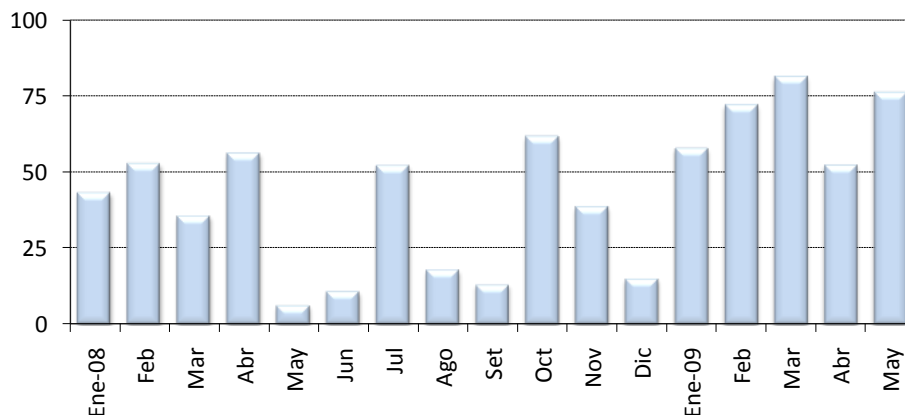
Adicionalmente, en este mes el Gobierno realizó dos eventos de subasta en los que colocó US\$140,1 millones en Títulos de Propiedad. Estos recursos fueron asignados al pago del vencimiento de los bonos de deuda soberana programado para este mes.

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €1.6 billones en el mes de mayo del 2009, cifra 15,4% mayor al monto transado en el mes anterior. En este mes destacó el incremento en la participación de títulos en moneda extranjera dentro del total negociado, aproximadamente 12 p.p. con respecto al porcentaje observado en abril.

Por último, en el mercado accionario se negociaron únicamente €630 millones. La mayor parte de acciones negociadas correspondieron a acciones de la Florida Ice and Farm y de la Corporación Banex, las cuales concentraron el 86% del total transado.

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 %
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.59	5.30	17.89	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.90	1.55	13.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.12	52.50	61.68	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.89	11.17	38.67	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4
Dic	11.05	1.65	14.96	100.0	0.0	0.0	0.0	11.2	88.8
Enero 09	73.67	42.53	57.73	32.4	67.6	0.0	0.0	73.2	26.8
Feb	78.84	56.80	72.05	48.1	51.9	0.0	15.0	36.5	48.5
Mar	103.63	84.24	81.29	70.1	29.9	0.0	3.0	35.7	61.4
Abr	167.25	87.38	52.25	47.1	52.9	0.0	34.2	16.2	49.5
May	64.83	49.30	76.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

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)

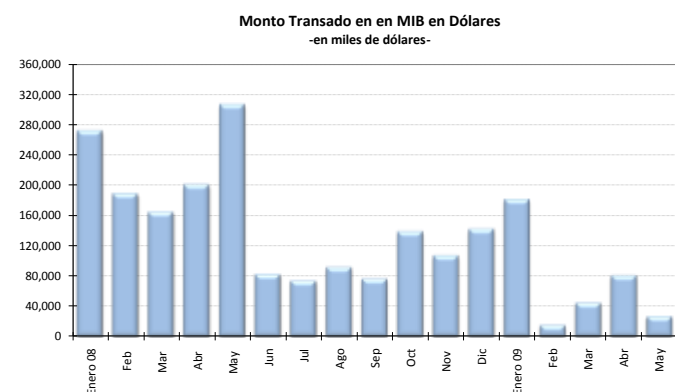
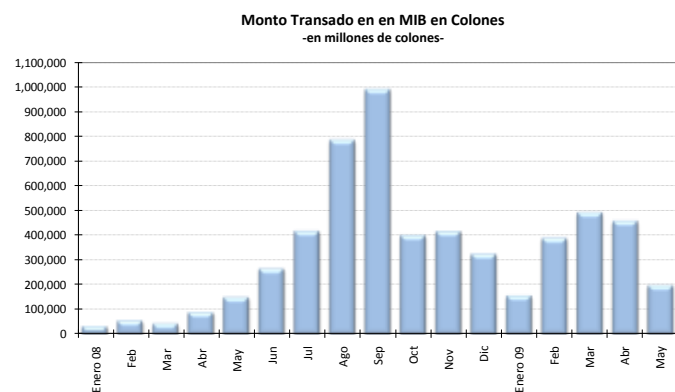
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Of.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	c	c	c	c 2/	c 2/	c	c	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	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
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	69.58	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	0.0	18.1	4.6	0.6
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 09	73.67	23.70	0.00	0.00	0.00	97.37	60.68	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Feb	78.84	12.99	1.18	0.22	0.00	93.23	42.94	46.1	35.8	64.2	0.0	27.3	64.2	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mar	103.63	106.07	0.00	4.41	0.00	214.11	159.74	74.6	70.2	29.8	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.5	0.0	0.0	0.0
Abr	167.25	78.28	0.00	0.00	0.00	245.53	119.96	48.9	63.9	36.1	24.9	11.8	36.1	20.4	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
May	64.83	93.26	0.00	0.00	0.00	158.09	88.52	56.0	44.3	55.7	0.0	0.0	55.7	42.8	1.5	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.



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037
Oct	363	1.00	4.86	10.00	1.79	399,625
Nov	359	2.75	5.97	10.00	1.44	415,430
Dic	259	1.00	3.36	10.00	1.93	324,003
Enero 09	129	0.50	2.12	5.00	1.68	156,727
Feb	213	1.00	5.01	10.00	1.55	388,543
Mar	331	1.00	6.75	13.00	1.43	491,553
Abr	247	1.00	6.56	10.00	1.89	457,720
May	208	1.00	5.13	10.00	1.43	198,160

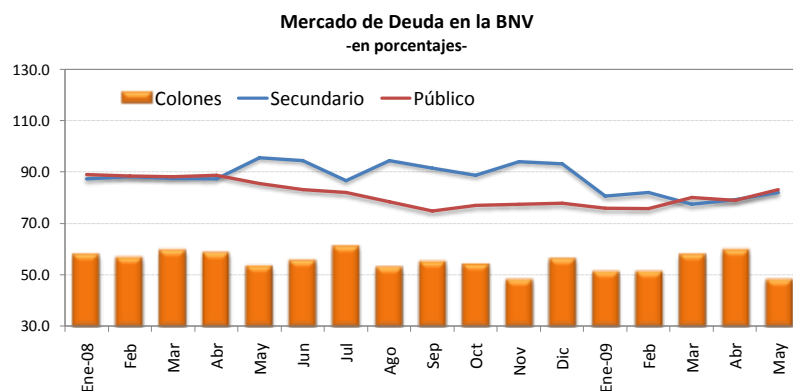
MIB EN DÓLARES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710
	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249
	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125
	90	0.50	1.36	2.40	1.54	75,810
	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279
	98	0.25	1.51	2.25	1.64	106,600
	91	0.45	1.59	2.20	1.59	141,840
	113	0.25	1.38	2.00	1.89	180,869
	18	0.45	0.66	1.00	2.16	14,550
	34	0.50	1.04	2.00	1.36	44,010
	47	0.20	0.52	1.00	1.48	80,275
	24	0.20	0.47	1.00	1.58	26,200

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

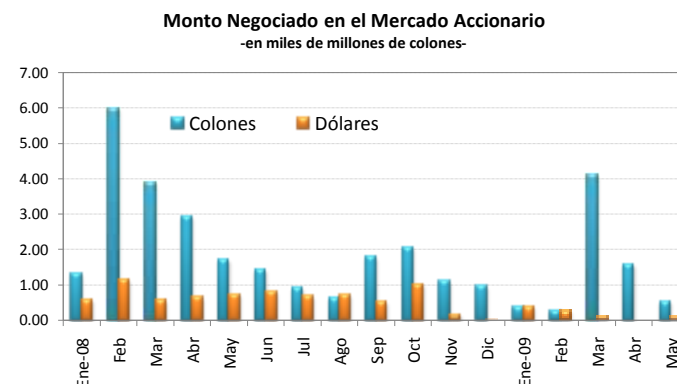
TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	c	%	%	%	%	%	%
Ene-08	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	1,059.55	6.7	93.3	77.9	22.1	56.0	44.0
Ene-09	1,295.71	19.3	80.7	75.9	24.1	51.1	48.9
Feb	1,245.20	18.0	82.0	75.8	24.2	51.1	48.9
Mar	1,614.21	22.5	77.5	80.1	19.9	57.6	42.4
Abr	1,444.30	20.7	79.3	79.0	21.0	59.3	40.7
May	1,666.57	18.0	82.0	83.2	16.8	48.0	52.0

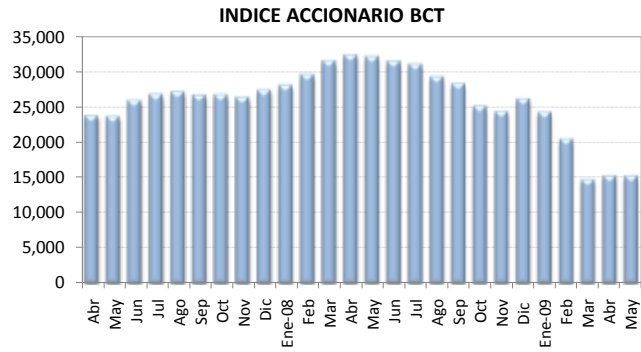
Fuente: Superintendencia General de Valores y Bolsa Nacional de Valores .



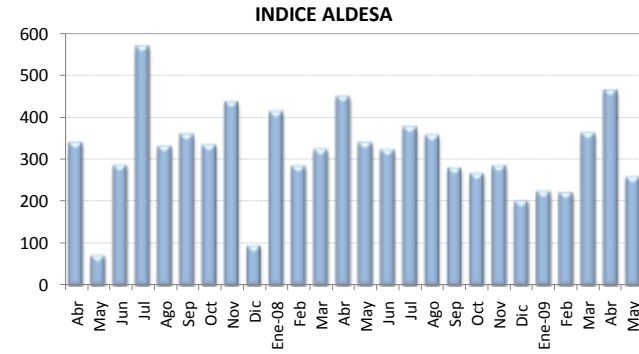
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02
Nov	1.24	1.09	0.16
Dic	0.97	0.96	0.01
Ene-09	0.77	0.38	0.39
Feb	0.56	0.28	0.28
Mar	4.20	4.10	0.10
Abr	1.57	1.57	0.00
May	0.63	0.54	0.09

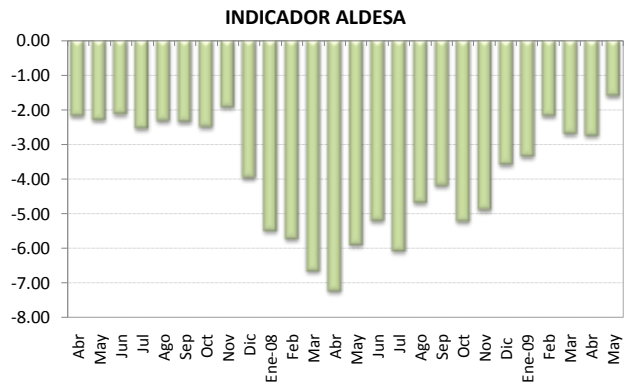
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



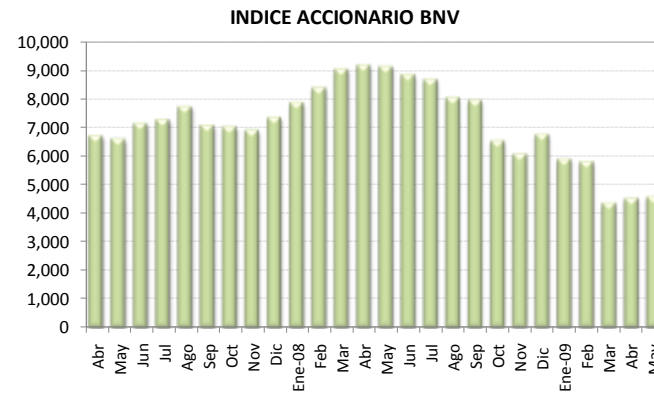
Al 31-May-09 Nivel 15,213.37 Variación -41.58



Al 31-May-09 Nivel 257.81 Variación -206.48



Al 31-May-09 Nivel -1.62 Variación 1.15



Al 31-May-09 Nivel 4,584.16 Variación 57.66



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de Interés

En mayo del 2009, el BCCR disminuyó la tasa de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a 12 meses (pasó de 13,06% a 12,63%, tasas brutas), en tanto que en los demás plazos ofrecidos las tasas de interés se mantuvieron invariables. Por su parte, las tasas pactadas para los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) en subasta fueron ligeramente inferiores a las registradas en abril del 2009 (11,64% contra 11,99%, para títulos a 12 meses plazo). Este comportamiento procuró ajustar las tasas de interés a las condiciones prevalecientes en el sistema financiero nacional, de acuerdo con valoraciones de riesgo y plazos.

De igual forma, en la banca comercial las tasas de interés pasivas siguen mostrando una ligera tendencia a la baja, la cual fue más significativa en la banca privada. Este comportamiento en la estructura de las tasas pasivas de los bancos, se vio reflejado en la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual se ubicó en un nivel del 11,25% al finalizar mayo, lo que implicó una disminución de 25 puntos base con respecto al nivel observado a finales de abril. A pesar de esa disminución, en términos reales esta tasa aumentó (de 0,89% a 1,33%), como consecuencia de una disminución más notoria en las expectativas de inflación¹:

La tasa activa promedio del sistema financiero se mantuvo en torno al 22,12%, cifra muy similar a la registrada al cierre de abril del 2009, lo que reflejó la estabilidad de las tasas activas de los principales intermediarios financieros en este periodo.

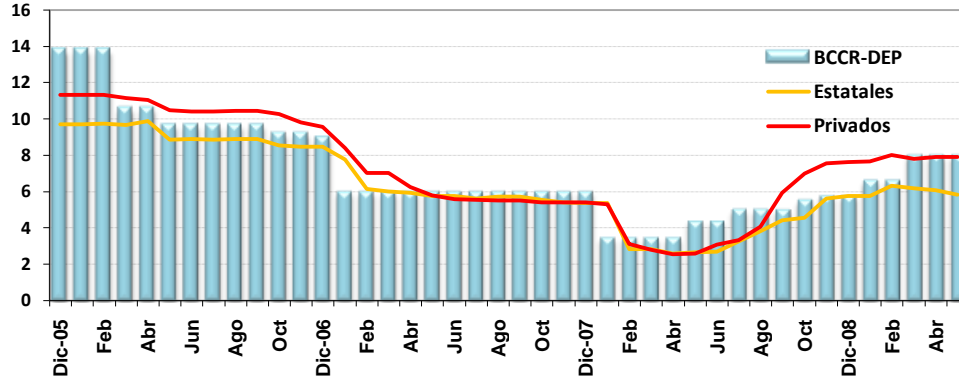
Por último, en este mes se presentó un aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio para los siguientes 12 meses (de 6,80% a 7,50%)² y una disminución en las tasas en dólares de la banca estatal para algunos plazos. El efecto neto de estas modificaciones implicó incrementos en el premio por ahorrar en colones, en el caso donde se toman como referencia los instrumentos en dólares del mercado interno.

¹ Expectativa de 8,90% incorporada en la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR para el periodo que comprende el 1 de mayo del 2009 y el 30 de abril del 2010.

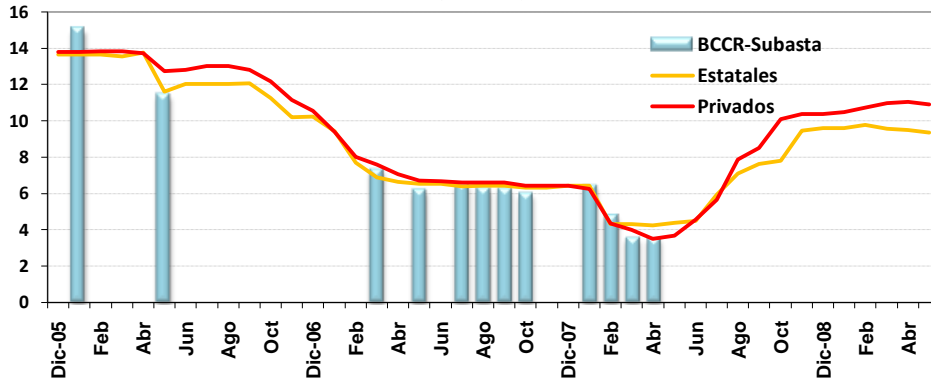
² Según Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR para el periodo que va del 1 de mayo del 2009 al 30 de abril del 2010.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

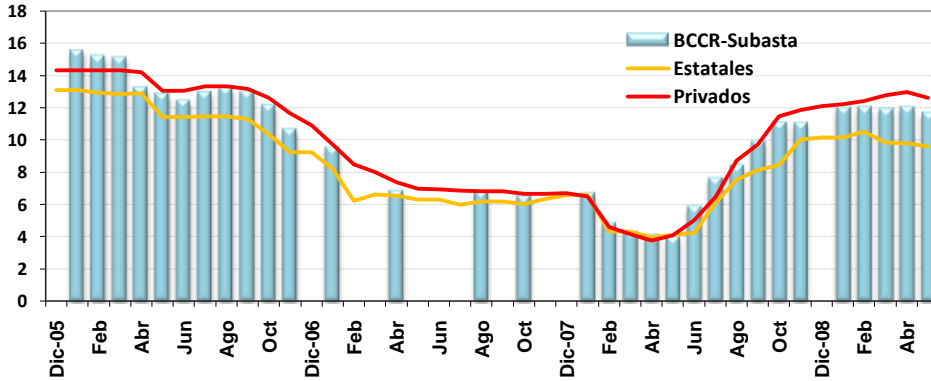
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



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



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



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

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 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		
2006																
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
2007																
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
2008																
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
2009																
Enero	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
Febrero	6.21	n.a.	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71	11.98	12.02	10.50	12.44
Marzo	7.13	n.a.	7.96	6.19	7.81	8.74	7.07	8.44	n.t.	10.00	9.54	10.95	11.88	12.02	9.83	12.77
Abril	7.13	n.a.	7.96	6.09	7.89	8.74	6.97	8.60	n.t.	10.00	9.49	11.04	11.99	12.02	9.77	12.99
Mayo 4/	7.13	n.a.	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.33	n.t.	10.00	9.35	10.89	11.64	11.62	9.58	12.62

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.

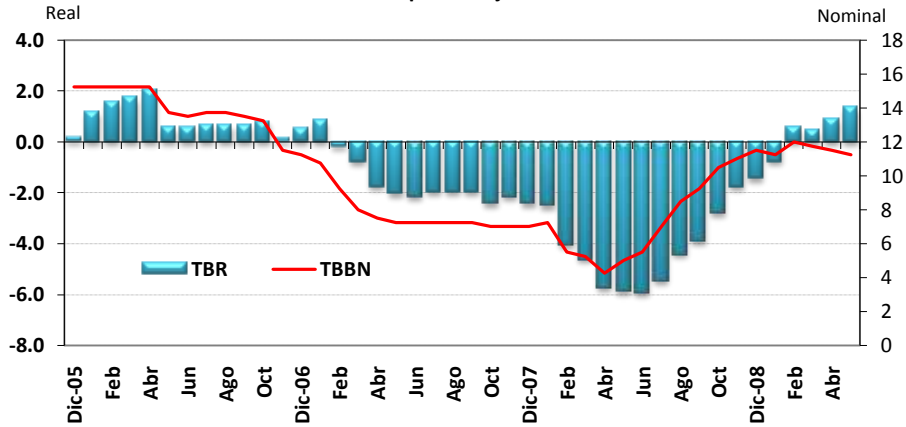
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 27 de mayo 2009.

n.a: no aplica

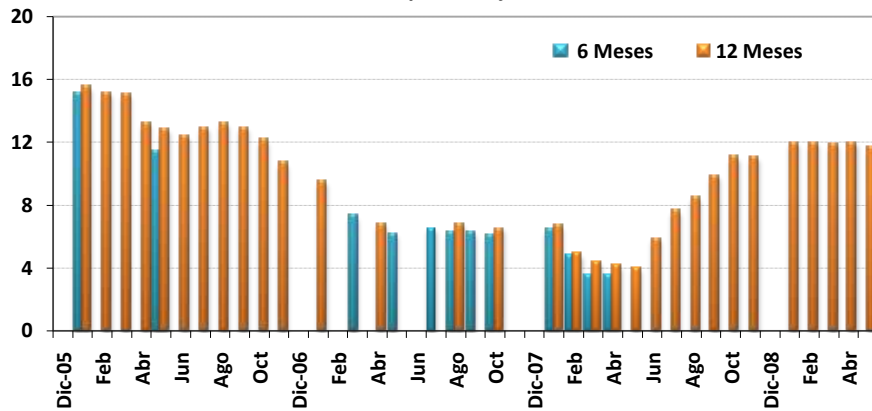
n.t: no hubo transacciones

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

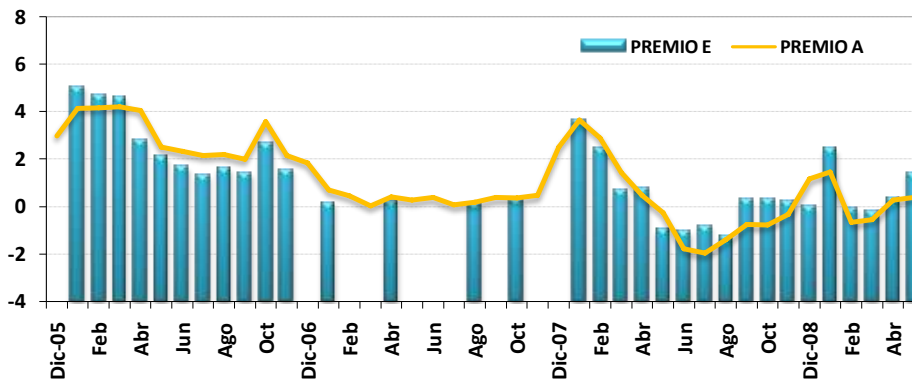
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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 ^{1/}

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2006												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
2007												
I-Trimestre	9.33	-0.05	7.30	-0.83	9.50	0.46	0.39	-0.03	-0.91	-1.31	0.16	-1.10
II-Trimestre	7.33	-1.98	6.18	-2.50	6.81	-1.83	0.35	-0.22	-0.94	-1.52	0.18	-0.84
III-Trimestre	7.25	-1.96	6.34	-2.26	6.79	-1.85	0.20	-0.13	-1.05	-1.38	0.10	-0.91
IV-Trimestre	7.00	-2.35	6.00	-2.84	6.51	-2.37	1.10	-0.06	0.39	-0.80	0.24	-0.12
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a	3.96	-6.43	-0.28	n.a	0.11	n.a	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a	5.88	-5.21	-1.79	n.a	-1.66	n.a	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a	7.63	-4.41	-1.97	n.a	-1.11	n.a	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a	8.42	-3.88	-1.42	n.a	-0.56	n.a	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a	9.88	-2.67	-0.77	n.a	-0.74	n.a	0.26	0.62
Octubre	10.50	-2.78	n.t	n.a	11.05	-1.55	-0.79	n.a	-0.24	n.a	0.24	1.14
Noviembre	11.00	-1.77	n.t	n.a	11.01	-0.97	-0.33	n.a	1.04	n.a	0.20	1.75
Diciembre	11.50	-1.44	n.t	n.a	n.t	n.a	1.16	n.a	2.23	n.a	n.a	n.a
2009												
Enero	11.25	-0.76	n.t	n.a	11.97	0.69	1.44	n.a	2.74	n.a	2.44	4.04
Febrero	12.00	0.58	n.t	n.a	11.98	1.43	-0.66	n.a	2.46	n.a	-0.08	3.07
Marzo	11.75	0.46	n.t	n.a	11.88	1.43	-0.56	n.a	1.62	n.a	-0.18	2.45
Abril	11.50	0.89	n.t	n.a	11.99	2.18	0.27	n.a	2.11	n.a.	0.31	3.19
Mayo 5/	11.25	1.33	n.t	n.a	11.64	2.52	0.39	n.a	1.52	n.a.	1.42	2.42

1/ Promedios Trimestrales y tasas a fin de mes a partir 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.

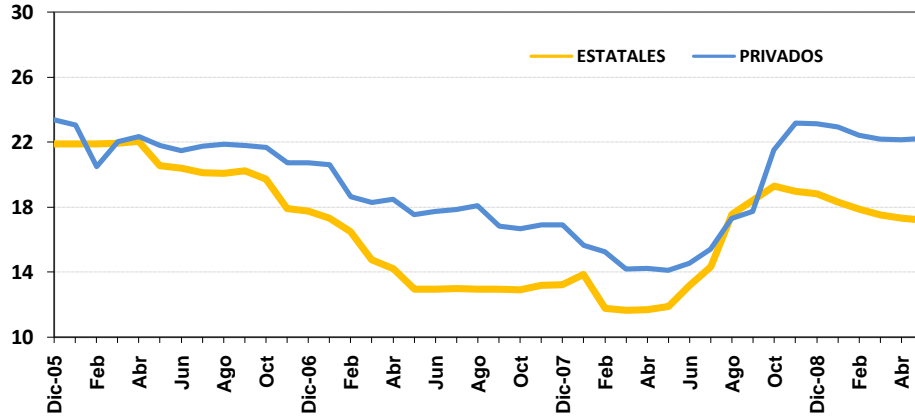
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

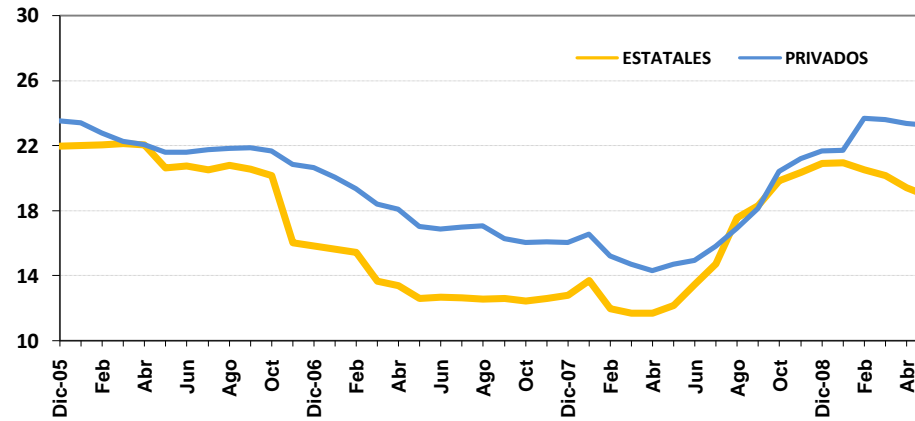
5/ Cifras al 27 de mayo 2009

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

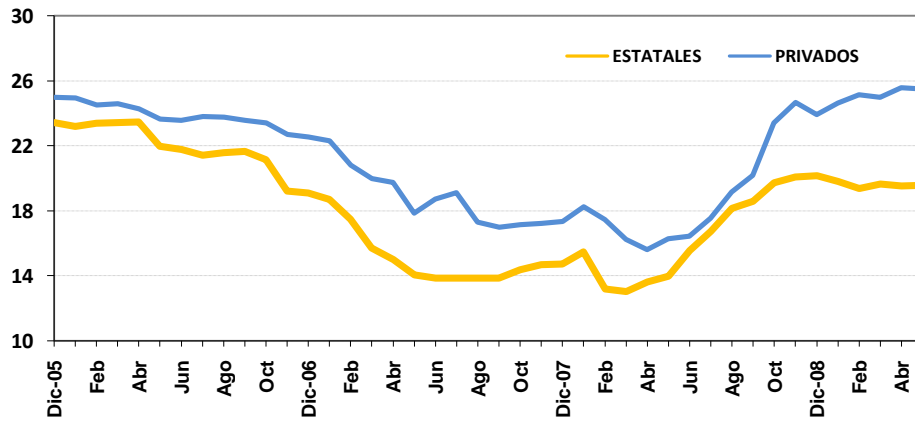
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2006								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
2007								
I-Trimestre	16.17	19.18	14.91	19.27	17.33	21.04	19.29	
II-Trimestre	13.35	17.91	12.88	17.34	14.33	18.78	16.90	
III-Trimestre	12.95	17.57	12.60	16.77	13.87	17.81	16.02	
IV-Trimestre	13.08	16.81	12.61	16.06	14.63	17.25	16.14	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	18.97	23.18	20.34	21.19	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre	18.81	23.11	20.90	21.65	20.19	23.92	20.73	10.00
2009								
Enero	18.32	22.92	20.95	21.69	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	17.85	22.43	20.50	23.66	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	17.53	22.19	20.15	23.60	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	17.31	22.12	19.41	23.33	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo 4/	17.21	22.22	18.90	23.23	19.57	25.47	22.12	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 27 de mayo 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	TPCEM	TUDES/ TUDEM/T UDEB
Diciembre - 2007								
PLAZO								
30		6.39						
37		6.52						
66		6.54						
91		6.61						
104		6.63						
123		6.58						
213		6.85						
828						8.00		
2449						8.48		
3098								1.77
5077								1.09
Diciembre - 2008								
30 o menos		5.17						
60		5.89						
91		6.78						
256		11.96						
274		10.02						
304		12.23						
319		11.00						
360				4.35				
816						8.27		
830						7.61		
Febrero - 2009								
30 o menos		6.64						
33		6.70						
57		7.05						
60		7.07						
90		7.65						
113		7.61						
118		7.61						
188		7.93						
195								12.99
229								7.05
243								13.86
284		8.98						
325		9.65						
353		10.00						
360		10.15						
769						7.61		
4322					2.17			
Marzo - 2009								
30 o menos		6.70						
59				3.32				
67		8.05						
90				3.42				
107		8.50						
148		9.59						
165								11.93
206		13.86						
213								12.67
302								13.04
313		13.37						
517					5.43			
718						7.61	7.61	
1979						8.48		
2236					8.25			
Abril - 2009								
30 o menos		7.64						
45		8.48						
60				2.61				
De 70 a 89		8.89						
De 90 a 105		9.34						
109		10.70						
151		9.59						
179								12.46
180		9.59						
230		10.70						
268								12.85
De 354 a 358		11.95						
De 690 a 705						7.61		
De 1950 a 1966						8.48		
2201					8.25			

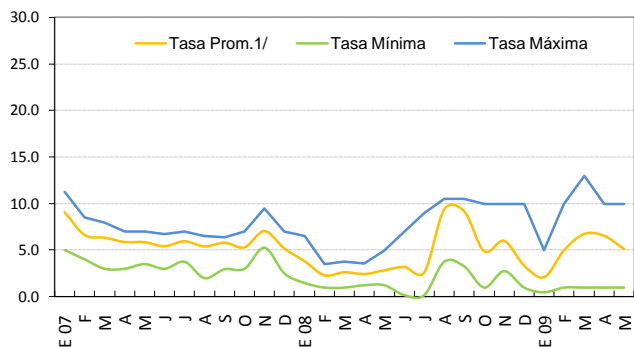
Notas:

Tasas vigentes al 30/04/2009 U.D.: ¢ 661,3650 TB: 11,75% LIBOR (6 meses): 1,73563

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

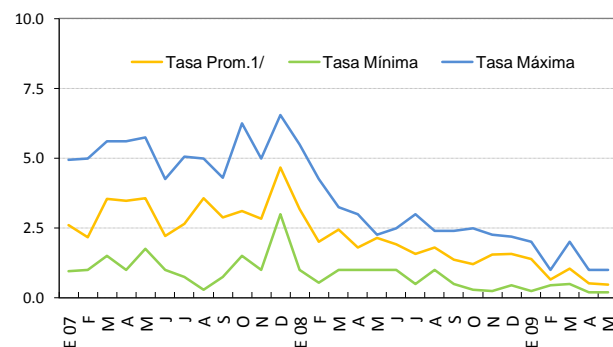
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

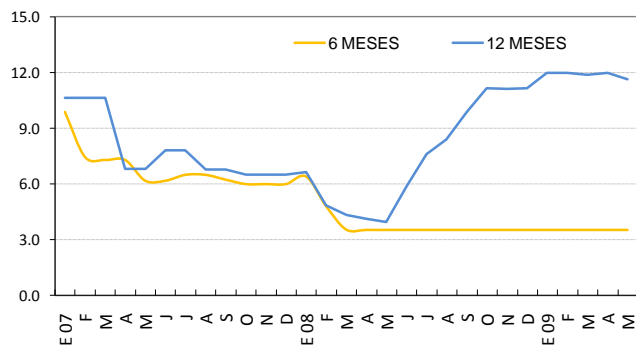


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

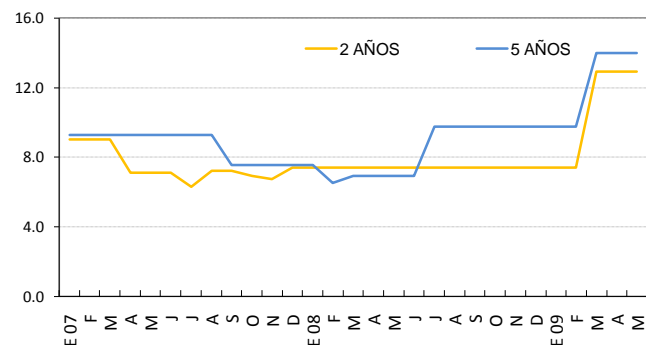
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DE BEM MEDIANO PLAZO

-Cifras en porcentajes-



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

En mayo del 2009 el mercado privado de cambios registró un superávit de \$22,3 millones, este resultado obedeció a que la oferta de divisas promedio diaria de \$46,6 millones superó a la demanda media por día hábil de \$45,5 millones.

Por su parte, los intermediarios financieros incrementaron sus depósitos en el Banco Central en \$52,1 millones, asociado en buena medida a la atención del encaje mínimo legal en razón del incremento en la captación en moneda extranjera.

Ambos flujos fueron más que compensados por el uso de reservas por parte del Sector Público No Bancario (SPNB) para atender vencimientos e intereses de deuda externa e interna, cuyas magnitudes ascendieron a \$314 millones y \$112 millones, en su orden, y cubrir pagos por importaciones por un monto de alrededor de \$103 millones. Estas erogaciones del SPNB fueron cubiertas por medio del uso de recursos que mantenía el Gobierno en el Banco Central y por divisas que éste último compró en el mercado mayorista de moneda extranjera (MONEX).

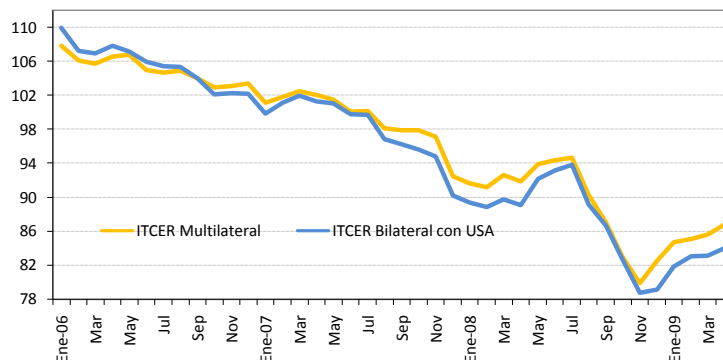
De lo anterior, en mayo del 2009 se registró una reducción de \$370.1 millones en las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central. De esta forma, el saldo de RIN se ubicó en \$3.900,6 millones, monto equivalente a 5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009¹ y 2,2 veces el saldo de la base monetaria observada al cierre del mes.

El tipo de cambio promedio ponderado de MONEX (con excepción de lo ocurrido entre el 13 y el 18 de mayo) se ubicó en la proximidad del tipo de cambio de intervención de venta, en consonancia con las presiones de demanda de divisas observadas en el mercado. Para los días en que el tipo de cambio se redujo respecto del valor de intervención de venta se registró un incremento en la oferta de divisas promedio diaria de \$11 millones, situación que con base en la información disponible, se estima estuvo asociada, entre otros, a la liquidación de los Eurobonos (una parte de estos títulos valores estaba en poder de residentes).

Finalmente, el ITCER multilateral registró en abril una depreciación real de la moneda nacional de 1,4%, como resultado de un moderado crecimiento en los precios domésticos, medido a partir del Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI), el cual fue menor en 0,1 puntos porcentuales a la inflación ponderada de los principales socios comerciales y, la depreciación nominal del colón de 0,8% respecto al dólar de los Estados Unidos. De esta forma, la depreciación acumulada de la moneda nacional en el primer cuatrimestre del año ascendió a 5,2% y 6,2% según el ITCER multilateral y bilateral con los Estados Unidos.

¹ Según las cifras contempladas en la primer revisión del Programa Macroeconómico 2009-2010.

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

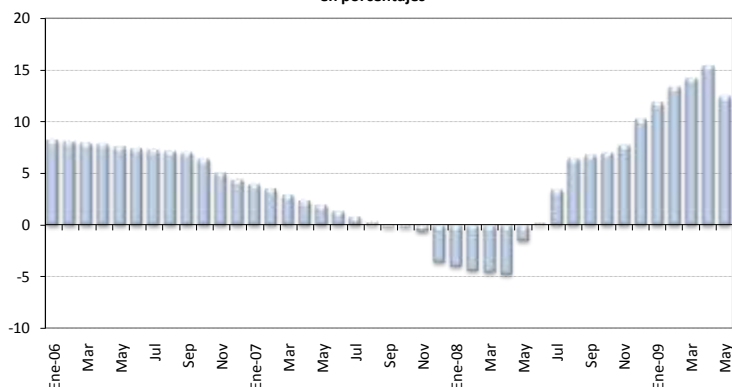


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

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	104.94	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.16	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.53	
Abr	101.28	102.03	
May	101.04	101.54	
Jun	99.76	100.10	
Jul	99.66	100.21	
Ago	96.83	98.14	
Sep	96.24	97.91	
Oct	95.59	97.89	
Nov	94.81	97.15	
Dic	90.17	92.49	
Ene-08	89.34	91.62	
Feb	88.86	91.21	
Mar	89.76	92.59	
Abr	89.02	91.85	
May	92.13	93.89	
Jun	93.11	94.38	
Jul	93.82	94.66	
Ago	89.13	90.30	
Sep	86.64	87.07	
Oct	82.63	83.00	
Nov	78.72	79.86	
Dic	79.09	82.51	
Ene-09	81.82	84.69	
Feb	83.01	85.07	
Mar	83.11	85.60	
Abr	83.97	86.83	

1/Cifras definitivas hasta agosto 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
Feb	562.65	13.35
Mar	565.57	14.18
Abr	570.17	15.37
May	574.54	12.44

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
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2
Total 2008	-2,189.3	1,619.0	216.3	543.6	2,017.0	2,206.6	131.2	-470.7	-2,291.1	343.2	-2,287.4	-80.7	188.8	-422.5	0.0	-233.8	-314.5
2009																	
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	0.0	25.4	-58.3	-85.9	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	0.0	10.7	-73.8	-82.1	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1

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).

6. Precios

La inflación general, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se contrajo un 0,12% en mayo de 2009, lo que contrastó con la variación positiva observada en igual periodo del 2008 (1,91%). Con este resultado la inflación interanual alcanzó 9,5% y continuó mostrando una tendencia a la desaceleración por sexto mes consecutivo. Por su parte, la inflación acumulada en los primeros cinco meses del año fue de 1,0% (5,1% en 2008).

Los bienes y servicios con el mayor aporte positivo a la variación mensual del IPC fueron: electricidad, arroz, adquisición de vehículo, educación superior y casado; éstos contribuyeron con 0,2 puntos porcentuales (p.p.). Mientras que los mayores aportes negativos respondieron a la reducción del precio de productos agrícolas (-0,3 p.p.) y combustibles (-0,1 p.p.).

La menor presión inflacionaria al término de mayo se asocia, principalmente, con la evolución del grupo de “alimentos y bebidas no alcohólicas” y de “transporte”, con una ponderación dentro de la canasta a diciembre de 2008 de 22,9% y 16,8% respectivamente. El primero acumuló a mayo una deflación de 3,8%, explicada por la reducción de precios en productos de origen agrícola, pan, cereales y carnes. En el grupo de transporte también se registró un resultado deflacionario (6,2%), debido a la disminución de precios de combustibles y transporte, tanto terrestre como aéreo.

Por su parte, otros grupos que conforman el IPC y con un peso relativo importante en la canasta mostraron tasas acumuladas a mayo superiores con respecto al indicador general. Así, el de alquiler y servicios de la vivienda, comidas fuera del hogar, artículos para la vivienda y educación registraron tasas de 10,9%, 3,5%, 2,9% y 10,9%, respectivamente.

En lo que respecta a las expectativas de inflación el valor medio a doce meses¹ fue de 8,9%, lo que implicó una revisión a la baja de 0,7 p.p. con respecto a la aplicación de abril. La moda, la mediana y la desviación estándar también mostraron valores inferiores en relación con los meses previos, así los dos primeros estadísticos se ubicaron en 9,0%, mientras que el tercero en 1,5%.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en mayo un crecimiento de 0,15% con respecto al mes previo (1,17% en mayo 2008) y una tasa anual de 10,7%. Este indicador, al igual que el IPC, mantiene una tendencia a la desaceleración por cuarto mes consecutivo.

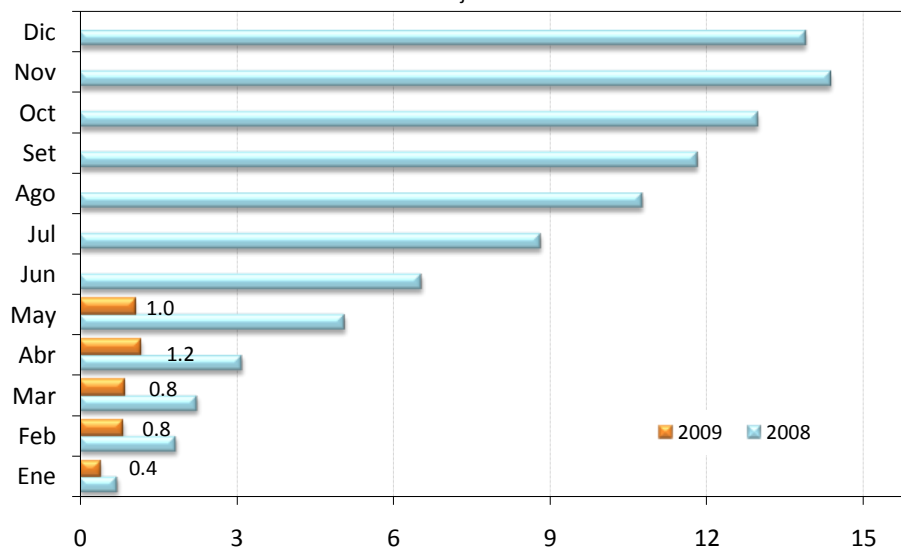
¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de mayo 2009 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

En el ISI el 70% de la variación mensual de mayo estuvo determinada por el aumento en el precio de los servicios. Dentro de éstos destacó el aporte porcentual de los servicios de alimentación fuera del hogar (46%). En el caso de los bienes del ISI, los alimentos registraron el mayor aporte porcentual positivo al resultado mensual (53%). Por otra parte, la inflación subyacente acumulada a mayo fue de 1,6% (4,6% en 2008), en este resultado es importante acotar que los servicios explicaron un 63%, especialmente por el aporte de los alimentos fuera del hogar.

Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en mayo una variación casi nula (-0,04). Con este resultado la variación interanual alcanzó el 5,0%, cifra inferior en 17,5 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y una tasa acumulada de un -3,8% (10,4% en 2008). El resultado mensual del IPPI fue influido por la disminución en el precio de combustibles, fertilizantes y pastas, lo cual fue amortiguado, en parte, por el alza en bebidas a base de malta, artículos de limpieza y cigarrillos.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
Porcentajes



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
- porcentajes -

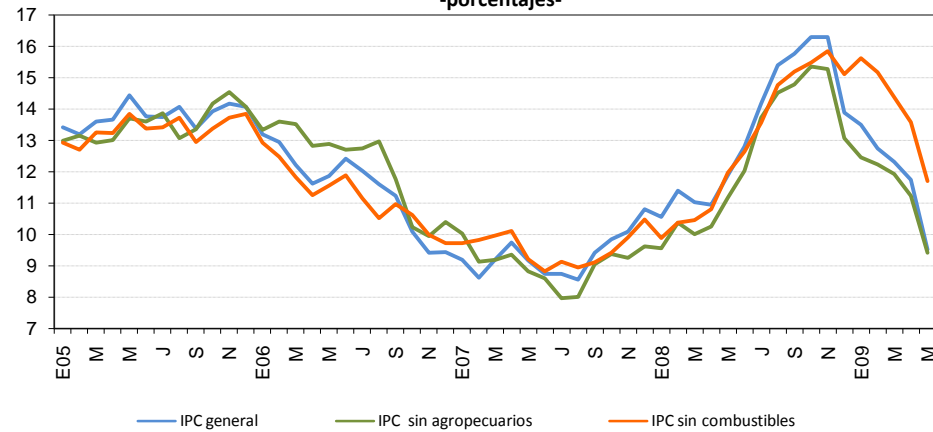
	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	1.2
Mayo	4.1	5.1	1.0
Junio	4.6	6.5	
Julio	5.6	8.8	
Agosto	6.4	10.8	
Setiembre	7.0	11.8	
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES

Variación interanual

-porcentajes-

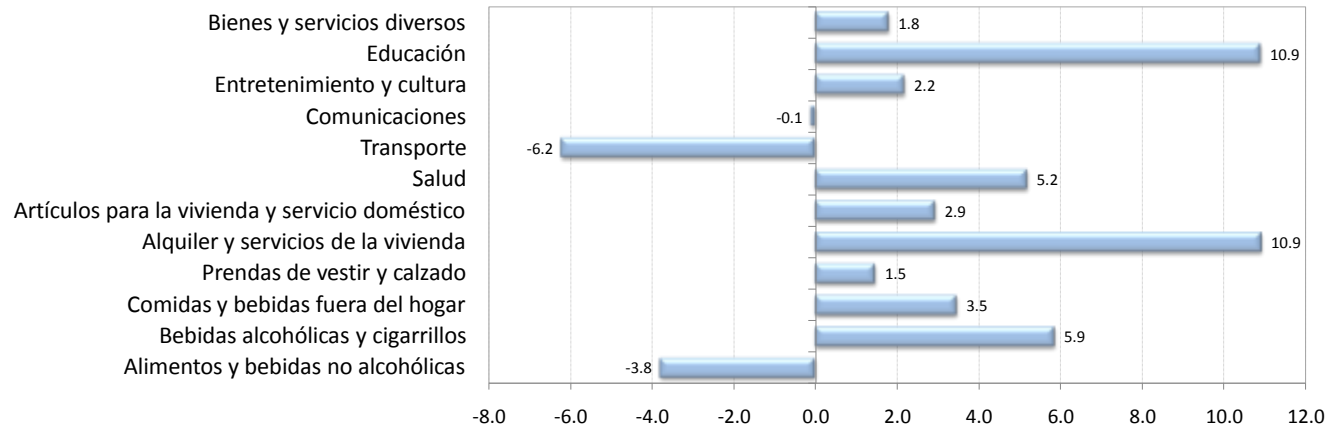


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
Febrero	8.6	11.4	12.7	9.1	10.4	12.2	9.8	10.4	15.2
Marzo	9.2	11.0	12.3	9.2	10.0	11.9	10.0	10.5	14.4
Abril	9.8	10.9	11.8	9.4	10.2	11.2	10.1	10.8	13.6
Mayo	9.2	11.9	9.5	8.8	11.2	9.4	9.2	12.0	11.7
Junio	8.8	12.8		8.6	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 mayo 2009
-porcentajes-



Índice de precios al consumidor según grupos
Variación acumulada a mayo 2009
- porcentajes -

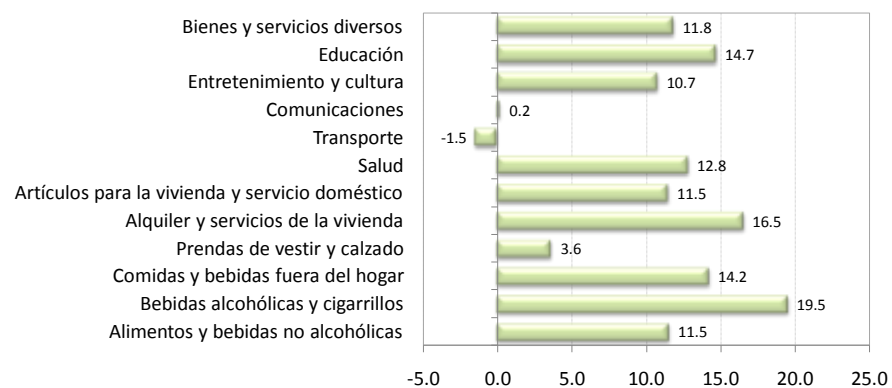
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-3.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	3.5
Prendas de vestir y calzado	1.5
Alquiler y servicios de la vivienda	10.9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2.9
Salud	5.2
Transporte	-6.2
Comunicaciones	-0.1
Entretenimiento y cultura	2.2
Educación	10.9
Bienes y servicios diversos	1.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-Variación interanual a mayo 2009-

- porcentajes -



Índice de precios al consumidor según grupos

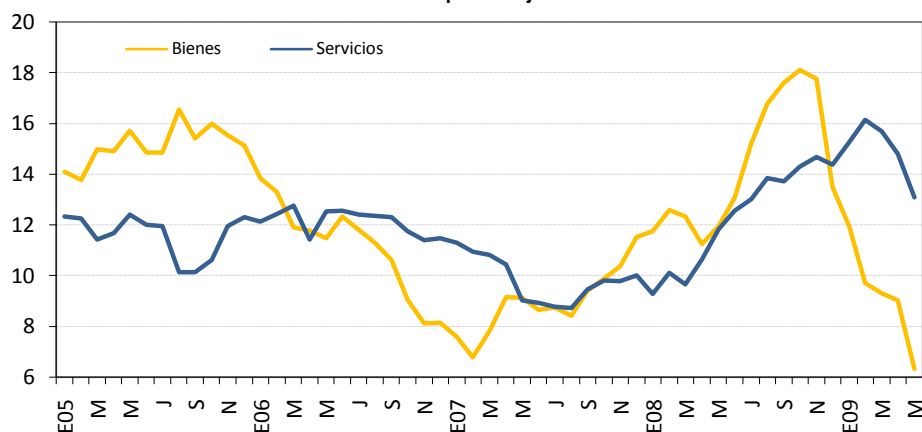
Variación interanual a mayo 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	11.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	19.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	14.2
Prendas de vestir y calzado	3.6
Alquiler y servicios de la vivienda	16.5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	11.5
Salud	12.8
Transporte	-1.5
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	10.7
Educación	14.7
Bienes y servicios diversos	11.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

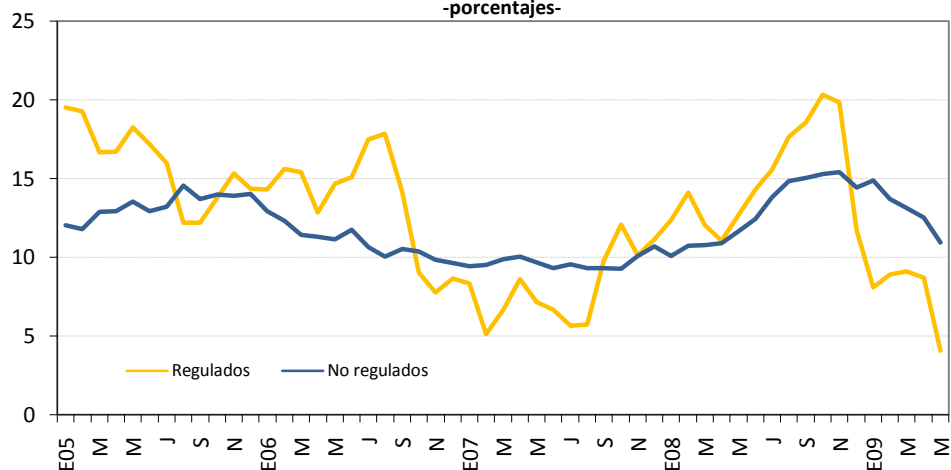


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	7.6	11.7	11.9
Febrero	6.8	12.6	9.7
Marzo	7.8	12.3	9.3
Abril	9.1	11.2	9.0
Mayo	9.1	12.0	6.3
Junio	8.6	13.1	
Julio	8.7	15.2	
Agosto	8.4	16.8	
Setiembre	9.4	17.6	
Octubre	9.9	18.1	
Noviembre	10.4	17.7	
Diciembre	11.5	13.5	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual servicios			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	11.3	9.3	15.2
Febrero	10.9	10.1	16.1
Marzo	10.8	9.6	15.7
Abril	10.4	10.6	14.8
Mayo	9.0	11.8	13.1
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 ^{1/} - porcentajes -		
	2007	2008	2009
	Enero	8.4	12.4
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
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 ^{1/} - porcentajes -		
	2007	2008	2009
	Enero	9.4	10.1
Febrero	9.5	10.7	13.7
Marzo	9.9	10.8	13.1
Abril	10.1	10.9	12.5
Mayo	9.7	11.7	10.9
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	

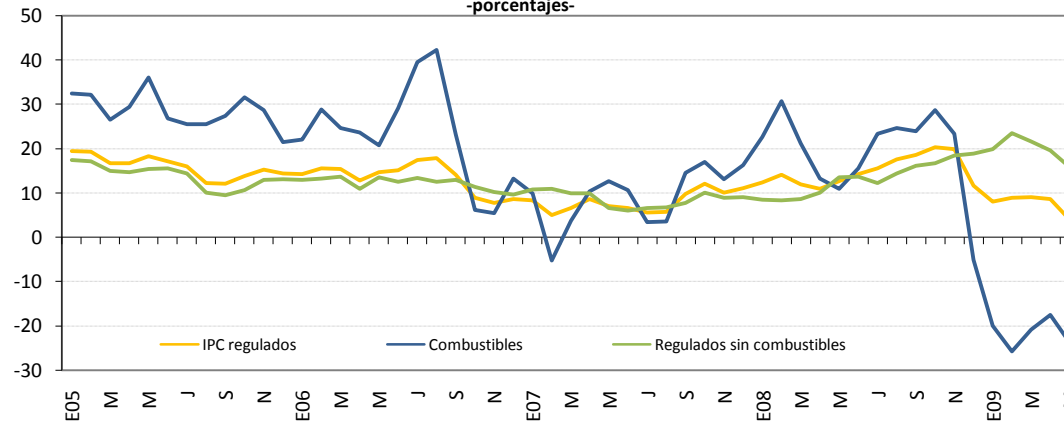
1/ B y S Bienes y Servicios

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**

Variación interanual

-porcentajes-



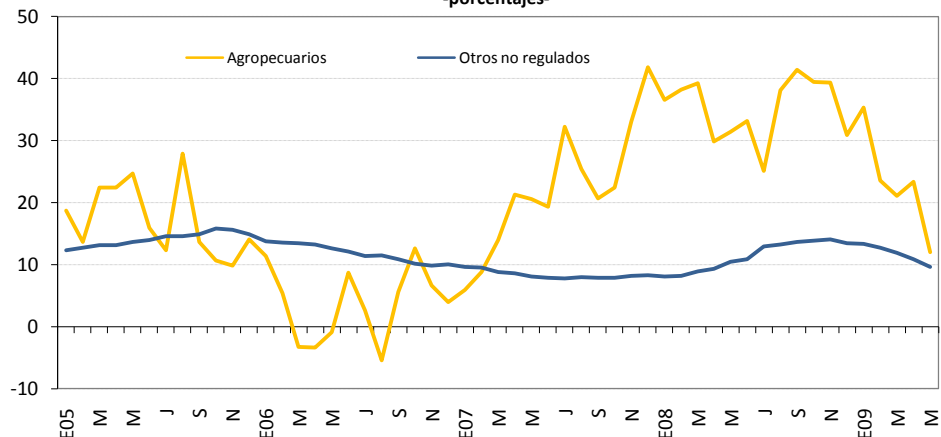
Índice de Precios de Bienes Regulados			
Variación interanual - porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
Junio	6.7	14.3	
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
Diciembre	11.1	11.7	

Índice de Precios de Combustibles			
Variación interanual - porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	9.9	22.6	-20.1
Febrero	-5.3	30.7	-25.8
Marzo	3.7	21.2	-20.8
Abril	10.3	13.3	-17.6
Mayo	12.6	10.9	-23.9
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	

Índice de Precios de Bienes regulados sin combustibles			
Variación interanual - porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	10.9	8.6	19.9
Febrero	11.0	8.3	23.5
Marzo	10.0	8.6	21.6
Abril	9.9	10.1	19.6
Mayo	6.6	13.5	15.9
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-

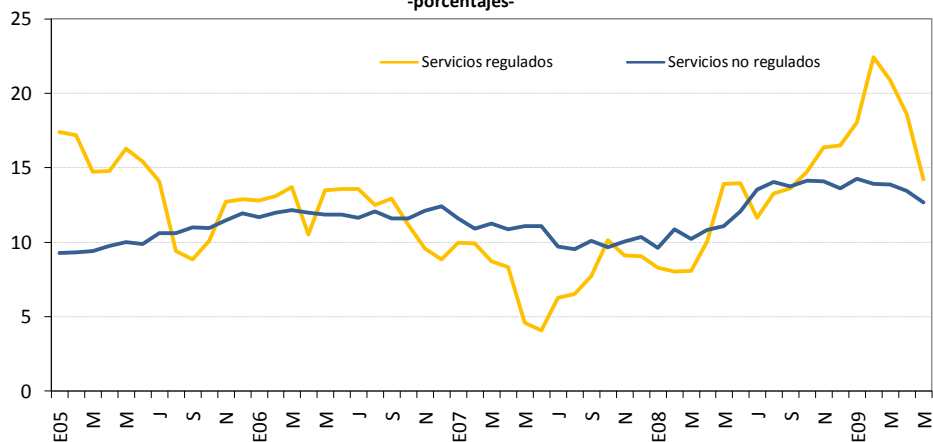


Índice de precios de bienes agropecuarios del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	5.9	36.6	35.4
Febrero	8.8	38.3	23.6
Marzo	14.0	39.2	21.1
Abril	21.3	29.9	23.4
Mayo	20.5	31.4	12.0
Junio	19.3	33.1	
Julio	32.2	25.1	
Agosto	25.4	38.1	
Setiembre	20.7	41.4	
Octubre	22.5	39.4	
Noviembre	33.1	39.3	
Diciembre	41.8	30.9	

Índice de precios de otros bienes no regulados del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	9.6	8.1	13.4
Febrero	9.5	8.1	12.7
Marzo	8.7	8.9	11.9
Abril	8.6	9.3	10.8
Mayo	8.0	10.5	9.6
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-

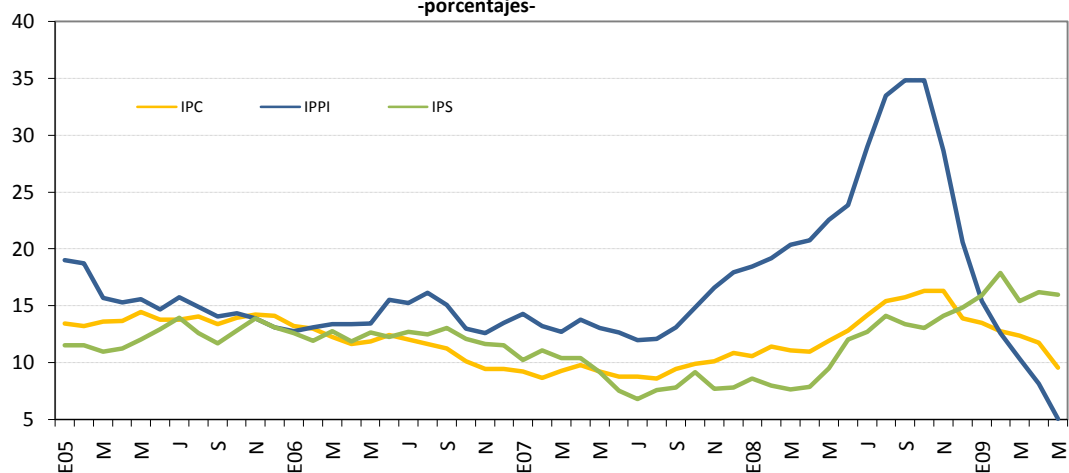


Índice de precios de los servicios regulados del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	10.0	8.3	18.0
Febrero	9.9	8.0	22.4
Marzo	8.7	8.1	20.9
Abril	8.4	10.1	18.6
Mayo	4.6	13.9	14.2
Junio	4.1	14.0	
Julio	6.3	11.7	
Agosto	6.5	13.3	
Setiembre	7.7	13.6	
Octubre	10.2	14.8	
Noviembre	9.1	16.4	
Diciembre	9.1	16.5	

Índice de precios de los servicios no regulados del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	11.6	9.6	14.3
Febrero	10.9	10.9	13.9
Marzo	11.3	10.2	13.9
Abril	10.9	10.8	13.4
Mayo	11.1	11.1	12.7
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-



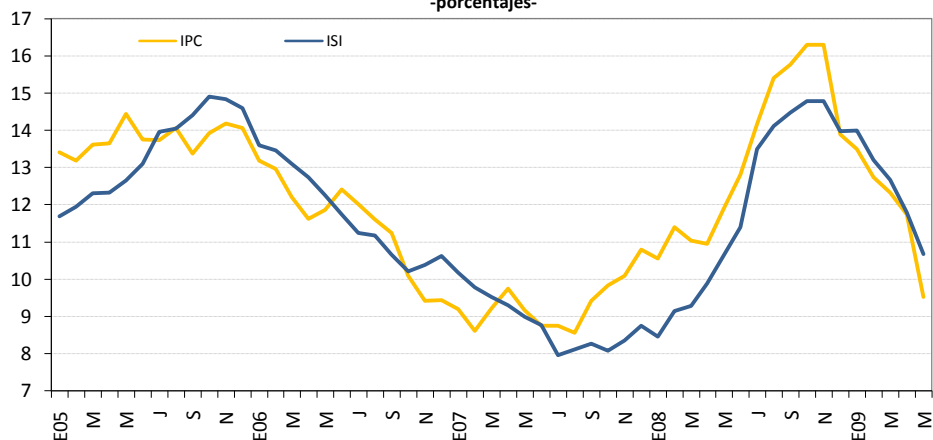
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	12.7
Marzo	9.2	11.0	12.3
Abril	9.8	10.9	11.8
Mayo	9.2	11.9	9.5
Junio	8.8	12.8	
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
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	12.6
Marzo	12.7	20.3	10.3
Abril	13.7	20.7	8.1
Mayo	13.0	22.6	5.0
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	17.9
Marzo	10.4	7.6	15.4
Abril	10.4	7.8	16.2
Mayo	9.1	9.2	16.0
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 ^{1/}
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	12.7
Marzo	9.2	11.0	12.3
Abril	9.8	10.9	11.8
Mayo	9.2	11.9	9.5
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 Subyacente de Inflación: ISI			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	10.2	8.5	14.0
Febrero	9.8	9.2	13.2
Marzo	9.5	9.3	12.7
Abril	9.3	9.9	11.8
Mayo	9.0	10.6	10.7
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

Aunque la economía mundial sigue enfrentando una grave recesión, los últimos indicadores apuntan a una menor contracción económica. Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias mundiales han mermado rápidamente, debido a la reducción de precios de los productos básicos, las condiciones débiles del mercado laboral y una mayor ralentización económica mundial.

Particularmente para la economía estadounidense, principal socio comercial del país, la producción industrial disminuyó 0.5% en abril, después de haber caído 1,7% en marzo. No obstante, el Índice de Gestión de Compras (Purchasing Managers' Index o PMI)¹ de mayo registró un nivel de 42,8%, cifra que representó un repunte de 2,7 p.p. respecto al nivel registrado en abril. Por lo general este índice se toma como indicador adelantado de la producción, por lo que parece dar algunos indicios de recuperación del nivel de actividad económica.

Adicionalmente, la confianza del consumidor estadounidense alcanzó al cierre de mayo su mejor nivel desde septiembre pasado, ante la expectativa de que el plan de estímulo del Gobierno logrará sacar a la economía de la recesión. Sin embargo, las perspectivas para el gasto de los consumidores se han visto afectadas negativamente por el deterioro de las condiciones del mercado laboral. En abril, las pérdidas de puestos de trabajo fueron significativas y difundidas en casi todas las principales industrias del sector privado estadounidense. El empleo en el sector privado se redujo en 611.000 puestos y la tasa de desempleo pasó del 8,5% al 8,9%².

Por su parte, la inflación interanual medida con el IPC en los países de la OCDE³ alcanzó el 0,6% en abril del 2009, en comparación con el 1,3% y el 0,90% registrados en febrero y marzo respectivamente. Excluyendo los alimentos y la energía, el crecimiento interanual de los precios se ubicó en 1,9% en abril del 2009.

Según el Banco Central Europeo⁴, habrá un importante “efecto de base” derivado de los altos precios de la energía que se observaron el año pasado, que desempeñará un papel importante en la dinámica del IPC en el corto plazo. En consecuencia, se espera que las tasas anuales de inflación disminuyan aún más y podrían permanecer temporalmente en niveles negativos durante algunos meses a mediados de año. Se espera que repunten posteriormente.

¹ El PMI es un índice basado en cinco indicadores: nuevos pedidos, los niveles de inventario, producción, plazos de entrega de los proveedores y el empleo (<http://www.ism.ws/ISMReport/MfgROB.cfm>).

² Reporte del Bureau of Labor Statistics. <http://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>

³ <http://stats.oecd.org/WBOS/index.aspx>

⁴ <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb200905en.pdf>

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.2	3.2	-1.3	1.9
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.8	0.0
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	0.9	-4.2	-0.4
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.6	-6.2	0.5
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	2.1	-5.6	0.8
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	5.6	-6.0	0.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.2	-1.5	1.6

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08	Acum Dic-08	Acum Ene-09	Acum Feb-09	Acum Mar-09	Acum Abr-09
Estados Unidos	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1	1.1	0.1	0.4	0.9	1.2	1.4
Japón	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7	0.8	0.4	-0.6	-0.9	-0.6	-0.5
Alemania	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3	0.9	1.1	-0.5	0.1	0.0	0.0
Francia	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.2	1.0	-0.4	0.0	0.1	0.3
Italia	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8	2.4	2.2	-0.1	0.1	0.1	0.4
Reino Unido	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6	3.5	3.1	-0.7	0.1	0.3	0.5
Canadá	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2	1.9	1.2	-0.3	0.4	0.6	0.5

Tasas de Interés Internacionales

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/ 4/}	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/ 4/}	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50	2.00	2.00	1.50	1.25	1.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/ 4/}	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23	0.30	0.45	0.42	0.34	0.29
<i>PRIME RATE</i> ^{3/ 4/}	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/ 4/}	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14	1.63	1.75	1.82	1.66	1.36

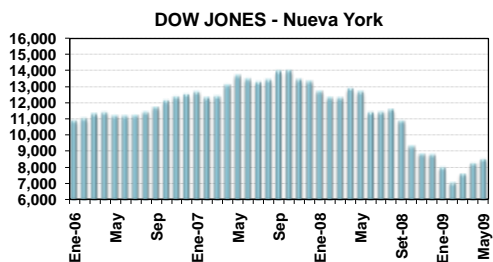
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook a Abril 2009.

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

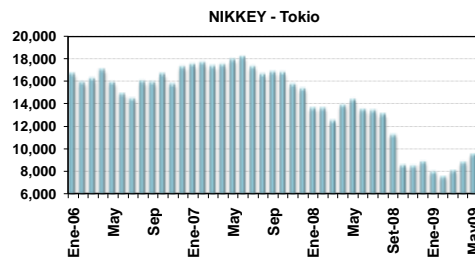
3/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

4/ Información disponible al 31 de mayo 2009.

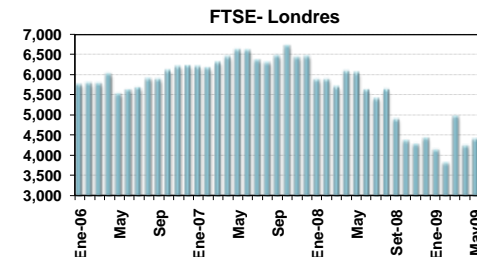
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



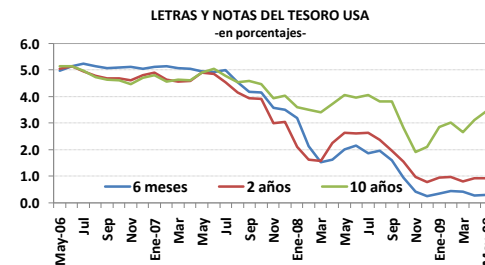
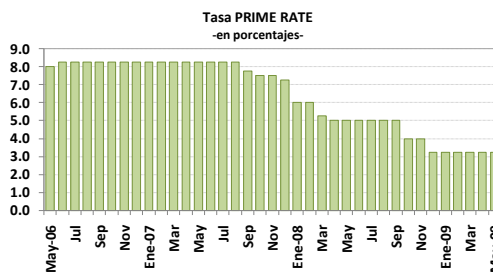
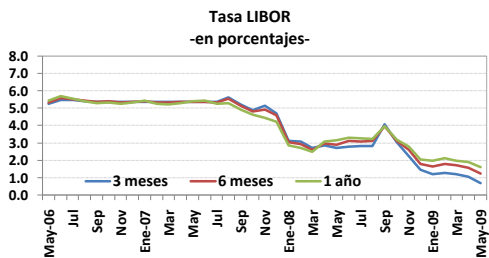
Nivel 8,500.00
Variación 242.03



Nivel 9,522.50
Variación 694.24

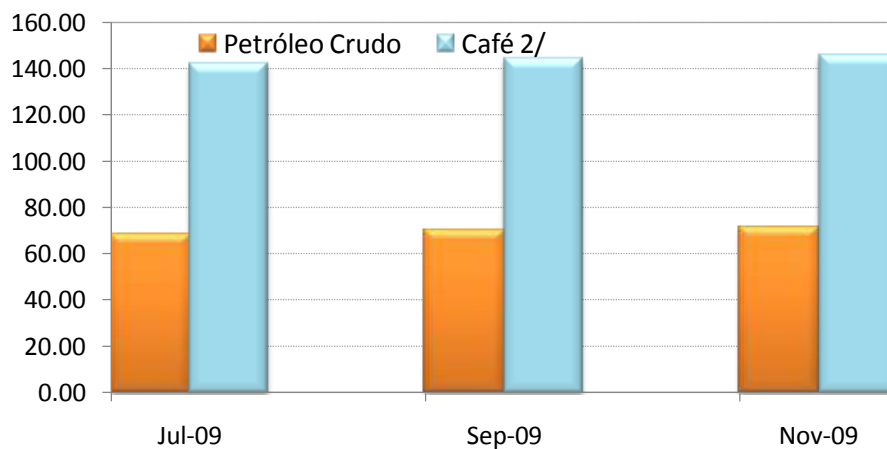


Nivel 4,417.00
Variación 173.29



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café ^{2/}
Jul-09	68.58	142.00
Sep-09	70.07	144.10
Nov-09	71.04	145.60

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

FUENTE: Nymex y Nybot