

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Agosto, 2009

DIVISIÓN ECONÓMICA



INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO, 2009

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en los últimos tres meses (marzo, abril y mayo del 2009) da indicios de una menor contracción económica. De manera particular:

- a) la tasa de crecimiento interanual de la tendencia ciclo del índice de actividad si bien continuó siendo negativa en mayo del 09 (-3,6%) su magnitud fue mayor a las registradas en los cuatro meses previos y
- b) el nivel del IMAE registra variaciones positivas respecto al mes precedente desde del 2009, lo que podría estar indicando que la parte más contractiva del ciclo económico se concentró en el primer trimestre del año. Sin embargo, estos indicios de recuperación no son generalizados en todas las actividades económicas.

En términos de industrias, llama la atención el comportamiento de la industria manufacturera pues desde enero del 2009 exhibe una reversión en la tasa de variación interanual de la tendencia ciclo, principalmente en respuesta de una leve recuperación en la producción de regímenes de zona franca.

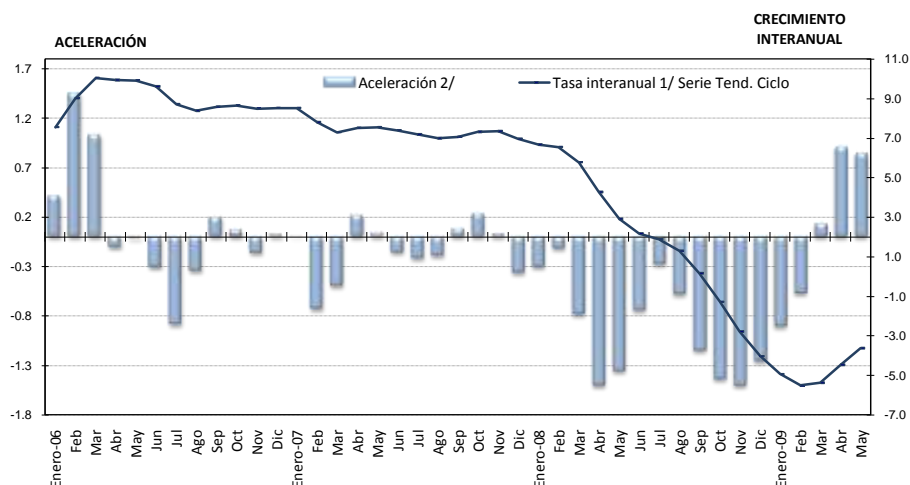
En el caso de la industria agropecuaria, que registra una tasa media de -5,8% en mayo 2009, se muestran contrastes importantes entre diversas actividades, algunas de la cuales como: banano, café, piña y de otros productos no tradicionales, registran caídas. En tanto, granos básicos y extracción de carne muestran crecimientos, atribuidos respectivamente al impulso del programa de incentivos en el Marco del Plan de Alimentos desde mediados del 2008 y a la recuperación de los mercados tradicionales de exportación y a nuevos esfuerzos por diversificar los mismos.

La industria de la construcción, registra en lo que va del año 2009 una caída media de -4,7%, ocasionada en buena medida por el comportamiento de la construcción de edificaciones privadas (principalmente vivienda, comercio, industria y oficinas), afectadas a su vez por el debilitamiento de la actividad económica mundial y el deterioro en los indicadores de confianza de los agentes económicos. Pese a lo anterior, dicha situación ha sido parcialmente compensada por el dinamismo de la construcción pública¹.

¹ Entre estos proyectos destaca la construcción de: la carretera San José-Caldera, el Estadio Nacional, Hospitales- clínicas de la Caja Costarricense de Seguro Social y de vías en Cinchona.

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	198.89	4.7	203.62	7.6	0.4	7.6	6.3
Feb	204.38	8.9	206.02	9.0	1.4	8.3	6.7
Mar	230.20	16.7	208.45	10.0	1.0	8.9	7.2
Abr	197.08	4.1	209.96	9.9	-0.1	9.1	7.7
May	226.52	12.9	211.57	9.9	0.0	9.3	8.1
Jun	216.62	13.1	212.98	9.6	-0.3	9.3	8.4
Jul	215.85	6.6	213.90	8.7	-0.9	9.2	8.5
Ago	223.35	8.4	215.04	8.4	-0.3	9.1	8.6
Sep	210.14	7.7	216.15	8.6	0.2	9.1	8.6
Oct	212.62	10.2	216.89	8.6	0.1	9.0	8.7
Nov	213.46	8.2	217.82	8.5	-0.2	9.0	8.8
Dic	219.65	5.3	219.40	8.5	0.0	8.9	8.9
Enero-07	222.12	11.7	220.96	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.56	6.9	222.07	7.8	-0.7	8.1	8.9
Mar	237.47	3.2	223.65	7.3	-0.5	7.9	8.7
Abr	219.87	11.6	225.73	7.5	0.2	7.8	8.5
May	241.08	6.4	227.54	7.5	0.0	7.7	8.3
Jun	232.22	7.2	228.72	7.4	-0.2	7.7	8.1
Jul	232.94	7.9	229.24	7.2	-0.2	7.6	8.0
Ago	240.05	7.5	230.06	7.0	-0.2	7.5	7.9
Sep	221.15	5.2	231.41	7.1	0.1	7.5	7.7
Oct	233.06	9.6	232.72	7.3	0.2	7.4	7.6
Nov	229.29	7.4	233.80	7.3	0.0	7.4	7.5
Dic	234.64	6.8	234.69	7.0	-0.4	7.4	7.4
Enero-08	232.86	4.8	235.68	6.7	-0.3	6.7	7.2
Feb	236.53	8.2	236.61	6.5	-0.1	6.6	7.1
Mar	246.66	3.9	236.55	5.8	-0.8	6.3	7.0
Abr	235.26	7.0	235.36	4.3	-1.5	5.8	6.7
May	244.52	1.4	234.17	2.9	-1.4	5.2	6.3
Jun	231.78	-0.2	233.68	2.2	-0.7	4.7	5.9
Jul	243.09	4.4	233.58	1.9	-0.3	4.3	5.4
Ago	239.12	-0.4	233.07	1.3	-0.6	3.9	5.0
Sep	227.34	2.8	231.79	0.2	-1.1	3.5	4.4
Oct	231.65	-0.6	229.76	-1.3	-1.4	3.0	3.7
Nov	217.90	-5.0	227.32	-2.8	-1.5	2.5	2.8
Dic	230.02	-2.0	225.25	-4.0	-1.2	1.9	1.9
Enero-09	219.35	-5.8	224.08	-4.9	-0.9	-4.9	0.9
Feb	221.89	-6.2	223.60	-5.5	-0.6	-5.2	-0.1
Mar	234.92	-4.8	223.86	-5.4	0.1	-5.3	-1.0
Abr	222.15	-5.6	224.88	-4.5	0.9	-5.1	-1.7
May	235.77	-3.6	225.72	-3.6	0.8	-4.8	-2.2

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	10.83	11.57	20.94	5.77	6.78	3.28	4.01	8.49	9.60	16.49	9.63	3.08	7.55
Feb	11.05	14.20	23.39	5.79	12.78	3.27	3.52	8.67	9.89	17.57	9.57	3.04	9.00
Mar	10.97	16.05	27.52	5.57	18.10	3.33	3.22	8.82	10.19	18.49	11.19	3.01	10.03
Abr	10.77	14.88	29.98	5.60	21.04	3.42	3.11	8.98	10.62	18.77	11.72	3.00	9.92
May	10.64	14.48	28.43	5.97	20.14	3.49	2.89	9.13	11.39	19.14	10.79	2.97	9.91
Jun	10.17	13.64	22.25	6.37	19.66	3.61	2.22	9.25	12.02	19.78	9.68	2.96	9.60
Jul	9.54	10.40	16.90	6.66	20.10	3.77	1.75	9.49	12.36	20.25	9.85	2.95	8.72
Ago	9.34	7.77	15.03	6.76	19.73	3.93	1.98	9.94	12.64	20.40	11.03	2.94	8.37
Sep	9.28	7.39	13.27	6.78	18.95	4.11	2.22	10.40	12.71	20.39	11.92	2.94	8.57
Oct	9.09	7.73	12.13	6.91	19.08	4.31	1.98	10.61	12.77	20.52	11.73	3.13	8.65
Nov	8.84	7.74	11.98	6.71	20.32	4.60	1.94	10.54	12.89	20.38	10.49	3.14	8.48
Dic	8.50	8.44	10.83	6.39	20.86	5.05	2.40	10.10	13.10	19.68	9.95	3.15	8.51
Ene-07	7.97	8.75	9.29	6.47	21.13	5.61	2.59	9.47	13.41	12.86	11.00	3.76	8.51
Feb	7.35	6.59	7.89	6.62	20.58	6.09	2.54	9.11	13.40	12.11	11.59	3.78	7.79
Mar	6.79	5.08	5.51	6.34	21.15	6.34	2.72	9.16	12.86	11.48	10.13	3.79	7.29
Abr	6.22	5.73	2.31	5.41	25.37	6.49	3.05	9.46	12.03	11.26	8.53	4.33	7.51
May	5.54	5.91	1.33	4.37	28.16	6.67	3.66	9.80	11.26	11.03	8.65	4.35	7.55
Jun	4.84	5.54	4.65	3.95	26.37	6.87	4.84	10.02	10.69	10.72	9.51	4.36	7.39
Jul	3.98	5.42	6.72	4.08	23.13	7.08	6.02	10.13	10.42	10.46	9.79	4.58	7.17
Ago	2.96	5.53	2.73	4.29	20.30	7.32	6.25	10.28	10.48	10.38	9.31	4.59	6.98
Sep	2.14	6.14	-2.79	4.27	18.71	7.58	6.02	10.32	10.67	10.35	8.82	4.60	7.06
Oct	1.63	6.98	-6.27	4.00	18.23	7.86	6.38	10.03	10.80	10.30	8.64	4.42	7.30
Nov	1.27	6.88	-9.29	3.81	19.56	8.04	6.83	9.50	10.83	10.82	8.65	4.42	7.33
Dic	0.78	5.85	-10.08	3.66	21.37	7.99	6.87	9.06	10.74	11.72	9.11	4.43	6.97
Ene-08	0.08	5.49	-6.68	3.59	19.94	7.74	7.02	8.96	10.55	12.48	9.29	3.81	6.66
Feb	-0.65	5.78	-3.99	3.71	18.15	7.35	7.16	9.03	10.37	13.25	9.02	3.82	6.55
Mar	-1.23	4.52	-2.89	3.71	17.21	6.84	6.94	8.93	10.41	13.76	9.56	3.82	5.76
Abr	-1.54	1.22	-0.26	3.76	14.82	6.24	6.20	8.48	10.80	14.10	11.00	3.29	4.27
May	-1.62	-2.37	1.38	3.68	12.30	5.47	4.85	7.85	11.05	14.35	11.66	3.29	2.91
Jun	-1.56	-4.52	0.69	3.13	10.42	4.58	3.23	7.27	11.03	14.46	11.02	3.29	2.17
Jul	-1.53	-4.91	0.80	2.34	8.53	3.60	1.60	6.66	10.66	14.57	9.95	3.08	1.89
Ago	-1.74	-5.45	3.46	1.64	7.03	2.50	0.03	5.84	9.84	14.31	8.36	3.08	1.31
Sep	-2.25	-7.19	7.39	1.20	6.23	1.27	-1.73	5.06	9.01	14.02	6.63	3.08	0.16
Oct	-3.06	-9.74	10.03	0.72	5.64	-0.08	-3.68	4.67	8.53	13.87	5.76	3.45	-1.27
Nov	-4.00	-12.64	10.67	-0.15	4.73	-1.34	-5.40	4.56	3.76	13.14	5.77	3.45	-2.77
Dic	-4.83	-14.61	7.92	-1.30	2.14	-2.39	-6.96	4.40	3.86	12.17	6.06	3.45	-4.02
Ene-09	-5.41	-14.97	2.19	-2.61	-1.90	-3.33	-8.23	3.88	3.78	8.47	6.03	2.27	-4.92
Feb	-5.70	-14.60	-1.40	-3.78	-4.78	-4.10	-8.85	3.08	3.52	7.48	5.50	2.26	-5.50
Mar	-5.80	-13.61	-2.83	-4.27	-5.57	-4.59	-19.18	2.41	3.35	6.82	4.98	2.27	-5.36
Abr	-5.88	-11.20	-5.63	-4.13	-5.47	-4.89	-19.24	2.12	3.14	6.24	4.84	2.28	-4.45
May	-6.05	-8.35	-8.00	-3.86	-5.40	-5.05	-18.70	2.16	2.84	5.55	5.01	2.28	-3.61

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

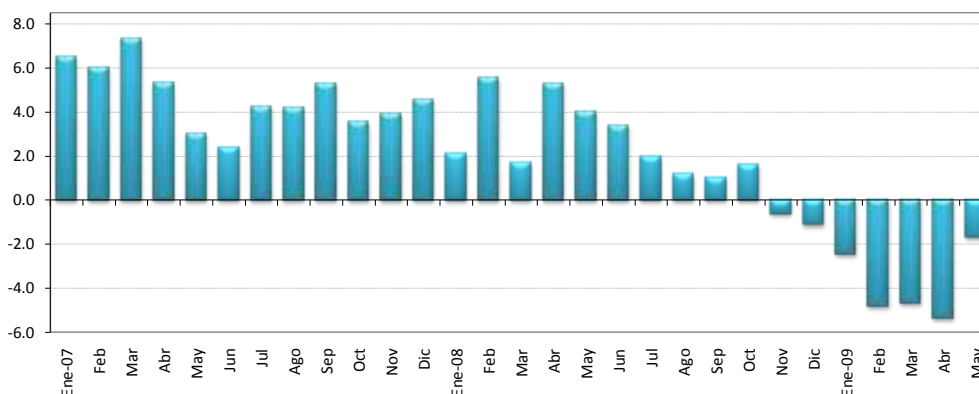
Tasas Medias 1/

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	10.83	11.57	20.94	5.77	6.78	3.28	4.01	8.49	9.60	16.49	9.63	3.08	7.55
Feb	10.94	12.88	22.15	5.78	9.76	3.28	3.76	8.58	9.74	17.03	9.60	3.06	8.28
Mar	10.95	13.94	23.92	5.71	12.48	3.30	3.58	8.66	9.90	17.52	10.13	3.05	8.86
Abr	10.91	14.18	25.42	5.68	14.55	3.33	3.46	8.74	10.08	17.83	10.53	3.03	9.13
May	10.85	14.24	26.03	5.74	15.65	3.36	3.35	8.82	10.34	18.10	10.59	3.02	9.29
Jun	10.74	14.13	25.38	5.85	16.32	3.40	3.16	8.89	10.63	18.39	10.43	3.01	9.34
Jul	10.56	13.57	24.11	5.96	16.87	3.45	2.96	8.98	10.88	18.66	10.35	3.00	9.25
Ago	10.40	12.80	22.89	6.07	17.24	3.51	2.83	9.10	11.11	18.88	10.43	2.99	9.13
Sep	10.27	12.16	21.72	6.15	17.44	3.58	2.76	9.25	11.29	19.05	10.60	2.99	9.07
Oct	10.15	11.69	20.66	6.22	17.61	3.66	2.68	9.39	11.44	19.21	10.72	3.00	9.03
Nov	10.03	11.31	19.78	6.27	17.87	3.74	2.62	9.50	11.58	19.32	10.70	3.01	8.98
Dic	9.89	11.06	18.93	6.28	18.13	3.85	2.60	9.55	11.71	19.35	10.63	3.03	8.94
Ene-07	7.97	8.75	9.29	6.47	21.13	5.61	2.59	9.47	13.41	12.86	11.00	3.76	8.51
Feb	7.66	7.66	8.59	6.55	20.85	5.85	2.57	9.29	13.40	12.48	11.30	3.77	8.15
Mar	7.37	6.79	7.55	6.48	20.95	6.02	2.62	9.24	13.22	12.14	10.90	3.78	7.86
Abr	7.08	6.52	6.20	6.21	22.08	6.14	2.73	9.30	12.92	11.92	10.30	3.92	7.77
May	6.76	6.39	5.20	5.83	23.32	6.24	2.91	9.40	12.58	11.74	9.96	4.00	7.73
Jun	6.44	6.25	5.11	5.52	23.84	6.35	3.23	9.50	12.25	11.56	9.88	4.07	7.67
Jul	6.08	6.13	5.34	5.31	23.74	6.45	3.63	9.60	11.98	11.40	9.87	4.14	7.60
Ago	5.68	6.05	5.01	5.18	23.28	6.56	3.96	9.68	11.79	11.27	9.80	4.20	7.52
Sep	5.28	6.06	4.13	5.07	22.74	6.68	4.19	9.76	11.66	11.16	9.69	4.24	7.47
Oct	4.90	6.15	3.06	4.96	22.26	6.80	4.41	9.78	11.57	11.07	9.58	4.26	7.45
Nov	4.56	6.22	1.88	4.86	22.00	6.92	4.63	9.76	11.50	11.05	9.49	4.27	7.44
Dic	4.24	6.19	0.83	4.75	21.95	7.01	4.82	9.70	11.43	11.11	9.46	4.29	7.40
Ene-08	0.08	5.49	-6.68	3.59	19.94	7.74	7.02	8.96	10.55	12.48	9.29	3.81	6.66
Feb	-0.29	5.64	-5.34	3.65	19.03	7.54	7.09	9.00	10.46	12.87	9.15	3.82	6.61
Mar	-0.60	5.26	-4.53	3.67	18.40	7.31	7.04	8.97	10.44	13.17	9.29	3.82	6.32
Abr	-0.84	4.24	-3.47	3.69	17.46	7.04	6.83	8.85	10.53	13.40	9.72	3.69	5.80
May	-0.99	2.89	-2.51	3.69	16.37	6.72	6.43	8.64	10.64	13.60	10.11	3.61	5.22
Jun	-1.09	1.63	-1.98	3.60	14.48	6.09	5.66	8.30	10.73	13.99	10.46	3.50	4.31
Jul	-1.15	-14.16	-0.72	3.42	14.31	5.96	5.26	8.15	10.70	13.86	10.22	3.48	4.29
Ago	-1.23	-0.10	-0.96	3.19	13.37	5.51	4.59	7.85	10.59	13.92	9.98	3.43	3.91
Sep	-1.34	-0.90	-0.07	2.97	12.55	5.03	3.87	7.53	10.41	13.93	9.60	3.39	3.49
Oct	-1.51	-1.81	0.87	2.74	11.84	4.50	3.10	7.24	10.21	13.93	9.20	3.40	3.00
Nov	-1.74	-2.82	1.70	2.47	11.17	3.95	2.30	6.98	9.60	13.85	8.88	3.40	2.46
Dic	-1.99	-3.83	2.19	2.15	10.38	3.41	1.50	6.76	9.10	13.70	8.64	3.41	1.91
Ene-09	-5.41	-14.97	2.19	-2.61	-1.90	-3.33	-8.23	3.88	3.78	8.47	6.03	2.27	-4.92
Feb	-5.56	-14.78	0.38	-3.20	-3.35	-3.71	-8.54	3.48	3.65	7.97	5.76	2.26	-5.21
Mar	-5.64	-14.39	-0.71	-3.56	-4.11	-4.01	-12.10	3.12	3.55	7.58	5.50	2.27	-5.26
Abr	-5.70	-13.61	-1.96	-3.70	-4.46	-4.23	-13.88	2.87	3.45	7.24	5.33	2.27	-5.06
May	-5.77	-12.59	-3.21	-3.73	-4.65	-4.39	-14.84	2.72	3.32	6.90	5.27	2.27	-4.77

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

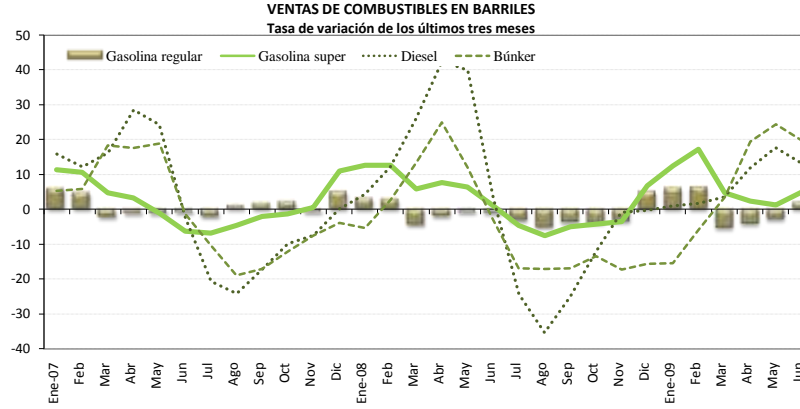
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3	1.0
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5	1.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9	1.4
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6	0.6
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1	0.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5	0.3
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7	1.2
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3	2.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0	1.6
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4	1.3
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0	-0.8
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2	-1.1
Sep	279,621	217,814	179,963	16,115	693,513	0.2	4.9	-2.2	3.3	1.0	-1.7
Oct	277,579	219,448	185,824	16,629	699,480	0.7	6.9	-3.0	4.3	1.6	-0.3
Nov	280,202	218,825	176,240	16,171	691,438	-0.9	6.0	-7.5	2.6	-0.6	-0.1
Dic	273,875	214,748	166,927	16,729	672,279	-0.5	3.4	-7.5	2.4	-1.1	-0.8
Ene-09	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4	-2.5
Feb	278,288	216,993	163,047	15,227	673,555	-2.0	0.4	-15.1	-0.9	-4.8	-3.2
Mar	261,779	212,502	168,564	16,877	659,722	-4.3	-0.5	-10.6	2.6	-4.7	-2.8
Abr	275,377	224,197	159,036	16,375	674,985	-3.2	1.6	-17.1	2.6	-5.3	-1.4
May	274,549	225,286	176,100	16,948	692,883	-0.3	1.3	-7.5	2.6	-1.7	0.4

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

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

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

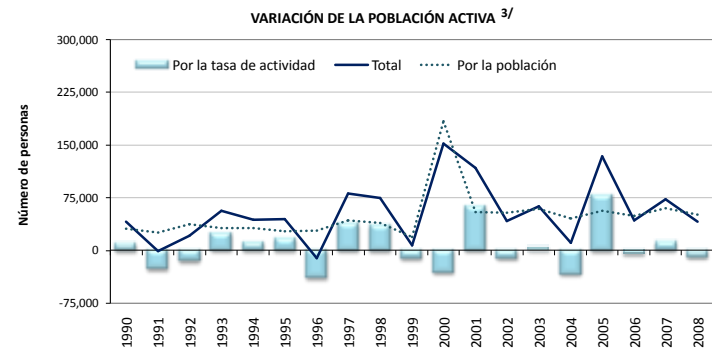
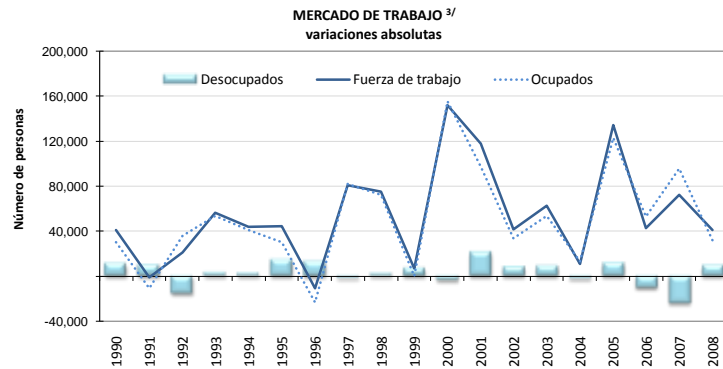
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

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

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	460,007	28.3	27.6	2.8	33.3	10.8	11.3	-10.9	51.0
Febrero	237,643	265,739	315,919	357,554	-22.6	-22.3	3.7	-22.3	12.6	11.8	18.9	13.2
Marzo	265,507	284,989	310,143	372,295	11.7	7.2	-1.8	4.1	20.2	7.3	8.8	20.0
Abril	248,249	281,532	319,640	384,079	-6.5	-1.2	3.1	3.2	7.4	13.4	13.5	20.2
Mayo	251,232	279,398	316,656	368,721	1.2	-0.8	-0.9	-4.0	14.8	11.2	13.3	16.4
Junio	258,542	278,700	310,957	365,505	2.9	-0.2	-1.8	-0.9	17.9	7.8	11.6	17.5
Julio	251,463	278,868	320,276		-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	384,694	1.7	1.5	1.3	2.2	13.5	10.9	11.7	23.1

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	352,658	26.8	26.4	2.1	32.8	-2.1	2.0	-19.4	33.0
Febrero	247,451	254,759	271,875	272,901	-23.3	-22.5	2.6	-22.6	-0.3	3.0	6.7	0.4
Marzo	276,000	271,237	265,852	284,108	11.5	6.5	-2.2	4.1	7.1	-1.7	-2.0	6.9
Abril	256,956	265,496	271,710	292,142	-6.9	-2.1	2.2	2.8	-3.8	3.3	2.3	7.5
Mayo	255,986	260,778	264,122	280,824	-0.4	-1.8	-2.8	-3.9	2.6	1.9	1.3	6.3
Junio	260,941	258,654	255,805	277,887	1.9	-0.8	-3.1	-1.0	4.9	-0.9	-1.1	8.6
Julio	251,463	256,431	257,955		-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	293,420	0.9	0.6	0.2	2.0	1.8	1.4	-1.5	10.5

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

En el año 2008, la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuye entre los meses en que fueron devengados. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" en las comparaciones interanuales de enero y setiembre 2008. Si no se hubiese dado la modificación en la metodología de registro, la variación interanual del salario nominal habría sido 14% y 12% en enero y setiembre 2008, y las del salario real 1,6% y 1,0% en esos meses respectivamente.

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

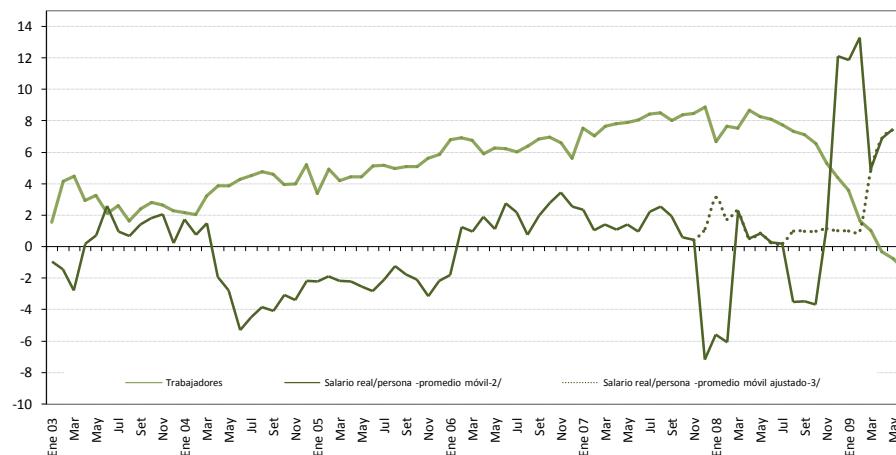
TRABAJADORES SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL ^{1/}

	TRABAJADORES							Variación interanual (%)						
	2008 Promedio anual	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	2008	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
EMPRESA PRIVADA	795,231	789,211	786,480	780,551	770,198	766,430	760,868	8.2	1.7	-0.9	-1.3	-3.4	-3.9	-4.7
Comercio, reparac. vehíc. autom. y enser. dom.	150,142	153,471	152,531	150,702	148,950	148,104	148,121	10.8	6.6	5.1	3.9	1.1	-0.7	-1.7
Industrias Manufactureras	134,009	131,618	130,238	126,771	124,981	122,167	121,603	1.7	-4.1	-5.8	-7.1	-8.0	-9.1	-8.5
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	116,731	118,545	120,102	119,090	116,122	115,035	111,953	3.9	0.1	-1.7	-2.1	-4.0	-1.9	-2.5
Actividades inmobiliarias y de alquiler	115,741	118,065	115,745	115,204	116,999	118,302	119,243	13.9	6.8	3.9	3.5	3.0	2.9	2.2
Construcción	70,940	57,196	57,180	58,656	56,291	56,056	53,693	15.7	-13.3	-19.5	-17.0	-22.8	-24.6	-28.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	49,064	49,414	49,045	48,665	47,797	47,769	47,631	9.6	3.1	0.7	-0.6	-2.5	-3.3	-4.0
Hoteles y restaurantes	47,503	47,646	46,403	45,870	45,388	44,971	44,443	7.5	0.2	-3.3	-2.8	-4.8	-4.5	-5.8
Intermediación financiera	21,853	22,207	22,016	21,751	21,550	21,520	21,633	5.9	3.0	0.7	-0.6	-1.1	-0.8	0.0
Servicios sociales y de salud	13,469	13,653	13,755	13,851	13,802	13,883	13,942	8.1	6.7	6.4	6.1	4.5	3.7	2.6
Electricidad, gas y agua	3,050	3,011	3,003	3,022	2,992	2,952	2,972	7.9	1.0	0.7	0.3	-0.3	-2.1	-2.3
Resto	72,729	74,385	76,462	76,969	75,326	75,671	75,634	7.9	10.8	7.6	8.0	4.4	3.5	3.9
CUENTA PROPIA	233,682	244,566	245,912	249,311	250,154	252,743	253,926	15.0	10.5	10.9	11.3	10.2	9.8	9.1
INSTITUCIONES AUTÓNOMAS	133,425	139,744	141,611	140,399	142,537	144,749	145,703	7.3	10.4	12.0	8.9	9.0	9.5	8.5
GOBIERNO	112,993	120,574	121,133	121,819	123,468	121,566	121,905	2.5	10.5	8.0	7.5	10.1	8.4	7.7
CONVENIOS ESPECIALES	82,009	82,007	82,263	82,476	81,829	82,137	82,256	3.4	1.4	1.1	1.1	0.0	0.1	-0.1
SERVICIO DOMÉSTICO	9,060	9,248	9,304	9,514	9,558	9,648	9,761	2.1	6.2	5.5	7.3	7.2	7.6	8.4
TOTAL	1,366,400	1,385,350	1,386,703	1,384,070	1,377,744	1,377,273	1,374,419	8.4	4.7	3.2	2.7	1.4	1.0	0.3
TOTAL SIN ASEGURADOS POR CUENTA PROPIA	1,132,718	1,140,784	1,140,791	1,134,759	1,127,590	1,124,530	1,120,493	7.1	3.6	1.6	1.0	-0.3	-0.8	-1.4

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

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

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



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

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

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

TOTAL DE TRABAJADORES ASALARIADOS ^{1/}

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	959,852	1,032,080	1,101,323	1,140,784	2.0	3.9	1.8	1.0	6.8	7.5	6.7	3.6
Febrero	973,979	1,042,516	1,122,335	1,140,791	1.5	1.0	1.9	0.0	6.9	7.0	7.7	1.6
Marzo	970,051	1,044,246	1,123,105	1,134,759	-0.4	0.2	0.1	-0.5	6.8	7.6	7.6	1.0
Abril	965,336	1,040,747	1,131,131	1,127,590	-0.5	-0.3	0.7	-0.6	5.9	7.8	8.7	-0.3
Mayo	969,809	1,046,558	1,133,193	1,124,530	0.5	0.6	0.2	-0.3	6.3	7.9	8.3	-0.8
Junio	972,901	1,051,529	1,136,822	1,120,493	0.3	0.5	0.3	-0.4	6.2	8.1	8.1	-1.4
Julio	974,824	1,056,918	1,138,632		0.2	0.5	0.2		6.1	8.4	7.7	
Agosto	979,218	1,062,594	1,140,534		0.5	0.5	0.2		6.4	8.5	7.3	
Setiembre	988,504	1,067,824	1,144,122		0.9	0.5	0.3		6.8	8.0	7.1	
Octubre	994,532	1,078,108	1,148,813		0.6	1.0	0.4		7.0	8.4	6.6	
Noviembre	1,000,898	1,085,701	1,143,202		0.6	0.7	-0.5		6.6	8.5	5.3	
Diciembre	993,639	1,081,847	1,129,399		-0.7	-0.4	-1.2		5.6	8.9	4.4	
PROMEDIO	978,629	1,057,556	1,132,718	1,131,491	0.5	0.7	0.4	-0.1	6.5	8.1	7.1	0.6

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

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

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

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada ^{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	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Julio	2,721.2	3,081.2	3,362.9	5.1	7.7	2.0	10.4	13.2	9.1	10.4	13.2	9.1
Agosto	2,721.2	3,081.2		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	119.2	-0.6	-1.4	-0.17	0.3	-1.4	5.7	2.3	-2.1	6.5
Julio	118.9	118.0	120.4	4.2	5.5	1.08	4.5	4.0	6.9	1.5	-0.8	2.1
Agosto	118.1	115.9		-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 deflator el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior y RIN del BCCR

La brecha comercial de bienes registró en el primer semestre del año contracciones de 64,9% y 61,7% en valor y cantidad, en ese orden, respecto a igual lapso del año previo. Influyó en la caída en el déficit de comercio la importante contracción observada en las compras externas de bienes, lo cual llevó a que la razón en términos del producto interno bruto de la balanza comercial pasara de -9,4% en el primer semestre del 2008 y de -3,4%, en igual periodo del 2009.

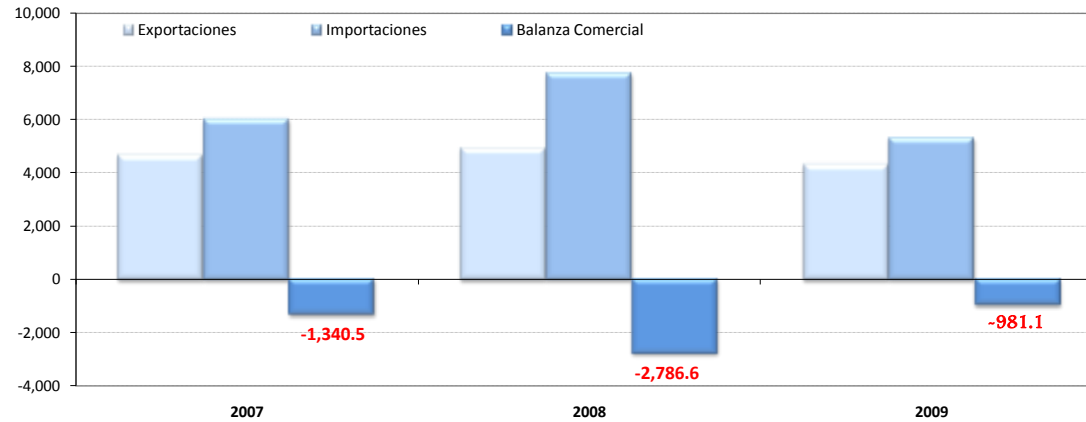
El valor de las compras de bienes al exterior presentó una reducción de 31,3% durante el primer semestre de este año con respecto a igual periodo del año previo. Este comportamiento estuvo influenciado por la significativa reducción en el valor de las importaciones de hidrocarburos (55,6%), consecuencia de la reducción de precios internacionales entre ambos periodos. Aunado a lo anterior, durante el primer semestre del año, se registró una disminución prácticamente generalizada en las importaciones. En efecto, como consecuencia de la contracción en el ritmo de actividad económica de las principales actividades productivas del país, se redujeron las compras externas de materias primas, bienes de capital y las destinadas al consumo final.

Por su parte, el valor de las exportaciones totales en dólares registró una disminución media del 12,4% en el primer semestre del 2009. Las exportaciones de los regímenes regulares y de zona franca aportaron a la reducción señalada -5,8 y -5,5 pp, respectivamente.

Particularmente llama la atención, que en el mes de junio el valor de las exportaciones de las empresas amparadas al régimen de zona franca mostró una tasa mensual de variación de 3,5%, lo que contrasta con tasas de crecimiento negativas observadas en los cinco meses previos. Este comportamiento es explicado, entre otras cosas, por el traslado de cuotas de producción hacia Costa Rica debido al cierre de centros de operación en otros países. En el caso de las exportaciones regulares destacó el comportamiento positivo, respecto al mismo mes del año anterior, mostrado por las actividades de: piña, productos farmacéuticos y manufacturas de papel y cartón, las que empiezan a reflejar tasas de crecimiento positivas.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

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



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

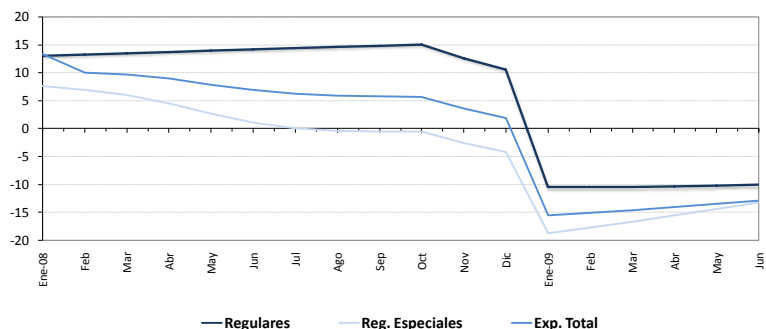
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	619.4	858.7	-239.3	722.5	1,283.2	-560.7	697.3	1,057.4	-360.1
Febrero	686.8	831.3	-144.5	848.2	1,246.0	-397.8	697.2	947.7	-250.5
Marzo	775.6	851.5	-75.9	837.1	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4
Abril	734.2	844.3	-110.0	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1
Mayo	759.1	900.6	-141.5	842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6
Junio	744.4	1,014.3	-269.9	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	4,319.4	5,300.6	-981.1	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	9,337.0	12,952.4	-3,615.4

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

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

Exportaciones FOB: Variación media anual de la tendencia ciclo
-en porcentajes-



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

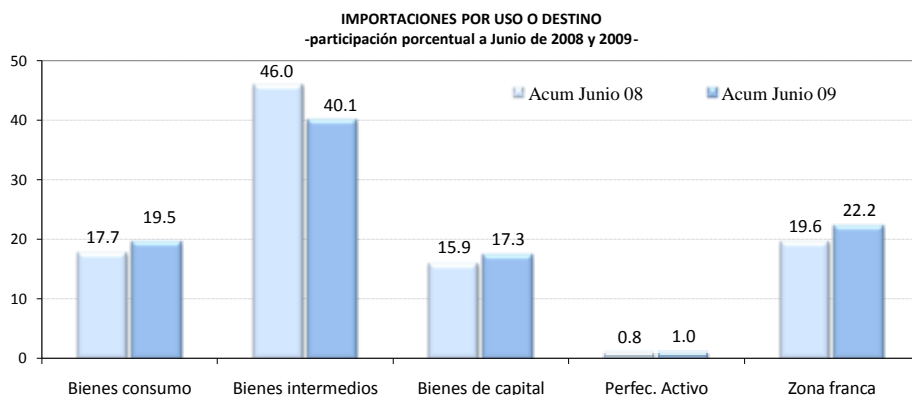
	Regulares					Regímenes Especiales 2/					Exportación Total				
	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Media Anual Serie Original /3	Tasa Media Anual Tendenc Ciclo /3	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Media Anual Serie Original /3	Tasa Media Anual Tendenc Ciclo /3	Acumulado	Mensual	Tend Ciclo	Tasa Media Anual Serie Original /3	Tasa Media Anual Tendenc Ciclo /3
Ene-07	301.0	301.0	304.8	14.9	14.8	396.3	396.3	425.8	43.2	16.3	697.3	697.3	736.0	29.4	16.4
Feb	615.4	314.3	307.6	13.8	14.4	779.2	382.9	429.8	23.2	15.7	1,394.6	697.2	740.7	18.9	15.8
Mar	1004.0	388.6	310.2	11.1	14.1	1247.9	468.7	437.7	15.1	15.6	2,251.9	857.3	747.8	13.3	15.5
Abr	1320.5	316.5	312.5	14.1	13.8	1663.3	415.4	449.2	19.5	16.0	2,983.8	731.9	757.1	17.1	15.5
May	1692.7	372.2	315.0	11.6	13.5	2156.0	492.7	459.6	19.8	16.4	3,848.6	864.8	766.6	16.1	15.5
Jun	2024.7	332.1	317.7	11.3	13.2	2641.4	485.4	464.3	17.6	16.5	4,666.1	817.5	773.8	14.8	15.2
Jul	2324.4	299.6	320.6	11.7	12.9	3074.5	433.1	465.5	17.7	16.3	5,398.8	732.8	778.9	15.1	14.8
Ago	2624.6	300.2	323.8	10.8	12.7	3579.8	505.4	468.1	17.7	16.1	6,204.5	805.6	784.4	14.7	14.4
Sep	2913.4	288.7	327.4	10.8	12.6	4040.1	460.2	472.1	15.6	16.0	6,953.4	749.0	793.0	13.5	14.2
Oct	3224.1	310.7	331.3	10.5	12.4	4585.1	545.0	474.8	17.2	15.9	7,809.1	855.7	803.3	14.3	14.0
Nov	3543.9	319.8	335.4	10.1	12.4	5078.4	493.3	471.4	16.9	15.7	8,622.3	813.2	809.8	14.0	13.9
Dic	3839.2	295.3	339.8	10.7	12.4	5497.9	419.4	463.5	16.2	15.2	9,337.0	714.7	810.9	13.9	13.6
Ene-08	329.8	329.8	344.4	9.6	13.0	392.7	392.7	457.9	-0.9	7.5	722.5	722.5	811.1	3.6	13.4
Feb	723.8	394.0	348.9	17.6	13.2	847.0	454.3	456.7	8.7	6.9	1,570.8	848.2	813.9	12.6	10.1
Mar	1097.3	373.5	353.2	9.3	13.4	1310.5	463.6	455.5	5.0	5.9	2,407.9	837.1	815.0	6.9	9.7
Abr	1520.3	423.1	357.5	15.1	13.7	1774.5	463.9	449.9	6.7	4.4	3,294.8	887.0	808.3	10.4	9.0
May	1924.0	403.7	361.7	13.7	13.9	2213.4	438.9	440.3	2.7	2.6	4,137.4	842.6	795.9	7.5	7.9
Jun	2301.9	377.9	366.1	13.7	14.1	2626.9	413.5	434.6	-0.5	1.1	4,928.8	791.4	790.1	5.6	6.9
Jul	2660.6	358.8	370.8	14.5	14.4	3066.6	439.7	438.6	-0.3	0.1	5,727.3	798.5	797.8	6.1	6.2
Ago	2998.3	337.6	375.8	14.2	14.6	3523.0	456.4	449.8	-1.6	-0.5	6,521.3	794.0	813.3	5.1	5.9
Sep	3340.4	342.1	381.3	14.7	14.8	3992.4	469.4	463.7	-1.2	-0.6	7,332.8	811.5	830.6	5.5	5.8
Oct	3699.2	358.8	387.3	14.7	15.0	4538.5	546.1	475.3	-1.0	-0.5	8,237.7	904.9	845.8	5.5	5.7
Nov	3982.5	283.3	299.7	12.4	12.6	4913.3	374.8	360.9	-3.3	-2.7	8,895.8	658.1	673.9	3.2	3.6
Dic	4276.3	293.8	304.4	11.4	10.5	5227.4	314.1	365.3	-4.9	-4.3	9,503.7	607.9	679.2	1.8	1.9
Ene-09	291.1	291.1	308.5	-11.7	-10.4	328.3	328.3	372.0	-16.4	-18.8	619.4	619.4	685.3	-14.3	-15.5
Feb	615.4	324.4	312.5	-15.0	-10.4	690.7	362.4	380.7	-18.4	-17.7	1,306.1	686.8	695.0	-16.8	-15.1
Mar	979.0	363.6	316.8	-10.8	-10.4	1102.7	412.0	388.9	-15.9	-16.7	2,081.7	775.6	704.7	-13.5	-14.6
Abr	1322.4	343.4	321.3	-13.0	-10.3	1493.6	390.9	394.6	-15.8	-15.6	2,815.9	734.2	709.0	-14.5	-14.0
May	1684.7	362.3	326.5	-12.4	-10.2	1890.4	396.8	398.0	-14.6	-14.4	3,575.0	759.1	708.3	-13.6	-13.4
Jun	2016.6	331.9	332.7	-12.4	-10.0	2302.8	412.5	401.4	-12.3	-13.3	4,319.4	744.4	707.6	-12.4	-12.9

1/ Cifras preliminares a partir de julio del 2008.

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

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

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

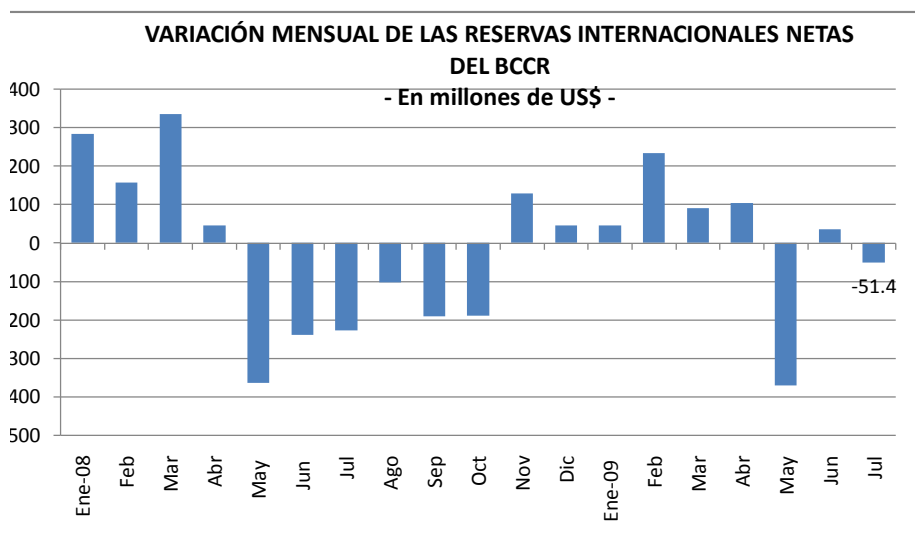
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	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	858,657	-33.1	-25.2	-40.1	-26.6	-44.8	-30.2	-33.1
Feb	831,258	-33.2	-28.8	-39.5	-17.5	-23.9	-36.6	-33.3
Mar	851,461	-29.6	-13.8	-19.7	-9.5	-2.3	-39.8	-21.2
Abr	844,259	-33.8	-33.9	-54.5	-39.3	-42.5	-25.3	-43.8
May	900,578	-33.3	-27.2	-43.3	-32.8	-21.7	-1.2	-31.5
Jun	1,014,348	-31.3	-14.5	-34.4	-21.3	-31.6	3.4	-21.3

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.

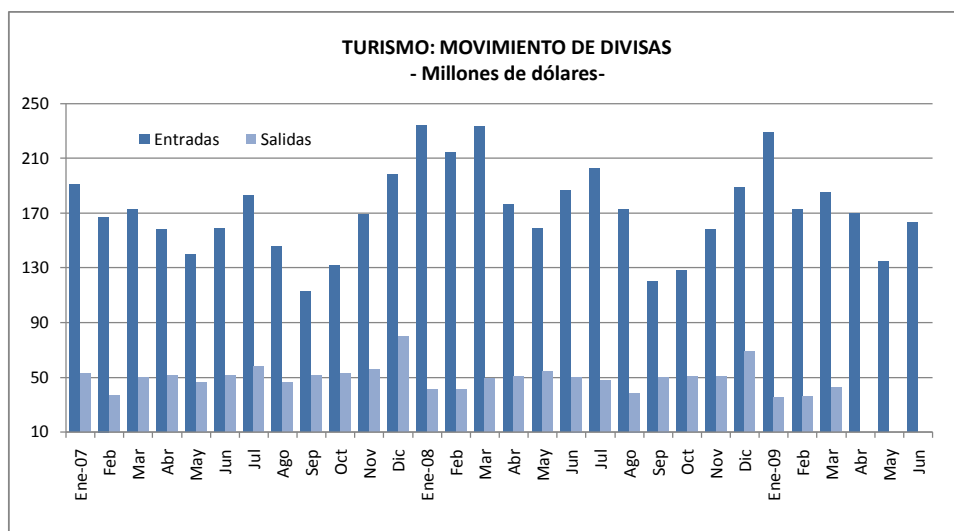


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

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	5.2	2.0
Feb	4,077.2	5.5	2.3
Mar	4,167.3	5.6	2.2
Abr	4,270.7	5.7	2.5
May	3,900.6	5.2	2.2
Jun	3,935.8	5.3	2.2
Jul	3,884.4	5.2	2.2

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/	2007	2008	2009 1/
Enero	196.5	222.7	222.7	46.8	38.1	33.9	191.2	234.3	229.1	52.3	40.7	35.2
Febrero	171.8	203.8	168.2	32.8	38.6	34.3	167.2	214.4	173.0	36.6	41.3	35.6
Marzo	177.8	221.6	179.8	44.5	45.6	41.1	173.0	233.1	184.9	49.7	48.7	42.6
I TRIMESTRE	546.1	648.0	570.6	124.1	122.3	109.3	531.4	681.8	587.0	138.7	130.7	113.3
Abril	163.2	167.0	165.35	45.9	42.8		157.6	176.3	170.1	51.3	50.5	
Mayo	144.6	150.5	130.5	41.4	45.7		139.6	158.9	134.3	46.2	53.9	
Junio	164.3	176.6	159.0	46.1	42.6		158.7	186.5	163.5	51.5	50.2	
II TRIMESTRE	472.0	494.2	454.9	133.4	131.1		456.0	521.7	467.9	149.1	154.6	
Julio	193.4	198.7		54.0	42.6		183.0	203.0		58.2	47.8	
Agosto	154.0	168.9		42.7	34.3		145.7	172.5		46.1	38.5	
Setiembre	118.9	117.3		48.0	44.6		112.6	119.9		51.8	50.1	
III TRIMESTRE	466.2	484.9		144.8	121.5		441.3	495.4		156.1	136.4	
Octubre	130.6	125.0		48.8	43.0		131.4	128.6		52.6	50.6	
Noviembre	167.8	153.5		51.8	42.9		168.9	157.9		55.9	50.5	
Diciembre	197.1	183.5		73.8	58.3		198.4	188.8		79.6	68.7	
IV TRIMESTRE	495.4	462.1		174.4	144.2		498.7	475.3		188.1	169.9	
TOTAL	1,979.8	2,089.2		576.7	519.1		1,927.4	2,174.1		632.0	591.6	113.3

1/ Cifras preliminares para el 2009

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Indicadores de desempeño del sector público

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer semestre del 2009, mostraron un resultado financiero acumulado deficitario de €235.691 millones, equivalente a un 1,4% del PIB y superior en 0,5 puntos porcentuales (p.p) al observado el mes anterior.

Particularmente en el caso del Gobierno, este mostró en el primer semestre del 2009 un déficit financiero de 1,3% como proporción del PIB, y un déficit primario de 0,3% del producto.¹

La disminución de los recursos recibidos por el Gobierno Central en el periodo enero – junio estuvo influenciada, en buena medida, por la contracción de la actividad económica interna, que produjo la caída nominal del ingreso gravable de las personas y las empresas.

Los ingresos tributarios presentaron una tasa de variación interanual al término de los primeros seis meses del año de -7,2% (en términos reales, utilizando el IPC como deflactor, la variación fue de -14,2%), lo que evidenció una significativa desmejora con respecto al 2008 (24,8% nominal y 10,7% real). Cabe indicar que aunque la variación interanual a junio continuó siendo negativa, dicha caída fue menos pronunciada que la observada en los dos meses anteriores.

Los principales rubros que explican la caída en los ingresos del Gobierno en el primer semestre son los impuestos por derechos de exportación, aduanas y renta, que presentaron variaciones interanuales en términos nominales de -36,5%, -22,1% y -4,6%, respectivamente, a diferencia de los otros tributos que tuvieron un crecimiento en el período en comentario.

Por el lado de los egresos, en el semestre destacó el incremento del gasto en bienes y servicios, de las remuneraciones y de las transferencias, las cuales crecieron 37,8%, 33,9% y 28% respectivamente, variaciones por encima del crecimiento del gasto total acumulado (24,7%). Cabe señalar que en el caso de las remuneraciones el incremento se explica, principalmente, por el pago del ajuste por percentil a los profesionales del Gobierno (especialmente a los del Ministerio de Educación Pública) efectuado a inicios de año. Por su parte, el crecimiento de las transferencias obedeció a los mayores recursos destinados para los programas sociales del Gobierno, como “Avancemos”, así como los aportes al régimen de pensiones no contributivas y al Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI).

Además, sobresalió la caída del pago de intereses sobre la deuda (tercer componente en importancia dentro del total de gastos), el cual mostró un descenso de -2,6% con respecto a igual periodo del 2008.

¹ Para igual periodo del 2008, se presentó un superávit primario de casi un 2% como proporción del PIB.

En lo que respecta al resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)², en junio no se observaron cambios importantes respecto a lo registrado en meses anteriores y el subsector continuó generando un superávit financiero, aunque cada vez más bajos y, en esta oportunidad, equivalente a 0,3% como proporción del Producto Interno Bruto. El deterioro en relación con el monto del superávit alcanzado al finalizar junio del año anterior (¢72.425 millones en el 2008 contra ¢47.105 millones en el 2009), se asocia a la desmejora en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra, especialmente, del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

Por otro lado, el Banco Central presentó al cierre del primer semestre del 2009 un déficit³ 0,3% (en igual período del 2008 fue de 0,2%), situación que obedeció, principalmente, a la disminución de los ingresos por intereses sobre depósitos en el exterior.

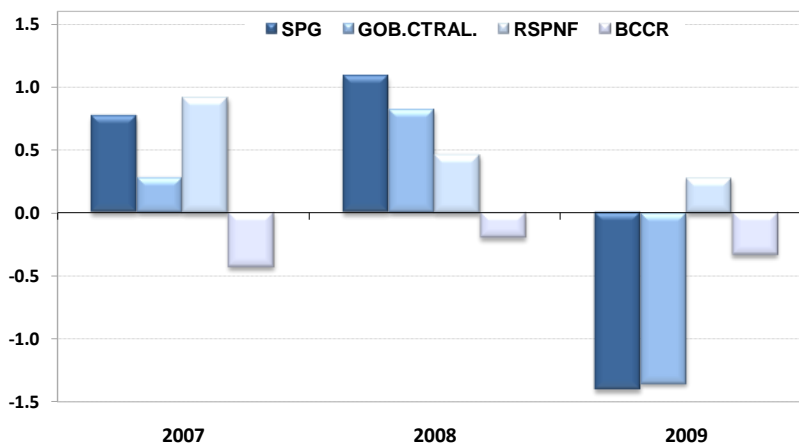
Finalmente, según cifras acumuladas preliminares a junio del 2009, el saldo de la deuda pública total⁴ ascendió a ¢6.816.935 millones y fue superior como proporción del PIB en 1,2 puntos porcentuales respecto a lo observado a diciembre del 2008. El incremento exhibido en el saldo total de la deuda durante el año, es reflejo, principalmente, de la aceleración en el flujo de la deuda interna del Gobierno Central, ya que debido a la contracción de sus ingresos y el mayor déficit, el Gobierno debió acudir con más intensidad al mercado financiero para atender los mayores requerimientos de financiamiento.

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

³ Según metodología cuentas monetarias.

⁴ Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,444,218	18.01	3,109,686	19.92	2,911,522	17.33
Gastos	2,340,029	17.24	2,940,350	18.83	3,147,213	18.73
Resultado financiero	104,189	0.77	169,336	1.08	-235,691	-1.40
B C C R						
Ingresos	59,765	0.44	91,396	0.59	100,163	0.60
Gastos	117,992	0.87	122,444	0.78	156,157	0.93
Resultado financiero	-58,226	-0.43	-31,047	-0.20	-55,994	-0.33
S P N F						
Ingresos	2,384,453	17.57	3,018,290	19.33	2,811,359	16.73
Gastos	2,222,037	16.37	2,817,907	18.05	2,991,056	17.80
Resultado financiero	162,416	1.20	200,383	1.28	-179,697	-1.07
GOB. CTRAL.						
Ingresos	969,342	7.14	1,210,239	7.75	1,123,172	6.69
Gastos	931,178	6.86	1,082,282	6.93	1,349,974	8.04
Resultado financiero	38,164	0.28	127,958	0.82	-226,802	-1.35
Resultado primario	263,237	1.94	306,286	1.96	-53,070	-0.32
RSPNFR 3/						
Ingresos	1,415,111	10.43	1,808,051	11.58	1,688,187	10.05
Gastos	1,290,860	9.51	1,735,625	11.12	1,641,082	9.77
Resultado financiero	124,251	0.92	72,425	0.46	47,105	0.28

1/ Base devengado.

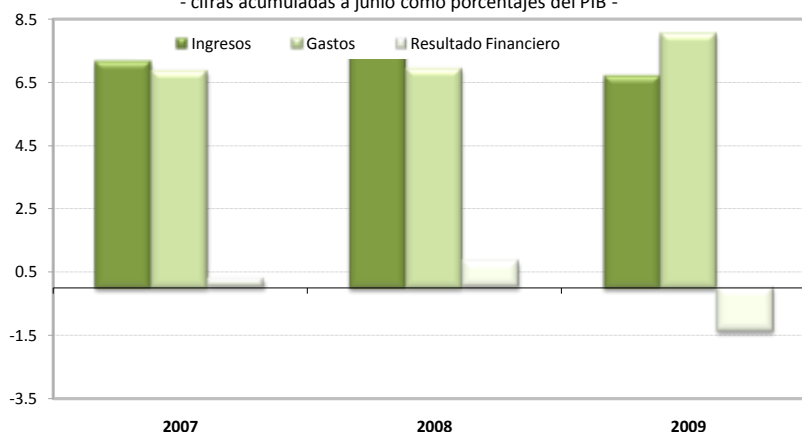
2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

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

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

SITUACIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

- cifras acumuladas a junio como porcentajes del PIB -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	969,341.8	30.2	1,210,239.2	24.9	1,123,172.0	-7.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	968,521.8	30.4	1,209,105.1	24.8	1,122,150.5	-7.2
Aduanas	353,900.2	29.4	444,102.4	25.5	345,959.3	-22.1
Renta	233,177.4	51.8	307,120.9	31.7	293,139.3	-4.6
Ventas (internas)	181,227.1	22.5	223,799.5	23.5	226,700.2	1.3
Consumo (interno)	9,822.4	14.3	11,793.3	20.1	12,341.0	4.6
Derechos de exportación	89.3	5.8	82.8	-7.3	52.6	-36.5
Ingresos cuota pensiones	25,086.1	19.9	29,797.5	18.8	40,327.7	35.3
Otros 3/	165,219.3	19.5	192,408.7	16.5	203,630.4	5.8
OTROS INGRESOS	820.0	-51.9	1,134.1	38.3	1,021.5	-9.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	706,104.7	23.6	903,953.6	28.0	1,176,241.8	30.1
Remuneraciones 4/	329,460.6	11.7	396,995.6	20.5	531,396.2	33.9
Bienes y servicios	24,775.1	34.3	28,538.1	15.2	39,335.3	37.8
Transferencias ctes	297,141.7	31.7	375,302.4	26.3	480,489.3	28.0
Sector privado	11,203.5	-87.2	9,947.4	-11.2	10,635.9	6.9
Sector público	284,293.5	107.8	363,257.2	27.8	467,830.3	28.8
Sector externo	1,644.7	40.5	2,097.7	27.5	2,023.1	-3.6
Gastos de Capital	54,727.3	68.1	103,117.6	88.4	125,021.1	21.2
Inversión real	11,621.9	73.1	14,377.0	23.7	26,979.8	87.7
Transferencias	43,105.4	66.8	88,740.5	105.9	98,041.2	10.5
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	263,237.1	52.1	306,285.6	16.4	-53,069.7	N. C.
Servicio de intereses	225,072.8	7.8	178,327.9	-20.8	173,732.0	-2.6
Deuda interna	180,978.6	9.5	136,155.8	-24.8	130,516.4	-4.1
Deuda externa	44,094.2	1.4	42,172.1	-4.4	43,215.6	2.5
D. TOTAL DE GASTOS	931,177.5	19.3	1,082,281.5	16.2	1,349,973.8	24.7
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	38,164.3	N. C.	127,957.7	235.3	-226,801.7	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-38,164.3	N. C.	-127,957.7	235.3	226,801.7	N. C.
Externo neto	-17,958.4	20.1	-112,218.7	524.9	-188,369.0	67.9
Interno neto	-20,205.9	N. C.	-15,739.0	-22.1	415,170.7	N. C.

1/ Base devengado.

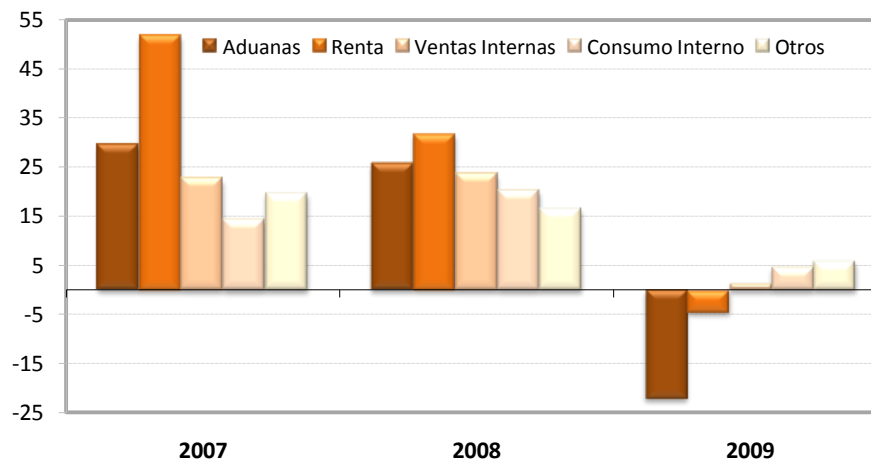
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

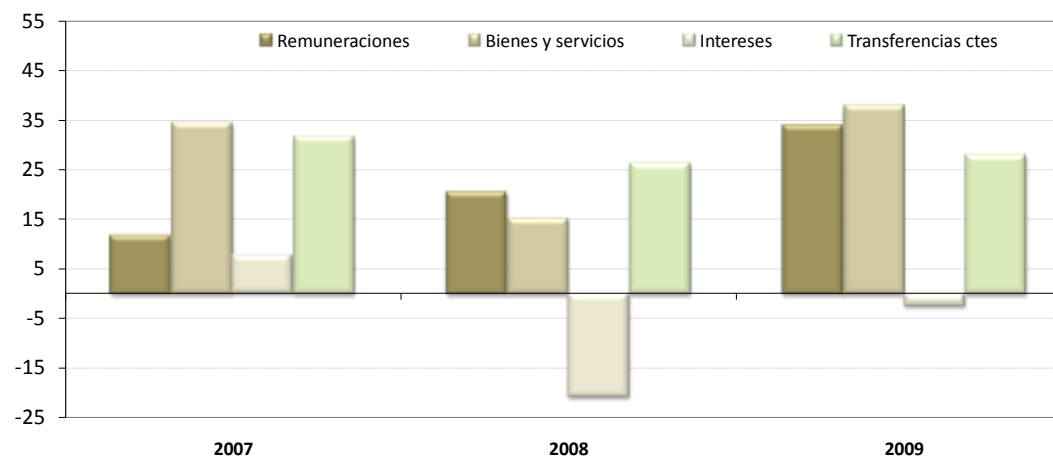
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	969,341.8	100.0	1,210,239.2	100.0	1,123,172.0	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	968,521.8	99.9	1,209,105.1	99.9	1,122,150.5	99.9
Aduanas	353,900.2	36.5	444,102.4	36.7	345,959.3	30.8
Renta	233,177.4	24.1	307,120.9	25.4	293,139.3	26.1
Ventas (internas)	181,227.1	18.7	223,799.5	18.5	226,700.2	20.2
Consumo (interno)	9,822.4	1.0	11,793.3	1.0	12,341.0	1.1
Derechos de exportación	89.3	0.0	82.8	0.0	52.6	0.0
Ingresos cuota pensiones	25,086.1	2.6	29,797.5	2.5	40,327.7	3.6
Otros 2/	165,219.3	17.0	192,408.7	15.9	203,630.4	18.1
B OTROS INGRESOS	820.0	0.1	1,134.1	0.1	1,021.5	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 junio-



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	876,450.2	94.1	979,164.0	90.5	1,224,952.7	90.7
Remuneraciones	329,460.6	35.4	396,995.6	36.7	531,396.2	39.4
Bienes y servicios	24,775.1	2.7	28,538.1	2.6	39,335.3	2.9
Transferencias ctes	297,141.7	31.9	375,302.4	34.7	480,489.3	35.6
Sector privado	11,203.5	1.2	9,947.4	0.9	10,635.9	0.8
Sector público	284,293.5	30.5	363,257.2	33.6	467,830.3	34.7
Sector externo	1,644.7	0.2	2,097.7	0.2	2,023.1	0.1
Intereses	225,072.8	24.2	178,327.9	16.5	173,732.0	12.9
Deuda interna	180,978.6	19.4	136,155.8	12.6	130,516.4	9.7
Deuda externa	44,094.2	4.7	42,172.1	3.9	43,215.6	3.2
Gastos de Capital	54,727.3	5.9	103,117.6	9.5	125,021.1	9.3
Inversión real	11,621.9	1.2	14,377.0	1.3	26,979.8	2.0
Transferencias	43,105.4	4.6	88,740.5	8.2	98,041.2	7.3
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. TOTAL DE GASTOS	931,177.5	100.0	1,082,281.5	100.0	1,349,973.8	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-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	6,637,203.3	6,770,562.0	6,691,050.1	6,816,935.3
- Deuda Interna ^{2/}	4,437,179.5	4,921,667.4	4,512,184.2	4,309,658.5	4,247,446.5	4,561,645.2	4,703,667.5	4,790,802.0	4,839,226.1
- Deuda Externa ^{3/}	1,877,339.7	1,830,908.5	1,783,642.2	1,869,467.8	1,910,018.9	2,075,558.1	2,066,894.5	1,900,248.0	1,977,709.3
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	46.6	42.9	40.3	39.6	39.4	39.5	40.3	39.8	40.6
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.9	27.6	27.2	27.2	28.0	28.5	28.8
- Deuda Externa	13.9	11.1	11.4	12.0	12.2	12.4	12.3	11.3	11.8
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>									
- Deuda Interna	70.3	74.1	71.7	69.7	69.0	68.7	69.5	71.6	71.0
- Deuda Externa	29.7	25.9	28.3	30.3	31.0	31.3	30.5	28.4	29.0
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	62.0	66.0	64.0	61.5	60.7	58.2	58.4	60.3	60.1
- Moneda Extranjera	38.0	34.0	36.0	38.5	39.3	41.8	41.6	39.7	39.9
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>									
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.4	60.2	62.3	63.1	63.8	63.7	63.3
- Banco Central de Costa Rica	29.3	34.8	29.9	27.3	24.6	23.5	23.2	23.1	22.6
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.5	10.7	12.5	13.1	13.3	13.0	13.2	14.2
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>									
- Moneda Nacional	88.3	90.6	89.4	88.2	87.9	84.7	84.1	84.2	84.6
- Moneda Extranjera	11.7	9.4	10.6	11.8	12.1	15.3	15.9	15.8	15.4
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>									
- Gobierno Central	58.9	52.8	58.8	61.4	64.9	66.3	67.1	68.3	68.6
- Banco Central	40.8	46.9	40.9	38.2	34.8	33.4	32.6	31.4	31.1
- 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	14.1	14.1	15.1	15.1
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.3	50.1	53.7	54.5	49.8	48.3	49.1	48.6
- Sector Privado	37.3	34.0	33.0	31.2	29.8	30.8	32.4	30.8	31.3
- Sector Externo	0.0	2.3	2.3	2.4	2.5	4.9	4.8	4.6	4.6
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>									
- Organismos multilaterales	36.8	38.5	37.6	42.0	43.7	43.3	43.2	47.5	49.1
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.1	9.0	9.9	9.6
- Banca internacional y Proveedores	3.2	4.2	4.8	2.5	1.5	1.9	1.8	1.7	2.0
- Otros ^{7/}	50.9	47.4	48.7	46.5	45.5	45.8	46.0	40.9	39.3
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,628.8	3,603.9	3,588.9	3,299.5	3,434.0

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Deuda Total (millones de colones)	3,791,402.4	3,695,169.9	3,739,750.3	3,721,296.0	3,834,844.8	4,190,090.7	4,317,097.9	4,262,010.2	4,312,425.3
- Deuda Interna ^{1/}	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,985.2	3,024,198.3	3,155,621.6	3,270,218.4	3,321,670.1
- Deuda Externa ^{2/}	1,176,947.0	1,094,229.0	1,086,018.0	1,073,629.3	1,078,859.6	1,165,892.4	1,161,476.3	991,791.8	990,755.2
Deuda Total (% del PIB)	27.9	23.7	24.0	23.8	24.6	24.9	25.7	25.4	25.7
- Deuda Interna	19.3	16.7	17.0	17.0	17.7	18.0	18.8	19.5	19.8
- Deuda Externa	8.7	7.0	7.0	6.9	6.9	6.9	6.9	5.9	5.9
Deuda total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	69.0	70.4	71.0	71.1	71.9	72.2	73.1	76.7	77.0
- Deuda Externa	31.0	29.6	29.0	28.9	28.1	27.8	26.9	23.3	23.0
Deuda total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	61.0	61.0	61.2	60.5	61.5	58.4	58.6	61.6	62.3
- Moneda Extranjera	39.0	39.0	38.8	39.5	38.5	41.6	41.4	38.4	37.7
Deuda interna bonificada según tenedor (% del to)									
- Banco Central de Costa Rica	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
- Bancos Comerciales	14.8	13.4	12.3	13.7	14.1	16.1	16.2	17.1	17.4
- Sector Público ^{4/}	58.8	58.9	59.0	62.2	62.3	55.5	53.6	54.9	54.3
- Sector Privado	25.5	23.0	24.0	19.2	18.9	20.6	22.5	20.5	21.1
- Sector Externo	0.0	3.9	3.8	4.0	3.9	7.3	7.0	6.9	6.7
Deuda interna según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	85.1	85.6	81.0	80.2	80.3	80.9
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	14.9	14.4	19.0	19.8	19.7	19.1
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) ^{5/}									
-Títulos de Propiedad	99.7	99.7	99.7	99.7	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	14.5	13.9	13.4	13.2
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	13.2	14.1	13.7	13.0
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	2.5	2.5	2.4	2.0
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	26.5	25.4	24.6	24.2
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	15.4	16.1	16.1	15.9
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	26.5	26.6	28.4	30.4
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7	2,024.4	2,016.7	1,722.1	1,720.3

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-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	1,562,628.8	1,572,967.5	1,545,420.0	1,538,648.8
- Deuda Interna ^{1/}	1,808,397.9	2,306,400.2	1,844,125.7	1,647,665.5	1,477,135.1	1,523,120.6	1,533,719.7	1,506,257.4	1,503,229.7
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	40,792.1	39,476.3	38,396.2	36,739.2	39,508.1	39,247.8	39,162.6	35,419.1
Deuda Total (% del PIB)	13.6	15.0	12.1	10.8	9.7	9.3	9.4	9.2	9.2
- Deuda Interna	13.3	14.8	11.8	10.6	9.5	9.1	9.1	9.0	8.9
- Deuda Externa	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda total según origen (% del total)									
- Deuda Interna	97.8	98.3	97.9	97.7	97.6	97.5	97.5	97.5	97.7
- Deuda Externa	2.2	1.7	2.1	2.3	2.4	2.5	2.5	2.5	2.3
Deuda total según moneda (% del total)									
- Moneda Nacional	86.1	93.4	91.8	90.9	90.0	89.5	89.6	90.2	90.4
- Moneda Extranjera	13.9	6.6	8.2	9.1	10.0	10.5	10.4	9.8	9.6
Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) ^{3/}									
- Bancos Comerciales	19.2	19.6	16.8	9.7	10.4	9.9	9.5	10.9	10.2
- Sector Público ^{4/}	28.2	30.4	36.3	40.6	40.7	38.0	37.1	36.9	36.6
- Sector Privado	52.6	50.0	46.8	49.8	48.9	52.0	53.4	52.3	53.1
Deuda interna bonificada según moneda (% del t									
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	93.1	92.3	91.8	91.9	92.6	92.6
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	6.9	7.7	8.2	8.1	7.4	7.4
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)									
- BEM moneda nacional	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1	74.8	75.2	79.9	80.5
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	7.9	7.9	7.2	7.2
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	17.0	16.6	12.7	12.1
Partidas de memorándum:									
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	15,613,569.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4	16,799,320.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8	68.6	68.1	68.0	61.5

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

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

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

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

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

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

	2007	2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Abr	May	Jun
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,752,746	3,021,042	3,152,465	3,267,062	3,318,513
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	2,075,493	2,377,228	2,453,761	2,516,126	2,579,525
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	398,875	420,524	446,318	463,062
<i>Banco Central</i>	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291	105,215	105,620	113,502	88,036
<i>Banco de Costa Rica</i>	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	106,588	118,693	128,323	123,163
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	59,658	63,435	74,807	64,966
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	69,534	71,974	69,909	77,252
<i>Bancos Privados</i>	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	43,479	46,403	45,377	95,246
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	358,399	358,610	358,302	359,295
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631	153,575	153,588	152,983	153,976
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	203,468	203,665	203,963	203,963
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	670,945	711,119	746,182	752,887	785,713	789,219	794,908	856,557	874,417
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	683,974	687,650	746,566	776,773
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	83	84	84
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	3,872	4,600	5,205	5,205	3,826	5,257	5,257	7,636	8,103
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	16,301	14,187	0	0	2,500	8,286	8,286	6,642	6,642
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	15,259	15,673	15,673	13,771
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	29,378	30,013	31,119	17,034
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	26,202	26,202	26,202	26,202
<i>Junta de Protección Social</i>	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,425	21,355	22,245	25,418
<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	169,447	192,788	195,247	195,247
V. SECTOR PRIVADO	540,118	549,494	492,505	496,114	480,770	661,288	686,931	659,702	687,504
<i>Sector no Residente</i> ^{5/}	0	78,953	78,953	78,953	78,953	173,610	173,610	173,610	173,610
<i>Sector Privado</i>	540,118	470,541	413,553	417,161	401,818	487,678	513,321	486,092	513,894
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	627.6	753.4	719.9	704.8	708.1	901.1	910.2	931.7	919.8

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 junio, 2009.

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

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

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

	2007	2008				2009			
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Abr	May	Jun
TOTAL EN CIRCULACION	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,139,003	1,153,892	1,202,785	1,209,740
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	113,258	110,019	130,878	123,693
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	17,264	21,960	27,918	26,895
<i>Banco de Costa Rica</i>	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	24,081	23,473	23,505	23,535
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	25,948	23,734	31,922	31,045
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	9,173	10,535	10,516	7,669
<i>Bancos Privados</i>	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	36,792	30,317	37,018	34,550
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	30,328	9,279	8,502	7,379
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	24,395	3,012	3,151	2,029
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,933	6,267	5,350	5,350
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	218,661	219,221	233,293	234,032
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	215,730	216,290	228,698	229,471
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	35	35	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5,008	5,008	5,008	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	2,896	4,560	4,560
<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	0	11,169	11,253	2,858	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	129,387	135,303	161,332	176,421	187,055	184,369	198,906	201,550	201,550
V. SECTOR PRIVADO	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	616,467	628,563	643,087
<i>Sector Privado</i>	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	592,387	616,467	628,563	643,087
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	187.3	187.3

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de junio, 2009.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas Monetarias y Financieras

4.1 Agregados Monetarios

Al término de julio del 2009¹, continúa la desaceleración de los agregados monetarios líquidos, principalmente en moneda nacional, y del crédito al sector privado. Los rasgos más sobresalientes fueron los siguientes:

- i. El saldo de la emisión monetaria mostró en el mes un aumento de ¢15.567 millones. Los principales factores de expansión de esta variable fueron: el vencimiento y no renovación de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), la disminución en el saldo de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y, en menor medida, el pago de intereses de las obligaciones de esta entidad y la reducción en el saldo de los depósitos de las entidades bancarias e instituciones públicas. El impacto de estos factores fue mitigado, en parte, por el aumento en los depósitos del Gobierno y la absorción de liquidez originada en la venta neta de divisas en el mercado cambiario.
- ii. Agregados líquidos como el M1 (medio circulante) mostró tasas de variación anual por debajo de las respectivas del año anterior y el “M1 ampliado”² mantiene la desaceleración en las tasas de crecimiento anual con respecto a lo observado doce meses atrás. La evolución que han presentado estas variables reflejó el decrecimiento en la actividad económica y el mayor costo de oportunidad de mantener activos, dado el comportamiento observado en las tasas de interés en colones.
- iii. El M2 (liquidez en moneda nacional) también mostró un menor ritmo de crecimiento con respecto al año anterior y la tasa de variación anual (6,8%) resultó muy por debajo de la tasa de variación media anual de los primeros siete meses del 2008 (33,7%). Este comportamiento se explica, principalmente, por un proceso de dolarización iniciado a mediados del año anterior, asociado en buena medida al comportamiento creciente de las expectativas de variación del tipo de cambio.
- iv. Por su parte, la riqueza financiera del sector privado mostró un crecimiento de 21,8% que superó en seis puntos la respectiva de igual fecha del año anterior. Este comportamiento se estima respondió a factores como: i) la incertidumbre en los mercados financieros internacionales pudo haber inducido a los agentes económicos a repatriar parte de sus capitales externos y, ii) en diciembre del 2008 se registró el traslado parcial de cartera de la banca “off shore” hacia bancos comerciales domésticos, con lo cual se incrementó el saldo de la liquidez total.

¹ Con información de Banco Central al 31 de julio y datos preliminares de bancos comerciales al 17 de ese mes.

² Compuesto por M1 más depósitos de ahorro a la vista en colones y la captación en cuenta corriente y a la vista en dólares.

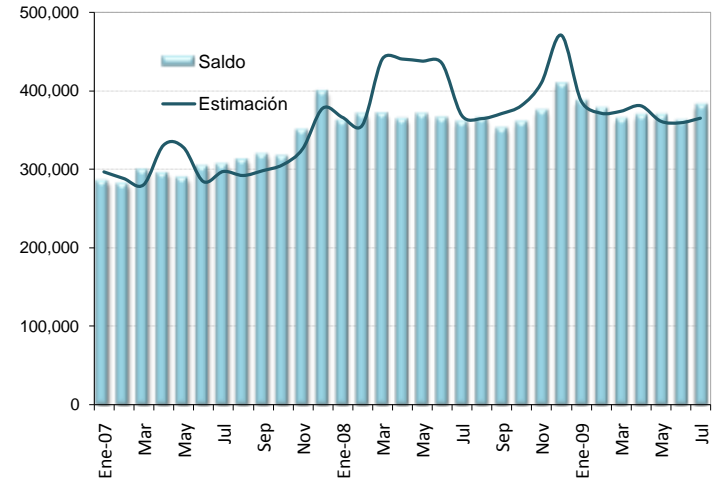
- v. El crédito al sector privado mostró en los primeros siete meses del año un crecimiento acumulado del 2,1% (18,5% en el 2008)³. Por su parte, la tasa de variación anual fue de 13,8%, muy inferior al 40,7% observado doce meses atrás. En lo que respecta al crédito al sector público, su saldo aumentó un 51,2% (julio 2009-julio 2008), consistente con el mayor requerimiento de fondos para atender las políticas anti cíclicas aplicadas por el Gobierno en los últimos meses.

³ Sin embargo, al excluir el efecto cambiario resulta en un decrecimiento del 0,8%.

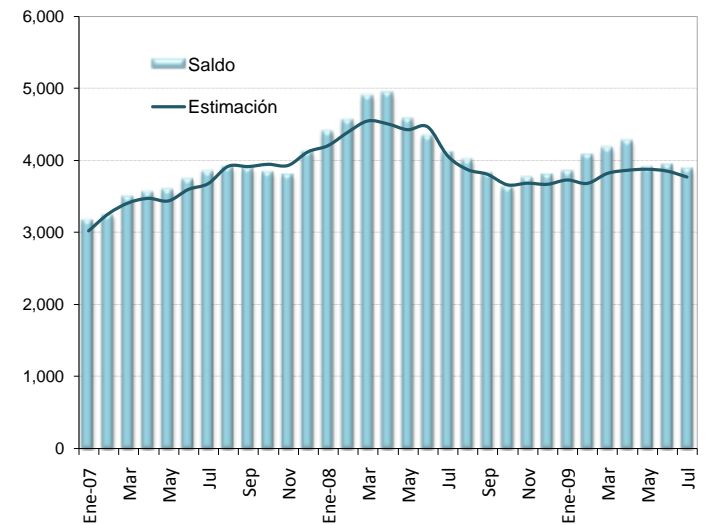
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	373,387.9	409,915.6	3,753.9	3,678.8
Dic	407,438.1	470,910.6	3,799.1	3,663.6
Ene-09	385,278.7	387,173.7	3,844.1	3,723.6
Feb	375,990.9	371,427.5	4,077.2	3,675.9
Mar	362,862.5	373,889.4	4,167.3	3,813.7
Abr	367,146.1	380,915.3	4,270.7	3,857.6
May	367,202.2	361,288.6	3,900.6	3,872.7
Jun	360,135.0	359,197.0	3,935.8	3,846.9
Jul	380,213.5	365,055.2	3,884.4	3,764.6

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

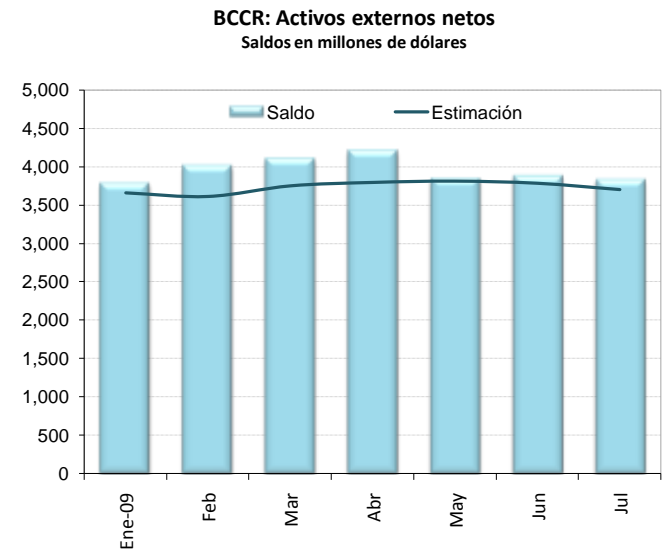
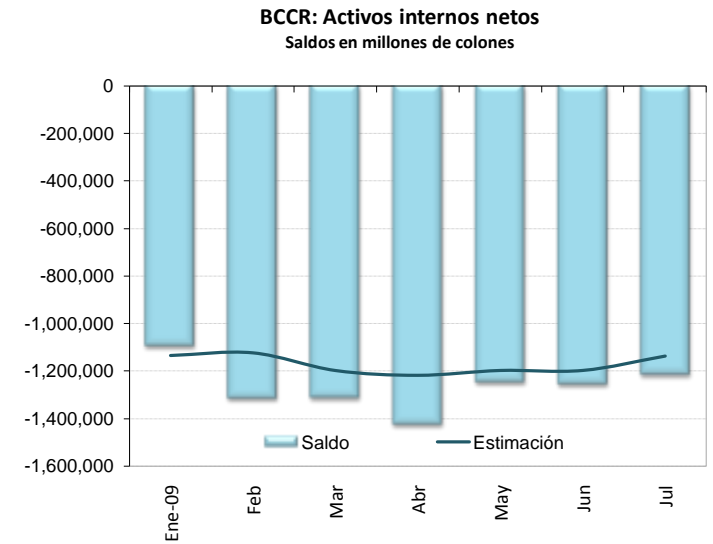


BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

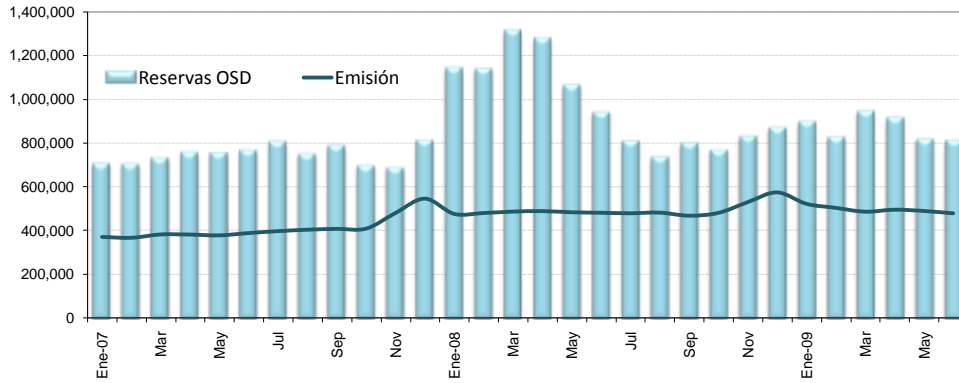


Activos internos y externos netos del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

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



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	91,843.8	376,675.6	152,384.5	84,276.3
Feb	(902,451.6)	1,631,494.6	729,043.0	365,903.5	92,314.6	363,139.4	167,970.7	80,872.8
Mar	(998,779.7)	1,761,722.7	762,942.9	381,273.7	88,634.9	381,669.2	117,959.2	144,077.3
Abr	(997,788.9)	1,796,386.0	798,597.1	380,693.6	91,697.4	417,903.5	109,736.7	138,589.2
May	(1,050,412.9)	1,811,870.4	761,457.5	377,033.5	94,724.0	384,423.9	114,681.8	161,581.5
Jun	(1,113,580.1)	1,886,841.6	773,261.6	387,718.7	90,465.9	385,542.9	105,140.4	185,951.6
Jul	(1,142,157.0)	1,941,166.9	799,009.9	396,450.6	97,443.4	402,559.3	161,459.7	144,262.0
Ago	(1,157,086.1)	1,973,824.0	816,737.9	403,057.7	98,238.4	413,680.2	104,675.3	132,494.7
Sep	(1,146,371.1)	1,964,921.5	818,550.4	406,943.3	95,685.0	411,607.0	-	280,059.6
Oct	(1,100,813.4)	1,937,833.1	837,019.7	408,128.5	98,991.8	428,891.1	-	168,747.7
Nov	(941,085.8)	1,846,286.4	905,200.6	480,245.4	139,385.8	424,955.2	-	122,047.8
Dic	(970,318.6)	1,998,675.1	1,028,356.5	546,261.5	155,153.5	482,095.0	-	174,912.8
Ene-08	(1,191,104.0)	2,133,539.7	942,435.7	475,890.4	123,009.6	466,545.3	-	551,817.9
Feb	(1,225,998.7)	2,208,206.8	982,208.1	479,977.8	117,183.4	502,230.2	-	517,922.8
Mar	(1,371,596.6)	2,366,295.8	994,699.1	486,429.9	124,059.7	508,269.3	-	679,064.1
Abr	(1,387,824.5)	2,387,428.8	999,604.4	488,802.3	133,530.2	510,802.0	-	632,705.8
May	(1,335,597.4)	2,322,889.6	987,292.2	483,437.8	122,472.3	503,854.4	-	435,876.9
Jun	(1,150,333.7)	2,199,178.5	1,048,844.7	481,250.5	124,347.8	567,594.3	-	247,105.0
Jul	(1,195,154.8)	2,203,318.4	1,008,163.6	478,869.7	128,231.2	529,293.9	-	151,387.3
Ago	(1,147,960.1)	2,153,538.2	1,005,578.1	481,850.9	125,805.5	523,727.2	-	86,136.4
Sep	(1,024,473.0)	2,055,828.0	1,031,355.0	467,628.3	124,956.6	563,726.8	-	109,741.2
Oct	(939,433.2)	1,957,081.2	1,017,648.1	480,526.9	129,337.4	537,121.1	-	101,211.9
Nov	(814,577.9)	1,934,065.4	1,119,487.6	530,057.9	163,918.6	589,429.6	-	76,285.9
Dic	(900,250.3)	2,051,418.8	1,151,168.5	575,002.7	174,859.6	576,165.8	-	117,830.8
Ene-09	(967,528.9)	2,097,033.4	1,129,504.5	522,386.5	144,098.5	607,118.0	-	146,368.6
Feb	(1,200,805.5)	2,246,472.4	1,045,666.9	503,833.7	134,561.7	541,833.1	-	149,841.2
Mar	(1,188,146.6)	2,288,781.5	1,100,634.9	486,047.9	129,752.8	614,587.0	-	199,261.7
Abr	(1,339,060.5)	2,388,245.1	1,049,184.6	495,358.0	134,847.9	553,826.6	-	226,688.7
May	(1,179,937.3)	2,192,200.3	1,012,263.0	489,356.5	128,428.4	522,906.6	-	166,078.5
Jun	(1,187,201.2)	2,211,007.1	1,023,805.9	478,606.7	124,813.4	545,199.3	-	142,438.0
Jul ^{6/}	(1,188,853.0)	2,223,266.9	1,034,413.8	494,174.0	120,302.2	540,239.9	-	121,491.5

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

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

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

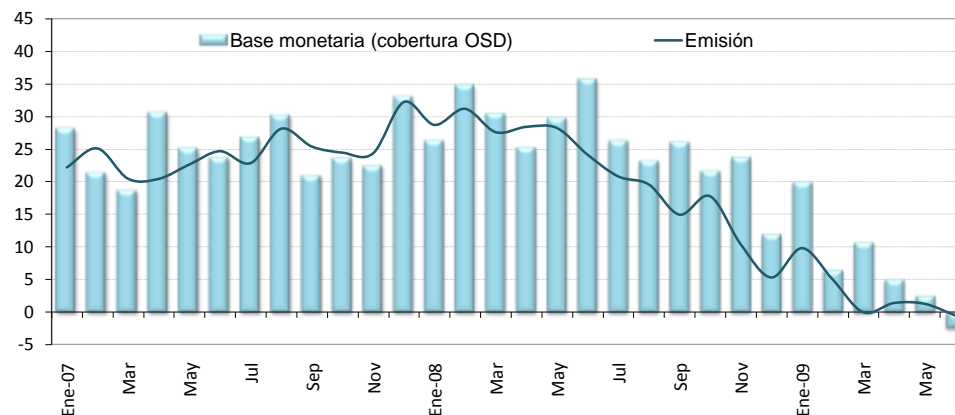
4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

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

6/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria

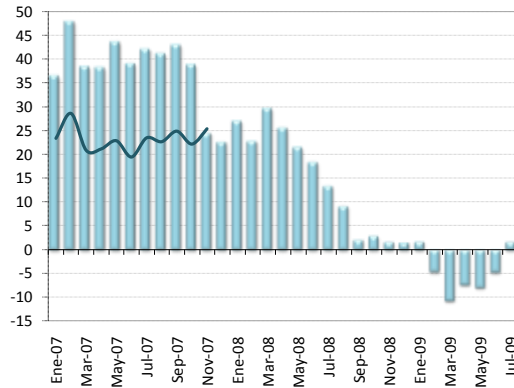
Porcentaje de variación interanual



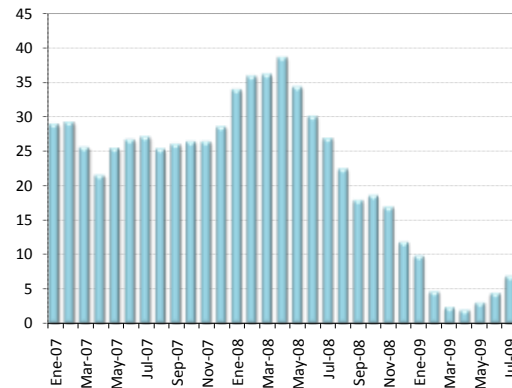
	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846,381.1)	67.5	1,592,838.8	46.4	746,457.7	28.1	369,782.2	22.2	376,675.6	34.4	152,384.5
Feb	(902,451.6)	73.3	1,631,494.6	45.5	729,043.0	21.3	365,903.5	25.1	363,139.4	17.7	167,970.7
Mar	(998,779.7)	47.9	1,761,722.7	33.6	762,942.9	18.6	381,273.7	20.4	381,669.2	16.9	117,959.2
Abr	(997,788.9)	36.4	1,796,386.0	33.7	798,597.1	30.5	380,693.6	20.4	417,903.5	41.3	109,736.7
May	(1,050,412.9)	69.3	1,811,870.4	47.4	761,457.5	25.1	377,033.5	22.6	384,423.9	27.6	114,681.8
Jun	(1,113,580.1)	66.8	1,886,841.6	45.9	773,261.6	23.6	387,718.7	24.7	385,542.9	22.6	105,140.4
Jul	(1,142,157.0)	73.8	1,941,166.9	50.7	799,009.9	26.7	396,450.6	22.8	402,559.3	30.9	164,459.7
Ago	(1,157,086.1)	62.7	1,973,824.0	47.4	816,737.9	30.1	403,057.7	28.1	413,680.2	32.1	104,675.3
Sep	(1,146,371.1)	60.4	1,964,921.5	41.2	818,550.4	20.9	406,943.3	25.4	411,607.0	16.8	-
Oct	(1,100,813.4)	44.4	1,937,833.1	34.6	837,019.7	23.5	408,128.5	24.4	428,891.1	22.7	-
Nov	(941,085.8)	14.2	1,846,286.4	18.1	905,200.6	22.4	480,245.4	24.3	424,955.2	20.2	-
Dic	(970,318.6)	22.8	1,998,675.1	27.9	1,028,356.5	33.0	546,261.5	32.2	482,095.0	33.9	-
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	466,545.3	23.9	-
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	502,230.2	38.3	-
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	508,269.3	33.2	-
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	510,802.0	22.2	-
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	503,854.4	31.1	-
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	567,594.3	47.2	-
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	529,293.9	31.5	-
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	523,727.2	26.6	-
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	563,726.8	37.0	-
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	537,121.1	25.2	-
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	589,429.6	38.7	-
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	576,165.8	19.5	-
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1	-
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9	-
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9	-
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4	-
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8	-
Jun	(1,187,201.2)	3.2	2,211,007.1	0.5	1,023,805.9	(2.4)	478,606.7	(0.5)	545,199.3	(3.9)	-
Jul	(1,188,853.0)	(0.5)	2,223,266.9	0.9	1,034,413.8	2.6	494,174.0	3.2	540,239.9	2.1	-

Variaciones porcentuales

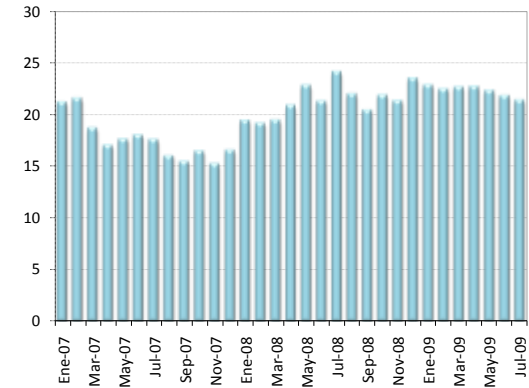
Medio circulante
Porcentaje de variación interanual ^{1/2/}



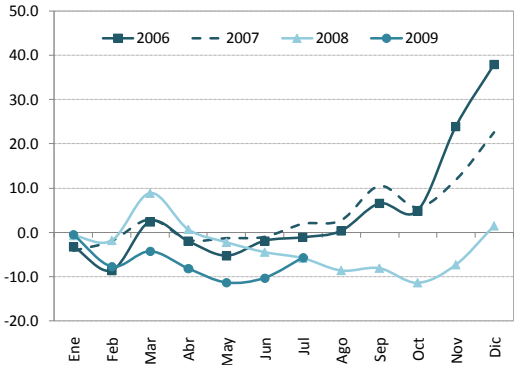
M2 ^{2/4/}
Porcentaje de variación interanual ^{2/}



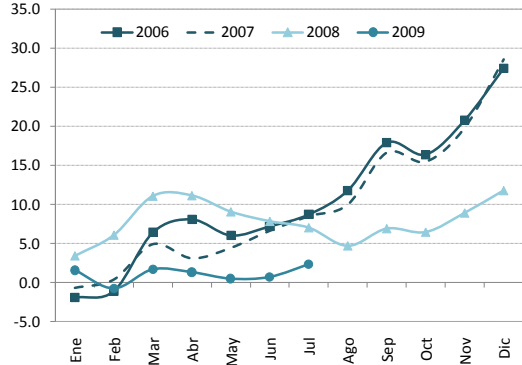
M3 ^{2/5/}
Porcentaje de variación interanual ^{2/}



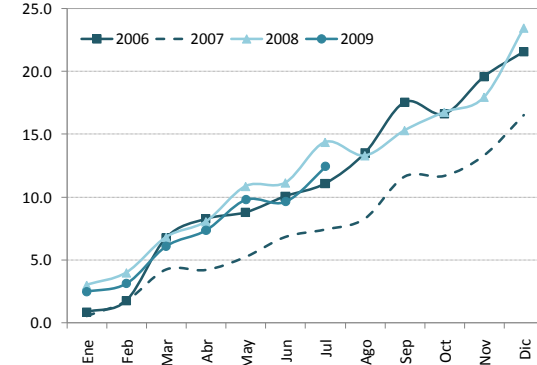
Medio circulante
Variaciones acumuladas ^{3/}



M2 ^{3/4/}
Variaciones acumuladas



M3 ^{3/5/}
Variaciones acumuladas



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

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

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

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

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

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

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

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional ^{1/}

Saldos en millones de colones

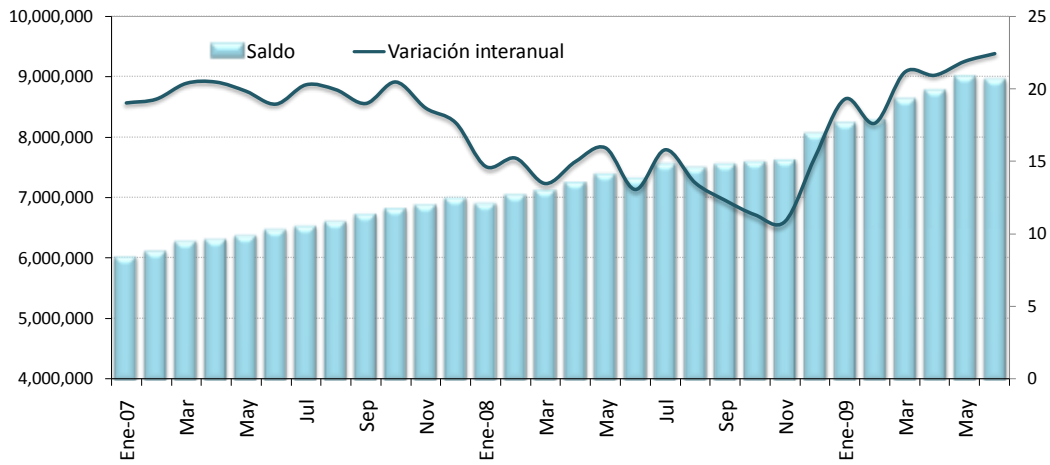
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)=(3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,373,341	2,421,424	3,794,764	3,224,617	7,019,382
Dic-08	1,502,999	2,391,555	3,894,554	3,451,993	7,346,548
Ene-09	1,495,538	2,459,540	3,955,077	3,573,082	7,528,160
Feb-09	1,387,410	2,478,256	3,865,666	3,710,289	7,575,955
Mar-09	1,439,295	2,520,084	3,959,379	3,835,594	7,794,973
Abr-09	1,381,109	2,564,231	3,945,340	3,942,993	7,888,332
May-09	1,333,133	2,580,345	3,913,478	4,154,242	8,067,720
Jun-09	1,348,739	2,573,002	3,921,741	4,133,873	8,055,614
Jul-09	1,418,101	2,566,068	3,984,169	4,276,543	8,260,712

1/ Cifras preliminares a julio 2009.

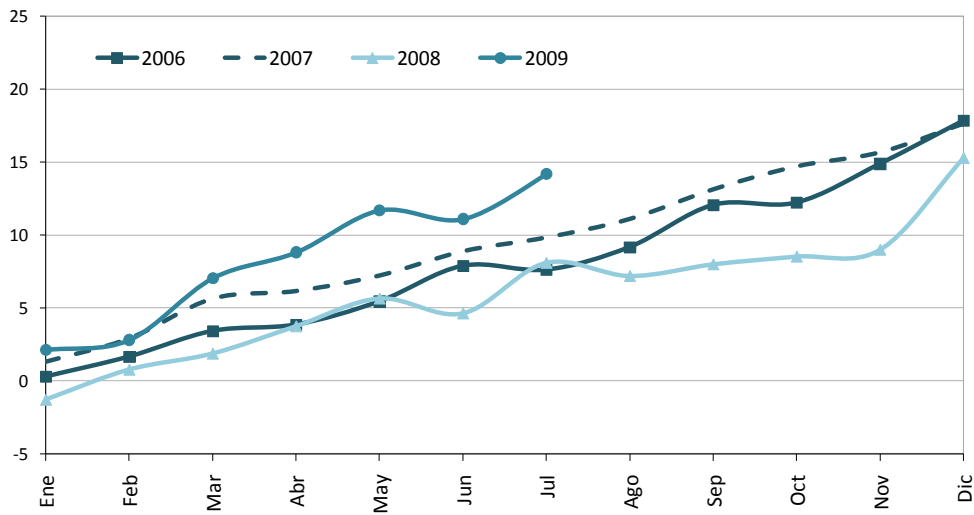
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación 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 julio 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	616,354.5	50,030.9	0.0	390,971.4	8,220,493.7
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	635,893.0	57,760.9	0.0	379,013.9	8,274,799.6
Mar-09	362,862.5	7,041,218.0	660,781.1	71,020.2	0.0	480,024.3	8,615,906.1
Abr-09	367,146.1	7,129,518.5	686,271.2	66,295.4	0.0	509,599.3	8,758,830.6
May-09	367,202.2	7,324,876.7	691,929.6	62,454.7	0.0	543,991.5	8,990,454.7
Jun-09	360,135.0	7,306,456.6	700,233.0	63,603.5	0.0	511,966.1	8,942,394.2
Jul-09	380,213.5	7,506,092.1	659,669.7	78,311.9	0.0	566,892.1	9,191,179.3

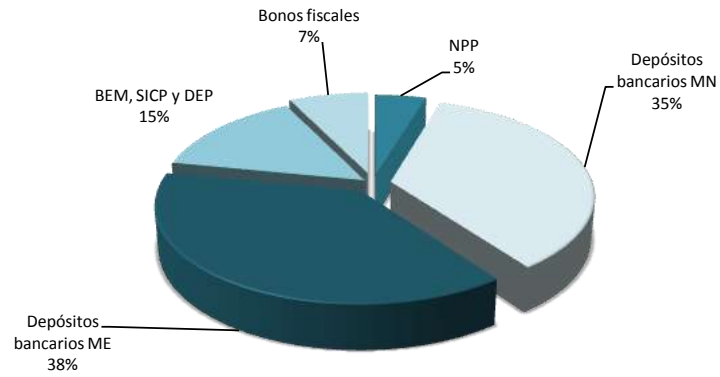
1/ Cifras preliminares a julio 2009.

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

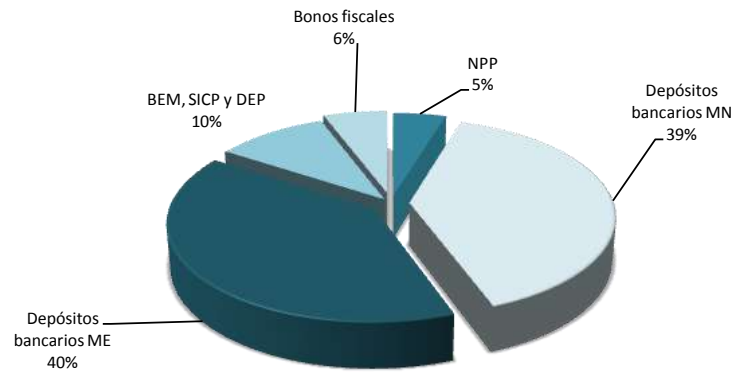
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

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

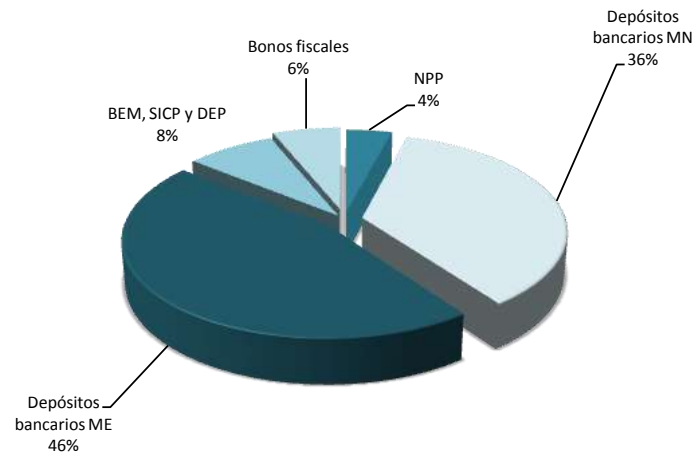
Julio-2007

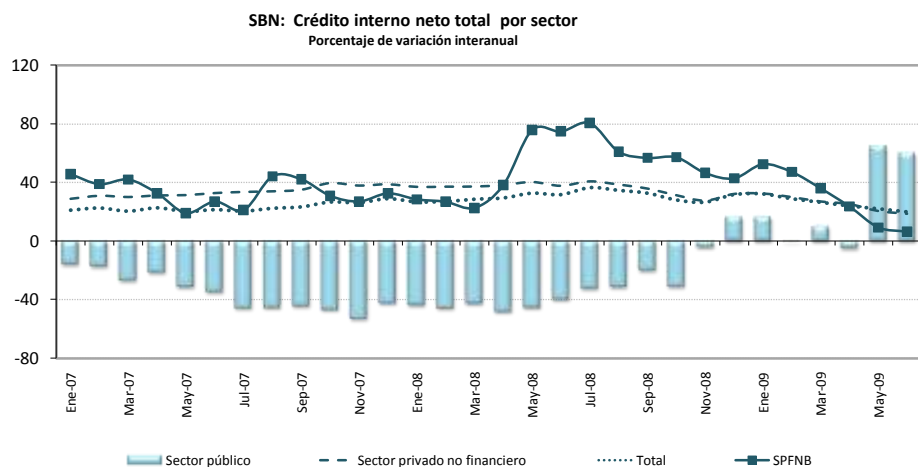


Julio-2008



Julio-2009





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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFNB ^{2/}	Total ^{3/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,949,823.5	119,322.1	5,375,822.8
Feb	285,712.6	5,069,548.5	119,773.9	5,475,035.0
Mar	268,939.9	5,193,526.4	124,444.8	5,586,911.0
Abr	241,517.6	5,323,976.5	139,233.1	5,704,727.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,620.7	6,038,081.0	173,933.1	6,481,634.8
Oct	224,263.9	6,126,454.4	172,656.3	6,523,374.6
Nov	237,635.4	6,108,170.2	170,393.6	6,516,199.1
Dic	343,045.6	6,552,256.5	177,414.8	7,072,716.9
Ene-09	357,334.4	6,550,017.5	181,803.4	7,089,155.3
Feb	284,274.1	6,583,394.5	176,171.3	7,043,839.9
Mar	295,466.3	6,588,339.8	169,161.6	7,052,967.7
Abr	230,003.8	6,658,182.9	172,027.3	7,060,214.0
May	411,033.6	6,678,531.4	178,952.6	7,268,517.5
Jun	402,711.4	6,652,424.2	180,276.7	7,235,412.2
Jul	351,461.8	6,692,421.4	180,589.5	7,224,472.7

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

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

3/ Cifras preliminares a julio 2009.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	326,392.9	30.8%		
- En moneda extranjera	395,458.8	37.3%		
Crédito				
- Al sector público	2,709.7	0.3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			375,664.0	35.4%
- En moneda extranjera			294,656.0	27.8%
- Al exterior			7,232.7	0.7%
- A OIFNB			45,323.0	4.3%
- Del BCCR			1,084.5	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	16,879.5	1.6%		
- En moneda extranjera			13,960.4	1.3%
- En instituciones públicas			3,895.8	0.4%
- En el exterior			129,318.8	12.2%
- CERT\$	4,797.1	0.5%		
- BEM	31,564.6	3.0%		
- ICP				
- DEP			55,515.6	5.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			133,950.6	12.6%
- Caja	24,503.8	2.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	110,945.9	10.5%		
- Mediano y largo plazo	7,958.0	0.8%		
Capital y reservas				
	82,705.0	7.8%		
Subtotal	1,003,915.3	94.7%	1,060,601.4	100.0%
Otros activos netos	56,686.1	5.3%		
Total	1,060,601.4	100.0%	1,060,601.4	100.0%

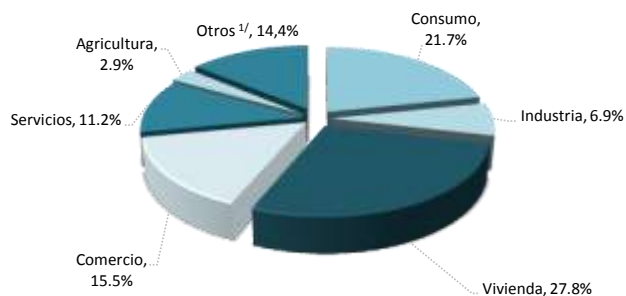
Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2008 - Junio 2009
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	85,524.9	8.3%		
- En moneda extranjera	678,098.0	65.7%		
Crédito				
- Al sector público			202.8	0.0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			68,419.0	6.6%
- En moneda extranjera			31,748.6	3.1%
- Al exterior	2,058.5	0.2%		
- A OIFNB			2,861.9	0.3%
- Del BCCR			19.9	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			35,731.9	3.5%
- En moneda extranjera			118,457.1	11.5%
- En instituciones públicas	5,151.7	0.5%		
- En el exterior			101,269.5	9.8%
- CERT\$	3,583.3	0.3%		
- BEM			2,226.2	0.2%
- ICP				
- DEP			15,564.5	1.5%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			129,410.1	12.5%
- Caja	48,850.4	4.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			371,752.6	36.0%
- Mediano y largo plazo	116,733.7			
Capital y reservas				
	92,199.4	8.9%		
Subtotal	1,032,199.9	88.7%	877,664.3	85.0%
Otros activos netos			154,535.6	15.0%
Total	1,032,199.9	88.7%	1,032,199.9	100.0%

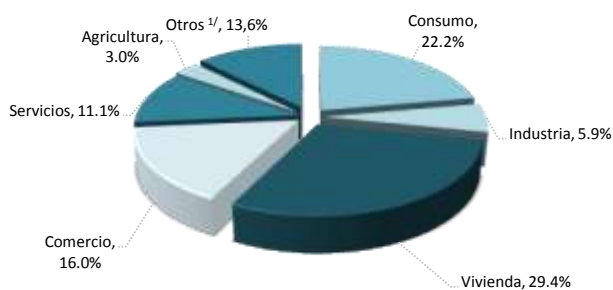
SBN: Crédito al Sector Privado por rama de actividad

-participaciones relativas-

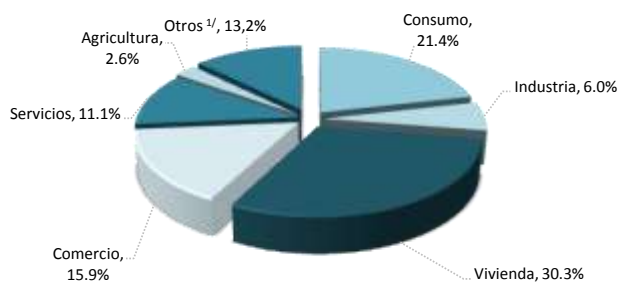
May-2007



May-2008



May-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-07	May-08	May-09	May-07	May-08	May-09
Total	31.2%	40.3%	20.3%	100%	100%	100%
Consumo	23.7%	43.7%	16.1%	21.7%	22.2%	21.4%
Industria	28.5%	21.3%	21.3%	6.9%	5.9%	6.0%
Vivienda	29.9%	48.0%	24.0%	27.8%	29.4%	30.3%
Comercio	25.3%	44.5%	19.3%	15.5%	16.0%	15.9%
Servicios	54.8%	38.3%	21.1%	11.2%	11.1%	11.1%
Agricultura	11.9%	45.2%	4.7%	2.9%	3.0%	2.6%
Otros ^{1/}	44.4%	24.6%	22.9%	14.0%	12.4%	12.7%

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

4.2 Mercados de negociación

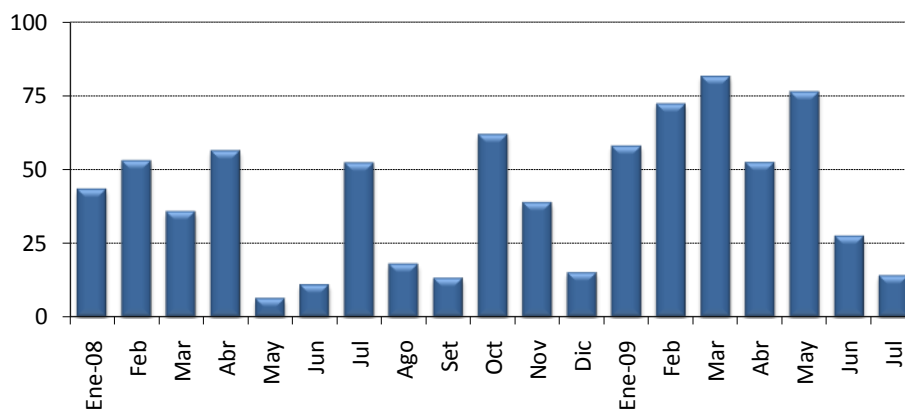
En julio del 2009 el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) registró el monto transado más alto del año, alcanzando los ¢975.740 millones. De esta cantidad, el BCCR suministró el aproximadamente el 50% de los recursos, principalmente a los bancos públicos que enfrentaron un retiro inesperado de depósitos de las instituciones públicas y que a su vez señalaron que requerían de mayor financiamiento para cumplir con el control diario de encaje mínimo legal, ante la entrada en vigencia de la nueva metodología de control diario. Como resultado de la mayor intervención del BCCR en el MIB, la tasa de interés promedio de las operaciones pactadas se incrementó en 95 puntos base respecto a la registrada el mes previo. El mayor dinamismo de este mercado se registró en la primera quincena de julio, pues en las dos últimas semanas del mes los bancos comerciales presentaron menores requerimientos de financiamiento y lograron cubrir la mayor parte de sus faltantes de liquidez de muy corto plazo entre ellos.

Por su parte, es importante destacar que el BCCR no realizó ninguna captación en subasta durante el mes de julio. El menor requerimiento de recursos por parte del BCCR estuvo relacionado con el incremento en los depósitos del Gobierno en sus cuentas del BCCR y la absorción resultante de la venta de divisas en el mercado cambiario. En contraste, el Ministerio de Hacienda convocó a dos subastas en el mes, en las cuales ofreció Títulos de Propiedad Cero Cupón (6 y 12 meses) y Tasa Fija en colones. El volumen de ofertas recibidas en ambos eventos alcanzó los ¢172.740 millones, de los cuales se asignó el 28%.

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se negociaron durante julio ¢1,3 billones de colones (prácticamente el mismo monto del mes pasado), de los cuales el 10% correspondió a operaciones de mercado primario. Similar a lo registrado en el mes previo, aproximadamente el 70% de las operaciones se denominaron en colones y cerca del 87% del total negociado se pactó con instrumentos del sector público.

Por último, cabe señalar que el mercado accionario mostró un mayor dinamismo este mes. Se negociaron ¢3.000 millones, básicamente en moneda nacional. La mayor parte de acciones negociadas (93%) correspondieron a instrumentos emitidos por Florida Ice and Farm.

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



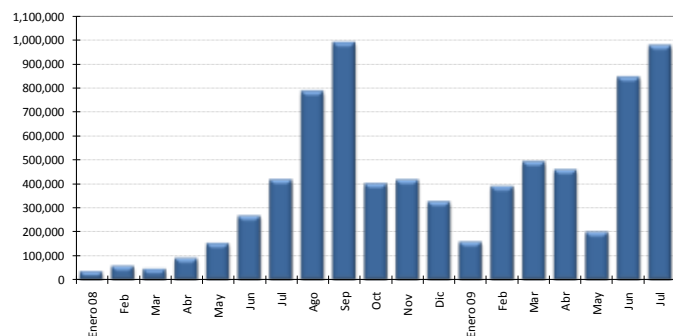
MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA (CERO CUPÓN) 1/
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

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

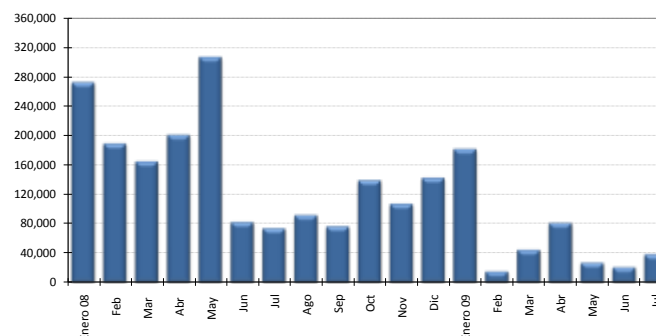
1/ Corresponde al valor transado.

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

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



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



MIB EN COLONES

-Cifras en 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	5.54	10.00	1.48	198,160
Jun	418	4.50	8.75	10.00	1.34	844,575
Jul	391	0.25	9.80	10.00	1.38	975,740

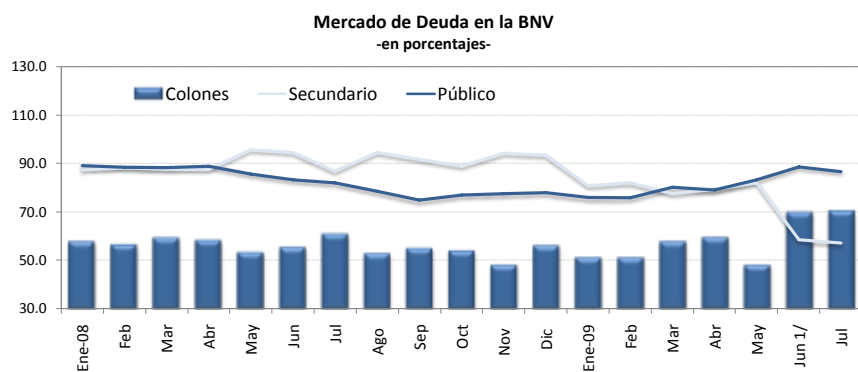
MIB EN DÓLARES

-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	0.48	1.00	1.98	26,200
	21	0.10	0.29	0.85	1.40	20,050
	27	0.10	0.25	1.00	1.00	37,700

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

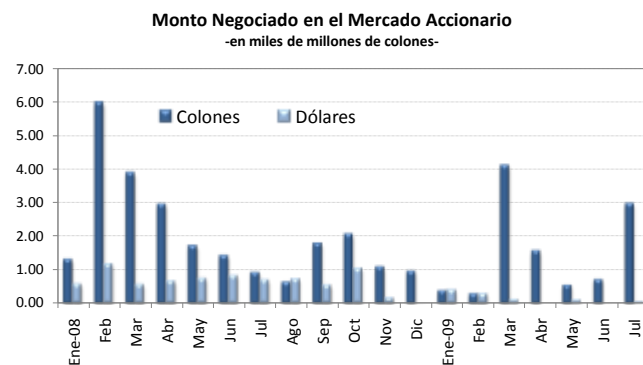


VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

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

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

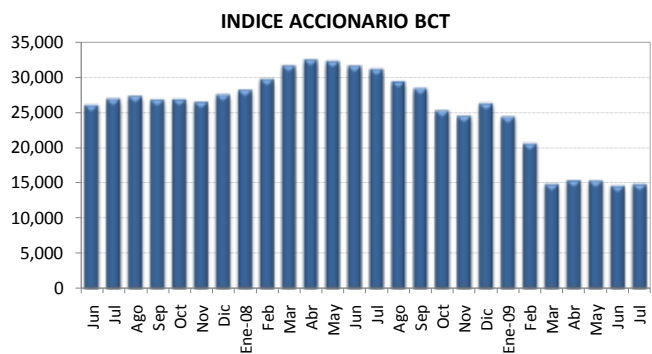
Fuente: Bolsa Nacional de Valores .



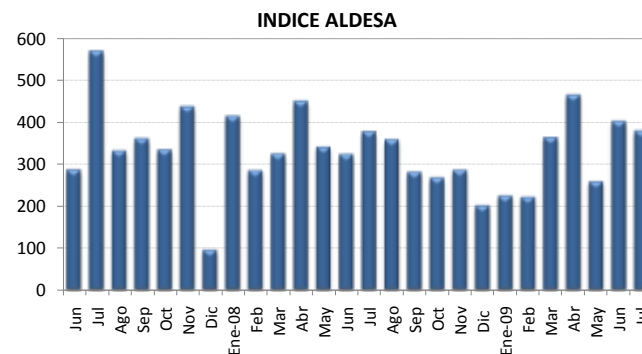
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02
Nov	1.24	1.09	0.16
Dic	0.97	0.96	0.01
Ene-09	0.77	0.38	0.39
Feb	0.56	0.28	0.28
Mar	4.20	4.10	0.10
Abr	1.57	1.57	0.00
May	0.63	0.54	0.09
Jun	0.71	0.70	0.01
Jul	3.00	2.97	0.03

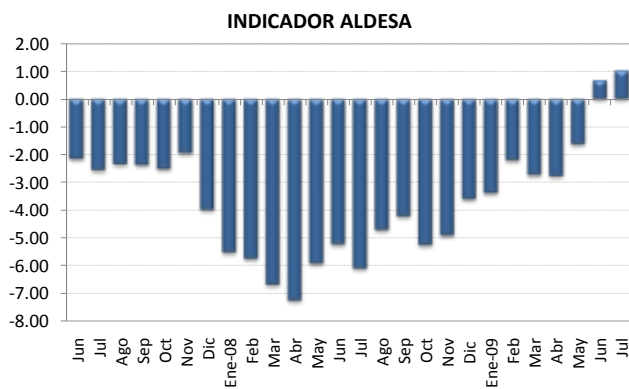
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



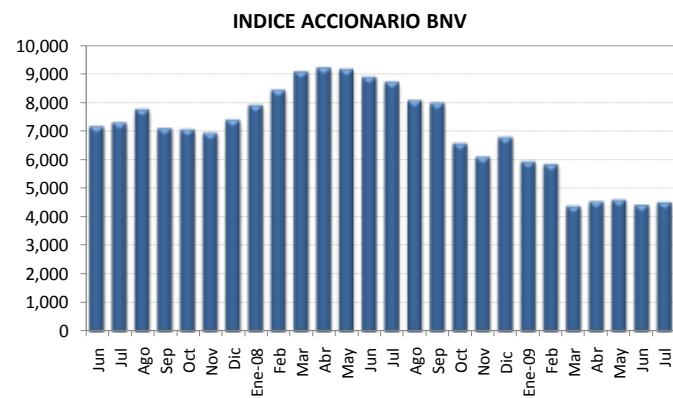
Al 31-Jul-09 Nivel 14,690.93 Variación 194.34



Al 31-Jul-09 Nivel 378.70 Variación -23.15



Al 31-Jul-09 Nivel 1.03 Variación 0.35



Al 31-Jul-09 Nivel 4,502.38 Variación 91.77



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

Como resultado de la reducción de las presiones inflacionarias en el mercado doméstico, motivadas por la desaceleración de las expectativas de inflación y las menores presiones de demanda agregada, el BCCR disminuyó en 100 puntos base su Tasa de Interés de Política Monetaria, la cual se ubicó en 9,0% a partir del 16 de julio del 2009. Consistentemente con este ajuste a la baja, las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo en Central Directo también disminuyeron en un rango de 0,50 a 0,92 p.p..

En contraste, la banca pública aplicó un incremento cercano a los 2 p.p. en la primera quincena de julio en su estructura de tasas de interés de captación en moneda local, fundamentada según los intermediarios en restricciones de liquidez originadas por los requerimientos de la nueva metodología de control del encaje mínimo legal y por retiros imprevistos de depósitos de algunas instituciones públicas, las cuales trasladaron fondos al Ministerio de Hacienda. Este incremento se revirtió parcialmente en la segunda quincena del mes.

Como resultado de estos ajustes en las tasas de interés de captación, en julio del 2009 la Tasa Básica Pasiva se incrementó en 100 puntos base, ubicándose en 12,0% al cierre del mes. Es importante señalar que dicho indicador alcanzó un máximo de 12,75% en la tercera semana de este mes. En términos reales, la Tasa Básica Pasiva registró un repunte cercano a un punto porcentual, como resultado del incremento en las tasas de interés de las captaciones bancarias en la banca pública y por la disminución en las expectativas de inflación¹.

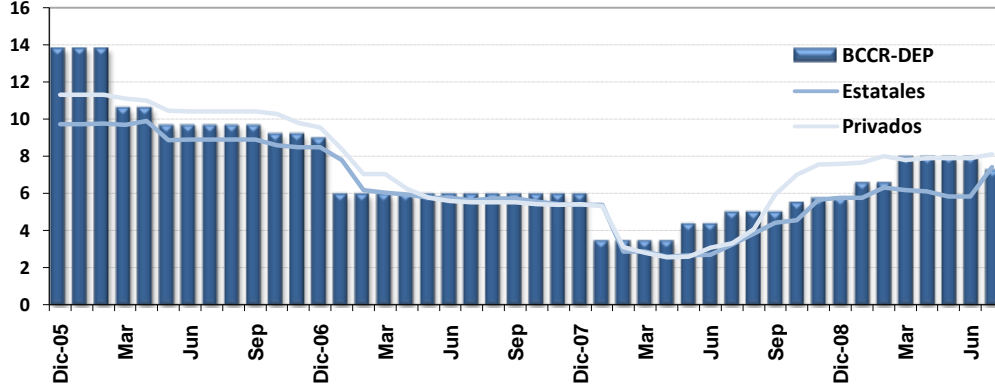
Al respecto, es importante señalar que a pesar de la disminución en las tasas de interés pasivas, las tasas activas mostraron un ligero incremento en las principales actividades económicas durante este mes. Este ajuste implicó un leve repunte en la tasa activa promedio del sistema financiero en colones (pasó de 21,62% en junio a 21,95% en julio).

Finalmente, cabe destacar que el premio por ahorrar en los instrumentos en colones del BCCR se incrementó en el mes de julio, pues el efecto de la disminución de las tasas de interés locales en dólares y en la Tasa LIBOR fue superior a la disminución en las tasas de interés de captación del Ente Emisor y del incremento en la expectativa de variación del tipo de cambio.

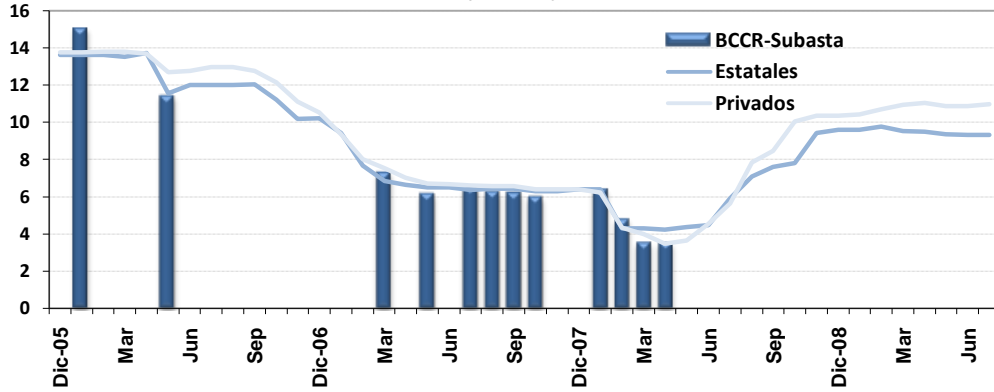
¹ Expectativa de 8,4% (promedio) incorporada en la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio realizada por el BCCR en el mes de julio del 2009 y que comprende la expectativa de los agentes económicos para los siguientes 12 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

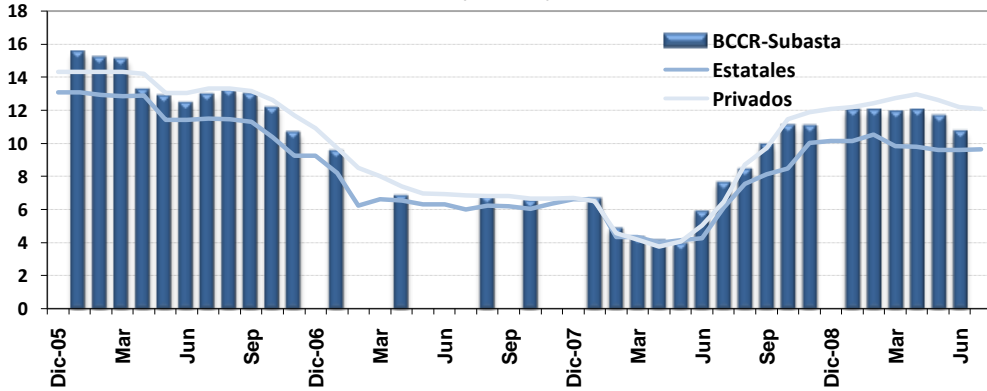
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



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/	BCCR	Estatales	Privados	CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES				
					C. DIRECTO	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
								BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO		
2006															
I-Trimestre	8.51		9.72	11.25		10.64	13.11	15.05		13.61	13.80	15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51		9.22	10.63				11.43		12.44	13.05	12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28
IV-Trimestre	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75
2007															
I-Trimestre	5.98	5.98	6.66	7.48	6.25	6.98	7.85	7.30	7.00	7.98	8.31	9.50	7.47	7.00	8.75
II-Trimestre	5.98	5.98	5.82	5.87	6.15	6.08	6.31	6.18	6.33	6.56	6.80	6.81	6.67	6.37	7.10
III-Trimestre	5.67	5.98	5.68	5.53	6.10	6.10	6.10	6.34	6.50	6.40	6.58	6.79	6.75	6.12	6.85
IV-Trimestre	5.52	5.98	5.44	5.41	6.10	5.87	5.96	6.00	6.50	6.34	6.40	6.51	6.75	6.32	6.69
2008															
Enero	2.99	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17
Abril	2.99	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76
Mayo	3.91	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08
Junio	4.83	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05
Julio	4.83	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36
Agosto	4.83	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72
Setiembre	4.83	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74
Octubre	4.83	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46
Noviembre	4.83	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36	11.01	11.30	10.02	11.89
Diciembre	4.83	5.75	5.75	7.61	6.67	6.65	8.05	n.t.	9.35	9.60	10.35	n.t.	11.30	10.14	12.11
2009															
Enero	6.21	6.58	5.75	7.67	7.36	6.63	8.15	n.t.	9.46	9.59	10.45	11.97	12.02	10.14	12.22
Febrero	6.21	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71	11.98	12.02	10.50	12.44
Marzo	7.13	7.96	6.19	7.81	8.74	7.07	8.44	n.t.	10.00	9.54	10.95	11.88	12.02	9.83	12.77
Abril	7.13	7.96	6.09	7.89	8.74	6.97	8.60	n.t.	10.00	9.49	11.04	11.99	12.02	9.77	12.99
Mayo	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.33	n.t.	10.00	9.35	10.89	11.64	11.62	9.58	12.62
Junio	7.13	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.30	n.t.	10.00	9.34	10.88	10.71	11.16	9.57	12.22
Julio 4/	6.67	7.27	7.41	8.12	8.11	8.38	8.52	n.t.	9.31	9.34	10.97	n.t.	10.24	9.63	12.11

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.

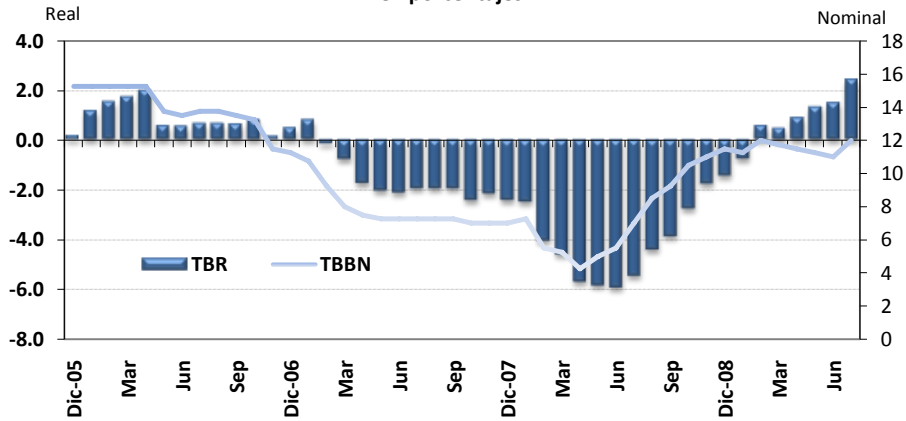
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 29 de julio 2009.

n.a: no aplica

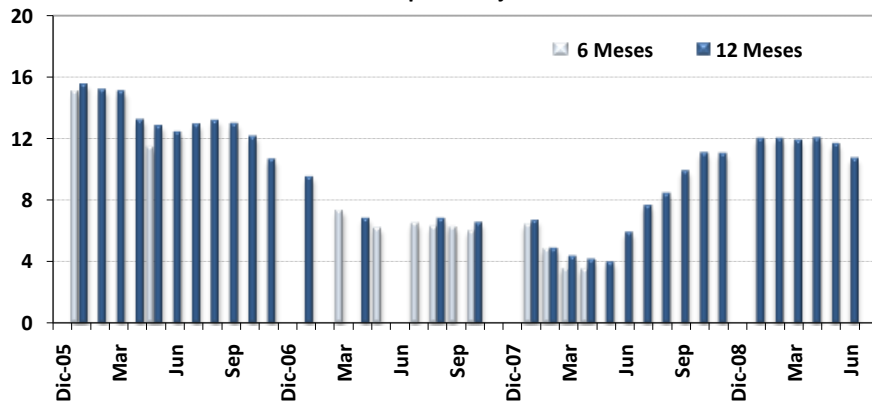
n.t: no hubo transacciones

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

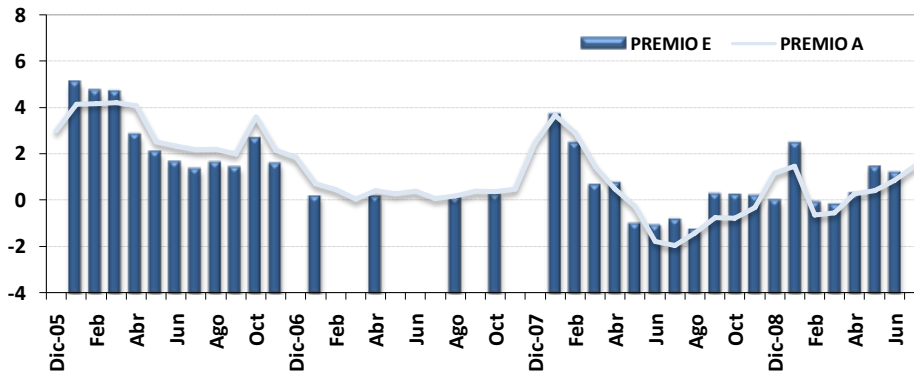
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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 55

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	11.25	1.33	n.t	n.a	11.64	2.52	0.39	n.a	1.52	n.a.	1.42	2.42
Junio	11.00	1.49	n.t	n.a	10.71	2.04	0.84	n.a	1.83	n.a.	1.17	1.89
Julio 5/	12.00	2.43	n.t	n.a	n.t	n.a	1.44	n.a	2.45	n.a.	n.a	n.a

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

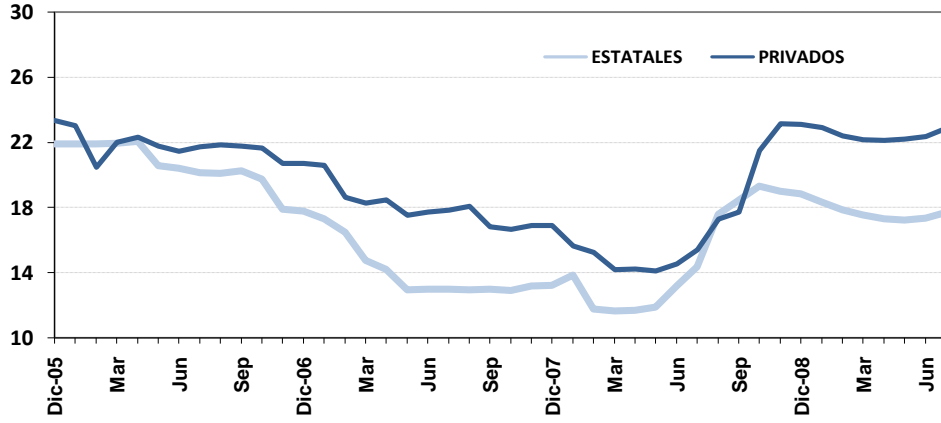
Premio E: diferencia entre tasa promedio de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

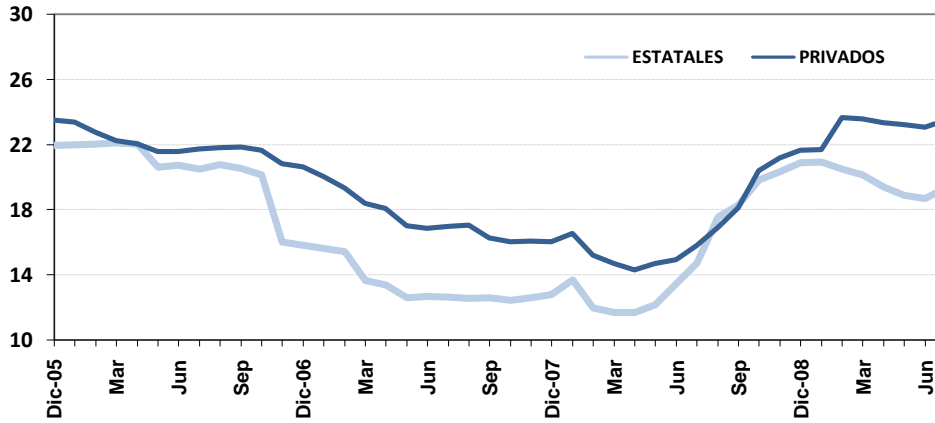
5/ Cifras al 29 de julio 2009

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

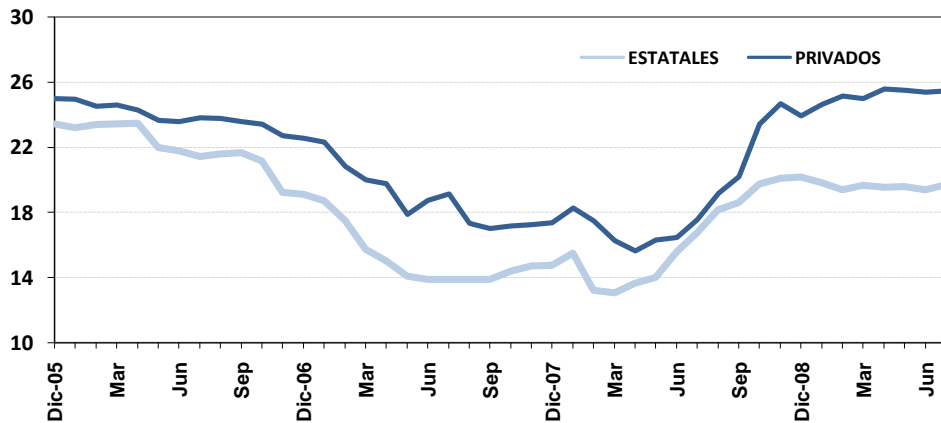
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2006								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
2007								
I-Trimestre	16.17	19.18	14.91	19.27	17.33	21.04	19.29	
II-Trimestre	13.35	17.91	12.88	17.34	14.33	18.78	16.90	
III-Trimestre	12.95	17.57	12.60	16.77	13.87	17.81	16.02	
IV-Trimestre	13.08	16.81	12.61	16.06	14.63	17.25	16.14	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	18.97	23.18	20.34	21.19	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre	18.81	23.11	20.90	21.65	20.19	23.92	20.73	10.00
2009								
Enero	18.32	22.92	20.95	21.69	19.84	24.62	20.87	10.00
Febrero	17.85	22.43	20.50	23.66	19.39	25.14	21.62	10.00
Marzo	17.53	22.19	20.15	23.60	19.67	24.99	22.08	10.00
Abril	17.31	22.12	19.41	23.33	19.54	25.56	22.11	10.00
Mayo	17.21	22.22	18.90	23.23	19.57	25.47	22.12	10.00
Junio	17.34	22.39	18.67	23.06	19.41	25.36	21.62	10.00
Julio 4/	17.67	22.90	19.34	23.51	19.71	25.43	21.95	9.00

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

2/ A partir de enero del 2005, la tasa de interés ponderada 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 29 de julio del 2009.

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

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TP\$M	CERO CUPON \$	TP\$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	
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			
Mayo - 2009								
30 o menos		7.76		1.52				
De 31 a 60		8.55						
De 60 a 99		9.13						
127		9.50						
672							7.61	
1020-1045							13.04	
1069			5.75					
De 1930-1940							8.48	
Junio - 2009								
30 o menos		7.46						
De 31 a 60		8.57						
De 61 a 99		8.77						
De 170-180		9.03						
1008								11.95
1035							7.62	
1904							13.26	

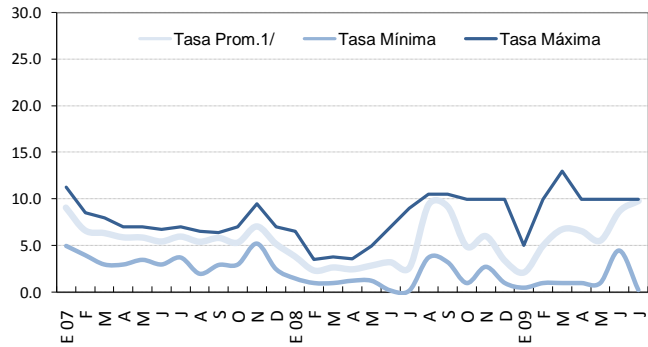
Notas:

Tasas vigentes al 30/06/2009 U.D.: ¢ 664,0380 TB: 11,00% LIBOR (6 meses): 1,11125

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

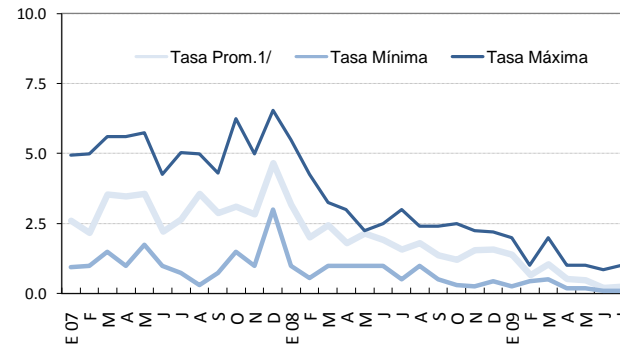
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

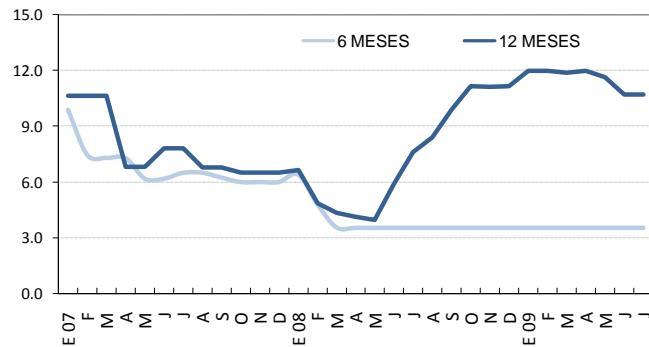


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA 1/

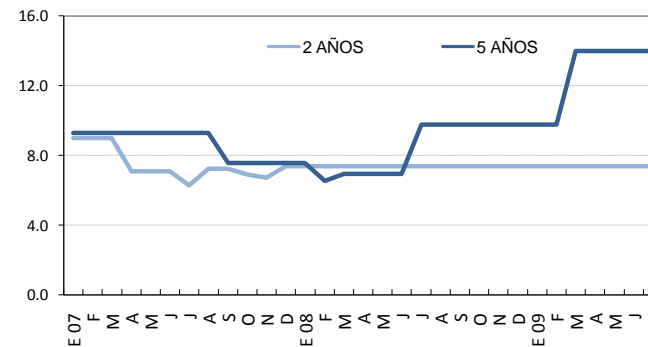
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-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.

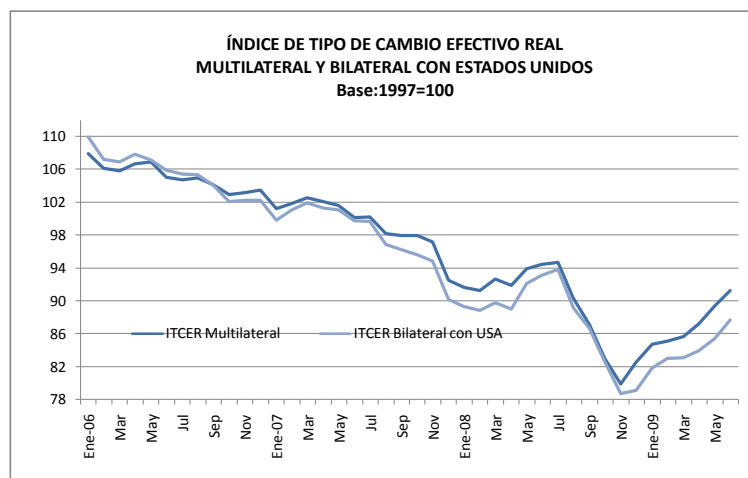
5. Mercado cambiario y tipo de cambio

El mercado global de cambios registró en julio un déficit de \$106,9 millones producto de requerimientos netos del sector público superiores al balance positivo registrado en el mercado privado. En efecto, aunque en la primera quincena del mes el superávit del sector privado alcanzó para atender la demanda neta del sector oficial, dicha situación se revertió en las últimas dos semanas; tanto por un menor resultado positivo del mercado privado como por mayores requerimientos del sector público, los que fueron parcialmente complementados con el uso de reservas monetarias internacionales del Banco Central de Costa Rica.

En este contexto, el mercado de negociación de moneda extranjera (MONEX) en julio registró un superávit de \$96,7 millones, inferior al observado en el mes previo como resultado de una oferta promedio diaria de \$41,6 millones que superó la demanda promedio por día hábil de \$37,3 millones. De esta forma, el tipo de cambio promedio de MONEX se ubicó durante la primera semana de julio, ₡5,35 por debajo del límite superior de la banda cambiaria; en tanto, para el resto del mes en comentario el tipo de cambio prácticamente fue igual al valor de ese parámetro.

Resultado del balance deficitario registrado en el mercado de cambios, las reservas monetarias internacionales del Banco Central (RIN) disminuyeron \$51,4 millones. De esta forma, el saldo de los activos de reserva en poder del Banco Central de Costa Rica ascendió a \$3.884,4 millones, monto equivalente a 5,2 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009 y 2,2 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

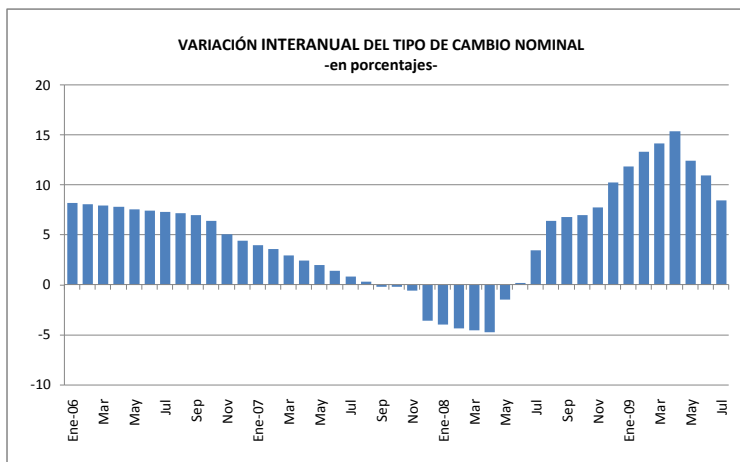
Por su parte, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral mostró en junio una depreciación real de la moneda nacional de 2,15% debido tanto a que los principales socios comerciales del país registraron una apreciación de sus monedas con respecto al dólar de Estados Unidos (0,58%) como por el aumento de la inflación ponderada de los mismos sobre la interna de 1,19%. Adicionalmente, la moneda nacional experimentó una depreciación nominal de 0,37% respecto al dólar de los Estados Unidos de América. De esta forma, para junio la depreciación acumulada de la moneda nacional ascendió a 10,61% y 10,84% según el ITCER multilateral y con el principal socio comercial del país, en ese orden.



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

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

1/Cifras definitivas hasta agosto del 2008
Fuente: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta	Porcentaje de Variación Interanual
Ene-06	498.32	8.22
Feb	501.24	8.09
Mar	503.98	7.95
Abr	506.56	7.83
May	508.78	7.57
Jun	511.63	7.42
Jul	514.43	7.29
Ago	517.05	7.17
Sep	519.67	7.02
Oct	519.89	6.40
Nov	516.96	5.09
Dic	517.12	4.42
Ene-07	518.08	3.97
Feb	519.12	3.57
Mar	518.84	2.95
Abr	518.74	2.40
May	518.74	1.96
Jun	518.69	1.38
Jul	518.66	0.82
Ago	518.63	0.30
Sep	518.54	-0.22
Oct	518.81	-0.21
Nov	513.87	-0.60
Dic	498.69	-3.56
Ene-08	497.47	-3.98
Feb	496.37	-4.38
Mar	495.33	-4.53
Abr	494.22	-4.73
May	510.98	-1.50
Jun	519.67	0.19
Jul	536.59	3.46
Ago	551.97	6.43
Sep	553.77	6.79
Oct	555.07	6.99
Nov	553.60	7.73
Dic	549.80	10.25
Ene-09	556.37	11.84
Feb	562.65	13.35
Mar	565.57	14.18
Abr	570.17	15.37
May	574.54	12.44
Jun	576.67	10.97
Jul	581.95	8.45

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.

6. Precios

En julio de 2009 la inflación general, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 0,92%, cifra inferior a la obtenida en igual periodo de 2008 (2,1%). Con este resultado la inflación interanual alcanzó 6,9% (14,2% en julio 2008) y la inflación acumulada en los primeros siete meses del año fue 2,1% (8,8% en 2008). A pesar de que la variación mensual del IPC es la mayor en lo que va del año, el comportamiento de este indicador continuó con la evolución desacelerada observada desde diciembre de 2008.

Los bienes y servicios con el mayor aporte positivo a la variación mensual del IPC fueron: combustibles (0,45 p.p.), adquisición de vehículo (0,18 p.p.) y casado (0,04 p.p.); que en conjunto explicaron un 74% de la variación mensual observada. Por otra parte, los mayores efectos negativos respondieron a la reducción del precio de algunos alimentos, lo cuales restaron alrededor de 0,1 p. p. al resultado mensual.

El comportamiento de la inflación general en el periodo enero-julio obedeció, en mayor medida, a la evolución del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas y del grupo de transporte¹. El primero acumuló a julio una contracción de 4,5%; mientras el segundo una deflación de 1,9%, no obstante el alza de 11,5% en los combustibles registrado en julio. Al cuantificar la inflación acumulada excluyendo estos dos grupos, se registró en promedio un incremento acumulado de 5,9%. Lo anterior está indicando que la trayectoria seguida por la inflación no ha sido homogénea entre los diferentes grupos que componen el IPC.

Al considerar diversos subíndices derivados del indicador general se concluye que los bienes y servicios regulados explicaron alrededor de 37% de la inflación acumulada a julio, con una contribución de alrededor de 0,8 puntos porcentuales; este subíndice estuvo afectado por el ajuste de un 33% en el servicio de electricidad. El componente no regulado aportó 1,3 p.p. explicando el 63% del resultado acumulado.

Por otra parte, al clasificar la canasta del IPC según bienes y servicios, los primeros presentaron una contracción al término de los primeros siete meses del año con respecto a diciembre de 2008, con esto su aporte al resultado del indicador general fue negativo (-0,6 p.p.); mientras que el de los servicios fue positivo (2,7 p. p.).

En lo que respecta a las expectativas de inflación, el valor medio a doce meses² fue de 8,4%, lo que implicó una revisión a la baja de 0,1 p.p. con respecto a la aplicación de junio. Sin embargo, es importante acotar que tanto la mediana como la moda de esta variable se ubicaron en 8%.

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

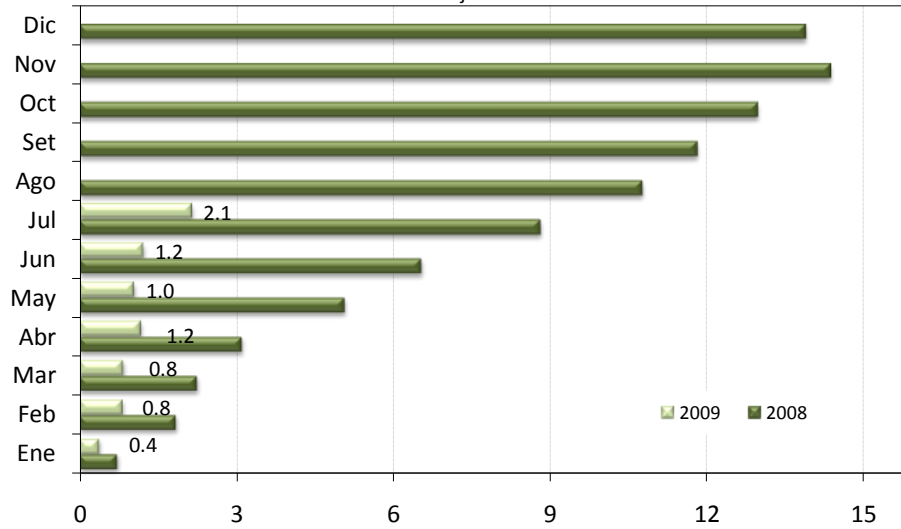
² Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de julio 2009 elaborada en el Banco Central de Costa Rica.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en julio una variación de 0,63% con respecto al mes previo (2,32% en julio 2008), así la tasa acumulada fue de 2,7% y la anual alcanzó 8%. Este indicador, al igual que el IPC, mantiene una tendencia a la desaceleración por sexto mes consecutivo.

Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en julio una variación de 1,39%, que contrasta con el 5,03% de igual lapso del año anterior. Con este resultado la variación interanual alcanzó -1,2% (29% en igual periodo del año anterior) y una tasa acumulada de un -2,5% (19% en 2008). La acentuada desaceleración en este indicador se continúa asociando, en mayor medida, con la caída en las cotizaciones de las materias primas importadas con respecto a lo observado durante los primeros siete meses del 2008, sobre todo en las relacionadas con granos básicos y petróleo.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
Porcentajes



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
- porcentajes -

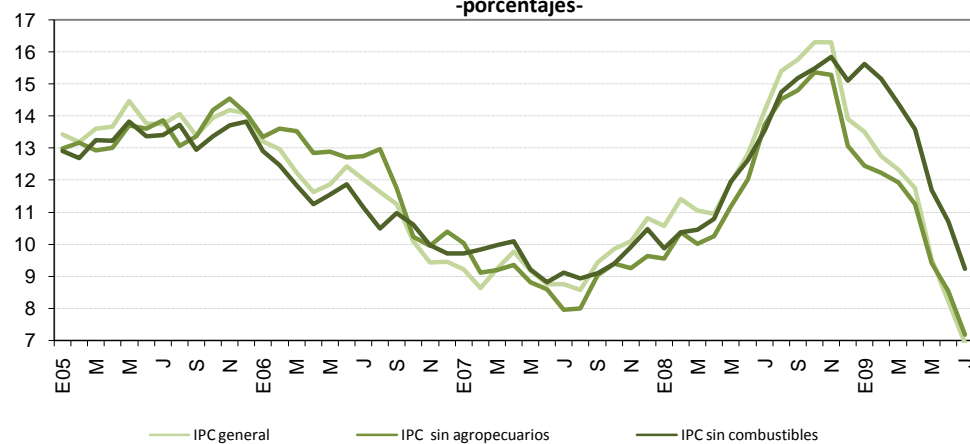
	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	1.2
Mayo	4.1	5.1	1.0
Junio	4.6	6.5	1.2
Julio	5.6	8.8	2.1
Agosto	6.4	10.8	
Setiembre	7.0	11.8	
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES

Variación interanual

-porcentajes-



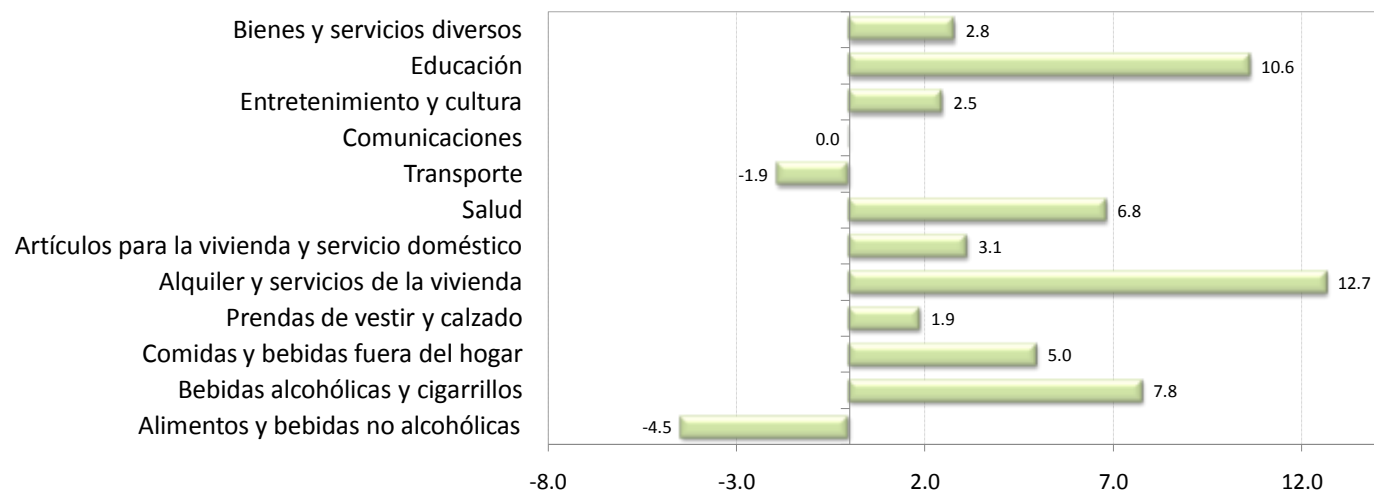
	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
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	8.2	8.6	12.0	8.5	8.8	12.6	10.7
Julio	8.8	14.2	6.9	8.0	13.7	7.2	9.1	13.6	9.2
Agosto	8.6	15.4		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 julio 2009

-porcentajes-



Índice de precios al consumidor según grupos

Variación acumulada a julio 2009

- porcentajes -

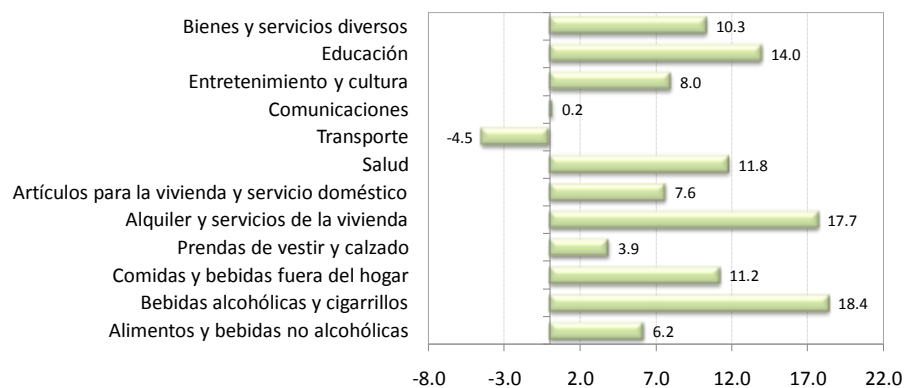
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-4.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.8
Comidas y bebidas fuera del hogar	5.0
Prendas de vestir y calzado	1.9
Alquiler y servicios de la vivienda	12.7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3.1
Salud	6.8
Transporte	-1.9
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	2.5
Educación	10.6
Bienes y servicios diversos	2.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-Variación interanual a julio 2009-

- porcentajes -



Índice de precios al consumidor según grupos

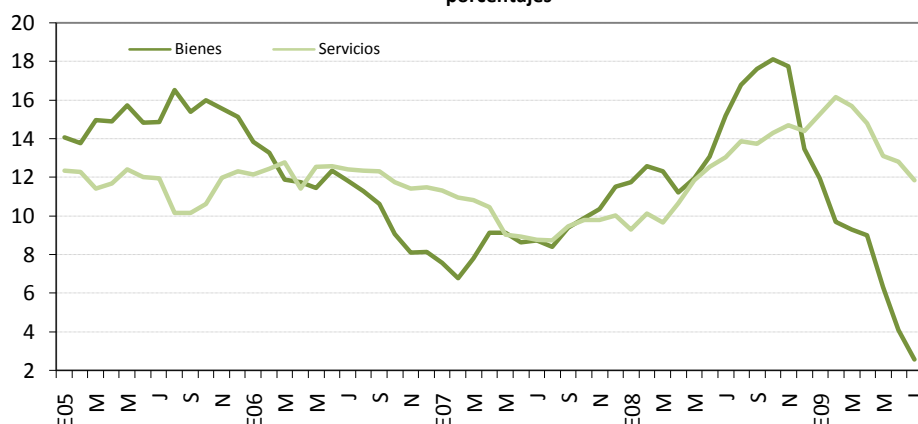
Variación interanual a julio 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	11.2
Prendas de vestir y calzado	3.9
Alquiler y servicios de la vivienda	17.7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	7.6
Salud	11.8
Transporte	-4.5
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	8.0
Educación	14.0
Bienes y servicios diversos	10.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

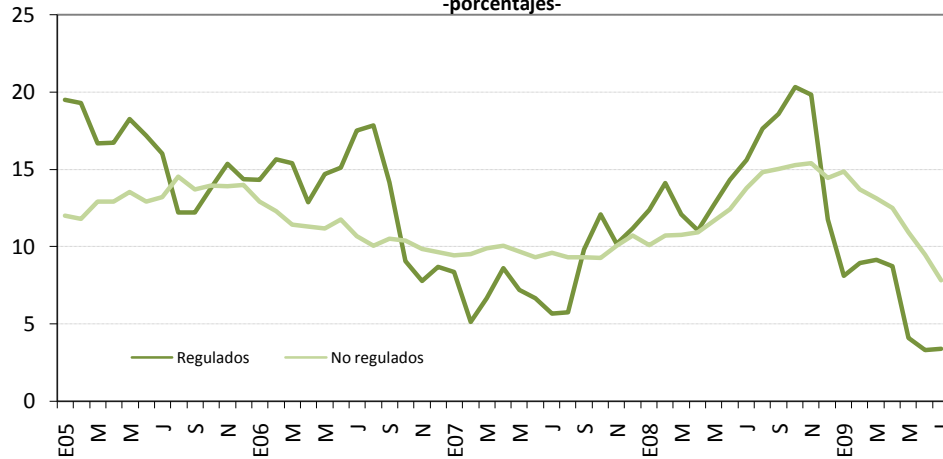


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	7.6	11.7	11.9
Febrero	6.8	12.6	9.7
Marzo	7.8	12.3	9.3
Abril	9.1	11.2	9.0
Mayo	9.1	12.0	6.3
Junio	8.6	13.1	4.1
Julio	8.7	15.2	2.6
Agosto	8.4	16.8	
Setiembre	9.4	17.6	
Octubre	9.9	18.1	
Noviembre	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	12.8
Julio	8.8	13.0	11.8
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-



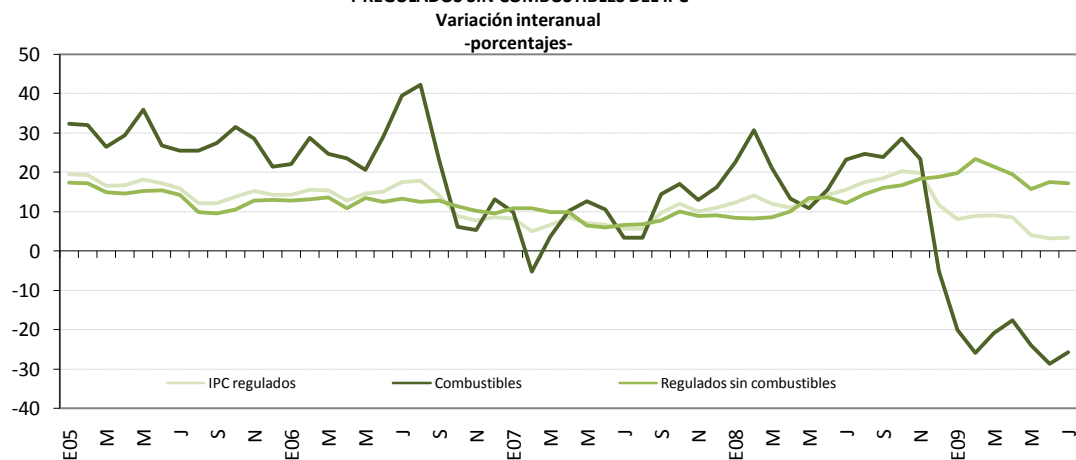
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S regulados ^{1/}			
	- porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
Junio	6.7	14.3	3.3
Julio	5.6	15.6	3.4
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	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	14.9
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	9.5
Julio	9.6	13.8	7.8
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**



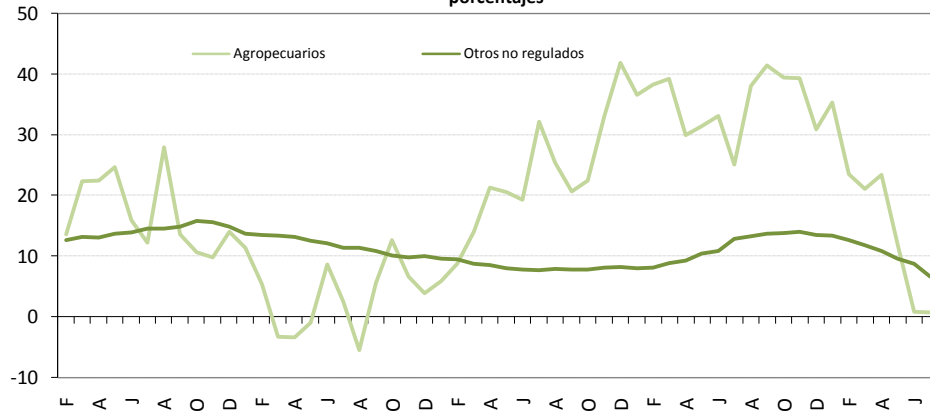
Índice de Precios de Bienes Regulados			
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
Junio	6.7	14.3	3.3
Julio	5.6	15.6	3.4
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	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	-28.6
Julio	3.4	23.3	-25.8
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	17.5
Julio	6.6	12.2	17.2
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-

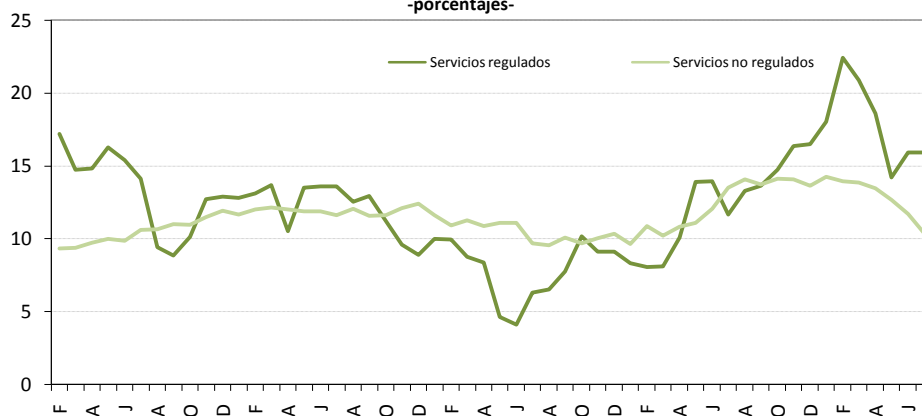


Índice de precios de bienes agropecuarios del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	5.9	36.6	35.4
Febrero	8.8	38.3	23.6
Marzo	14.0	39.2	21.1
Abril	21.3	29.9	23.4
Mayo	20.5	31.4	12.0
Junio	19.3	33.1	0.9
Julio	32.2	25.1	0.8
Agosto	25.4	38.1	
Setiembre	20.7	41.4	
Octubre	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	8.8
Julio	7.7	12.9	6.7
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	15.9
Julio	6.3	11.7	15.9
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	

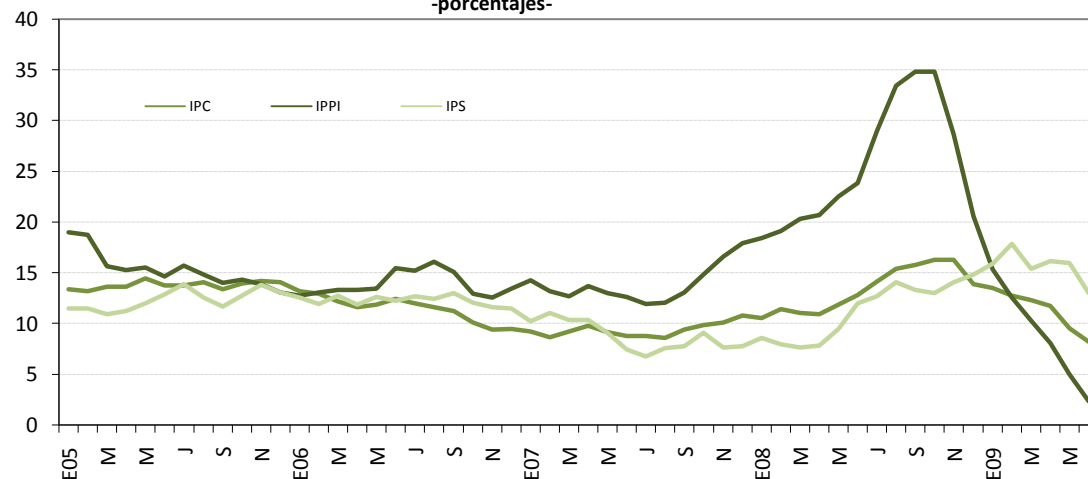
Índice de precios de los servicios no regulados del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	11.6	9.6	14.3
Febrero	10.9	10.9	13.9
Marzo	11.3	10.2	13.9
Abril	10.9	10.8	13.4
Mayo	11.1	11.1	12.7
Junio	11.1	12.0	11.7
Julio	9.7	13.5	10.4
Agosto	9.5	14.1	
Setiembre	10.1	13.7	
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-



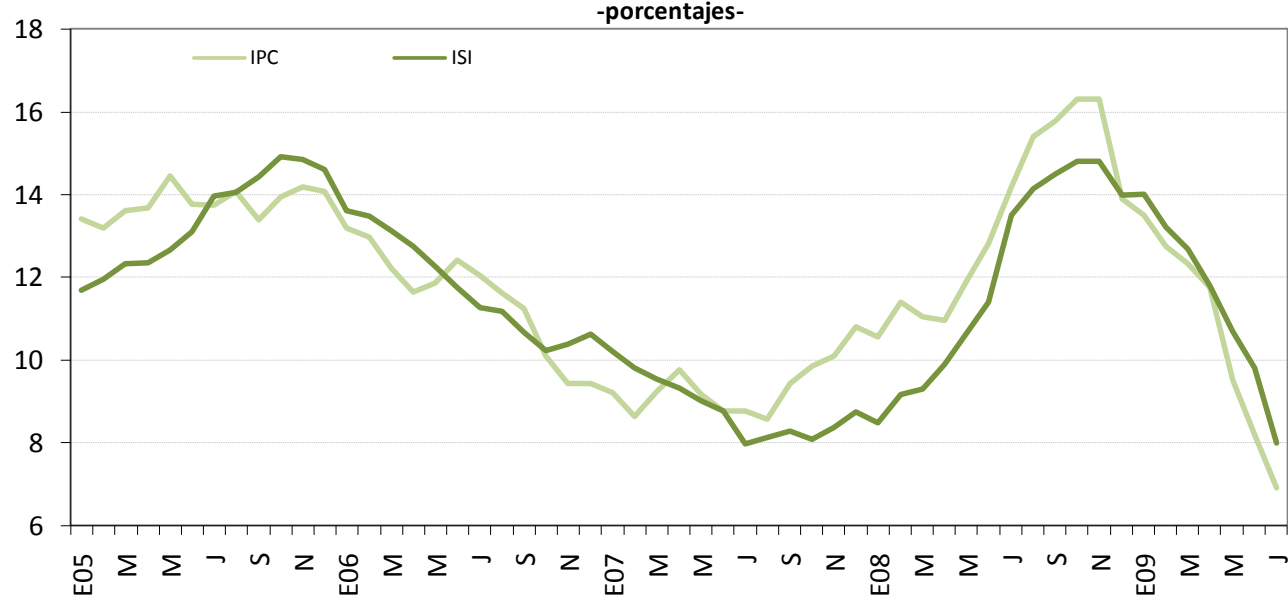
Índice de Precios al Consumidor: IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	12.7
Marzo	9.2	11.0	12.3
Abril	9.8	10.9	11.8
Mayo	9.2	11.9	9.5
Junio	8.8	12.8	8.2
Julio	8.8	14.2	6.9
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	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	2.4
Julio	11.9	29.0	-1.2
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	14.2
Junio	7.5	12.0	13.0
Julio	6.8	12.7	12.6
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	8.2
Julio	8.8	14.2	6.9
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	9.8
Julio	8.0	13.5	8.0
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

Según el World Economic Outlook (WEO) del 8 de julio del 2009, la actividad económica mundial registraría una contracción económica cercana al 1,4% en el 2009 y un crecimiento de 2,5% en el 2010¹. Según el WEO, los países desarrollados de Europa contraerían la actividad económica en 4,8% y 0,3% en el 2009 y el 2010, respectivamente. En tanto que para los países en desarrollo del viejo continente se espera un retroceso de 5% en el 2009 y una recuperación que rondaría el 1,0% en el 2010.

En materia de precios, los pronósticos del WEO apuntan a inflaciones bajas del orden de 0,1% en el 2009 y de 0,9% en el 2010 para los países desarrollados. Por su parte, para los países en vías de desarrollo se espera un crecimiento de los precios del orden del 5,3% en el 2009 y de 4,6% para el 2010.

En particular, las cifras observadas de la producción en los Estados Unidos señalan que la tasa anualizada de variación del Producto Interno Bruto (PIB) real en el primer trimestre del 2009 fue del orden de -6,4% mientras que las estimaciones para el segundo trimestre apuntan a una contracción del 1,0%². Dado que la revisión del Bureau of Economic Analysis (BEA) publicada el 25 de junio para el primer trimestre del presente año fue de -5,5%, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) reiteró que la tasa de interés de referencia permanecerá cerca del 0% durante un período prolongado. De esta forma, la política monetaria buscaría estimular el crecimiento económico con el fin de minimizar el impacto de la recesión sobre el empleo y limitar la caída de la inflación por debajo de los niveles consistentes con los objetivos de la entidad.

Los analistas internacionales consideran que esta medida podría frenarse de manera gradual y oportuna, evitando el riesgo de una inflación mayor, ya que según Ben Bernanke, la FED cuenta con la capacidad para elevar los intereses que paga a las entidades por sus depósitos, así como para retirar liquidez del sistema mediante acuerdos de recompra inversos. .

Por último, cabe señalar que la cotización promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales pasó de \$69,7 en junio a \$64,4 en de julio del 2009³. Las operaciones al 3 de agosto del 2009 en los mercados a futuros con entrega a diciembre del 2009 fueron cotizadas a \$73,2 el barril, mientras que las entregas a julio del 2010 a \$77,47 el barril.

¹ World Economic Outlook, 8 de julio, disponible en: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2009/update/02/index.htm>

² Última revisión del 31 de julio del 2009. La caída del segundo trimestre fue menor a la esperada por los analistas (-1,5%).

³ Bloomberg.

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	3.1	-1.4	2.5
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.6	0.8
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	0.8	-4.8	-0.3
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.7	-6.0	1.7
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	1.5	-5.2	1.4
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	5.6	-6.5	1.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.2	-2.6	2.3

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08	Acum Dic-08	Acum Ene-09	Acum Feb-09	Acum Mar-09	Acum Abr-09	Acum May-09	Acum Jun-09
Estados Unidos	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1	1.1	0.1	0.4	0.9	1.2	1.4	0.3	0.9
Japón	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7	0.8	0.4	-0.6	-0.9	-0.6	-0.5	-0.2	-0.2
Alemania	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3	0.9	1.1	-0.5	0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.4
Francia	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.2	1.0	-0.4	0.0	0.1	0.3	0.2	0.0
Italia	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8	2.4	2.2	-0.1	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1
Reino Unido	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6	3.5	3.1	-0.7	0.9	0.2	0.2	0.5	0.3
Canadá	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2	1.9	1.2	-0.3	0.4	0.6	0.5	0.7	0.3

Tasas de Interés Internacionales

	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
<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	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	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	0.28
<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	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	1.18

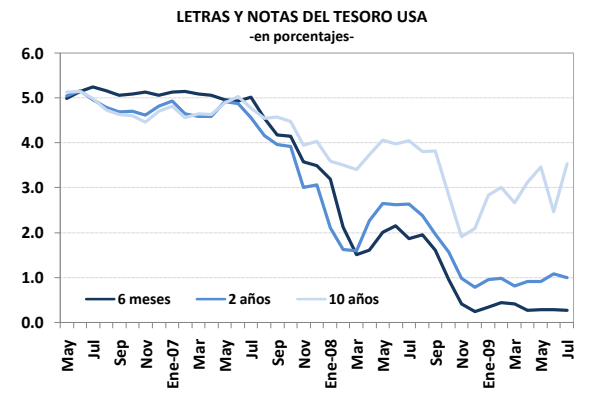
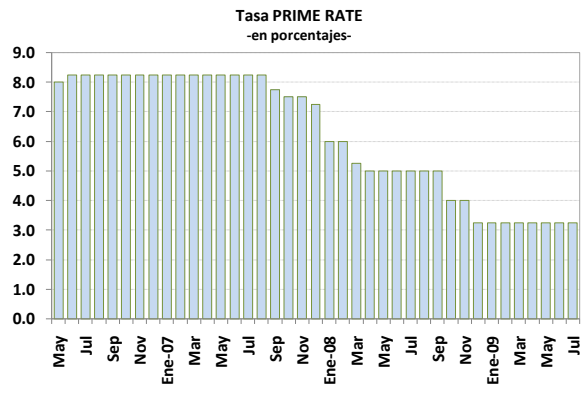
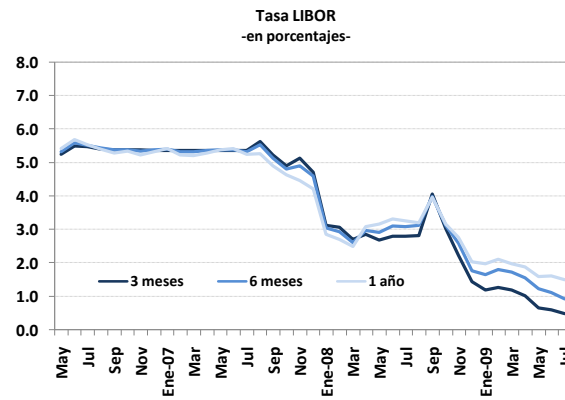
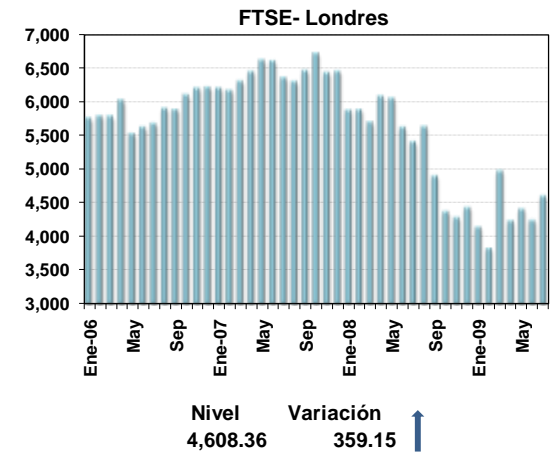
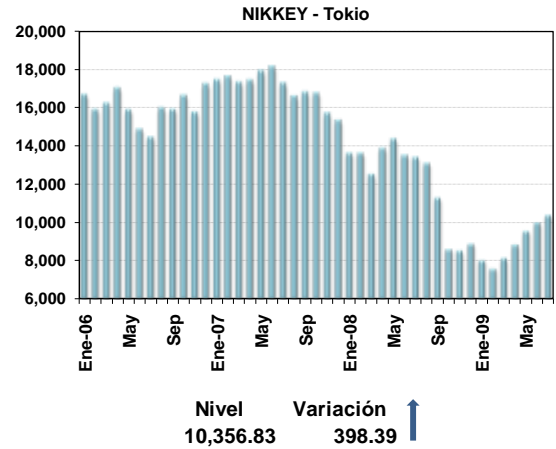
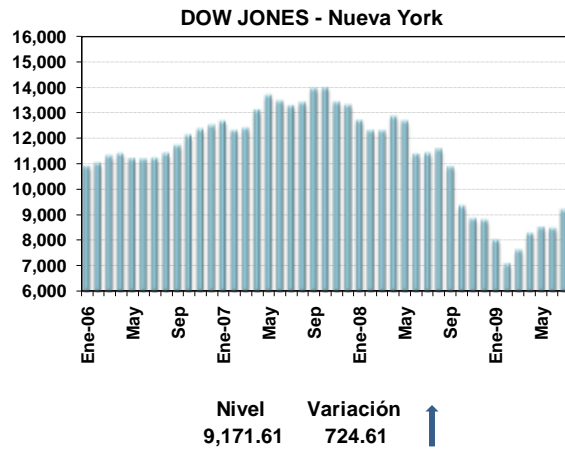
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 8 de julio del 2009,

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

3/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

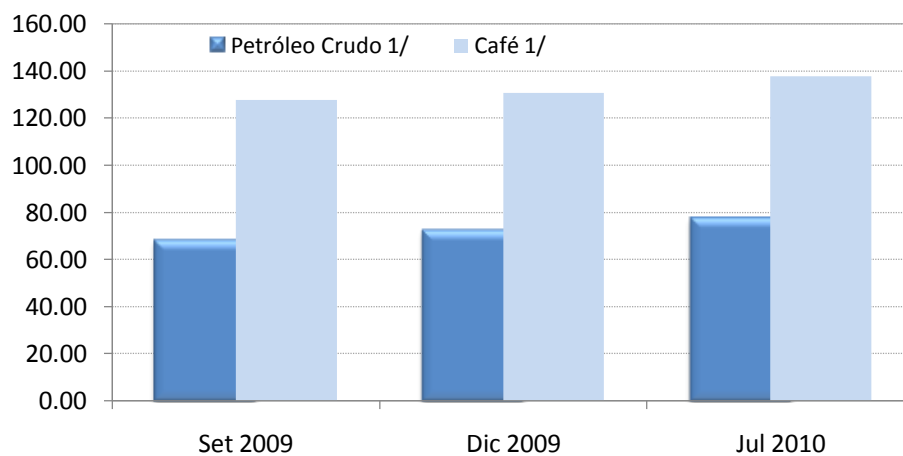
4/ Información disponible al 30 de junio 2009.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



Fuente: Bloomberg.
1/ Cifras al 31 de julio 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 1/	Café 1/
Set 2009	68.10	127.65
Dic 2009	72.15	130.70
Jul 2010	77.47	137.65

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

FUENTE: Nymex, Infoarseca y Bloomberg