

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

DIVISIÓN ECONÓMICA

Julio, 2009

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
JULIO, 2009

CONTENIDO

	Página
1. Producción, Empleo y Salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	5
Total de ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles en barriles	7
Oferta y demanda de trabajo y desempleo	8
Salarios por persona, registrados en régimen enfermedad y maternidad	9
Trabajadores según sector institucional y actividad económica	10
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad....	11
Índice de salarios mínimos	12
2. Comercio exterior y RIN del BCCR	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Variación interanual de las exportaciones FOB	15
Importaciones por uso o destino	16
Reservas internacionales netas del BCCR	17
Turismo: movimiento de divisas	18
3. Indicadores de desempeño del Sector Público	19
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	20
Situación financiera del Gobierno Central	21
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	22
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	23
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	25
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	26
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	27
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	28

4.	Cuentas Monetarias y Financieras	29
	4.1 Agregados monetarios	
	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-mayo 2008	41
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2008-mayo 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 actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró al primer cuatrimestre del 2009 una contracción en la tasa media de 5,2%, lo que contrasta con el crecimiento de 5,8% en igual lapso del año precedente. Por su parte, la tasa interanual de abril experimentó un descenso de 4,9%, mientras en igual mes del año anterior alcanzó un crecimiento (4,2%). Este comportamiento evidencia lo susceptible de nuestra economía frente a los efectos adversos de origen externo e interno, que han ralentizado las perspectivas de crecimiento desde el año pasado.

Las industrias que reflejaron el mayor impacto negativo fueron: manufactura, agricultura, comercio, hoteles y construcción. Situación que ha sido levemente amortiguada por el crecimiento aunque cada vez más desacelerado en algunas industrias de servicios (principalmente Transportes, almacenamiento y comunicaciones, Intermediación financiera y Servicios a empresas)¹.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), al considerar la tasa media de la serie tendencia ciclo, registró una variación de -15,3% en el primer cuatrimestre del 2009, lo que contrasta con el crecimiento de 4,1% observado en igual periodo del 2008. Este desempeño obedeció en buena medida al descenso que experimentó la producción en el 73% de las empresas manufactureras medianas y grandes, así como en las empresas ubicadas en el régimen de Zona Franca.

En el caso de las empresas medianas y grandes, las relacionadas con la construcción explican en gran medida la contracción. Además, de otras industrias como las de productos farmacéuticos, cigarrillos, conservación de frutas y legumbres e imprentas, afectadas por una menor demanda interna y externa. También cabe mencionar la agroindustria, donde en particular el beneficiado de café se ha visto afectado por factores climáticos y la menor producción de carne responde a la debilidad que impera en el mercado externo (Estados Unidos, Japón y México). Similar situación se observó en el régimen de Zona Franca, que inició desde la segunda parte del 2008 su proceso de contracción como consecuencia de las menores exportaciones (sobresalen productos de alta tecnología, electrónicos, dispositivos médicos y textiles).

La actividad agropecuaria registró una caída de 6,4% en los primeros cuatro meses del 2009, la cual es mayor a la de un año atrás en similar periodo (-1,0). El decrecimiento de la producción de banano, café, piña entre otros, ha sido determinante en esta actividad² y obedeció principalmente a factores climáticos, incrementos de costos de producción en algunos productos (café y melón) y a la menor demanda externa. Por otra parte, otras industrias continuaron con un aporte positivo a la actividad, tal es el caso del arroz y maíz (sustentado en los programas de incentivo en el Plan Nacional de Alimentos que se ha venido impulsando desde finales del año anterior) y de ganado vacuno (donde los empresarios han hecho un esfuerzo por mantener la actividad, vendiendo a precios bajos a pesar de los altos costos de producción).

¹ De acuerdo con resultados correspondientes al primer cuatrimestre, según la Encuesta de Desempeño y Perspectiva Empresarial (aplicada a 560 empresas), el 57% de ellas experimentaron una menor producción al mes de abril y en su conjunto determinó un decrecimiento de 4,5%. Similar porcentaje sostienen que sus perspectivas son poco optimistas para lo que resta del año en cuanto a producción, ubicando la variación media del grupo en un 5.5%. En lo relativo al empleo, un 41% de las empresas redujeron su personal en los primeros cuatro meses del presente año; mientras para lo que resta del 2009, solo el 17% aumentaría las plazas de trabajo y 46% lo mantendría.

² El 80% del resultado negativo se explica por estos bienes agropecuarios.

En el comercio, la tasa media de la serie tendencia ciclo fue de -5,0% en comparación con el 6,9% que registró en el 2008, debido básicamente a menores ventas de insumos básicos para la construcción y venta de vehículos y sus partes; explicado en mayor medida por las restricciones de financiamiento bancario, así como por el menor dinamismo de las empresas de alquiler de vehículos en razón del menor ingreso de turistas.

La actividad hotelera se contrajo 14,8% durante el primer cuatrimestre del año, cifra muy inferior al 6,7% de crecimiento para igual periodo de 2008. Esta actividad resiente cada vez más la menor afluencia de turistas³, razón que los ha llevado a aplicar estrategias de promoción para incentivar el turismo externo y local o a cerrar temporalmente su actividad. Los hoteles mayormente afectados son los ubicados en Guanacaste Norte y Valle Central.

El índice mensual de la construcción, registró en los primeros cuatro meses del año, según su tendencia ciclo, una tasa de -3,9% (17,5% durante igual lapso de un año atrás). Este comportamiento se explica en gran medida por la reducción en la construcción del sector privado, principalmente lo destinado a edificaciones habitacionales, comercio, industria y oficinas. Lo anterior fue compensado parcialmente por el crecimiento, aunque desacelerado, de la construcción del sector público.

Durante el lapso enero-abril, en los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones se observó una tasa media de 2,5% (9,1% en 2008). En esta desaceleración incidió el menor trasiego de bienes en el comercio exterior, así como la contracción en actividades relacionadas con turismo (aviación, agencias de viajes y autos de alquiler).

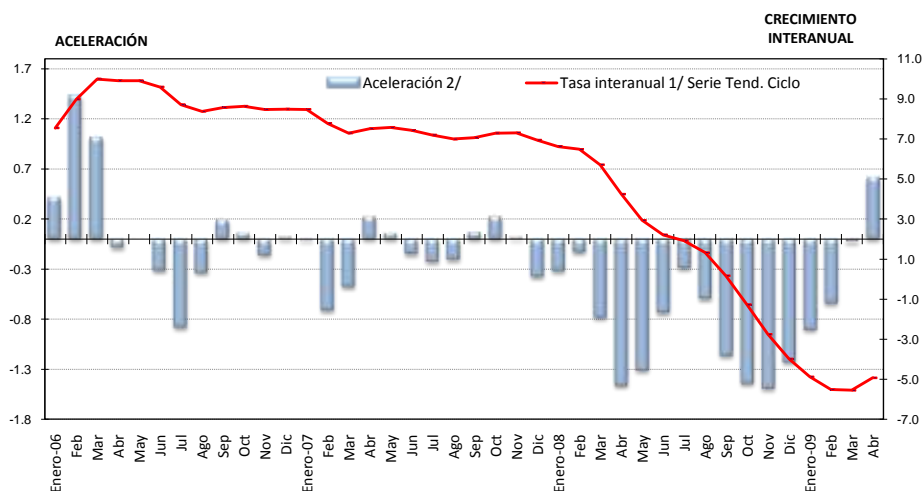
Los servicios de intermediación financiera, crecieron al término del primer cuatrimestre un 5,1%, cifra inferior a la registrada en similar lapso del año pasado (10,7%). Este resultado está asociado básicamente al estancamiento que viene mostrando el crédito al sector privado. Adicionalmente, favoreció el comportamiento observado en los ingresos por comisiones relacionados con el cambio de divisas, tarjetas de crédito y líneas de crédito. Cabe destacar, que en abril se observó un repunte en esta actividad con respecto a lo observado en los meses anteriores.

Finalmente, los servicios a empresas alcanzaron una tasa media anual de 8,9% (en los primeros cuatro meses del año anterior fue de 13,4%), justificado en mayor medida por los servicios de centros de llamadas y empresas de publicidad. Estas últimas desde inicios de año han mostrado un mayor dinamismo en relación con el 2008, en razón de los beneficios del año preelectoral.

³ De acuerdo con cifras preliminares de ingreso de turistas por vía aérea al primer cuatrimestre mostró una caída que ronda el 12,0%.

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	199.01	4.7	203.60	7.6	0.4	7.6	6.3
Feb	204.36	8.8	205.99	9.0	1.4	8.3	6.7
Mar	230.10	16.6	208.41	10.0	1.0	8.8	7.2
Abr	197.11	4.1	209.97	9.9	-0.1	9.1	7.7
May	226.52	12.9	211.61	9.9	0.0	9.3	8.1
Jun	216.59	13.0	213.00	9.6	-0.3	9.3	8.4
Jul	215.84	6.6	213.91	8.7	-0.9	9.2	8.5
Ago	223.34	8.4	215.05	8.4	-0.3	9.1	8.6
Sep	210.15	7.7	216.14	8.6	0.2	9.1	8.6
Oct	212.59	10.2	216.88	8.6	0.1	9.0	8.7
Nov	213.45	8.1	217.80	8.5	-0.2	9.0	8.8
Dic	219.69	5.4	219.34	8.5	0.0	8.9	8.9
Enero-07	222.07	11.6	220.87	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.55	6.9	222.00	7.8	-0.7	8.1	8.9
Mar	237.51	3.2	223.62	7.3	-0.5	7.8	8.7
Abr	219.83	11.5	225.76	7.5	0.2	7.8	8.5
May	241.08	6.4	227.65	7.6	0.1	7.7	8.3
Jun	232.24	7.2	228.83	7.4	-0.1	7.7	8.1
Jul	232.92	7.9	229.32	7.2	-0.2	7.6	8.0
Ago	240.04	7.5	230.10	7.0	-0.2	7.5	7.9
Sep	221.15	5.2	231.43	7.1	0.1	7.5	7.7
Oct	233.07	9.6	232.70	7.3	0.2	7.5	7.6
Nov	229.29	7.4	233.72	7.3	0.0	7.4	7.5
Dic	234.60	6.8	234.56	6.9	-0.4	7.4	7.4
Enero-08	232.85	4.9	235.49	6.6	-0.3	6.6	7.2
Feb	236.50	8.2	236.40	6.5	-0.1	6.6	7.1
Mar	246.61	3.8	236.38	5.7	-0.8	6.3	7.0
Abr	234.97	6.9	235.35	4.2	-1.5	5.8	6.7
May	244.40	1.4	234.34	2.9	-1.3	5.2	6.3
Jun	231.63	-0.3	233.88	2.2	-0.7	4.7	5.9
Jul	242.90	4.3	233.72	1.9	-0.3	4.3	5.4
Ago	239.01	-0.4	233.15	1.3	-0.6	3.9	5.0
Sep	227.13	2.7	231.80	0.2	-1.2	3.5	4.4
Oct	231.36	-0.7	229.74	-1.3	-1.4	3.0	3.7
Nov	217.55	-5.1	227.28	-2.8	-1.5	2.5	2.8
Dic	230.02	-2.0	225.22	-4.0	-1.2	1.9	1.9
Enero-09	219.47	-5.7	223.99	-4.9	-0.9	-4.9	0.9
Feb	222.25	-6.0	223.34	-5.5	-0.6	-5.2	0.0
Mar	234.90	-4.7	223.26	-5.6	0.0	-5.3	-1.0
Abr	221.48	-5.7	223.74	-4.9	0.6	-5.2	-1.7

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/

Período	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.87	13.61	15.65	5.76	6.75	3.16	4.00	8.49	9.64	17.04	9.63	3.00	7.55
Feb	11.09	16.26	16.97	5.76	12.75	3.12	3.51	8.68	9.91	17.16	9.56	2.99	8.98
Mar	11.01	17.90	18.31	5.55	18.09	3.25	3.21	8.82	10.19	17.71	11.19	2.98	10.00
Abr	10.80	16.35	19.00	5.61	21.07	3.46	3.11	8.98	10.57	18.41	11.72	2.98	9.91
May	10.66	15.76	18.77	5.99	20.14	3.56	2.91	9.13	11.35	19.00	10.79	2.98	9.91
Jun	10.18	14.81	17.46	6.37	19.66	3.66	2.25	9.25	11.98	19.58	9.68	2.97	9.60
Jul	9.53	11.29	16.03	6.65	20.13	3.83	1.78	9.48	12.32	20.18	9.84	2.97	8.72
Ago	9.32	8.35	15.02	6.76	19.76	4.00	2.00	9.94	12.59	20.67	11.03	2.97	8.38
Sep	9.27	7.80	13.82	6.78	18.96	4.15	2.23	10.41	12.64	21.52	11.92	2.97	8.57
Oct	9.08	8.13	12.66	6.91	19.08	4.32	1.98	10.61	12.72	22.88	11.74	3.15	8.63
Nov	8.84	8.11	11.66	6.72	20.32	4.59	1.94	10.54	12.84	23.74	10.50	3.15	8.47
Dic	8.51	8.80	10.43	6.41	20.86	5.03	2.38	10.08	13.03	23.91	9.95	3.16	8.50
Ene-07	7.99	9.12	9.13	6.48	21.10	5.58	2.56	9.44	13.34	12.08	11.01	3.81	8.48
Feb	7.36	6.89	7.89	6.60	20.53	6.06	2.50	9.08	13.35	12.42	11.59	3.82	7.77
Mar	6.81	5.48	6.50	6.30	21.12	6.33	2.68	9.12	12.79	12.29	10.13	3.83	7.30
Abr	6.23	6.43	4.94	5.39	25.39	6.49	3.06	9.43	11.89	11.60	8.52	4.35	7.52
May	5.54	6.73	3.77	4.38	28.19	6.71	3.73	9.78	11.08	11.39	8.64	4.36	7.58
Jun	4.83	6.24	3.44	3.97	26.38	6.92	4.92	10.00	10.49	11.40	9.51	4.36	7.43
Jul	3.96	6.02	2.94	4.09	23.15	7.10	6.07	10.11	10.23	11.13	9.79	4.58	7.20
Ago	2.93	6.20	1.44	4.28	20.32	7.29	6.29	10.27	10.34	10.98	9.31	4.59	7.00
Sep	2.10	6.97	-0.23	4.27	18.72	7.42	6.06	10.33	10.61	10.93	8.82	4.60	7.07
Oct	1.58	7.88	-1.41	4.00	18.23	7.51	6.39	10.06	10.85	10.88	8.65	4.43	7.30
Nov	1.22	7.70	-2.43	3.83	19.56	7.58	6.81	9.55	11.07	11.02	8.66	4.44	7.31
Dic	0.73	6.44	-2.91	3.68	21.38	7.52	6.81	9.18	11.11	11.69	9.12	4.44	6.94
Ene-08	0.00	5.81	-2.37	3.61	19.91	7.32	6.93	9.21	10.92	12.73	9.29	3.81	6.62
Feb	-0.75	5.85	-1.84	3.72	18.10	7.10	7.02	9.36	10.63	13.19	9.02	3.81	6.49
Mar	-1.35	4.21	-1.50	3.70	17.20	6.84	6.79	9.19	10.57	13.44	9.56	3.81	5.71
Abr	-1.68	0.54	-0.79	3.72	14.84	6.48	6.18	8.62	10.86	14.14	11.00	3.30	4.25
May	-1.78	-3.23	-0.19	3.65	12.31	6.03	5.02	7.93	11.02	14.24	11.66	3.30	2.94
Jun	-1.74	-5.45	0.16	3.11	10.42	5.53	3.45	7.31	10.93	14.03	11.02	3.30	2.21
Jul	-1.73	-5.95	0.70	2.34	8.53	5.00	1.78	6.68	10.46	14.14	9.95	3.10	1.92
Ago	-1.97	-6.69	1.60	1.65	7.04	4.44	0.15	5.84	9.42	14.02	8.36	3.10	1.32
Sep	-2.53	-8.72	2.63	1.21	6.24	3.92	-1.66	5.04	8.17	13.65	6.63	3.10	0.16
Oct	-3.39	-11.42	3.32	0.74	5.66	-2.79	-3.67	4.62	6.84	13.23	5.76	3.46	-1.27
Nov	-4.42	-14.24	3.57	-0.11	4.79	-3.31	-5.46	4.46	5.63	12.80	5.77	3.45	-2.76
Dic	-5.34	-16.05	3.15	-1.20	2.48	-3.85	-7.10	4.23	5.06	11.93	6.05	3.44	-3.98
Ene-09	-6.01	-16.30	2.04	-2.34	-1.00	-4.38	-8.46	3.57	4.90	10.32	5.98	2.49	-4.88
Feb	-6.38	-15.94	1.16	-3.11	-3.64	-4.89	-9.18	2.61	4.83	9.10	5.42	2.48	-5.52
Mar	-6.51	-15.23	0.68	-3.20	-5.16	-5.30	-20.43	1.91	5.06	8.48	4.91	2.47	-5.55
Abr	-6.61	-13.65	0.14	-3.06	-5.83	-5.52	-21.11	1.71	5.43	7.87	4.75	2.45	-4.93

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

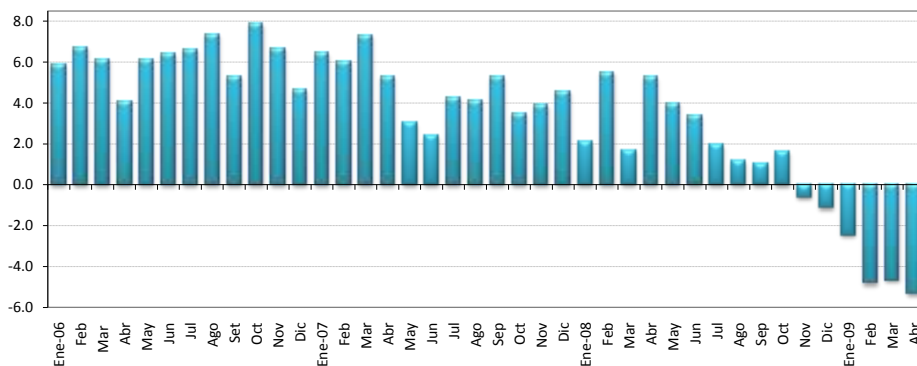
Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	10.87	13.61	15.65	5.76	6.75	3.16	4.00	8.49	9.64	17.04	9.63	3.00	7.55
Feb	10.98	14.93	16.31	5.76	9.73	3.14	3.75	8.58	9.78	17.10	9.59	2.99	8.27
Mar	10.99	15.92	16.98	5.69	12.46	3.18	3.57	8.66	9.92	17.30	10.13	2.99	8.84
Abr	10.94	16.03	17.49	5.67	14.54	3.25	3.45	8.74	10.08	17.58	10.53	2.99	9.11
May	10.88	15.97	17.75	5.74	15.64	3.31	3.35	8.82	10.34	17.87	10.58	2.98	9.28
Jun	10.76	15.77	17.70	5.84	16.31	3.37	3.16	8.89	10.62	18.16	10.43	2.98	9.33
Jul	10.58	15.09	17.45	5.96	16.87	3.44	2.96	8.98	10.87	18.45	10.34	2.98	9.24
Ago	10.42	14.18	17.13	6.06	17.24	3.51	2.84	9.10	11.09	18.73	10.43	2.98	9.13
Sep	10.29	13.42	16.75	6.14	17.44	3.58	2.77	9.25	11.27	19.05	10.60	2.98	9.07
Oct	10.16	12.86	16.31	6.22	17.62	3.66	2.69	9.39	11.42	19.44	10.72	3.00	9.02
Nov	10.04	12.40	15.85	6.27	17.87	3.74	2.62	9.50	11.55	19.84	10.70	3.01	8.97
Dic	9.90	12.08	15.36	6.28	18.13	3.85	2.60	9.55	11.68	20.18	10.63	3.02	8.93
Ene-07	7.99	9.12	9.13	6.48	21.10	5.58	2.56	9.44	13.34	12.08	11.01	3.81	8.48
Feb	7.67	8.00	8.51	6.54	20.81	5.82	2.53	9.26	13.34	12.25	11.30	3.81	8.13
Mar	7.38	7.14	7.83	6.46	20.92	5.99	2.58	9.21	13.16	12.26	10.90	3.82	7.85
Abr	7.09	6.96	7.09	6.19	22.06	6.11	2.70	9.27	12.84	12.10	10.30	3.95	7.76
May	6.78	6.91	6.41	5.82	23.31	6.23	2.91	9.37	12.48	11.95	9.96	4.03	7.73
Jun	6.45	6.80	5.91	5.51	23.84	6.35	3.24	9.48	12.14	11.86	9.88	4.09	7.68
Jul	6.09	6.68	5.47	5.30	23.74	6.46	3.65	9.57	11.85	11.75	9.87	4.16	7.61
Ago	5.68	6.62	4.96	5.17	23.28	6.56	3.98	9.66	11.66	11.65	9.80	4.21	7.53
Sep	5.27	6.66	4.36	5.07	22.74	6.66	4.21	9.74	11.54	11.57	9.68	4.26	7.48
Oct	4.89	6.79	3.77	4.96	22.26	6.75	4.43	9.77	11.46	11.50	9.58	4.27	7.46
Nov	4.55	6.87	3.18	4.85	22.01	6.82	4.65	9.75	11.43	11.45	9.49	4.29	7.45
Dic	4.22	6.83	2.66	4.75	21.95	6.88	4.83	9.70	11.40	11.47	9.46	4.30	7.40
Ene-08	0.00	5.81	-2.37	3.61	19.91	7.32	6.93	9.21	10.92	12.73	9.29	3.81	6.62
Feb	-0.37	5.83	-2.11	3.67	18.99	7.21	6.97	9.28	10.77	12.96	9.15	3.81	6.55
Mar	-0.70	5.29	-1.90	3.68	18.38	7.09	6.91	9.25	10.70	13.12	9.29	3.81	6.27
Abr	-0.95	4.08	-1.63	3.69	17.45	6.93	6.73	9.09	10.74	13.38	9.72	3.68	5.76
May	-1.11	2.59	-1.34	3.68	16.36	6.75	6.38	8.85	10.80	13.55	10.11	3.60	5.19
Jun	-1.22	1.21	-1.09	3.58	14.48	6.39	5.68	8.47	10.80	13.81	10.45	3.50	4.30
Jul	-1.29	-14.66	-0.58	3.40	14.31	6.32	5.29	8.31	10.77	13.71	10.22	3.49	4.28
Ago	-1.38	-0.71	-0.53	3.18	13.37	6.08	4.63	7.99	10.60	13.75	9.98	3.44	3.90
Sep	-1.50	-1.62	-0.19	2.96	12.55	5.83	3.91	7.65	10.32	13.74	9.60	3.40	3.48
Oct	-1.69	-2.62	0.16	2.73	11.84	4.95	3.13	7.34	9.95	13.68	9.20	3.41	2.99
Nov	-1.94	-3.71	0.46	2.47	11.18	4.17	2.33	7.07	9.54	13.60	8.88	3.41	2.46
Dic	-2.22	-4.77	0.68	2.16	10.42	3.48	1.51	6.82	9.15	13.45	8.63	3.41	1.90
Ene-09	-6.01	-16.30	2.04	-2.34	-1.00	-4.38	-8.46	3.57	4.90	10.32	5.98	2.49	-4.88
Feb	-6.20	-16.12	1.60	-2.73	-2.33	-4.64	-8.82	3.09	4.86	9.70	5.70	2.49	-5.20
Mar	-6.30	-15.83	1.29	-2.89	-3.30	-4.86	-12.70	2.69	4.93	9.29	5.43	2.48	-5.32
Abr	-6.38	-15.29	1.00	-2.93	-3.95	-5.02	-14.80	2.45	5.06	8.93	5.26	2.47	-5.22

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawats

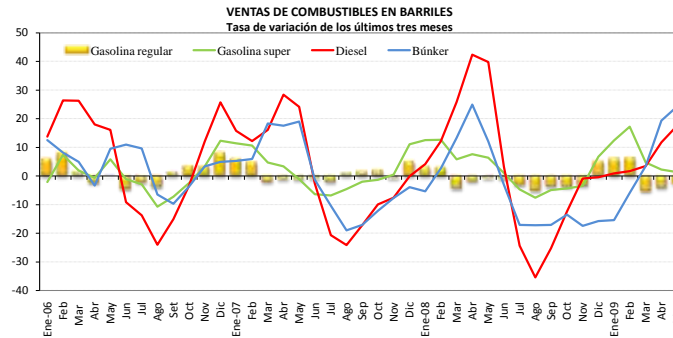
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3	1.0
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5	1.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9	1.4
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6	0.6
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1	0.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5	0.3
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7	1.2
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3	2.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0	1.6
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4	1.3
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0	-0.8
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2	-1.1
Sep	279,621	217,814	179,963	16,115	693,513	0.2	4.9	-2.2	3.3	1.0	-1.7
Oct	277,579	219,448	185,824	16,629	699,480	0.7	6.9	-3.0	4.3	1.6	-0.3
Nov	280,202	218,825	176,240	16,171	691,438	-0.9	6.0	-7.5	2.6	-0.6	-0.1
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

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

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

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

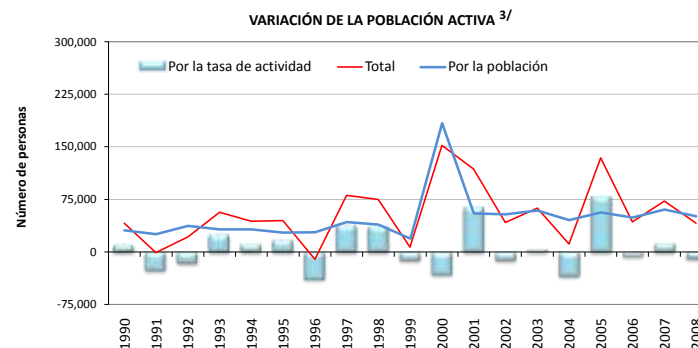
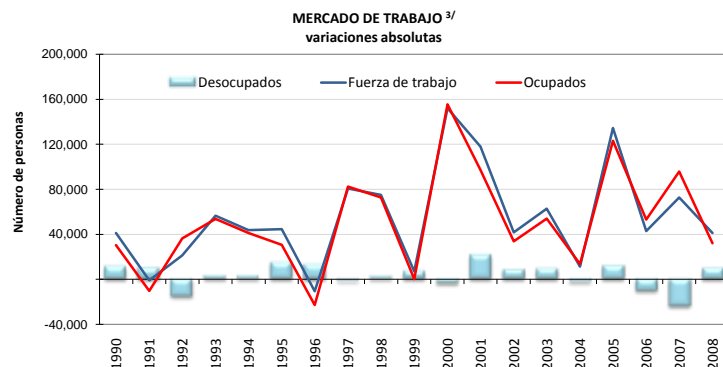
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

					Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual			
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6	16.51	-12.75	14.48	33.33
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2	6.95	-27.26	16.01	-0.91
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0	16.54	-6.21	50.02	7.23
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3	-5.41	-22.86	-1.07	9.13
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5	12.58	0.62	46.90	28.52
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0	4.36	-10.32	13.11	9.63
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6	-0.75	-17.87	-6.06	0.63
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5	1.41	-19.27	-2.18	15.22
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7	4.76	-5.16	5.48	14.48
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7	5.91	2.64	35.14	15.16
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3	10.15	18.92	34.73	13.76
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9	1.88	-3.25	3.86	2.58
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2	0.67	2.35	7.82	6.23
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9	9.24	30.88	22.15	29.39
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4	-3.06	-3.46	9.73	39.86
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6	11.64	5.91	45.44	23.02
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0	0.29	1.15	6.12	5.99
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3	5.87	-0.62	12.12	4.06
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4	11.28	14.30	26.35	11.22
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0	6.46	10.74	17.58	1.87
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1	0.94	-1.04	9.41	-7.58
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2	5.77	7.64	-5.74	-2.37
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7	3.44	7.77	-8.02	-7.25
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9	0.83	4.93	-5.22	-11.39
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	0.96	8.08	0.16	-18.20
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.08	7.45	-1.99	3.32
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.13	7.82	5.15	-16.82
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.94	19.18	13.60	-5.40
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.26	18.75	11.52	-19.05
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.66	10.89	-5.67	-13.09
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.00	12.10	-3.87	-8.21
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.14	11.02	-9.70	-14.37
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.32	15.50	6.00	-14.91
Oct	297,916	157,031	581,781	79,189	-4.0	-4.3	-12.3	-13.5	-6.88	5.54	-0.04	-16.08
Nov	288,387	153,779	550,659	64,156	-3.4	-3.5	-0.8	-17.4	-7.66	0.93	-4.14	-32.22
Dic	345,738	196,493	564,088	65,533	5.0	6.7	-0.4	-15.8	0.72	17.71	-5.67	-21.14
Ene-09	294,532	175,687	589,606	71,899	5.9	12.4	1.0	-15.4	-3.99	11.53	-4.07	-18.40
Feb	282,236	170,441	565,120	66,986	6.2	17.3	1.7	-5.9	-7.91	4.56	-16.28	-40.29
Mar	305,005	184,826	601,663	77,321	-5.4	4.7	3.5	3.5	-4.34	5.87	-34.52	-28.44
Abr	302,458	182,530	739,007	96,423	-4.2	2.3	11.8	19.4	-4.86	3.92	-22.32	-13.97
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

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPELO

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		2.9	-0.2	-1.8		17.9	7.8	11.6	
Julio	251,463	278,868	320,276		-2.7	0.1	3.0		12.9	10.9	14.8	
Agosto	258,973	297,045	346,445		3.0	6.5	8.2		12.7	14.7	16.6	
Setiembre	292,917	321,556	329,985		13.1	8.3	-4.8		12.0	9.8	2.6	
Octubre	265,392	291,858	341,352		-9.4	-9.2	3.4		15.1	10.0	17.0	
Noviembre	262,927	293,466	343,551		-0.9	0.6	0.6		13.3	11.6	17.1	
Diciembre	267,869	296,237	345,179		1.9	0.9	0.5		12.0	10.6	16.5	
PROMEDIO	263,975	292,599	325,392	388,531	1.7	1.5	1.3	2.9	13.5	10.9	11.7	24.2

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		1.9	-0.8	-3.1		4.9	-0.9	-1.1	
Julio	251,463	256,431	257,955		-3.6	-0.9	0.8		0.8	2.0	0.6	
Agosto	256,721	271,225	274,130		2.1	5.8	6.3		1.0	5.6	1.1	
Setiembre	290,848	291,767	258,649		13.3	7.6	-5.6		0.6	0.3	-11.4	
Octubre	263,015	263,315	264,799		-9.6	-9.8	2.4		4.5	0.1	0.6	
Noviembre	257,955	261,532	263,257		-1.9	-0.7	-0.6		3.6	1.4	0.7	
Diciembre	260,156	259,652	265,621		0.9	-0.7	0.9		2.3	-0.2	2.3	
PROMEDIO	266,665	270,305	264,903	296,526	0.9	0.6	0.2	2.6	1.8	1.4	-1.5	10.8

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

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

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

^{2/} Se utilizó como deflator 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.

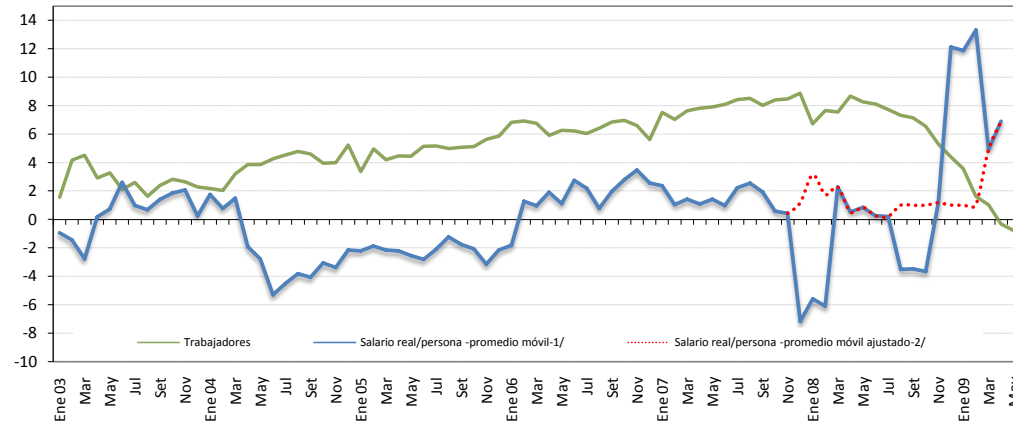
Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR, con base en cifras registradas por la CCSS.

TRABAJADORES SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

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

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

**TRABAJADORES ASALARIADOS Y SALARIOS REALES 1/
Variación interanual
-porcentajes-**



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

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

TOTAL DE TRABAJADORES ASALARIADOS ^{1/}

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	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		0.3	0.5	0.3		6.2	8.1	8.1	
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	1,133,691	0.5	0.7	0.4	-0.1	6.5	8.1	7.1	1.0

^{1/} Se refiere a los trabajadores que cotizan para el régimen de Enfermedad y Maternidad, no incluye los trabajadores por cuenta propia.

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

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

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada ^{1/}			Variación interanual ^{2/}		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	5.0	5.1	7.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Febrero	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Marzo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Abril	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Mayo	2,588.1	2,860.1	3,296.9	0.0	0.0	0.0	5.0	5.1	7.0	11.2	10.5	15.3
Junio	2,588.1	2,860.1	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		5.1	7.7		10.4	13.2		10.4	13.2	
Agosto	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Setiembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Octubre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Noviembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Diciembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES ^{3/}
(1984=100)
Niveles y porcentajes

	NIVELES			Variación mensual			Variación acumulada ^{1/}			Variación interanual ^{2/}		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	118.4	118.3	120.1	4.0	4.3	6.6	4.0	4.3	6.6	1.9	-0.1	1.6
Febrero	117.9	117.0	119.6	-0.4	-1.1	-0.4	3.6	3.2	6.1	2.4	-0.8	2.2
Marzo	117.1	116.5	119.6	-0.7	-0.4	-0.01	2.9	2.8	6.1	1.9	-0.5	2.6
Abril	116.0	115.6	119.2	-0.9	-0.8	-0.33	1.9	1.9	5.8	1.4	-0.4	3.2
Mayo	114.8	113.4	119.4	-1.0	-1.9	0.13	0.9	0.0	5.9	1.9	-1.2	5.2
Junio	114.2	111.8	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		4.2	5.5		4.5	4.0		1.5	-0.8	
Agosto	118.1	115.9		-0.7	-1.8		3.7	2.2		1.7	-1.9	
Setiembre	117.4	114.8		-0.6	-0.9		3.1	1.3		0.9	-2.2	
Octubre	116.7	113.6		-0.6	-1.0		2.5	0.2		0.5	-2.6	
Noviembre	115.3	112.2		-1.2	-1.2		1.3	-1.0		0.2	-2.6	
Diciembre	113.4	112.7		-1.6	0.4		-0.4	-0.6		-0.4	-0.6	

- 1/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel de diciembre del año anterior.
2/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel del mismo mes del año anterior.
3/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Comercio exterior y RIN del BCCR

En los primeros cinco meses del 2009 el valor de las importaciones de bienes se redujo, contribuyendo a la disminución de la brecha comercial en un porcentaje equivalente al 66,3% de la observada en igual lapso del año previo. La reducción de las importaciones en ese período también se reflejó en el déficit comercial como proporción del PIB, pues pasó de 7,7% en el 2008 a 2,6% en el 2009.

En efecto, las importaciones de bienes presentaron un decrecimiento medio anual del 33,6%, comportamiento explicado principalmente por la evolución del régimen regular¹ debido a la pérdida de dinamismo en la actividad productiva en la mayoría de los sectores, lo que se evidenció mediante disminuciones de las importaciones de bienes de materias primas y de capital, así como las destinadas al consumo final. Se estima que para el periodo en comentario el precio de los bienes importados se redujo en promedio un 13,6%².

Por su parte, el valor de las exportaciones totales registró una tasa de variación media acumulada de -15,5%, siendo las exportaciones de los regímenes regulares y de zona franca las de mayor aporte a la reducción señalada (-7,9 y -6,9 p.p., respectivamente). El debilitamiento de la actividad económica mundial y su efecto negativo sobre los sectores productivos dedicados a la exportación (en especial manufactureros y agrícolas), así como la presencia de condiciones climáticas adversas (que afectaron algunos productos de origen agropecuario de exportación), constituyen los principales factores explicativos de la contracción en las exportaciones de bienes durante el periodo señalado.

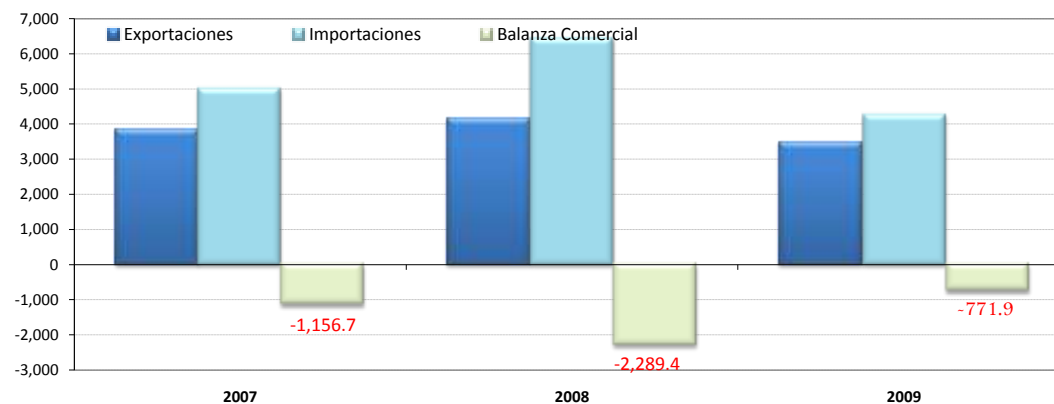
¹ El régimen regular explica el 81% de la tasa de variación total de las importaciones y en ese período destacó el decrecimiento de las importaciones de combustibles (60,4%).

² Esta reducción se explica fundamentalmente por la significativa reducción en el precio de los combustibles y por la disminución del precio de las materias primas, cuyas tasas medias acumuladas a mayo del 2009 fueron de -53,2% y -9,3%, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

-acumulado a mayo de cada año-

-en millones de US\$-



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

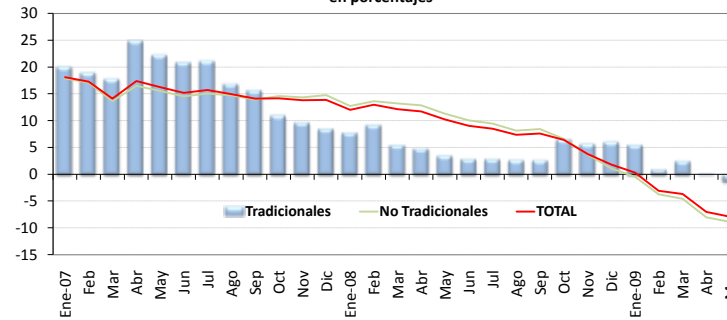
Millones de EUA dólares

	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	613.7	858.7	-245.0	722.5	1,283.2	-560.7	697.3	1,057.4	-360.1
Febrero	675.8	831.3	-155.5	848.2	1,246.0	-397.8	697.2	947.7	-250.5
Marzo	760.0	851.5	-91.5	837.1	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4
Abril	714.6	841.4	-126.8	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1
Mayo	733.4	886.6	-153.2	842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6
Junio				791.4	1,288.6	-497.2	817.5	1,001.3	-183.8
Julio				798.5	1,350.2	-551.8	732.8	1,075.9	-343.1
Agosto				794.0	1,371.2	-577.2	805.6	1,140.9	-335.3
Setiembre				811.5	1,365.3	-553.8	749.0	1,087.2	-338.2
Octubre				904.9	1,463.0	-558.1	855.7	1,223.0	-367.3
Noviembre				658.1	1,063.1	-405.0	813.2	1,314.2	-501.1
Diciembre				607.9	1,043.4	-435.5	714.7	1,104.7	-390.0
TOTAL	3,497.5	4,269.4	-771.9	9,503.7	15,371.6	-5,867.9	9,337.0	12,952.4	-3,615.4

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

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

VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB
-en porcentajes-



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

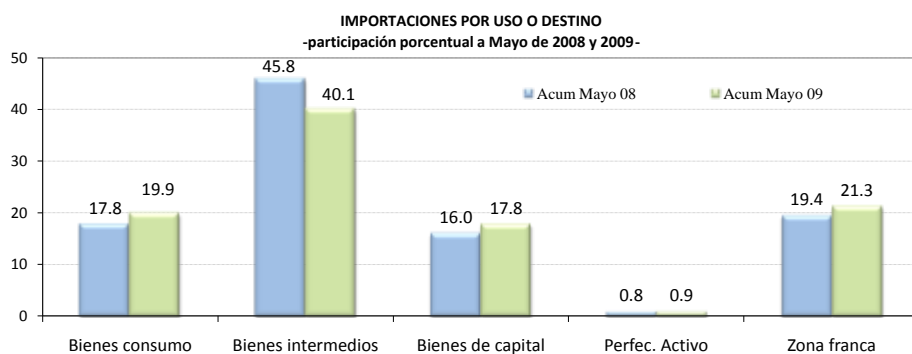
	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	638.9	638.9	12.8	4.2	722.5	722.5	12.0	3.6
Feb	186.7	103.2	9.2	11.5	1,384.0	745.1	13.6	12.8	1,570.8	848.2	13.0	12.6
Mar	285.0	98.2	5.5	0.3	2,122.8	738.9	13.2	7.9	2,407.9	837.1	12.2	6.9
Abr	396.9	112.0	4.9	5.0	2,897.9	775.0	12.8	11.2	3,294.8	887.0	11.7	10.4
May	494.4	97.5	3.5	2.3	3,643.0	745.1	11.3	8.3	4,137.4	842.6	10.2	7.5
Jun	593.8	99.4	2.9	2.1	4,334.9	692.0	10.0	6.1	4,928.8	791.4	9.1	5.6
Jul	683.2	89.3	2.9	3.7	5,044.1	709.2	9.4	6.4	5,727.3	798.5	8.5	6.1
Ago	756.4	73.3	2.7	3.0	5,764.8	720.7	8.1	5.4	6,521.3	794.0	7.4	5.1
Sep	833.6	77.2	2.7	3.7	6,499.1	734.3	8.4	5.7	7,332.8	811.5	7.6	5.5
Oct	923.8	90.1	6.6	6.5	7,313.9	814.8	6.6	5.4	8,237.7	904.9	6.4	5.5
Nov	988.3	64.6	5.7	5.4	7,907.4	593.5	3.7	2.9	8,895.8	658.1	3.8	3.2
Dic	1066.9	78.5	6.1	6.1	8,436.8	529.4	1.1	1.1	9,503.7	607.9	1.8	1.8
Ene-09	77.7	77.7	5.5	-7.0	535.9	535.9	-0.5	-16.1	613.7	613.7	0.3	-15.1
Feb	154.5	76.7	0.9	-17.3	1,135.0	599.1	-3.7	-18.0	1,289.5	675.8	-3.1	-17.9
Mar	250.4	96.0	2.6	-12.1	1,799.0	664.0	-4.6	-15.3	2,049.4	760.0	-3.7	-14.9
Abr	356.0	105.5	0.1	-10.3	2,408.1	609.1	-8.0	-16.9	2,764.1	714.6	-7.0	-16.1
May	431.5	75.5	-1.3	-12.7	3,066.0	657.9	-8.9	-15.8	3,497.5	733.4	-7.9	-15.5

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,024,132	19.7	33.4	-3.5	39.9	31.1	29.2	18.4
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.6	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,071,488	8.8	16.0	7.0	29.6	-13.8	-20.0	3.0
Jun	1,001,255	8.1	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.6	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	8.9	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.3	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.4	29.5	44.3	26.7	-26.2	-11.1	19.4
Nov	1,314,236	11.3	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,786	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.3
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288,619	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,188	26.9	5.4	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,365,296	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.6
Oct	1,463,025	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,063,060	20.9	-17.5	-19.3	-16.8	-37.1	-21.3	-19.1
Dic	1,043,396	18.7	7.6	-7.7	-21.4	-18.3	-2.7	-5.6
Ene-09	858,657	-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	841,439	-33.8	-33.9	-54.9	-39.3	-42.5	-25.3	-43.9
May	886,597	-33.6	-27.2	-45.4	-32.8	-21.7	-1.2	-32.6

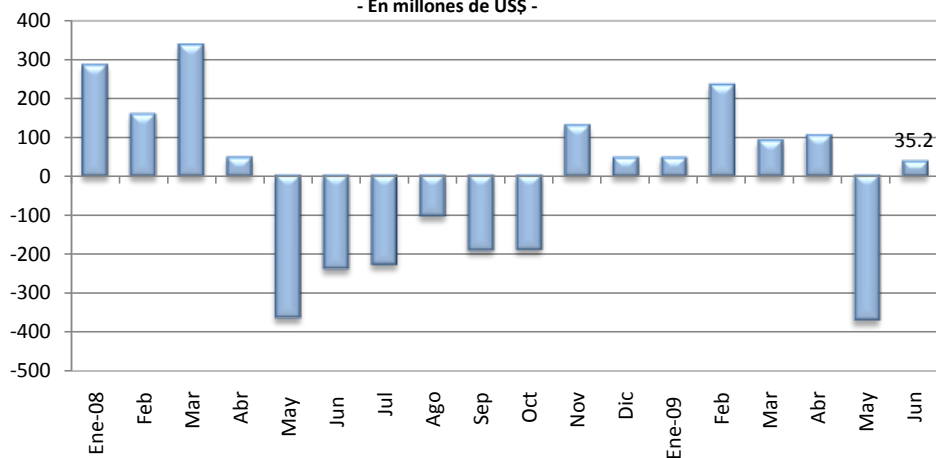
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

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



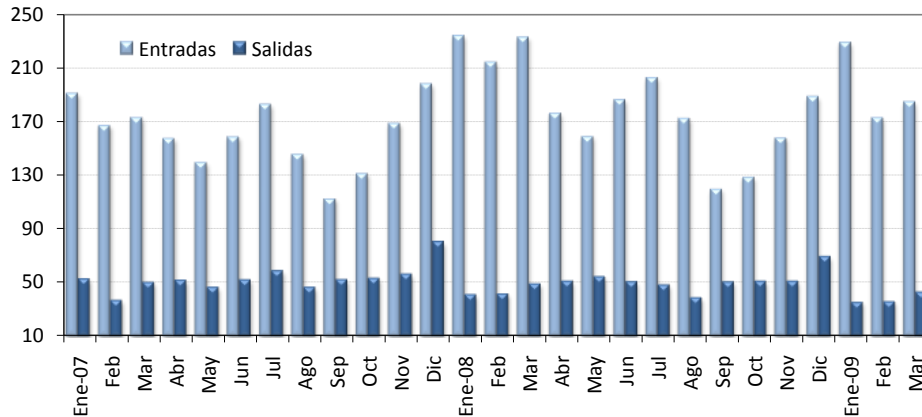
RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Dic-07	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.7	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.1	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.5	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.9	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9
Ene-09	3,844.1	4.9	2.0
Feb	4,077.2	5.2	2.3
Mar	4,167.3	5.3	2.2
Abr	4,270.7	5.5	2.5
May	3,900.6	5.0	2.2
Jun	3,935.8	5.0	2.2

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	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		45.9	42.8		157.6	176.3		51.3	50.5	
Mayo	144.6	150.5		41.4	45.7		139.6	158.9		46.2	53.9	
Junio	164.3	176.6		46.1	42.6		158.7	186.5		51.5	50.2	
II TRIMESTRE	472.0	494.2		133.4	131.1		456.0	521.7		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

El Sector Público Global Reducido mostró al término de mayo del 2009 (cifras preliminares) un déficit financiero acumulado de 0,9% del PIB, superior en 0,19 puntos porcentuales (p.p.) al resultado acumulado al mes previo y alrededor de 2 p.p. superior al registrado en igual periodo del año anterior. Esta desmejora es el resultado de los déficit registrados tanto por el Gobierno como el Banco Central.

Particularmente, en mayo los ingresos del Gobierno Central ascendieron a €158.154 millones, inferiores en un 15% con respecto al mes anterior, y los egresos registraron €213.675 millones (17% por encima de lo observado en abril); ambos elementos condujeron a que el resultado financiero retornara a un déficit, en esta oportunidad de €55.521 millones. En términos acumulados los ingresos presentaron una variación interanual de -7,5%, caída inferior a las observadas en los meses previos y en la que influyó la ligera recuperación en algunos de sus rubros.

Los principales movimientos que explican la evolución de los ingresos tributarios en este mes fueron el incremento en la recaudación por el impuesto sobre los ingresos y utilidades de personas físicas privadas y sobre los dividendos e intereses de títulos (aunque el rubro total de renta continúa presentando una tasa negativa), y el incremento en el rubro de “otros ingresos tributarios”, donde destacó el gravamen sobre las remesas y el impuesto único a los combustibles. En contraposición, la recaudación aduanera continuó siendo la más afectada como respuesta a la frágil actividad económica local y el descenso en las importaciones.

Por otro lado, los egresos totales de Gobierno Central presentaron una variación interanual de 23,9%, superior a la observada en igual periodo del año previo (14,5%)¹. Específicamente en mayo, los rubros de transferencias de capital, compras de bienes y servicios y remuneraciones, que normalmente causan presión sobre los gastos totales, mostraron una desaceleración en su crecimiento lo que contribuyó a atenuar su evolución en este mes, aunque siempre con altas tasas de crecimiento.

El comportamiento indicado para los ingresos y egresos del Gobierno Central, dio lugar a un déficit financiero acumulado de 1,1% del PIB y a un primario de €26.759 millones (0,16% del PIB).

Por su parte, el resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² registró en mayo un superávit financiero acumulado de 0,4% del PIB. En términos absolutos, este resultado significó una disminución de €23.705 millones en relación con la cifra alcanzada en igual periodo del 2008.

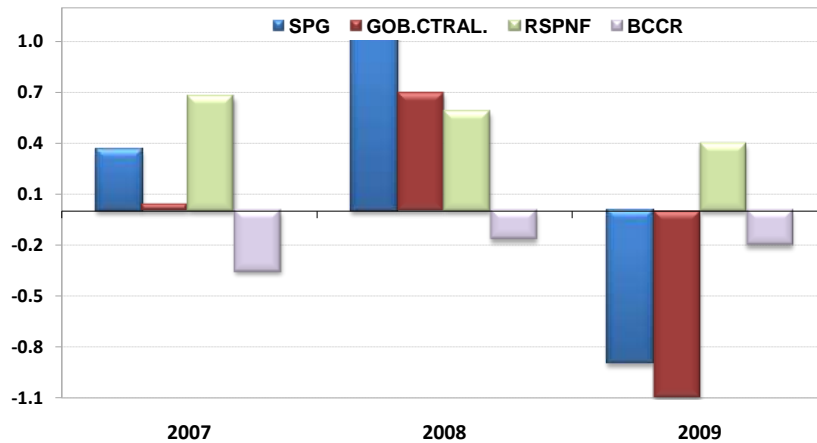
Finalmente, según cifras preliminares a mayo del 2009 el saldo de la deuda pública total³ se ubicó en 39,3% del PIB, porcentaje similar al observado en diciembre del 2008, e inferior en 0,5 p.p. al del mes previo. Cabe indicar que, particularmente en mayo, se presentaron vencimientos de deuda en dólares tanto del Gobierno como del Banco Central (\$412 millones y \$22,1 millones, en su orden), parte de los cuales no fueron renovados.

¹ Al excluir los intereses de la deuda, los egresos del Gobierno muestran un crecimiento interanual de 30,7%, (27,1% en el 2008).

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

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

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,021,210	14.89	2,613,312	16.74	2,451,830	14.41
Gastos	1,972,338	14.53	2,439,925	15.63	2,604,835	15.30
Resultado financiero	48,872	0.36	173,387	1.11	-153,005	-0.90
B C C R						
Ingresos	49,417	0.36	79,026	0.51	87,362	0.51
Gastos	97,511	0.72	105,651	0.68	121,804	0.72
Resultado financiero	-48,094	-0.35	-26,625	-0.17	-34,442	-0.20
S P N F						
Ingresos	1,971,794	14.53	2,534,286	16.24	2,364,468	13.89
Gastos	1,874,827	13.82	2,334,274	14.95	2,483,031	14.59
Resultado financiero	96,966	0.71	200,012	1.28	-118,564	-0.70
GOB. CTRL.						
Ingresos	802,483	5.91	1,021,244	6.54	944,490	5.55
Gastos	797,023	5.87	912,764	5.85	1,130,882	6.64
Resultado financiero	5,460	0.04	108,480	0.69	-186,392	-1.10
Resultado primario	217,659	1.60	278,199	1.78	-26,759	-0.16
RSPNFR 3/						
Ingresos	1,169,311	8.62	1,513,042	9.69	1,419,978	8.34
Gastos	1,077,804	7.94	1,421,510	9.11	1,352,149	7.94
Resultado financiero	91,506	0.67	91,533	0.59	67,828	0.40

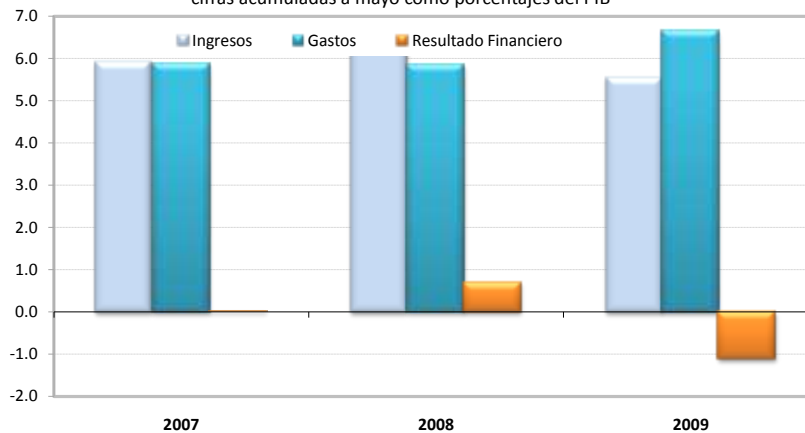
1/ Base devengado.

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 Area de Estadísticas de los Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	802,482.8	30.0	1,021,244.0	27.3	944,489.6	-7.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	801,711.8	30.1	1,020,519.5	27.3	943,766.7	-7.5
Aduanas	295,017.8	32.3	375,049.2	27.1	286,123.7	-23.7
Renta	182,483.3	42.1	262,415.9	43.8	244,148.0	-7.0
Ventas (internas)	154,513.4	26.2	188,314.5	21.9	191,994.4	2.0
Consumo (interno)	8,302.4	18.5	9,817.9	18.3	10,398.3	5.9
Derechos de exportación	72.9	10.1	68.0	-6.7	51.8	-23.8
Ingresos cuota pensiones	20,793.0	22.0	24,491.3	17.8	32,890.0	34.3
Otros 3/	140,529.0	19.1	160,362.7	14.1	178,160.5	11.1
OTROS INGRESOS	771.0	-42.0	724.5	-6.0	722.9	-0.2
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	584,824.0	22.2	743,045.3	27.1	971,248.1	30.7
Remuneraciones 4/	274,655.4	11.2	329,378.7	19.9	441,396.0	34.0
Bienes y servicios	18,871.5	30.9	21,916.9	16.1	31,584.9	44.1
Transferencias ctes	247,780.8	31.0	312,615.7	26.2	401,113.8	28.3
Sector privado	10,116.0	-88.3	8,587.1	-15.1	7,713.2	-10.2
Sector público	236,147.4	132.4	302,218.6	28.0	391,543.3	29.6
Sector externo	1,517.4	44.3	1,810.1	19.3	1,857.3	2.6
Gastos de Capital	43,516.3	56.3	79,134.0	81.8	97,153.5	22.8
Inversión real	8,734.5	74.3	11,822.3	35.4	18,809.6	59.1
Transferencias	34,781.8	52.4	67,311.7	93.5	78,343.9	16.4
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	217,658.8	56.8	278,198.7	27.8	-26,758.5	N. C.
Servicio de intereses	212,199.1	9.6	169,719.0	-20.0	159,633.7	-5.9
Deuda interna	168,728.2	11.9	128,142.6	-24.1	116,970.9	-8.7
Deuda externa	43,470.9	1.7	41,576.5	-4.4	42,662.8	2.6
D. TOTAL DE GASTOS	797,023.1	18.6	912,764.3	14.5	1,130,881.9	23.9
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	5,459.7	N. C.	108,479.7	1,886.9	-186,392.2	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	-5,459.7	N. C.	-108,479.7	1,886.9	186,392.2	N. C.
Externo neto	-18,136.5	39.5	-111,158.6	512.9	-188,369.0	69.5
Interno neto	12,676.8	-81.3	2,678.9	-78.9	374,761.2	13,889.4

1/ Base devengado.

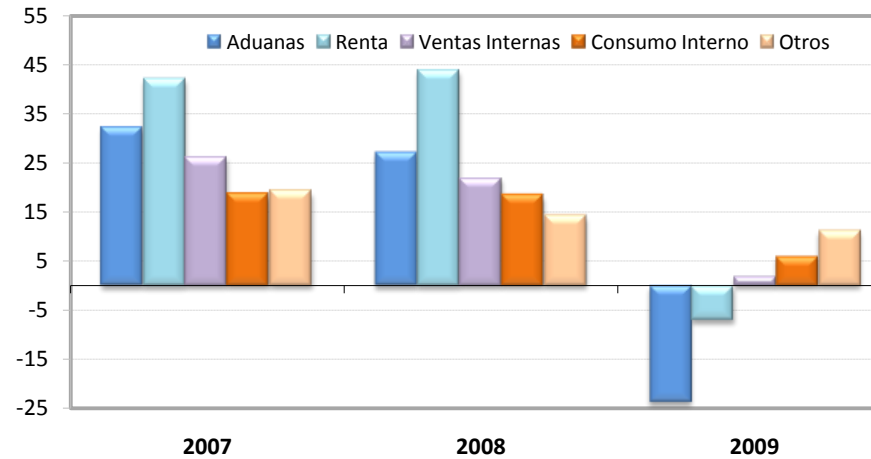
2/ Cifras preliminares.

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 mayo en porcentajes -



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

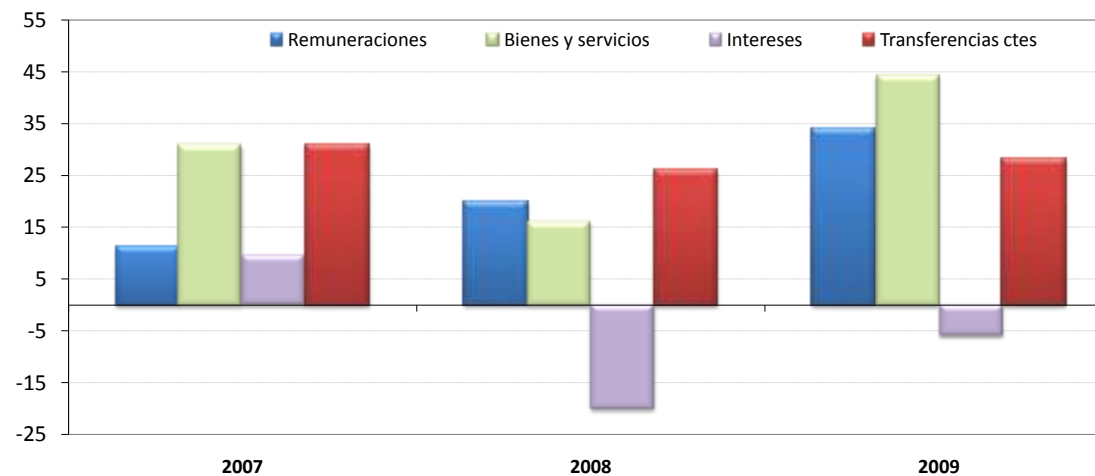
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	802,482.8	100.0	1,021,244.0	100.0	944,489.6	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	801,711.8	99.9	1,020,519.5	99.9	943,766.7	99.9
Aduanas	295,017.8	36.8	375,049.2	36.7	286,123.7	30.3
Renta	182,483.3	22.7	262,415.9	25.7	244,148.0	25.8
Ventas (internas)	154,513.4	19.3	188,314.5	18.4	191,994.4	20.3
Consumo (interno)	8,302.4	1.0	9,817.9	1.0	10,398.3	1.1
Derechos de exportación	72.9	0.0	68.0	0.0	51.8	0.0
Ingresos cuota pensiones	20,793.0	2.6	24,491.3	2.4	32,890.0	3.5
Otros 2/	140,529.0	17.5	160,362.7	15.7	178,160.5	18.9
B OTROS INGRESOS	771.0	0.1	724.5	0.1	722.9	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 mayo-



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	753,506.8	94.5	833,630.3	91.3	1,033,728.4	91.4
Remuneraciones	274,655.4	34.5	329,378.7	36.1	441,396.0	39.0
Bienes y servicios	18,871.5	2.4	21,916.9	2.4	31,584.9	2.8
Transferencias ctes	247,780.8	31.1	312,615.7	34.2	401,113.8	35.5
Sector privado	10,116.0	1.3	8,587.1	0.9	7,713.2	0.7
Sector público	236,147.4	29.6	302,218.6	33.1	391,543.3	34.6
Sector externo	1,517.4	0.2	1,810.1	0.2	1,857.3	0.2
Intereses	212,199.1	26.6	169,719.0	18.6	159,633.7	14.1
Deuda interna	168,728.2	21.2	128,142.6	14.0	116,970.9	10.3
Deuda externa	43,470.9	5.5	41,576.5	4.6	42,662.8	3.8
Gastos de Capital	43,516.3	5.5	79,134.0	8.7	97,153.5	8.6
Inversión real	8,734.5	1.1	11,822.3	1.3	18,809.6	1.7
Transferencias	34,781.8	4.4	67,311.7	7.4	78,343.9	6.9
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. TOTAL DE GASTOS	797,023.1	100.0	912,764.3	100.0	1,130,881.9	100.0

1/ Base devengado.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,314,519.2	6,752,575.8	6,295,826.4	6,179,126.3	6,157,465.4	6,412,606.5	6,605,189.4	6,637,203.3	6,770,562.0	6,691,050.1
- Deuda Interna ^{2/}	4,437,179.5	4,921,667.4	4,512,184.2	4,309,658.5	4,247,446.5	4,325,126.9	4,516,500.3	4,561,645.2	4,703,667.5	4,790,802.0
- Deuda Externa ^{3/}	1,877,339.7	1,830,908.5	1,783,642.2	1,869,467.8	1,910,018.9	2,087,479.6	2,088,689.1	2,075,558.1	2,066,894.5	1,900,248.0
Deuda Pública Total (% del PIB)	46.6	42.9	40.3	39.6	39.4	37.7	38.8	39.0	39.8	39.3
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.9	27.6	27.2	25.4	26.5	26.8	27.6	28.1
- Deuda Externa	13.9	11.1	11.4	12.0	12.2	12.3	12.3	12.2	12.1	11.2
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	70.3	74.1	71.7	69.7	69.0	67.4	68.4	68.7	69.5	71.6
- Deuda Externa	29.7	25.9	28.3	30.3	31.0	32.6	31.6	31.3	30.5	28.4
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	62.0	66.0	64.0	61.5	60.7	58.8	58.1	58.2	58.4	60.3
- Moneda Extranjera	38.0	34.0	36.0	38.5	39.3	41.2	41.9	41.8	41.6	39.7
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.4	60.2	62.3	62.2	62.8	63.1	63.8	63.7
- Banco Central de Costa Rica	29.3	34.8	29.9	27.3	24.6	23.9	23.6	23.5	23.2	23.1
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.5	10.7	12.5	13.1	13.9	13.6	13.3	13.0	13.2
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	88.3	90.6	89.4	88.2	87.9	87.2	85.0	84.7	84.1	84.2
- Moneda Extranjera	11.7	9.4	10.6	11.8	12.1	12.8	15.0	15.3	15.9	15.8
- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)										
- Gobierno Central	58.9	52.8	58.8	61.4	64.9	65.2	66.0	66.3	67.1	68.3
- Banco Central	40.8	46.9	40.9	38.2	34.8	34.5	33.6	33.4	32.6	31.4
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}										
- Banco Central de Costa Rica	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	16.5	15.9	14.1	12.1	12.8	13.7	13.6	14.1	14.1	15.1
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.3	50.1	53.7	54.5	54.6	52.0	49.8	47.9	48.6
- Sector Privado	37.3	34.0	33.0	31.2	29.8	28.6	28.9	30.8	32.8	31.3
- Sector Externo	0.0	2.3	2.3	2.4	2.5	2.6	5.0	4.9	4.8	4.6
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)										
- Organismos multilaterales	36.8	38.5	37.6	42.0	43.7	43.6	43.6	43.3	43.2	47.5
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.2	9.0	9.1	9.0	9.9
- Banca internacional y Proveedores	3.2	4.2	4.8	2.5	1.5	1.6	1.9	1.9	1.8	1.7
- Otros ^{7/}	50.9	47.4	48.7	46.5	45.5	45.5	45.5	45.8	46.0	40.9
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,628.8	3,624.6	3,626.7	3,603.9	3,588.9	3,299.5
Tipo de cambio medio (Programa Macroeconómico)	518.69	526.35	526.35	526.35	526.35	575.92	575.92	575.92	575.92	575.92

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

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Deuda Total (millones de colones)	3,791,402.4	3,695,169.9	3,739,750.3	3,721,296.0	3,834,844.8	3,991,398.8	4,149,189.4	4,190,090.7	4,317,097.9	4,262,010.2
- Deuda Interna ^{1/}	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,985.2	2,818,364.9	2,982,433.1	3,024,198.3	3,155,621.6	3,270,218.4
- Deuda Externa ^{2/}	1,176,947.0	1,094,229.0	1,086,018.0	1,073,629.3	1,078,859.6	1,173,033.9	1,166,756.3	1,165,892.4	1,161,476.3	991,791.8
Deuda Total (% del PIB)	27.9	23.7	24.0	23.8	24.6	23.5	24.4	24.6	25.4	25.0
- Deuda Interna	19.3	16.7	17.0	17.0	17.7	16.6	17.5	17.8	18.5	19.2
- Deuda Externa	8.7	7.0	7.0	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8	5.8
Deuda total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	69.0	70.4	71.0	71.1	71.9	70.6	71.9	72.2	73.1	76.7
- Deuda Externa	31.0	29.6	29.0	28.9	28.1	29.4	28.1	27.8	26.9	23.3
Deuda total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	61.0	61.0	61.2	60.5	61.5	59.8	58.5	58.4	58.6	61.6
- Moneda Extranjera	39.0	39.0	38.8	39.5	38.5	40.2	41.5	41.6	41.4	38.4
Deuda interna bonificada según tenedor (% del tot)										
- Banco Central de Costa Rica	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
- Bancos Comerciales	14.8	13.4	12.3	13.7	14.1	15.8	15.0	16.1	16.2	17.1
- Sector Público ^{4/}	58.8	58.9	59.0	62.2	62.3	61.3	58.0	55.5	53.6	54.9
- Sector Privado	25.5	23.0	24.0	19.2	18.9	18.1	18.7	20.6	22.5	20.5
- Sector Externo	0.0	3.9	3.8	4.0	3.9	4.1	7.7	7.3	7.0	6.9
Deuda interna según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	85.1	85.6	84.8	81.4	81.0	80.2	80.3
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	14.9	14.4	15.2	18.6	19.0	19.8	19.7
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	99.8
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	15.6	14.7	14.5	13.9	13.4
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	10.3	11.0	13.2	14.1	13.7
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	1.6	2.5	2.5	2.5	2.4
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	28.7	26.7	26.5	25.4	24.6
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	12.4	14.9	15.4	16.1	16.1
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	29.9	28.7	26.5	26.6	28.4
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7	2,036.8	2,025.9	2,024.4	2,016.7	1,722.1

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

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

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Deuda Total (millones de colones)	1,848,537.0	2,347,192.4	1,883,601.9	1,686,061.7	1,513,874.3	1,532,289.4	1,559,249.1	1,562,628.8	1,572,967.5	1,545,420.0
- Deuda Interna ^{1/}	1,808,397.9	2,306,400.2	1,844,125.7	1,647,665.5	1,477,135.1	1,492,435.8	1,519,741.0	1,523,120.6	1,533,719.7	1,506,257.4
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	40,792.1	39,476.3	38,396.2	36,739.2	39,853.7	39,508.1	39,508.1	39,247.8	39,162.6
Deuda Total (% del PIB)	13.6	15.0	12.1	10.8	9.7	9.0	9.2	9.2	9.2	9.1
- Deuda Interna	13.3	14.8	11.8	10.6	9.5	8.8	8.9	8.9	9.0	8.9
- Deuda Externa	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	97.8	98.3	97.9	97.7	97.6	97.4	97.5	97.5	97.5	97.5
- Deuda Externa	2.2	1.7	2.1	2.3	2.4	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5
Deuda total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	86.1	93.4	91.8	90.9	90.0	89.3	89.5	89.5	89.6	90.2
- Moneda Extranjera	13.9	6.6	8.2	9.1	10.0	10.7	10.5	10.5	10.4	9.8
Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) ^{3/}										
- Bancos Comerciales	19.2	19.6	16.8	9.7	10.4	9.9	10.9	9.9	9.5	10.9
- Sector Público ^{4/}	28.2	30.4	36.3	40.6	40.7	42.0	40.6	38.0	35.8	35.4
- Sector Privado	52.6	50.0	46.8	49.8	48.9	48.2	48.5	52.0	54.7	53.7
Deuda interna bonificada según moneda (% del t										
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	93.1	92.3	91.6	91.8	91.8	91.9	92.6
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	6.9	7.7	8.4	8.2	8.2	8.1	7.4
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)										
- BEM moneda nacional	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1	76.2	76.7	74.8	75.2	79.9
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	8.1	7.9	7.9	7.9	7.2
- Depósitos electrónicos a plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15.4	15.1	17.0	16.6	12.7
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	15,609,810.1	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5	17,019,576.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8	69.2	68.6	68.6	68.1	68.0

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

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

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

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

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

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

	2007	2008				2009				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,752,746	2,815,208	2,979,276	3,021,042	3,152,465	3,214,830
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	2,075,493	2,129,556	2,251,381	2,377,228	2,453,761	2,516,126
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	352,212	386,001	398,253	419,822	445,504
<i>Banco Central</i>	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	14,400	14,400	14,400	14,400
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291	96,426	103,380	105,033	105,437	113,282
<i>Banco de Costa Rica</i>	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	97,847	107,959	106,412	118,474	128,060
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	28,959	45,879	59,537	63,294	74,622
<i>Banco Popular Des. Comunal</i>	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	76,440	76,244	69,508	71,937	69,882
<i>Bancos Privados</i>	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	38,140	38,140	43,362	46,280	45,259
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	324,178	337,873	358,399	358,610	358,302
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst. Fomento Asesoría Municipal</i>	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst. Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631	120,193	133,887	153,575	153,588	152,983
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	202,630	202,630	203,468	203,665	203,963
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	670,945	711,119	746,182	752,887	785,713	797,495	791,849	789,219	794,908	854,178
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	692,837	685,088	683,974	687,650	746,566
<i>Consejo Nacional Producción</i>	46	47	47	48	49	49	49	49	83	84
<i>Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados</i>	3,872	4,600	5,205	5,205	3,826	5,205	5,205	5,257	5,257	5,257
<i>Inst. Costarricense de B C C R</i>	16,301	14,187	0	0	2,500	2,526	3,947	8,286	8,286	6,642
<i>Inst. Costarricense de Turismo</i>	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	14,310	15,259	15,259	15,673	15,673
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	28,254	28,323	29,378	30,013	31,119
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	33,015	33,015	26,202	26,202	26,202
<i>Junta de Protección Social</i>	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,911	20,574	20,425	21,355	22,245
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	298	267	428	342	434	389	389	389	389	389
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	165,460	158,781	164,686	167,551	164,243	166,501	172,561	168,668	168,668	168,668
V. SECTOR PRIVADO	540,118	549,494	492,505	496,114	480,770	489,170	563,097	662,689	711,754	689,475
<i>Sector no Residente ^{5/}</i>	0	78,953	78,953	78,953	78,953	86,388	172,776	172,776	172,776	172,776
<i>Sector Privado</i>	540,118	470,541	413,553	417,161	401,818	402,782	390,321	489,913	538,978	516,699
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	627.6	753.4	719.9	704.8	708.1	748.8	900.8	901.1	910.2	931.7

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

4/ Cifras preliminares apartir de abril, 2009.

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

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

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

	2007	2008				2009				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
TOTAL EN CIRCULACION	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,137,753	1,165,079	1,139,003	1,153,892	1,202,785
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	109,573	122,490	113,258	110,019	130,878
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	13,239	19,476	17,264	21,960	27,918
<i>Banco de Costa Rica</i>	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	21,285	21,344	24,081	23,473	23,505
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	21,231	25,928	25,948	23,734	31,922
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	13,753	13,822	9,173	10,535	10,516
<i>Bancos Privados</i>	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	40,065	41,921	36,792	30,317	37,018
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	84,455	79,404	30,328	9,279	8,502
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	2,992	2,992	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	76,113	71,062	24,395	3,012	3,151
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,350	5,350	5,933	6,267	5,350
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	208,085	208,085	218,661	219,221	233,293
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	197,288	197,288	215,730	216,290	228,698
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	35	35	35	35	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	2,896	2,896	2,896	4,560
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	9,000	9,000	9,000	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	11,169	11,253	2,858	2,858	2,858	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	129,387	135,303	161,332	176,421	187,055	191,327	192,526	184,369	184,369	184,369
V. SECTOR PRIVADO	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	544,314	562,574	592,387	631,004	645,744
<i>Sector Privado</i>	704,569	699,956	629,557	640,614	569,709	544,314	562,574	592,387	631,004	645,744
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	187.3

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de abril, 2009.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En junio del 2009, el comportamiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado¹ no registró cambios significativos respecto a lo observado en los meses previos. Los agregados monetarios más líquidos y el crédito al sector privado, mantuvieron la desaceleración observada desde finales del año pasado, en tanto que los agregados monetarios amplios mostraron un crecimiento superior al del año anterior. Los aspectos más relevantes de este mes se presentan a continuación:

- i. El saldo de la emisión monetaria mostró una caída de ¢10.750,0 millones en el mes, explicado principalmente por el incremento en los depósitos de los intermediarios financieros y del sector público, movimientos que fueron parcialmente compensados por el efecto expansivo de las operaciones cambiarias y la disminución en el saldo de los depósitos en Central Directo.
- ii. El medio circulante y el M1 ampliado² presentaron tasas de variación anual de -0,5% y 3,9%, en su orden, inferiores a las observadas en el mismo mes del año previo (18,4% y 18,2%). La menor demanda por este tipo de activos fue el reflejo, entre otros factores, de las menores necesidades de medios de pagos para fines transaccionales (dada la contracción de la actividad económica) y del incremento en las tasas de interés observado durante el último año que aumentó el costo de oportunidad de mantener activos financieros altamente líquidos.
- iii. El M2 (liquidez en moneda nacional) presentó una tasa de crecimiento anual de 3,9%, inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior (30,1%), resultado, básicamente, de la canalización de fondos desde instrumentos en moneda nacional hacia instrumentos en moneda extranjera³, dada la mayor preferencia de los agentes económicos por este tipo de inversiones.
- iv. En el caso de agregados monetarios más amplios, la liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) presentó un crecimiento anual ligeramente superior al observado en igual período del año previo (21,9%), en tanto la riqueza financiera del sector privado mostró una variación anual de 24,7%, superior a la registrada en junio del año anterior (13,0%). Este comportamiento responde a la participación más activa de los bancos comerciales en la captación de fondos, principalmente en moneda extranjera y al incremento en la colocación de títulos de propiedad en el sector privado.

¹ Con información del Banco Central al 30 de junio y de bancos comerciales al 19 de ese mes (cifras preliminares).

² Incluye el M1 más otros depósitos líquidos en colones y dólares (ahorro a la vista, cheques de gerencia, cheques certificados, depósitos a plazo vencidos y cuenta corriente en dólares).

³ La liquidez en moneda extranjera, expresada en dólares, registró una tasa de crecimiento anual de 31,7% (11,4% un año atrás).

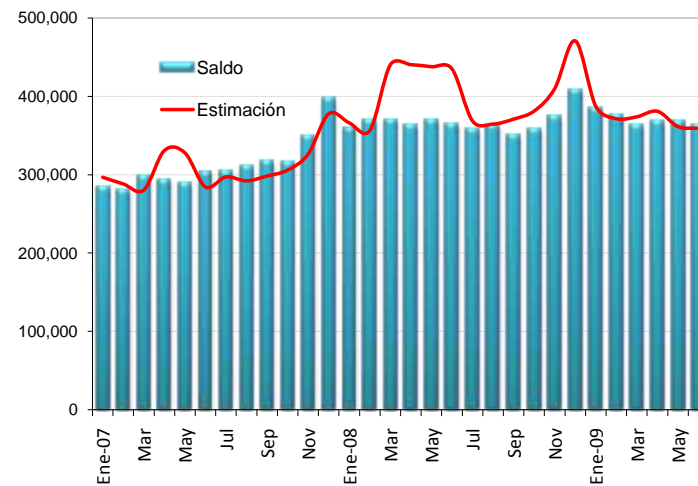
- v. Finalmente, el crédito al sector privado creció en los primeros seis meses del año un 0,7%⁴, (13,5% en igual periodo del año anterior). La evolución del crédito ha estado influida por las expectativas de los agentes económicos respecto a las tasas de interés y a la actividad económica y por el endurecimiento en las políticas de otorgamiento de préstamos aplicadas por los intermediarios financieros. Al considerar el flujo de crédito en términos absolutos se observó un aumento de ¢45.141,5 millones en el periodo, el cual está explicado básicamente por efecto cambiario toda vez que el flujo efectivo de crédito mostró una reducción tanto en colones como en dólares.

⁴ El incremento anual fue de 17,4% (37,7% doce meses atrás).

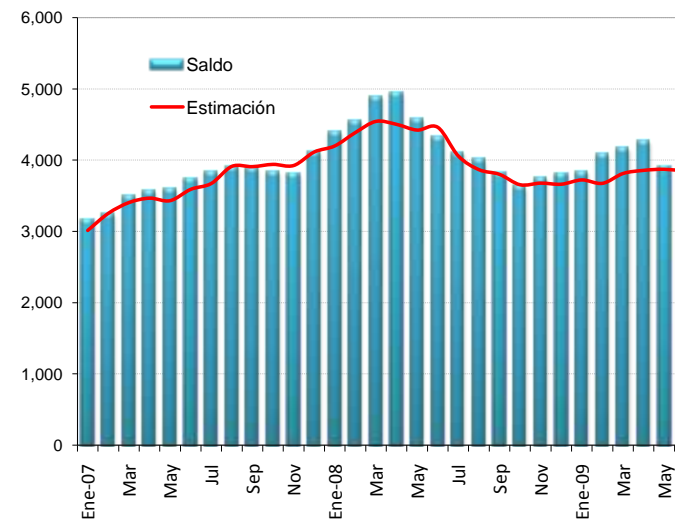
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

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	362,330.7	359,197.0	3,935.8	3,846.9

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



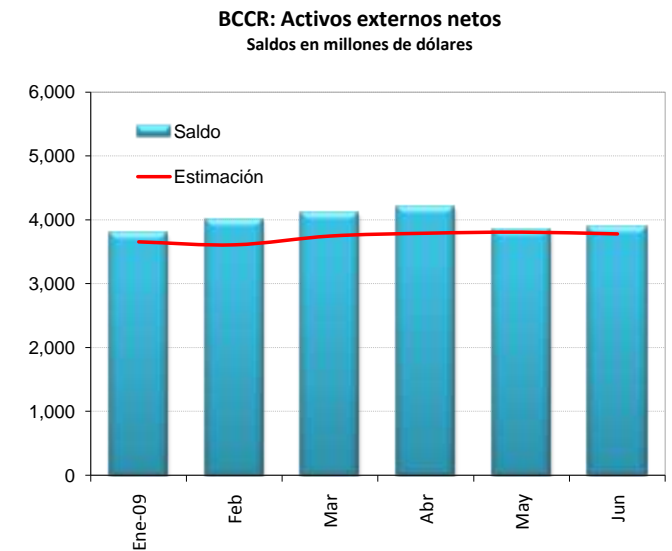
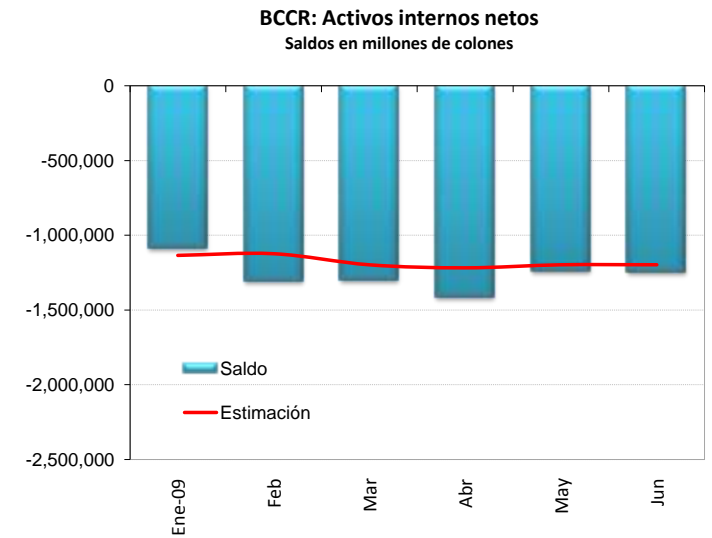
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA



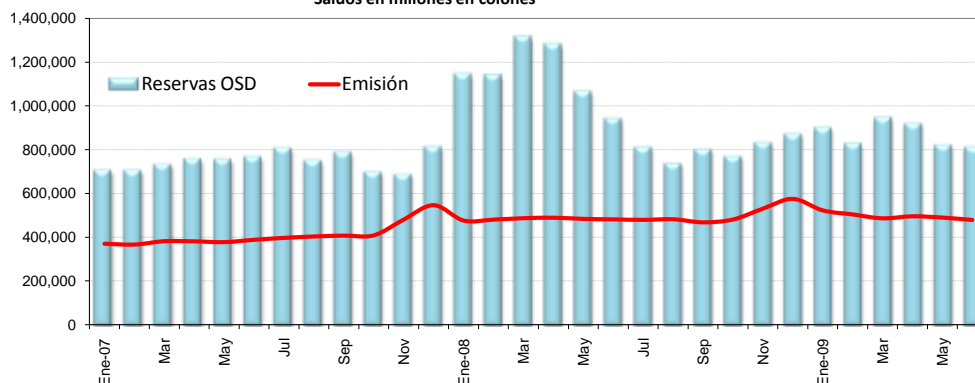
Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-09	(1,084,397.6)	(1,135,338.3)	3,775.0	3,653.9
Feb	(1,302,497.0)	(1,124,306.1)	4,008.6	3,607.2
Mar	(1,299,379.2)	(1,198,304.1)	4,098.7	3,745.4
Abr	(1,410,389.8)	(1,218,416.9)	4,202.5	3,789.7
May	(1,234,156.2)	(1,198,145.7)	3,832.5	3,806.6
Jun	(1,242,907.6)	(1,197,945.3)	3,874.0	3,778.8



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	-	167,502.2
Jun ^{6/}	(1,187,201.2)	2,211,007.1	1,023,805.9	478,606.0	122,549.3	545,199.3	-	142,438.0

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

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

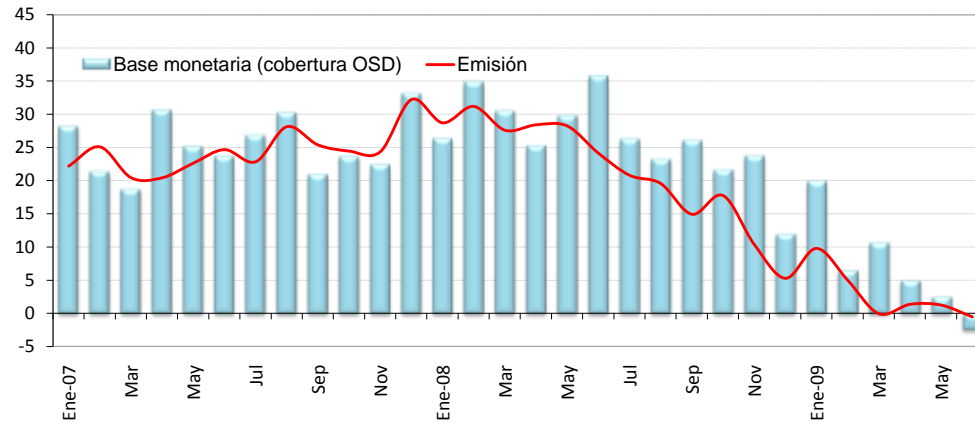
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

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

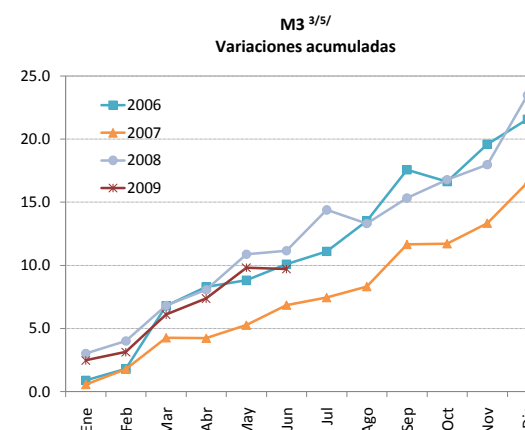
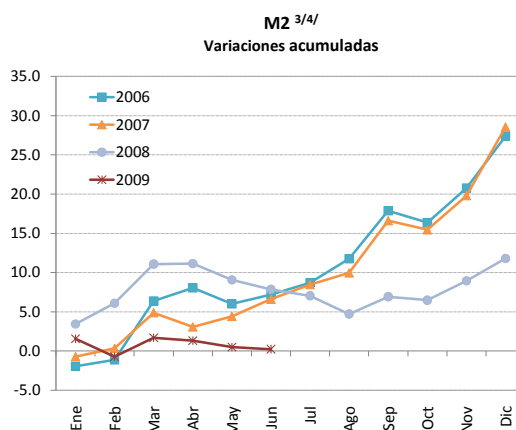
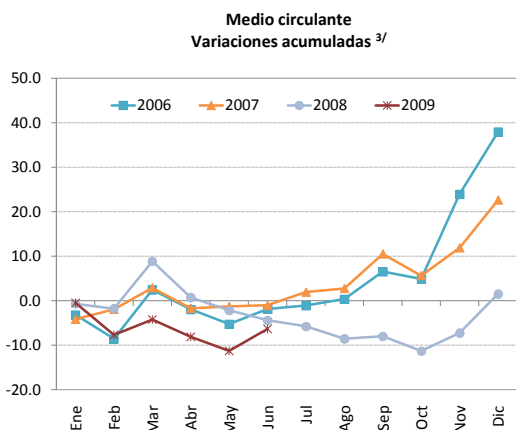
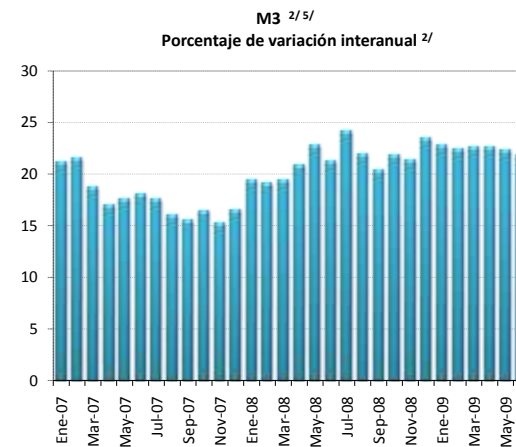
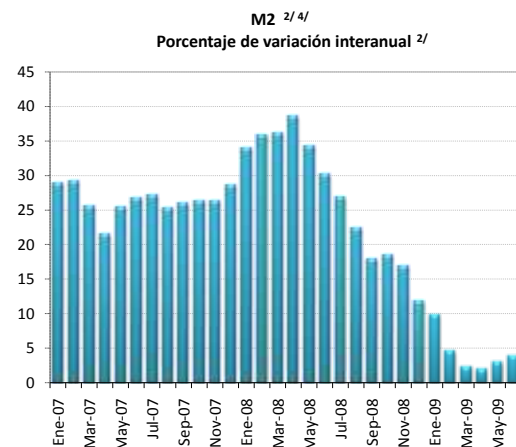
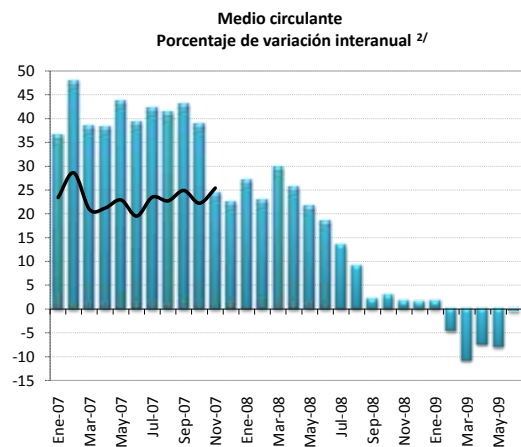
6/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria (cobertura OSD)	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep. cta cte de OSD en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(846,381.1)	67.5	1,592,838.8	46.4	746,457.7	28.1	369,782.2	22.2	376,675.6	34.4	152,384.5
Feb	(902,451.6)	73.3	1,631,494.6	45.5	729,043.0	21.3	365,903.5	25.1	363,139.4	17.7	167,970.7
Mar	(998,779.7)	47.9	1,761,722.7	33.6	762,942.9	18.6	381,273.7	20.4	381,669.2	16.9	117,959.2
Abr	(997,788.9)	36.4	1,796,386.0	33.7	798,597.1	30.5	380,693.6	20.4	417,903.5	41.3	109,736.7
May	(1,050,412.9)	69.3	1,811,870.4	47.4	761,457.5	25.1	377,033.5	22.6	384,423.9	27.6	114,681.8
Jun	(1,113,580.1)	66.8	1,886,841.6	45.9	773,261.6	23.6	387,718.7	24.7	385,542.9	22.6	105,140.4
Jul	(1,142,157.0)	73.8	1,941,166.9	50.7	799,009.9	26.7	396,450.6	22.8	402,559.3	30.9	161,459.7
Ago	(1,157,086.1)	62.7	1,973,824.0	47.4	816,737.9	30.1	403,057.7	28.1	413,680.2	32.1	104,675.3
Sep	(1,146,371.1)	60.4	1,964,921.5	41.2	818,550.4	20.9	406,943.3	25.4	411,607.0	16.8	-
Oct	(1,100,813.4)	44.4	1,937,833.1	34.6	837,019.7	23.5	408,128.5	24.4	428,891.1	22.7	-
Nov	(941,085.8)	14.2	1,846,286.4	18.1	905,200.6	22.4	480,245.4	24.3	424,955.2	20.2	-
Dic	(970,318.6)	22.8	1,998,675.1	27.9	1,028,356.5	33.0	546,261.5	32.2	482,095.0	33.9	-
Ene-08	(1,191,104.0)	40.7	2,133,539.7	33.9	942,435.7	26.3	475,890.4	28.7	466,545.3	23.9	-
Feb	(1,225,998.7)	35.9	2,208,206.8	35.3	982,208.1	34.7	479,977.8	31.2	502,230.2	38.3	-
Mar	(1,371,596.6)	37.3	2,366,295.8	34.3	994,699.1	30.4	486,429.9	27.6	508,269.3	33.2	-
Abr	(1,387,824.5)	39.1	2,387,428.8	32.9	999,604.4	25.2	488,802.3	28.4	510,802.0	22.2	-
May	(1,335,597.4)	27.1	2,322,889.6	28.2	987,292.2	29.7	483,437.8	28.2	503,854.4	31.1	-
Jun	(1,150,333.7)	3.3	2,199,178.5	16.6	1,048,844.7	35.6	481,250.5	24.1	567,594.3	47.2	-
Jul	(1,195,154.8)	4.6	2,203,318.4	13.5	1,008,163.6	26.2	478,869.7	20.8	529,293.9	31.5	-
Ago	(1,147,960.1)	(0.8)	2,153,538.2	9.1	1,005,578.1	23.1	481,850.9	19.5	523,727.2	26.6	-
Sep	(1,024,473.0)	(10.6)	2,055,828.0	4.6	1,031,355.0	26.0	467,628.3	14.9	563,726.8	37.0	-
Oct	(939,433.2)	(14.7)	1,957,081.2	1.0	1,017,648.1	21.6	480,526.9	17.7	537,121.1	25.2	-
Nov	(814,577.9)	(13.4)	1,934,065.4	4.8	1,119,487.6	23.7	530,057.9	10.4	589,429.6	38.7	-
Dic	(900,250.3)	(7.2)	2,051,418.8	2.6	1,151,168.5	11.9	575,002.7	5.3	576,165.8	19.5	-
Ene-09	(967,528.9)	(18.8)	2,097,033.4	(1.7)	1,129,504.5	19.8	522,386.5	9.8	607,118.0	30.1	-
Feb	(1,200,805.5)	(2.1)	2,246,472.4	1.7	1,045,666.9	6.5	503,833.7	5.0	541,833.1	7.9	-
Mar	(1,188,146.6)	(13.4)	2,288,781.5	(3.3)	1,100,634.9	10.7	486,047.9	(0.1)	614,587.0	20.9	-
Abr	(1,339,060.5)	(3.5)	2,388,245.1	0.0	1,049,184.6	5.0	495,358.0	1.3	553,826.6	8.4	-
May	(1,179,937.3)	(11.7)	2,192,200.3	(5.6)	1,012,263.0	2.5	489,356.5	1.2	522,906.6	3.8	-
Jun	(1,187,201.2)	3.2	2,211,007.1	0.5	1,023,805.9	(2.4)	478,606.0	(0.5)	545,199.3	(3.9)	-

Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

(Ver Nota Técnica Explicativa N.2)

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional ^{1/}
Saldos en millones de colones

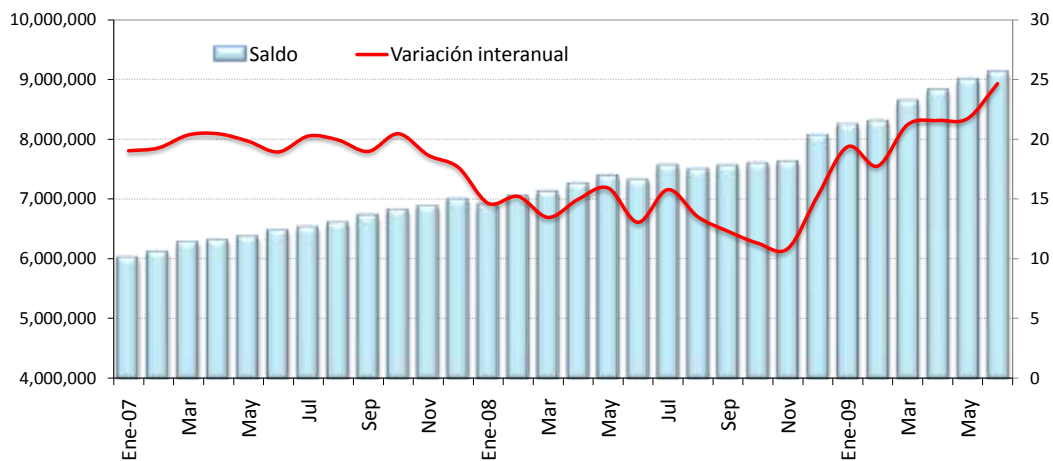
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
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	1,407,743	2,495,102	3,902,845	4,158,058	8,060,904

1/ Cifras preliminares a junio 2009.

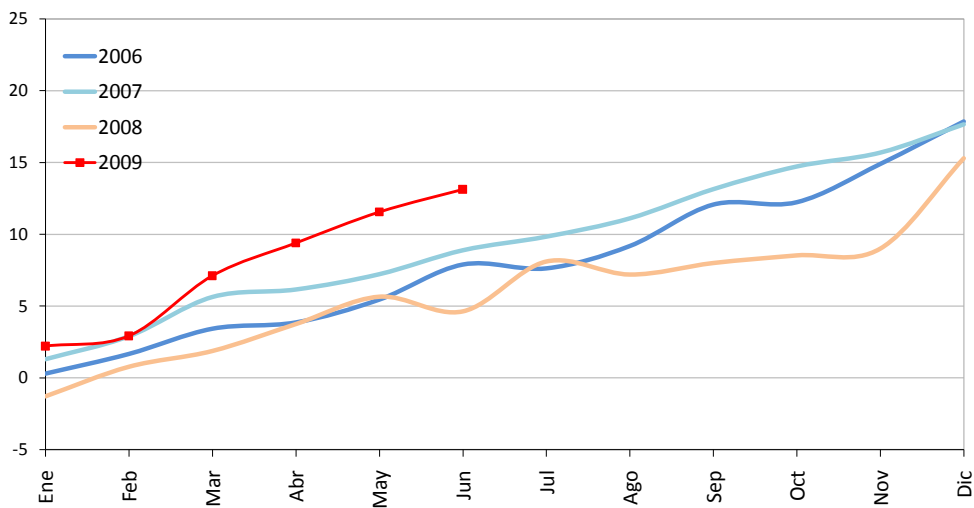
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación 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 junio 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	397,332.0	8,226,854.3
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	635,893.0	57,760.9	0.0	388,570.7	8,284,356.4
Mar-09	362,862.5	7,041,218.0	660,781.1	71,020.2	0.0	485,959.8	8,621,841.6
Abr-09	367,146.1	7,129,518.5	700,808.2	66,295.4	0.0	541,675.8	8,805,444.0
May-09	367,202.2	7,324,876.7	709,110.6	62,454.7	0.0	515,466.5	8,979,110.7
Jun-09	362,330.7	7,372,349.0	738,408.8	63,594.3	0.0	568,926.9	9,105,609.8

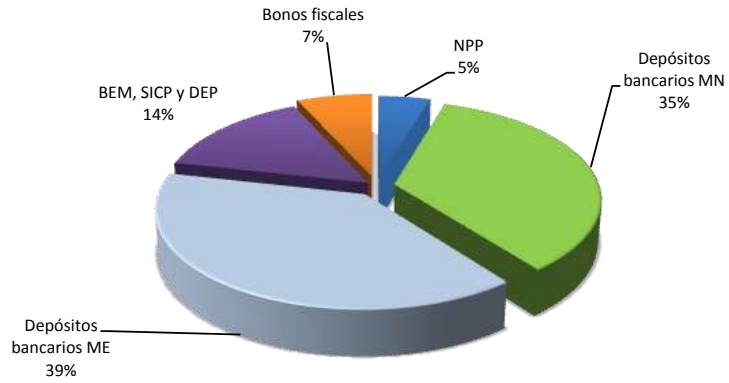
1/ Cifras preliminares a junio 2009.

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

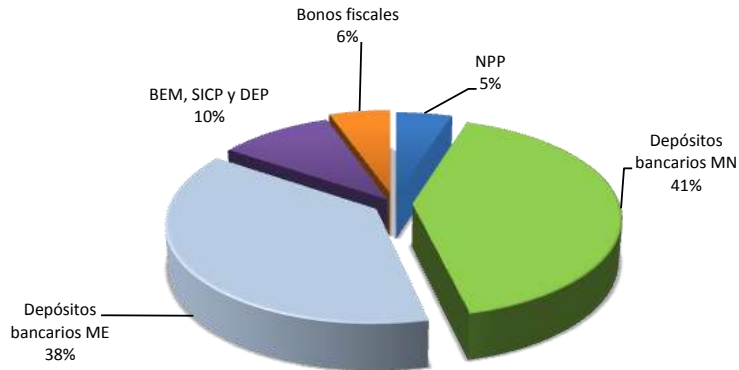
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

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

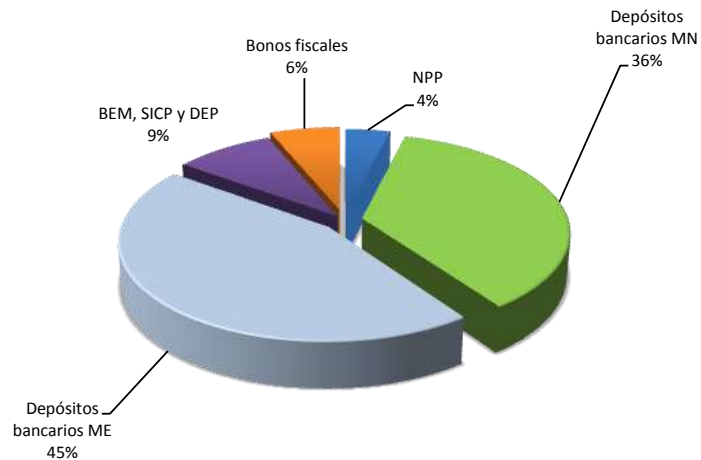
Junio-2007



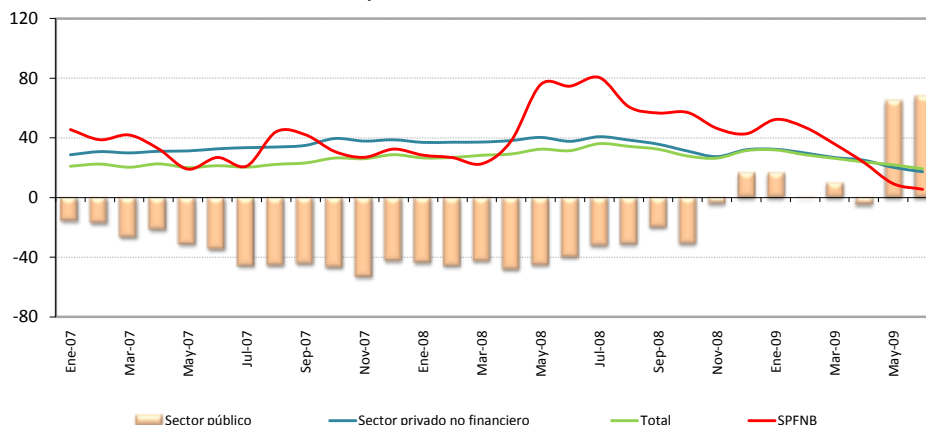
Junio-2008



Junio-2009



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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	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	422,623.6	6,597,398.0	178,911.7	7,198,933.2

^{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 junio 2009.

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

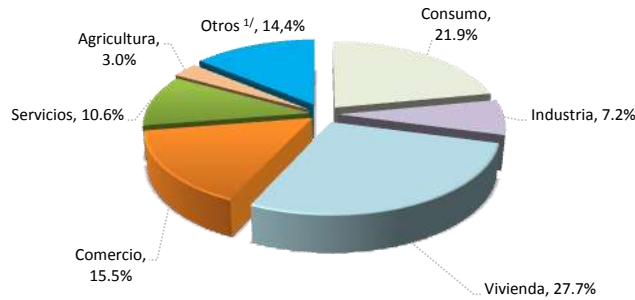
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	359,507.1	34.5%		
- En moneda extranjera	336,409.8	32.2%		
Crédito				
- Al sector público	2,563.8	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			299,413.7	28.7%
- En moneda extranjera			302,537.4	29.0%
- Al exterior			6,854.3	0.7%
- A OIFNB			39,474.4	3.8%
- Del BCCR			545.6	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	33,920.8	3.3%		
- En moneda extranjera	11,811.5	1.1%		
- En instituciones públicas			4,246.5	0.4%
- En el exterior			97,952.0	9.4%
- CERT\$	5,692.2	0.5%		
- BEM	32,214.2	3.1%		
- ICP				
- DEP			240,180.6	23.0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			52,352.3	5.0%
- Caja	28,630.3	2.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	137,706.3	13.2%		
- Mediano y largo plazo	8,261.3	0.8%		
Capital y reservas				
	10,521.9	1.0%		
Subtotal	967,239.1	92.7%	1,043,556.9	100.0%
Otros activos netos	76,317.8	7.3%		
Total	1,043,556.9	100.0%	1,043,556.9	100.0%

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

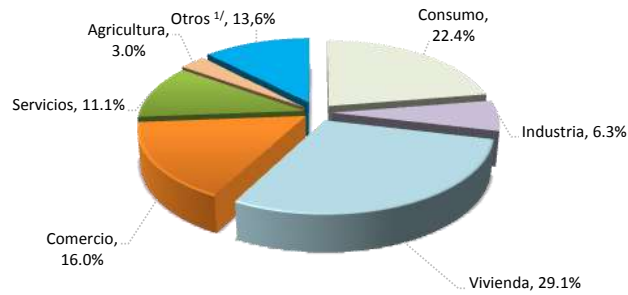
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	64,656.1	7.8%		
- En moneda extranjera	697,222.4	83.6%		
Crédito				
- Al sector público	419.2	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			42,255.8	5.1%
- En moneda extranjera			84,019.1	10.1%
- Al exterior	1,610.1	0.2%		
- A OIFNB			1,537.8	0.2%
- Del BCCR			19.9	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			27,450.5	3.3%
- En moneda extranjera			116,478.4	14.0%
- En instituciones públicas	4,092.3	0.5%		
- En el exterior			99,682.4	12.0%
- CERT\$	4,674.9	0.6%		
- BEM			4,555.3	0.5%
- ICP				
- DEP			40,471.0	4.9%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			111,087.6	13.3%
- Caja	41,931.7	5.0%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			237,812.7	28.5%
- Mediano y largo plazo			21,818.2	2.6%
Capital y reservas				
	19,102.5	2.3%		
Subtotal				
	833,709.2	100.0%	787,188.7	94.4%
Otros activos netos				
			46,520.5	5.6%
Total				
	833,709.2	100.0%	833,709.2	100.0%

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

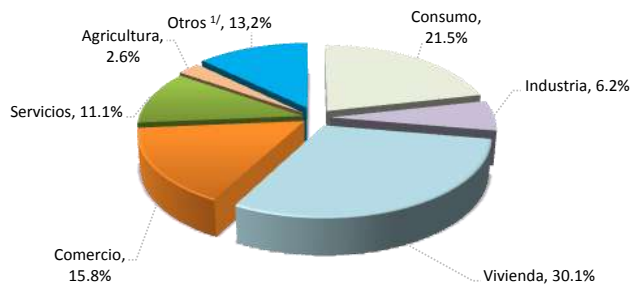
Abr-2007



Abr-2008



Abr-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-07	Abr-08	Abr-09	Abr-07	Abr-08	Abr-09
Total	31.0%	38.2%	25.1%	100%	100%	100%
Consumo	22.6%	41.4%	19.6%	21.9%	22.4%	21.5%
Industria	27.3%	19.4%	24.5%	7.2%	6.3%	6.2%
Vivienda	30.5%	44.8%	29.5%	27.7%	29.1%	30.1%
Comercio	23.3%	42.2%	23.8%	15.5%	16.0%	15.8%
Servicios	45.1%	44.7%	24.7%	10.6%	11.1%	11.1%
Agricultura	13.3%	36.7%	9.6%	3.0%	3.0%	2.6%
Otros ^{1/}	56.1%	20.6%	30.5%	13.9%	12.2%	12.7%

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

4.2 Mercados de negociación

En junio del 2009 el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) en colones mostró un dinamismo que no se había observado desde setiembre del 2008. El monto negociado durante este mes (¢844.575 millones) más que duplicó el monto promedio de lo negociado durante los primeros cinco meses del año. Además, el Banco Central otorgó cerca del 46% de los recursos transados y la tasa promedio de negociaciones aumentó con respecto a la de mayo (de 5,54% pasó a 8,75%). Cabe anotar que la mayor parte de los recursos solicitados se han concentrado en pocos intermediarios, los cuales han argumentado situaciones puntuales que los han llevado a recurrir a este mercado, como por ejemplo el retiro de depósitos de empresas para hacerle frente al pago de impuestos al Ministerio de Hacienda.

En dólares, el MIB mostró una disminución con respecto a los dos meses previos tanto a nivel de volumen como en el número de transacciones; la tasa promedio de interés se ubicó en 0,29% y es la más baja desde inicios del 2008.

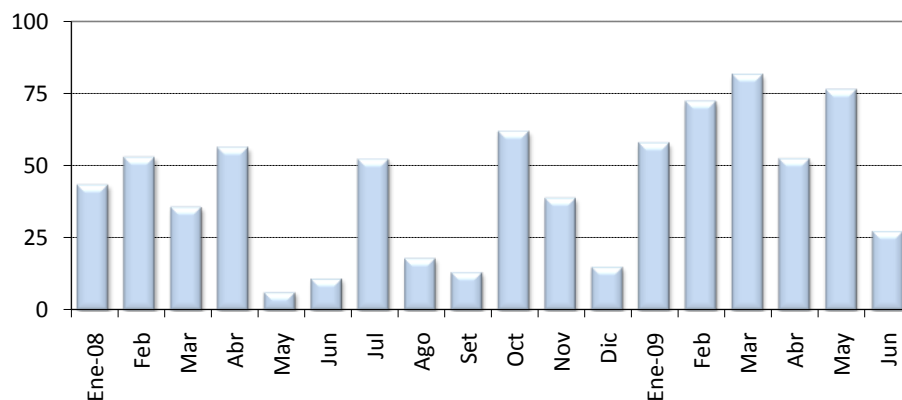
Además, el BCCR participó en dos subastas (los días 8 y 22 de junio), en las cuales ofreció títulos Cero Cupón a 12 meses, títulos Tasa Variable y Tasa Fija (para estos últimos no se recibieron ofertas). Por otra parte, el Ministerio de Hacienda subastó únicamente títulos Tasa Fija en colones y realizó una subasta en títulos Tasa Fija en dólares el día 15. El volumen de ofertas recibidas durante el mes por ambos emisores alcanzó los ¢153.790 millones, de los cuales se asignó el 56% (96% de la asignación correspondió al Ministerio de Hacienda).

En la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se negociaron en junio ¢2,5 billones de colones, de los cuales únicamente cerca de un 6% correspondió al mercado primario, mientras que el porcentaje restante se negoció en el mercado secundario (54%) y en el mercado de liquidez (40%).

Por último, en el mercado accionario se negociaron únicamente ¢708 millones, básicamente, en moneda nacional. La mayor parte de acciones negociadas (77%) correspondieron a acciones de la Florida Ice and Farm.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

Mes	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

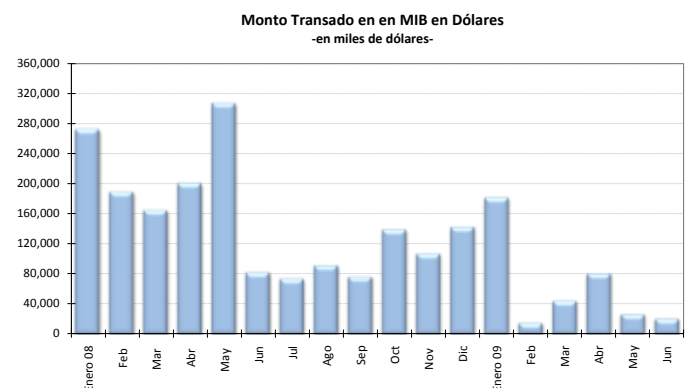
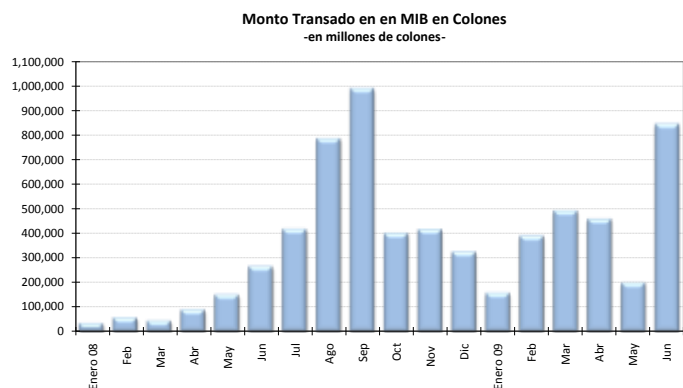
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	c	c	c	c 2/	c 2/	c	c	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	69.58	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	0.0	18.1	4.6	0.6
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 09	73.67	23.70	0.00	0.00	0.00	97.37	60.68	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Feb	78.84	12.99	1.25	0.22	0.00	93.30	42.94	46.0	35.8	64.2	0.0	27.3	64.2	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mar	103.63	106.07	0.00	4.41	0.00	214.11	159.74	74.6	70.2	29.8	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.5	0.0	0.0	0.0
Abr	167.25	78.28	0.00	0.00	0.00	245.53	119.96	48.9	63.9	36.1	24.9	11.8	36.1	20.4	0.0	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0
May	64.83	93.26	0.43	0.00	0.00	158.51	88.52	55.8	44.3	55.7	0.0	0.0	57.6	0.0	42.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	25.69	126.95	1.15	0.00	0.00	153.79	85.3	55.5	95.5	4.5	0.0	8.2	0.0	0.0	68.9	22.9	0.0	0.0	0.0	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037
Oct	363	1.00	4.86	10.00	1.79	399,625
Nov	359	2.75	5.97	10.00	1.44	415,430
Dic	259	1.00	3.36	10.00	1.93	324,003
Enero 09	129	0.50	2.12	5.00	1.68	156,727
Feb	213	1.00	5.01	10.00	1.55	388,543
Mar	331	1.00	6.75	13.00	1.43	491,553
Abr	247	1.00	6.56	10.00	1.89	457,720
May	208	1.00	5.54	10.00	1.48	198,160
Jun	418	4.50	8.75	10.00	1.34	844,575

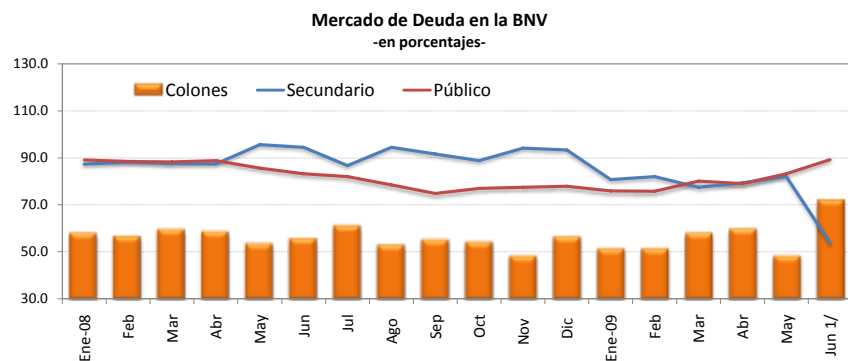
MIB EN DÓLARES

-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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



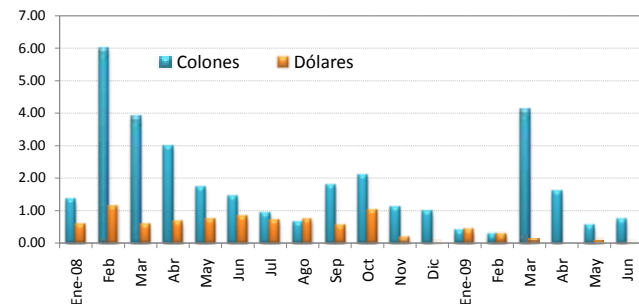
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Primario	Secundario	Liquidez	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	¢	%	%		%	%	%	%
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/	2,493,497	6.4	53.8	39.8	89.2	10.8	71.5	28.5

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

Fuente: Bolsa Nacional de Valores .

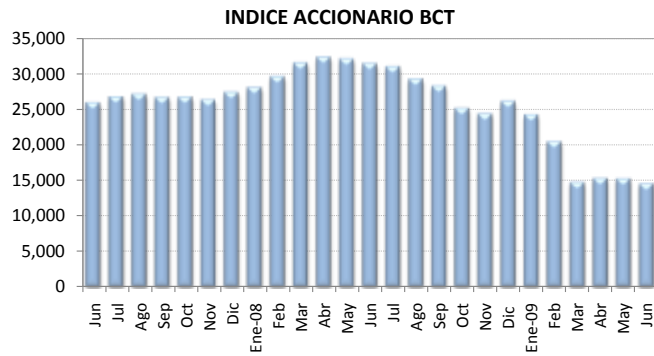
Monto Negociado en el Mercado Accionario
-en miles de millones de colones-



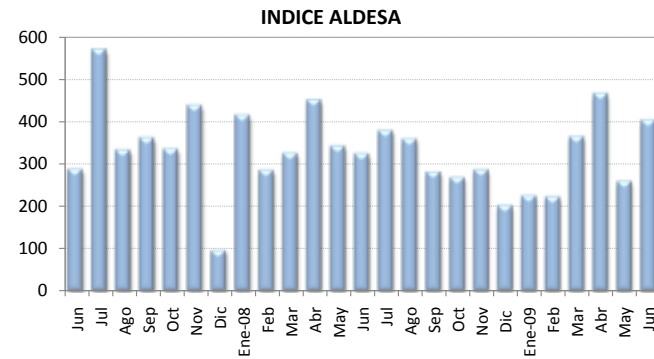
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

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

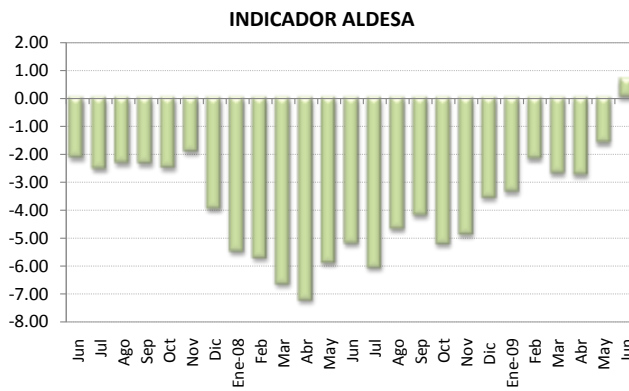
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



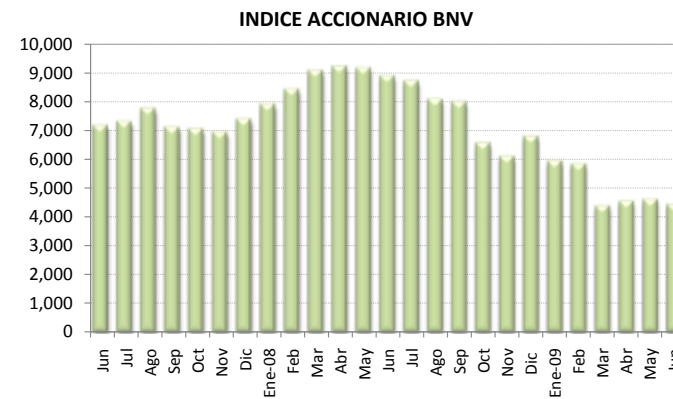
Al 30-Jun-09 Nivel 14,496.59 Variación -716.78



Al 30-Jun-09 Nivel 401.85 Variación 144.04



Al 30-Jun-09 Nivel 0.68 Variación 2.30



Al 30-Jun-09 Nivel 4,410.61 Variación -173.55



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

El Banco Central disminuyó en junio la tasa de interés bruta de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a 12 meses en 50 puntos base (de 12,63% a 12,13%), para los otros plazos la tasa de este instrumento se mantuvo con respecto al mes previo. Por su parte, las tasas pactadas para los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) en subasta fueron inferiores a las registradas en mayo (10,71% contra 11,64%, para títulos en el rango de los 271 y 360 días). Esta situación es congruente con el comportamiento de tasas registradas en el mercado financiero nacional hasta junio y con las menores expectativas inflacionarias.

De igual forma las tasas de interés pasivas de la banca comercial siguieron con una ligera tendencia a la baja, lo cual llevó a una disminución de 25 puntos base en la tasa básica pasiva en relación con el cierre de mayo (11,25%). En términos reales esta tasa aumentó en el último mes (de 1,33% a 1,49%), como consecuencia, adicionalmente, de una disminución en las expectativas de inflación¹. En el caso de las tasas activas se observó también una leve caída, en efecto la tasa promedio ponderada del sistema financiero en colones pasó de 22,12% en mayo a 21,62% en junio.

Por último, la reducción de la expectativa de variación del tipo de cambio para los siguientes 12 meses (de 7,50% a 7,10%)² y en las tasas en dólares de la banca estatal, principalmente para instrumentos a 6 meses plazo, implicó incrementos en el premio por ahorrar en colones. Esto último al considerar instrumentos en dólares del mercado interno así como del mercado externo³ (ver cuadro en página 55).

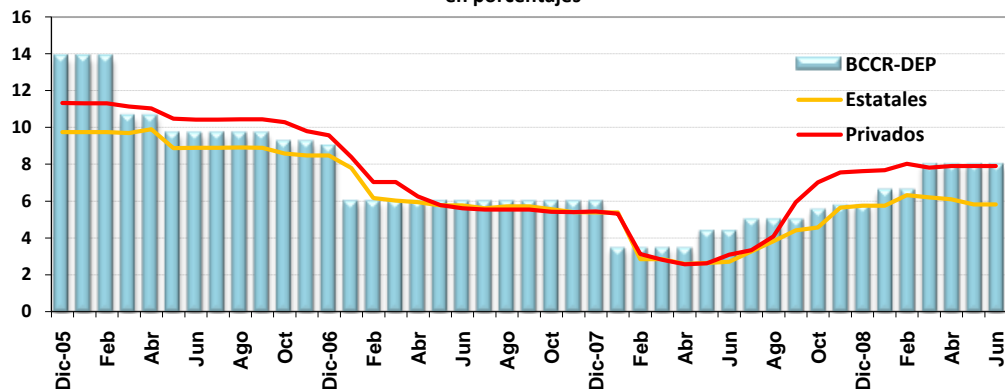
¹ De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio de junio la expectativa promedio de inflación para los próximos doce meses fue de 8,5%, resultado que implicó una reducción de 0,4 puntos porcentuales con respecto a la encuesta de mayo.

² Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio de junio.

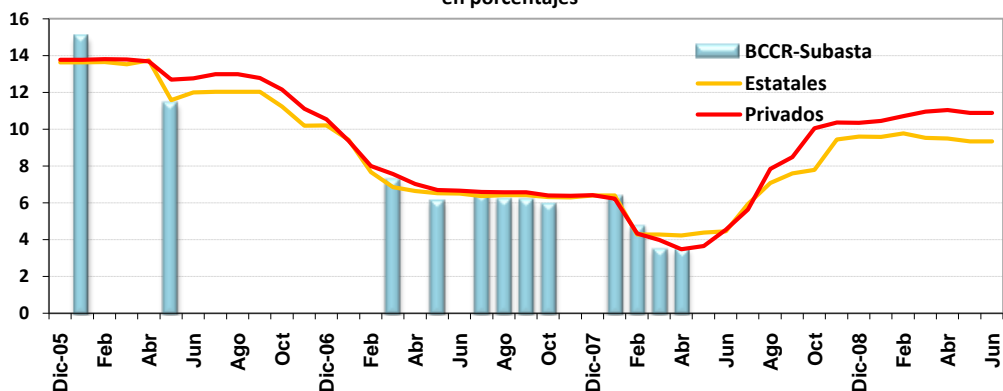
³ En el caso del premio A y E se toma como referencia tanto la tasa básica como la tasa de subasta a 12 meses. En el caso del premio C y F se toma como referencia la tasa libor a 6 y 12 meses.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

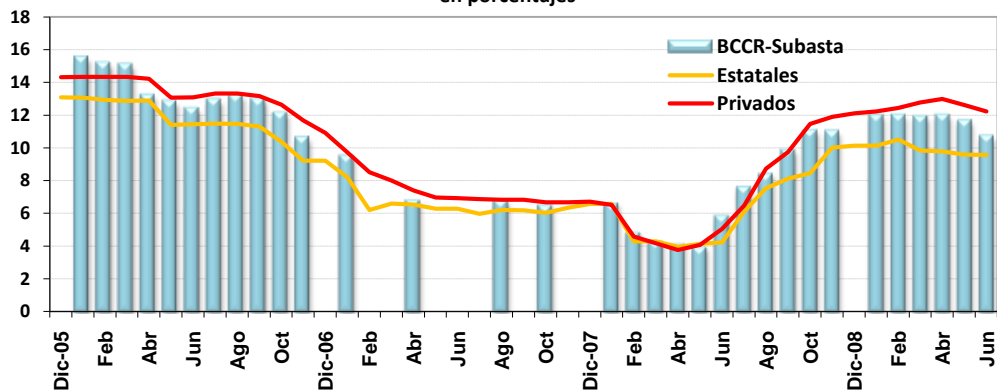
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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/	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES						
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		SICP	C. DIRECTO						BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO				
2006																		
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11		15.05		13.61	13.80		15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23		11.43		12.44	13.05		12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92		13.00	13.00	11.41	13.28	
IV-Trimestre	9.12	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27		11.38	11.00	9.60	11.75	
2007																		
I-Trimestre	5.98	5.98	5.98	6.66	7.48	6.25	6.98	7.85	7.30	7.00	7.98	8.31		9.50	7.47	7.00	8.75	
II-Trimestre	5.98	5.98	5.98	5.82	5.87	6.15	6.08	6.31	6.18	6.33	6.56	6.80		6.81	6.67	6.37	7.10	
III-Trimestre	5.67	5.98	5.98	5.68	5.53	6.10	6.10	6.10	6.34	6.50	6.40	6.58		6.79	6.75	6.12	6.85	
IV-Trimestre	5.52	n.a.	5.98	5.44	5.41	6.10	5.87	5.96	6.00	6.50	6.34	6.40		6.51	6.75	6.32	6.69	
2008																		
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22		6.65	4.22	6.58	6.51	
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34		4.86	4.22	4.30	4.58	
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98		4.33	4.22	4.30	4.17	
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48		4.14	4.22	3.96	3.76	
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65		3.96	5.14	4.13	4.08	
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54		5.88	5.14	4.24	5.05	
Julio	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55		7.63	7.94	6.10	6.36	
Agosto	4.83	n.a.	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84		8.42	8.63	7.53	8.72	
Setiembre	4.83	n.a.	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48		9.88	9.63	8.11	9.74	
Octubre	4.83	n.a.	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06		11.05	11.30	8.46	11.46	
Noviembre	4.83	n.a.	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36		11.01	11.30	10.02	11.89	
Diciembre	4.83	n.a.	5.75	5.75	7.61	6.67	6.65	8.05	n.t.	9.35	9.60	10.35		n.t	11.30	10.14	12.11	
2009																		
Enero	6.21	n.a.	6.58	5.75	7.67	7.36	6.63	8.15	n.t.	9.46	9.59	10.45		11.97	12.02	10.14	12.22	
Febrero	6.21	n.a.	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71		11.98	12.02	10.50	12.44	
Marzo	7.13	n.a.	7.96	6.19	7.81	8.74	7.07	8.44	n.t.	10.00	9.54	10.95		11.88	12.02	9.83	12.77	
Abril	7.13	n.a.	7.96	6.09	7.89	8.74	6.97	8.60	n.t.	10.00	9.49	11.04		11.99	12.02	9.77	12.99	
Mayo	7.13	n.a.	7.96	5.82	7.89	8.74	6.70	8.33	n.t.	10.00	9.35	10.89		11.64	11.62	9.58	12.62	
Junio 4/	7.13	n.a.	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	

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.

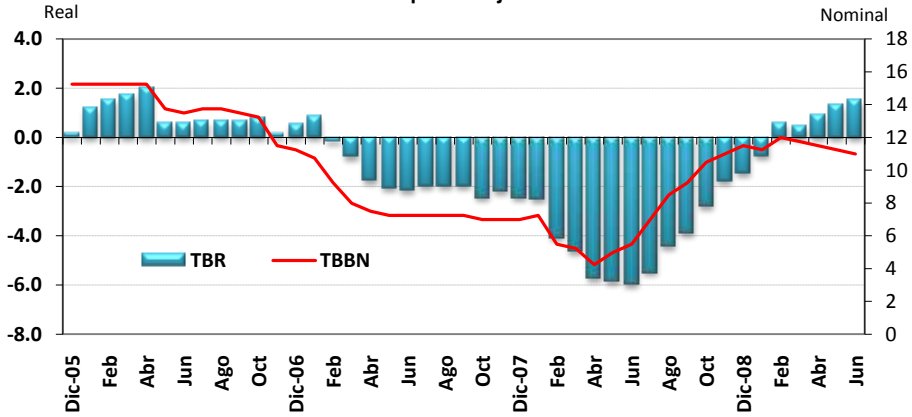
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 24 de junio 2009.

n.a: no aplica

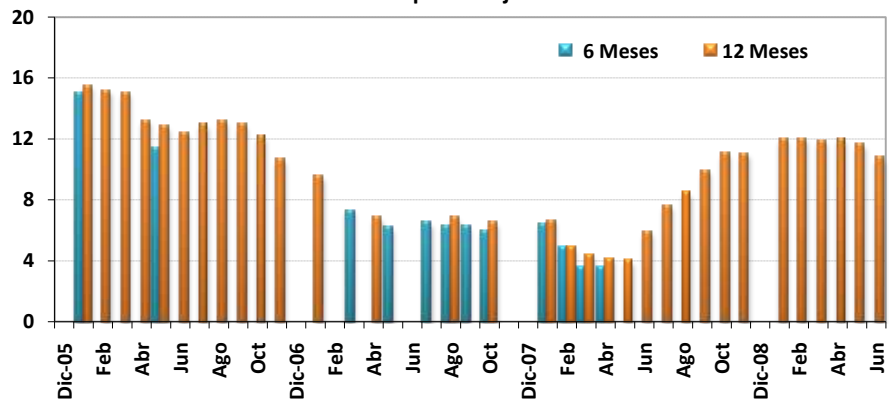
n.t: no hubo transacciones

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

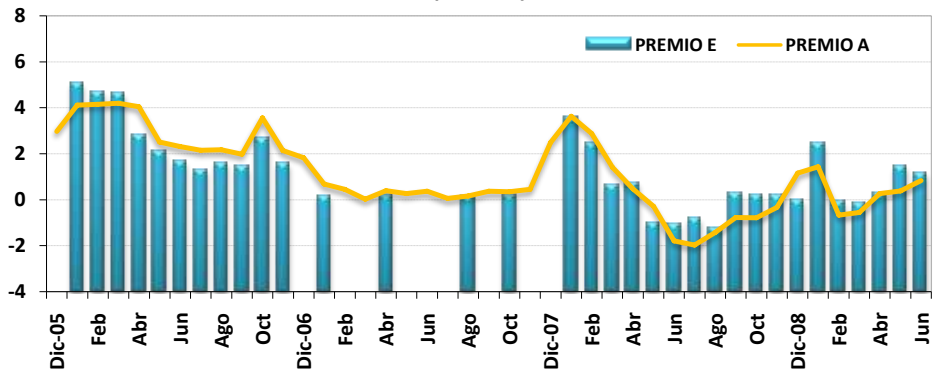
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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



PREMIO POR INVERTIR EN INSTRUMENTOS EN MONEDA NACIONAL 1/
-en porcentajes-



1/ Ver nota 5 en página 47

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR INVERTIR EN MONEDA NACIONAL ^{1/}

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2006												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
2007												
I-Trimestre	9.33	-0.05	7.30	-0.83	9.50	0.46	0.39	-0.03	-0.91	-1.31	0.16	-1.10
II-Trimestre	7.33	-1.98	6.18	-2.50	6.81	-1.83	0.35	-0.22	-0.94	-1.52	0.18	-0.84
III-Trimestre	7.25	-1.96	6.34	-2.26	6.79	-1.85	0.20	-0.13	-1.05	-1.38	0.10	-0.91
IV-Trimestre	7.00	-2.35	6.00	-2.84	6.51	-2.37	1.10	-0.06	0.39	-0.80	0.24	-0.12
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a	3.96	-6.43	-0.28	n.a	0.11	n.a	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a	5.88	-5.21	-1.79	n.a	-1.66	n.a	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a	7.63	-4.41	-1.97	n.a	-1.11	n.a	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a	8.42	-3.88	-1.42	n.a	-0.56	n.a	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a	9.88	-2.67	-0.77	n.a	-0.74	n.a	0.26	0.62
Octubre	10.50	-2.78	n.t	n.a	11.05	-1.55	-0.79	n.a	-0.24	n.a	0.24	1.14
Noviembre	11.00	-1.77	n.t	n.a	11.01	-0.97	-0.33	n.a	1.04	n.a	0.20	1.75
Diciembre	11.50	-1.44	n.t	n.a	n.t	n.a	1.16	n.a	2.23	n.a	n.a	n.a
2009												
Enero	11.25	-0.76	n.t	n.a	11.97	0.69	1.44	n.a	2.74	n.a	2.44	4.04
Febrero	12.00	0.58	n.t	n.a	11.98	1.43	-0.66	n.a	2.46	n.a	-0.08	3.07
Marzo	11.75	0.46	n.t	n.a	11.88	1.43	-0.56	n.a	1.62	n.a	-0.18	2.45
Abril	11.50	0.89	n.t	n.a	11.99	2.18	0.27	n.a	2.11	n.a	0.31	3.19
Mayo	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 5/	11.00	1.49	n.t	n.a	10.71	2.18	0.84	n.a	1.83	n.a	1.17	1.89

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

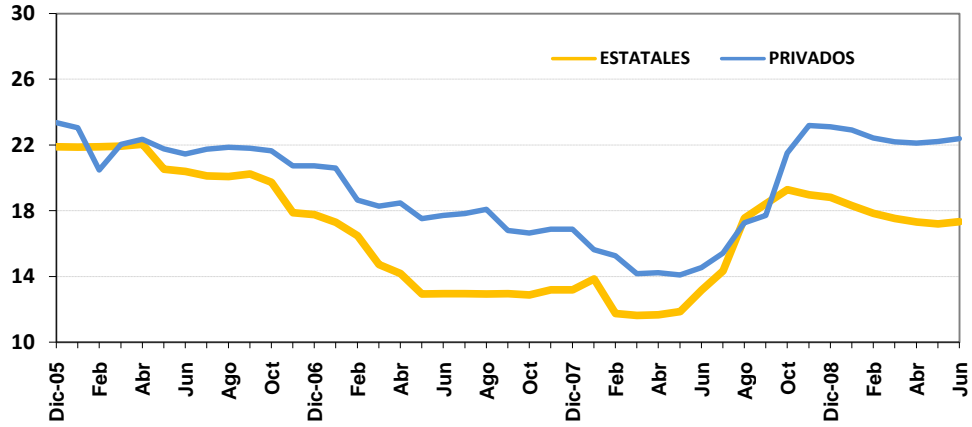
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

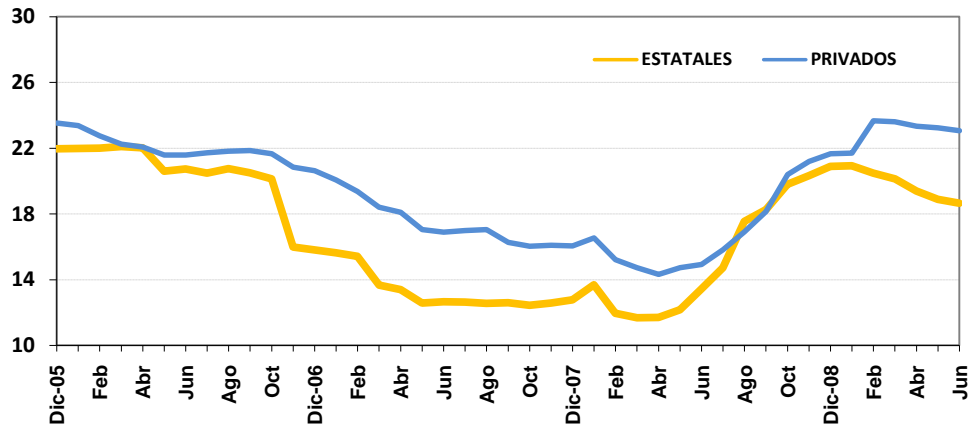
5/ Cifras al 24 de junio 2009

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

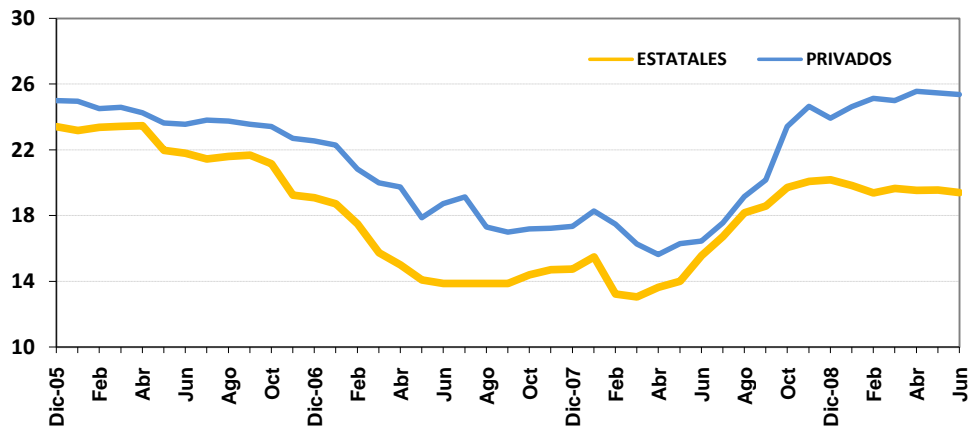
AGRICULTURA



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 4/	17.34	22.39	18.67	23.06	19.41	25.36	21.62	10.00

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

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

3/ A partir del 29-05-08, la TPM es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales.

4/ Tasas de interés vigentes al 24 de junio 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		
Abril - 2009								
30 o menos		7.64						
45		8.48						
60				2.61				
De 70 a 89		8.89						
De 90 a 105		9.34						
109		10.70						
151		9.59						
179								12.46
180		9.59						
230		10.70						
268								12.85
De 354 a 358		11.95						
De 690 a 705							7.61	
De 1950 a 1966							8.48	
2201						8.25		
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	

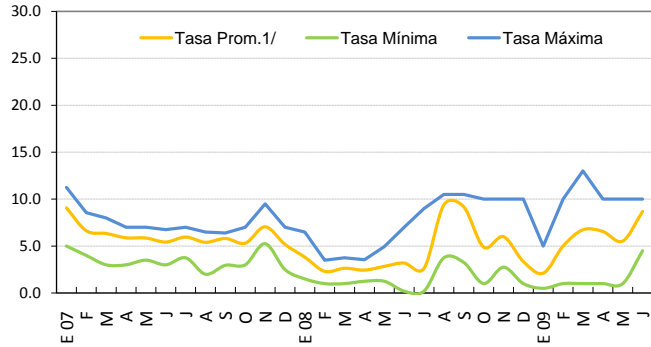
Notas:

Tasas vigentes al 31/05/2009 U.D.: ¢ 663,8840 TB: 11,25% LIBOR (6 meses): 1,24000

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

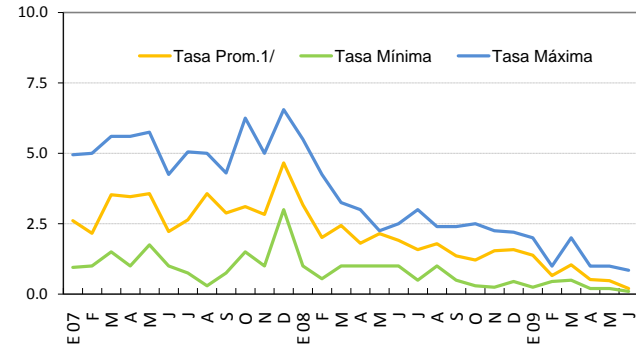
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

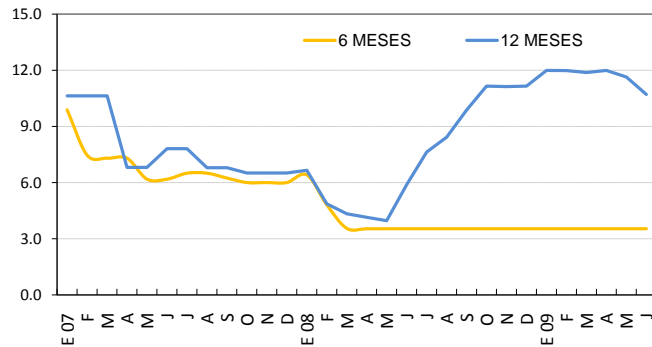


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA 1/

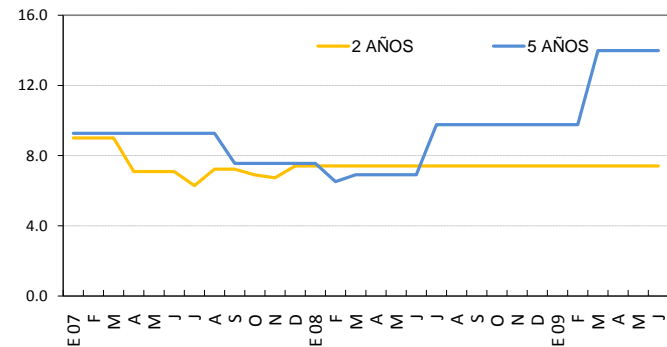
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-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

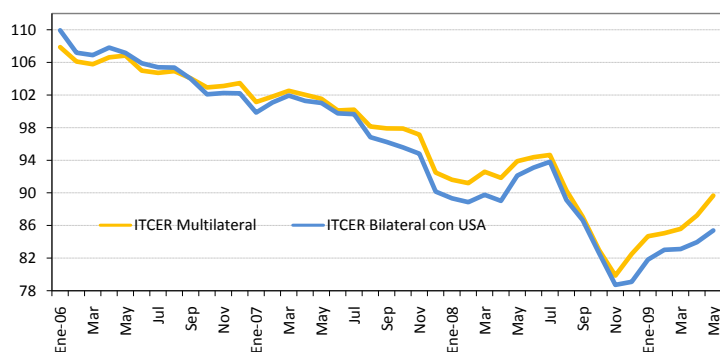
En contraste con lo observado en el mes previo, el mercado de cambios registró en junio un superávit de \$53,9 millones, resultado del balance positivo del mercado privado que superó el monto requerido por el sector oficial para atender compromisos externos. El superávit del mercado privado de cambios se debió a que la oferta promedio diaria (\$45,2 millones) superó la demanda promedio por día hábil (\$38,5 millones), lo cual propició que el tipo de cambio de MONEX se ubicara en promedio ¢5,1 por debajo del límite superior de la banda cambiaria y registrara una desviación estándar de ¢3,38 con respecto a dicho límite. En este contexto, el Banco Central solo intervino en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) por un monto de \$1,2 millones.

El balance positivo de los flujos de divisas asociados a las transacciones reales y financieras, la caída en los depósitos del sistema financiero nacional en el BCCR por \$2,6 millones y la redención neta de Títulos de Propiedad del Gobierno por \$16,1 millones, conllevaron en junio a un incremento de \$35,2 millones en las reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central. En consecuencia, el saldo de RIN se ubicó en \$3.935,8 millones, monto equivalente a 5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009¹ y 2,2 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

El ITCER multilateral registró en mayo una depreciación real de 2,8% como resultado de la apreciación de las monedas y el aumento de la inflación ponderada de los principales socios comerciales del país de 1,23% y 0,73%, respectivamente. Por su parte, la moneda nacional experimentó una depreciación nominal de 0,76% respecto al dólar de los Estados Unidos de América. De esta forma, en los primeros cinco meses del 2009 la depreciación acumulada de la moneda nacional ascendió a 8,7% y 8% según el ITCER multilateral y bilateral, en ese orden.

¹ Según las cifras contempladas en la primera revisión del Programa Macroeconómico publicada en mayo del 2009.

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



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

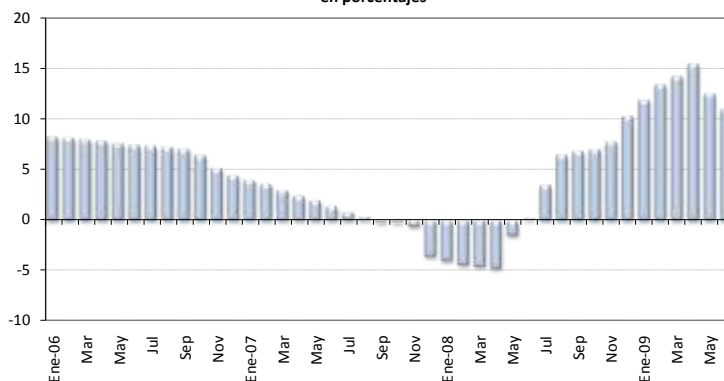
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
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	87.23
May	85.40	89.67

1/Cifras definitivas hasta agosto del 2008

Fuente: Banco Central de Costa Rica

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
-en porcentajes-



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto 1/	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	3/ 167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2
Total 2008	-2,189.3	1,619.0	216.3	543.6	2,017.0	2,206.6	131.2	-470.7	-2,291.1	343.2	-2,287.4	-80.7	188.8	-422.5	0.0	-233.8	-314.5
2009																	
Enero	-150.2	109.8	35.3	-25.5	56.8	26.2	9.1	-54.8	-24.9	5.8	-64.8	-38.6	45.2	38.5	0.0	83.6	45.0
Febrero	-139.3	90.2	13.5	-29.4	95.8	30.7	10.0	-37.5	-109.6	8.5	-128.6	-97.9	124.1	206.9	0.0	331.0	233.1
Marzo	-145.6	111.5	32.6	-3.8	165.4	160.1	25.4	-58.3	-85.9	-11.4	-130.2	29.9	25.8	34.4	0.0	60.1	90.0
Abril	-147.5	107.2	22.4	-10.5	180.5	152.1	10.7	-73.8	-82.1	10.0	-135.2	16.9	14.1	72.5	0.0	86.5	103.4
Mayo	-156.6	87.1	-7.5	-10.2	109.4	22.3	0.4	-325.3	-110.8	7.1	-428.6	-406.2	52.1	-16.0	0.0	36.1	-370.1
Junio	-120.6	91.7	3.3	-12.5	184.4	146.3	7.5	-18.5	-88.1	6.7	-92.5	53.9	-2.6	-16.1	0.0	-18.7	35.2

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

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

6. Precios

La inflación general, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de un 0,17% en junio de 2009, cifra inferior en 1,2 puntos porcentuales (p.p.) a la observada en igual periodo del 2008. Con este resultado al término del primer semestre del año la inflación interanual alcanzó 8,2% y la acumulada 1,2%, tasas inferiores en 4,6 p.p. y 5,3 p.p. respectivamente con respecto al año previo. Así, la inflación interanual de junio refuerza el comportamiento desacelerado del nivel general de precios observado desde diciembre de 2008, mientras que la inflación acumulada es la más baja de los últimos treinta y ocho años.

Al considerar los bienes y servicios que conforman la canasta del IPC, el mayor efecto positivo sobre la variación mensual provino del alza en electricidad (0,13 p.p.), arroz (0,06 p.p.), casado (0,5 p.p.) y adquisición de vehículo (0,03 p.p.). Por otra parte, los mayores efectos negativos respondieron a la reducción del precio de tomate, huevos, chile dulce y limón ácido; éstos en conjunto contribuyeron con -0.20 puntos porcentuales.

Según el componente regulado y no regulado del IPC, el primero explica un 99,3% de la variación mensual de junio en razón del aumento en el precio del arroz, electricidad, diesel, autobús (urbano e interurbano); no obstante la reducción en gas licuado y gasolina. Al considerar la clasificación de la canasta del IPC según bienes y servicios, los primeros registraron un aporte negativo (-0,12 p. p.) al resultado del mes, mientras que los servicios mostraron una contribución positiva (0,29 p.p.).

Durante el primer semestre del año la inflación mostró una tendencia continua hacia la desaceleración en relación con la inflación al término del 2008 (13,9%). La menor presión inflacionaria se asocia, principalmente, con la evolución del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas y de transporte, con una ponderación dentro de la canasta del IPC a diciembre de 2008 de 22,9% y 16,8% respectivamente. El primero acumuló a junio una contracción de un 4,5% en razón de la reducción de precios en productos agrícolas, pan, cereales, carnes y aceites. El grupo transporte también finalizó los primeros seis meses del año con un resultado deflacionario (-6,0%), debido a la disminución de precios en combustibles y transporte, tanto terrestre como aéreo. Así, entre estos dos grupos del IPC restaron alrededor de 2 p.p. a la inflación acumulada del primer semestre, reflejo por una parte de la caída en el mercado internacional de las cotizaciones de materias primas (en especial granos básicos y petróleo), así como de condiciones climáticas que permitieron incrementar la oferta de productos agrícolas.

Por su parte, otros grupos que conforman el IPC y con un peso relativo importante en la canasta mostraron tasas acumuladas a junio superiores con respecto al indicador general. Así, el de alquiler y servicios de la vivienda, comidas fuera del hogar, artículos para la vivienda y educación registraron tasas de 12,3%, 4,4%, 3,1% y 10,8%, respectivamente.

Al considerar diversos subíndices derivados del indicador general se concluye que los bienes y servicios regulados explicaron alrededor de 23% de la inflación acumulada durante la primera parte del año, con una contribución de alrededor de 0,3 puntos porcentuales; este subíndice fue muy influido por el ajuste de un 20% en el servicio de electricidad. El componente no regulado aportó 0,9 p.p. explicando el 77% del resultado acumulado. Por otra parte, al clasificar la canasta del IPC según bienes y servicios, los primeros presentaron una contracción al cierre del primer semestre del año con respecto a diciembre de 2008, con esto su aporte al resultado del indicador general fue negativo (-1,3 p.p.); mientras que el de los servicios fue positivo (2,5 p. p.).

En lo que respecta a las expectativas de inflación el valor medio a doce meses¹ fue de 8,5%, lo que implicó una revisión a la baja de 0,4 p.p. con respecto al dato de mayo y la más baja desde noviembre del 2007. La mediana de esta variable se ubicó en 8,4% y la moda 9,0%.

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en junio un crecimiento de 0,39% con respecto al mes previo (1,2% en junio 2008), así la tasa anual alcanzó un 9,8% mientras que la acumulada llegó a 2,0%. Este indicador, al igual que el IPC, mantiene una tendencia a la desaceleración por quinto mes consecutivo.

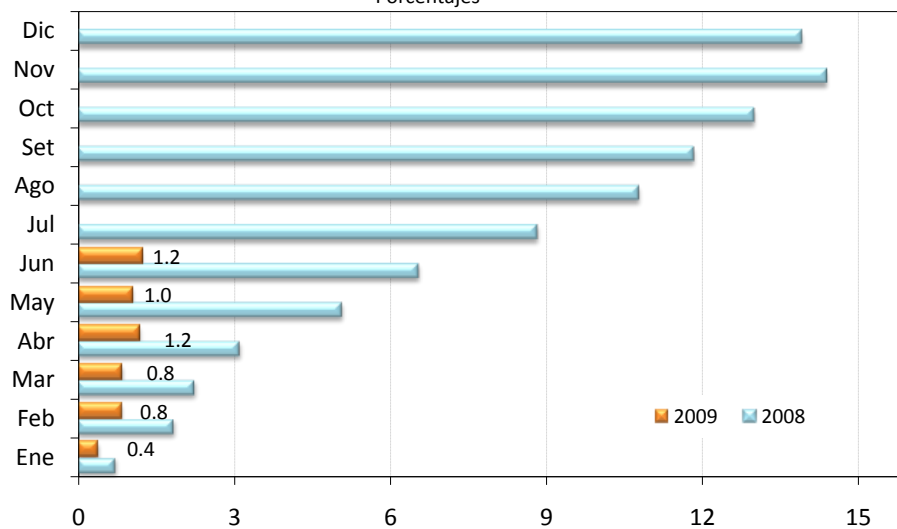
En el ISI el 63% de la variación acumulada a junio estuvo determinada por el aumento de tarifas en los servicios. Dentro de éstos destacó el aporte porcentual de los de alimentación fuera del hogar (49%) y médicos (23,0%). En el caso de los bienes del ISI, los bienes diferentes a los alimentos registraron el mayor aporte porcentual positivo al resultado acumulado (78%).

Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró en junio una variación de 0,02%, que contrasta con el 2,63% de igual lapso del año anterior. Con este resultado la variación interanual alcanzó el 2,4%, cifra inferior en 21,5 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y una tasa acumulada de un -3,8% (19% en 2008). Los resultados en este indicador se explican en mayor medida por la caída en las cotizaciones de las materias primas importadas, sobre todo en las relacionadas con granos básicos y petróleo.

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
Porcentajes



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variación acumulada
- porcentajes -

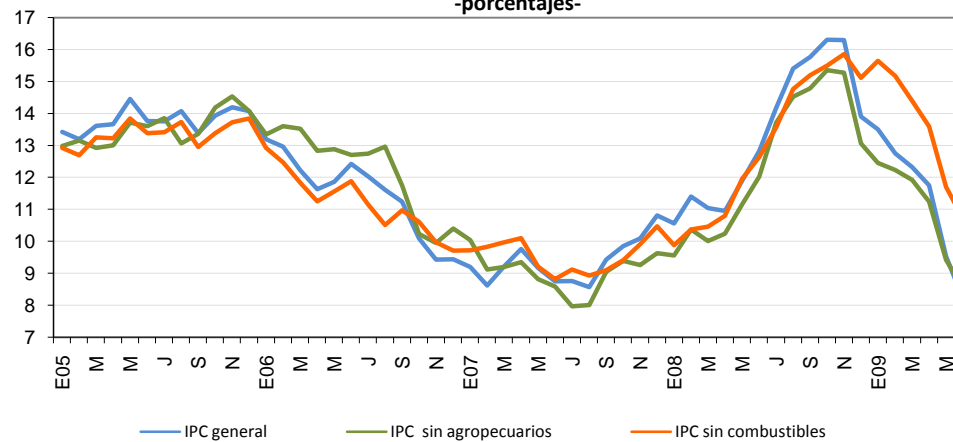
	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	1.2
Mayo	4.1	5.1	1.0
Junio	4.6	6.5	1.2
Julio	5.6	8.8	
Agosto	6.4	10.8	
Setiembre	7.0	11.8	
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES

Variación interanual

-porcentajes-



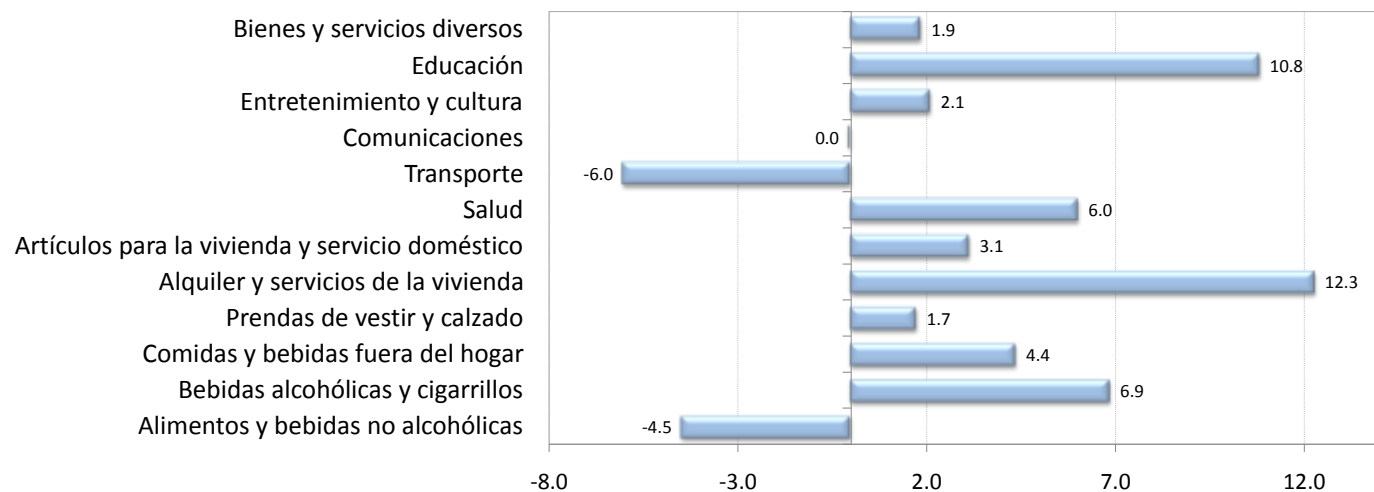
	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
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		8.0	13.7		9.1	13.6	
Agosto	8.6	15.4		8.0	14.5		8.9	14.8	
Setiembre	9.4	15.8		9.0	14.8		9.1	15.2	
Octubre	9.8	16.3		9.4	15.4		9.4	15.5	
Noviembre	10.1	16.3		9.3	15.3		9.9	15.9	
Diciembre	10.8	13.9		9.6	13.1		10.5	15.1	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

Variación acumulada a junio 2009

-porcentajes-



Índice de precios al consumidor según grupos

Variación acumulada a junio 2009

- porcentajes -

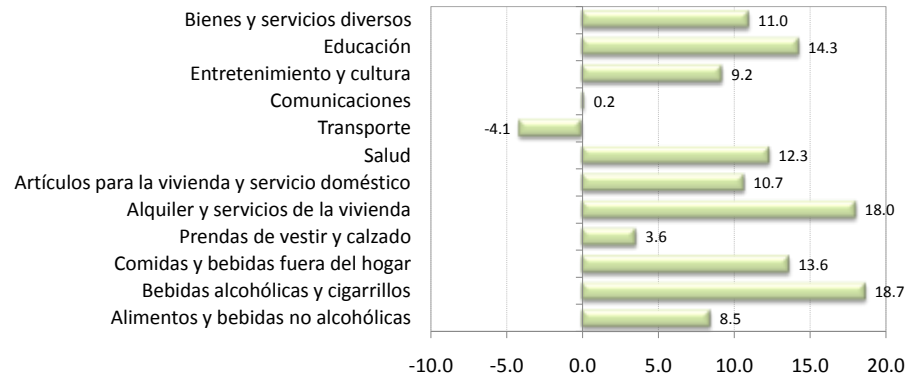
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-4.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	4.4
Prendas de vestir y calzado	1.7
Alquiler y servicios de la vivienda	12.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3.1
Salud	6.0
Transporte	-6.0
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	2.1
Educación	10.8
Bienes y servicios diversos	1.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-Variación interanual a junio 2009-

- porcentajes -



Índice de precios al consumidor según grupos

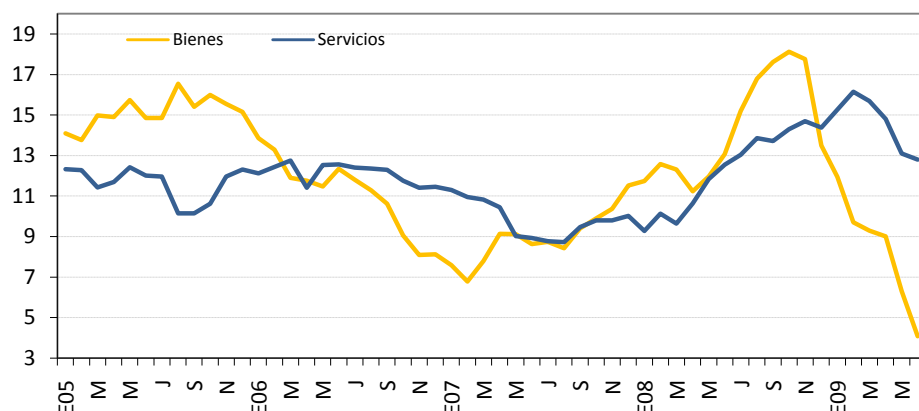
Variación interanual a junio 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	18.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.6
Prendas de vestir y calzado	3.6
Alquiler y servicios de la vivienda	18.0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.7
Salud	12.3
Transporte	-4.1
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	9.2
Educación	14.3
Bienes y servicios diversos	11.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

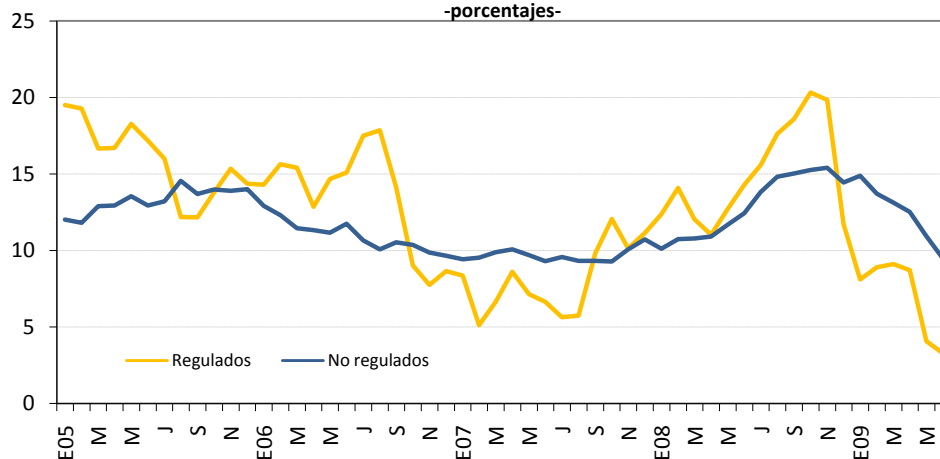


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	7.6	11.7	11.9
Febrero	6.8	12.6	9.7
Marzo	7.8	12.3	9.3
Abril	9.1	11.2	9.0
Mayo	9.1	12.0	6.3
Junio	8.6	13.1	4.1
Julio	8.7	15.2	
Agosto	8.4	16.8	
Setiembre	9.4	17.6	
Octubre	9.9	18.1	
Noviembre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



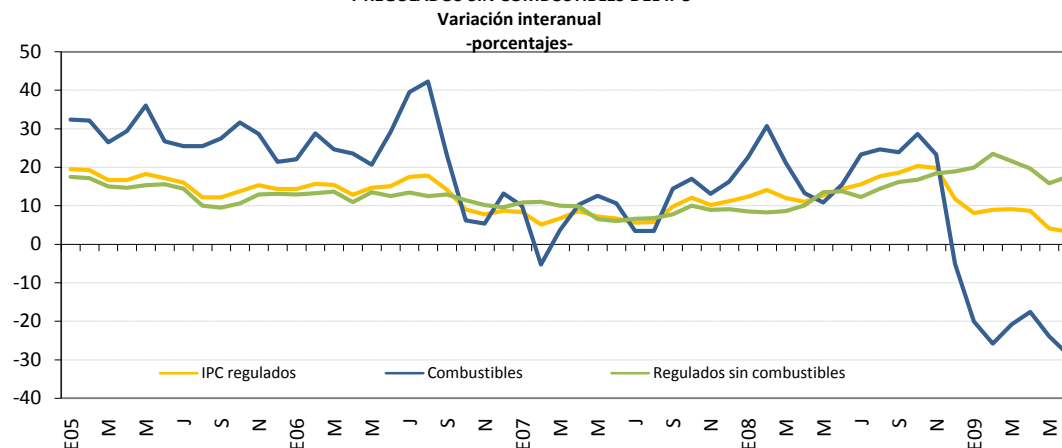
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S regulados ^{1/}			
	- porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
Junio	6.7	14.3	3.3
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	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	
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**



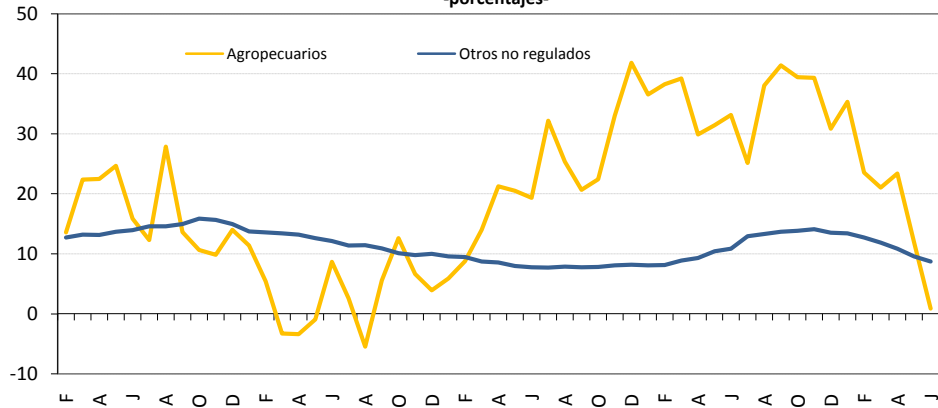
Índice de Precios de Bienes Regulados			
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	8.7
Mayo	7.2	12.7	4.1
Junio	6.7	14.3	3.3
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
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	
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	
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-

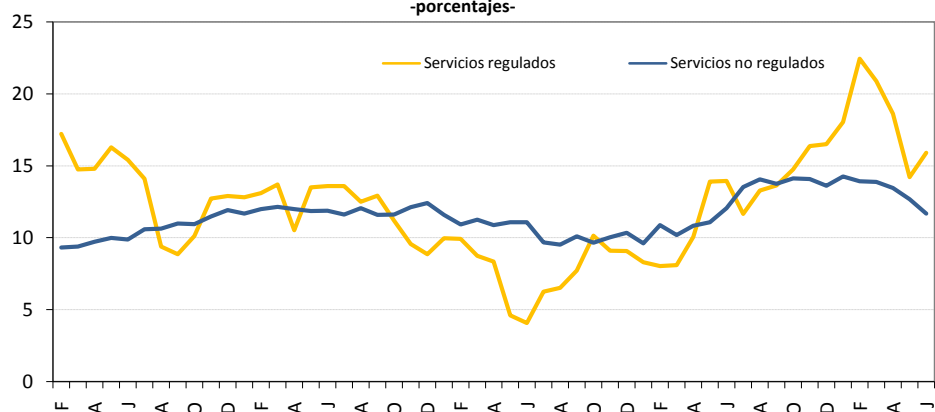


Índice de precios de bienes agropecuarios del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	5.9	36.6	35.4
Febrero	8.8	38.3	23.6
Marzo	14.0	39.2	21.1
Abril	21.3	29.9	23.4
Mayo	20.5	31.4	12.0
Junio	19.3	33.1	0.9
Julio	32.2	25.1	
Agosto	25.4	38.1	
Setiembre	20.7	41.4	
Octubre	22.5	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	
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	
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	

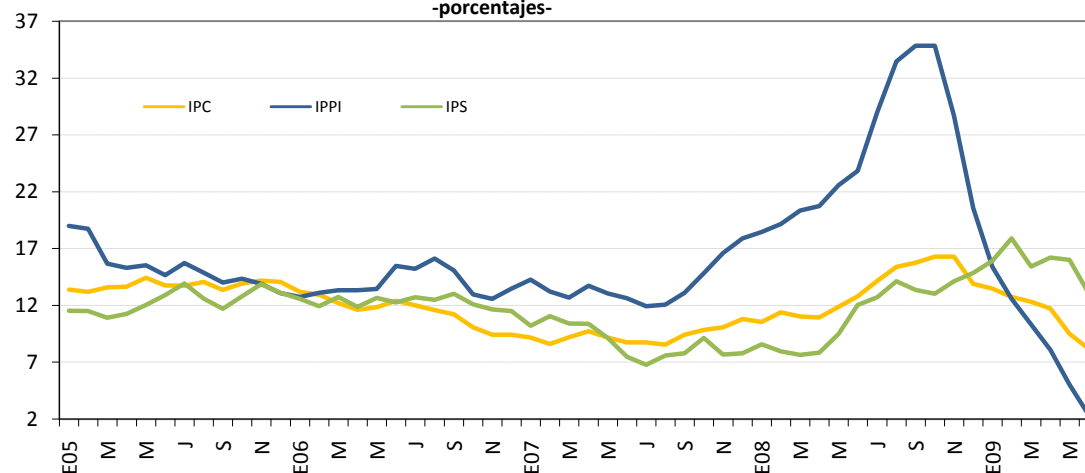
Índice de precios de los servicios no regulados del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	11.6	9.6	14.3
Febrero	10.9	10.9	13.9
Marzo	11.3	10.2	13.9
Abril	10.9	10.8	13.4
Mayo	11.1	11.1	12.7
Junio	11.1	12.0	11.7
Julio	9.7	13.5	
Agosto	9.5	14.1	
Setiembre	10.1	13.7	
Octubre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



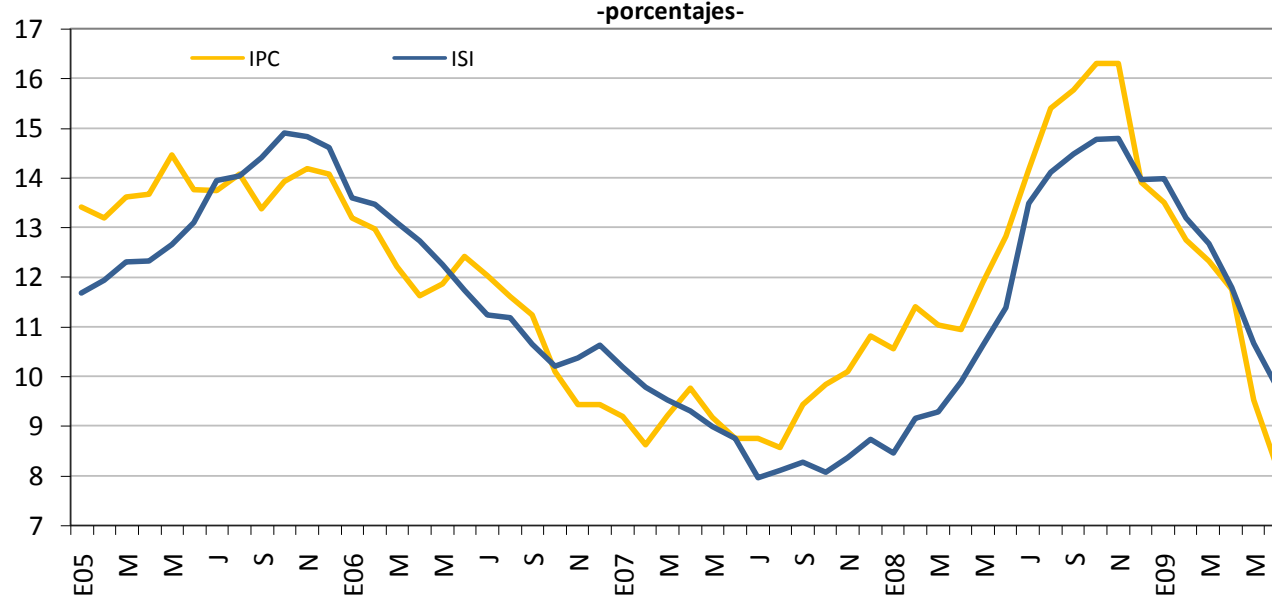
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variación interanual - porcentajes -		
	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	12.7
Marzo	9.2	11.0	12.3
Abril	9.8	10.9	11.8
Mayo	9.2	11.9	9.5
Junio	8.8	12.8	8.2
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
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	
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	
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	
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	
Agosto	8.1	14.1	
Setiembre	8.3	14.5	
Octubre	8.1	14.8	
Noviembre	8.36	14.8	
Diciembre	8.7	14.0	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

La Reserva Federal¹ estima que la actividad económica estadounidense tenderá a recuperarse antes del fin de año, aunque en forma lenta y en función de la recuperación del sector financiero. En el primer trimestre del año el crecimiento de la principal economía del mundo se contrajo en 6,1%, cifra inferior con respecto al último trimestre de 2008 (-6,3%). La moderación en la tasa de caída de la actividad económica fue factible a pesar de que las empresas redujeron sus planillas² y de la reticencia de los consumidores a gastar³. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de julio una contracción de 2,6% para 2009, lo cual muestra una mejora con respecto a la tasa suministrada en abril pasado (-2,8%) y rompe con las proyecciones cada vez más pesimistas para el año en curso, que este organismo internacional venía suministrando desde julio del 2008.

En Europa, el índice LEI⁴ registró un crecimiento acumulado de noviembre a mayo del 2009 de 1,8%, lo cual contrasta con la contracción de 6,3% y 2,0% registradas en los semestres previos. En tanto, el índice CEI⁵ en mayo disminuyó un 0,1%, después de sendos descensos de 0,4% en marzo y abril anteriores. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), decidió a principios de julio, mantener sin modificación la tasa de interés de las operaciones principales de financiamiento, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, en 1%, 1,75% y 0,25%, respectivamente.

Las bolsas europeas iniciaron el segundo semestre con alzas generalizadas, lo que reactivó las expectativas de mejora a partir del tercer trimestre del año. Sin embargo, el FMI en el informe de julio proyecta una contracción en la actividad económica del Área Euro de 4,8%, cifra superior a la publicada en abril (-4,2%).

La economía asiática experimentó un recrudescimiento de la recesión en el primer cuatrimestre del año. Asimismo, la actividad económica de Rusia cayó un 9,8% en ese periodo en comparación con el mismo de 2008; tal situación se explica en buena parte por la caída de las exportaciones de gas, principal fuente de ingresos y motor del desarrollo del país.

En lo que respecta a América Latina, según la última edición del informe “Perspectivas económicas regionales: Las Américas”, elaborado por el FMI en mayo del 2009, el impacto de la crisis económica sobre América Latina y el Caribe sería profundo, pero es posible que la Región salga adelante antes que las economías avanzadas. En todo caso, se estima que las economías de América Latina se contraerán 2,6% en el 2009 y, es posible que experimenten un crecimiento de 2,3% en 2010.

¹ Divulgado el 20 de mayo del 2009.

² EEUU perdió más de cinco millones de empleos desde diciembre del 2007. Sólo en el primer trimestre del 2009 se perdieron 2 millones de empleos en gran parte debido al agravamiento del sector automotriz. Así, la tasa de desempleo ha alcanzado un 8,9%.

³ El consumo no ha aumentado al ritmo esperado, subiendo 1,5% en los primeros cinco meses del año.

⁴ Leading Economic Index (LEI) es un índice elaborado por The Conference Board para medir nominalmente la actividad económica y se elabora a partir de ocho indicadores económicos para el conjunto del área del euro.

⁵ Coincident Economic Index (CEI) es un índice que mide la actividad económica real elaborado por The Conference Board (http://www.conference-board.org/pdf_free/economics/bci/endline.pdf).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{1/}	2010 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.2	3.1	-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	2.9	2.7	0.8	-4.8	-0.3
Japón	1.4	2.7	1.9	2.0	2.3	-0.7	-6.0	1.7
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.6	5.7	1.5	-5.2	1.4
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-6.5	1.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.7	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
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
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
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
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
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
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
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

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 ^{2/ 4/}</i>	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<i>Banco Central Europeo ^{2/ 4/}</i>	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50	2.00	2.00	1.50	1.25	1.00	1.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23	0.30	0.45	0.42	0.34	0.29	0.28
<i>PRIME RATE ^{3/ 4/}</i>	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
<i>LIBOR (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14	1.63	1.75	1.82	1.66	1.36	1.18

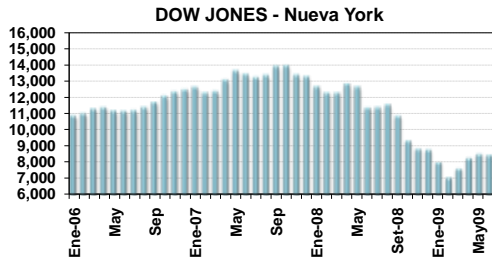
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de julio del 2009.

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

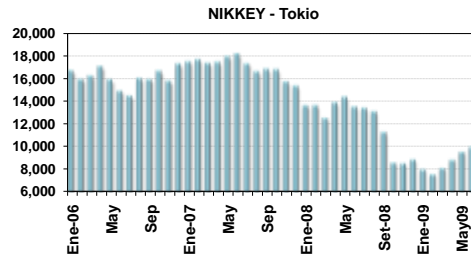
3/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

4/ Información disponible al 30 de junio 2009.

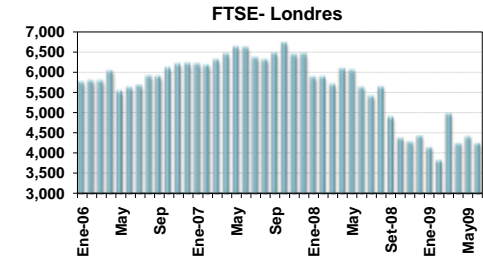
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



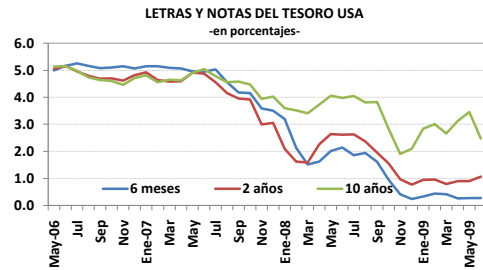
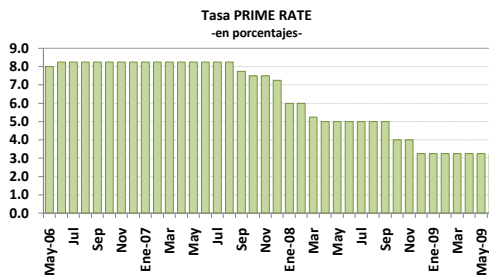
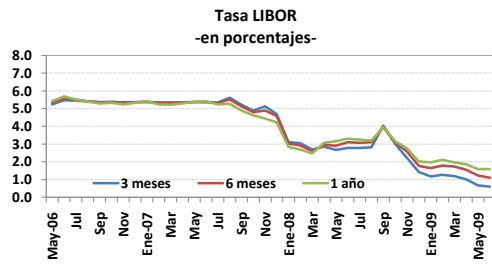
Nivel 8,447.00
Variación -53.00 ↓



Nivel 9,958.44
Variación 435.94 ↑

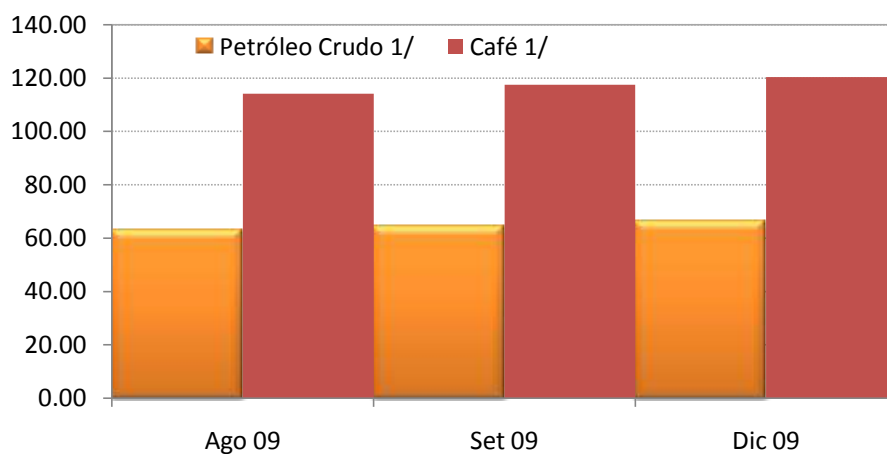


Nivel 4,249.21
Variación -167.79 ↓



Fuente: Bloomberg.
1/ Cifras al 7 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/
Ago 09	62.91	114.20
Set 09	63.95	117.60
Dic 09	65.95	120.45

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 7 de julio del 2009.

FUENTE: Nymex e Infoarseca