

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Abril, 2009

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

ABRIL, 2009

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica a febrero del 2009, medida según la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una contracción por quinto mes consecutivo y a un ritmo cada vez más acentuado.

El IMAE registró una caída media de un 4,9% en el primer bimestre del 2009 con respecto a similar periodo del año precedente cuando creció un 6,8%; por su parte la tasa interanual de febrero se ubicó en un -5,1%. La contracción de la producción no es generalizada en todas las actividades que integran el IMAE, algunas continúan crecimiento aunque a un ritmo desacelerado en relación con lo alcanzado en los primeros dos meses del año anterior. Las principales industrias que presentaron contracción fueron la manufactura, agricultura, comercio y hoteles. Dentro de las que mostraron una sustancial desaceleración destacan Construcción, Intermediarios financieros y Transportes, almacenamiento y comunicaciones.

La tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad de la Industria Manufacturera (IMAM) mostró en el primer bimestre una caída de 16,8% mientras un año atrás creció un 5,7%. En dicho comportamiento sobresalió la contracción del régimen regular (empresas manufactureras medianas y grandes) sustentado en gran medida por la menor demanda de bienes finales e insumos intermedios. También contribuyó la menor producción del régimen de zona franca a raíz de la reducción en la producción de la industria de alta tecnología.

Por su parte la actividad agropecuaria disminuyó 5,2% en comparación con -0.6% del primer bimestre del 2008, explicado por la caída en banano, café, melón y piña como consecuencia, entre otros factores, de condiciones climatológicas adversas, enfermedades y los altos costos de producción, lo anterior fue atenuado levemente por la mayor producción de frijol y arroz (ambas incentivadas por el Plan Nacional de Alimentos).

Por su lado, la actividad comercial registró en estos primeros dos meses del 2009 una tasa de -3,3% mientras que en el 2008 en igual periodo la tasa fue 7,6%. Los grupos comerciales que principalmente justifican este comportamiento son los que venden vehículos y partes de éstos (se estima que fueron afectados por los menores flujos de financiamiento tanto de bancos privados como públicos así como por el menor dinamismo de las empresas de alquiler de vehículos en razón del menor ingreso de turistas), los insumos básicos para la construcción, aparatos eléctricos y del hogar y otros productos manufactureros y joyas.

La actividad hotelera registró un decrecimiento medio de 8,4% a febrero debido al menor ingreso de turistas, así como por el turismo interno que se ha visto restringido por las condiciones domésticas. Los menores servicios de hospedaje se concentraron en los hoteles de 101 a 300 habitaciones, ubicados principalmente las áreas de Guanacaste Norte y Papagayo.

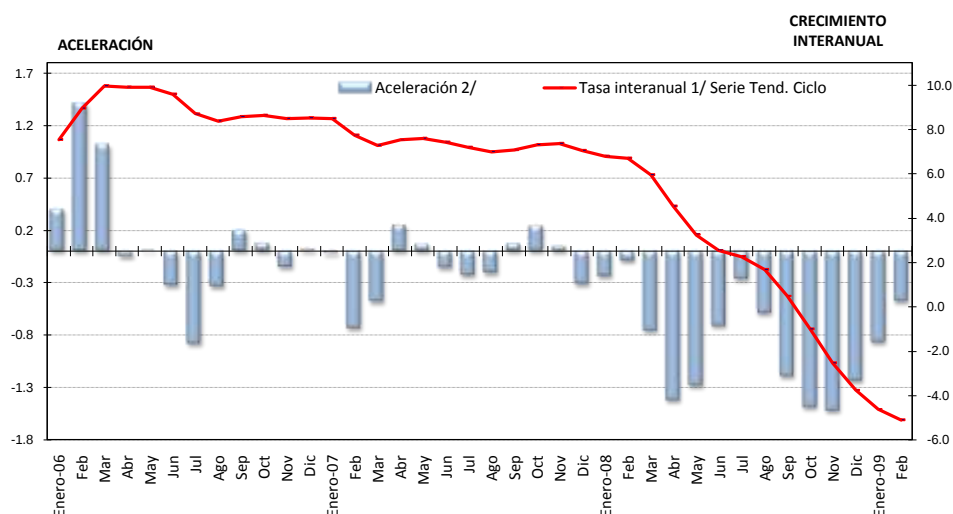
La importante desaceleración de la construcción total, se debió a la caída en las edificaciones privadas destinadas a vivienda, comercio e industria. Todo ello se estima estuvo influenciado por la crisis estadounidense que desde el segundo semestre del 2008 mermó el financiamiento e inversiones externas, así como las condiciones crediticias internas y precios de algunos insumos. No obstante, la construcción pública presentó un crecimiento que aunque desacelerado ha amortiguado parcialmente el comportamiento de la construcción privada

Otros de los servicios que ha desacelerado su producción son los servicios de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones donde se han visto afectadas las actividades ligadas a la actividad turística (aviación, agencias viajes y autos de alquiler) y a la movilización de toneladas de importación y exportación (agencias aduanales, almacenaje y muelles y puertos); no así los servicios de telecomunicaciones que mantienen un crecimiento bastante estable.

Por último, los servicios de intermediación financiera registraron en el primer bimestre del año un crecimiento de 5,3% con respecto a esos mismos meses del 2008 cuando acrecieron un 14,6%; la desaceleración se explica por la disminución en la colocación de crédito por parte de las entidades financieras dado el incremento en las tasas de interés y en el endurecimiento de las condiciones crediticias que impiden restablecer los flujos crédito pasados.

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 .

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
Enero-06	198.97	4.7	203.56	7.5	0.4	7.5	6.3
Feb	204.36	8.8	205.88	9.0	1.4	8.2	6.7
Mar	230.14	16.6	208.28	10.0	1.0	8.8	7.2
Abr	197.08	4.1	209.91	9.9	-0.1	9.1	7.7
May	226.51	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	215.85	6.6	213.92	8.7	-0.9	9.2	8.5
Ago	223.34	8.4	215.07	8.4	-0.3	9.1	8.6
Sep	210.14	7.7	216.20	8.6	0.2	9.1	8.6
Oct	212.60	10.2	216.97	8.7	0.1	9.0	8.7
Nov	213.46	8.2	217.91	8.5	-0.2	9.0	8.8
Dic	219.68	5.4	219.42	8.5	0.0	8.9	8.9
Enero-07	222.08	11.6	220.86	8.5	0.0	8.5	9.0
Feb	218.57	7.0	221.86	7.8	-0.7	8.1	8.9
Mar	237.53	3.2	223.45	7.3	-0.5	7.8	8.7
Abr	219.85	11.6	225.72	7.5	0.3	7.8	8.5
May	241.09	6.4	227.68	7.6	0.1	7.7	8.3
Jun	232.24	7.2	228.85	7.4	-0.2	7.7	8.1
Jul	232.93	7.9	229.33	7.2	-0.2	7.6	8.0
Ago	240.04	7.5	230.13	7.0	-0.2	7.5	7.9
Sep	221.13	5.2	231.48	7.1	0.1	7.5	7.7
Oct	233.05	9.6	232.84	7.3	0.2	7.5	7.6
Nov	229.26	7.4	233.95	7.4	0.0	7.5	7.5
Dic	234.55	6.8	234.89	7.0	-0.3	7.4	7.4
Enero-08	233.58	5.2	235.90	6.8	-0.2	6.8	7.3
Feb	237.08	8.5	236.75	6.7	-0.1	6.8	7.2
Mar	247.24	4.1	236.75	6.0	-0.8	6.5	7.1
Abr	235.79	7.3	235.95	4.5	-1.4	6.0	6.8
May	245.29	1.7	235.08	3.3	-1.3	5.4	6.5
Jun	232.46	0.1	234.66	2.5	-0.7	4.9	6.0
Jul	243.93	4.7	234.54	2.3	-0.3	4.6	5.6
Ago	240.00	0.0	233.98	1.7	-0.6	4.2	5.2
Sep	228.11	3.2	232.61	0.5	-1.2	3.8	4.6
Oct	232.11	-0.4	230.50	-1.0	-1.5	3.3	3.9
Nov	218.29	-4.8	228.04	-2.5	-1.5	2.7	3.1
Dic	230.66	-1.7	226.04	-3.8	-1.2	2.2	2.2
Enero-09	220.48	-5.6	224.96	-4.6	-0.9	-4.6	1.2
Feb	223.63	-5.7	224.64	-5.1	-0.5	-4.9	0.2

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias

Tasas Interanuales 1/

Periodo	Agricultura	Manufactura	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	11.22	13.57	15.64	5.74	6.79	3.19	5.30	8.51	9.81	17.01	9.56	3.00	7.54
Feb	11.40	16.23	16.96	5.77	12.86	3.16	4.53	8.68	10.06	17.00	9.48	2.98	8.95
Mar	11.21	17.89	18.29	5.61	17.78	3.27	4.00	8.81	10.33	17.56	11.23	2.97	9.97
Abr	10.88	16.39	18.98	5.67	20.14	3.48	3.70	8.96	10.68	18.48	11.77	2.97	9.92
May	10.67	15.81	18.75	6.02	18.88	3.57	3.35	9.12	11.21	19.05	10.79	2.96	9.93
Jun	10.02	14.86	17.44	6.38	19.04	3.66	2.53	9.25	11.65	19.54	9.61	2.95	9.60
Jul	9.17	11.31	16.01	6.61	20.18	3.82	1.85	9.48	11.92	20.19	9.79	2.95	8.72
Ago	8.86	8.35	14.99	6.70	20.08	4.00	1.92	9.92	12.08	20.62	11.04	2.96	8.38
Sep	8.83	7.80	13.80	6.73	19.44	4.17	2.14	10.37	12.05	21.48	11.98	2.97	8.58
Oct	8.71	8.12	12.63	6.85	19.81	4.35	1.93	10.58	11.88	23.00	11.80	3.17	8.65
Nov	8.55	8.09	11.62	6.71	23.41	4.63	1.91	10.52	11.51	23.89	10.49	3.18	8.50
Dic	8.31	8.78	10.39	6.45	25.79	5.06	2.41	10.10	11.11	24.01	9.89	3.21	8.52
Ene-07	7.84	9.09	9.09	6.46	23.62	5.60	2.63	9.49	11.03	12.10	11.04	3.77	8.50
Feb	7.24	6.84	7.85	6.51	20.51	6.06	2.58	9.13	11.09	12.49	11.68	3.80	7.76
Mar	6.73	5.46	6.44	6.19	20.40	6.32	2.74	9.14	10.97	12.35	10.11	3.83	7.28
Abr	6.20	6.48	4.84	5.37	24.56	6.47	3.06	9.42	10.68	11.51	8.42	4.28	7.53
May	5.51	6.80	3.63	4.47	27.58	6.69	3.70	9.74	10.42	11.33	8.59	4.31	7.60
Jun	4.81	6.29	3.26	4.08	26.03	6.92	4.92	9.96	10.26	11.40	9.53	4.34	7.44
Jul	3.91	6.05	2.72	4.13	23.11	7.12	6.08	10.09	10.30	11.08	9.82	4.54	7.21
Ago	2.80	6.21	1.16	4.25	20.38	7.37	6.25	10.24	10.60	10.94	9.31	4.57	7.00
Sep	1.91	6.97	-0.58	4.21	19.01	7.64	6.00	10.31	11.10	10.92	8.81	4.60	7.07
Oct	1.41	7.87	-1.85	3.96	18.43	7.89	6.43	10.07	11.78	10.87	8.66	4.44	7.31
Nov	1.10	7.67	-2.96	3.76	17.61	8.06	6.90	9.62	12.73	11.04	8.66	4.46	7.36
Dic	0.60	6.38	-3.54	3.49	18.39	8.02	6.89	9.28	13.79	11.73	9.25	4.48	7.05
Ene-08	-0.17	5.73	-3.12	3.08	19.99	7.77	7.01	9.30	14.51	12.74	9.65	3.96	6.81
Feb	-0.98	5.75	-2.68	2.89	20.70	7.38	7.12	9.39	14.72	13.05	9.47	3.98	6.71
Mar	-1.59	4.12	-2.41	3.08	20.04	6.82	6.84	9.17	14.74	13.19	10.08	4.00	5.95
Abr	-1.85	0.48	-1.78	3.44	17.64	6.14	6.11	8.60	14.78	13.91	11.70	3.59	4.53
May	-1.80	-3.30	-1.23	3.49	15.14	5.37	4.89	7.92	14.64	14.06	12.47	3.60	3.25
Jun	-1.55	-5.57	-0.91	3.02	13.40	4.52	3.32	7.33	14.21	13.93	11.87	3.62	2.54
Jul	-1.32	-6.10	-0.38	2.32	11.67	3.58	1.65	6.73	13.46	14.24	10.89	3.46	2.27
Ago	-1.39	-6.89	0.54	1.69	10.17	2.51	0.09	5.90	12.31	14.25	9.38	3.47	1.68
Sep	-1.83	-9.00	1.64	1.29	9.10	1.31	-1.63	5.09	10.91	14.02	7.68	3.49	0.48
Oct	-2.66	-11.80	2.43	0.93	8.14	0.05	-3.56	4.62	9.38	13.76	6.89	4.12	-1.01
Nov	-3.69	-14.70	2.77	0.43	7.09	-1.13	-5.26	4.43	7.91	13.52	6.99	4.13	-2.53
Dic	-4.56	-16.59	2.42	0.09	4.77	-2.14	-6.76	4.27	6.66	13.01	7.24	4.14	-3.77
Ene-09	-5.13	-16.93	1.38	0.07	1.28	-3.00	-8.01	3.91	5.64	11.95	7.14	2.98	-4.64
Feb	-5.35	-16.70	0.53	0.04	-1.24	-3.66	-8.71	3.59	5.00	11.41	6.81	2.99	-5.11

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 Comunes, Sociales y Personales.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

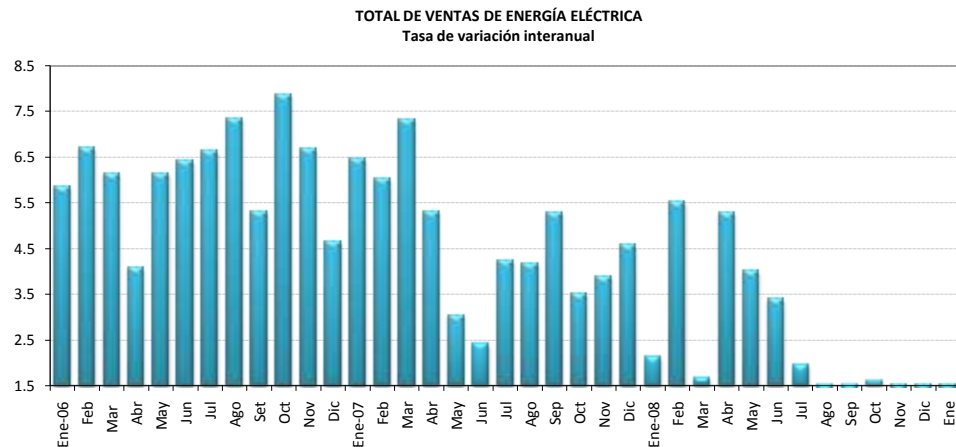
Tendencia ciclo por industrias

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	11.22	13.57	15.64	5.74	6.79	3.19	5.30	8.51	9.81	17.01	9.56	3.00	7.54
Feb	11.31	14.90	16.30	5.76	9.80	3.17	4.91	8.59	9.94	17.01	9.52	2.99	8.25
Mar	11.28	15.90	16.96	5.71	12.41	3.21	4.60	8.66	10.07	17.19	10.09	2.98	8.82
Abr	11.18	16.02	17.47	5.70	14.29	3.28	4.38	8.74	10.23	17.52	10.52	2.98	9.10
May	11.07	15.98	17.73	5.76	15.19	3.33	4.17	8.82	10.42	17.83	10.57	2.98	9.27
Jun	10.89	15.78	17.68	5.87	15.84	3.39	3.89	8.89	10.63	18.12	10.41	2.97	9.32
Jul	10.64	15.11	17.43	5.97	16.47	3.45	3.60	8.98	10.82	18.42	10.32	2.97	9.23
Ago	10.41	14.19	17.11	6.07	16.94	3.52	3.38	9.10	10.98	18.70	10.41	2.97	9.12
Sep	10.23	13.43	16.73	6.14	17.23	3.59	3.24	9.24	11.10	19.01	10.59	2.97	9.06
Oct	10.07	12.87	16.29	6.21	17.50	3.67	3.11	9.38	11.18	19.42	10.71	2.99	9.02
Nov	9.92	12.41	15.83	6.26	18.06	3.76	3.00	9.49	11.21	19.83	10.69	3.01	8.97
Dic	9.78	12.09	15.34	6.28	18.73	3.87	2.95	9.54	11.21	20.19	10.62	3.02	8.93
Ene-07	7.84	9.09	9.09	6.46	23.62	5.60	2.63	9.49	11.03	12.10	11.04	3.77	8.50
Feb	7.54	7.96	8.47	6.48	22.04	5.83	2.60	9.31	11.06	12.30	11.36	3.79	8.13
Mar	7.27	7.11	7.78	6.38	21.48	5.99	2.65	9.25	11.03	12.31	10.94	3.80	7.84
Abr	7.00	6.95	7.03	6.13	22.26	6.11	2.75	9.29	10.94	12.11	10.30	3.92	7.76
May	6.70	6.92	6.34	5.79	23.34	6.23	2.95	9.38	10.83	11.95	9.95	4.00	7.73
Jun	6.38	6.81	5.82	5.50	23.80	6.35	3.27	9.48	10.74	11.86	9.88	4.06	7.68
Jul	6.02	6.70	5.36	5.30	23.70	6.46	3.67	9.57	10.67	11.74	9.87	4.13	7.61
Ago	5.61	6.64	4.83	5.17	23.26	6.57	4.00	9.66	10.66	11.64	9.80	4.18	7.53
Sep	5.18	6.67	4.21	5.06	22.75	6.69	4.22	9.73	10.71	11.55	9.68	4.23	7.48
Oct	4.80	6.80	3.58	4.95	22.29	6.82	4.44	9.77	10.83	11.48	9.58	4.25	7.46
Nov	4.45	6.88	2.97	4.84	21.82	6.93	4.67	9.75	11.01	11.44	9.49	4.27	7.45
Dic	4.12	6.83	2.40	4.72	21.51	7.02	4.86	9.71	11.25	11.47	9.47	4.29	7.42
Ene-08	-0.17	5.73	-3.12	3.08	19.99	7.77	7.01	9.30	14.51	12.74	9.65	3.96	6.81
Feb	-0.58	5.74	-2.90	2.99	20.34	7.57	7.07	9.34	14.61	12.90	9.56	3.97	6.76
Mar	-0.92	5.20	-2.74	3.02	20.24	7.32	6.99	9.28	14.65	13.00	9.73	3.98	6.49
Abr	-1.15	4.00	-2.50	3.12	19.57	7.02	6.77	9.11	14.69	13.23	10.23	3.88	5.99
May	-1.28	2.50	-2.24	3.20	18.64	6.69	6.39	8.87	14.68	13.40	10.68	3.83	5.44
Jun	-1.32	1.12	-2.02	3.17	17.29	6.04	5.65	8.47	14.62	13.63	11.12	3.76	4.58
Jul	-1.32	-14.73	-1.57	3.05	16.81	5.92	5.26	8.33	14.43	13.60	10.88	3.74	4.56
Ago	-1.33	-0.82	-1.50	2.88	15.95	5.48	4.59	8.02	14.16	13.68	10.69	3.71	4.19
Sep	-1.39	-1.75	-1.16	2.70	15.15	5.01	3.88	7.68	13.78	13.72	10.34	3.68	3.77
Oct	-1.51	-2.78	-0.81	2.52	14.42	4.50	3.12	7.36	13.32	13.72	9.99	3.73	3.28
Nov	-1.71	-3.89	-0.49	2.33	13.72	3.97	2.33	7.08	12.80	13.71	9.71	3.77	2.74
Dic	-1.95	-4.98	-0.25	2.14	12.93	3.44	1.55	6.84	12.25	13.64	9.49	3.80	2.18
Ene-09	-5.13	-16.93	1.38	0.07	1.28	-3.00	-8.01	3.91	5.64	11.95	7.14	2.98	-4.64
Feb	-5.24	-16.82	0.95	0.05	0.01	-3.33	-8.36	3.75	5.32	11.68	6.98	2.99	-4.87

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

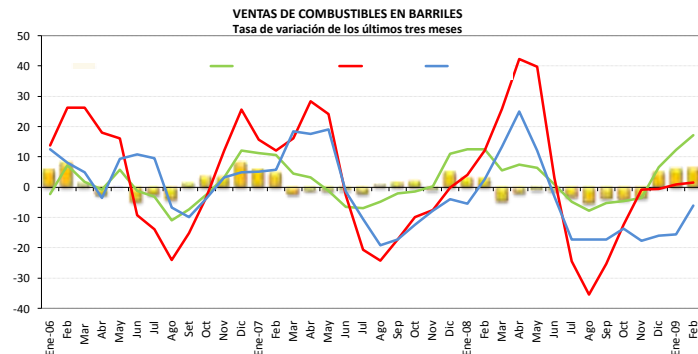
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/				
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	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
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2
Sep	279,621	217,814	179,963	16,115	693,513	0.2	4.9	-2.2	3.3	1.0
Oct	277,579	219,448	185,824	16,629	699,480	0.7	6.9	-3.0	4.3	1.6
Nov	280,202	218,825	176,240	16,171	691,438	-0.9	6.0	-7.5	2.6	-0.6
Dic	273,875	214,748	166,927	16,729	672,279	-0.5	3.4	-7.5	2.4	-1.1
Ene	285,428	209,876	160,746	16,767	672,817	-1.0	3.9	-12.2	2.5	-2.4

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

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

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

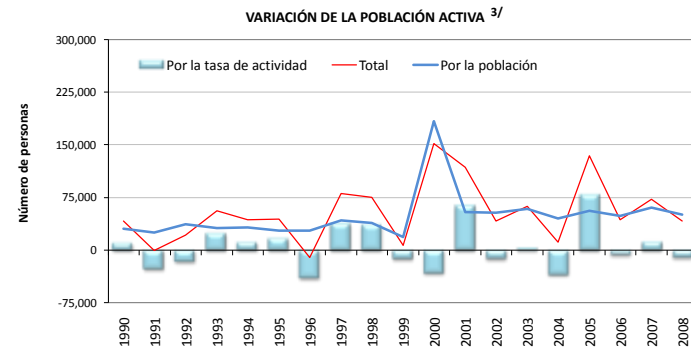
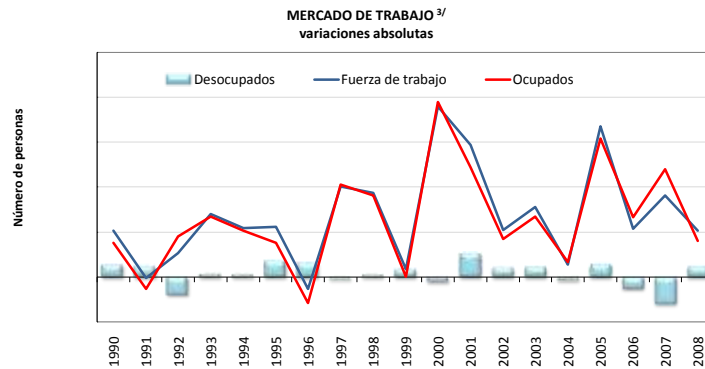
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

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

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual) ^{1/}

	SALARIO en colones ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	306,991	341,800	304,607	460,006	28.3	27.6	2.8	33.3	10.8	11.3	-10.9	51.0
Febrero	237,643	265,739	315,919	357,554	-22.6	-22.3	3.7	-22.3	12.6	11.8	18.9	13.2
Marzo	265,507	284,989	310,143		11.7	7.2	-1.8		20.2	7.3	8.8	
Abril	248,249	281,532	319,640		-6.5	-1.2	3.1		7.4	13.4	13.5	
Mayo	251,232	279,398	316,656		1.2	-0.8	-0.9		14.8	11.2	13.3	
Junio	258,542	278,700	310,957		2.9	-0.2	-1.8		17.9	7.8	11.6	
Julio	251,463	278,868	320,276		-2.7	0.1	3.0		12.9	10.9	14.8	
Agosto	258,973	297,045	346,445		3.0	6.5	8.2		12.7	14.7	16.6	
Setiembre	292,917	321,556	329,985		13.1	8.3	-4.8		12.0	9.8	2.6	
Octubre	265,392	291,858	341,352		-9.4	-9.2	3.4		15.1	10.0	17.0	
Noviembre	262,927	293,466	343,551		-0.9	0.6	0.6		13.3	11.6	17.1	
Diciembre	267,869	296,237	345,179		1.9	0.9	0.5		12.0	10.6	16.5	
PROMEDIO	263,975	292,599	325,392	408,780	1.7	1.5	1.3	5.5	11.3	10.9	11.7	32.1

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

	SALARIO REAL ^{3/}				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Enero	322,491	328,812	265,060	352,656	26.8	26.4	2.1	32.8	-2.1	2.0	-19.4	33.0
Febrero	247,451	254,759	271,875	272,906	-23.3	-22.5	2.6	-22.6	-0.3	3.0	6.7	0.4
Marzo	276,000	271,237	265,852		11.5	6.5	-2.2		7.1	-1.7	-2.0	
Abril	256,956	265,496	271,710		-6.9	-2.1	2.2		-3.8	3.3	2.3	
Mayo	255,986	260,778	264,122		-0.4	-1.8	-2.8		2.6	1.9	1.3	
Junio	260,941	258,654	255,805		1.9	-0.8	-3.1		4.9	-0.9	-1.1	
Julio	251,463	256,431	257,955		-3.6	-0.9	0.8		0.8	2.0	0.6	
Agosto	256,721	271,225	274,130		2.1	5.8	6.3		1.0	5.6	1.1	
Setiembre	290,848	291,767	258,649		13.3	7.6	-5.6		0.6	0.3	-11.4	
Octubre	263,015	263,315	264,799		-9.6	-9.8	2.4		4.5	0.1	0.6	
Noviembre	257,955	261,532	263,257		-1.9	-0.7	-0.6		3.6	1.4	0.7	
Diciembre	260,156	259,652	265,621		0.9	-0.7	0.9		2.3	-0.2	2.3	
PROMEDIO	266,665	270,305	264,903	312,781	0.9	0.6	0.2	5.1	1.8	1.4	-1.5	16.7

^{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.

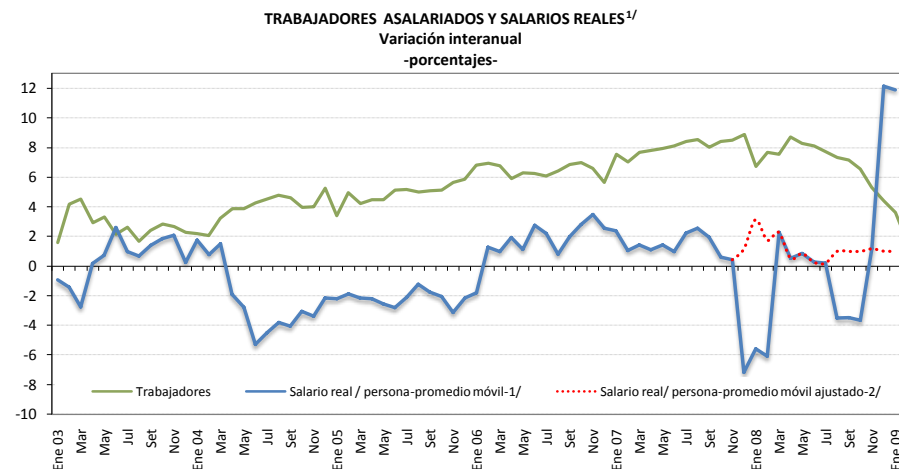
En el año 2008, la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" 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.



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

^{2/} El cambio, en el año 2008, en la forma de registrar tanto el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, como el incentivo escolar que se entrega a los maestros en el mes de setiembre, originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En enero del 2009 la CCSS volvió a incorporar el dato del 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		-0.4	0.2	0.1		6.8	7.6	7.6	
Abril	965,336	1,040,747	1,131,131		-0.5	-0.3	0.7		5.9	7.8	8.7	
Mayo	969,809	1,046,558	1,133,193		0.5	0.6	0.2		6.3	7.9	8.3	
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	1,140,788	0.5	0.7	0.4	0.5	6.5	8.1	7.1	2.6

^{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		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Mayo	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Junio	2,588.1	2,860.1		0.0	0.0		5.0	5.1		11.2	10.5	
Julio	2,721.2	3,081.2		5.1	7.7		10.4	13.2		10.4	13.2	
Agosto	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Setiembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Octubre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Noviembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	
Diciembre	2,721.2	3,081.2		0.0	0.0		10.4	13.2		10.4	13.2	

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES ^{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		-0.9	-0.8		1.9	1.9		1.4	-0.4	
Mayo	114.8	113.4		-1.0	-1.9		0.9	0.0		1.9	-1.2	
Junio	114.2	111.8		-0.6	-1.4		0.3	-1.4		2.3	-2.1	
Julio	118.9	118.0		4.2	5.5		4.5	4.0		1.5	-0.8	
Agosto	118.1	115.9		-0.7	-1.8		3.7	2.2		1.7	-1.9	
Setiembre	117.4	114.8		-0.6	-0.9		3.1	1.3		0.9	-2.2	
Octubre	116.7	113.6		-0.6	-1.0		2.5	0.2		0.5	-2.6	
Noviembre	115.3	112.2		-1.2	-1.2		1.3	-1.0		0.2	-2.6	
Diciembre	113.4	112.7		-1.6	0.4		-0.4	-0.6		-0.4	-0.6	

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, BCCR.

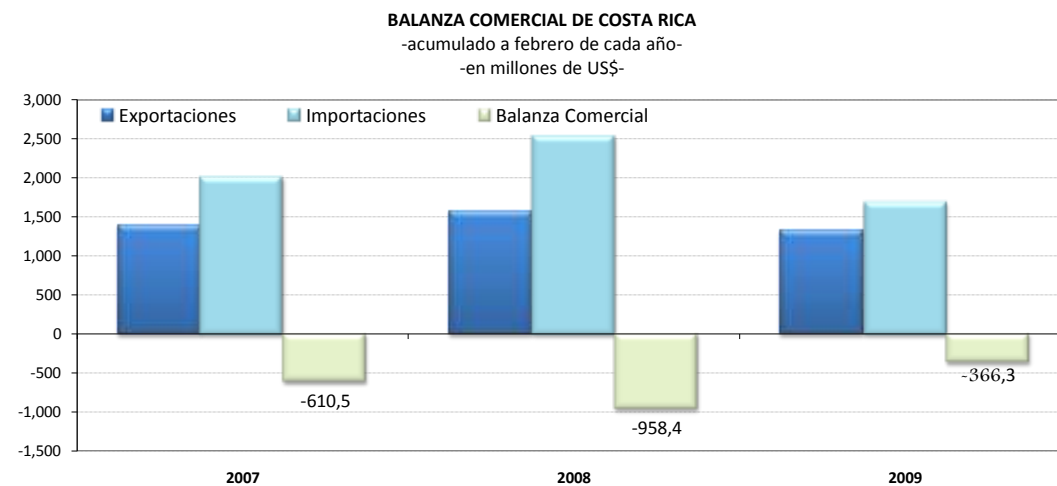
2. Comercio exterior y RIN del BCCR

El déficit de la balanza comercial registró en los primeros dos meses del año caídas cercanas al 62% en valores nominales y 69% en volumen con respecto a igual bimestre del año previo.¹ Esta mejora en el resultado nominal de la brecha comercial obedeció a la reducción de 33,3% en el valor de las importaciones de bienes, pues el monto de las ventas externas de mercancías bajó un 16%. En términos reales la reducción rondó el 29% y 15% en las importaciones y exportaciones, respectivamente.

Entre los factores que incidieron en la merma observada en las importaciones destacó las menores cotizaciones de los hidrocarburos y la reducción en la actividad económica doméstica que propició menores adquisiciones de materias primas, bienes de capital y bienes de consumo. La disminución en la factura petrolera del primer bimestre del año explicó el 28% y 36% de la contracción en las compras externas de bienes totales y de las mercancías regulares, en ese orden.

Por su parte, el debilitamiento de la actividad económica mundial, particularmente de los Estados Unidos de América, principal socio comercial del país, constituyó el factor primordial de la contracción en el valor nominal y real de las ventas externas de bienes. La evolución negativa de las exportaciones fue prácticamente generalizada tanto en los regímenes especiales de comercio exterior como en el grupo de empresas que canalizan mercancías generales a los diferentes mercados mundiales.

¹ Cifras preliminares a febrero 2009 según la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER).



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

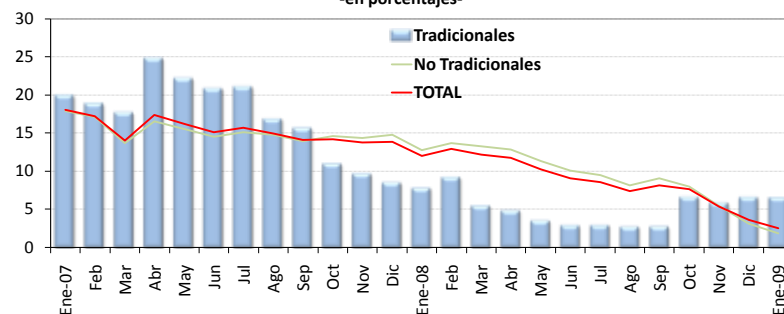
	2009			2008			2007		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	642.5	858.6	-216.1	722.5	1,283.2	-560.6	697.3	1,057.4	-360.1
Febrero	678.4	828.5	-150.2	848.3	1,246.0	-397.7	697.2	947.7	-250.5
Marzo				837.1	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4
Abril				887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1
Mayo				842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6
Junio				791.4	1,288.6	-497.2	817.5	1,001.3	-183.8
Julio				799.2	1,350.2	-551.1	732.8	1,075.9	-343.1
Agosto				795.0	1,371.2	-576.2	805.6	1,140.9	-335.3
Setiembre				858.2	1,365.3	-507.1	749.0	1,087.2	-338.2
Octubre				972.4	1,463.0	-490.6	855.7	1,223.0	-367.3
Noviembre				688.3	1,063.1	-374.8	813.2	1,314.2	-501.1
Diciembre				633.4	1,043.4	-410.0	714.7	1,104.7	-390.0
TOTAL	1,320.8	1,687.1	-366.3	9,675.3	15,371.6	-5,696.2	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-

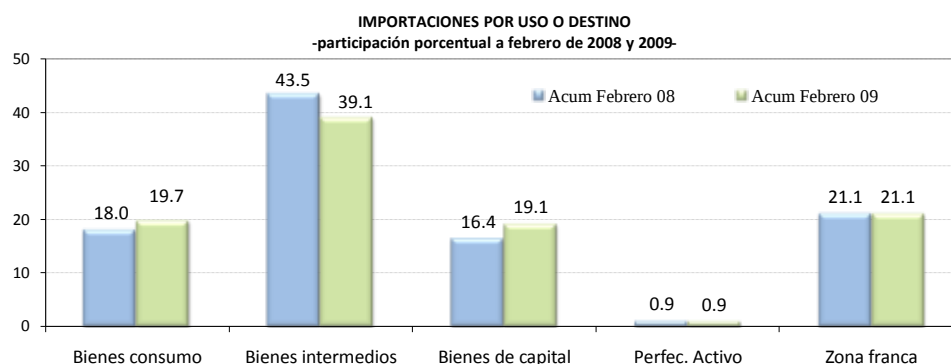
	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	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	639.0	639.0	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	848.3	13.0	12.6
Mar	285.0	98.2	5.5	0.3	2,122.9	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	3,294.9	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	4,335.0	692.0	10.0	6.1	4,928.9	791.4	9.1	5.6
Jul	683.2	89.4	2.9	3.7	5,044.8	709.8	9.4	6.4	5,728.0	799.2	8.5	6.1
Ago	756.5	73.3	2.7	3.0	5,766.6	721.7	8.2	5.4	6,523.0	795.0	7.4	5.1
Sep	834.6	78.1	2.8	3.8	6,546.7	780.1	9.0	6.5	7,381.2	858.2	8.2	6.2
Oct	924.8	90.2	6.7	6.6	7,428.9	882.2	8.0	7.0	8,353.6	972.4	7.7	7.0
Nov	989.8	65.0	5.9	5.6	8,052.1	623.3	5.4	4.8	9,041.9	688.3	5.4	4.9
Dic	1071.9	82.1	6.6	6.6	8,603.4	551.3	3.1	3.1	9,675.3	633.4	3.6	3.6
Ene-09	83.0	83.0	6.6	-0.7	559.5	559.5	1.8	-12.4	642.5	642.5	2.5	-11.1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,024,132	19.7	33.4	-3.5	39.9	31.1	29.2	18.4
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.6	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,071,488	8.8	16.0	7.0	29.6	-13.8	-20.0	3.0
Jun	1,001,255	8.1	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.6	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	8.9	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.3	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.4	29.5	44.3	26.7	-26.2	-11.1	19.4
Nov	1,314,236	11.3	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288,617	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,250	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,188	26.9	5.4	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,365,295	26.8	11.2	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.6
Oct	1,463,013	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	-7.6	-21.4	-18.3	-2.7	-5.5
Ene-09	858,581	-33.1	-25.2	-40.1	-26.6	-44.8	-30.2	-33.1
Feb	828,533	-33.3	-28.8	-40.0	-17.5	-23.9	-36.6	-33.5

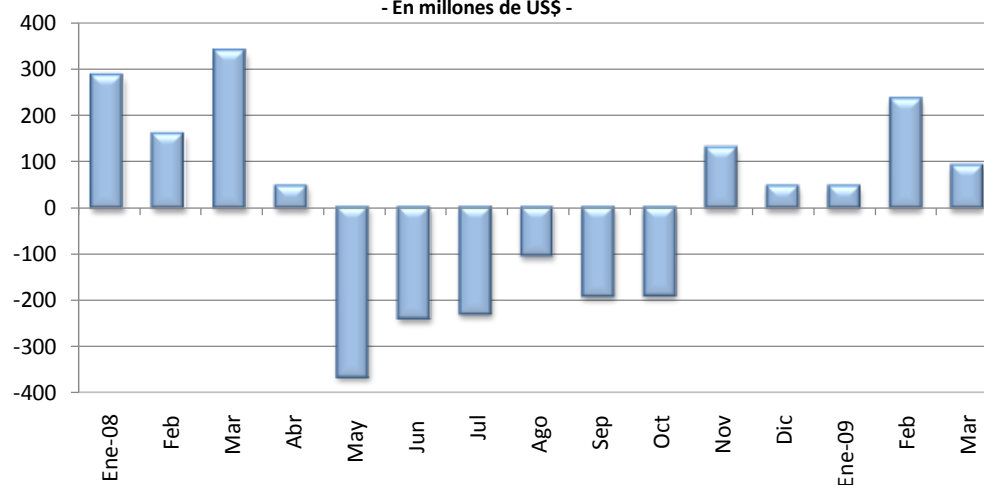
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

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

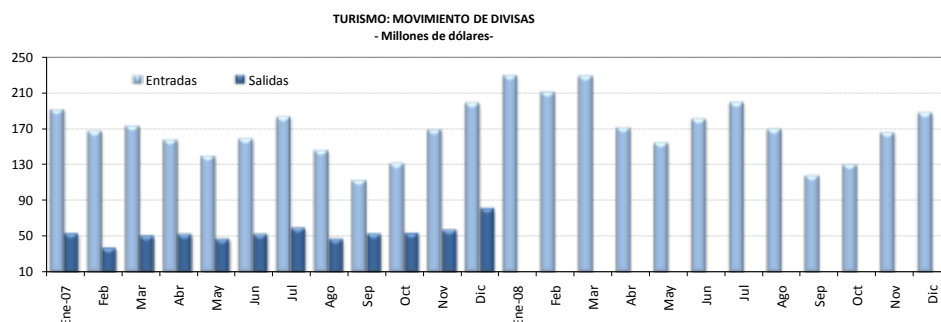


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

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	4.6	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.0	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.4	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.8	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9
Ene-09	3,844.1	4.2	2.0
Feb	4,077.2	4.4	2.3
Mar	1/ 4,167.3	4.5	2.2

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2009, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares para el 2008

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

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Indicadores de desempeño del sector público

El Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ mostró un resultado financiero deficitario al cierre del primer bimestre del 2009, con datos preliminares de ingresos y gastos base reconocido. El déficit se estimó en 0,98% como proporción del PIB, lo que representó un deterioro en el panorama fiscal con respecto a lo observado doce meses atrás cuando se registró un superávit de 0,11% del PIB. El resultado financiero negativo obedeció a la desmejora de todos los componentes del sector, en particular del Gobierno Central y resto del sector público no financiero.

En el mes de febrero el Gobierno recibió ingresos por ¢159.781 millones y efectuó egresos por ¢174.907 millones, lo que originó un déficit financiero del Gobierno Central de ¢15.126 millones y contribuyó a que en términos acumulados el faltante en las finanzas gubernamentales se ubicara en 0,52% del PIB, continuando con la tendencia observada desde finales del 2008.

El balance negativo del Gobierno Central se explicó tanto por la caída en los ingresos percibidos como por la mayor expansión del gasto, aunque esta situación en febrero fue mucho acentuada que en el primer mes del año. Durante el primer bimestre, los ingresos tuvieron una caída en su tasa de variación interanual de 1,9% mientras que los egresos totales crecieron un 26%. En términos reales la situación es similar, los ingresos cayeron 13% y los gastos se incrementaron 11,8% (contra un crecimiento de 9,96% y 1,8% el año anterior, en su orden).

El comportamiento en la recaudación se asocia con la reducción de la actividad económica nacional y por consiguiente, la menor demanda de producto importado, lo cual se reflejó en la caída en términos reales de 30,3% en la captación de ingresos por aduanas. Además influyó la disminución en el crecimiento de la mayoría de los otros tributos, como ventas internas, consumo y renta, los cuales presentaron a febrero variaciones reales negativas de 7,5%, 9,0% y 1,1% respectivamente. En el caso de los “otros ingresos”, se presentó una desaceleración de 1,5% en su crecimiento real, destacándose la caída de 15,5% en la recaudación por el impuesto de salida al exterior.

El gasto primario creció un 35,1% a febrero del 2009 con respecto a igual periodo del año previo, debido principalmente a la mayor remuneración asociada al pago del percentil a los profesionales del Gobierno Central (comentado el mes anterior) y las mayores transferencias (por pensiones y al Fondo de Educación Superior). Por su parte, el gasto en intereses de la deuda pública continuó siendo el único rubro dentro del gasto que mantuvo una disminución (15,2%), resultado que responde al menor requerimiento de recursos financieros del Gobierno en el 2007 y 2008.

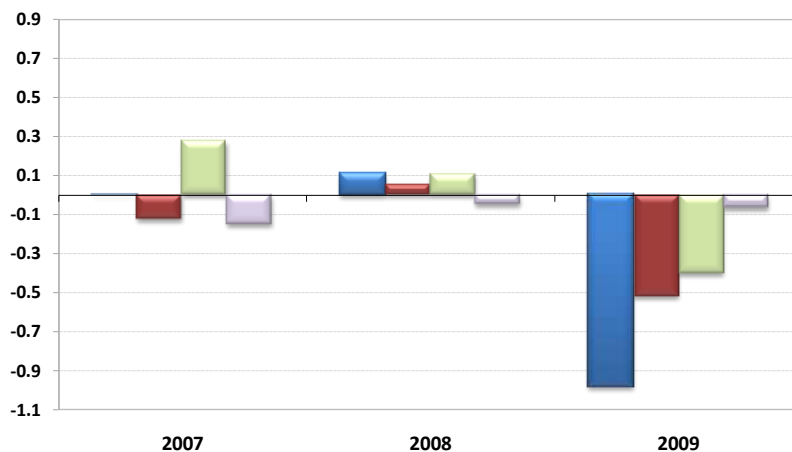
¹ Incluye a BCCR y al Sector Público no Financiero Reducido (SPNFR), compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

La trayectoria señalada para los ingresos y gastos totales del Gobierno Central durante el primer bimestre del año no sólo implicó un mayor déficit financiero sino también un déficit primario de 0,21% del PIB, lo que revierte el comportamiento observado durante los dos últimos años.

El sector público no financiero reducido (RSPNFR)², a diferencia del año anterior, generó durante el período en comentario un déficit financiero de 0,40% del PIB, con información preliminar este resultado se asocia al deterioro en las finanzas del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), particularmente por un mayor incremento en los gastos por salarios y transferencias.

² Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA, aunque en esta oportunidad se realizó una estimación para RECOPE debido a que no se cuenta con información a febrero del 2009.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	735,677	5.4	946,655	6.0	966,545	5.4
Gastos	735,134	5.4	929,103	5.9	1,143,494	6.3
Resultado financiero	543	0.00	17,552	0.11	-176,949	-0.98
B C C R						
Ingresos	18,088	0.13	30,155	0.19	35,150	0.20
Gastos	38,274	0.28	37,987	0.24	47,184	0.26
Resultado financiero	-20,187	-0.15	-7,832	-0.05	-12,034	-0.07
S P N F						
Ingresos	717,590	5.29	916,500	5.84	931,394	5.17
Gastos	696,860	5.14	891,116	5.68	1,096,309	6.09
Resultado financiero	20,730	0.15	25,384	0.16	-164,915	-0.92
GOB. CTAL.						
Ingresos	302,966	2.23	371,098	2.36	364,111	2.02
Gastos	319,859	2.36	362,730	2.31	457,073	2.54
Resultado financiero	-16,893	-0.12	8,368	0.05	-92,962	-0.52
Resultado primario	60,787	0.45	73,942	0.47	-37,332	-0.21
RSPNFR 3/						
Ingresos	414,624	3.06	545,403	3.47	567,284	3.15
Gastos	377,001	2.78	528,386	3.37	639,236	3.55
Resultado financiero	37,622	0.28	17,016	0.11	-71,952	-0.40

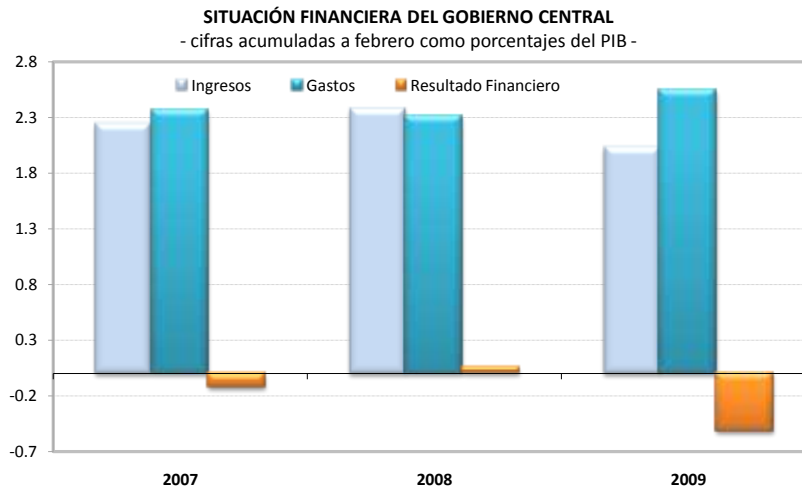
1/ Base devengado .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

En esta oportunidad debido a que no se cuenta con información a febrero 2009 para RECOPE se realizó una estimación.

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



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	302,965.9	33.1	371,097.5	22.5	364,110.7	-1.9
INGRESOS TRIBUTARIOS	302,814.3	33.4	370,935.8	22.5	364,029.9	-1.9
Aduanas	109,072.4	32.7	144,300.3	32.3	113,484.6	-21.4
Renta	51,908.9	42.9	59,440.1	14.5	66,296.0	11.5
Ventas (internas)	67,088.2	36.7	79,242.5	18.1	82,657.8	4.3
Consumo (interno)	3,744.6	30.9	4,069.3	8.7	4,175.6	2.6
Derechos de exportación	30.0	10.7	27.8	-7.3	22.2	-20.1
Ingresos cuota pensiones	9,366.8	36.5	10,659.8	13.8	13,676.4	28.3
Otros 3/	61,603.4	24.0	73,196.0	18.8	83,717.3	14.4
OTROS INGRESOS	151.6	-76.6	161.7	6.7	80.8	-50.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	242,179.2	23.1	297,155.6	22.7	401,442.8	35.1
Remuneraciones 4/	130,225.7	16.7	146,960.8	12.9	194,006.3	32.0
Bienes y servicios	2,815.9	26.4	4,937.5	75.3	6,761.9	37.0
Transferencias ctes	99,485.0	29.1	126,995.3	27.7	164,119.2	29.2
Sector privado	5,066.0	-87.6	3,393.2	-33.0	2,328.2	-31.4
Sector público	93,455.0	159.9	122,484.2	31.1	160,923.3	31.4
Sector externo	964.0	757.7	1,117.9	16.0	867.7	-22.4
Gastos de Capital	9,652.6	69.0	18,262.0	89.2	36,555.4	100.2
Inversión real	2,417.3	55.8	3,001.6	24.2	3,896.2	29.8
Transferencias	7,235.3	74.0	15,260.5	110.9	32,659.3	114.0
Otros	0.0	N.C	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	60,786.7	96.1	73,941.9	21.6	-37,332.2	N. C.
Servicio de intereses	77,679.5	-7.8	65,574.2	-15.6	55,630.3	-15.2
Deuda interna	49,077.4	-21.0	38,201.6	-22.2	28,629.8	-25.1
Deuda externa	28,602.1	29.6	27,372.6	-4.3	27,000.5	-1.4
D. TOTAL DE GASTOS	319,858.7	13.9	362,729.8	13.4	457,073.1	26.0
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-16,892.8	-68.3	8,367.7	N. C.	-92,962.4	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	16,892.8	-68.3	-8,367.7	N. C.	92,962.4	N. C.
Externo neto	-7,426.7	13.1	-105,724.9	1,323.6	-6,807.6	-93.6
Interno neto	24,319.5	-59.3	97,357.2	300.3	99,770.0	2.5

1/ Base devengado.

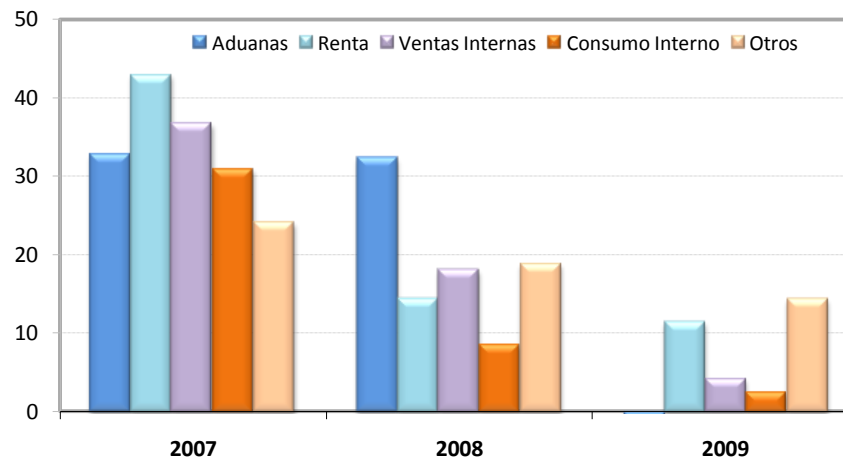
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

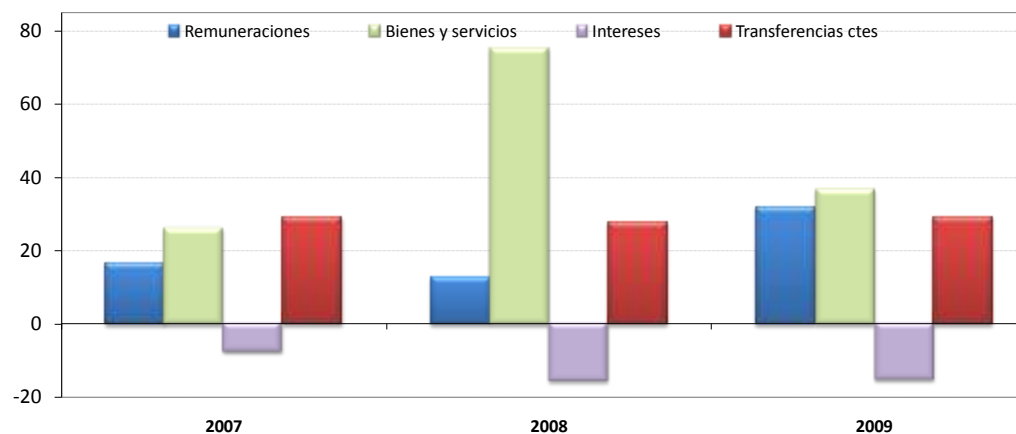
	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	302,965.9	100.0	371,097.5	100.0	364,110.7	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	302,814.3	99.9	370,935.8	100.0	364,029.9	100.0
Aduanas	109,072.4	36.0	144,300.3	38.9	113,484.6	31.2
Renta	51,908.9	17.1	59,440.1	16.0	66,296.0	18.2
Ventas (internas)	67,088.2	22.1	79,242.5	21.4	82,657.8	22.7
Consumo (interno)	3,744.6	1.2	4,069.3	1.1	4,175.6	1.1
Derechos de exportación	30.0	0.0	27.8	0.0	22.2	0.0
Ingresos cuota pensiones	9,366.8	3.1	10,659.8	2.9	13,676.4	3.8
Otros 2/	61,603.4	20.3	73,196.0	19.7	83,717.3	23.0
E OTROS INGRESOS	151.6	0.1	161.7	0.0	80.8	0.0

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 febrero -



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

	2007		2008		2009	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	310,206.1	97.0	344,467.8	95.0	420,517.7	92.0
Remuneraciones	130,225.7	40.7	146,960.8	40.5	194,006.3	42.4
Bienes y servicios	2,815.9	0.9	4,937.5	1.4	6,761.9	1.5
Transferencias ctes	99,485.0	31.1	126,995.3	35.0	164,119.2	35.9
Sector privado	5,066.0	1.6	3,393.2	0.9	2,328.2	0.5
Sector público	93,455.0	29.2	122,484.2	33.8	160,923.3	35.2
Sector externo	964.0	0.3	1,117.9	0.3	867.7	0.2
Intereses	77,679.5	24.3	65,574.2	18.1	55,630.3	12.2
Deuda interna	49,077.4	15.3	38,201.6	10.5	28,629.8	6.3
Deuda externa	28,602.1	8.9	27,372.6	7.5	27,000.5	5.9
Gastos de Capital	9,652.6	3.0	18,262.0	5.0	36,555.4	8.0
Inversión real	2,417.3	0.8	3,001.6	0.8	3,896.2	0.9
Transferencias	7,235.3	2.3	15,260.5	4.2	32,659.3	7.1
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. TOTAL DE GASTOS	319,858.7	100.0	362,729.8	100.0	457,073.1	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
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	6,314,519.2	6,632,287.1	6,178,477.7	6,184,704.3	6,163,074.6	6,391,047.8	6,540,097.5
- Deuda Interna ^{2/}	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,309,979.9	4,247,685.1	4,324,097.8	4,515,471.2
- Deuda Externa ^{3/}	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,874,724.4	1,915,389.5	2,066,950.0	2,024,626.3
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	46.6	42.9	39.4	39.4	39.3	35.5	36.3
- Deuda Interna	32.7	31.8	28.7	27.5	27.1	24.0	25.1
- Deuda Externa	13.9	11.1	10.7	11.9	12.2	11.5	11.2
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	70.3	74.1	72.9	69.7	68.9	67.7	69.0
- Deuda Externa	29.7	25.9	27.1	30.3	31.1	32.3	31.0
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	62.0	67.2	65.0	61.4	60.6	59.0	58.7
- Moneda Extranjera	38.0	32.4	35.0	38.6	39.4	41.0	41.3
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	60.0	54.7	59.2	60.2	62.3	62.3	63.3
- Banco Central de Costa Rica	29.3	35.2	30.2	27.3	24.6	24.0	23.8
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.1	10.5	12.5	13.2	13.7	12.9
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	88.3	90.7	89.5	88.2	87.9	87.2	85.0
- Moneda Extranjera	11.7	9.3	10.5	11.8	12.1	12.8	15.0
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	58.9	52.9	58.9	61.4	64.9	65.2	66.0
- Banco Central	40.8	46.8	40.8	38.2	34.8	34.5	33.6
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total)</u>							
- Banco Central de Costa Rica	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	16.5	14.7	12.6	11.8	12.7	13.8	13.6
- Sector Público ^{6/}	45.6	47.8	50.0	53.5	55.0	54.6	52.1
- Sector Privado	37.3	34.9	34.8	31.8	29.3	28.6	28.9
- Sector Externo	0.0	2.1	2.2	2.4	2.5	2.6	5.0
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>							
- Organismos multilaterales	36.8	39.0	37.6	42.0	43.7	43.6	43.0
- Organismos bilaterales	9.0	9.9	8.9	9.1	9.3	9.3	9.2
- Banca internacional y Proveedores	3.2	2.6	4.8	2.5	1.5	1.5	1.3
- Otros ^{7/}	50.9	48.5	48.7	46.5	45.5	45.6	46.5
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	18,008,323.4	18,008,323.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,628.8	3,618.8	3,544.7

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Deuda Total (millones de colones)	3,791,402.4	3,627,522.5	3,672,610.5	3,724,314.9	3,837,796.3	3,981,666.8	4,139,509.3
- Deuda Interna ^{1/}	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,755,903.2	2,818,364.9	2,982,433.1
- Deuda Externa ^{2/}	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,076,648.1	1,081,893.2	1,163,301.9	1,157,076.2
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	27.9	23.1	23.4	23.7	24.4	22.1	23.0
- Deuda Interna	19.3	16.6	16.9	16.9	17.6	15.7	16.6
- Deuda Externa	8.7	6.5	6.5	6.9	6.9	6.5	6.4
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	69.0	71.7	72.3	71.1	71.8	70.8	72.0
- Deuda Externa	31.0	28.3	27.7	28.9	28.2	29.2	28.0
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	61.0	62.1	62.3	60.5	61.4	60.0	58.7
- Moneda Extranjera	39.0	37.9	37.7	39.5	38.6	40.0	41.3
<u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del to</u>							
- Banco Central de Costa Rica	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
- Bancos Comerciales	14.8	11.8	12.3	13.7	14.1	15.8	15.0
- Sector Público ^{4/}	58.1	59.7	59.2	62.2	62.3	61.3	58.0
- Sector Privado	26.1	24.0	24.1	19.2	18.9	18.1	18.7
- Sector Externo	0.0	3.6	3.6	3.9	4.0	4.2	4.0
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	88.4	86.6	86.2	84.5	84.3	84.5	84.5
- Moneda Extranjera	11.6	13.4	13.8	15.5	15.7	15.5	15.5
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u>							
-Títulos de Propiedad	99.7	99.7	99.7	99.7	99.8	99.8	99.8
Tasa Básica	17.3	17.1	16.7	16.6	16.0	15.6	14.7
Cero Cupón	14.9	12.2	11.2	10.5	9.6	10.3	11.0
Cero Cupón dólares	1.0	0.6	0.6	0.7	0.8	1.6	2.5
TUDES	20.7	25.2	26.1	27.6	29.9	28.7	26.7
TP\$ tasa ajustable	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
TP\$ tasa fija	9.4	11.6	12.0	12.9	12.4	12.4	14.9
Renta Real	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
TPc tasa fija	35.2	31.8	32.0	30.1	29.9	29.9	28.7
TIAB	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
<u>Partidas de memorándum:</u>							
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	18,008,323.4	18,008,323.4
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,049.7	2,036.7	2,025.8

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Deuda Total (millones de colones)	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,686,491.0	1,514,298.3	1,530,931.6	1,557,894.1
- Deuda Interna ^{1/}	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,647,986.9	1,477,455.7	1,491,406.6	1,518,711.8
- Deuda Externa ^{2/}	40,139.0	38,270.3	37,035.8	38,504.1	36,842.5	39,525.0	39,182.3
Deuda Total (% del PIB)	13.6	14.9	11.9	10.7	9.6	8.5	8.7
- Deuda Interna	13.3	14.6	11.7	10.5	9.4	8.3	8.4
- Deuda Externa	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	97.8	98.4	98.0	97.7	97.6	97.4	97.5
- Deuda Externa	2.2	1.6	2.0	2.3	2.4	2.6	2.5
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	86.1	93.8	92.3	90.9	90.0	89.3	89.5
- Moneda Extranjera	13.9	6.2	7.7	9.1	10.0	10.7	10.5
<u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u>							
- Bancos Comerciales	19.2	18.7	13.0	8.8	10.4	9.9	10.9
- Sector Público ^{4/}	25.8	31.7	35.8	40.0	42.1	41.9	40.8
- Sector Privado	52.6	49.6	51.2	51.2	47.5	48.2	48.4
<u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	88.4	95.3	94.2	93.0	92.3	91.7	91.9
- Moneda Extranjera	12.0	4.7	5.8	7.0	7.7	8.3	8.1
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u>							
- BEM moneda nacional	86.1	92.4	92.1	91.8	91.1	91.7	91.9
- BEM moneda extranjera	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	13.6	7.3	7.6	7.9	8.6	8.0	7.9
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	13,570,070.5	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	15,699,915.0	18,008,323.4	18,008,323.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	77.7	77.5	75.0	72.9	69.8	69.2	68.6

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

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

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

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

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

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

	2006	2007				2008				2009	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,752,746	2,815,208	2,979,276
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	2,075,493	2,129,556	2,251,381
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	497,154	418,567	384,568	346,495	329,953	286,470	336,473	256,290	322,150	351,454	385,005
<i>Banco Central</i>	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	14,400	14,400
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	31,337	83,291	96,176	103,080
<i>Banco de Costa Rica</i>	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	74,477	92,934	97,616	107,659
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,454	28,367	28,885	45,684
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	79,858	71,370	76,401	76,206
<i>Bancos Privados</i>	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	36,363	29,388	37,976	37,976
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	326,387	325,797	315,932	322,617	324,178	337,873
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	118,566	118,631	120,193	133,887
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	196,010	202,630	202,630	202,630
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	711,119	746,182	752,887	779,118	797,540	791,894
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	673,849	691,455	692,837	685,088
<i>Consejo Nacional Producción</i>	126	72	46	46	46	47	47	48	49	49	49
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de B C C R</i>	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	2,500	2,526	3,947
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	16,914	15,034	14,310	15,259
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,903	23,893	28,254	28,323
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,580	33,015	33,015	33,015
<i>Junta de Protección Social</i>	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,045	7,533	20,911	20,574
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	295	296	265	298	298	267	428	342	434	434	434
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	158,781	164,686	167,551	169,761	169,761	169,761
V. SECTOR PRIVADO	453,577	500,847	449,657	476,357	540,118	549,494	492,505	496,114	481,846	486,623	566,848
<i>Sector no Residente ^{5/}</i>	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	85,676	85,676	171,351
<i>Sector Privado</i>	453,577	500,847	449,657	476,357	540,118	470,319	413,331	416,939	396,171	400,947	395,497
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	753.4	719.9	704.8	708.1	748.8	900.8

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

4/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2008.

5/ 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-

	2006	2007				2008				2009	
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Ene	Feb
TOTAL EN CIRCULACION	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,170,809	1,137,753	1,165,079
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	273,610	226,256	124,478	126,323	109,573	122,490
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	12,906	13,052	13,239	19,476
<i>Banco de Costa Rica</i>	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	32,046	28,519	21,285	21,344
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	18,744	23,894	21,231	25,928
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	16,584	19,732	13,753	13,822
<i>Bancos Privados</i>	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	44,199	41,126	40,065	41,921
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	83,614	83,614
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	2,151	2,151
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	76,113	76,113
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,350	5,350
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	211,680	255,770	263,875	208,085	208,085	208,085
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,667	197,288	197,288	197,288
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	35	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	32,913	2,896	2,896	2,896
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	11,169	11,253	2,858	2,858	2,858
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	135,303	161,332	176,421	185,333	185,333	185,333
V. SECTOR PRIVADO	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	640,614	571,431	551,149	565,557
<i>Sector Privado</i>	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	640,614	571,431	551,149	565,557
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4

1/Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios

En marzo del 2009 se acentuó la desaceleración en el crecimiento de los agregados monetarios muy líquidos en moneda nacional, así como el proceso de dolarización de los agregados en general. Lo primero se estima que está relacionado, en parte, con el incremento generalizado de las tasas de interés observado desde mediados del año anterior, mientras que lo segundo se ha ligado con las mayores expectativas de devaluación del colón. Por su parte, el crédito al sector privado continúa con un ritmo de crecimiento anual cada vez más lento.

La riqueza financiera total mostró un incremento interanual de 14,6%¹ al finalizar marzo, el cual resultó ligeramente superior al observado al cierre de marzo 2008 (13,6%). Según componentes, este comportamiento estuvo determinado por la captación del Sistema Bancario Nacional, pues la colocación del Gobierno creció a una tasa interanual de solamente 5,1% y la captación del BCCR decreció en los últimos doce meses en un 9,7%.

En el caso del BCCR, el efecto contractivo asociado a la ventaneta de divisas por parte de la Institución, incidió en el menor requerimiento de colocación de operaciones de mercado abierto.

En términos de monedas, se dio una recomposición en favor de la moneda extranjera, tal y como lo evidencia la tasa de crecimiento interanual de la riqueza en moneda nacional, que pasó de 22,7 % en marzo 2008 a 0,6% un año después. Asimismo, la riqueza en dólares creció en marzo del 2009 a una tasa interanual de 48,1% (-3,4% en igual fecha del año anterior)². Ese comportamiento reflejó no sólo el efecto de mayores expectativas de devaluación, sino también el traslado de fondos de captación de algunos bancos *offshore* hacia los bancos privados del grupo financiero al que pertenecían (un año antes no formaban parte de esa variable).

Los fondos captados por el Sistema Bancario Nacional crecieron a una tasa interanual de 22,2% en marzo del 2009³ (19,4% en marzo del 2008). El incremento de este agregado se reflejó en el cuasidinero, principalmente en los depósitos a plazo en moneda extranjera. Entre los factores que podrían explicar el dinamismo del cuasidinero total destacan el aumento de las tasas de interés sobre los depósitos a plazo en moneda local y extranjera (en el mercado local) y las mayores expectativas de devaluación.

Por su parte, el medio circulante mostró una variación anual de -10,8% (30,6% en el 2008), comportamiento que se observó tanto en el numerario en poder del público como en los depósitos en cuenta corriente. Asimismo, el medio circulante ampliado con los depósitos de ahorro a la vista en colones también mostró un descenso similar. Lo anterior se estima que está asociado al mayor costo de oportunidad de mantener activos financieros muy líquidos y al traslado de recursos hacia depósitos en moneda extranjera, dado el incremento en las expectativas de devaluación de la moneda local respecto al dólar. Al incorporar a este último agregado los depósitos muy líquidos en moneda extranjera (cuenta corriente, ahorro a la vista y cheques de gerencia y cheques certificados), la tasa interanual de crecimiento asciende a 2,7%.

¹ Al eliminar el efecto cambiario su tasa de crecimiento anual es de 10,4%

² Incluye el efecto cambiario (variable valuada al tipo de cambio de cierre).

³ Esta variable también muestra un crecimiento anual más bajo en el 2009 respecto a lo observado doce meses atrás.

La emisión monetaria mostró una tasa interanual de -0,1% al término de marzo 2009 (27,6% en marzo del 2008). Esta tasa de variación casi nula fue el resultado, básicamente, del efecto contractivo ejercido por la venta de dólares por parte del Ente Emisor en el mercado cambiario. Esto, unido al crecimiento de los depósitos por encaje, que contribuyó a neutralizar el efecto expansivo que tuvo la disminución en el saldo de operaciones de mercado abierto y el pago de intereses de la deuda en moneda nacional del Banco Central.

En particular, en el mes de marzo 2009 los factores expansivos del dinero, constituidos por i) los pagos de intereses sobre los pasivos en colones del BCCR, ii) el retiro de depósitos por parte del Gobierno y de las entidades públicas y, iii) la compra de divisas en el mercado cambiario⁴, fueron más que compensados por el efecto contractivo ejercido por la activa política de captación del BCCR vía operaciones en Central Directo y vía depósitos por encaje.

Por su parte, el crédito interno neto del Sistema Bancario Nacional⁵ mostró un incremento anual del 25,3%, tres puntos porcentuales menos que la tasa de crecimiento observada un año antes. No obstante, el crédito al sector privado mostró una desaceleración más fuerte, pues de una tasa de crecimiento del 37,5% registrada en marzo del año anterior, descendió a una tasa interanual del 26,1%⁶. Asimismo, el crédito al sector privado acumulado en el período enero-marzo del 2009⁷ mostró un crecimiento de 0,2 %, en tanto que en igual lapso del año anterior mostró un ascenso de 4,9 %.

Ese comportamiento de la cartera crediticia del sector privado se explicó, en parte, por el impacto del aumento de las tasas de interés en el mercado local y su consecuente efecto sobre los usuarios de crédito. Asimismo, se estima que los intermediarios financieros actuaron con mayor cautela al conceder crédito a los agentes económicos, dada la crisis financiera mundial, el descenso de la actividad económica del país y las condiciones económicas de los principales socios comerciales.

⁴ En este mes se dio una expansión monetaria por ₡11.131 millones debido a la compra neta de \$15,8 millones en el mercado cambiario.

⁵ Con cifras preliminares de los bancos comerciales al 20 de marzo del 2009.

⁶ Se observa una desaceleración aún cuando fue agregada la cartera crediticia de la Banca *offshore* por \$530 millones en diciembre del año pasado.

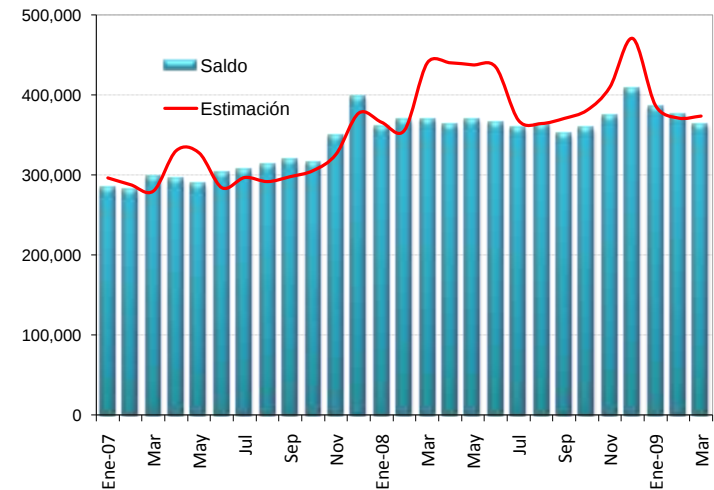
⁷ Con cifras al 20 de marzo del 2009. La moneda extranjera está valuado al tipo de cambio de cierre de mes.

Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

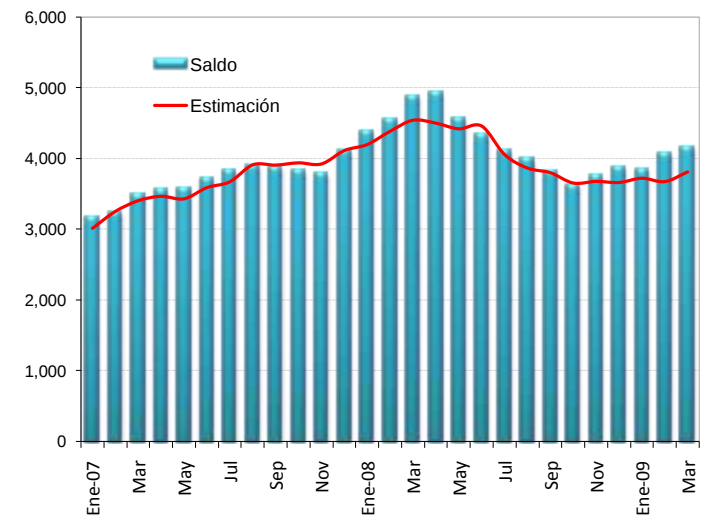
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	373,387.9	409,915.6	3,753.9	3,678.8
Dic	407,438.1	470,910.6	3,879.3	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	363,169.4	373,889.4	4,167.3	3,813.7

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

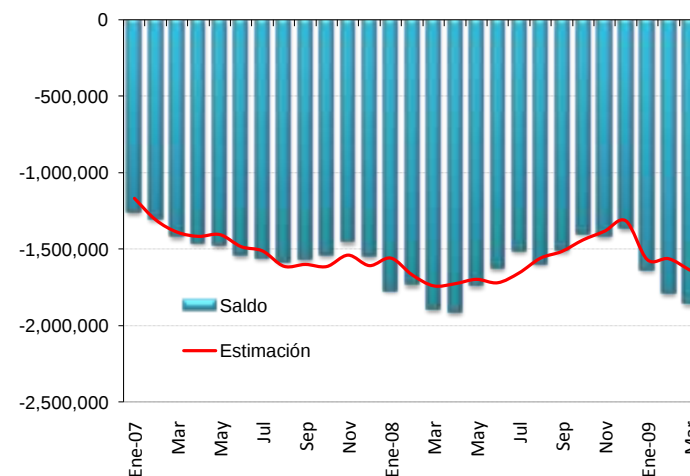


Activos internos y externos netos del BCCR

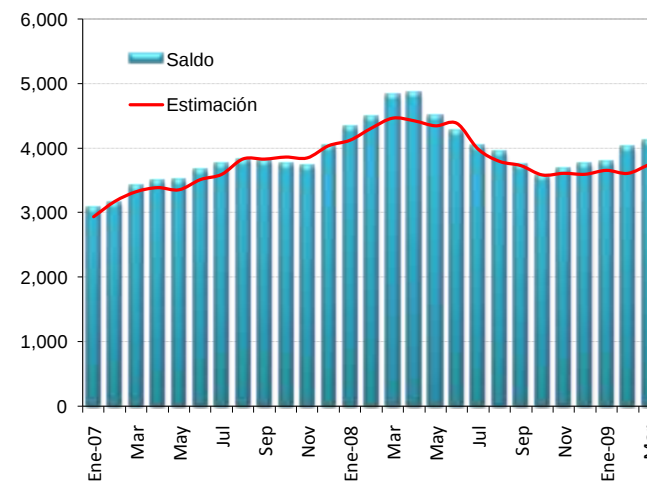
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8
Ago	(1,592,680.2)	(1,559,033.2)	3,930.3	3,792.9
Sep	(1,506,796.0)	(1,515,002.7)	3,740.6	3,727.4
Oct	(1,394,862.8)	(1,439,428.8)	3,553.0	3,582.2
Nov	(1,413,612.3)	(1,383,033.7)	3,682.4	3,608.1
Dic	(1,360,033.5)	(1,315,270.6)	3,763.2	3,592.8
Ene-09	(1,633,754.9)	(1,568,174.5)	3,775.0	3,653.9
Feb	(1,785,763.2)	(1,562,214.6)	4,008.6	3,607.2
Mar	(1,854,983.3)	(1,637,190.8)	4,098.7	3,745.4

BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones

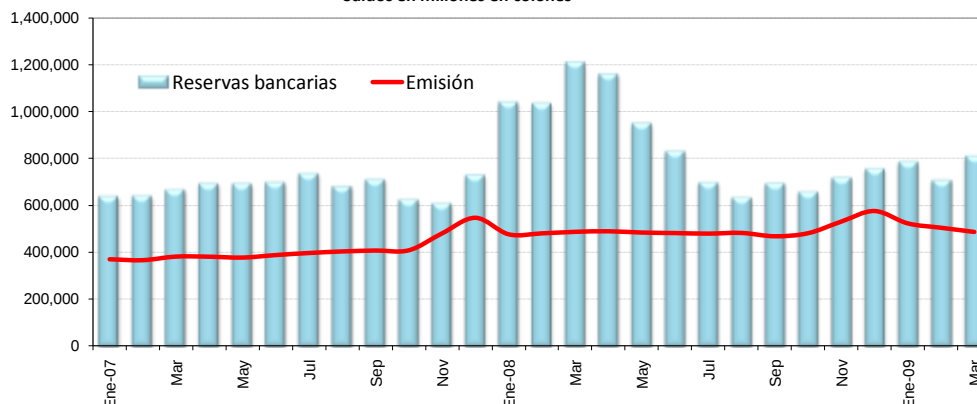


BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares



Emisión monetaria y reservas bancarias

Saldos en millones en colones



Base monetaria restringida por componentes

Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	120,372.7	469,530.1	-	107,732.7
Ago	(1,206,566.5)	2,153,538.2	946,971.7	481,850.9	118,631.6	465,120.8	-	50,812.6
Sep	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	116,815.6	504,415.2	-	73,950.0
Oct	(999,360.5)	1,957,081.2	957,720.8	480,526.9	122,058.7	477,193.8	-	58,243.2
Nov	(873,826.8)	1,934,065.4	1,060,238.7	530,057.9	156,670.0	530,180.8	-	31,893.0
Dic	(1,003,937.9)	2,095,523.5	1,091,585.5	575,002.7	167,564.6	516,582.9	-	71,650.8
Ene-09	(1,026,380.1)	2,097,033.4	1,070,653.3	522,386.5	137,107.8	548,266.8	-	100,457.9
Feb	(1,261,741.3)	2,246,472.4	984,731.1	503,833.7	127,842.9	480,897.3	-	98,186.1
Mar ^{5/}	(1,251,314.8)	2,288,781.5	1,037,466.7	486,047.9	122,878.5	551,418.8	-	136,681.8

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

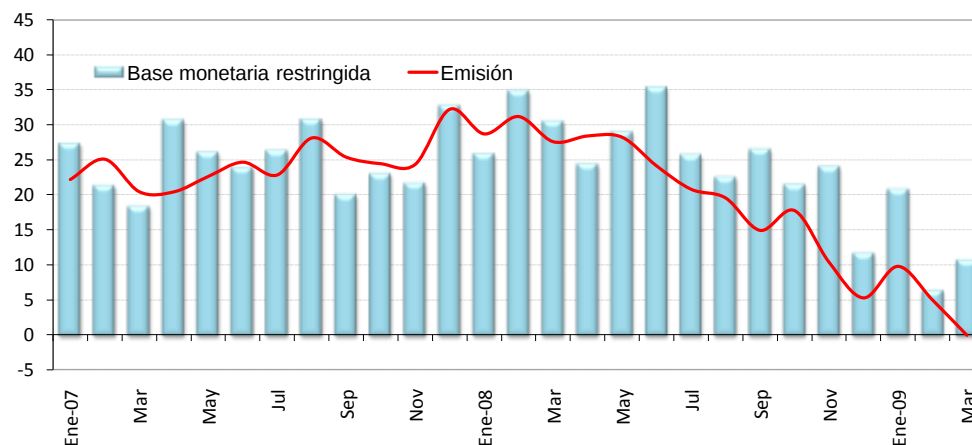
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

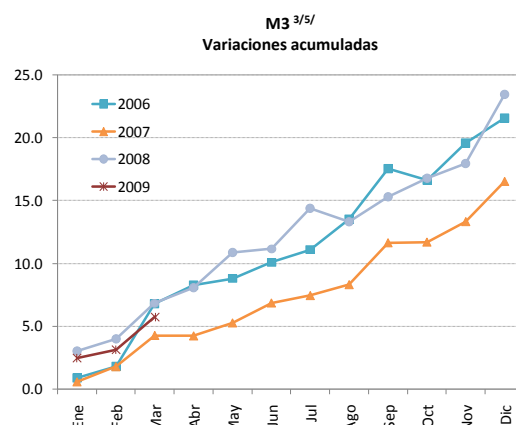
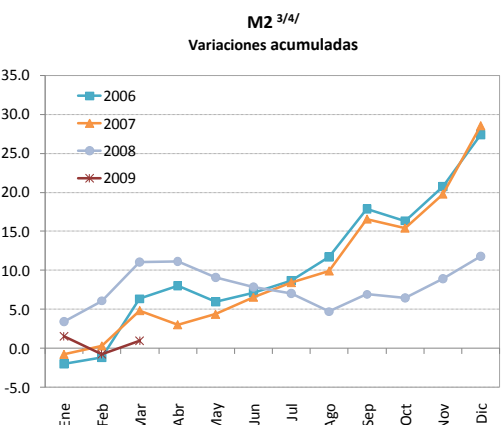
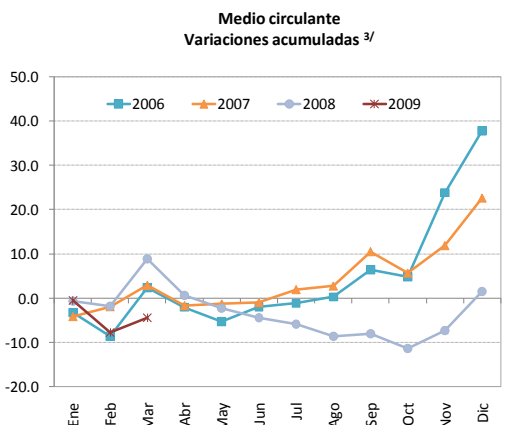
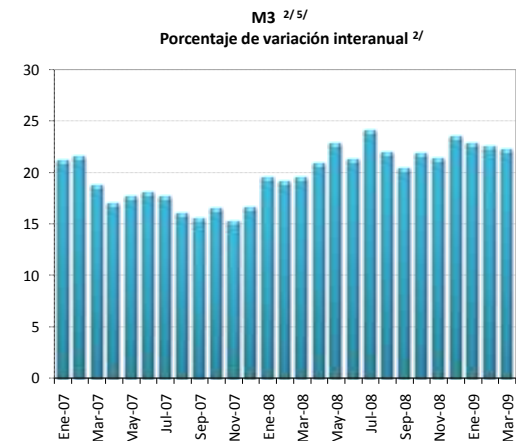
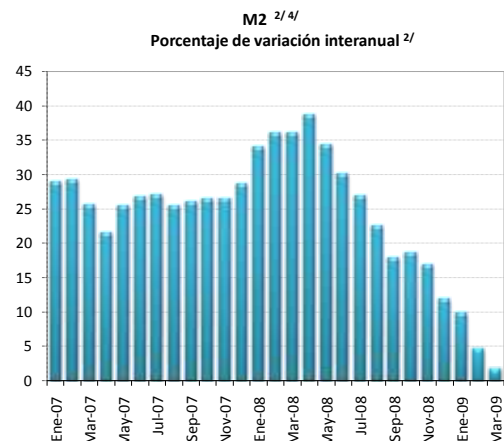
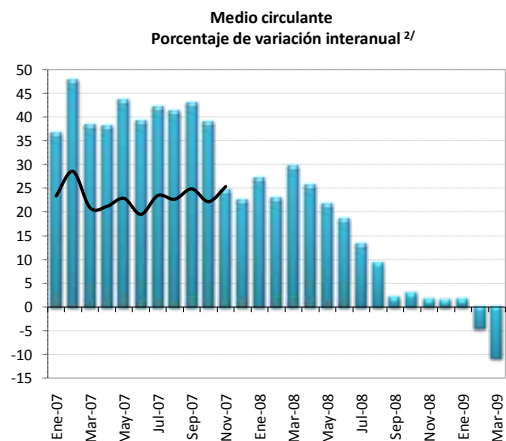
5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	4.7	2,199,178.5	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,254,918.6)	5.7	2,203,318.4	13.5	948,399.8	25.7	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-
Ago	(1,206,566.5)	0.4	2,153,538.2	9.1	946,971.7	22.6	481,850.9	19.5	465,120.8	25.8	-
Sep	(1,083,784.5)	(9.5)	2,055,828.0	4.6	972,043.5	26.6	467,628.3	14.9	504,415.2	39.7	-
Oct	(999,360.5)	(13.1)	1,957,081.2	1.0	957,720.8	21.5	480,526.9	17.7	477,193.8	25.6	-
Nov	(873,826.8)	(11.9)	1,934,065.4	4.8	1,060,238.7	24.1	530,057.9	10.4	530,180.8	41.7	-
Dic	(1,003,937.9)	(1.8)	2,095,523.5	4.8	1,091,585.5	11.8	575,002.7	5.3	516,582.9	20.1	-
Ene-09	(1,026,380.1)	(17.7)	2,097,033.4	(1.7)	1,070,653.3	20.9	522,386.5	9.8	548,266.8	33.7	-
Feb	(1,261,741.3)	(1.7)	2,246,472.4	1.7	984,731.1	6.5	503,833.7	5.0	480,897.3	8.1	-
Mar	(1,251,314.8)	(12.5)	2,288,781.5	(3.3)	1,037,466.7	10.8	486,047.9	(0.1)	551,418.8	22.6	-

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

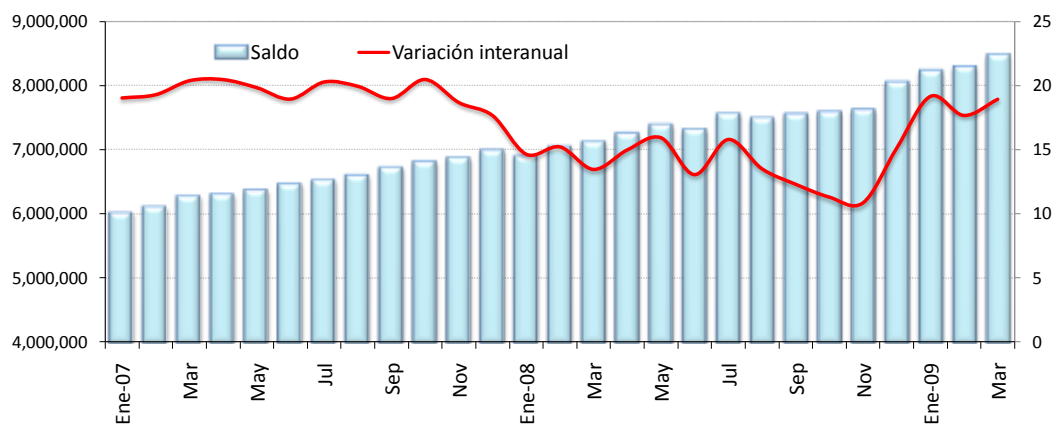
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
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	1,437,209	2,496,430	3,933,639	3,835,299	7,768,938

1/ Cifras preliminares a marzo2009.

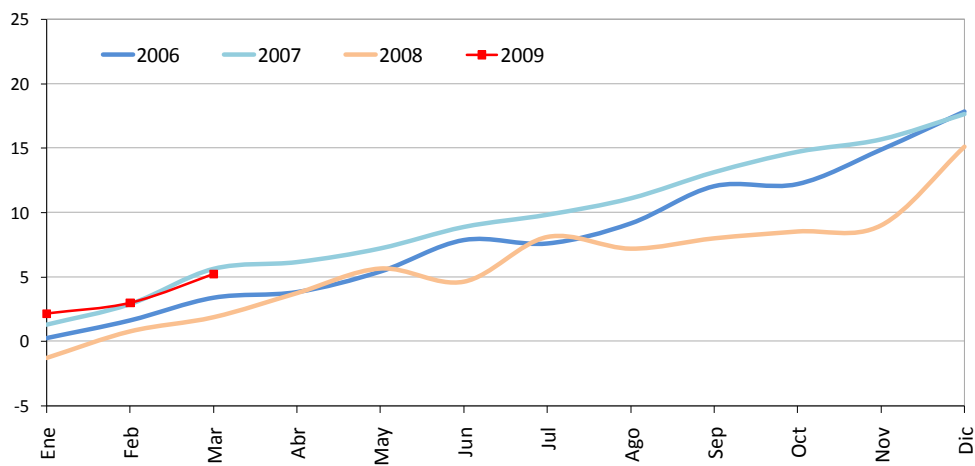
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación 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 marzo 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	638,510.9	49,299.4	0.0	371,766.0	8,036,290.2
Ene-09	385,278.7	6,777,858.3	618,181.5	50,030.9	0.0	379,312.6	8,210,661.9
Feb-09	375,990.9	6,826,141.0	633,868.0	57,760.9	0.0	383,621.5	8,277,382.3
Mar-09	363,169.4	6,998,115.3	605,579.4	57,755.1	0.0	432,861.5	8,457,480.7

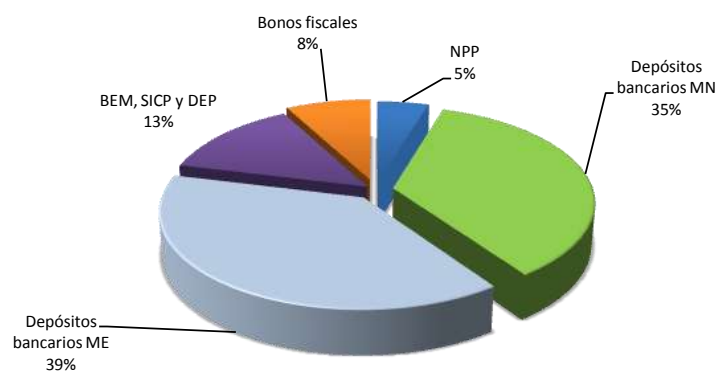
1/ Cifras preliminares a marzo 2009.

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

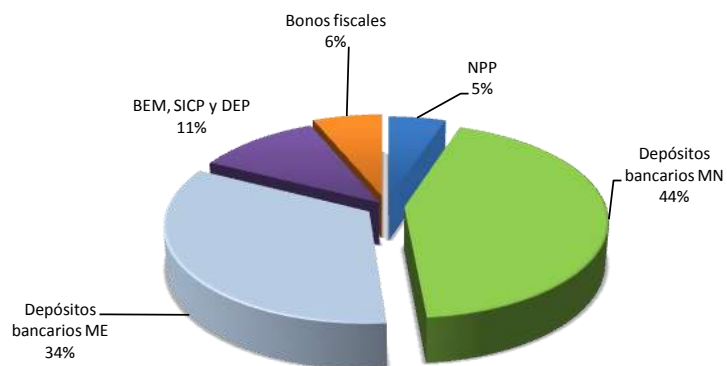
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA -en porcentajes-

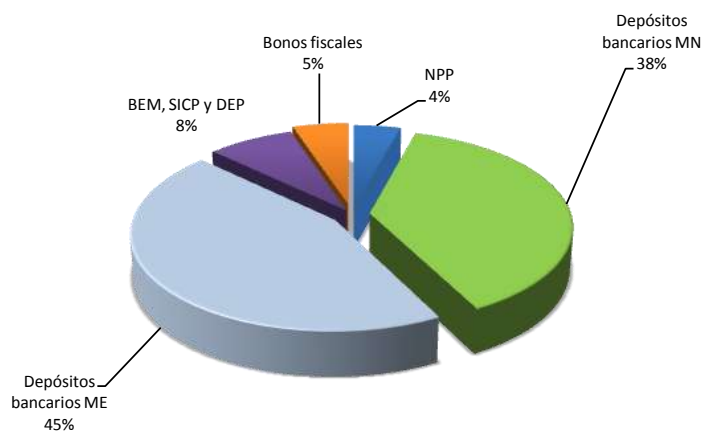
Mar-2007

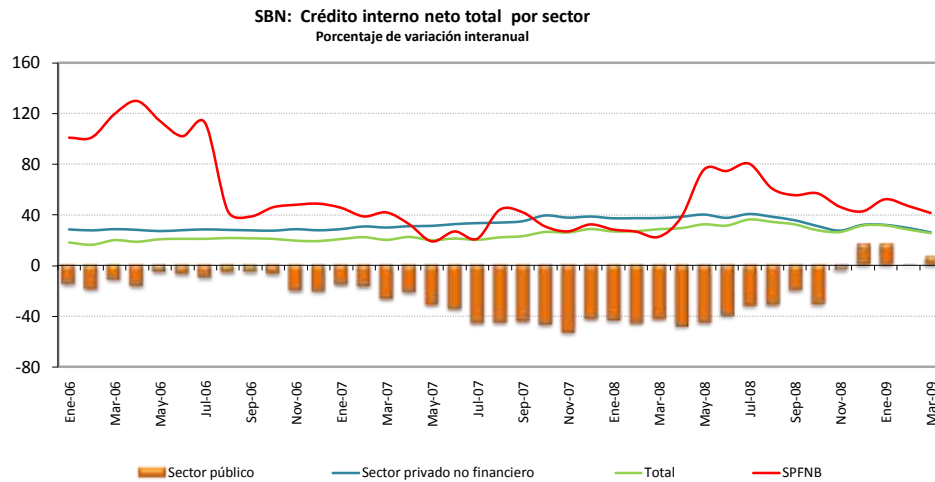


Mar-2008



Mar-2009





SBN: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{3/}	Total ^{4/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,852.6	6,038,081.0	172,704.0	6,480,637.6
Oct	224,263.9	6,126,454.4	172,656.3	6,523,374.6
Nov	237,635.4	6,108,170.2	170,393.6	6,516,199.1
Dic	343,045.6	6,552,256.5	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	6,582,961.5	176,171.3	7,043,406.9
Mar	286,936.1	6,563,903.8	176,107.3	7,026,947.2

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

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

4/ Cifras preliminares a marzo 2009.

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

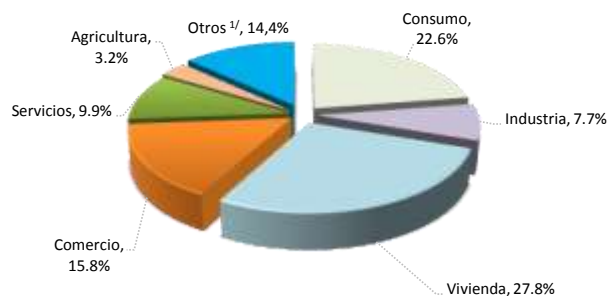
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	260,760.9	48.2%		
- En moneda extranjera	30,107.5	5.6%		
Crédito				
- Al sector público	9,260.3	1.7%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			120,340.6	22.3%
- En moneda extranjera			46,059.5	8.5%
- Al exterior			1,032.8	0.2%
- A OIFNB	43,044.1	8.0%		
- Del BCCR			1,264.6	0.2%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	8,404.3	1.6%		
- En moneda extranjera	10,246.3	1.9%		
- En instituciones públicas			747.8	0.1%
- En el exterior	28,812.9	5.3%		
- CERT\$	1,345.6	0.2%		
- BEM			17,877.6	3.3%
- ICP				
- DEP			328,103.0	60.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			15,756.0	2.9%
- Caja	28,405.7	5.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	42,943.8	7.9%		
- Mediano y largo plazo			2,884.8	0.5%
Capital y reservas			6,477.2	1.2%
Subtotal	463,331.4	85.7%	540,543.9	100.0%
Otros activos netos	77,212.6			
Total	540,543.9	100.0%	540,543.9	100.0%

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

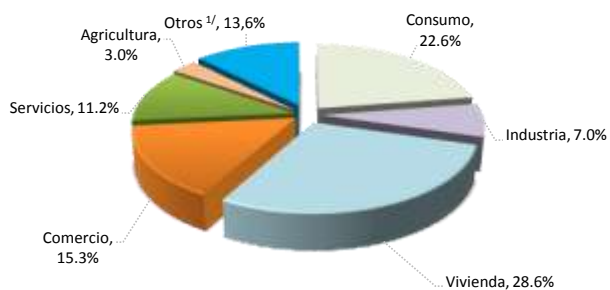
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	7,875.9	2.4%		
- En moneda extranjera	257,939.7	79.3%		
Crédito				
- Al sector público	70.3	0.0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			2,069.3	0.6%
- En moneda extranjera			28,635.7	8.8%
- Al exterior	441.9	0.1%		
- A OIFNB	1,243.5	0.4%		
- Del BCCR	50.0			
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			19,789.4	6.1%
- En moneda extranjera			60,207.3	18.5%
- En instituciones públicas			665.0	0.2%
- En el exterior	15,409.8	4.7%		
- CERT\$			1,006.8	0.3%
- BEM	3,832.5	1.2%		
- ICP				
- DEP			26,535.2	8.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			62,880.7	19.3%
- Caja	31,191.5	9.6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			61,007.8	18.8%
- Mediano y largo plazo			47,722.8	14.7%
Capital y reservas	7,245.1	2.2%		
Subtotal	325,300.1	100.0%	310,520.2	95.5%
Otros activos netos			14,779.9	4.5%
Total	325,300.1	100.0%	325,300.1	100.0%

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

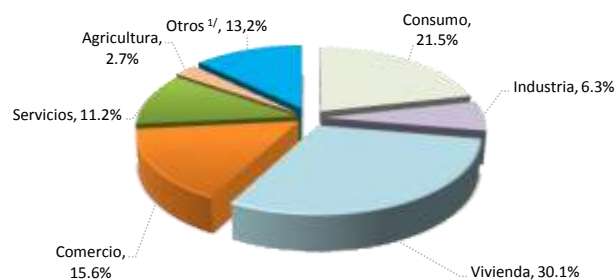
Ene-2007



Ene-2008



Ene-2009



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Total	28.7%	37.3%	32.0%	100%	100%	100%
Consumo	21.9%	37.4%	25.5%	22.6%	22.6%	21.5%
Industria	24.8%	24.7%	19.3%	7.7%	7.0%	6.3%
Vivienda	28.7%	41.3%	38.8%	27.8%	28.6%	30.1%
Comercio	31.1%	33.1%	34.3%	15.8%	15.3%	15.6%
Servicios	34.6%	56.2%	32.3%	9.9%	11.2%	11.2%
Agricultura	10.0%	28.2%	18.2%	3.2%	3.0%	2.7%
Otros ^{1/}	43.0%	28.9%	35.6%	13.1%	12.3%	12.7%

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

4.2 Mercados de negociación

Las negociaciones en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) tanto en colones como en dólares presentaron una aceleración en marzo. Este comportamiento fue producto, principalmente, del retiro de depósitos bancarios que realizaron algunas empresas del sector privado para pagar impuestos y algunas empresas públicas para realizar inversiones financieras en otras alternativas, lo cual condujo a los bancos comerciales a recurrir a dicho mercado para enfrentar faltantes temporales de liquidez.

En el caso del MIB en colones, las operaciones ascendieron a ₡491.553 millones, el monto de negociación más alto de los últimos cinco meses. Además, la participación del BCCR aumentó en el mercado, suministrando el 19% de los recursos negociados en marzo (aproximadamente ₡94.000 millones), aspecto que contribuyó a incrementar la tasa promedio de negociación de 5,01% en febrero a 6,75% en este mes.

Por su parte, las negociaciones en el MIB en dólares, que habían estado muy limitadas durante febrero, se incrementaron en marzo. El monto transado (cerca de \$44 millones) fue superior en más de tres veces al que se observó un mes antes; no obstante, las negociaciones en moneda extranjera continúan estando muy por debajo de las observadas en las mismas fechas para el año anterior. La tasa promedio se incrementó en 0,38 p.p., ubicándose en 1,04% en marzo.

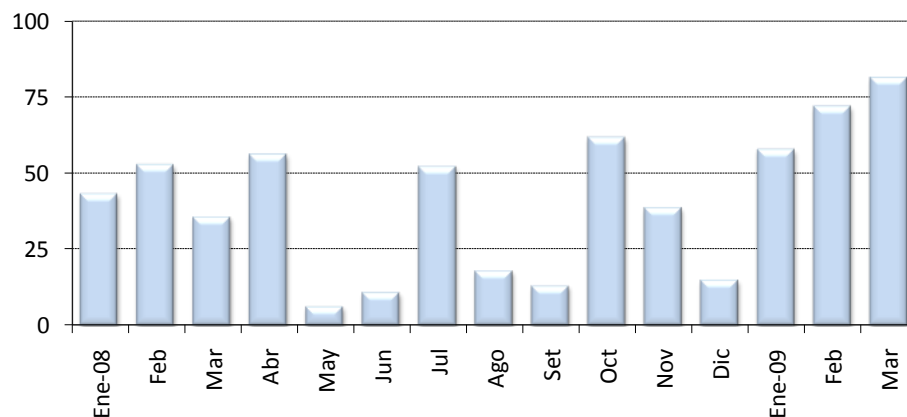
En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en marzo se realizaron cuatro eventos en donde el BCCR ofreció títulos Cero Cupón, Tasa Fija y Unidades de Desarrollo. Por su parte, el Ministerio de Hacienda ofreció títulos Cero Cupón y Tasa Fija en colones y dólares. Las ofertas por los títulos ofrecidos por ambos emisores en colones alcanzó en conjunto ₡220.620 millones, de los cuales se asignó el 75%. En lo que respecta a la subasta en dólares, el Ministerio de Hacienda recibió ofertas por \$190,3 millones de los cuales asignó el 38% (\$71,6 millones).

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron ₡1.6 billones, un 35% superior al valor transado en el mes anterior. Adicionalmente se presentó un incremento de 3,7 p.p. en la participación relativa del mercado primario (22,5%) y de 1,2 p.p. en la importancia relativa de las transacciones con valores del sector público, situaciones relacionadas principalmente con la mayor colocación de títulos en las subastas de marzo.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario se incrementó sustancialmente al pasar de ₡0,56 miles de millones en febrero a ₡4,2 miles de millones en marzo. Este comportamiento fue producto del aumento en las negociaciones de las acciones de la Corporación Banex S.A., las cuales representaron el 80% del total negociado en el mes.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

OFRECIDO		ASIGNADO							
Mes	Total ¢	Total ¢	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	71.2	28.8	0.0	0.0	73.2	26.8
Feb	54.69	39.29	71.84	29.9	70.1	0.0	0.0	29.9	70.1
Mar	103.63	84.24	81.29	69.0	31.0	0.0	3.0	35.7	61.4

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)

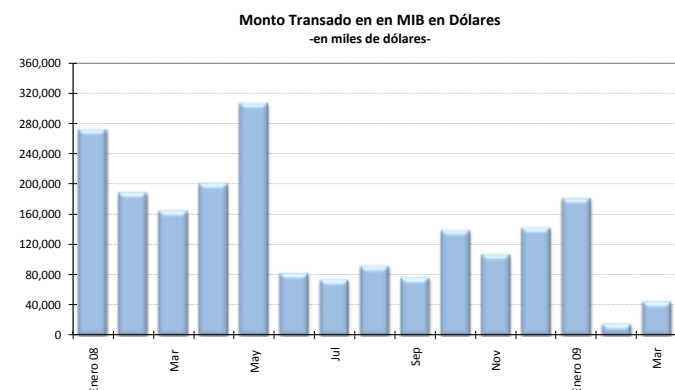
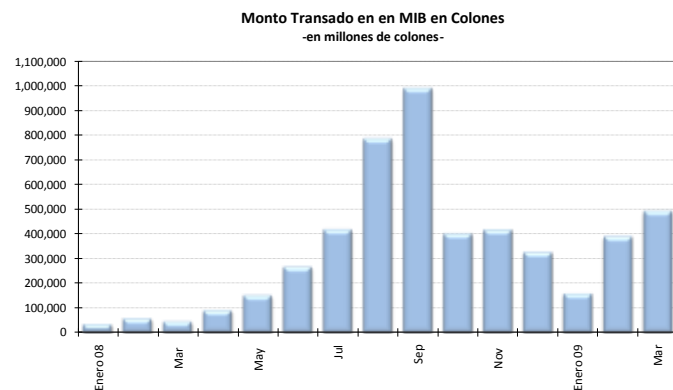
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	69.58	47.3	1.9	98.1	0.0	0.0	75.5	0.0	1.2	0.0	0.0	18.1	4.6	0.6
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 09	73.67	23.70	0.00	0.00	0.00	97.37	60.68	62.3	71.2	28.8	0.0	51.3	18.8	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Feb	54.69	12.99	1.18	0.22	0.00	69.08	42.94	62.2	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	67.7	32.3	1.6	18.8	32.4	17.8	7.7	6.3	15.5	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

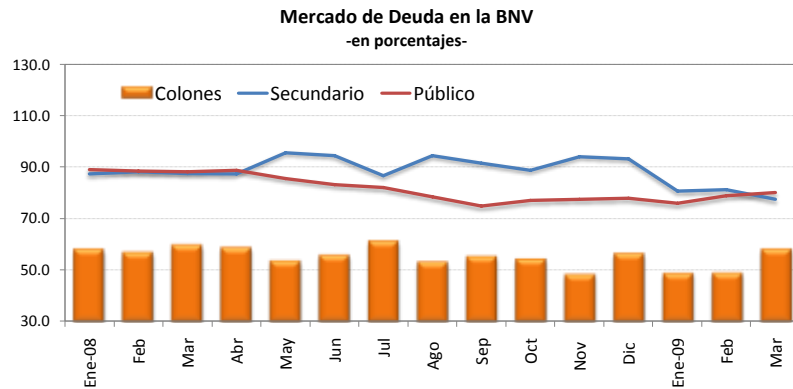
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

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

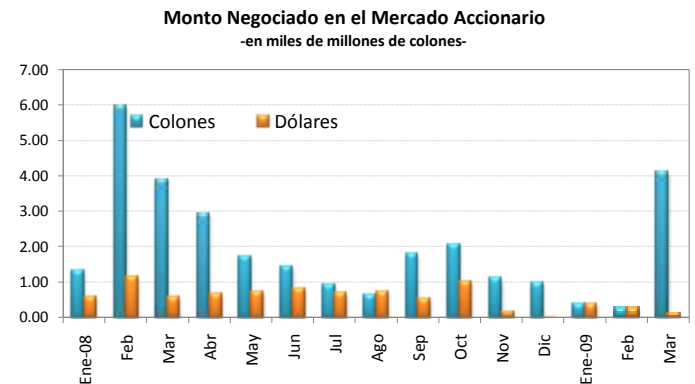
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Moneda Extranjera
	C	%	%	%	%	%	%
Ene-08	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov	1,256.04	5.9	94.1	77.5	22.5	48.0	52.0
Dic	1,059.78	6.7	93.3	77.9	22.1	56.0	44.0
Ene-09	1,295.97	19.3	80.7	75.9	24.1	48.4	51.6
Feb	1,195.27	18.8	81.2	78.9	21.1	48.6	51.4
Mar	1,614.21	22.5	77.5	80.1	19.9	57.6	42.4

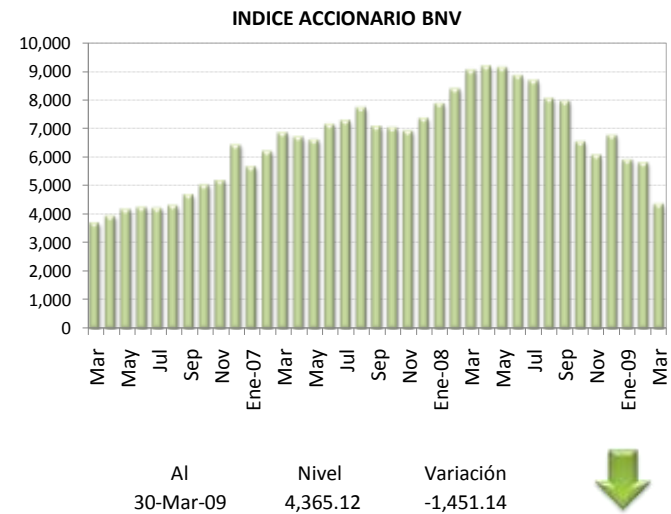
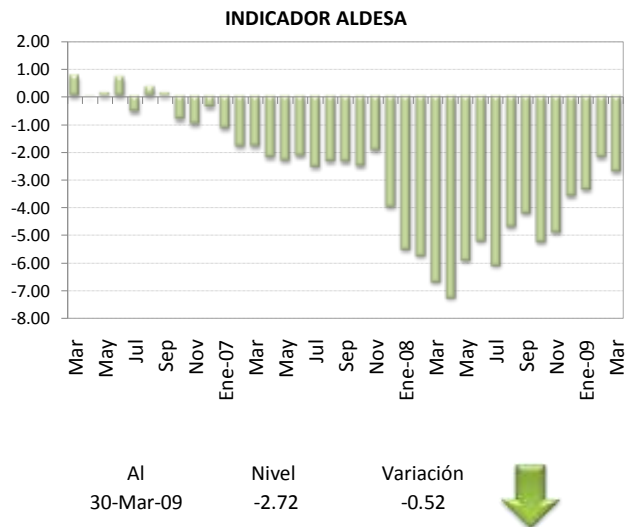
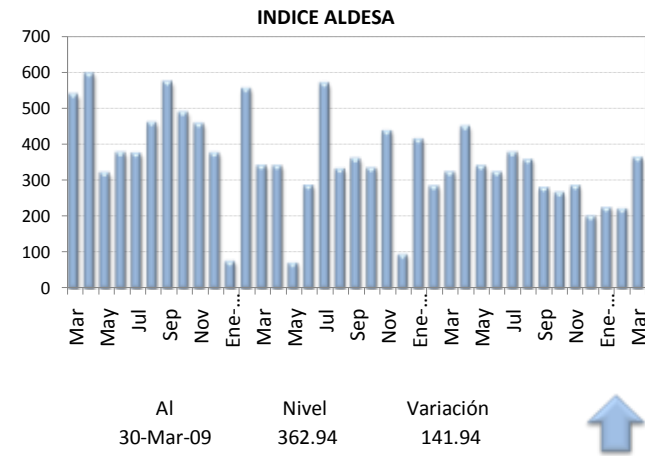
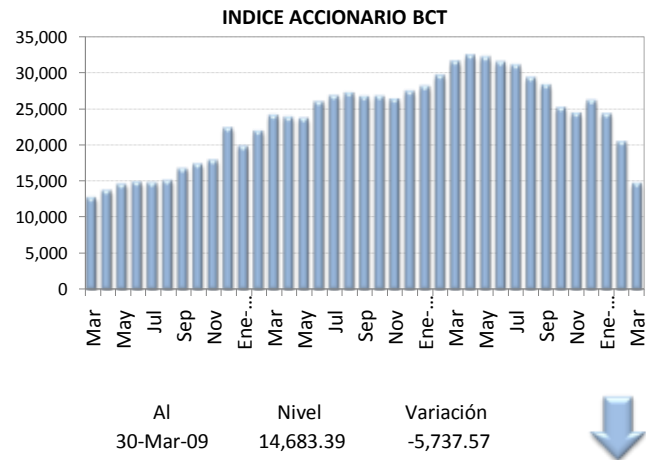
Fuente: Superintendencia General de Valores y Bolsa Nacional de Valores .



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

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En marzo, el BCCR mantuvo sin variación su tasa de interés de política monetaria. No obstante, aumentó las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) en un rango de 54 a 138 puntos básicos, salvo en el 12 meses, donde se habían registrado algunos incrementos en los meses anteriores. Por su parte, las tasas pactadas para los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) en la subasta fueron similares a las registradas en los dos primeros meses de este año.

Las tasas de interés pasivas de la banca comercial se mantuvieron estables, con una ligera reducción hacia el cierre del mes, la cual fue más evidente en la banca estatal. Ese comportamiento en las tasas pasivas de los bancos se vio reflejado en la Tasa Básica Pasiva (TBP), la cual alcanzó un nivel del 11,75% al finalizar el mes, lo que implicó una disminución de 25 puntos base con respecto al nivel observado a finales de febrero. A pesar de esa disminución, en términos reales esta tasa resultó positiva (0,46%), como consecuencia de una disminución en las expectativas de inflación¹:

Por su parte, las tasas de interés de los créditos dirigidos a algunas de las principales actividades económicas registraron un leve repunte, lo que motivó un aumento en la tasa activa promedio del sistema financiero. Esta tasa se ubicó en 22,08%², porcentaje ligeramente superior a la observada al cierre de febrero.

Por último, dado el incremento en la expectativa promedio de variación del tipo de cambio a 12 meses en el mes de marzo (de 6,70% a 7,30%)³, el premio por ahorrar en colones disminuyó con respecto al registrado a finales de febrero. Al comparar la TBP con las opciones de ahorro en dólares en el mercado local el premio es negativo (-0,56 p.p.), mientras que al compararla con las opciones de ahorro en el mercado internacional el premio es positivo (1.62 p.p.) pero menor al registrado en febrero.

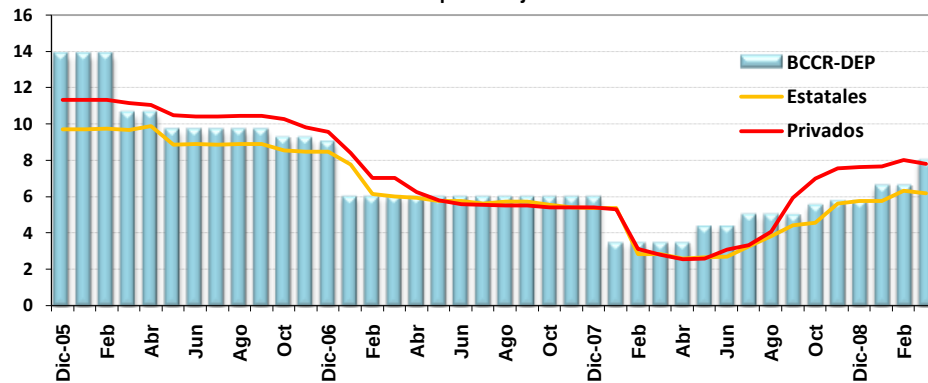
¹ Expectativa de 10,30% obtenida de la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio.

² Hay que destacar que para este indicador se incorporan las tasas del Banco Popular, las cuales son ligeramente más altas que las de los demás intermediarios financieros y que poseen una participación relativa importante.

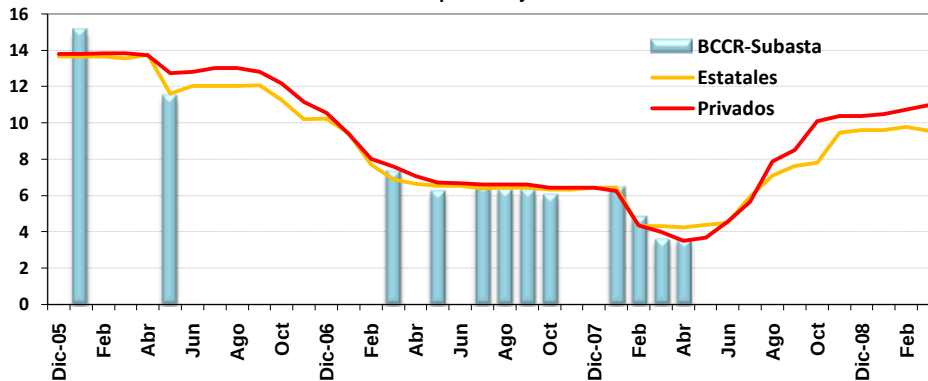
³ Según Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

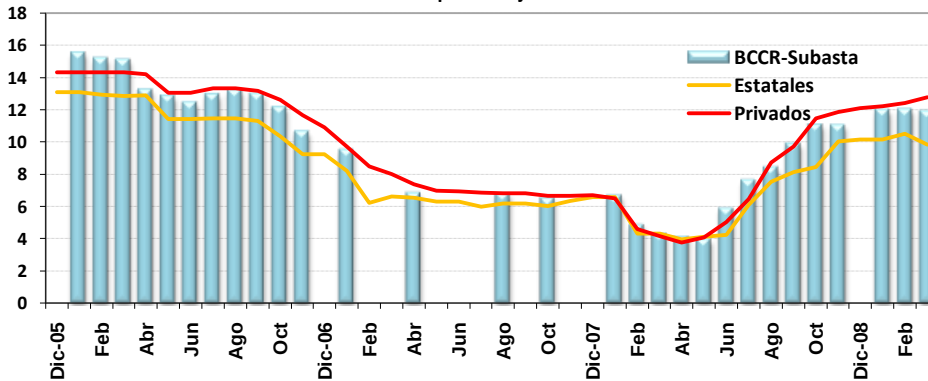
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



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



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



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

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES			
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		SICP	C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO		
2006																
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11	15.05		13.61	13.80	15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23	11.43		12.44	13.05	12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28
IV-Trimestre	9.12	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75
2007																
I-Trimestre	5.98	5.98	5.98	6.66	7.48	6.25	6.98	7.85	7.30	7.00	7.98	8.31	9.50	7.47	7.00	8.75
II-Trimestre	5.98	5.98	5.98	5.82	5.87	6.15	6.08	6.31	6.18	6.33	6.56	6.80	6.81	6.67	6.37	7.10
III-Trimestre	5.67	5.98	5.98	5.68	5.53	6.10	6.10	6.10	6.34	6.50	6.40	6.58	6.79	6.75	6.12	6.85
IV-Trimestre	5.52	n.a.	5.98	5.44	5.41	6.10	5.87	5.96	6.00	6.50	6.34	6.40	6.51	6.75	6.32	6.69
2008																
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05
Julio	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36
Agosto	4.83	n.a.	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72
Setiembre	4.83	n.a.	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74
Octubre	4.83	n.a.	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46
Noviembre	4.83	n.a.	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36	11.01	11.30	10.02	11.89
Diciembre	4.83	n.a.	5.75	5.75	7.61	6.67	6.65	8.05	n.t.	9.35	9.60	10.35	n.t.	11.30	10.14	12.11
2009																
Enero	6.21	n.a.	6.58	5.75	7.67	7.36	6.63	8.15	n.t.	9.46	9.59	10.45	11.97	12.02	10.14	12.22
Febrero	6.21	n.a.	6.58	6.32	8.02	7.36	7.17	8.44	n.t.	9.46	9.77	10.71	11.98	12.02	10.50	12.44
Marzo 4/	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

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.

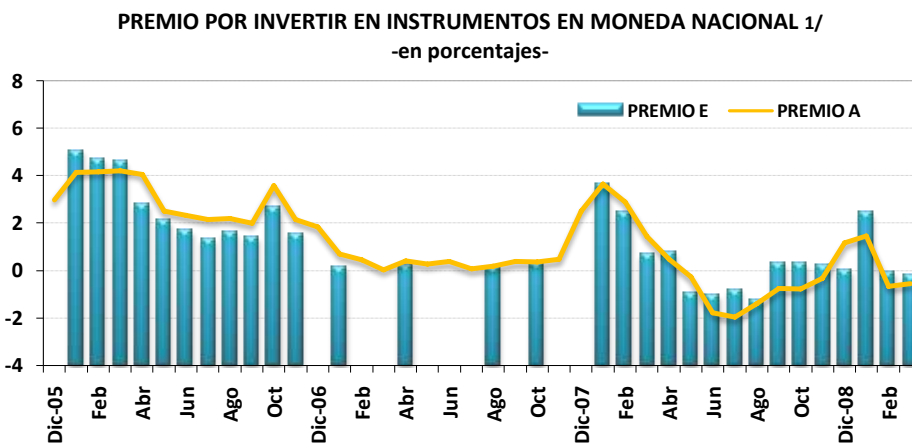
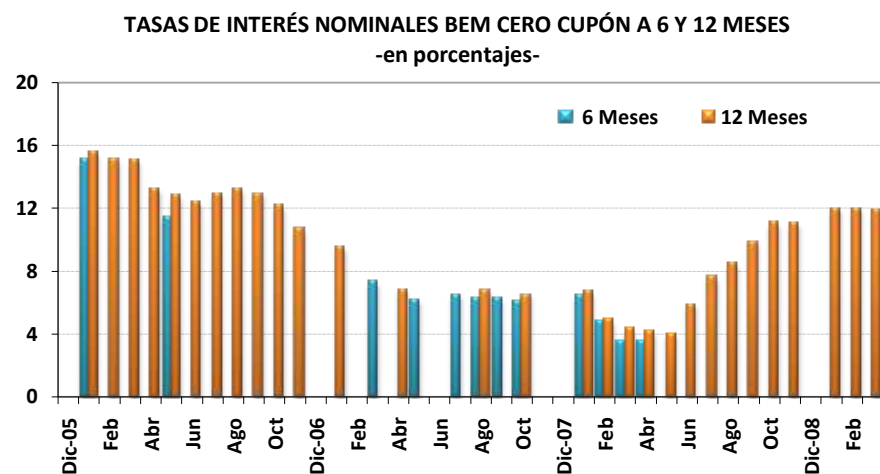
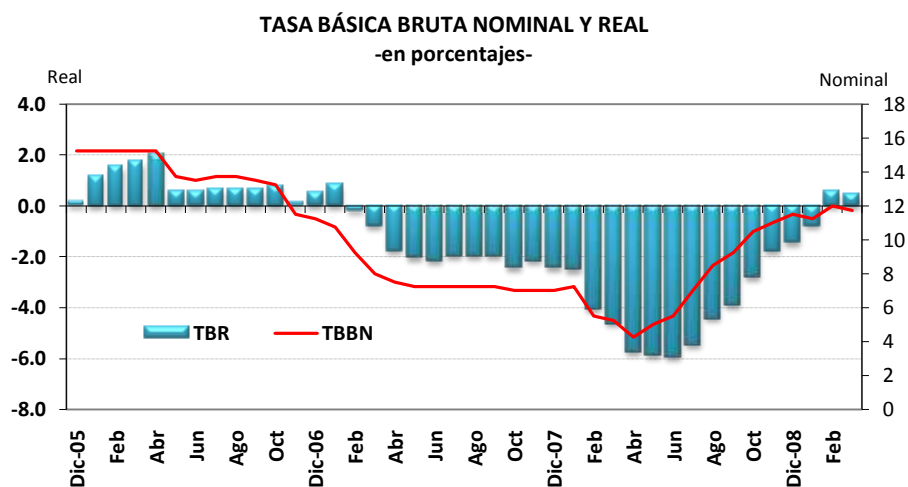
Se registra la tasa promedio del mes.

4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 25 de marzo 2009.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

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



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 5/	11.75	0.46	n.t	n.a	11.88	1.43	-0.56	n.a	1.62	n.a	-0.18	2.45

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

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

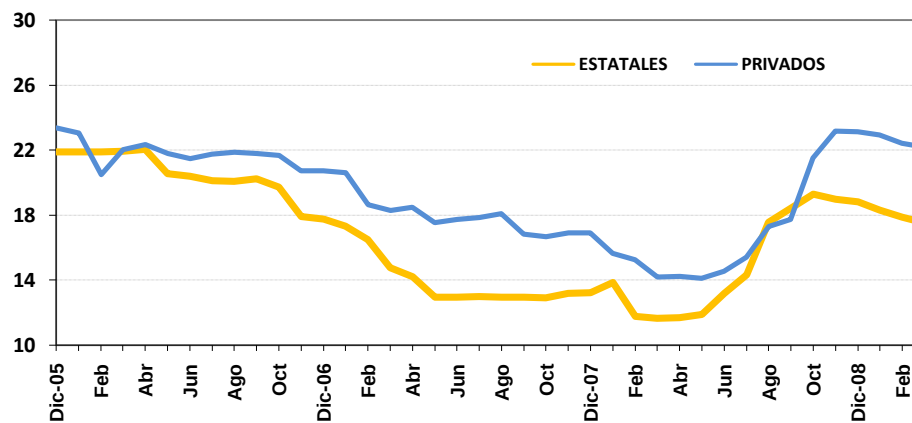
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

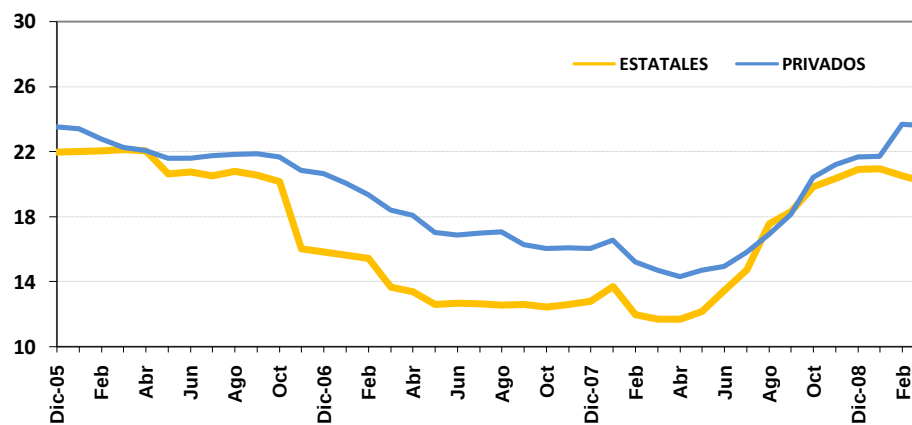
5/ Cifras al 25 de marzo 2009

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

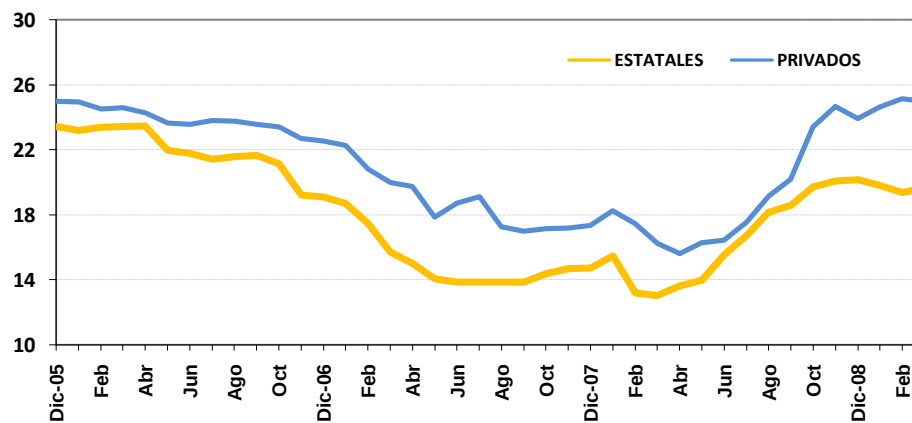
AGRICULTURA



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 4/	17.53	22.19	20.15	23.60	19.67	24.99	22.08	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.

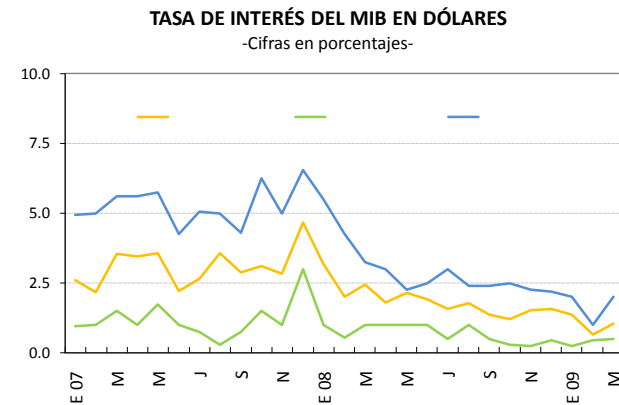
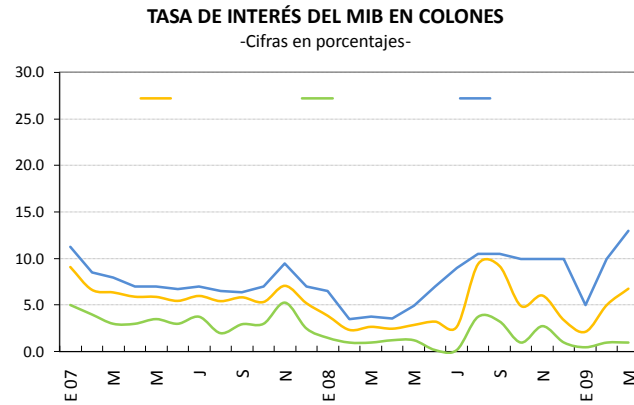
4/ Tasas de interés vigentes al 25 de marzo del 2009.

GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD 1/, SEGÚN CLASE
Y PLAZO DE VENCIMIENTO
- en porcentajes -

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TPCEM	TUDES/ TUDEM/T UDEB
Diciembre - 2007								
PLAZO								
30		6.39						
37		6.52						
66		6.54						
91		6.61						
104		6.63						
123		6.58						
213		6.85						
828						8.00		
2449						8.48		
3098								1.77
5077								1.09
Diciembre - 2008								
30 o menos		5.17						
60		5.89						
91		6.78						
256		11.96						
274		10.02						
304		12.23						
319		11.00						
360				4.35				
816						8.27		
830						7.61		
Enero - 2009								
30 o menos		5.18						
37		6.00						
60		6.25						
70		6.65						
93		6.78						
104		7.25						
119						7.61		
140		6.65						
180		10.41						
194		9.84						
301		11.25						
222		9.95						
782						7.61		
Febrero - 2009								
30 o menos		6.64						
33		6.70						
57		7.05						
60		7.07						
90		7.65						
113		7.61						
118		7.61						
188		7.93						
195							12.99	
229							7.05	
243							13.86	
284		8.98						
325		9.65						
353		10.00						
360		10.15						
769						7.61		
4322					2.17			

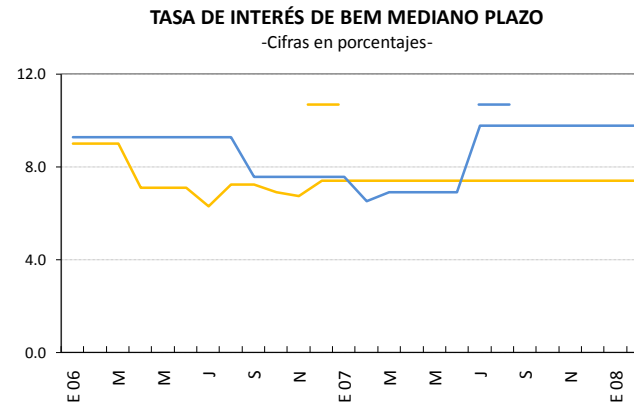
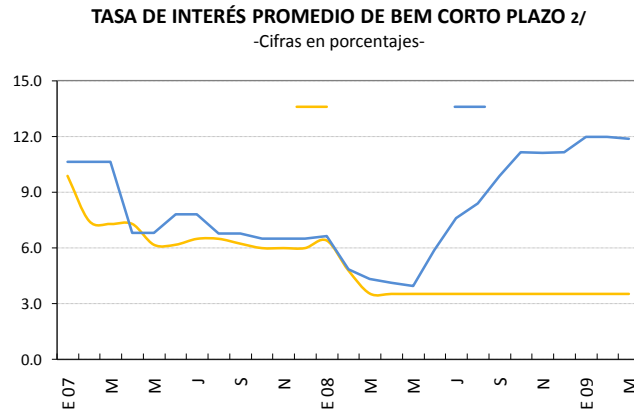
1/ Tasas vigentes al 28/02/2009 U.D.: ¢ 658,5080 TB: 12% LIBOR (6 meses): 1,80313

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



1/ En las fechas en que no hay Subasta para un determinado plazo se mantiene la tasa de la última subasta para el plazo respectivo.

2/ A partir de abril del 2008 el gráfico muestra tasas promedio ponderadas de captación de la subasta respectiva, anteriormente se presentaban tasas equivalentes.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros a seis meses plazo, una vez deducida la inflación. Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

$$ir = (tbn - p) / (1 + p) \quad (1), \text{ donde:}$$

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

La inflación se obtiene de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En los casos en que se utiliza la inflación observada, la tasa de interés real corresponde al rendimiento efectivamente recibido por el ahorrante. Para el cálculo de la inflación esperada se utilizó, hasta diciembre del 2005, el promedio de la tasa interanual de crecimiento del IPC de los últimos seis meses; a partir de enero del 2006, se utiliza la inflación esperada obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

b) Tasa de indiferencia

La tasa de indiferencia o tasa de paridad indica el rendimiento en moneda nacional que obtiene el público por sus inversiones a plazo en dólares. La comparación de la tasa de indiferencia con las tasas en colones refleja el estímulo que, vía rendimiento esperado, tiene el inversionista para sustituir sus activos financieros denominados en moneda nacional por activos en moneda extranjera. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ti = ((1+r) * (1+d) - 1) * 100 \quad (2), \text{ donde:}$$

ti : tasa de indiferencia

r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).

d : variación esperada del tipo de cambio.

El componente "d" se calcula como la variación estimada en el tipo de cambio en un año, a partir de la fecha de cálculo.

5. Tipo de cambio y mercado cambiario

En contraste con lo observado en el primer bimestre del año, el mercado de cambios registró en marzo 2009 un superávit de \$29,9 millones. Este comportamiento fue consecuencia del balance positivo del mercado privado que superó el monto requerido por el sector oficial para atender compromisos externos. La mayor oferta de divisas en el mercado mayorista propició que el tipo de cambio de venta permaneciera por debajo del techo de la banda cambiaria oscilando entre los ¢568,35 y ¢571,65 en las últimas semanas del mes.

La intervención neta del Banco Central en el mercado de negociación de moneda extranjera (MONEX) derivó compras por \$160,1 millones, superiores a los montos adquiridos en los dos meses previos, producto de una oferta promedio diaria de \$50,3 millones, más alta que la demanda promedio por día hábil de \$43 millones. En marzo, mientras la oferta fue superior, la demanda declinó respecto a la media observada en el bimestre previo.

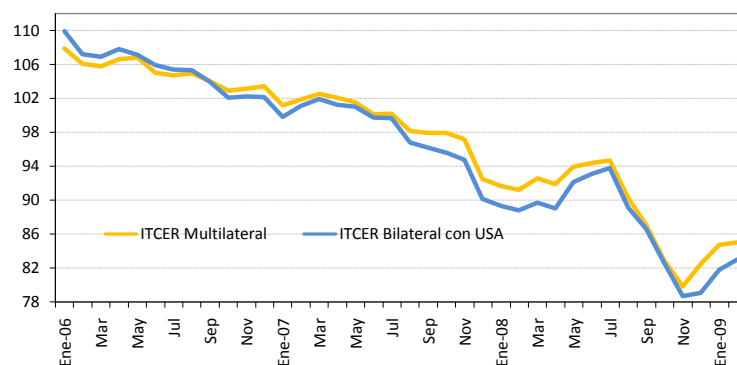
Los flujos de divisas derivados de las transacciones reales y financieras de los agentes económicos contribuyeron a que las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaran \$90 millones¹, con lo cual el saldo de RIN ascendió a \$4.167,3 millones, monto equivalente a 4,5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2009² y 2,2 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por tercer mes consecutivo el ITCER multilateral registró una depreciación real de la moneda nacional como resultado de la reducción en los precios domésticos, medida a partir del índice de precios al productor industrial (IPPI), superior en 0,75 puntos porcentuales a la reportada por los principales socios comerciales, y a la depreciación nominal del colón de 1,1% respecto al dólar de los Estados Unidos. De esta forma, la depreciación real en febrero ascendió a 0,4% según el ITCER multilateral y a 1,5% tomando como referencia el ITCER bilateral con los Estados Unidos.

¹ El incremento en las RIN estuvo complementado con la colocación neta de títulos en moneda extranjera por parte del Ministerio de Hacienda por \$34,4 millones y el incremento de \$25,7 millones en los depósitos por concepto de encaje de las entidades financieras.

² Datos contemplados en el Programa Macroeconómico publicado en enero del 2009.

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



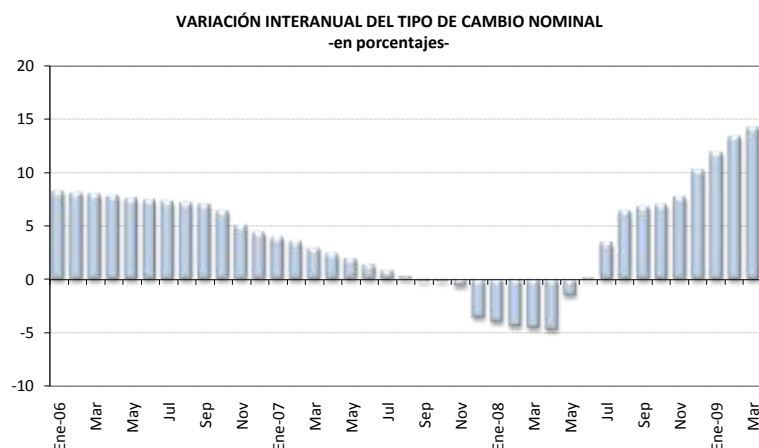
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109.94	107.88	
Feb	107.20	106.11	
Mar	106.89	105.77	
Abr	107.83	106.62	
May	107.17	106.84	
Jun	105.91	104.99	
Jul	105.40	104.73	
Ago	105.36	104.94	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.16	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.53	
Abr	101.28	102.03	
May	101.04	101.54	
Jun	99.76	100.10	
Jul	99.66	100.21	
Ago	96.83	98.14	
Sep	96.24	97.91	
Oct	95.59	97.89	
Nov	94.81	97.15	
Dic	90.17	92.49	
Ene-08	89.34	91.62	
Feb	88.86	91.21	
Mar	89.76	92.59	
Abr	89.02	91.87	
May	92.13	93.91	
Jun	93.11	94.40	
Jul	93.82	94.65	
Ago	89.13	90.21	
Sep	86.64	87.07	
Oct	82.63	82.94	
Nov	78.72	79.81	
Dic	79.09	82.46	
Ene-09	81.82	84.73	
Feb	83.01	85.03	

1/Cifras definitivas hasta enero del 2008

Fuente: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

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	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

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

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

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

6. Precios

La inflación general, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue un 0,01% en marzo de 2009, crecimiento inferior al observado en igual periodo de 2008 (0,39%). Con este resultado la inflación anual alcanzó 12,3%, cifra que aunque superior en 1,3 p.p. respecto a marzo del año previo, mostró por cuarto mes consecutivo una desaceleración con respecto al mes previo. Por su parte, la inflación acumulada al primer trimestre del año fue la más baja de las últimas tres décadas (0,8%).

La inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró en marzo un crecimiento de 0,18% con respecto al mes previo (0,65% en marzo 2008) y una tasa anual de 12,7%. Este indicador, al igual que el IPC, continuó con la desaceleración registrada en los primeros dos meses del año.

Durante el mes de marzo los mayores aportes positivos a la variación mensual del IPC se originaron en los incrementos en el precio de la gasolina, productos lácteos y huevo; los cuales contribuyeron con 0,36 p.p. Por su parte, los mayores aportes negativos se originaron en la reducción del precio del servicio de transporte terrestre y aéreo (-0,24 p.p.) y por la disminución en el precio de productos agrícolas (-0,25 p.p.).

En la inflación acumulada al mes de marzo destacó el comportamiento de los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas y de transporte. Estos fueron los únicos grupos que registraron un aporte negativo al resultado acumulado (-0,54 p.p. y -1,17 p.p. respectivamente), en igual lapso de 2008 su contribución fue positiva. Dentro de los alimentos resaltó la reducción en el precio de pan, cereales, huevos, aceites y productos agrícolas. En éstos últimos, las condiciones climáticas favorables permitieron una recuperación de la oferta, mientras que los primeros reflejaron la reducción de las cotizaciones de granos básicos en el mercado internacional. Con respecto al grupo transporte su comportamiento obedeció a la disminución del precio en combustibles y en el servicio de transporte, ambos influenciados por la evolución internacional del precio del petróleo.

La menor presión inflacionaria de los primeros tres meses del año no fue generalizada, sino que obedeció más a factores de naturaleza coyuntural, tales como la caída en el precio de los productos agrícolas y en el precio de los combustibles. En efecto, grupos como alquiler y servicios de la vivienda, artículos para la vivienda y servicio doméstico y educación registraron al primer trimestre del año inflaciones superiores con respecto a igual lapso del año anterior. También es importante mencionar que, históricamente, los precios agrícolas presentan alta volatilidad por lo que su comportamiento podría revertirse en los próximos trimestres. Asimismo, el precio del petróleo ha repuntado en relación con el precio medio de los dos primeros meses del año, lo que ya se reflejó en un aumento del precio de los combustibles en marzo (6,7%).

Al considerar la tasa interanual media del primer trimestre del año en relación con igual periodo del 2008 se observa que dentro del grupo transporte sólo dos componentes (combustibles para vehículo y transporte aéreo) presentaron una tasa inferior; en el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas, del total de once clases sólo en cinco la tasa interanual media fue menor (pan y cereales, carnes, productos lácteos y huevos, aceites y grasas y frutas). Con referencia en la ponderación de la canasta del IPC (base julio 2006), sólo un 19,1% de la misma presentó al cierre del primer trimestre del año una tasa interanual media inferior con respecto a igual lapso de 2008. Lo anterior tampoco parece indicar una reducción generalizada de la presión inflacionaria.

Por su parte, la expectativa media de inflación a doce meses, al considerar la encuesta mensual¹, fue de 9,6% lo que implicó una revisión a la baja de 0,7 p.p. con respecto a la aplicación de marzo. La moda y la mediana se ubicó en 10,0%, cifra que se mantiene desde la encuesta de febrero.

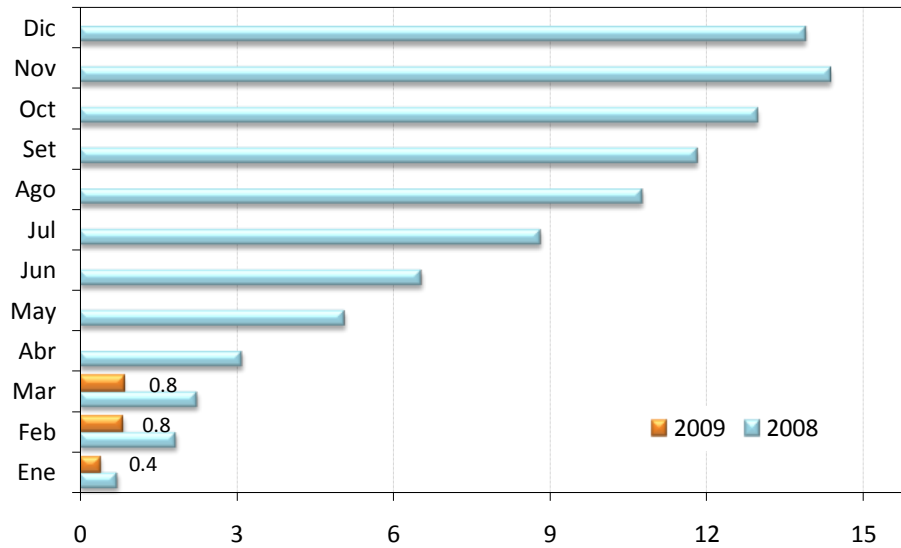
En lo que respecta a la inflación subyacente, el 53% de la variación mensual de marzo estuvo determinada por el aumento en el precio de los servicios. Dentro de éstos destacó el aporte porcentual de los servicios de alimentación fuera del hogar (34,0%) y de los servicios médicos (23,0%). En el caso de los bienes del ISI, los alimentos registraron el mayor aporte porcentual positivo al resultado mensual, asociado principalmente al alza en productos lácteos. Por otra parte, la inflación subyacente acumulada al cierre del primer trimestre del año fue de 1,2% (2,4% en 2008), en este resultado es importante acotar que los servicios explicaron un 64% y que dentro de los bienes, los alimentos tuvieron un aporte negativo.

Finalmente, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró por sexto mes consecutivo una variación negativa (-0,44%). Con este resultado la variación interanual alcanzó el 10,3%, cifra inferior en 10 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior y una tasa acumulada de un -3,9% (5,0% en 2008) al cierre del primer trimestre. A nivel de grupos del IPPI los que presentaron el mayor aporte negativo fueron fertilizantes, aceites y grasas y productos de plástico, debido básicamente a la disminución en la cotización de los insumos importados.

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de abril 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 -

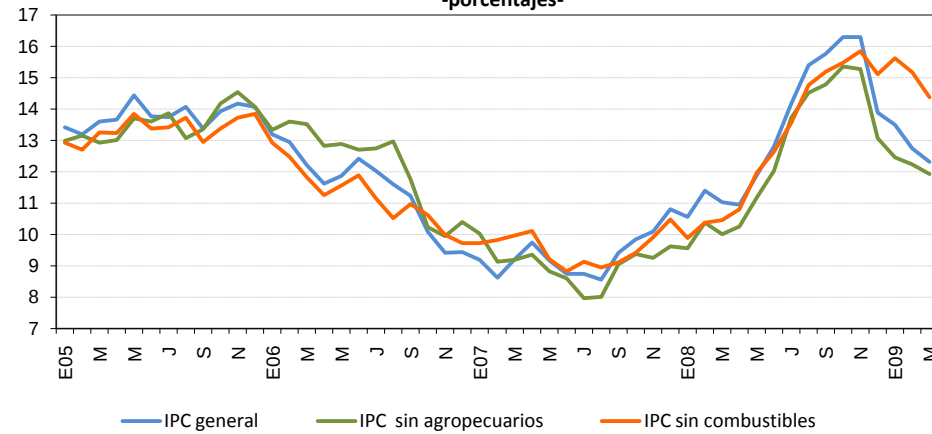
	2007	2008	2009
Enero	1.0	0.7	0.4
Febrero	1.3	1.9	0.8
Marzo	2.0	2.3	0.8
Abril	3.0	3.1	
Mayo	4.1	5.1	
Junio	4.6	6.5	
Julio	5.6	8.8	
Agosto	6.4	10.8	
Setiembre	7.0	11.8	
Octubre	7.6	13.0	
Noviembre	9.0	14.4	
Diciembre	10.8	13.9	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES

Variación interanual

-porcentajes-



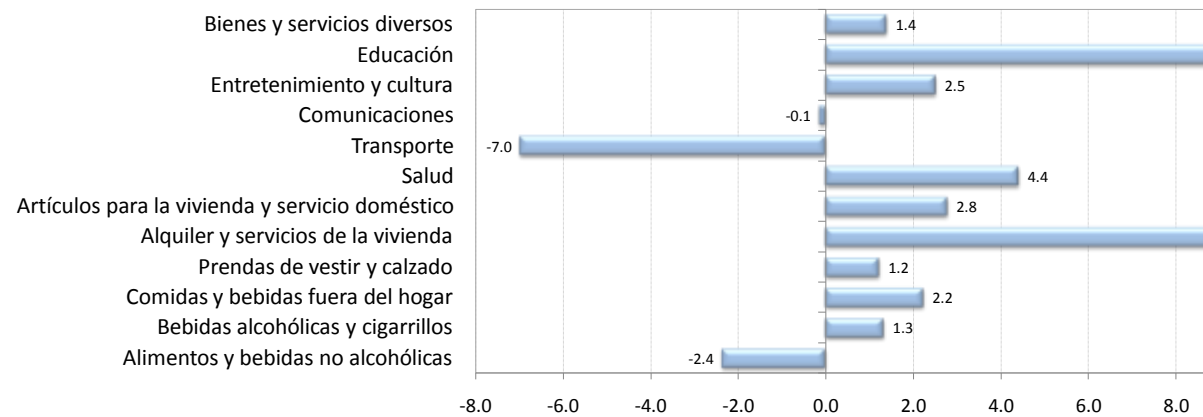
	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variación interanual			Variación interanual			Variación interanual		
	- porcentajes -			- porcentajes -			- porcentajes -		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5	10.0	9.6	12.4	9.7	9.9	15.6
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		9.4	10.2		10.1	10.8	
Mayo	9.2	11.9		8.8	11.2		9.2	12.0	
Junio	8.8	12.8		8.6	12.0		8.8	12.6	
Julio	8.8	14.2		8.0	13.7		9.1	13.6	
Agosto	8.6	15.4		8.0	14.5		8.9	14.8	
Setiembre	9.4	15.8		9.0	14.8		9.1	15.2	
Octubre	9.8	16.3		9.4	15.4		9.4	15.5	
Noviembre	10.1	16.3		9.3	15.3		9.9	15.9	
Diciembre	10.8	13.9		9.6	13.1		10.5	15.1	

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

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

Variación acumulada a marzo 2009

-porcentajes-



Índice de precios al consumidor según grupos

Variación acumulada a marzo 2009

- porcentajes -

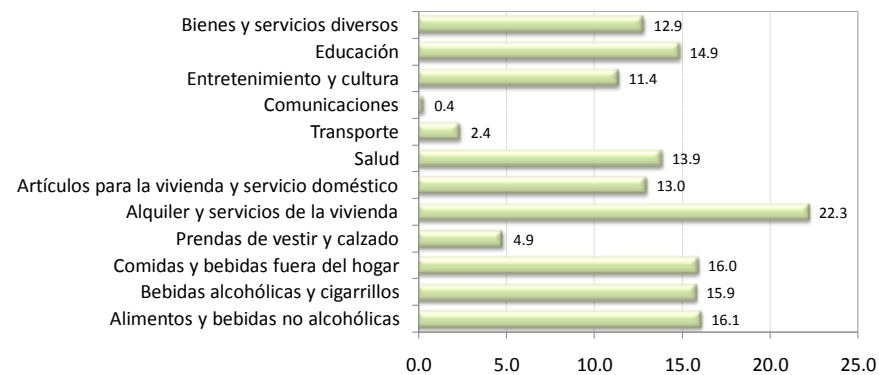
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2.4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	2.2
Prendas de vestir y calzado	1.2
Alquiler y servicios de la vivienda	9.5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2.8
Salud	4.4
Transporte	-7.0
Comunicaciones	-0.1
Entretenimiento y cultura	2.5
Educación	10.2
Bienes y servicios diversos	1.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-Variación interanual a marzo 2009-

- porcentajes -



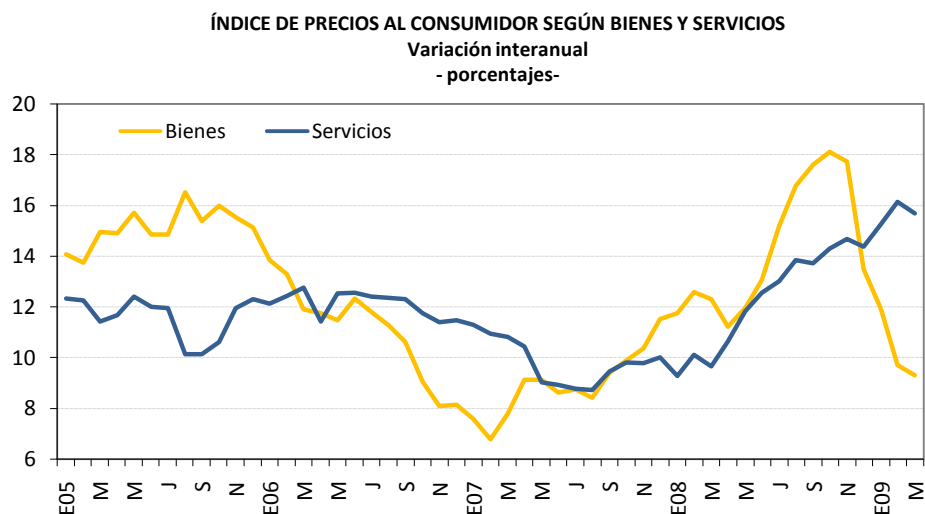
Índice de precios al consumidor según grupos

Variación interanual a marzo 2009

- porcentajes -

Alimentos y bebidas no alcohólicas	16.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	16.0
Prendas de vestir y calzado	4.9
Alquiler y servicios de la vivienda	22.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	13.0
Salud	13.9
Transporte	2.4
Comunicaciones	0.4
Entretenimiento y cultura	11.4
Educación	14.9
Bienes y servicios diversos	12.9

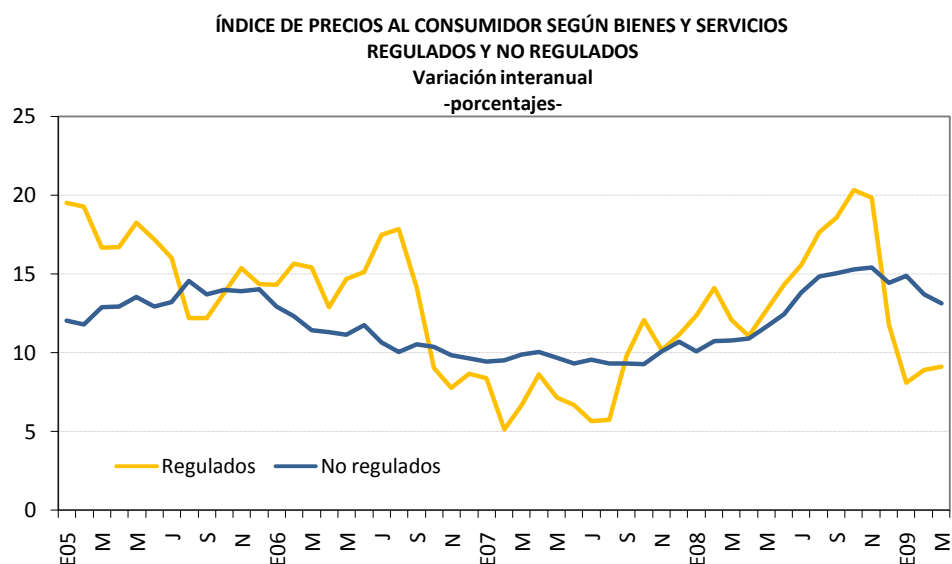
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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	
Mayo	9.1	12.0	
Junio	8.6	13.1	
Julio	8.7	15.2	
Agosto	8.4	16.8	
Setiembre	9.4	17.6	
Octubre	9.9	18.1	
Noviembre	10.4	17.7	
Diciembre	11.5	13.5	

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	
Mayo	9.0	11.8	
Junio	8.9	12.5	
Julio	8.8	13.0	
Agosto	8.7	13.9	
Setiembre	9.5	13.7	
Octubre	9.8	14.3	
Noviembre	9.8	14.7	
Diciembre	10.0	14.4	

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

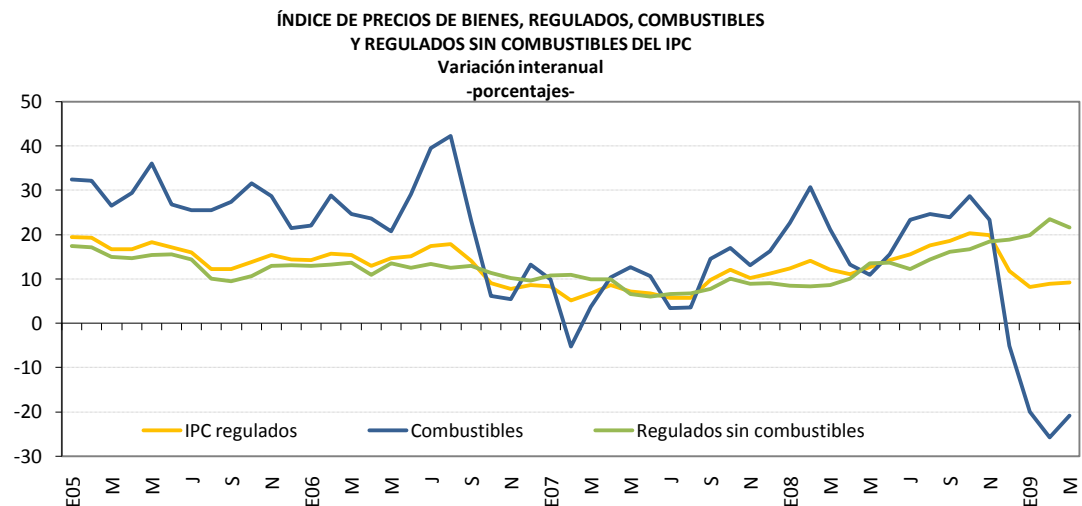


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S regulados ^{1/}			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	
Mayo	7.2	12.7	
Junio	6.7	14.3	
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
Diciembre	11.1	11.7	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual B y S no regulados ^{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	
Mayo	9.7	11.7	
Junio	9.3	12.4	
Julio	9.6	13.8	
Agosto	9.3	14.8	
Setiembre	9.3	15.0	
Octubre	9.3	15.3	
Noviembre	10.1	15.4	
Diciembre	10.7	14.4	

1/ B y S Bienes y Servicios

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

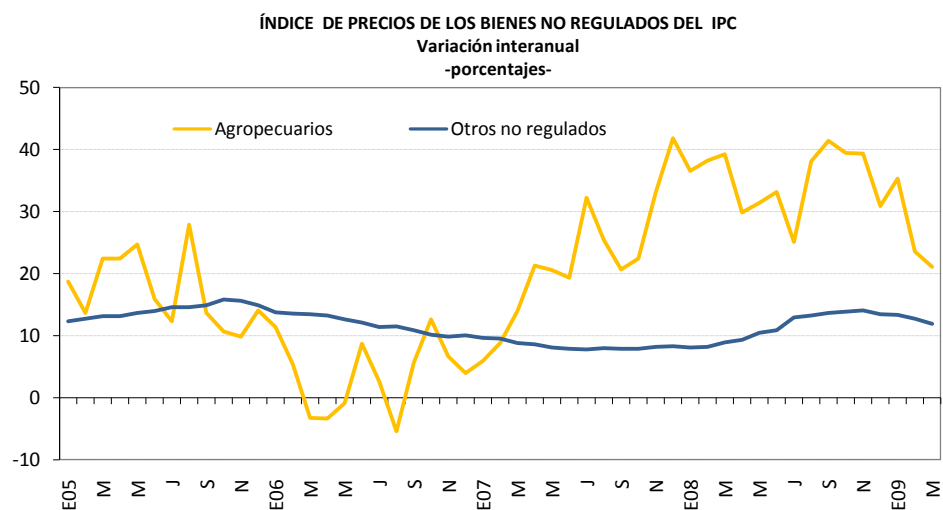


Índice de Precios de Bienes Regulados			
Variación interanual - porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	8.4	12.4	8.1
Febrero	5.1	14.1	8.9
Marzo	6.7	12.0	9.1
Abril	8.6	11.0	
Mayo	7.2	12.7	
Junio	6.7	14.3	
Julio	5.6	15.6	
Agosto	5.7	17.6	
Setiembre	9.8	18.6	
Octubre	12.1	20.3	
Noviembre	10.1	19.8	
Diciembre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

Índice de Precios 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	
Mayo	12.6	10.9	
Junio	10.6	15.5	
Julio	3.4	23.3	
Agosto	3.5	24.6	
Setiembre	14.4	23.9	
Octubre	17.0	28.7	
Noviembre	13.1	23.4	
Diciembre	16.3	-5.1	

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	
Mayo	6.6	13.5	
Junio	6.0	13.7	
Julio	6.6	12.2	
Agosto	6.8	14.5	
Setiembre	7.8	16.2	
Octubre	10.1	16.8	
Noviembre	9.0	18.4	
Diciembre	9.1	18.9	

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

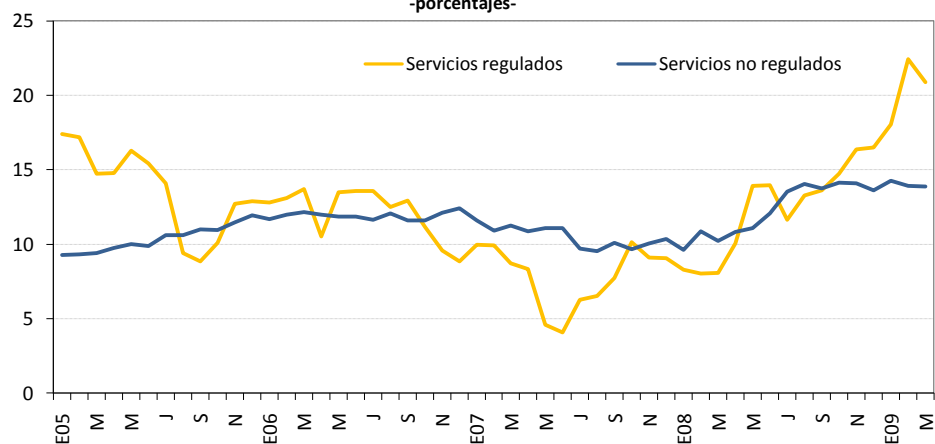


Índice de precios de bienes agropecuarios del IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	5.9	36.6	35.4
Febrero	8.8	38.3	23.6
Marzo	14.0	39.2	21.1
Abril	21.3	29.9	
Mayo	20.5	31.4	
Junio	19.3	33.1	
Julio	32.2	25.1	
Agosto	25.4	38.1	
Setiembre	20.7	41.4	
Octubre	22.5	39.4	
Noviembre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

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	
Mayo	8.0	10.5	
Junio	7.8	10.9	
Julio	7.7	12.9	
Agosto	7.9	13.3	
Setiembre	7.8	13.7	
Octubre	7.8	13.8	
Noviembre	8.1	14.1	
Diciembre	8.2	13.5	

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

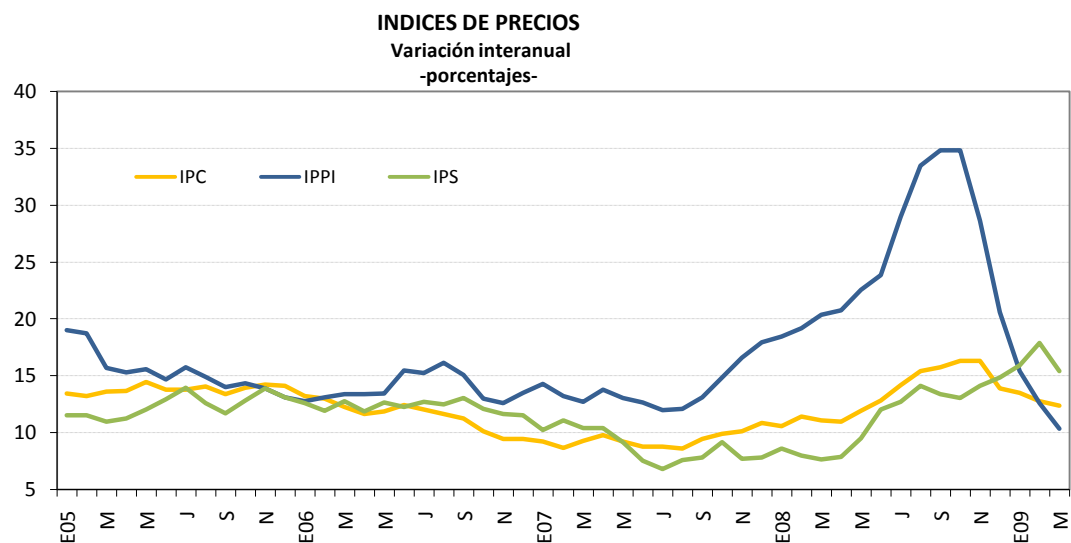
ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS SERVICIOS REGULADOS Y NO REGULADOS DEL IPC
Variación interanual
-porcentajes-



Índice de precios de los servicios 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	
Mayo	4.6	13.9	
Junio	4.1	14.0	
Julio	6.3	11.7	
Agosto	6.5	13.3	
Setiembre	7.7	13.6	
Octubre	10.2	14.8	
Noviembre	9.1	16.4	
Diciembre	9.1	16.5	

Índice de precios de los servicios 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	
Mayo	11.1	11.1	
Junio	11.1	12.0	
Julio	9.7	13.5	
Agosto	9.5	14.1	
Setiembre	10.1	13.7	
Octubre	9.7	14.1	
Noviembre	10.0	14.1	
Diciembre	10.4	13.6	

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

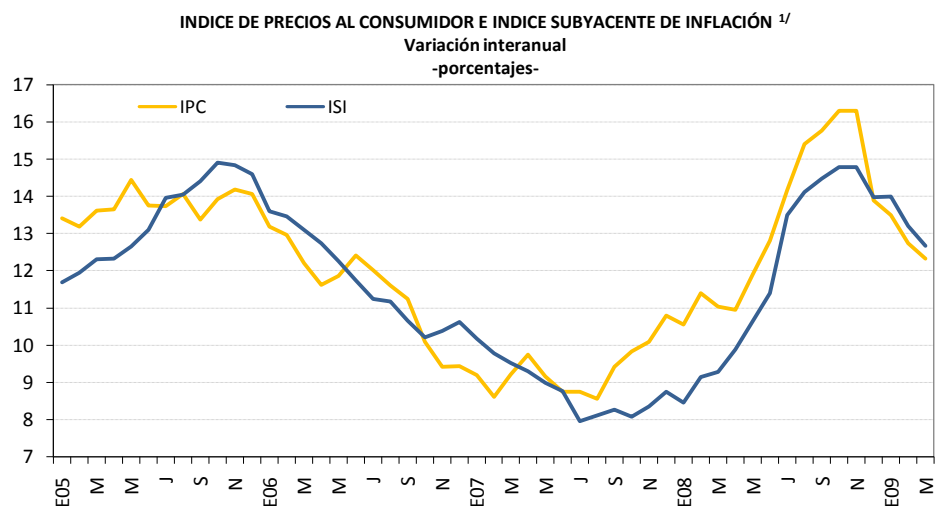


Índice de Precios al Consumidor: IPC			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	9.2	10.6	13.5
Febrero	8.6	11.4	12.7
Marzo	9.2	11.0	12.3
Abril	9.8	10.9	
Mayo	9.2	11.9	
Junio	8.8	12.8	
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
Diciembre	10.8	13.9	

Índice de Precios al Productor Industrial: IPPI			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	14.3	18.5	15.4
Febrero	13.2	19.2	12.6
Marzo	12.7	20.3	10.3
Abril	13.7	20.7	
Mayo	13.0	22.6	
Junio	12.6	23.8	
Julio	11.9	29.0	
Agosto	12.1	33.5	
Setiembre	13.1	34.8	
Octubre	14.8	32.1	
Noviembre	16.6	28.7	
Diciembre	17.9	20.6	

Índice de Precios de Servicios: IPS			
Variación interanual			
- porcentajes -			
	2007	2008	2009
Enero	10.2	8.6	15.9
Febrero	11.1	7.9	17.9
Marzo	10.4	7.6	15.4
Abril	10.4	7.8	
Mayo	9.1	9.2	
Junio	7.5	12.0	
Julio	6.8	12.7	
Agosto	7.6	14.1	
Setiembre	7.8	13.4	
Octubre	9.1	13.0	
Noviembre	7.7	14.1	
Diciembre	7.8	14.9	

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



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	
Mayo	9.2	11.9	
Junio	8.8	12.8	
Julio	8.8	14.2	
Agosto	8.6	15.4	
Setiembre	9.4	15.8	
Octubre	9.8	16.3	
Noviembre	10.1	16.3	
Diciembre	10.8	13.9	

Índice 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	
Mayo	9.0	10.6	
Junio	8.8	11.4	
Julio	8.0	13.5	
Agosto	8.1	14.1	
Setiembre	8.3	14.5	
Octubre	8.1	14.8	
Noviembre	8.36	14.8	
Diciembre	8.7	14.0	

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

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

7. Indicadores de la economía internacional

Según datos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos la actividad económica del principal socio comercial del país mostró en el cuarto trimestre del 2008 una contracción del 0,8%, respecto a igual lapso del 2007. Para el primer bimestre del 2009 la Reserva Federal¹ a partir del Índice de Producción Industrial reportó una tasa interanual negativa del 11,2% la cual contrasta con el aumento de 1,6% observado en los primeros dos meses del 2008. Cabe recalcar que los grupos que más incidieron en la caída del indicador fueron construcción (-18,2%), suplementos no industriales (-12,9%) y bienes de consumo (-8,5%).

En este contexto, la revista Consensus Forecasts² divulgó proyecciones de crecimiento de los Estados Unidos de América para el bienio 2009-2010 de un -2,8% y 1,7%, respectivamente. Estas previsiones están sustentadas en un escenario en el cual el gobierno estadounidense implementaría una serie de acciones, cuya finalidad es restaurar la confianza y la estabilidad financiera y, de esta forma contrarrestar el efecto de expectativas negativas sobre la evolución de la actividad económica. En todo caso, estiman que la lenta recuperación prevista para la economía estadounidense incidiría en una depreciación del dólar frente al Euro durante la segunda parte del 2009 y el primer trimestre de 2010.³

En materia de precios, la inflación de los Estados Unidos medida por el índice de precios al consumidor, registró al cierre de febrero una tasa interanual de 0,2%; 3,8 p.p. menor a la registrada en igual periodo del año previo (4%). Por otra parte, la inflación subyacente mostró una tasa interanual de 1,8%, inferior en 0,5 p.p. a la observada en igual periodo de 2008. La menor inflación y la debilidad económica han incidido para que el Banco Central de los Estados Unidos (Fed) ubique la tasa de los fondos federales en 0,25%.

¹ <http://www.federalreserve.gov/>

² Según proyección de la revista Consensus Forecasts del 9 marzo del 2009, en marzo también el FMI actualizó su proyección de crecimiento que la ubicó en un -2,6% y 0,2% para 2009 y 2010 respectivamente.

³ Según la revista Consensus Forecasts del 9 de marzo de 2009, la previsión del Euro para junio de 2009 y marzo de 2010 sería en el orden de 1.268 y 1.298 dólares por euro, respectivamente.

Las autoridades de los países desarrollados han implementado acciones económicas contra-cíclicas en aras de incentivar la actividad económica mundial. Así, la Fed propició facilidades de crédito a los inversionistas y hogares; flexibilizó el mecanismo de Subasta a Plazo para proveer recursos al sistema financiero y, expandió la red de líneas swap cambiarias con otros bancos centrales.⁴ Por su parte, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo recortó la tasa de interés de política a principios de abril en un cuarto de punto, hasta 1,25%. La debilidad de la actividad económica y los bajos niveles de inflación en la Zona Euro, que en marzo cayó a 0,6% interanual según estimaciones de la oficina europea Eurostat, propició el recorte en tasa para estimular la actividad económica en la región.

La desaceleración prácticamente generalizada de la actividad económica mundial ha contribuido a la disminución de los precios de los productos básicos en especial del petróleo. La cotización del crudo tomando como referencia la variedad WTI mostró una tendencia estable desde inicios de año y promedió los \$44 por barril en el primer trimestre del 2009.⁵

⁴ El Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Inglaterra, el Banco Nacional de Suiza, el Banco de Japón y la Reserva Federal acordaron una serie de líneas de "swaps" cambiarios (acuerdos de intercambio recíproco de monedas) hasta por 285 mil millones de dólares en euros, yenes, libras esterlinas y francos suizos. El objetivo de la iniciativa es permitir que la Reserva Federal ofrezca euros, yenes, libras esterlinas y francos suizos a las instituciones financieras de Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las cuatro entidades no estadounidenses ofrecerían sus monedas locales a la Reserva Federal para que las preste a las instituciones financieras de Estados Unidos, en caso de ser necesario.

⁵ El precio medio para el primer trimestre de 2008 fue de \$98 el barril.

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	3.4	Entre -1 y -0.5	1.5 al 2.5
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.6	0.2
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.0	-3.2	0.1
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.3	-5.8	-0.2
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	5.6	2.1	-3.9	3.1
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.2	-0.7	1.3
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.6	1.1	3.0

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08	Acum Dic-08	Acum Ene-09	Acum Feb-09
Estados Unidos	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1	1.1	0.1	0.4	0.9
Japón	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7	0.8	0.4	-0.6	-0.9
Alemania	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3	0.9	1.1	-0.5	0.1
Francia	1.2	1.7	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	1.2	1.0	-0.4	0.0
Italia	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8	2.4	2.2	-0.1	0.1
Reino Unido	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6	3.5	3.1	-0.7	-0.7
Canadá	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2	1.9	1.2	-0.3	0.4

Tasas de Interés Internacionales

	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09	Mar-09
<i>Fondos Federales de Estados Unidos ^{2/ 4/}</i>	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25	0.25	0.25	0.25
<i>Banco Central Europeo ^{2/ 4/}</i>	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50	2.00	2.00	1.56
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23	0.30	0.45	0.42
<i>PRIME RATE ^{3/ 4/}</i>	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61	3.25	3.25	3.25
<i>LIBOR (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14	1.63	1.75	1.82

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

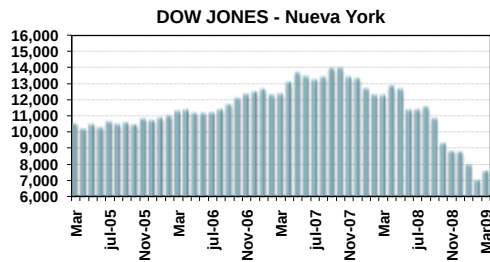
Para Estados Unidos, Zona Euro y Japón la proyección corresponde marzo de 2009.

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

3/ Corresponde al promedio registrado en el mes.

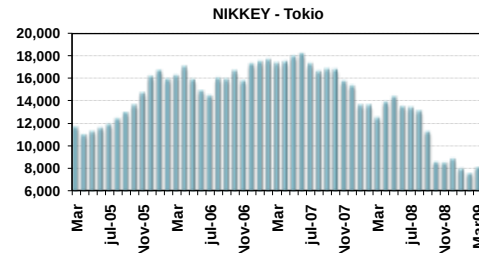
4/ Información disponible al 31 de marzo 2009.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



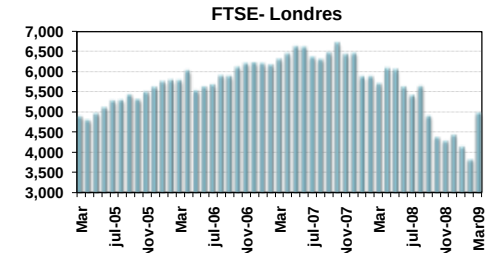
Nivel
7,608.90

Variación
545.97



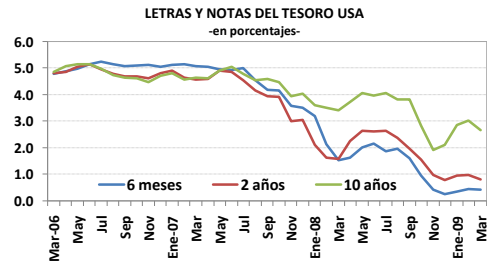
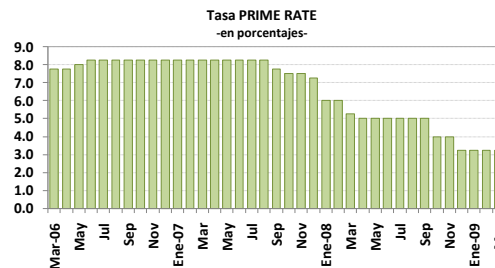
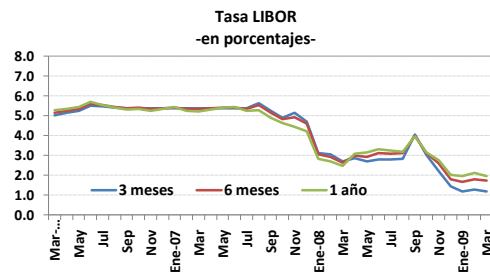
Nivel
8,109.53

Variación
541.11



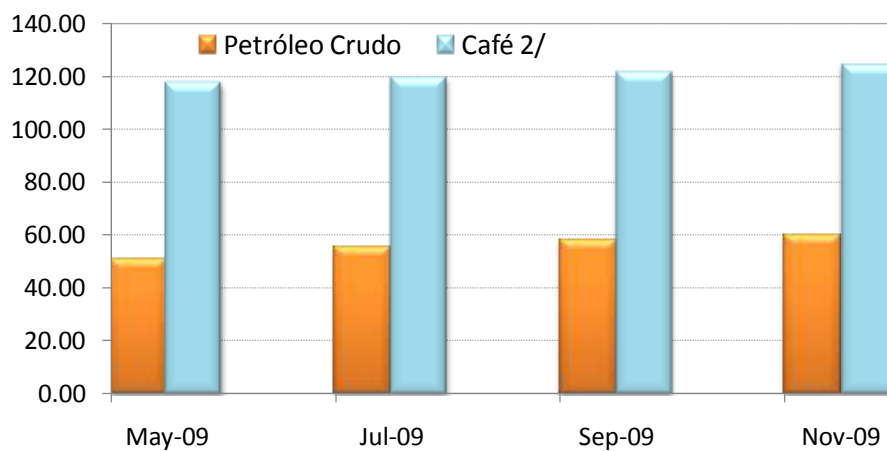
Nivel
4,978.90

Variación
1,148.81



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café ^{2/}
May-09	51.05	117.50
Jul-09	55.40	119.45
Sep-09	57.84	121.55
Nov-09	59.79	124.45

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

FUENTE: Nymex y Nybot