

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

**INFORME MENSUAL
DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA
DE COSTA RICA**

ABRIL, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, ABRIL 2008

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
Ventas de energía eléctrica	4
Ventas de combustibles	5
Oferta y demanda de trabajo y desempleo	6
Salarios por persona, registrados en régimen enferm. y matern.....	7
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad....	8
Índice de salarios mínimos	9
2. Sector externo	10
Balanza comercial	11
Exportaciones FOB	12
Importaciones por uso o destino	13
Reservas Internacionales netas del BCCR	14
Turismo: movimiento de viajeros	15
3. Sector fiscal	16
Sector Público Global: resultado financiero	17
Situación financiera del Gobierno Central	18
Gobierno Central crecimiento y estructura de ingresos totales.....	19
Gobierno Central crecimiento y estructura de gastos totales.....	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: tenencia de la deuda bonificada	22

4.	Sector financiero	23
4.1	Agregados monetarios	24
	BCCR: Numerario en poder del público	25
	BCCR: Reservas Internacionales Netas	25
	BCCR: Activos Internos netos	26
	BCCR: Activos Externos Netos	26
	Base monetaria por componentes.....	27
	Base monetaria y emisión	28
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Variaciones porcentuales	29
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Saldos en millones de colones	30
	Riqueza financiera del sector privado Variación interanual	31
	Riqueza financiera del sector privado Saldos en millones de colones	32
	Componentes de la riqueza financiera	33
	Crédito interno total	34
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Enero 2007	34a
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-Enero 2008	34b
	Crédito al sector privado por rama de actividad.....	35
4.2	Mercados de negociación	36
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	37
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija)	37a
	Mercado interbancario de dinero	38
	Transacciones bursátiles	39
	Indices bursátiles nacionales	40
	Nota técnica.....	41

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 y 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 sin combustibles.....	59
	IPC según grupos (variaciones acumuladas).....	60
	IPC según grupos (variaciones interanuales).....	61
	IPC según bienes y servicios.....	62
	IPC según bienes regulados y no regulados.....	63
	IPC. Variaciones interanuales de 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
	Información internacional: índices bursátiles y tasas de interés.....	71
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	72

Sección 1: Producción, Empleo y Salarios

La actividad económica del país, en enero 2008, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presenta un crecimiento de 6,2% que comparada con su similar del 2007 es inferior en 1,8 pp. Si se observa la serie original, la tasa interanual de enero registra un crecimiento de 4,9%, tasa bastante menor a la experimentada en ese mismo mes del 2007 (10,8%) e incluso menor al crecimiento medio en los últimos tres trimestres de este último año cuando su tasa media creció en torno al 7,2%.

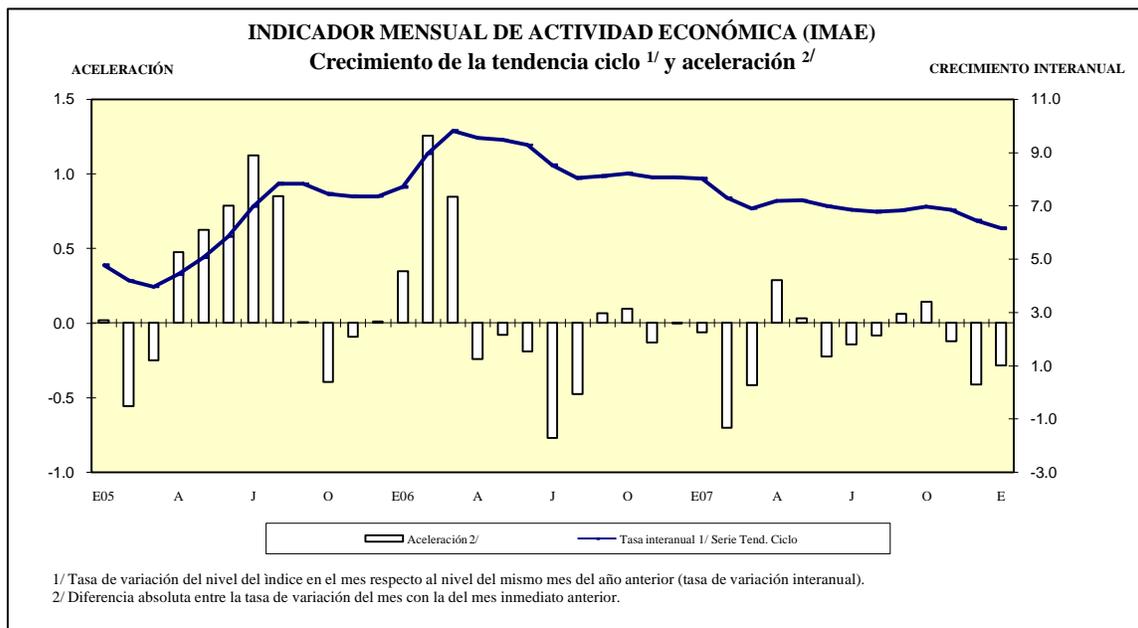
La menor producción para exportación, principalmente del régimen de zonas francas, así como la contracción de la producción de algunos bienes agrícolas explican en gran parte ese comportamiento desacelerado en el IMAE. En el caso de estas industrias, además de la incidencia de factores coyunturales del mes, se han visto afectadas, por la pérdida de dinamismo de la economía estadounidense que está afectando su consumo, componente que incide mayormente sobre el crecimiento de la demanda agregada de ese país, coyuntura que se percibe tendrá un efecto importante sobre la producción nacional. Dicha desaceleración ha sido atenuada por el mayor dinamismo que están presentando los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, los servicios de intermediación financiera y los servicios ligados a la actividad turística (hoteles, restaurantes, transporte aéreo, alquiler de autos y agencias de viajes), entre otros, los cuales registraron un crecimiento mayor al mostrado en enero del 2007, básicamente por los mismos factores mencionados a lo largo del 2007. De igual forma, la industria de la construcción, con datos preliminares de enero, continúa teniendo un desempeño muy favorable aunque un tanto desacelerado.

En lo referente a la industria manufacturera, el Índice Mensual de Actividad Manufacturera (serie original) alcanzó en enero del 2008 un crecimiento de apenas un 1,5%, que comparado con igual mes del 2007 representa una desaceleración del crecimiento equivalente a 18,6 pp, por lo que el aporte de esta industria al indicador general se vio fuertemente reducido al pasar de 4,7 % en enero 2007 a 0,4% en enero del presente año. Ese menor crecimiento estuvo sustentado principalmente en la desaceleración de la producción del régimen de zonas francas (1,8% en contraste con el 40,7% de enero 2007). De manera más específica, el comportamiento observado obedeció principalmente a: i) la menor demanda externa por productos textiles que, según argumentan los productores, se debe a que las casas matrices han asignado la producción a otros centros de costos fuera de Costa Rica en razón de la incertidumbre en cuanto a la vigencia del TLC, ii) la fuerte reducción en los productos agroindustriales, debido a un retorno a la normalidad de la producción de concentrado de naranja que el año pasado fue inusualmente alta como consecuencia del efecto negativo de los huracanes en Florida y las heladas en California sobre la producción mundial y iii) la desaceleración de la producción de productos médicos que se asocia con la capacidad productiva y que, según los empresarios, está cerca de su máxima utilización; sin embargo se hacen previsiones de capacidad para un expansión de la producción en la segunda parte de este año.

Por su parte, las empresas manufactureras fuera de los regímenes especiales, si bien crecieron un 2,9%, mostraron una tasa inferior a la observada en enero del año anterior (9,7%) y al promedio del 2007 (5,1%). De este grupo de empresas, el 32% reflejó un decrecimiento en enero que contrasta con el 21% de enero 2007. El menor ritmo de producción obedeció a: i) problemas coyunturales suscitados por disponibilidad de materias primas y operatividad de las plantas de producción (en aserraderos, fabricación de llantas, refinación de petróleo, elaboración de bebidas malteadas y malta y elaboración de pescado, crustáceos y otros productos marinos); ii) la menor demanda de envases y cajas de papel y cartón debido a la reducción de las exportaciones de algunos productos agrícolas; y iii) menores ventas al mercado centroamericano que afectó a las actividades de envasado y conservación de frutas y legumbres, productos alimenticios diversos, tejidos de punto y fabricación de pinturas barnices y lacas por que éstas mostraron una actividad productiva muy inferior a la de enero del año previo. No obstante, otras ramas de la manufactura contribuyeron positivamente al crecimiento del mes, tal como la fabricación de abonos, fertilizantes y plaguicidas (por la introducción de nuevas líneas de producción) y algunas relacionadas con la actividad de la construcción (productos plásticos, de la trefilería del acero y productos y estructuras de concreto).

La agroindustria tradicional, registró en enero un crecimiento de 3,8% en la relación con ese mismo mes del año pasado cuando creció 13,5%, siendo la actividad productiva de beneficiado de café la que tuvo su mayor incidencia en esa reducción del crecimiento, básicamente por factores climáticos.

En lo relativo al Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), según la serie original, registró una caída de 1,8% respecto a igual mes del año pasado, ubicándose 14,7 pp por debajo del crecimiento alcanzado en enero 2007 (12,9%), lo anterior hizo reversar su aporte positivo (1,7%) al crecimiento del indicador general (IMAE) en enero 2007 a -0,2% en igual mes del año en curso. Los productos que mayormente contribuyeron a esta situación fueron melón y banano, cuya producción se redujo en el comparativo y, piña y café, que mostraron una desaceleración. La producción de piña registró un crecimiento de un 11,2%, inferior en casi 10 pp a la observada en enero del año precedente (21,1%); según manifiestan los productores, dicho comportamiento obedeció a problemas climatológicos. A pesar de ello, su aumento se sustenta en una mejor programación anual de la siembra y cosecha en función del clima y a la introducción de mejoras tecnológicas en el cultivo. La actividad cafetalera mostró una desaceleración de casi 25 pp con respecto a enero 2007, dado que la producción en ese mes fue muy alta en razón del atraso de la cosecha 2006-2007 y al hecho de que la cosecha 2007-2008 se afectó por la enfermedad "Ojo de Gallo". La producción bananera reportó en enero una caída de 11,2%, la más significativa de los últimos dos años, que se atribuye a que el factor climático no fue el apropiado para que el fruto alcanzara su diámetro y tamaño de los estándares requeridos para exportación, además de la disminución del área de producción en algunas fincas. Igualmente por factores climatológicos a finales del año anterior, la cosecha de melón inició con retraso lo que dio origen a un descenso de 47,1% en la producción de enero con respecto a similar mes del pasado año; sin embargo, se espera un cambio significativo en el resto de la temporada.



INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
BASE 1991=100

	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/
E05	189.98	5.9	188.96	4.8	0.0	4.8	4.8
F	187.81	3.8	188.96	4.2	-0.6	4.5	4.7
M	197.42	-0.7	189.61	4.0	-0.3	4.3	4.6
A	189.21	5.9	191.20	4.4	0.5	4.3	4.5
M	200.55	6.0	192.63	5.1	0.6	4.5	4.5
J	191.63	5.7	194.31	5.8	0.8	4.7	4.6
J	202.43	7.7	196.71	7.0	1.1	5.0	4.8
A	206.08	12.6	198.58	7.8	0.9	5.4	5.1
S	195.16	10.1	199.32	7.8	0.0	5.7	5.4
O	193.18	6.5	199.80	7.4	-0.4	5.8	5.6
N	197.66	6.3	200.90	7.3	-0.1	6.0	5.9
D	208.84	5.8	202.17	7.4	0.0	6.1	6.1
E06	198.84	4.7	203.51	7.7	0.3	7.7	6.3
F	204.12	8.7	205.87	9.0	1.3	8.3	6.7
M	229.99	16.5	208.19	9.8	0.8	8.8	7.2
A	196.19	3.7	209.48	9.6	-0.2	9.0	7.7
M	225.30	12.3	210.89	9.5	-0.1	9.1	8.0
J	215.65	12.5	212.36	9.3	-0.2	9.1	8.3
J	215.44	6.4	213.46	8.5	-0.8	9.0	8.4
A	222.96	8.2	214.55	8.0	-0.5	8.9	8.4
S	209.85	7.5	215.48	8.1	0.1	8.8	8.5
O	212.76	10.1	216.19	8.2	0.1	8.8	8.5
N	213.62	8.1	217.12	8.1	-0.1	8.7	8.6
D	219.68	5.2	218.49	8.1	0.0	8.6	8.6
E07	220.34	10.8	219.81	8.0	-0.1	8.0	8.7
F	216.99	6.3	220.93	7.3	-0.7	7.7	8.5
M	235.38	2.3	222.55	6.9	-0.4	7.4	8.3
A	218.56	11.4	224.53	7.2	0.3	7.3	8.1
M	239.38	6.2	226.11	7.2	0.0	7.3	7.9
J	230.57	6.9	227.21	7.0	-0.2	7.3	7.7
J	231.59	7.5	228.09	6.9	-0.1	7.2	7.6
A	239.41	7.4	229.07	6.8	-0.1	7.1	7.5
S	220.16	4.9	230.20	6.8	0.1	7.1	7.4
O	232.41	9.2	231.26	7.0	0.1	7.1	7.3
N	228.65	7.0	231.99	6.8	-0.1	7.1	7.2
D	234.52	6.8	232.56	6.4	-0.4	7.0	7.0
E	231.06	4.9	233.34	6.2	-0.3	6.2	6.9

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Índice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2005	2.47	4.77	-0.25	3.93	3.98	1.71	13.75	10.16	8.29	7.37	14.68	3.27	4.77
F	2.89	3.70	-3.37	4.05	1.74	1.71	13.04	9.87	8.79	7.47	16.40	3.28	4.21
M	3.27	4.05	-7.51	4.12	-0.05	1.75	12.45	9.66	9.26	7.21	15.63	3.31	3.96
A	3.72	5.95	-8.53	4.34	-2.10	1.82	11.71	9.47	9.23	6.84	12.92	3.38	4.43
M	4.24	7.43	-5.67	4.50	-2.79	1.96	10.77	9.28	8.67	6.59	11.99	3.41	5.06
J	4.78	9.62	-2.58	4.59	-3.09	2.14	9.95	9.11	8.16	6.24	12.54	3.43	5.85
j	5.21	13.65	-0.31	4.66	-2.84	2.32	8.80	8.83	7.75	5.71	11.46	3.48	6.97
A	5.44	16.86	2.58	4.83	-0.47	2.50	7.34	8.47	7.55	5.66	10.04	3.50	7.82
S	5.75	16.43	4.96	4.94	2.40	2.70	6.41	8.29	7.78	6.37	10.28	3.47	7.83
O	6.23	14.43	3.74	4.95	2.29	2.89	5.95	8.27	8.17	7.23	11.24	3.41	7.44
N	6.66	13.96	3.24	5.12	-0.10	3.04	5.42	8.24	8.63	7.50	12.23	3.40	7.34
D	7.16	13.52	30.25	5.41	0.94	3.16	4.68	8.32	9.09	7.57	11.69	3.36	7.35
E2006	7.90	13.43	27.36	5.65	6.70	3.25	4.00	8.50	9.42	14.63	9.55	3.07	7.70
F	8.70	16.17	26.47	5.73	12.82	3.29	3.58	8.66	9.73	14.87	9.49	3.03	8.95
M	9.34	17.73	30.39	5.68	17.88	3.37	3.36	8.79	9.98	15.65	11.25	3.01	9.80
A	9.95	15.92	32.94	5.76	20.48	3.47	3.25	8.94	10.39	16.61	11.80	2.98	9.56
M	10.72	15.09	31.15	6.05	19.57	3.51	3.03	9.09	11.23	17.32	10.82	2.97	9.48
J	11.35	14.14	23.75	6.35	19.49	3.53	2.48	9.22	11.91	18.16	9.63	2.99	9.29
J	12.02	10.77	18.37	6.57	20.16	3.57	2.05	9.44	12.29	19.20	9.80	3.02	8.52
A	12.95	7.91	18.33	6.66	19.87	3.61	2.06	9.81	12.58	19.88	11.04	3.04	8.04
S	13.50	7.28	17.48	6.71	19.18	3.67	2.09	10.17	12.68	20.42	11.96	3.08	8.11
O	13.42	7.42	16.49	6.77	19.32	3.75	1.84	10.29	12.79	20.97	11.77	3.18	8.21
N	12.99	7.20	17.33	6.64	20.43	3.87	1.80	10.12	12.76	21.51	10.45	3.22	8.07
D	12.36	7.66	-3.38	6.40	20.14	4.07	2.12	9.62	12.59	22.23	9.75	3.25	8.07
E2007	11.56	7.85	1.87	6.35	19.04	4.34	2.34	9.00	12.55	15.45	10.66	3.32	8.01
F	10.66	5.81	4.99	6.32	17.65	4.60	2.53	8.63	12.54	15.71	11.15	3.36	7.31
M	9.85	4.69	4.09	6.04	17.72	4.81	2.92	8.60	12.33	15.70	9.51	3.36	6.90
A	9.10	5.75	1.87	5.39	21.29	5.01	3.40	8.81	11.93	15.64	7.75	3.42	7.19
M	8.28	5.95	1.65	4.67	23.84	5.24	4.07	9.07	11.46	15.61	7.84	3.42	7.22
J	7.45	5.37	7.42	4.29	22.20	5.50	5.12	9.25	11.06	15.57	8.70	3.39	6.99
J	6.53	5.36	11.73	4.25	18.97	5.77	6.06	9.36	10.91	15.46	8.94	3.45	6.85
A	5.50	5.80	7.20	4.31	16.03	6.03	6.17	9.48	11.01	15.22	8.37	3.43	6.77
S	4.67	6.61	2.02	4.29	14.46	6.28	5.80	9.51	11.20	14.98	7.82	3.41	6.83
O	4.15	7.34	0.83	4.16	13.69	6.52	5.85	9.35	11.36	14.87	7.64	3.56	6.97
N	3.87	6.84	0.06	4.12	14.52	6.72	6.03	9.13	11.60	14.64	7.63	3.54	6.85
D	3.63	5.54	-1.37	4.21	17.15	6.82	5.89	9.06	12.04	14.09	8.09	3.56	6.44
E2008	3.32	5.20	-2.12	4.26	17.38	6.84	5.82	9.25	12.38	13.57	8.29	3.67	6.15

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

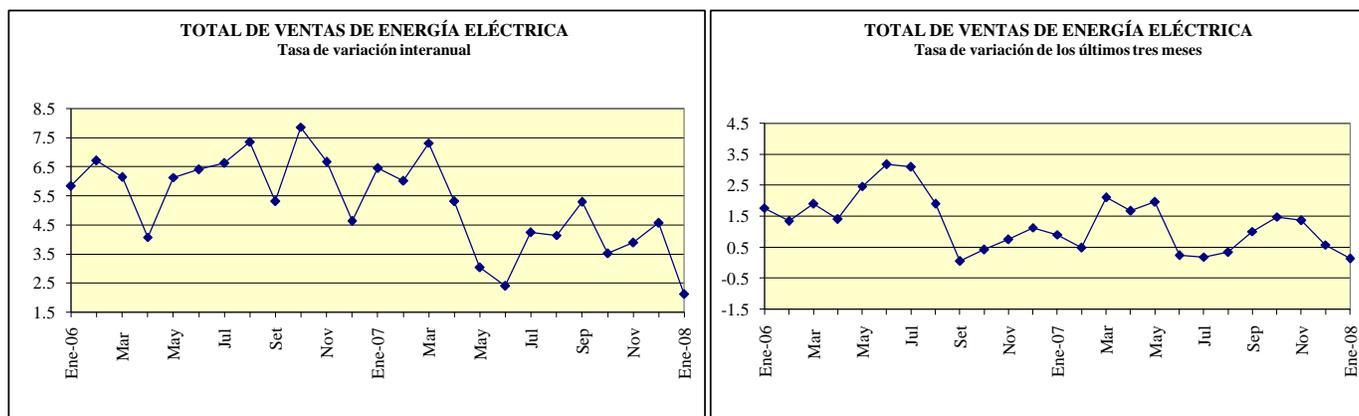
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Periodo	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2005	2.47	4.77	-0.25	3.93	3.98	1.71	13.75	10.16	8.29	7.37	14.68	3.27	4.77
F	2.68	4.23	-1.82	3.99	2.86	1.71	13.39	10.01	8.54	7.42	15.53	3.28	4.49
M	2.88	4.17	-3.75	4.04	1.89	1.72	13.08	9.89	8.78	7.35	15.57	3.29	4.31
A	3.09	4.62	-4.97	4.11	0.89	1.75	12.73	9.79	8.90	7.22	14.89	3.31	4.34
M	3.32	5.18	-5.11	4.19	0.15	1.79	12.33	9.68	8.85	7.09	14.29	3.33	4.49
J	3.56	5.93	-4.69	4.26	-0.41	1.85	11.92	9.59	8.73	6.95	13.98	3.35	4.72
j	3.80	7.03	-4.07	4.32	-0.77	1.91	11.46	9.48	8.59	6.77	13.61	3.37	5.04
A	4.00	8.25	-3.25	4.38	-0.73	1.99	10.92	9.35	8.45	6.62	13.14	3.38	5.39
S	4.20	9.17	-2.34	4.44	-0.38	2.07	10.40	9.23	8.38	6.59	12.80	3.39	5.66
O	4.40	9.70	-1.73	4.50	-0.10	2.15	9.93	9.13	8.36	6.66	12.64	3.40	5.84
N	4.61	10.10	-1.27	4.55	-0.10	2.23	9.50	9.04	8.38	6.74	12.60	3.40	5.98
D	4.82	10.39	1.32	4.63	-0.01	2.31	9.07	8.98	8.44	6.81	12.52	3.39	6.10
E2006	7.90	13.43	27.36	5.65	6.70	3.25	4.00	8.50	9.42	14.63	9.55	3.07	7.70
F	8.30	14.80	26.91	5.69	9.74	3.27	3.79	8.58	9.58	14.75	9.52	3.05	8.33
M	8.65	15.78	28.05	5.69	12.40	3.30	3.65	8.65	9.71	15.05	10.10	3.04	8.82
A	8.98	15.81	29.25	5.71	14.36	3.34	3.55	8.72	9.88	15.44	10.53	3.02	9.01
M	9.33	15.67	29.63	5.78	15.38	3.38	3.44	8.80	10.16	15.82	10.59	3.01	9.10
J	9.67	15.40	28.63	5.87	16.07	3.40	3.28	8.87	10.46	16.22	10.43	3.01	9.13
J	10.01	14.70	27.12	5.97	16.67	3.43	3.10	8.95	10.72	16.65	10.33	3.01	9.04
A	10.38	13.79	25.97	6.06	17.09	3.45	2.97	9.06	10.96	17.06	10.43	3.01	8.91
S	10.74	13.01	24.96	6.13	17.33	3.47	2.87	9.19	11.16	17.44	10.60	3.02	8.82
O	11.01	12.42	24.06	6.20	17.54	3.50	2.77	9.30	11.32	17.80	10.72	3.04	8.76
N	11.20	11.92	23.41	6.24	17.81	3.54	2.68	9.38	11.46	18.15	10.70	3.05	8.69
D	11.30	11.54	20.58	6.25	18.01	3.58	2.63	9.40	11.56	18.50	10.61	3.07	8.64
E2007	11.56	7.85	1.87	6.35	19.04	4.34	2.34	9.00	12.55	15.45	10.66	3.32	8.01
F	11.11	6.82	3.41	6.33	18.33	4.47	2.43	8.81	12.55	15.58	10.91	3.34	7.66
M	10.68	6.10	3.64	6.23	18.12	4.58	2.60	8.74	12.47	15.62	10.43	3.35	7.40
A	10.28	6.01	3.19	6.02	18.93	4.69	2.80	8.76	12.33	15.63	9.75	3.37	7.35
M	9.87	6.00	2.88	5.75	19.93	4.80	3.05	8.82	12.16	15.62	9.36	3.38	7.32
J	9.46	5.89	3.62	5.50	20.32	4.92	3.40	8.90	11.97	15.61	9.25	3.38	7.27
J	9.02	5.81	4.74	5.32	20.12	5.04	3.78	8.96	11.81	15.59	9.20	3.39	7.21
A	8.57	5.81	5.04	5.19	19.57	5.17	4.08	9.03	11.71	15.54	9.10	3.39	7.15
S	8.12	5.90	4.70	5.09	18.96	5.29	4.27	9.08	11.65	15.48	8.95	3.40	7.11
O	7.70	6.05	4.32	4.99	18.40	5.42	4.43	9.11	11.62	15.41	8.81	3.41	7.10
N	7.34	6.12	3.93	4.91	18.03	5.54	4.57	9.11	11.62	15.34	8.70	3.42	7.08
D	7.01	6.07	3.48	4.85	17.95	5.65	4.69	9.11	11.65	15.23	8.65	3.43	7.02
E08	3.32	5.20	-2.12	4.26	17.38	6.84	5.82	9.25	12.38	13.57	8.29	3.67	6.15

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

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

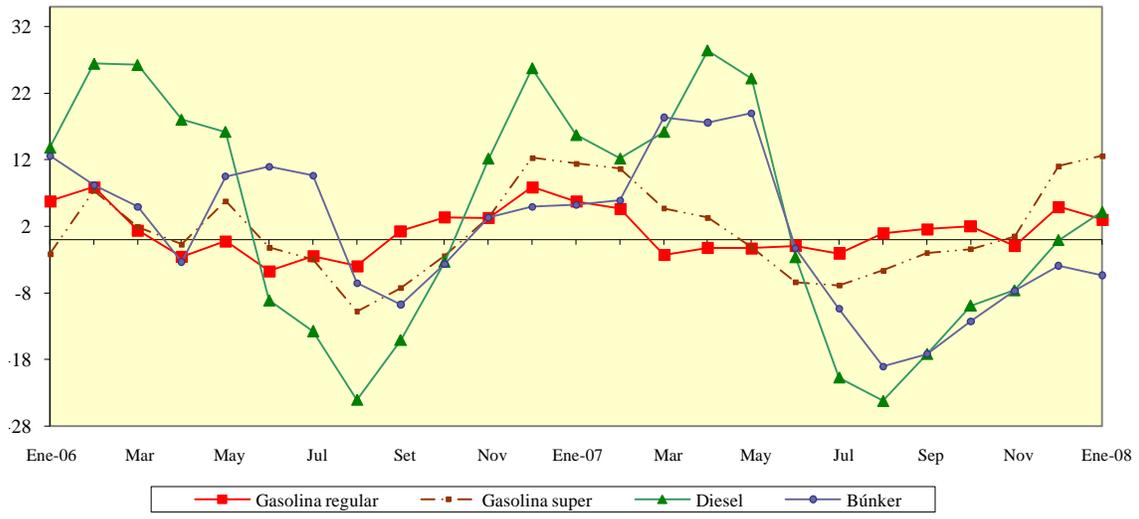
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES EN BARRILES
Tasa de variación de los últimos tres meses

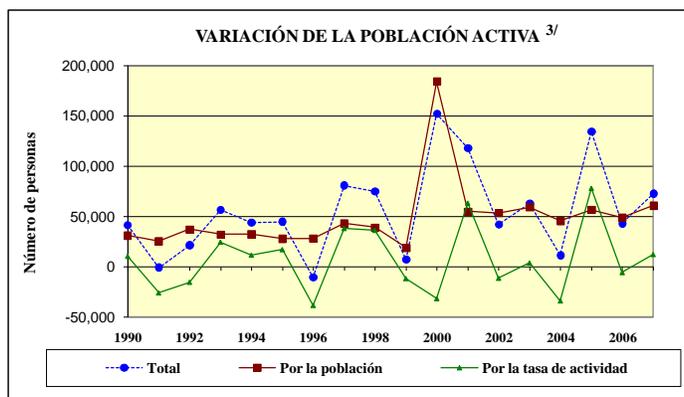
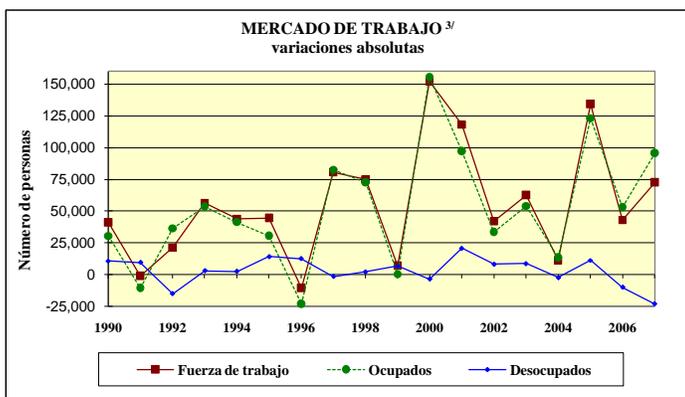


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Tasa de variación últimos tres meses 1/			
					Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3

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

Serie original	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)			Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto			
	Variación absoluta	Porcentajes	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
						Total	Por la población 1/	Por la tasa de actividad 2/							
	Número de personas		Porcentajes		miles de personas									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	

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

2/ (Variación absoluta fuerza de trabajo total) - (Variación absoluta fuerza de 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)

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507	284,989	2.9	4.6	11.7	7.2	10.6	12.2	20.2	7.3
Abril	208,837	231,160	248,249	281,532	6.1	4.7	-6.5	-1.2	14.7	10.7	7.4	13.4
Mayo	196,482	218,837	251,232	279,398	-5.9	-5.3	1.2	-0.8	2.7	11.4	14.8	11.2
Junio	197,349	219,290	258,542	278,700	0.4	0.2	2.9	-0.2	8.1	11.1	17.9	7.8
Julio	202,756	222,766	251,463	278,868	2.7	1.6	-2.7	0.1	7.3	9.9	12.9	10.9
Agosto	202,557	229,807	258,973	297,045	-0.1	3.2	3.0	6.5	6.8	13.5	12.7	14.7
Setiembre	230,452	261,628	292,917	321,556	13.8	13.8	13.1	8.3	12.0	13.5	12.0	9.8
Octubre	213,095	230,663	265,392	291,858	-7.5	-11.8	-9.4	-9.2	7.3	8.2	15.1	10.0
Noviembre	206,238	231,987	262,927	293,466	-3.2	0.6	-0.9	0.6	10.6	12.5	13.3	11.6
Diciembre	215,857	239,218	267,869	296,237	4.7	3.1	1.9	0.9	10.5	10.8	12.0	10.6
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	292,599	1.5	1.6	1.7	1.5	9.7	11.3	13.5	10.9

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000	271,237	2.4	3.8	11.5	6.5	-0.7	-1.3	7.1	-1.7
Abril	274,268	267,093	256,956	265,496	5.1	3.7	-6.9	-2.1	3.1	-2.6	-3.8	3.3
Mayo	256,324	249,433	255,986	260,778	-6.5	-6.6	-0.4	-1.8	-7.8	-2.7	2.6	1.9
Junio	254,738	248,812	260,941	258,654	-0.6	-0.2	1.9	-0.8	-3.4	-2.3	4.9	-0.9
Julio	258,367	249,556	251,463	256,431	1.4	0.3	-3.6	-0.9	-4.6	-3.4	0.8	2.0
Agosto	255,643	254,266	256,721	271,225	-1.1	1.9	2.1	5.8	-5.5	-0.5	1.0	5.6
Setiembre	288,609	288,979	290,848	291,767	12.9	13.7	13.3	7.6	-1.5	0.1	0.6	0.3
Octubre	264,882	251,652	263,015	263,315	-8.2	-12.9	-9.6	-9.8	-5.3	-5.0	4.5	0.1
Noviembre	252,822	249,050	257,955	261,532	-4.6	-1.0	-1.9	-0.7	-2.4	-1.5	3.6	1.4
Diciembre	261,710	254,247	260,156	259,652	3.5	2.1	0.9	-0.7	-2.4	-2.9	2.3	-0.2
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	270,305	0.5	0.5	0.9	0.6	-2.3	-2.2	1.8	1.4

^{1/} El aumento en enero y posterior caída en febrero se deben al pago del bono escolar que se da a los empleados públicos en el primer mes del 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.

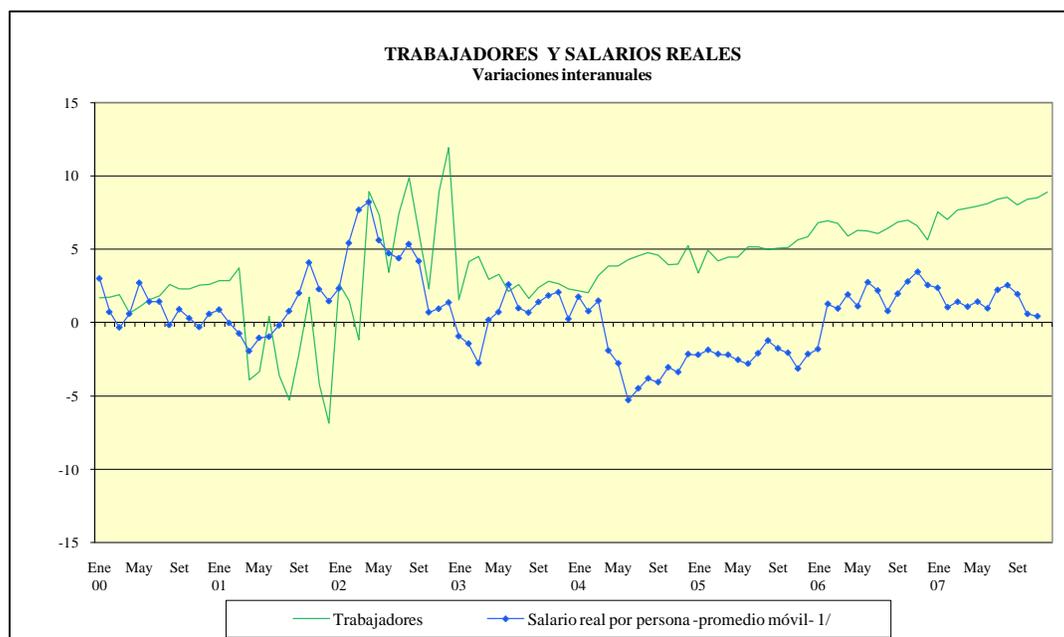
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque 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 deflador el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051	1,044,246	0.5	-0.3	-0.4	0.2	3.2	4.2	6.8	7.6
Abril	872,477	911,479	965,336	1,040,747	0.1	0.3	-0.5	-0.3	3.9	4.5	5.9	7.8
Mayo	873,593	912,545	969,809	1,046,558	0.1	0.1	0.5	0.6	3.9	4.5	6.3	7.9
Junio	871,152	915,907	972,901	1,051,529	-0.3	0.4	0.3	0.5	4.3	5.1	6.2	8.1
Julio	873,949	919,208	974,824	1,056,918	0.3	0.4	0.2	0.5	4.5	5.2	6.1	8.4
Agosto	876,432	920,131	979,218	1,062,594	0.3	0.1	0.5	0.5	4.8	5.0	6.4	8.5
Setiembre	880,361	925,168	988,504	1,067,824	0.4	0.5	0.9	0.5	4.6	5.1	6.8	8.0
Octubre	884,495	929,768	994,532	1,078,108	0.5	0.5	0.6	1.0	4.0	5.1	7.0	8.4
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898	1,085,701	0.5	1.0	0.6	0.7	4.0	5.7	6.6	8.5
Diciembre	888,700	940,794	993,639	1,081,847	0.0	0.2	-0.7	-0.4	5.2	5.9	5.6	8.9
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,057,556	0.4	0.5	0.5	0.7	3.9	4.9	6.5	8.1



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

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

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	6.3	5.0	5.1	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Febrero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Marzo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Abril	2,326.4	2,588.1		0.0	0.0		6.3	5.0		14.1	11.2	
Mayo	2,326.4	2,588.1		0.0	0.0		6.3	5.0		14.1	11.2	
Junio	2,326.4	2,588.1		0.0	0.0		6.3	5.0		14.1	11.2	
Julio	2,465.9	2,721.2		6.0	5.1		12.7	10.4		12.7	10.4	
Agosto	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Setiembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Octubre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Noviembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Diciembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0		-0.4	-0.9		3.5	1.9		2.2	1.4	
Mayo	112.7	114.8		-1.6	-1.0		1.9	0.9		2.0	1.9	
Junio	111.6	114.2		-0.9	-0.6		0.9	0.3		1.5	2.3	
Julio	117.2	118.9		5.0	4.2		6.0	4.5		0.6	1.5	
Agosto	116.2	118.1		-0.9	-0.7		5.1	3.7		0.9	1.7	
Setiembre	116.4	117.4		0.2	-0.6		5.3	3.1		1.3	0.9	
Octubre	116.2	116.7		-0.2	-0.6		5.1	2.5		2.3	0.5	
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

- 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 de Gestión de Información Económica, BCCR.



Sección 2: Sector Externo

En el primer bimestre del 2008 la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$966,0, resultado superior en \$356,1 millones al observado en igual periodo del año previo.

Las exportaciones de bienes a febrero alcanzaron \$1.563,4 millones, lo que representó un crecimiento de 12,1% en relación con lo observado en el mismo lapso de 2007. Dicho crecimiento resultó inferior en 6,8 y 3,0 puntos porcentuales en relación con las tasas registradas en 2007 y 2006, respectivamente¹. A nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento anual de 21,6%, mientras que la referida a los regímenes especiales presentó un menor dinamismo, al crecer a una tasa del 4,7% inferior en cerca de 19 puntos porcentuales con respecto a los dos primeros meses del año anterior.

Durante el mes de febrero destacó el dinamismo del sector agrícola, con una tasa de crecimiento de 15,4%. Dentro de este sector, el café, piña y yuca fueron los productos que más destacaron. El valor exportado del sector agrícola alcanzó a febrero \$378,0 millones.

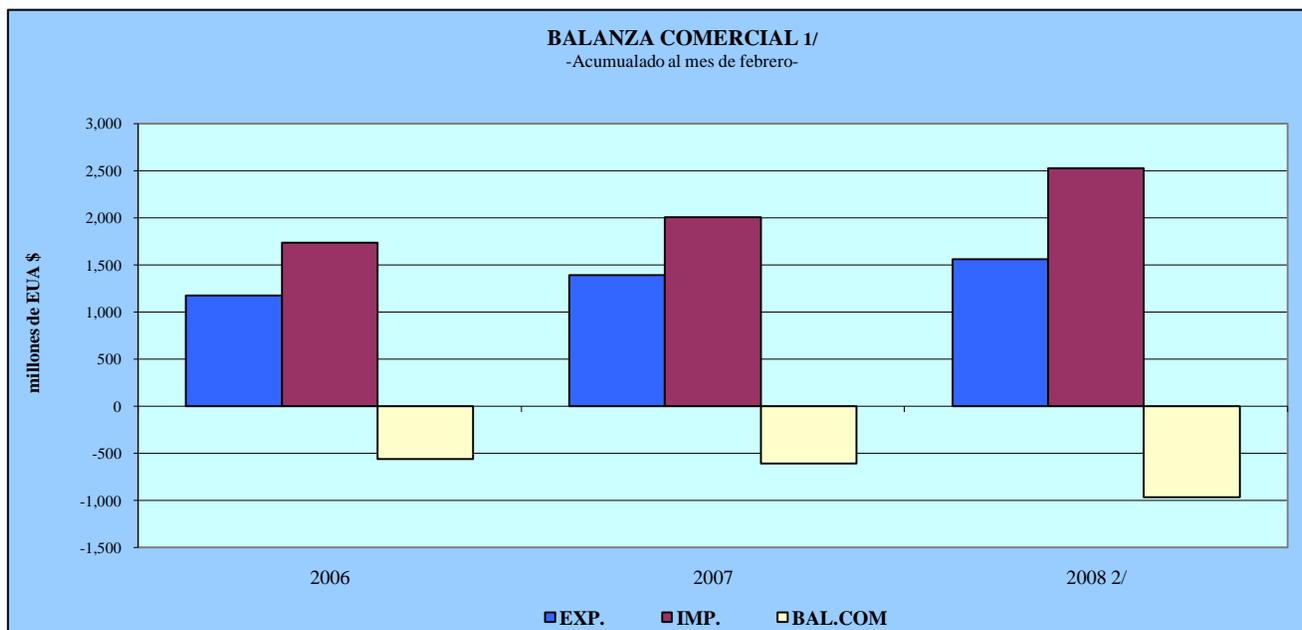
En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica continúa en primer lugar, con una demanda de \$582,8 millones. El segundo y tercer lugar lo ocupa China con compras por \$101,8 millones y Holanda por \$90,2 millones. Le siguen en orden de importancia la unión europea y la región centroamericana, con exportaciones por \$272,8 y \$239,0 millones respectivamente.

Las importaciones fueron de \$2.529,3 millones a febrero de 2008. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 26,2%, tasa superior en 10,8 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales las importaciones crecieron 43,5%, tasa superior en alrededor de 27 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha de los tres años anteriores.²

Dentro de las importaciones regulares resalta el dinamismo de las materias primas para la industria química y farmacéutica, con una tasa de crecimiento de 82,9% y de los bienes de capital para la industria eléctrica y de telecomunicaciones, con una variación anual de 123%. Finalmente, también destacan dentro de los bienes de consumo final los productos alimenticios, vehículos y farmacéuticos, con incrementos de 49,5%, 35,4% y 37,0% respectivamente.

¹ En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a febrero fue de 15,1% y 18,9%, respectivamente.

² En febrero de los años 2005, 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las importaciones que excluyen los bienes para transformación de los regímenes especiales fueron en su orden de 15,2%, 14,6% y 16,6%.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

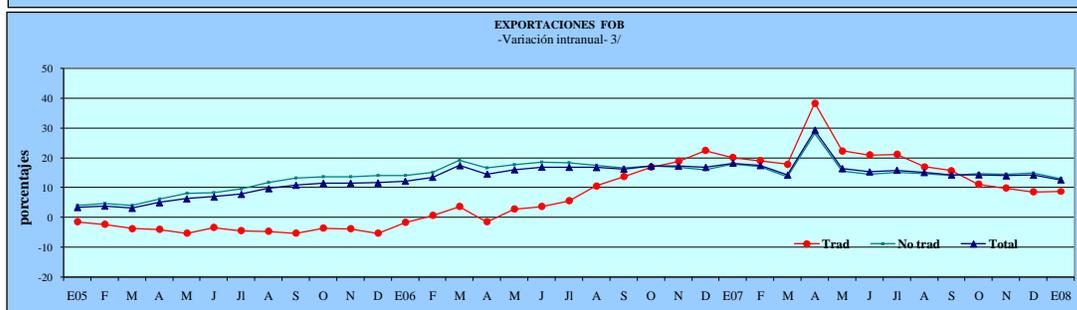
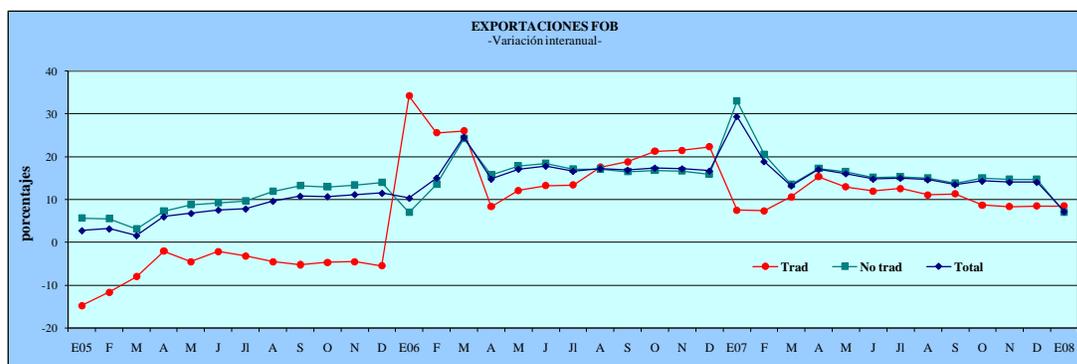
Millones de EUA dólares

	2008 2/			2007 2/			2006		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	747.4	1,283.6	-536.2	697.1	1,056.8	-359.7	538.8	922.1	-383.3
Febrero	816.0	1,245.7	-429.7	697.2	947.4	-250.1	634.1	813.8	-179.7
Marzo				857.3	997.5	-140.1	815.4	975.2	-159.8
Abril				731.9	929.5	-197.6	560.9	847.0	-286.1
Mayo				864.8	1,081.6	-216.7	766.5	1,040.4	-273.9
Junio				817.5	1,000.7	-183.3	748.3	955.9	-207.5
Julio				732.8	1,075.3	-342.5	628.5	969.3	-340.9
Agosto				805.7	1,140.7	-335.0	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre				749.2	1,086.6	-337.4	713.5	966.9	-253.4
Octubre				855.9	1,222.7	-366.8	705.7	1,022.9	-317.2
Noviembre				814.6	1,314.1	-499.5	730.8	1,100.5	-369.7
Diciembre				729.3	1,102.4	-373.1	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	1,563.4	2,529.3	-966.0	9,353.3	12,955.2	-3,601.9	8,199.8	11,546.7	-3,346.9

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

2/ Cifras preliminares.

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



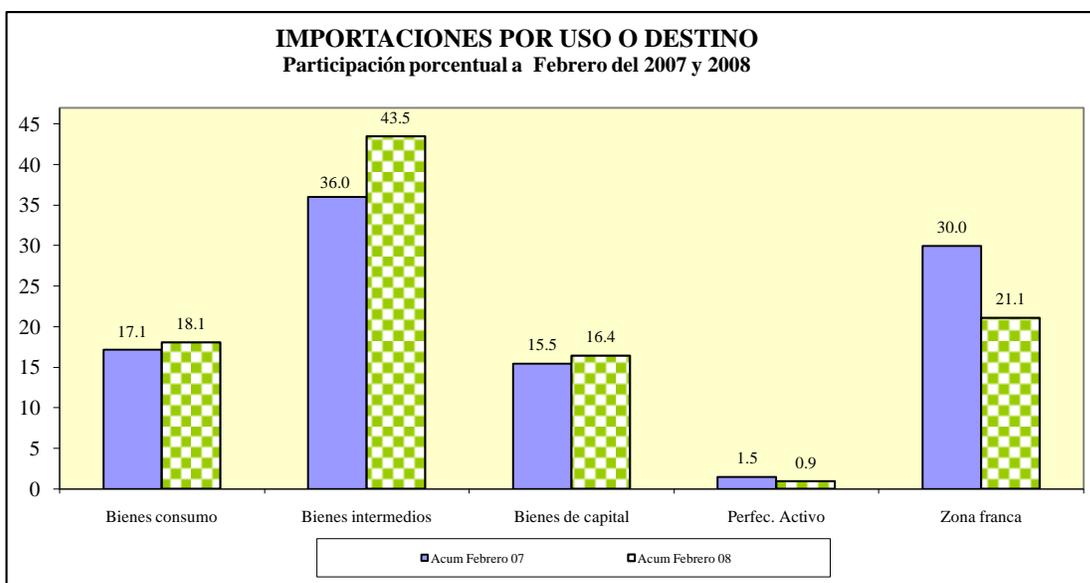
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	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
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Septiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.1	697.1	18.1	29.4
Febrero	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.3	697.2	17.3	18.9
Marzo	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.6	857.3	14.1	13.2
Abril	378.1	94.1	38.3	15.4	2,605.5	637.8	28.1	17.3	2,983.6	731.9	29.2	17.0
Mayo	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.4	864.8	16.3	16.1
Junio	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,665.9	817.5	15.2	14.8
Julio	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.6	732.8	15.7	15.0
Agosto	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.3	805.7	15.0	14.7
Septiembre	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.5	749.2	14.1	13.5
Octubre	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.4	855.9	14.2	14.3
Noviembre	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,624.0	814.6	13.8	14.1
Diciembre	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,352.7	728.7	14.1	14.1
Enero/08	91.0	91.0	8.6	8.5	656.4	656.4	13.0	7.0	747.4	747.4	12.5	7.2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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.



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

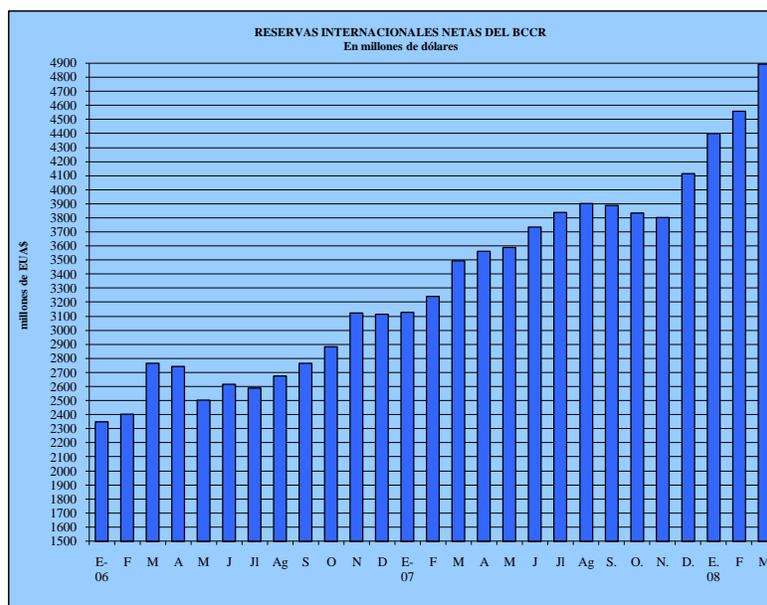
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfec. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.9	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,532.9	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,600.2	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,000,725.9	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Julio	1,075,291.8	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Agosto	1,140,730.8	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9
Septiembre	1,086,608.1	9.4	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Octubre	1,222,707.0	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Noviembre	1,314,066.5	11.4	27.2	21.6	11.7	-33.5	18.7	19.4
Diciembre	1,102,401.1	12.2	16.4	24.1	28.5	-31.9	22.6	22.0
Ene-08	1,283,628.8	21.5	31.7	46.4	28.2	-15.2	-15.4	21.5
Feb-08	1,245,706.3	26.2	34.3	59.5	41.2	-23.6	-6.6	31.5

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



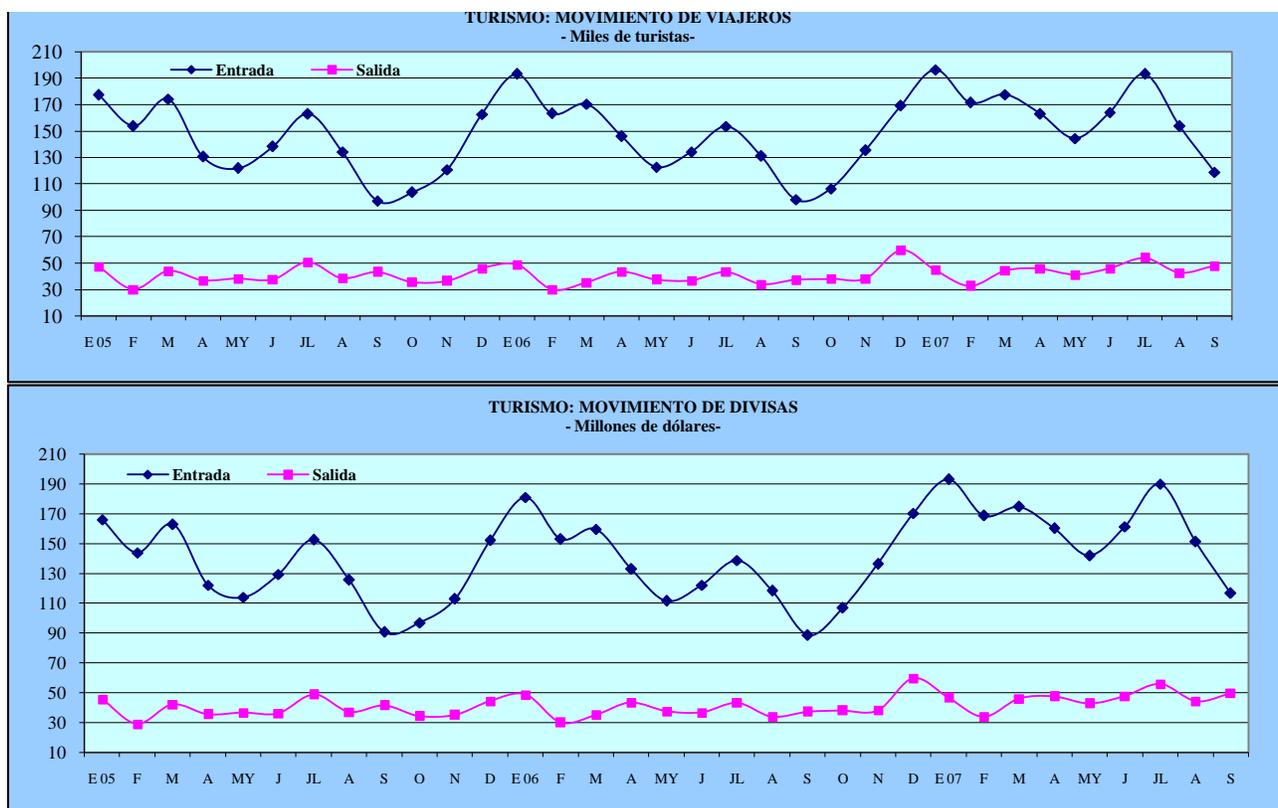
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005	2,312.6	4.0	2.0
2006			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.6	2.2
2007			
Enero	3,127.9	3.9	2.3
Febrero	3,239.3	4.0	2.4
Marzo	3,491.6	4.3	2.5
Abril	3,559.2	4.4	2.6
Mayo	3,588.1	4.5	2.6
Junio	3,734.1	5.1	2.6
Julio	3,839.3	4.8	2.6
Agosto	3,902.8	4.8	2.6
Septiembre	3,885.9	4.8	2.6
Octubre	3,830.9	4.8	2.5
Noviembre	3,798.9	4.7	2.2
Diciembre	4,113.6	5.1	2.1
2008			
Enero	4,397.3	4.8	2.5
Febrero	4,554.7	5.0	2.4
Marzo 2/	4,890.6	5.4	2.6

1/ Excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales

2/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2008.

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	47.6	48.9	45.0	166.1	181.1	193.2	45.7	48.8	46.7
Febrero	154.0	163.5	171.8	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	168.9	29.1	30.1	34.1
Marzo	174.4	170.5	177.8	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	174.8	42.4	35.4	46.2
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	122.0	114.6	122.3	473.1	493.9	536.9	117.3	114.4	127.0
Abril	130.6	146.3	163.2	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	160.4	35.6	43.6	47.7
Mayo	121.9	122.8	144.6	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	142.1	36.8	37.6	43.0
Junio	138.5	134.4	164.3	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	161.5	36.3	36.8	47.9
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	464.1	108.8	118.0	138.6
Julio	163.2	153.6	193.4	50.9	43.6	54.0	152.6	138.9	190.1	48.9	43.5	56.1
Agosto	134.4	131.3	154.0	38.8	34.2	42.7	125.7	118.6	151.4	37.3	34.1	44.4
Setiembre	97.2	98.2	118.9	43.4	37.4	48.0	90.9	88.8	116.9	41.7	37.4	49.9
III TRIMESTRE	394.8	383.1	466.2	133.1	115.2	144.8	369.1	346.2	458.4	127.9	115.0	150.3
Octubre	103.7	106.4		35.9	38.3		97.0	107.1		34.5	38.2	
Noviembre	120.8	135.7		36.7	38.4		113.0	136.6		35.3	38.4	
Diciembre	162.8	169.3		46.2	59.9		152.3	170.4		44.4	59.8	
IV TRIMESTRE	387.3	411.4		118.8	136.6		362.2	414.1		114.2	136.4	
TOTAL	1,679.2	1,725.3		487.1	484.6		1570.1	1620.9		468.1	483.7	

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

Sección 3: Sector Fiscal

Según cifras preliminares base reconocido, en el primer bimestre del 2008, el Sector Público Global Reducido (SPGR) generó un superávit acumulado de 0,17% del PIB, lo que implicó una mejora en su posición financiera equivalente a 0,17 puntos porcentuales (p.p) en relación con la observada a febrero del 2007. Este resultado fue impulsado por la mejora en el balance del Gobierno Central, que más que compensó el déficit del Banco Central, el cual no obstante se redujo en más de 10.000 millones de colones; por su parte, el superávit del resto de las instituciones públicas se redujo cerca de 10.000 millones de colones.

Particularmente, en el mes de febrero el Gobierno Central logró un superávit de ¢15.753 millones, debido a una recuperación en el ritmo de crecimiento de los ingresos respecto al mes anterior. No obstante, cabe indicar, que si bien los ingresos crecieron un 22,7%, todos sus componentes mostraron una desaceleración con respecto a igual periodo del año anterior (especialmente los rubros de renta y ventas). En el caso del impuesto sobre la renta destacó la caída en los ingresos por el impuesto a dividendos y utilidades de personas físicas, los cuales habían presentado en el primer bimestre del 2007 altas tasas de crecimiento, así como los menores ingresos provenientes del impuesto sobre los intereses de títulos, en este último caso afectado por la baja en las tasas de interés.

Por su parte, el gasto primario del Gobierno Central mantuvo en el 2008, un crecimiento similar al observado en febrero del 2007 (22,7% y 23,1% respectivamente), situación que se presentó a pesar de que las transferencias corrientes y de capital (destinadas por el Gobierno principalmente a la atención de programas sociales definidos como prioritarios) mantuvieron en el inicio de año un sostenido incremento, creciendo alrededor de ¢38.000 millones en el primer bimestre del año y explicando casi 15 puntos porcentuales de la variación indicada (22,7%).¹

Este crecimiento del gasto primario se debe ver con cautela en esta oportunidad, pues dado el comportamiento de los ingresos tributarios, un continuo crecimiento de los gastos por encima de los ingresos podría deteriorar de nuevo las finanzas del Gobierno.

¹ Específicamente las transferencias corrientes explican 11,4 puntos porcentuales y las transferencias de capital 3,3 puntos porcentuales de la variación en el gasto primario.

Otro componente importante que contribuye a explicar la variación de los gastos es el rubro de remuneraciones, que presentó un menor crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior (12,9% contra 16,7%). No obstante, según indicaron autoridades de Hacienda, esta situación obedece, en gran parte, a la caída en el rubro de incentivos salariales, dado que la Caja Costarricense del Seguro Social no incluyó la facturación por el pago del salario escolar en febrero, aunque se prevé que dicho monto aparecerá en el flujo de egresos de marzo.

En el caso de los egresos del Gobierno cuando se adiciona el servicio de intereses de deuda, el crecimiento se reduce en 9,3 puntos porcentuales, lo que permite indicar que el menor pago de intereses continua siendo uno de los principales elementos que ha contribuido a los buenos resultados de las finanzas públicas.

Específicamente, a febrero del 2008, el pago de intereses se redujo un 15% con respecto a igual periodo del 2007, debido tanto a la tendencia descendente de las tasas pasivas en el mercado, como a las menores necesidades de financiamiento por parte del Gobierno. Adicionalmente, este comportamiento llevó a que se presentara un cambio de composición porcentual entre el servicio de intereses y las transferencias, pues los primeros perdieron 6,2 puntos porcentuales de participación en el total de gastos.

El comportamiento señalado de los ingresos y los gastos del Gobierno Central permitió no sólo que se lograra un superávit financiero en el Gobierno (0,06% del PIB), sino que el superávit primario se incrementara, en términos del PIB, de 0,45 % a febrero del 2007 a 0,48% a febrero del presente año.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² presentó una desaceleración con respecto a lo observado en febrero del año anterior, no obstante, continuó generando un superávit financiero, en esta oportunidad de 0,17% respecto al PIB (0,28 % en el 2007). Este resultado se explica, según datos preliminares, por la desmejora en la situación financiera de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y especialmente por el déficit mostrado por la Refinadora Costarricense de Petróleo.

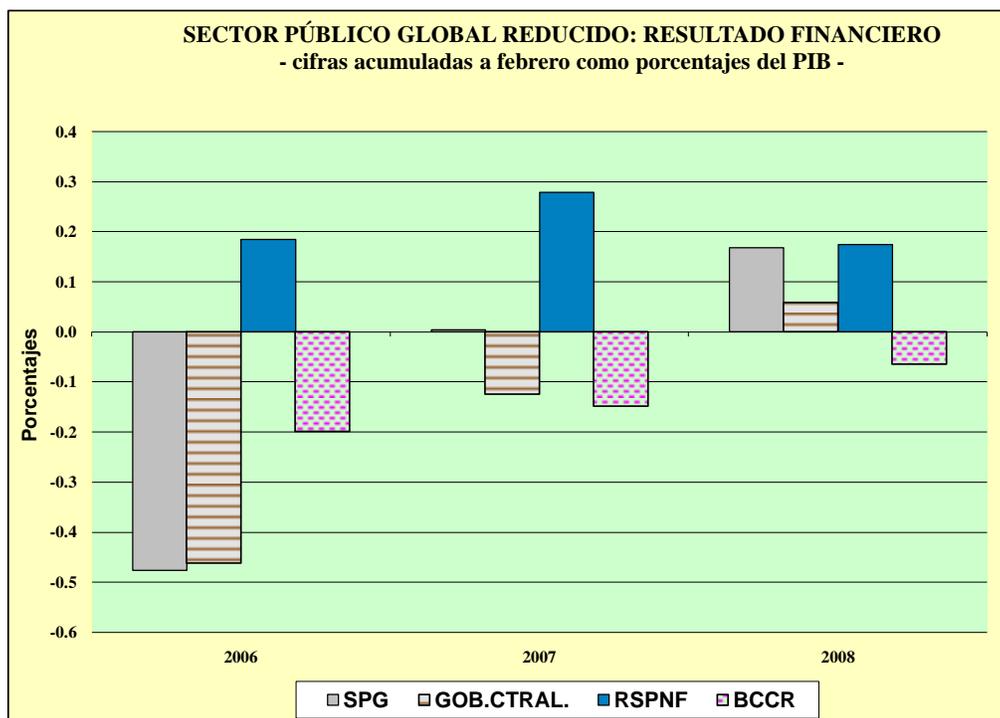
² Incluye una muestra de instituciones, a saber, ICE, RECOPE, CCSS, CNP, ICAA y JPSSJ

Por otro lado, según cifras preliminares al cierre del primer bimestre 2008, el saldo de la deuda pública bruta total³ ascendió a €6.467.184 millones, monto que en términos de la producción interna representó un 41,8%, que es inferior en 4,8 puntos porcentuales del PIB al observado a diciembre del 2007. El descenso observado en el saldo total de la deuda, es reflejo, en gran medida de la desaceleración en el flujo de la deuda externa del Gobierno Central, al mayor esfuerzo realizado por el Ministerio de Hacienda para generar niveles de ahorro primario (superávit) y a las mayores tasas de crecimiento del producto que han permitido reducir la carga financiera de su servicio.

En cuanto a la composición de la deuda total, según emisor, destacó el incremento en la participación relativa de las deudas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) (3,7 p.p con respecto a diciembre, 2007) en contraste con la menor participación del Gobierno y la participación estable del resto del sector público. La gestión de la deuda gubernamental evolucionó en un entorno más favorable gracias al superávit generado por el Gobierno, según lo analizado anteriormente. En el caso del Banco Central, la mayor participación estuvo asociada básicamente a sus funciones de estabilización monetaria.

Según la moneda de denominación de la deuda pública, debe indicarse que la proporción denominada en moneda nacional continuó incrementándose de forma tal que al término de febrero representó prácticamente un 67% de la deuda pública total (62% en diciembre del 2007).

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



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

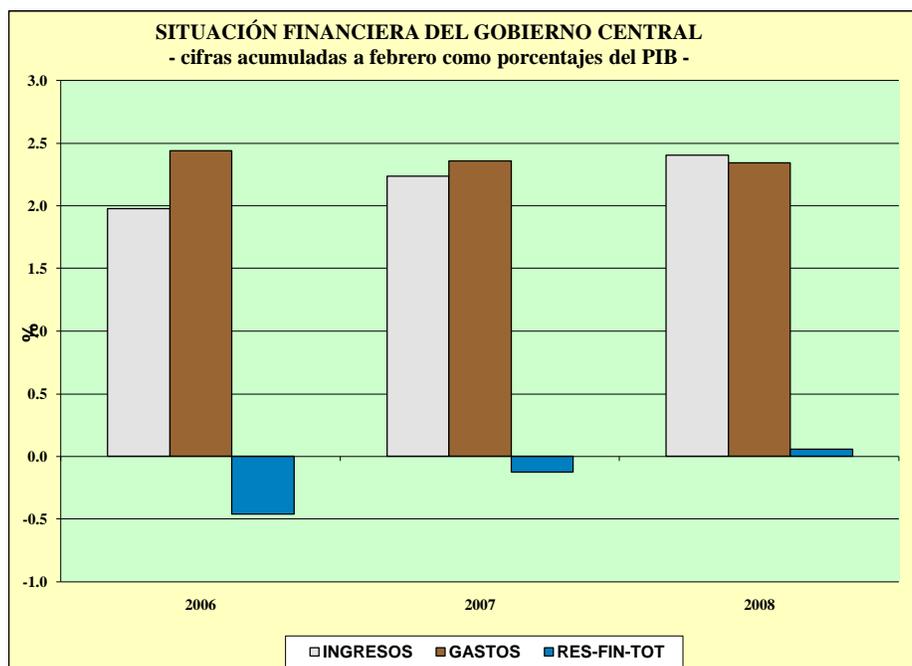
	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	608,863	5.29	735,678	5.43	949,088	6.13
Gastos	663,776	5.76	735,134	5.42	923,147	5.97
Resultado financiero	-54,912	-0.48	543	0.00	25,941	0.17
B C C R						
Ingresos	11,213	0.10	18,088	0.13	27,143	0.18
Gastos	34,129	0.30	38,274	0.28	37,131	0.24
Resultado financiero	-22,916	-0.20	-20,187	-0.15	-9,988	-0.06
S P N F						
Ingresos	597,650	5.19	717,590	5.29	921,945	5.96
Gastos	629,646	5.47	696,860	5.14	886,016	5.73
Resultado financiero	-31,996	-0.28	20,730	0.15	35,929	0.23
GOB. CTRAL.						
Ingresos	227,653	1.98	302,966	2.24	371,820	2.40
Gastos	280,871	2.44	319,859	2.36	362,768	2.34
Resultado financiero	-53,218	-0.46	-16,893	-0.12	9,052	0.06
Resultado primario	30,995	0.27	60,787	0.45	74,626	0.48
RSPNFR 3/						
Ingresos	369,997	3.21	414,624	3.06	550,125	3.56
Gastos	348,775	3.03	377,002	2.78	523,248	3.38
Resultado financiero	21,222	0.18	37,623	0.28	26,878	0.17

1/ Base reconocido .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

Fuente: Elaboración propia del Area de 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)

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	227,652.9	19.0	302,965.9	33.1	371,819.9	22.7
INGRESOS TRIBUTARIOS	227,005.6	18.7	302,814.3	33.4	371,658.2	22.7
Aduanas	82,164.5	19.2	109,072.4	32.7	144,300.3	32.3
Renta	36,331.2	9.7	51,908.9	42.9	59,440.1	14.5
Ventas (internas)	49,091.4	25.4	67,088.2	36.7	79,242.5	18.1
Consumo (interno)	2,860.9	11.3	3,744.6	30.9	4,069.3	8.7
Derechos de exportación	27.1	24.3	30.0	10.7	27.8	-7.3
Ingresos cuota pensiones	6,860.2	-8.5	9,366.8	36.5	11,382.2	21.5
Otros 3/	49,670.3	24.1	61,603.4	24.0	73,196.0	18.8
OTROS INGRESOS	647.3	820.8	151.6	-76.6	161.7	6.7
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	196,658.3	13.1	242,179.1	23.1	297,194.0	22.7
Remuneraciones	111,633.2	15.8	130,225.7	16.7	146,960.9	12.9
Bienes y servicios	2,228.6	0.1	2,815.8	26.3	4,975.8	76.7
Transferencias	77,085.5	10.4	99,485.0	29.1	126,995.3	27.7
Sector privado	41,011.8	47.2	5,066.0	-87.6	3,393.2	-33.0
Sector público	35,961.3	-13.8	93,455.0	159.9	122,484.2	31.1
Sector externo	112.4	-60.7	964.0	757.7	1,117.9	16.0
Gastos de capital	5,711.0	4.6	9,652.6	69.0	18,262.0	89.2
Inversión real	1,551.7	-13.9	2,417.3	55.8	3,001.6	24.2
Transferencias	4,159.3	13.7	7,235.3	74.0	15,260.4	110.9
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	30,994.6	77.8	60,786.8	96.1	74,625.9	22.8
Servicio de intereses	84,212.9	-10.2	77,679.5	-7.8	65,574.2	-15.6
Deuda interna	62,139.7	-8.4	49,077.4	-21.0	38,201.6	-22.2
Deuda externa	22,073.3	-15.0	28,602.1	29.6	27,372.6	-4.3
D. TOTAL DE GASTOS	280,871.2	4.9	319,858.6	13.9	362,768.2	13.4
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-53,218.3	-30.3	-16,892.7	-68.3	9,051.7	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	53,218.3	-30.3	16,892.7	-68.3	-9,051.7	N. C.
Externo neto	-4,530.0	46.4	-5,668.2	25.1	-105,273.9	1,757.3
Interno neto	57,748.3	-27.3	22,560.9	-60.9	96,222.2	326.5

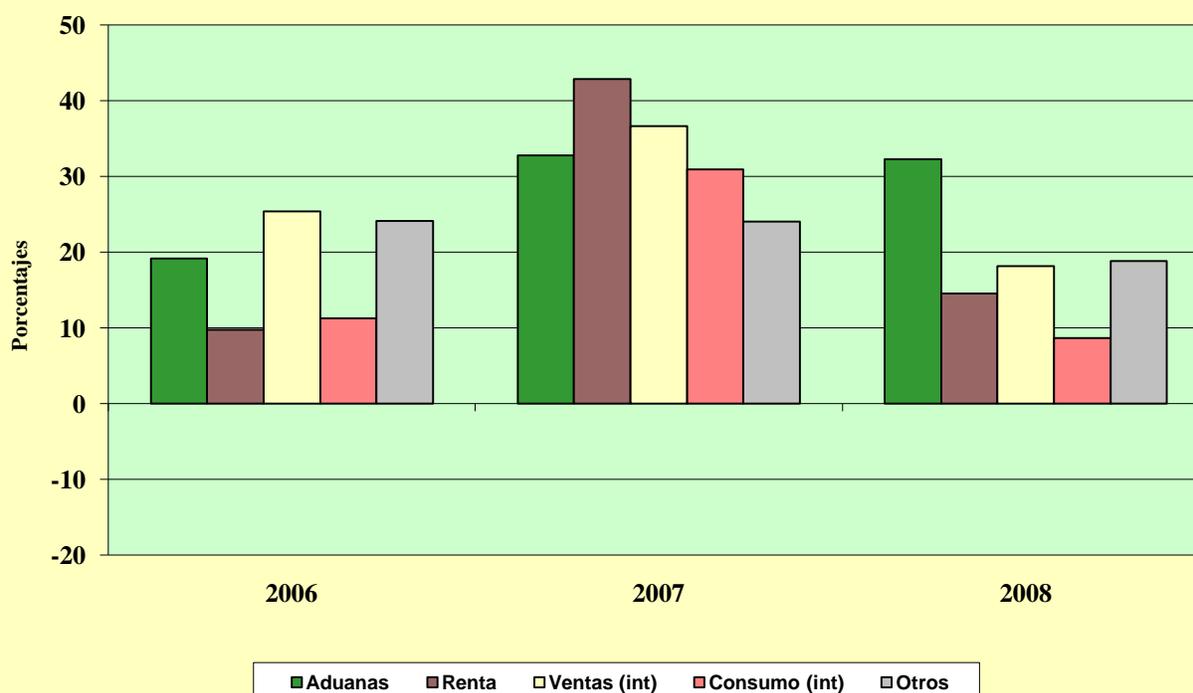
1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

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



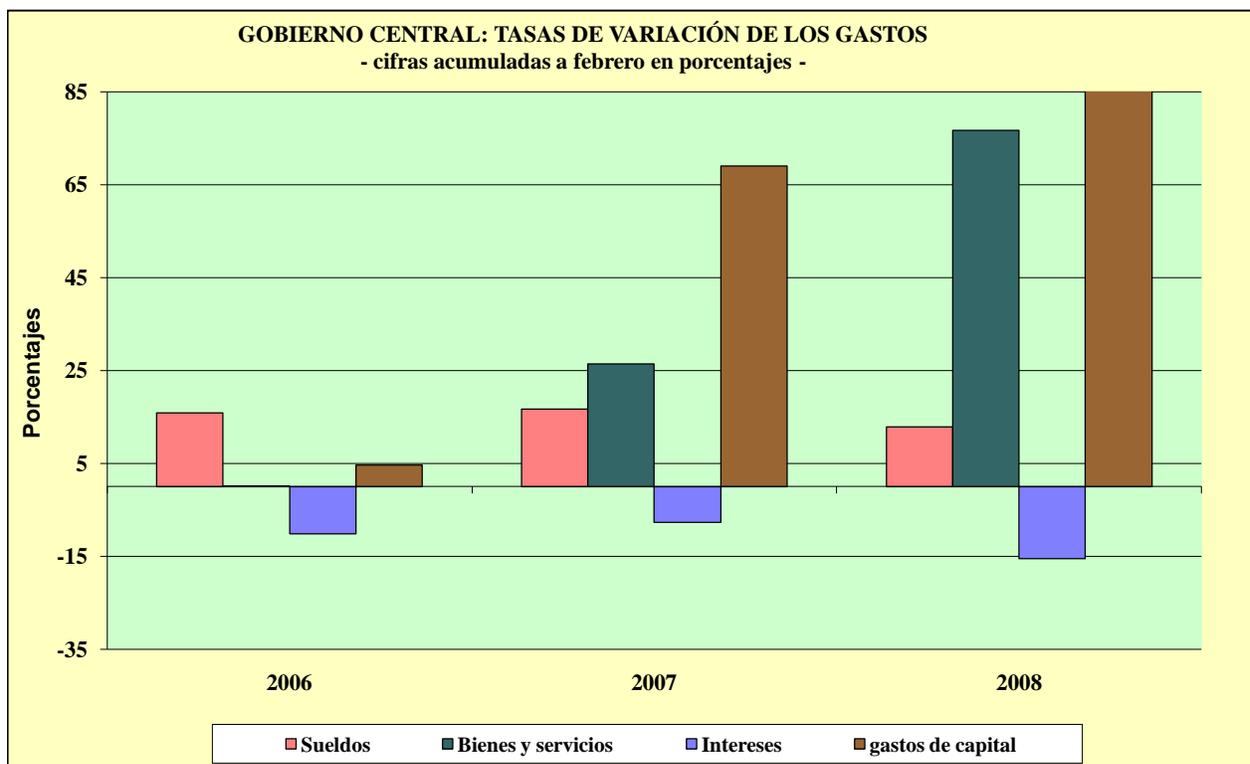
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a febrero, en millones de colones y porcentajes)

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	227,652.9	100.0	302,965.9	100.0	371,819.9	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	227,005.6	99.7	302,814.3	99.9	371,658.2	100.0
Aduanas	82,164.5	36.1	109,072.4	36.0	144,300.3	38.8
Renta	36,331.2	16.0	51,908.9	17.1	59,440.1	16.0
Ventas (internas)	49,091.4	21.6	67,088.2	22.1	79,242.5	21.3
Consumo (interno)	2,860.9	1.3	3,744.6	1.2	4,069.3	1.1
Derechos de exportación	27.1	0.0	30.0	0.0	27.8	0.0
Ingresos cuota pensiones	6,860.2	3.0	9,366.8	3.1	11,382.2	3.1
Otros 2/	49,670.3	21.8	61,603.4	20.3	73,196.0	19.7
B. OTROS INGRESOS	647.3	0.3	151.6	0.1	161.7	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 Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	275,160.2	98.0	310,206.0	97.0	344,506.2	95.0
Remuneraciones	111,633.2	39.7	130,225.7	40.7	146,960.9	40.5
Bienes y servicios	2,228.6	0.8	2,815.8	0.9	4,975.8	1.4
Transferencias	77,085.5	27.4	99,485.0	31.1	126,995.3	35.0
Sector privado	41,011.8	14.6	5,066.0	1.6	3,393.2	0.9
Sector público	35,961.3	12.8	93,455.0	29.2	122,484.2	33.8
Sector externo	112.4	0.0	964.0	0.3	1,117.9	0.3
Servicio de intereses	84,212.9	30.0	77,679.5	24.3	65,574.2	18.1
Deuda interna	62,139.7	22.1	49,077.4	15.3	38,201.6	10.5
Deuda externa	22,073.3	7.9	28,602.1	8.9	27,372.6	7.5
B. Gastos de capital	5,711.0	2.0	9,652.6	3.0	18,262.0	5.0
Inversión real	1,551.7	0.6	2,417.3	0.8	3,001.6	0.8
Transferencias	4,159.3	1.5	7,235.3	2.3	15,260.4	4.2
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	280,871.2	100.0	319,858.6	100.0	362,768.2	100.0

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5.206.802.2	5.867.142.1	6.022.016.8	6.154.194.0	6.474.877.3	6.314.519.2	6.404.270.5	6.467.183.7
- Deuda Interna ^{2/}	3.474.431.2	4.022.699.0	4.172.804.9	4.327.089.1	4.619.544.3	4.437.179.5	4.728.921.3	4.786.847.1
- Deuda Externa ^{3/}	1.732.371.0	1.844.443.2	1.849.211.9	1.827.105.0	1.855.333.0	1.877.339.7	1.675.349.2	1.680.336.7
Deuda Pública Total (% del PIB)	54.7	51.0	44.4	45.4	47.8	46.6	41.4	41.8
- Deuda Interna	36.5	34.9	30.8	31.9	34.1	32.7	30.6	30.9
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.6	13.5	13.7	13.9	10.8	10.9
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	66.7	68.6	69.3	70.3	71.3	70.3	73.8	74.0
- Deuda Externa	33.3	31.4	30.7	29.7	28.7	29.7	26.2	26.0
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	52.4	55.2	55.4	56.5	57.3	62.0	66.6	66.9
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	44.6	43.5	42.7	38.0	33.4	33.1
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	67.9	65.2	63.2	60.6	59.9	60.0	57.7	57.3
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	26.4	29.4	30.0	29.3	32.5	33.0
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.5	10.1	10.0	10.7	9.8	9.8
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	78.5	81.9	83.6	85.1	86.9	88.3	90.2	90.3
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	16.5	14.9	13.1	11.7	9.8	9.7
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	69.1	65.6	62.6	58.9	58.5	58.9	56.5	56.0
- Banco Central	30.6	32.9	37.0	40.8	41.2	40.8	43.2	43.7
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{5/} (% del total)								
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	19.9	18.5	17.1	16.5	15.4	16.0
- Sector Público ^{6/}	37.1	44.2	43.4	43.3	46.2	45.6	47.1	47.0
- Sector Privado	38.4	32.0	36.2	37.7	36.1	37.3	34.9	34.4
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.1
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	35.7	36.2	36.9	36.8	39.0	39.0
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.3	9.1	9.2	9.0	9.8	9.9
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.4	2.5	2.4	3.2	2.6	2.6
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	51.7	52.3	51.5	50.9	48.6	48.5
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,579.7	3,536.9	3,591.5	3,634.1	3,392.7	3,402.8

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.

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

	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Deuda Total (millones de colones)	3,533,093.9	3,824,563.3	3,803,034.5	3,727,745.7	3,881,479.9	3,791,402.4	3,695,519.8	3,704,775.2
- Deuda Interna ^{1/}	2,401,543.8	2,637,958.7	2,613,921.3	2,547,650.7	2,703,034.8	2,614,455.4	2,671,802.3	2,679,181.2
- Deuda Externa ^{2/}	1,131,550.1	1,186,604.6	1,189,113.2	1,180,095.1	1,178,445.1	1,176,947.0	1,023,717.5	1,025,594.0
Deuda Total (% del PIB)	37.1	33.2	28.1	27.5	28.6	28.0	23.9	23.9
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	18.8	19.9	19.3	17.3	17.3
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.8	8.7	8.7	8.7	6.6	6.6
Composición deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	68.0	69.0	68.7	68.3	69.6	69.0	72.3	72.3
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.3	31.7	30.4	31.0	27.7	27.7
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	57.7	58.2	58.5	59.1	60.9	61.0	62.7	62.7
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	41.5	40.9	39.1	39.0	37.3	37.3
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)								
- Banco Central de Costa Rica	2.0	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	19.1	18.1	15.8	14.8	13.6	13.3
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	56.4	58.9	60.6	58.1	58.3	59.5
- Sector Privado	28.0	21.3	23.6	22.0	22.7	26.1	23.8	22.8
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	3.5
Estructura de la deuda interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	85.0	84.4	85.0	86.5	87.4	88.4	86.8	86.8
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	15.0	13.5	12.6	11.6	13.2	13.2
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total)								
1. Títulos de Propiedad	99.5	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.6	17.2	17.3	16.9	16.9
Cero Cupón	12.1	15.6	16.6	15.7	17.2	14.9	14.0	13.0
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.9	1.7	1.5	1.0	0.7	0.7
TUDES	19.9	12.2	14.5	15.5	18.1	20.7	22.8	23.0
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	11.9	10.5	10.2	9.4	11.4	11.4
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPç tasa fija	33.4	38.9	36.3	37.3	34.2	35.2	32.7	33.6
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,301.9	2,284.4	2,281.2	2,278.3	2,073.1	2,076.9

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.

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

	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Deuda Total (millones de colones)	1,142,012.1	1,413,414.4	1,587,434.4	1,807,043.8	1,943,717.1	1,848,537.0	2,081,112.5	2,131,609.9
- Deuda Interna ^{1/}	1,061,504.5	1,370,414.1	1,544,557.4	1,765,112.2	1,902,183.2	1,808,397.9	2,042,792.8	2,093,339.6
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	42,877.0	41,931.6	41,533.8	40,139.0	38,319.7	38,270.3
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	11.7	13.3	14.3	13.6	13.4	13.8
- Deuda Interna	11.2	11.9	11.4	13.0	14.0	13.3	13.2	13.5
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Composición deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.3	97.7	97.9	97.8	98.2	98.2
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.7	2.3	2.1	2.2	1.8	1.8
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59.2	74.0	69.3	69.8	68.6	86.1	93.0	93.1
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	30.7	30.2	31.4	13.9	7.0	6.9
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)								
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	21.4	18.9	19.2	19.2	18.1	20.2
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	18.5	18.2	23.5	25.8	29.2	28.1
- Sector Privado	68.6	54.8	60.1	62.9	57.3	52.6	52.7	51.8
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	63.7	72.7	71.2	71.5	70.1	88.4	94.7	94.8
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	28.8	28.5	29.9	12.0	5.3	5.2
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	80.5	82.5	85.7	86.1	92.4	92.8
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	19.1	17.1	14.0	13.6	7.3	6.9
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	168.5	84.1	83.0	81.2	80.4	77.7	77.6	77.5

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.

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

	2005	2006	2007				2008	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Enero	Febrero
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2.398.387	2.634.802	2.610.765	2.544.494	2.699.878	2.611.299	2.668.645	2.676.024
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1.962.796	2.127.837	2.107.839	2.030.034	2.090.814	2.112.024	2.102.387	2.090.938
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492.853	497.154	420.975	386.975	348.902	332.360	303.523	295.008
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	48,978	47,709
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	102,928	107,705
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	12,702	8,257
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	67,859	65,349
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	51,848	46,780
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	383,983	383,983
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,520	1,520
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	221,183	221,183
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	161,280	161,280
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	672,611	693,096
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	578,062	593,255
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	46	46
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	3,872	4,172
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,201	14,201
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	11,780	15,113
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	26,081	27,156
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	28,959
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,341	9,926
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	267
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	168,069	168,069
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	574,201	550,782
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	74,072	74,072
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	500,129	476,710
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	759.6	757.2

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

2/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TP\$Ajust y TP\$Fijo). A partir 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/ Títulos cuyo tenedor inicial fue el Banco Anglo Costarricense.

5/ Cifras preliminares a partir de febrero, 2008.

6/ A partir de enero 2008 se incluye \$150 millones de dolares de títulos colocados en el mercado interno y adquiridos por el Gobierno de China.

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

	2005	2006	2007				2008	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Enero	Febrero
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,303,892	1,392,546
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	236,336	280,612
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	113,188	103,494
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	56,650	67,274
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,087	18,377
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	7,138	7,347
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	50,273	84,121
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	36,811	36,811
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	3,054	3,054
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	29,000	29,000
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	4,757	4,757
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	210,630	221,375
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	200,630	202,375
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,000	10,000
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	132,949	132,949
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	720,799
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	720,799
<i>Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{3/}</i>	793.3	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4

Notas:

1/ No incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de febrero, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

Sección 4.1: Agregados Monetarios

Al término de marzo del 2008¹ los agregados monetarios evidenciaron la misma tendencia observada desde el año anterior en cuanto a una mayor demanda por activos denominados en moneda nacional. También se mantiene la tendencia de los agregados restringidos tales como la emisión monetaria, el medio circulante, el numerario en poder del público y los depósitos en cuenta corriente, de registrar crecimiento anuales (27,6%, 31,3%, 22,5% y 34,7%, respectivamente) superiores al aumento estimado del PIB nominal para el 2008 (14,2%).

El Banco Central realizó compras netas de divisas en el Mercado de monedas Extranjeras (MONEX) que llevó a una expansión monetaria equivalente a \$327,4 millones, mientras que en febrero fue de \$219,3 millones². Para neutralizar dicha expansión el BCCR fundamentalmente utilizó sus instrumentos de captación e incrementó la absorción conjunta de BEM y DEP en ¢206.279 millones.

La liquidez total (M3) mostró una desaceleración en torno a 4 p.p, al pasar de una tasa anual del 18,7% a 14,5%, entre marzo del 2007 y marzo del 2008, respectivamente. Ese menor ritmo de crecimiento obedece, básicamente, al comportamiento de la captación en moneda extranjera que mostró un decrecimiento de 2,1% (expresado en términos de colones), pues la liquidez en moneda nacional creció a una tasa anual de 29,0%. El comportamiento de esta última variable es destacable debido a que tanto los activos muy líquidos como los constituidos a plazo mostraron un importante dinamismo, ello a pesar de que las tasas de interés en términos reales se mantienen negativas (-4,6 % tasa básica en términos reales).

Por otra parte, el crédito del Sistema Bancario Nacional al sector privado mostró un ascenso anual del 36,5%, alrededor de 6,6 p.p. más que en igual fecha del año anterior, no obstante, el comportamiento del crédito al sector público ha ayudado a compensar parcialmente la presión de esa variable sobre la demanda agregada. En efecto, el crédito neto total se incrementó 23,9%, cerca de cuatro puntos por encima de la tasa correspondiente a marzo del 2007.

Por último, según cifras preliminares, las pérdidas del BCCR³ acumuladas de enero a marzo del 2008 (¢18.886 millones) resultaron por debajo de las observadas en igual período del año anterior (¢29.579 millones). Esa mejora en el estado de resultados de la institución obedece a varios factores, entre ellos destacaron:

1 Considera cifras del BCCR al 31 de marzo y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 19 de marzo. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de cierre de mes.

2 Ese comportamiento podría atribuirse, entre otros, a un efecto estacional, pues normalmente en marzo se incrementa la oferta de divisas por fines tributarios, además, el efecto esperado de la medida de reducir el diferencial de tasas de interés internas y externas fue compensado con la baja en la tasa de política de la Reserva Federal.

3 Medido en base devengada, según metodología de cuentas monetarias.

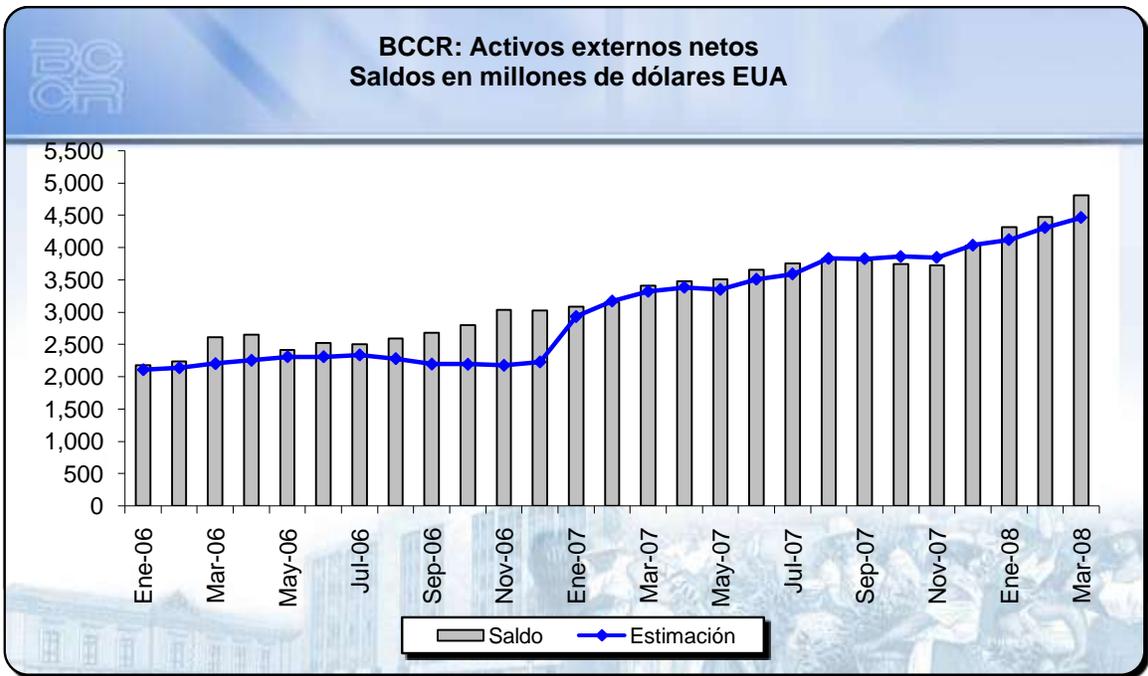
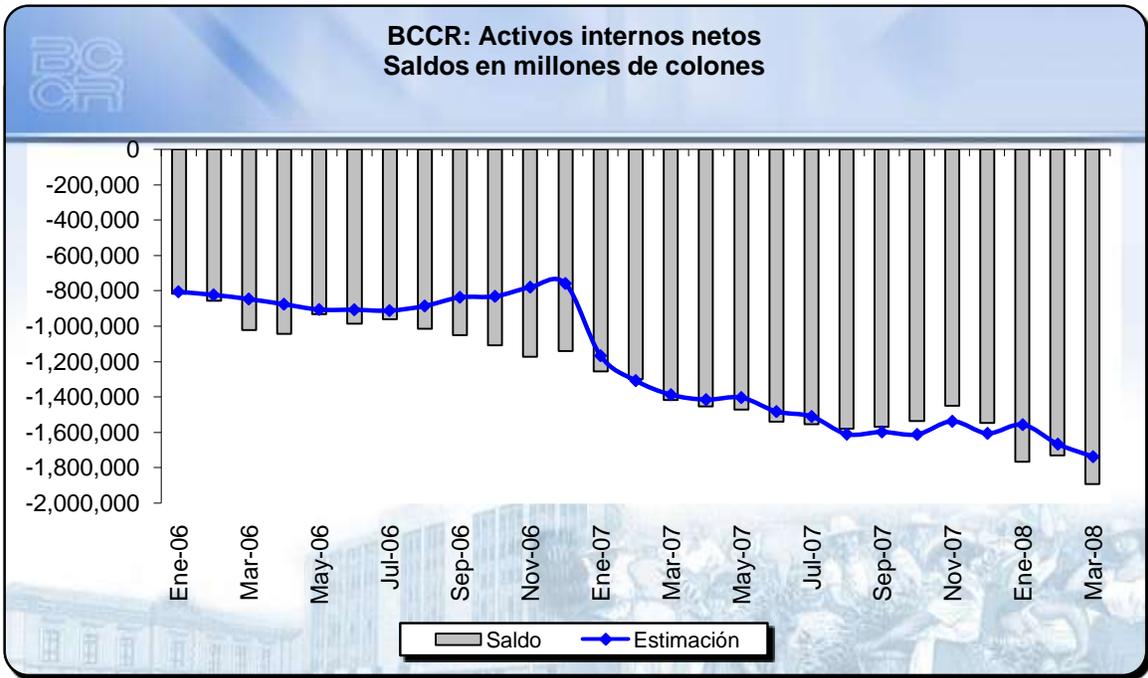
- a) **Los ingresos del BCCR⁴ mostraron un incremento (11,6%), influido, en buena medida por el aumento en el porcentaje cobrado a las entidades financieras por transar divisas, el cual pasó del 10% a un 25% sobre la diferencia entre el tipo de cambio de venta y el de compra.**

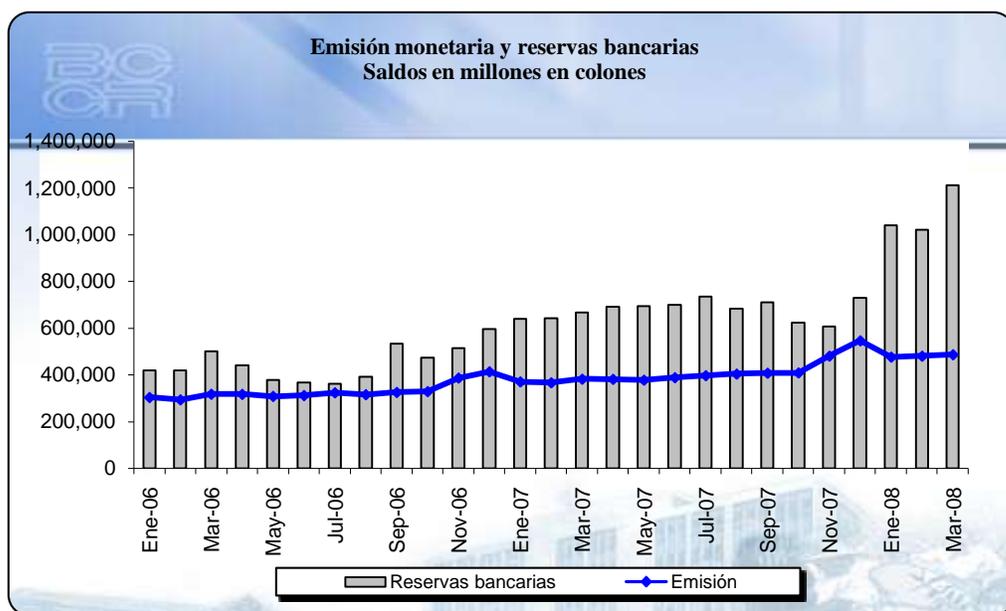
- b) **Los egresos mostraron un descenso del 12,8% determinado por el comportamiento de los gastos financieros tanto en colones como en moneda extranjera. En el caso de las obligaciones financieras en moneda nacional, el total de egresos mostró una caída de ¢5.548 millones, como producto de una reducción en el costo efectivo medio de las operaciones de mercado abierto, pues el saldo promedio de esos pasivos registró un incremento del 39,3%. Con respecto a los gastos en moneda extranjera, éstos se redujeron en ¢3.131 millones, debido básicamente a la cancelación de deuda externa y la no renovación del vencimiento de los CERTD\$, dado que las reservas internacionales netas (RIN).**

- c) **Finalmente, el traslado en el año anterior, de ¢84.934,3 millones por parte del Ministerio de Hacienda, al amparo a lo dispuesto en el artículo 175 bis, de la Ley 7558, significó un ahorro para el BCCR al reducir sus costos de gestión monetaria, toda vez que le permitió una contracción de medios de pago sin costo financiero.**

4 Incluye ingresos netos de capital.







Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-06	(535,754.9)	1,088,140.5	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb-06	(556,656.2)	1,121,656.3	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar-06	(712,862.8)	1,318,406.8	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr-06	(768,183.3)	1,343,169.8	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May-06	(658,811.9)	1,229,279.2	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun-06	(703,903.7)	1,293,154.6	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul-06	(690,786.7)	1,287,744.1	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago-06	(748,030.1)	1,338,709.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep-06	(752,180.2)	1,391,872.2	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct-06	(799,437.3)	1,439,910.3	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov-06	(861,702.2)	1,563,588.6	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic-06	(827,682.0)	1,563,179.4	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,263.6)	1,592,864.7	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb-07	(945,600.9)	1,631,507.1	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar-07	(1,044,672.7)	1,761,723.3	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr-07	(1,045,001.4)	1,796,367.2	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May-07	(1,092,465.2)	1,811,860.5	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun-07	(1,156,437.1)	1,886,834.2	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul-07	(1,186,941.1)	1,941,173.2	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago-07	(1,201,205.0)	1,973,848.7	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep-07	(1,196,933.6)	1,964,931.0	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct-07	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov-07	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic-07	(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	(1,247,636.2)	2,133,532.9	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	513,866.7
Feb-08 ^{5/}	(1,283,201.1)	2,208,199.5	924,998.4	479,977.8	98,592.0	445,020.6	-	477,878.4
Mar-08 ^{5/}	(1,430,072.1)	2,366,288.3	936,216.2	486,429.9	121,694.5	449,786.3	-	640,872.6

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.

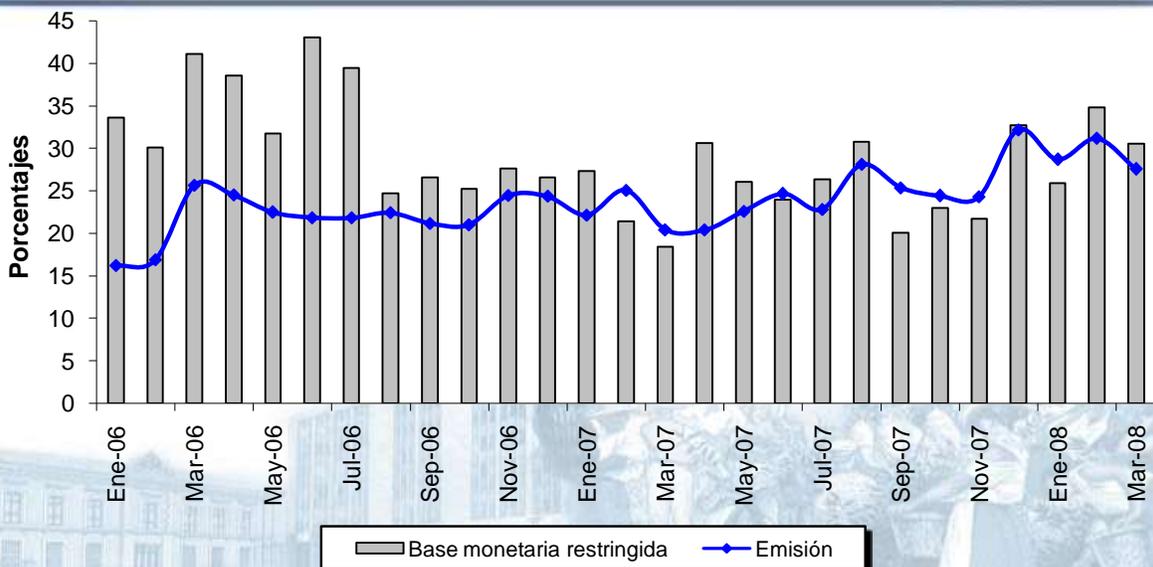
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

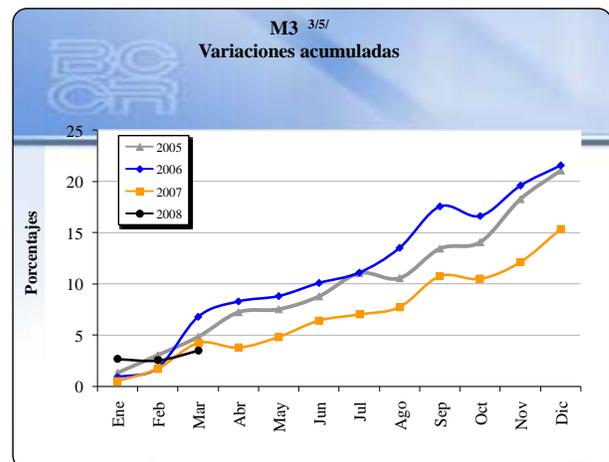
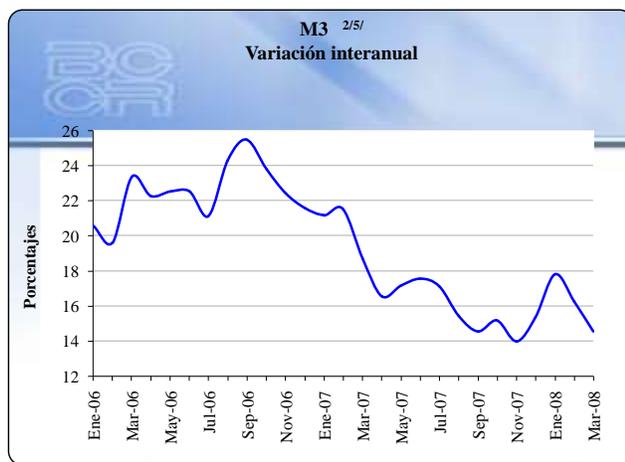
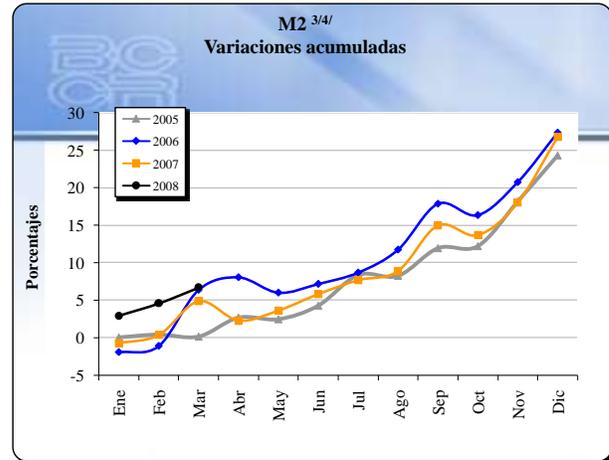
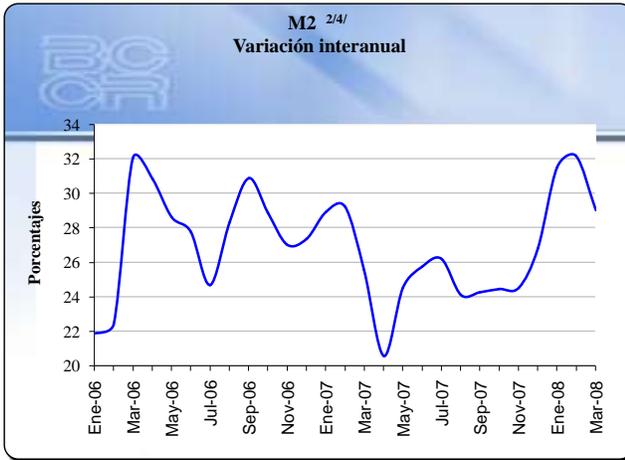
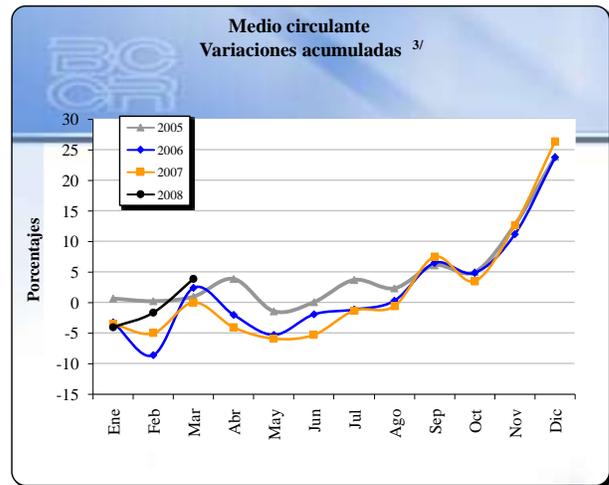
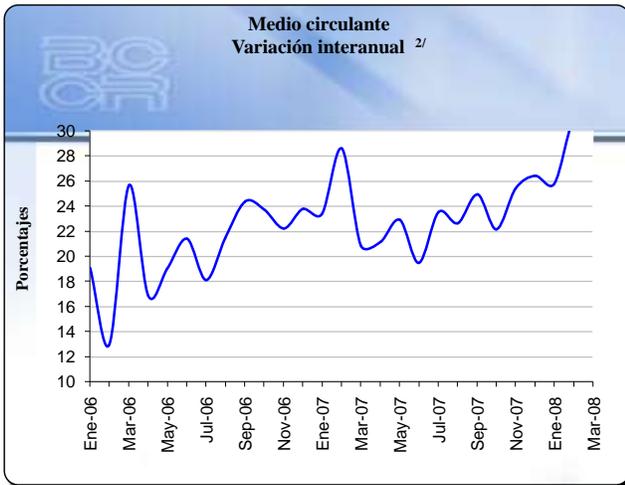
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a marzo 2008.

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.

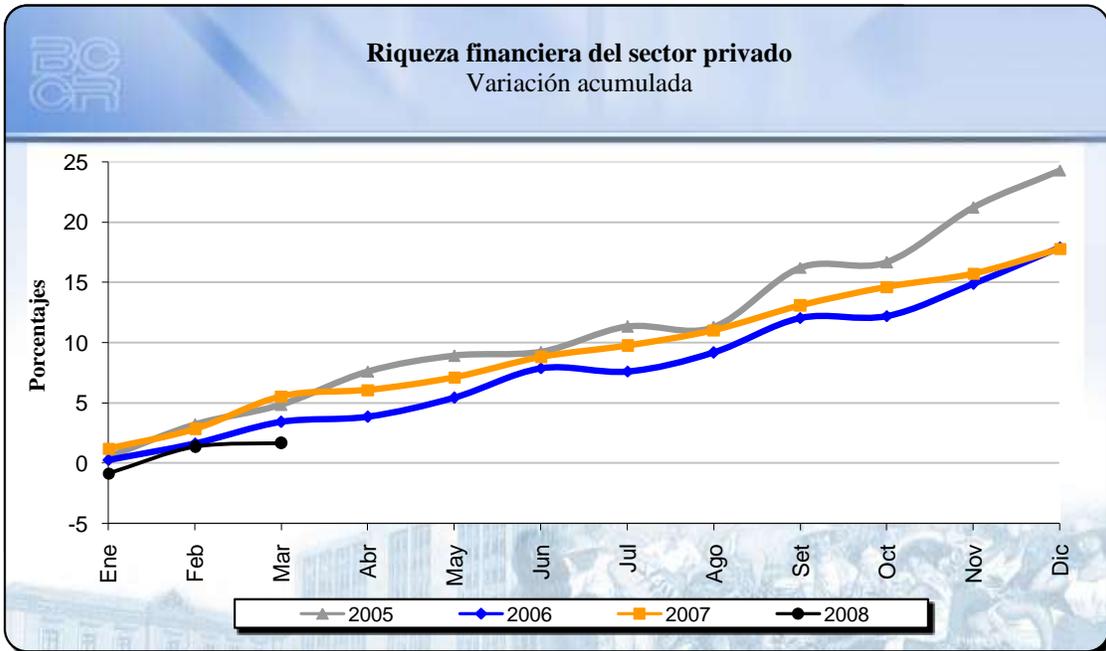
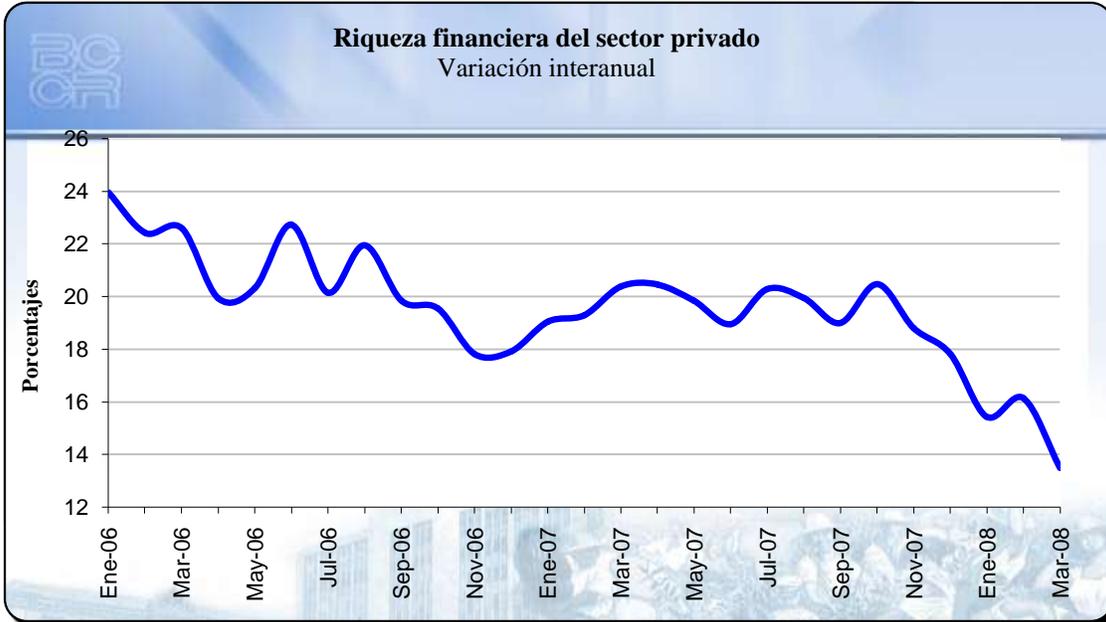
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

Sistema Bancario Nacional
Liquidez total 1/
Saldos en millones de colones

	M1 (1)	Cuasidinero MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinero ME (4)	M3 (5)= (3+4)
Ene-06	847,532.6	1,239,242.3	2,086,774.9	2,148,991.7	4,235,766.5
Feb-06	800,531.7	1,303,872.0	2,104,403.7	2,169,680.5	4,274,084.2
Mar-06	896,988.3	1,366,777.5	2,263,765.8	2,219,948.8	4,483,714.6
Abr-06	858,226.5	1,441,171.0	2,299,397.4	2,247,284.9	4,546,682.3
May-06	829,539.2	1,426,221.0	2,255,760.2	2,312,759.9	4,568,520.1
Jun-06	859,013.8	1,421,617.0	2,280,630.7	2,341,625.0	4,622,255.8
Jul-06	865,871.0	1,446,925.3	2,312,796.2	2,351,873.0	4,664,669.2
Ago-06	878,535.6	1,499,430.1	2,377,965.7	2,388,363.6	4,766,329.3
Sep-06	932,760.0	1,575,421.3	2,508,181.3	2,427,975.7	4,936,157.0
Oct-06	918,557.4	1,557,334.5	2,475,891.9	2,420,902.0	4,896,793.9
Nov-06	973,887.3	1,595,631.1	2,569,518.3	2,452,200.6	5,021,719.0
Dic-06	1,084,127.0	1,626,192.7	2,710,319.8	2,394,290.3	5,104,610.1
Ene-07	1,045,919.7	1,644,404.4	2,690,324.1	2,442,267.9	5,132,592.0
Feb-07	1,029,419.5	1,690,026.0	2,719,445.5	2,474,764.7	5,194,210.2
Mar-07	1,084,189.9	1,758,020.9	2,842,210.8	2,479,572.1	5,321,783.0
Abr-07	1,039,826.3	1,732,280.7	2,772,107.1	2,526,750.8	5,298,857.8
May-07	1,019,780.9	1,788,595.0	2,808,375.9	2,543,433.0	5,351,808.9
Jun-07	1,026,523.2	1,841,324.6	2,867,847.8	2,565,242.2	5,433,090.0
Jul-07	1,069,693.4	1,848,720.5	2,918,413.9	2,544,769.2	5,463,183.1
Ago-07	1,077,563.2	1,873,808.0	2,951,371.2	2,548,782.9	5,500,154.1
Sep-07	1,165,440.9	1,951,344.6	3,116,785.5	2,537,029.4	5,653,814.9
Oct-07	1,122,037.1	1,959,258.7	3,081,295.8	2,558,555.3	5,639,851.1
Nov-07	1,221,347.5	1,978,177.2	3,199,524.7	2,524,244.4	5,723,769.1
Dic-07	1,370,561.3	2,066,181.5	3,436,742.7	2,450,865.7	5,887,608.5
Ene-08	1,315,884.6	2,222,134.2	3,538,018.8	2,507,974.4	6,045,993.2
Feb-08	1,348,209.4	2,246,020.5	3,594,229.8	2,444,064.4	6,038,294.3
Mar-08	1,423,893.8	2,242,747.6	3,666,641.5	2,428,613.6	6,095,255.0

1/ Cifras preliminares a febrero y marzo 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a febrero y marzo 2008.

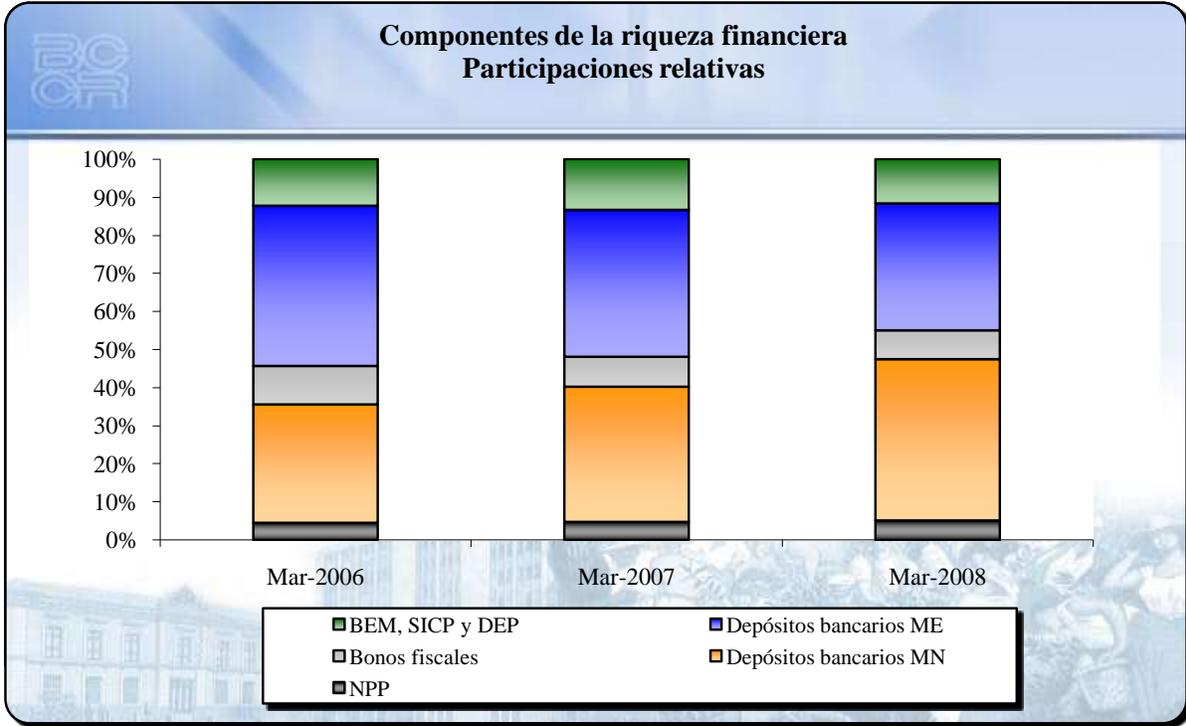
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,727.6	5,642,507.4
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,143.1	5,650,870.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	433,070.6	6,011,086.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	448,733.5	6,105,966.3
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	492,842.3	6,268,244.3
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	-	452,098.0	6,299,293.7
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	-	454,672.1	6,362,510.0
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	441,830.6	6,461,371.0
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.4	9,070.0	-	475,627.6	6,517,630.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.6	23,514.4	-	479,739.5	6,593,178.6
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,949.0	6,713,789.8
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.4	23,443.3	-	519,528.4	6,807,611.9
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	921,617.6	21,939.4	-	525,922.2	6,872,938.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.0	27,340.7	-	539,940.6	6,995,534.7
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	743,824.9	47,072.9	-	500,185.5	6,938,030.5
Feb-08	381,385.8	5,371,111.0	786,907.5	42,934.2	-	508,218.0	7,090,556.5
Mar-08	364,735.4	5,381,401.1	789,035.8	38,783.8	-	538,998.6	7,112,954.7

1/ Cifras preliminares a febrero y marzo 2008.

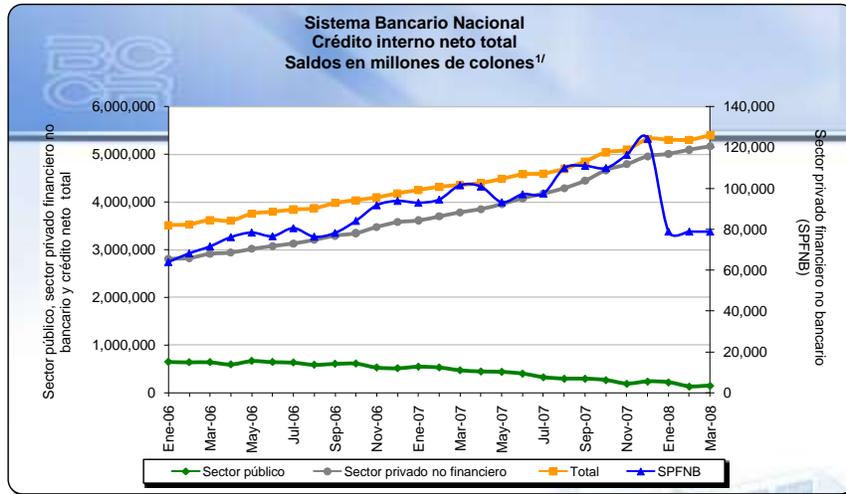
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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



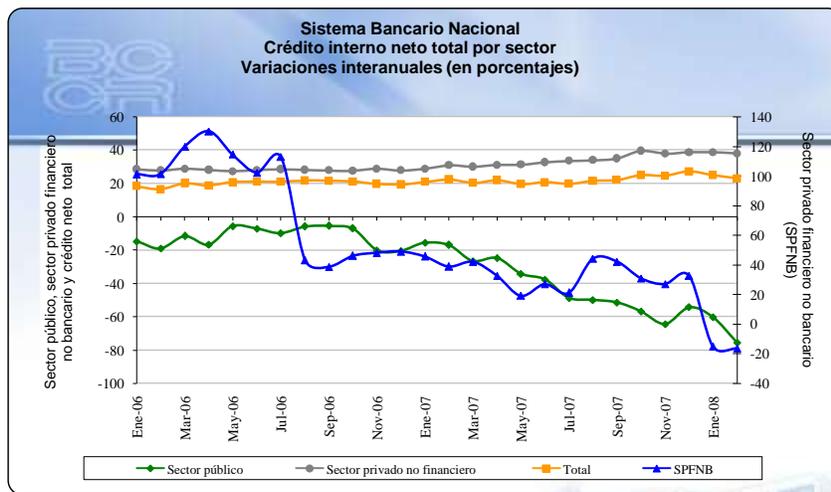
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Mar-2006	Mar-2007	Mar-2008
NPP	4.5	4.8	5.1
Depósitos bancarios MN	31.1	35.5	42.3
Depósitos bancarios ME	42.1	38.6	33.3
BEM, SICIP y DEP	12.2	13.3	11.6
Bonos fiscales	10.1	7.9	7.6



Sistema Bancario Nacional
Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	433,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,485,027.2
Junio	397,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,577,164.9
Julio	321,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,598,338.9
Agosto	291,024.7	4,292,997.5	109,918.6	4,693,940.8
Septiembre	290,977.0	4,448,481.8	111,016.0	4,850,474.8
Octubre	261,597.4	4,670,594.5	109,921.8	5,042,113.7
Noviembre	185,660.4	4,793,061.3	116,407.2	5,095,128.9
Diciembre	232,500.0	4,962,277.4	124,294.7	5,319,072.1
2008				
Enero	214,903.3	5,011,080.3	78,803.4	5,304,787.0
Febrero	127,946.2	5,098,846.2	78,789.7	5,305,582.1
Marzo	144,877.5	5,169,796.0	78,759.6	5,393,433.1



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

2/ SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas). La escala a la derecha de los gráficos corresponde a la información del crédito al SPFN.

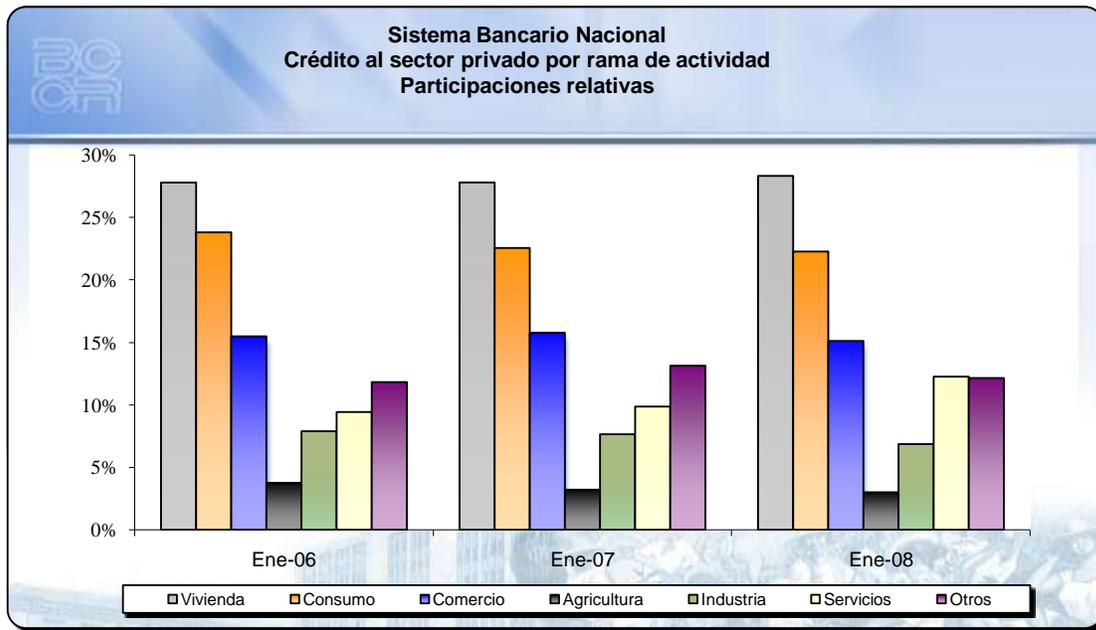
3/ Cifras preliminares a febrero y marzo 2008.

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos
Diciembre 2006 - Enero 2007
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	2,613.1	1.9%		
- En moneda extranjera	48,129.5	35.0%		
Crédito				
- Al sector público			1,729.1	1.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			1,550.4	1.1%
- En moneda extranjera			36,213.5	26.3%
- Al exterior	43.9	0.0%		
- A OIFNB	2,443.9	1.8%		
- Del BCCR			773.6	0.6%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	3,195.8	2.3%		
- En moneda extranjera	12,854.4	9.3%		
- En instituciones públicas	112.9	0.1%		
- En el exterior			11,380.6	8.3%
- CERT\$	25,745.4	18.7%		
- BEM	11,774.9	8.6%		
- ICP			14,410.1	10.5%
- DEP			33,600.0	24.4%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			26,401.6	19.2%
- Caja	11,829.6	8.6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	4,205.1	3.1%		
- Mediano y largo plazo			11,454.2	8.3%
Capital y reservas				
	12,744.9			
Subtotal	135,693.3	98.7%	137,512.9	100.0%
Otros activos netos	1,819.6	1.3%		
Total	137,512.9	100.0%	137,512.9	100.0%

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	164,965.8	38.4%		
- En moneda extranjera	58,558.9	13.6%		
Crédito				
- Al sector público	8,456.7	2.0%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			43,731.0	10.2%
- En moneda extranjera			5,071.8	1.2%
- Al exterior	17.8	0.0%		
- A OIFNB	45,491.3	10.6%		
- Del BCCR			1,264.6	0.3%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	16,992.7	4.0%		
- En moneda extranjera	13,563.2	3.2%		
- En instituciones públicas			229.0	0.1%
- En el exterior	4,950.0	1.2%		
- CERT\$	10,308.5	2.4%		
- BEM	21,484.8	5.0%		
- ICP				
- DEP			364,183.9	84.8%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			11,243.0	2.6%
- Caja	18,518.2	4.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	16,984.0	4.0%		
- Mediano y largo plazo	3,390.0	0.8%		
Capital y reservas				
			3,805.6	0.9%
Subtotal	383,681.8	89.3%	429,528.8	100.0%
Otros activos netos	45,847.0			
Total	429,528.8	100.0%	429,528.8	100.0%



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ene-06	Ene-07	Ene-08	Ene-06	Ene-07	Ene-08
Total	28.4%	28.7%	38.6%	100%	100%	100%
Consumo	21.0%	21.9%	36.9%	23.8%	22.6%	22.3%
Industria	17.7%	24.8%	24.4%	7.9%	7.7%	6.9%
Vivienda	25.3%	28.7%	41.3%	27.8%	27.8%	28.3%
Comercio	31.3%	31.1%	32.8%	15.5%	15.8%	15.1%
Servicios	29.8%	34.6%	72.3%	9.4%	9.9%	12.3%
Agricultura	36.1%	10.0%	29.7%	3.8%	3.2%	3.0%
Otros ^{1/}	58.2%	43.0%	28.2%	11.8%	13.1%	12.2%

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

Sección 4.2: Mercados de Negociación

En marzo se presentó una reducción en el monto negociado en el MIB, tanto en colones como en dólares, lo anterior a pesar de que algunas entidades bancarias presentaron requerimientos importantes de liquidez de tipo transitorio¹ que incrementaron las transacciones en algunos días particulares en dicho mercado. En el caso del MIB en colones, el monto transado alcanzó ₡43.202 millones, un 22% inferior al de febrero anterior; de ese monto, el 52% fue suministrado por el Banco Popular y el Banco Uno, mientras que el 58% fue captado por el Banco Improsa y el Banco Cuscatlán. Por su parte, el monto negociado en el MIB en dólares se redujo en un 13%, donde los principales inversionistas fueron Lafise y el Banco Popular con un 57% de los recursos prestados y la mayor captación la realizaron el Banco Improsa y el Banco de Costa Rica con un 71%.

En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en marzo se realizaron dos eventos en los cuales se negociaron títulos Cero Cupón, Tasa Fija y denominados en Unidades de Desarrollo en el caso particular del Gobierno. El 78% del monto total asignado en ambos eventos correspondió al BCCR (₡66.900 millones). Con esta colocación el BCCR más que compensó los vencimientos por ₡55.262 millones que se presentaron el 26 de marzo. Por su parte, Hacienda asignó ₡19.000 millones (el 22% del total asignado) en Títulos Tasa Fija y TUDES.

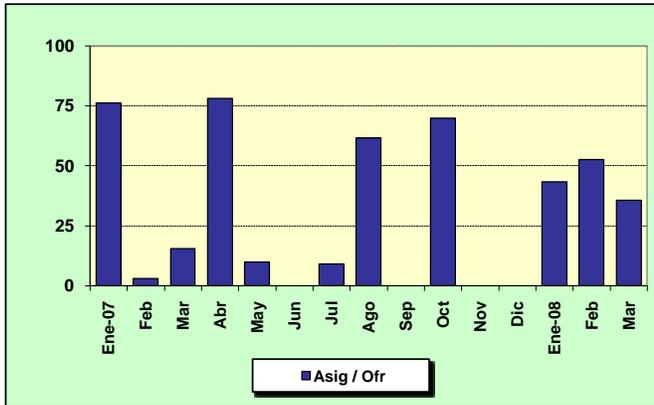
En la Bolsa Nacional de Valores el monto negociado alcanzó ₡1.5 billones, lo que representó una reducción del 11% respecto al mes anterior. Se presentó un aumento de 2,8 p.p. en la participación relativa de las negociaciones en colones y de 0,6 p.p. en la del mercado primario con respecto a lo observado en febrero.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario a marzo fue de ₡4.400 millones (un 38% inferior al monto negociado el mes anterior). Las acciones más negociadas fueron los correspondientes a la Florida Ice and Farm (₡2.600 millones), el Grupo Holcim de Costa Rica (₡700 millones) y La Nación (5000 millones).

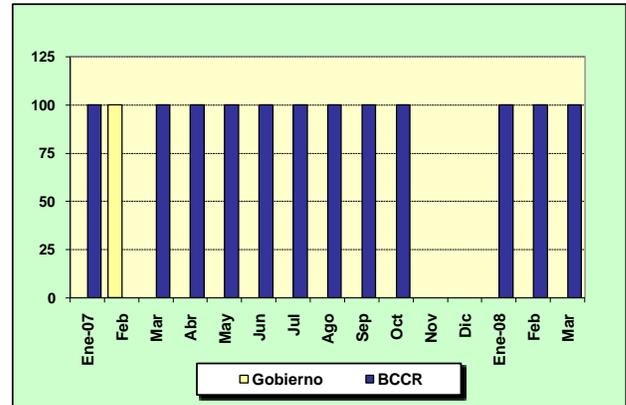
¹ Para hacerle frente al retiro de depósitos no previsto por las entidades bancarias, así como para lograr el calce de créditos entre préstamos recibidos y otorgados, entre otros.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

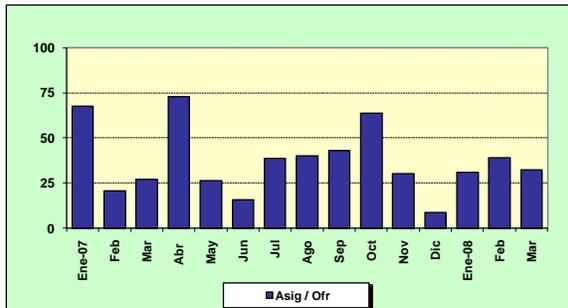
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total €	Competitiva %	No Competitiva %	Total €	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 07	108.94	100	n.a.	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	77.56	100	n.a.	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	70.92	100	n.a.	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril	114.31	100	n.a.	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	63.93	100	n.a.	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Junio	23.57	100	n.a.	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Julio	90.64	100	n.a.	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Agosto	74.16	100	n.a.	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Septiembre	72.71	100	n.a.	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Octubre	218.86	100	n.a.	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Noviembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	34.58	100	n.a.	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	100	n.a.	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Febrero	127.90	100	n.a.	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Marzo	126.59	100	n.a.	45.04	35.6	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2

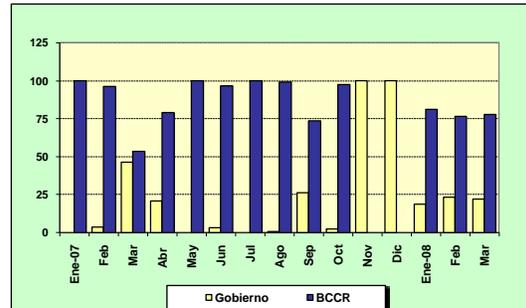
1/ Corresponde al valor transado.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos cero cupón, tasa fija tasa variable y BEM en UDES)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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 € 2/	Total €	Total €	Asig / Off. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0
Febrero	77.56	0.00	241.71	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0
Marzo	70.92	99.89	49.09	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abril	114.31	77.19	99.39	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
Mayo	63.93	0.00	55.65	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	0.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6	0.0
Junio	23.57	21.65	33.27	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	96.6	0.0
Julio	90.64	105.16	63.66	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	0.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1	0.0
Agosto	74.16	65.56	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	0.0	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Septiembre 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Octubre	218.86	67.12	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	0.0	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Noviembre	0.00	47.70	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Diciembre	34.58	40.37	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	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	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	0.0	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Febrero	127.90	173.77	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	0.0	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Marzo	126.59	139.79	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	0.0	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	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.

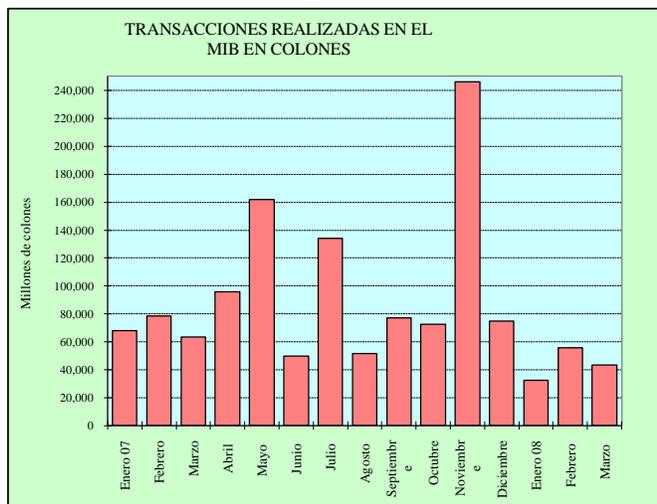
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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

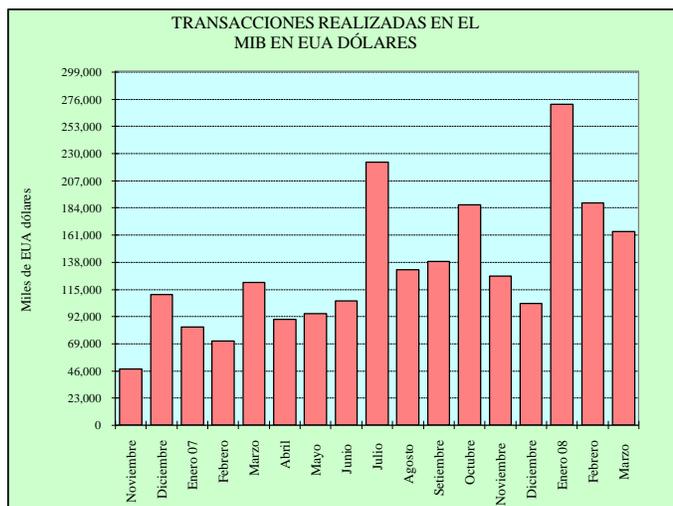


MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Julio	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Agosto	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Septiembre	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0
Octubre	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509.0
Noviembre	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0
Diciembre	132	2.50	5.19	7.00	1.61	74,675.0
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573.0
Febrero	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605.0
Marzo	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202.0

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Julio	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Agosto	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
Setiembre	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
Octubre	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
Noviembre	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
Diciembre	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0
Enero 08	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500.0
Febrero	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321.0
Marzo	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150.0

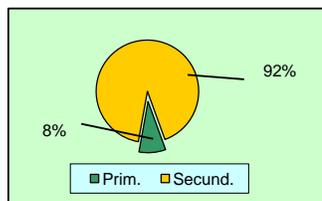
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

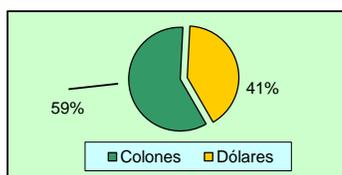
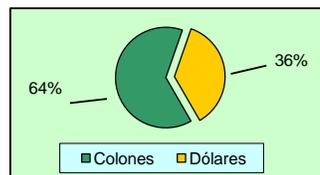
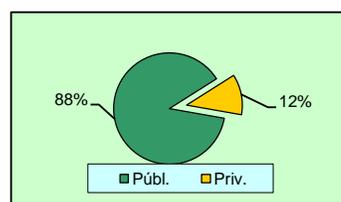
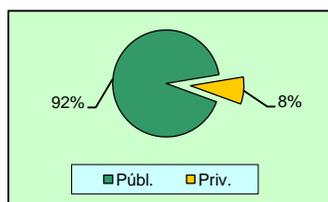
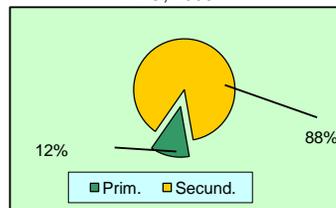
MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

MARZO, 2007



MARZO, 2008



VALOR TRANSADO

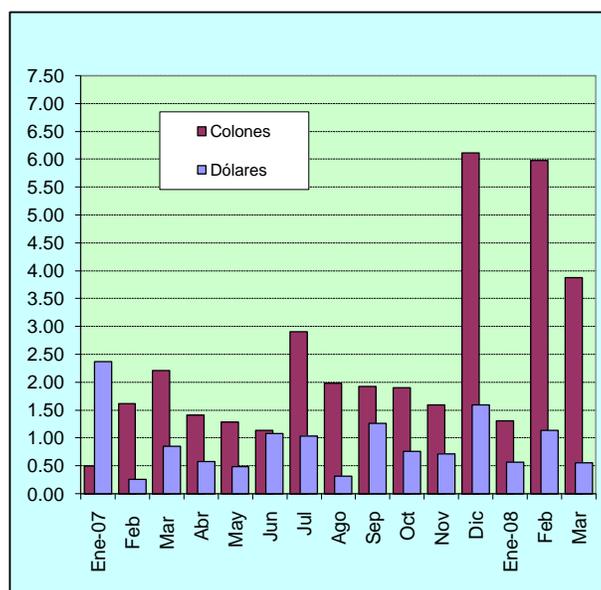
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Junio	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Julio	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Agosto	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Setiembre	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Octubre	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Noviembre	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Diciembre	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1
Enero 08	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Febrero	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Marzo	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL

(en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO

(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	¢	\$
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI
28-Mar-08 **Nivel**
31,803.06 **Variación**
2,274.85



AI
28-Feb-08 **Nivel**
283.87 **Variación**
-129.64



AI
28-Feb-08 **Nivel**
-5.51 **Variación**
-1.52



AI
28-Mar-08 **Nivel**
9,049.67 **Variación**
648.48



Nota: a partir de agosto del 2004 la variación es mensual.
Fuente: Aldeza Valores S.A., BCT Valores y la Bolsa Nacional de Valores S.A.

NOTA TÉCNICA

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.

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.

Sección 4.3: Tasas de Interés

Después de la última disminución en las tasas de captación mediante Central Directo, registrada a finales de enero, la Junta Directiva del Banco Central no ha realizado nuevas modificaciones. Donde sí se observó un cambio fue en las tasas pagadas por las captaciones mediante subasta tanto a 6 como a 12 meses, las cuales registraron una disminución en relación con el mes anterior de 1,26 p.p. y 0,53 p.p. respectivamente.

Esta última disminución reforzó la tendencia decreciente de las tasas en el sistema financiero nacional. En el caso de las tasas pasivas, dicha disminución se reflejó en el nivel de la Tasa Básica Pasiva, la cual pasó de 5,50% a 5,25%, con lo cual se siguen registrando los niveles históricos más bajos de este indicador. En términos reales,¹ dadas las expectativas de inflación (9,90%),² dicha tasa se ubicó en -4,61%, lo cual podría incidir sobre el gasto agregado y generar presiones de demanda.

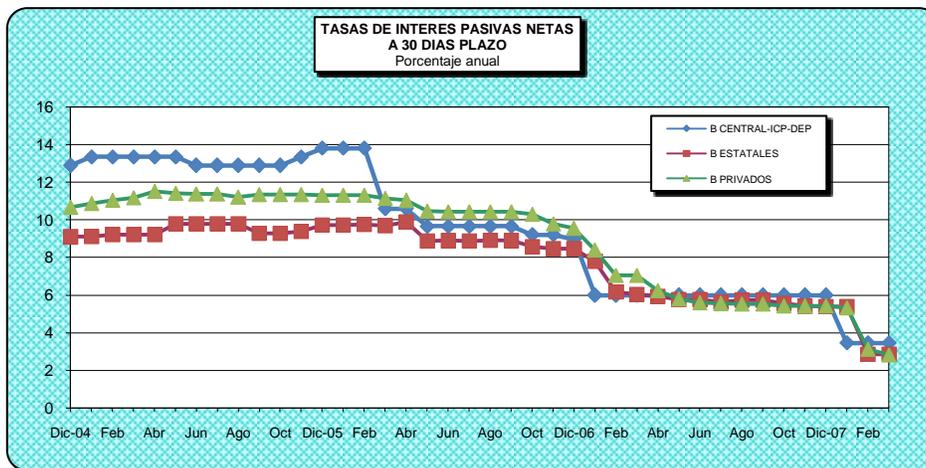
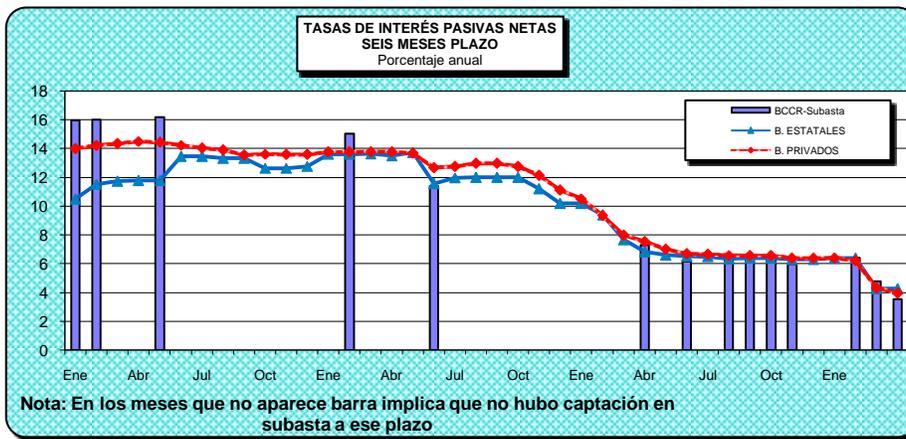
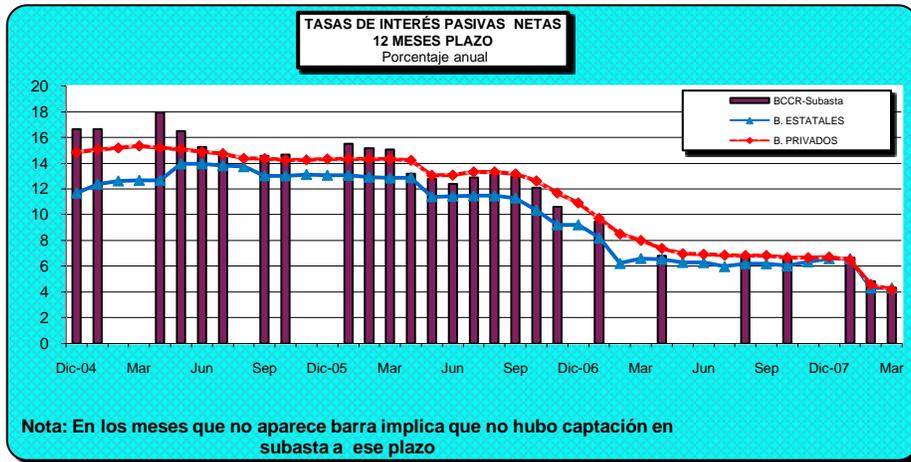
Con un mayor rezago, pero también con una tendencia hacia la baja, han evolucionado las tasas activas en colones, en este mes la tasa ponderada del Sistema Financiero pasó de 14,59% a 14,14%.

Por último, consecuente con la disminución de tasas locales, los premios por invertir en colones registraron caídas entre los 1,03 y 2,50 puntos porcentuales, al comparar los datos de marzo con los correspondientes al mes anterior. En principio, la disminución de tasas, estuvo en línea con el objetivo de desincentivar la entrada de capitales originados en el arbitraje de tasas de interés, que dificultan el manejo de la política monetaria, dado el régimen cambiario vigente y el dinamismo del mercado cambiario que obligan al BCCR a defender en este caso el límite inferior del sistema de bandas cambiarias.

¹ Para este caso de toma la Tasa Básica Neta.

² Encuesta mensual sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de marzo del 2008 al 28 de febrero del 2009), Departamento de Gestión de la Información Económica.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES^{1/}

en porcentajes

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES								
		BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.						
		SICP ^{2/}	DIRECTO	DIRECTO	DIRECTO			SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	DIRECTO							
2005																			
I trimestre		13.34		9.17	11.03			10.09	12.97			16.03		11.71	14.38	16.63		12.57	15.20
II trimestre		13.19		9.59	11.42			10.55	12.87			16.21		12.93	14.25	16.55		13.53	15.06
III trimestre		12.88		9.62	11.31			10.60	12.79			n.a.		13.12	13.71	14.66		13.53	14.50
IV trimestre		13.34		9.47	11.33			10.43	13.10			n.a.		13.03	13.66	14.66		13.08	14.28
2006																			
Enero		13.80		9.73	11.31			10.65	13.10			15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34
Febrero		13.80		9.74	11.31			10.66	13.11			n.a.		13.65	13.81	15.14		12.93	14.34
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13			10.60	13.11			n.a.		13.53	13.80	15.04		12.86	14.34
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02			10.73	13.01			n.a.		13.74	13.69	13.19		12.89	14.23
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46			9.47	11.81			11.43		11.58	12.70	12.81		11.40	13.06
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42			9.46	11.86			n.a.		12.00	12.77	12.39		11.43	13.08
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42			9.47	11.93			n.a.		12.03	12.99	12.91		11.47	13.33
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43			9.48	11.93			n.a.		12.03	12.99	13.16		11.46	13.33
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75		9.48	11.52			n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00		9.15	11.19			n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75		8.68	10.51			n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25		8.68	10.10			n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92
2007																			
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25		8.16	8.66			n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25		6.55	7.62			n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25		6.22	7.28			7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01
Abril	5.98	5.98	5.98	5.93	6.24	6.25		6.19	6.53			n.a.	6.50	6.64	7.03	6.81	7.00	6.54	7.39
Mayo	5.98	5.98	5.98	5.77	5.78	6.10		6.03	6.22			6.18	6.25	6.52	6.70	n.a.	6.50	6.29	6.97
Junio	5.98	5.98	5.98	5.76	5.60	6.10		6.03	6.18			n.a.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10		6.03	6.11			6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97	6.86
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10		6.14	6.10			6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20	6.84
Setiembre	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10		6.14	6.09			6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19	6.84
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10		5.98	5.98			6.00	6.50	6.31	6.40	6.51	6.75	6.03	6.68
Noviembre	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.40	6.10		5.83	5.92			n.a.	6.50	6.30	6.39	n.a.	6.75	6.34	6.67
Diciembre	5.52	n.a.	5.98	5.38	5.42	6.10		5.81	5.97			n.a.	6.50	6.40	6.42	n.a.	6.75	6.58	6.72
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 5/	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

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2005.

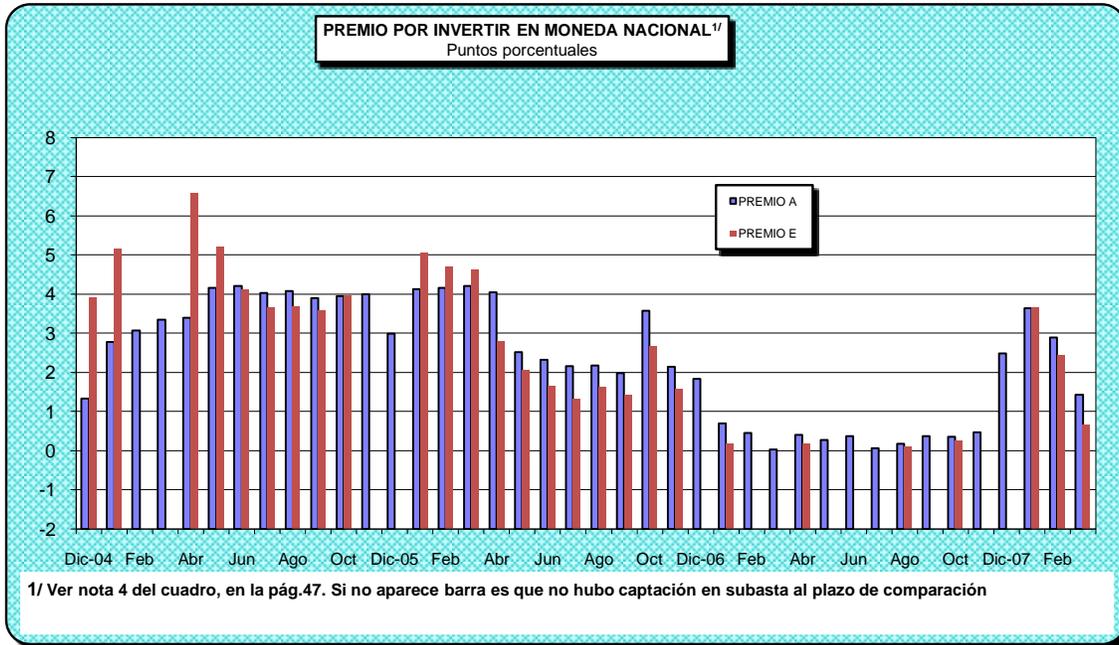
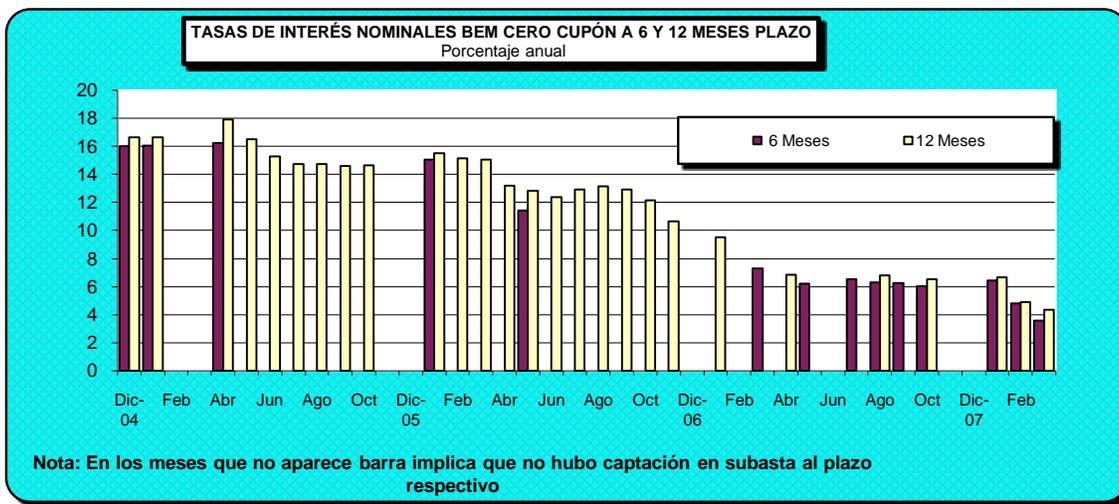
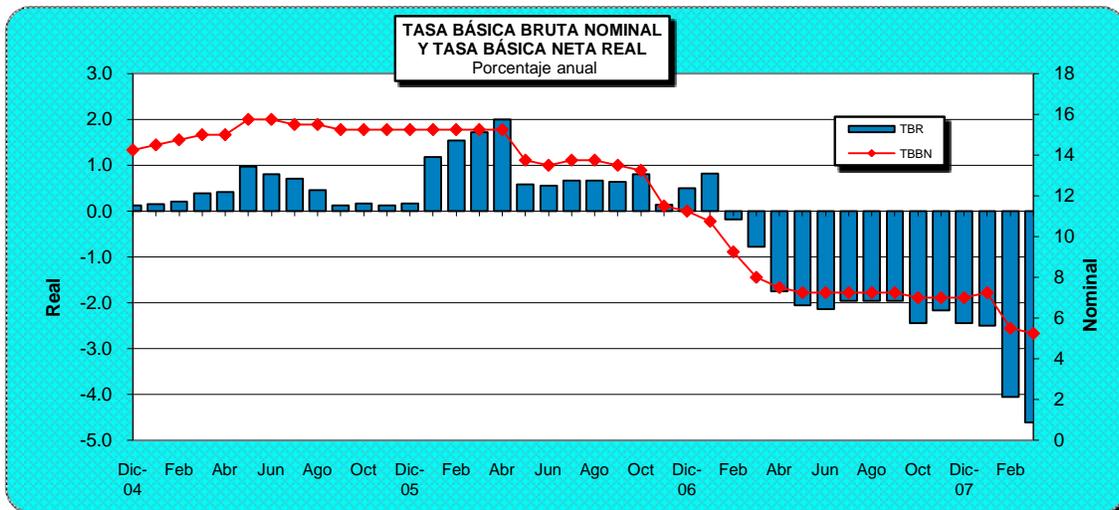
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del BCCR a un día plazo.

3/ Corresponde a la tasa equivalente para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo.

4/ Corresponde a la tasa equivalente del instrumento BEM Cero cupón. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo.

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 de marzo 2008.

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



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 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR 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/}
2004												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
2005												
I trimestre	14.75	0.25	16.03	2.53	16.63	3.06	3.06	5.47	2.11	4.65	5.15	4.92
II trimestre	15.50	0.73	16.21	2.54	16.55	2.75	3.92	5.81	2.46	4.51	5.30	4.50
III trimestre	15.42	0.43	n.a.	n.a.	14.68	0.80	4.00	n.a.	1.98	n.a.	3.64	2.25
IV trimestre	15.25	0.15	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.64	n.a.	1.43	n.a.	3.95	2.10
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	2.53	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	2.62	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	1.24	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	0.53	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	0.90	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	1.13	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.10	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	0.74	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	0.39	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.83	n.a.	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.
2007												
Enero	10.75	0.82	n.a.	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
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/	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68

1/ Promedios Trimestrales hasta 2004 y tasas a fin de mes a partir del 2005

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 26 de marzo 2008

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}
Porcentajes anuales

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/}
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	
2004							
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49
2005							
I trimestre	21.68	24.86	21.54	23.77	23.25	24.63	23.69
II trimestre	22.36	25.25	22.33	24.45	23.86	25.19	24.08
III trimestre	22.24	24.28	22.19	23.94	23.68	25.15	24.18
VI trimestre	21.92	23.42	22.01	23.50	23.42	24.94	24.01
2006							
Enero	21.88	23.04	21.99	23.37	23.19	24.95	23.86
Febrero	21.90	20.49	22.02	22.74	23.39	24.51	23.67
Marzo	21.93	22.03	22.11	22.24	23.44	24.58	23.56
Abril	22.05	22.34	22.03	22.07	23.48	24.26	23.47
Mayo	20.54	21.77	20.62	21.58	21.99	23.64	22.47
Junio	20.40	21.45	20.75	21.58	21.80	23.55	22.41
Julio	20.12	21.74	20.49	21.72	21.45	23.80	22.36
Agosto	20.09	21.86	20.76	21.81	21.61	23.75	22.50
Septiembre	20.23	21.80	20.52	21.85	21.68	23.56	22.42
Octubre	19.73	21.65	20.14	21.65	21.16	23.42	22.06
Noviembre	17.89	20.73	16.00	20.83	19.25	22.70	20.83
Diciembre	17.76	20.73	15.82	20.62	19.10	22.55	20.70
2007							
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96
Noviembre	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19
Diciembre	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26
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 3/	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14

1/ Corresponde a promedios trimestrales hasta el 2004 y tasas a finales de mes para el resto del período.

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

3/ Tasas de interés vigentes al 26 de marzo del 2008.

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

DETALLE	INTERÉS FIJO (%)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/ TUDEB
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
Enero - 2008								
PLAZO (días y años)								
30		6.39						
90		6.52						
205		6.58						
261		6.85						
269		6.96						
296		6.96						
344		7.34						
358		7.39						
1800								0.73
2401							8.20	
2415							8.48	
2651						8.25		
4320						1.63		
5029								1.14
5043								1.09
Febrero - 2008								
30		3.15						
89		4.00						
119		3.66						
185		3.72						
186		3.59						
187		3.72						
209		4.00						
214		3.78						
237		3.93						
247		6.58						
253		3.85						
269		3.86						
324		4.15						
351		4.24						
359		4.21		4.18				
360		4.24						
388								
538		4.21						
563		3.93						
1113							7.61	
2374							8.48	

Notas:

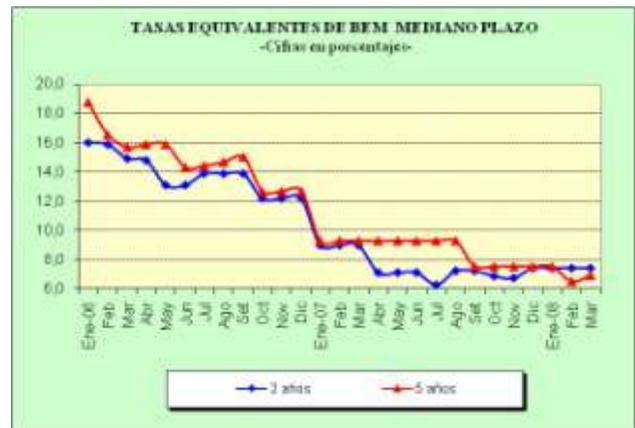
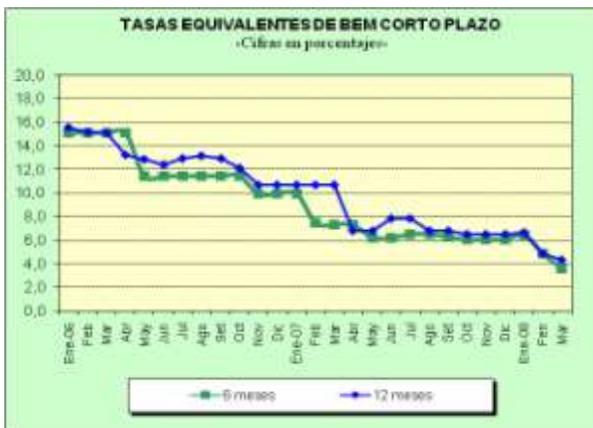
Tasas vigentes al 29/02/2008 U.D.: ¢ 579,5050 TB: 5,50% LIBOR (6 meses): 2,93125

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



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.

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

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.

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.

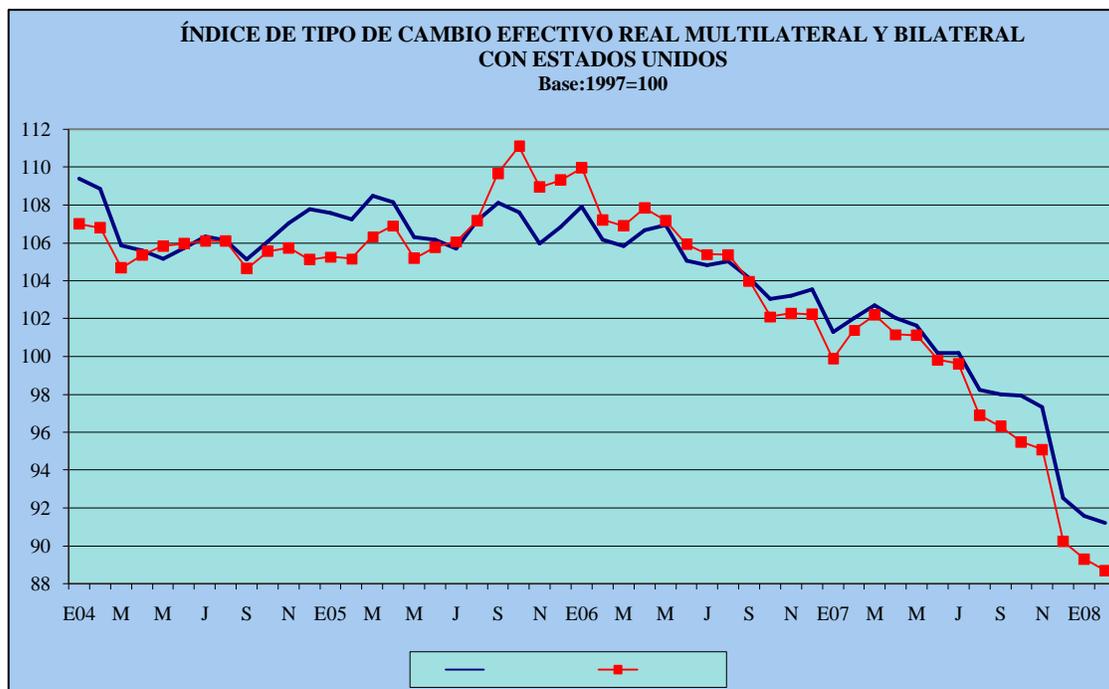
Sección 5: Mercado Cambiario

Las compras netas del Banco Central en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) o “mayorista” ascendieron en marzo a \$497,1 millones, flujo superior al registrado en el mismo mes del año anterior y que continúa evidenciando la persistencia de un mercado privado de moneda extranjera superavitario. De ese total que compró la Autoridad Monetaria el 65% correspondió a intervención para defensa del piso de la banda cambiaria en tanto que el 35% fueron compras como agente del sector público no bancario para atender los pagos por importaciones, deuda y otras erogaciones.

En términos de promedios diarios en el mercado de ventanilla o “minorista”, la oferta de divisas en marzo registró un flujo de \$69,2 millones en tanto que la demanda de \$48,9 millones. En cuanto al origen de las ventas netas en el MONEX las entidades indicaron que obedecieron a liquidaciones de divisas vía puestos de bolsa e internet banking, a ventas por parte de empresas nacionales de sectores varios, a ingresos por ventas amparadas a tarjetas crédito y al pago de impuestos que correspondían hacer a mediados y al cierre del mes.

Los flujos de divisas en el mercado de cambios resultantes de las transacciones reales y financieras contribuyeron a que las reservas monetarias internacionales (RIN) aumentaran en \$335,9 millones en marzo del 2008, con lo cual el saldo de estos activos externos netos se ubicó en \$4.890,6 millones al cierre del trimestre, monto equivalente a 5,4 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y a 2,6 veces la base monetaria observada.

Por otra parte, el ITCER multilateral mostró en el primer bimestre del 2008 una revaluación real de la moneda nacional de 1,4% para situar el indicador preliminarmente en 91,2 al cierre de ese lapso. La ganancia de poder adquisitivo de la moneda nacional para comprar en los mercados internacionales fue resultado básicamente del diferencial inflacionario de 1,36% ya que la revaluación nominal del colón de 0,57% con respecto al dólar estadounidense fue prácticamente compensada con la apreciación conjunta de las monedas de los principales socios comerciales (0,52%). Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una revaluación real del colón de 1,7% en los dos primeros meses del 2008.

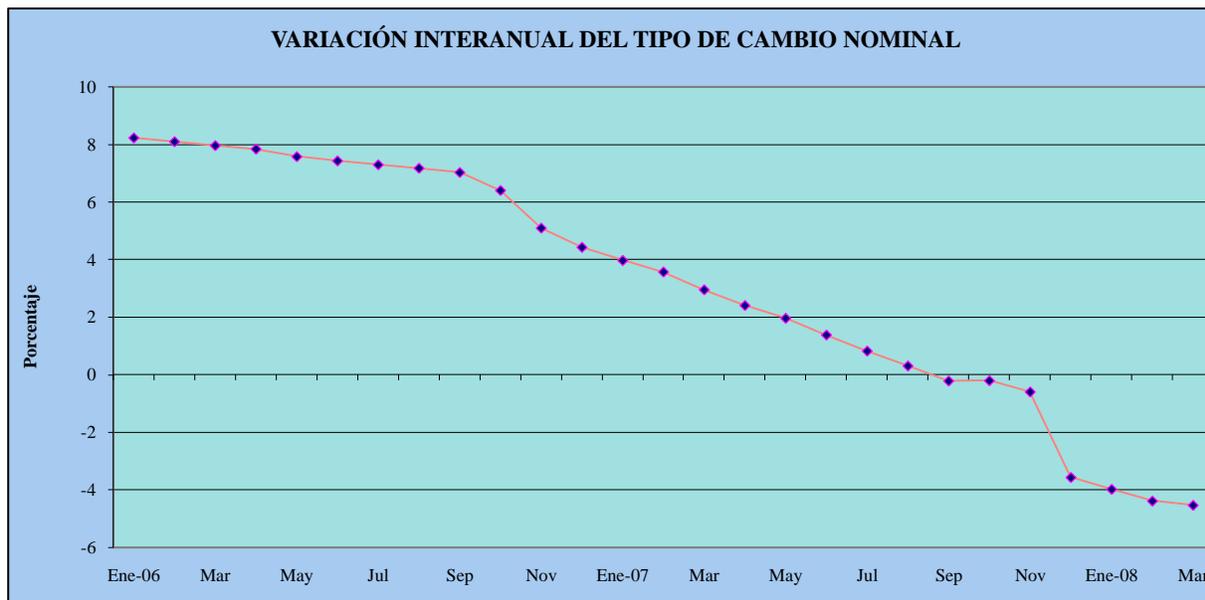


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.21	106.15
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.92
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.40	104.80
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	102.10	103.02
	Noviembre	102.26	103.20
	Diciembre	102.21	103.54
2007	Enero	99.86	101.27
	Febrero	101.40	102.04
	Marzo	102.18	102.70
	Abril	101.16	102.03
	Mayo	101.10	101.62
	Junio	99.82	100.19
	Julio	99.61	100.17
	Agosto	96.89	98.22
	Setiembre	96.30	98.01
	Octubre	95.48	97.92
	Noviembre	95.08	97.32
	Diciembre	90.22	92.50
2008	Enero	89.29	91.58
	Febrero	88.68	91.20

1/ Cifras definitivas hasta enero 2007.



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio	Variación
		mensual	interanual
		compra-venta	%
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre ^{1/}	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42
2007	Enero	518.08	3.97
	Febrero	519.12	3.57
	Marzo	518.84	2.95
	Abril	518.74	2.40
	Mayo	518.74	1.96
	Junio	518.69	1.38
	Julio	518.66	0.82
	Agosto	518.63	0.30
	Setiembre	518.54	-0.22
	Octubre	518.81	-0.21
	Noviembre	513.87	-0.60
	Diciembre	498.69	-3.56
2008	Enero	497.47	-3.98
	Febrero	496.37	-4.38
	Marzo	495.33	-4.53

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

1/ A partir del 17 de octubre 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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos v P. Bolsa	Coloc. TPS v BEM\$	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Imnort.	Exnort.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	DEUDA		Imnort.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
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

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.

Sección 6: Evolución de los Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de marzo presentó una variación de 0,39% en relación con el mes anterior. Con este resultado la tasa interanual del indicador fue de 11,0%, superior en 1,82 puntos porcentuales (p.p.) a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte la tasa acumulada al primer trimestre del año alcanzó 2,2%, superior a lo observado en los primeros tres meses del 2007 (2,0%).

Al término del primer trimestre del año los grupos del IPC con mayor aporte positivo sobre la inflación acumulada fueron el de alimentos y bebidas no alcohólicas (30,6%), el de educación (21,0%) y el de alquiler y servicios de la vivienda (15,2%). Dentro del primer grupo destacaron las alzas en pan, cereales, carnes, aceite y lácteos. Los aumentos de precios en los servicios de educación básica y universitaria explican en su mayoría el aporte de la educación a la tasa acumulada. Por último, el resultado en alquiler y servicios de la vivienda obedece al incremento en las tarifas de electricidad, agua y alquiler.

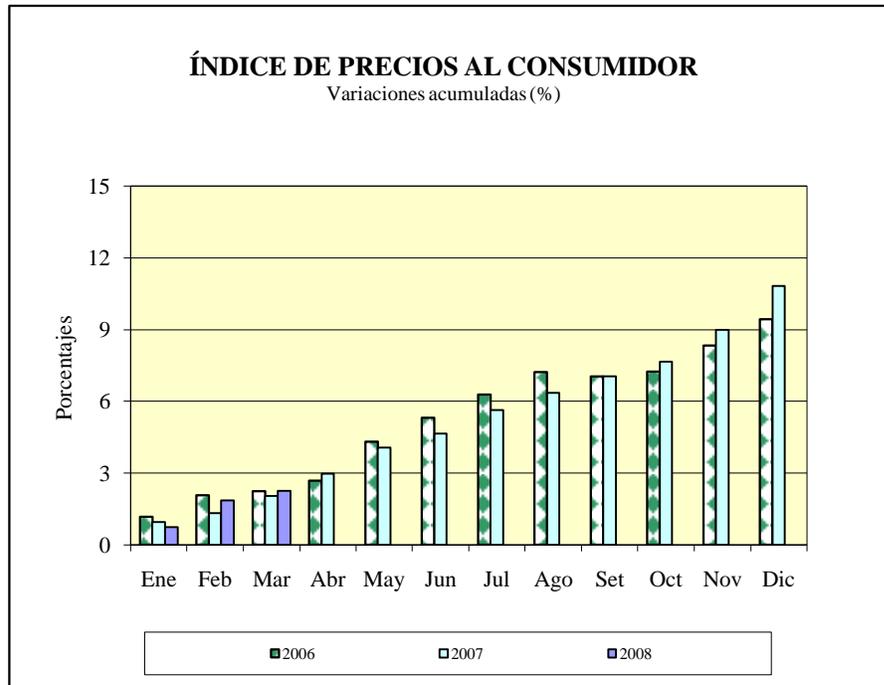
En relación con los grupos del IPC que mostraron el mayor aporte negativo durante los primeros tres meses del año se encuentran prendas de vestir y calzado (-5,3%) y transporte (-4,1%). Con respecto a este último grupo, el resultado observado fue muy influido por la evolución en los costos del boleto aéreo.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI) presentó una variación mensual de 0,65% (0,53% en marzo 2007). La tasa interanual de este indicador en marzo (9,3%) registró una desaceleración de 0,3 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. La tasa acumulada del ISI al término de marzo (2,36%) se aceleró en 0,5 p.p. en relación con el año previo; el comportamiento mostrado por los bienes explicaron el 67,0% del resultado de la inflación subyacente acumulada. Es importante acotar que las alzas de los alimentos contribuyeron con un 82,0% al resultado acumulado de los bienes.

Dados los resultados observados al primer trimestre del año, las tasas anualizadas del IPC e ISI muestran en dicho período una aceleración con respecto a los valores observados en el año precedente, al pasar de un 8,4% a un 9,3% en el caso del IPC y de un 7,6% a un 9,8% en lo que se refiere al ISI.

Según la encuesta mensual de marzo la expectativa media de inflación a doce meses¹ aumentó en 0,4 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 9,9%. Los datos de la encuesta mostraron que la desviación estándar de esta variable aumentó con respecto a la encuesta precedente (de 0,8 p.p. a 1,0 p.p.).

¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo marzo 2008-febrero 2009.

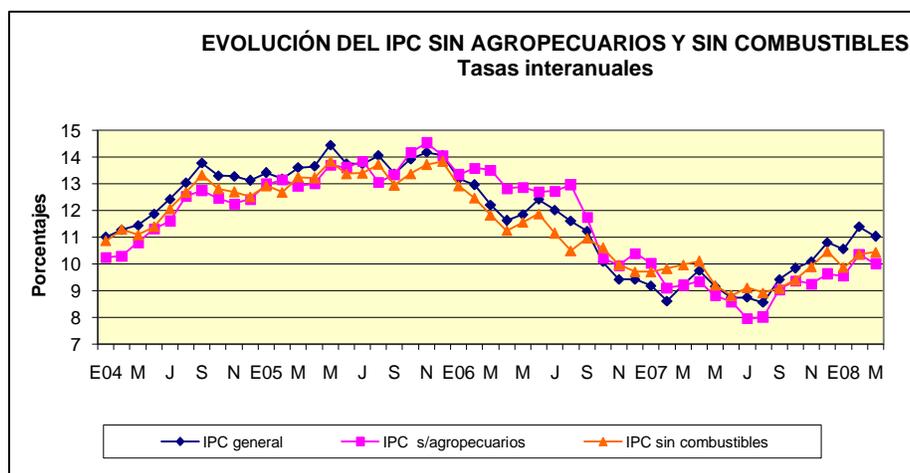


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

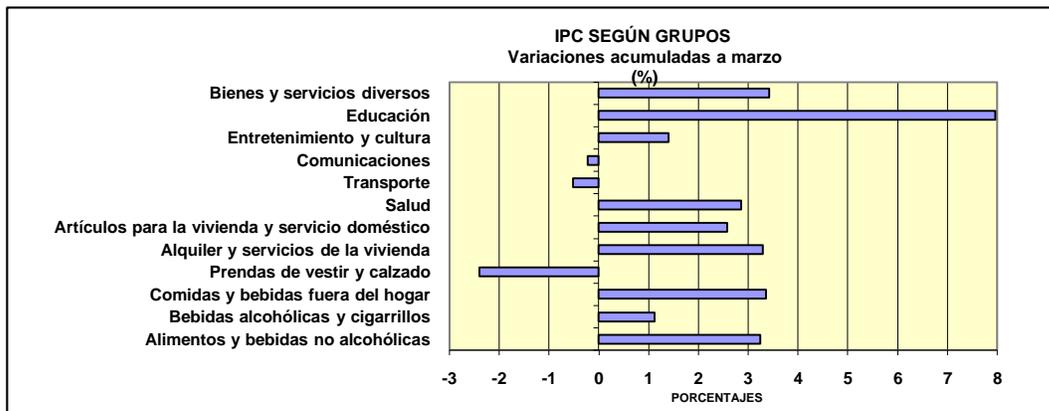
	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	2.3
Abril	2.7	3.0	3.0
Mayo	4.3	4.1	4.1
Junio	5.3	4.6	4.6
Julio	6.3	5.6	5.6
Agosto	7.2	6.4	6.4
Setiembre	7.0	7.0	7.0
Octubre	7.2	7.6	7.6
Noviembre	8.3	9.0	9.0
<u>Diciembre</u>	<u>9.4</u>	<u>10.8</u>	<u>10.8</u>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	9.8	10.4
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.5	9.2	10.0	11.8	10.0	10.5
Abril	11.6	9.8		12.8	9.4		11.3	10.1	
Mayo	11.9	9.2		12.9	8.8		11.6	9.2	
Junio	12.4	8.8		12.7	8.6		11.9	8.8	
Julio	12.0	8.8		12.7	8.0		11.2	9.1	
Agosto	11.6	8.6		13.0	8.0		10.5	8.9	
Setiembre	11.2	9.4		11.8	9.0		11.0	9.1	
Octubre	10.1	9.8		10.2	9.4		10.6	9.4	
Noviembre	9.4	10.1		9.9	9.3		10.0	9.9	
Diciembre	9.4	10.8		10.4	9.6		9.7	10.5	

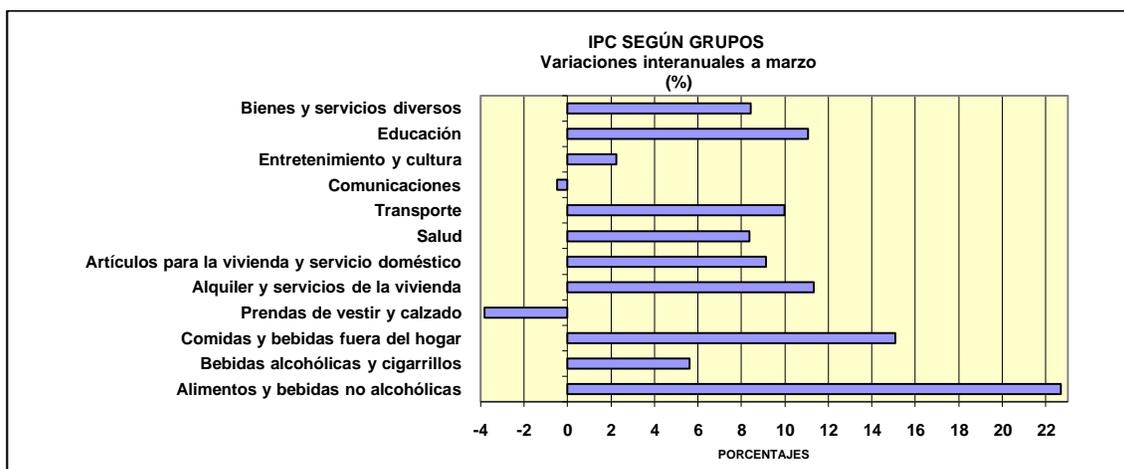
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Índice de precios al consumidor según grupos
Variaciones acumuladas a marzo (%)
2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	3.4
Prendas de vestir y calzado	-2.4
Alquiler y servicios de la vivienda	3.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2.6
Salud	2.9
Transporte	-0.5
Comunicaciones	-0.2
Entretenimiento y cultura	1.4
Educación	8.0
Bienes y servicios diversos	3.4

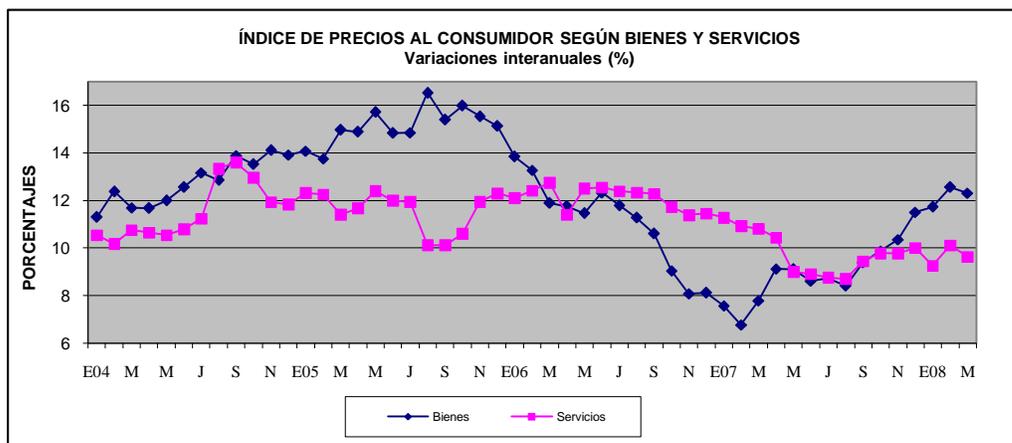
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor según grupos
Variaciones interanuales a marzo
2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	15.1
Prendas de vestir y calzado	-3.8
Alquiler y servicios de la vivienda	11.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.1
Salud	8.4
Transporte	10.0
Comunicaciones	-0.5
Entretenimiento y cultura	2.3
Educación	11.0
Bienes y servicios diversos	8.4

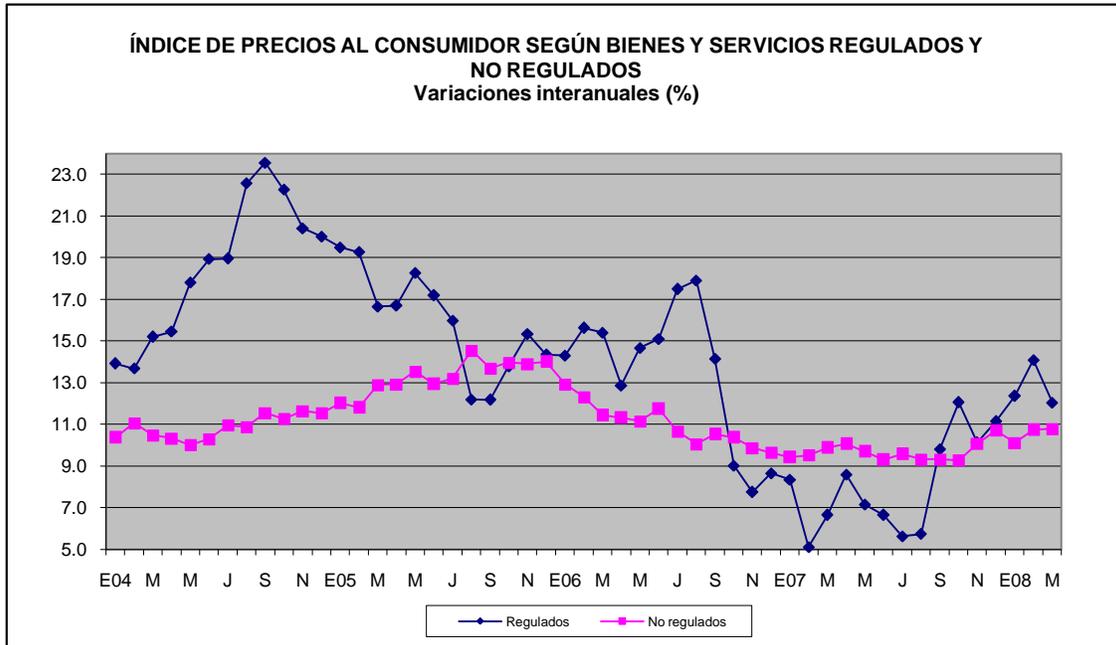
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	
Mayo	11.5	9.1	
Junio	12.3	8.6	
Julio	11.8	8.7	
Agosto	11.3	8.4	
Setiembre	10.6	9.4	
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre	8.1	10.4	
Diciembre	8.1	11.5	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios			
	2006	2007	2008
Enero	12.1	11.3	9.3
Febrero	12.4	10.9	10.1
Marzo	12.8	10.8	9.6
Abril	11.4	10.4	
Mayo	12.5	9.0	
Junio	12.6	8.9	
Julio	12.4	8.8	
Agosto	12.3	8.7	
Setiembre	12.3	9.5	
Octubre	11.7	9.8	
Noviembre	11.4	9.8	
Diciembre	11.5	10.0	

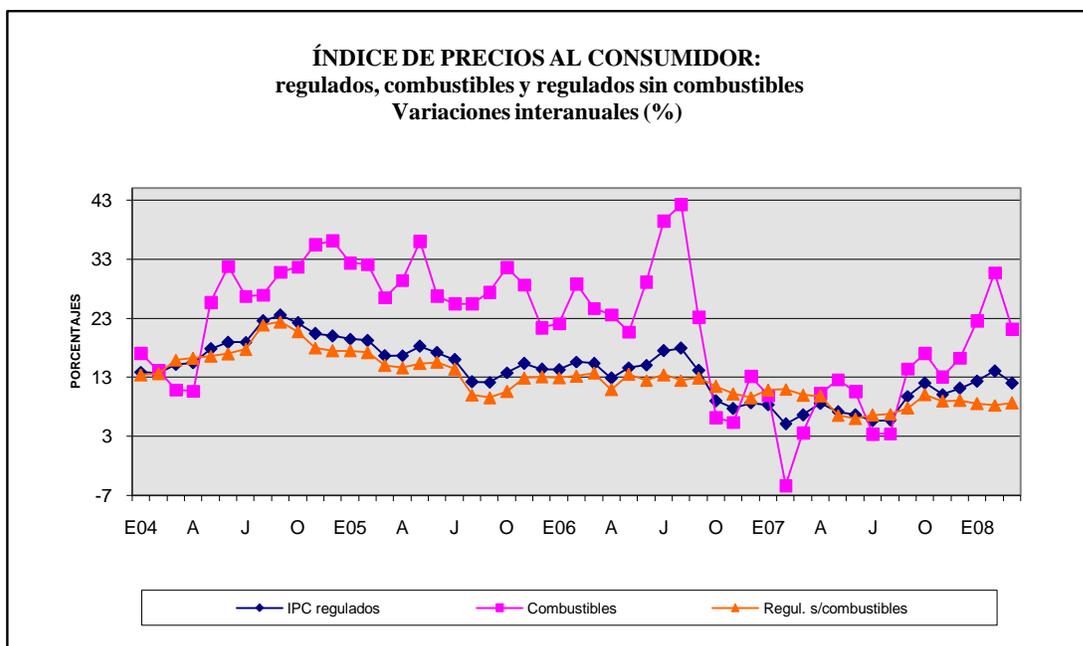
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	
Mayo	14.7	7.2	
Junio	15.1	6.7	
Julio	17.5	5.6	
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

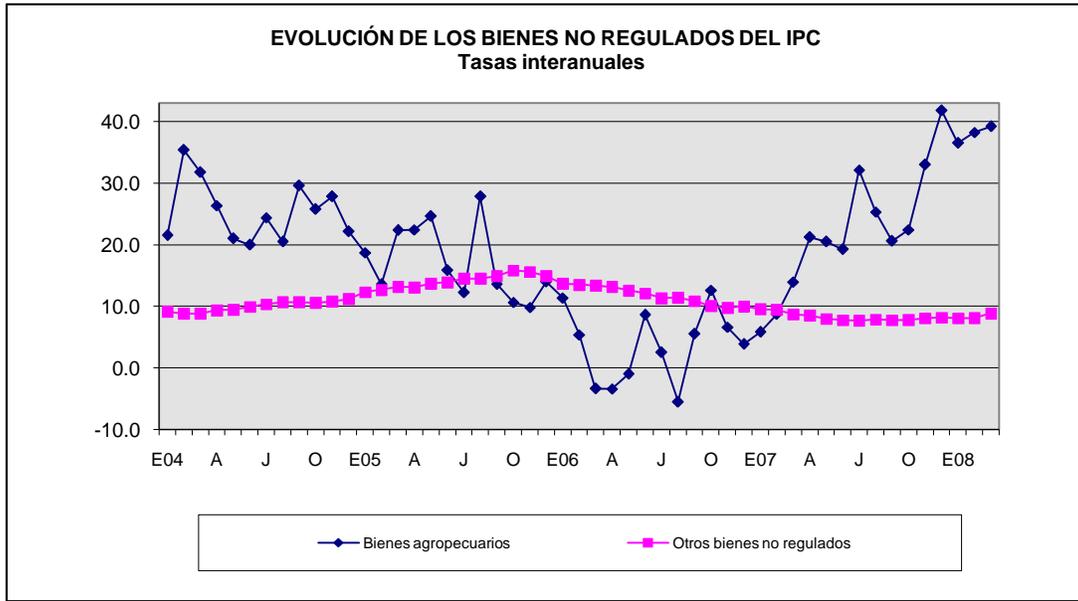
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	10.8
Abril	11.3	10.1	
Mayo	11.2	9.7	
Junio	11.7	9.3	
Julio	10.7	9.6	
Agosto	10.1	9.3	
Setiembre	10.5	9.3	
Octubre	10.4	9.3	
Noviembre	9.9	10.1	
Diciembre	9.7	10.7	

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



	IPC: Regulados Variaciones interanuales (%)			IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%)			IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4	22.1	9.9	22.6	12.9	10.9	8.6
Febrero	15.6	5.1	14.1	28.8	-5.3	30.7	13.2	11.0	8.3
Marzo	15.4	6.7	12.0	24.7	3.7	21.2	13.7	10.0	8.6
Abril	12.9	8.6		23.6	10.3		10.9	9.9	
Mayo	14.7	7.2		20.7	12.6		13.5	6.6	
Junio	15.1	6.7		29.1	10.6		12.5	6.0	
Julio	17.5	5.6		39.5	3.4		13.4	6.6	
Agosto	17.9	5.7		42.3	3.5		12.5	6.8	
Setiembre	14.1	9.8		23.2	14.4		12.9	7.8	
Octubre	9.0	12.1		6.2	17.0		11.4	10.1	
Noviembre	7.8	10.1		5.4	13.1		10.2	9.0	
Diciembre	8.7	11.1		13.2	16.3		9.6	9.1	

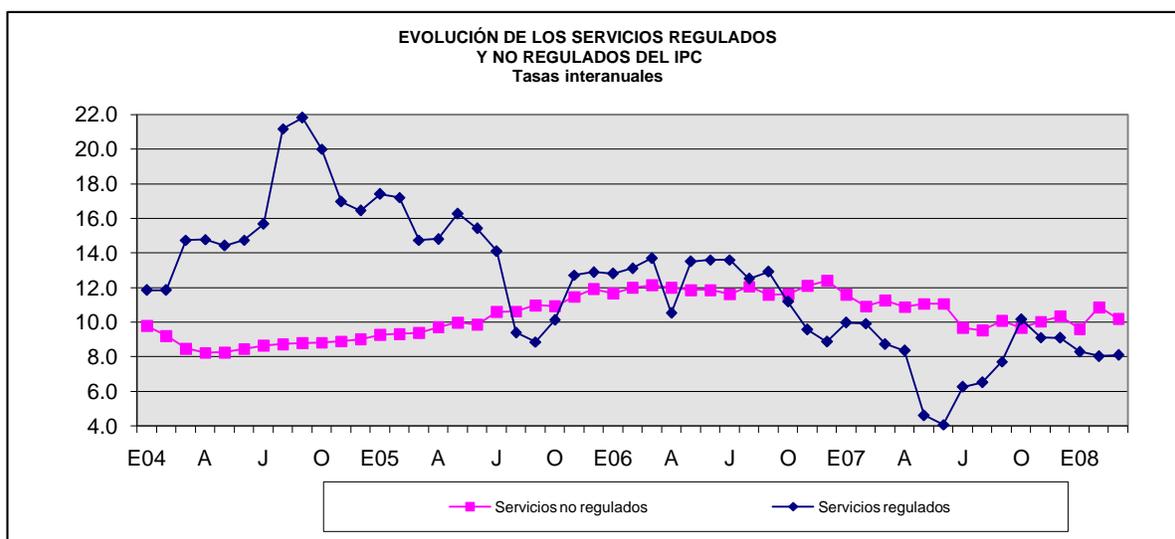
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios		
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	
Mayo	-0.9	20.5	
Junio	8.6	19.3	
Julio	2.6	32.2	
Agosto	-5.5	25.4	
Setiembre	5.6	20.7	
Octubre	12.6	22.5	
Noviembre	6.6	33.1	
Diciembre	3.9	41.8	

	Variaciones interanuales de otros bienes no regulados		
	2006	2007	2008
Enero	13.7	9.6	8.1
Febrero	13.6	9.5	8.1
Marzo	13.4	8.7	8.9
Abril	13.2	8.6	
Mayo	12.6	8.0	
Junio	12.1	7.8	
Julio	11.4	7.7	
Agosto	11.4	7.9	
Setiembre	10.9	7.8	
Octubre	10.1	7.8	
Noviembre	9.8	8.1	
Diciembre	10.0	8.2	

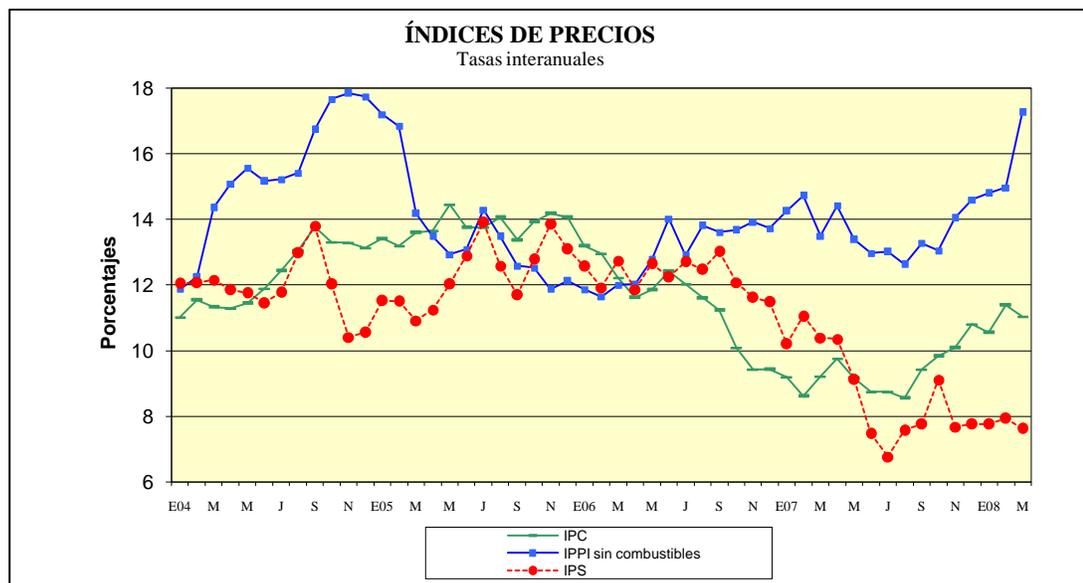
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	Variaciones interanuales de los servicios regulados		
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	
Mayo	13.5	4.6	
Junio	13.6	4.1	
Julio	13.6	6.3	
Agosto	12.5	6.5	
Setiembre	12.9	7.7	
Octubre	11.2	10.2	
Noviembre	9.6	9.1	
Diciembre	8.9	9.1	

	Variaciones interanuales de los servicios no regulados		
	2006	2007	2008
Enero	11.7	11.6	9.6
Febrero	12.0	10.9	10.9
Marzo	12.1	11.3	10.2
Abril	12.0	10.9	
Mayo	11.9	11.1	
Junio	11.9	11.1	
Julio	11.6	9.7	
Agosto	12.1	9.5	
Setiembre	11.6	10.1	
Octubre	11.6	9.7	
Noviembre	12.1	10.0	
Diciembre	12.4	10.4	

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

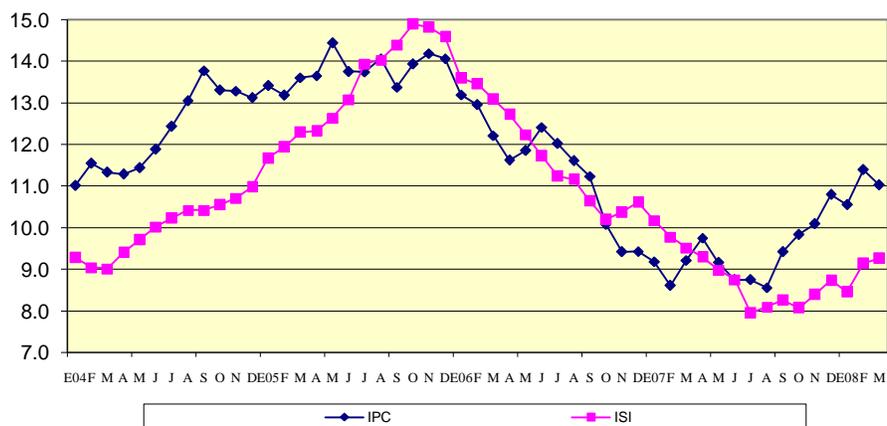


	Índice de precios al consumidor (IPC)			Índ. precios product. industrial (IPPI)1/			Índice de precios de servicios (IPS)		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	11.9	14.3	14.8	12.6	10.2	8.6
Febrero	13.0	8.6	11.4	11.7	14.7	15.0	11.9	11.1	7.9
Marzo	12.2	9.2	11.0	12.0	13.5	17.3	12.7	10.4	7.6
Abril	11.6	9.8		12.0	14.4		11.9	10.4	
Mayo	11.9	9.2		12.8	13.4		12.7	9.1	
Junio	12.4	8.8		14.0	13.0		12.3	7.5	
Julio	12.0	8.8		12.9	13.0		12.7	6.8	
Agosto	11.6	8.6		13.8	12.6		12.5	7.6	
Setiembre	11.2	9.4		13.6	13.3		13.0	7.8	
Octubre	10.1	9.8		13.7	13.1		12.1	9.1	
Noviembre	9.4	10.1		13.9	14.1		11.6	7.7	
Diciembre	9.4	10.8		13.7	14.6		11.5	7.8	

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

1/ No incluye combustibles

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E ÍNDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN^{1/}
Tasas interanuales



1/ Corresponde al IPC menos precios de bienes y servicios no manufacturados, energéticos, regulados y otros con alta

	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	
Mayo	11.9	9.2	
Junio	12.4	8.8	
Julio	12.0	8.8	
Agosto	11.6	8.6	
Setiembre	11.2	9.4	
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4	10.1	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

	Índice subyacente de inflación (ISI)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008
Enero	13.6	10.2	8.5
Febrero	13.5	9.8	9.2
Marzo	13.1	9.5	9.3
Abril	12.7	9.3	
Mayo	12.3	9.0	
Junio	11.7	8.8	
Julio	11.3	8.0	
Agosto	11.2	8.1	
Setiembre	10.7	8.3	
Octubre	10.2	8.1	
Noviembre	10.4	8.4	
Diciembre	10.6	8.7	

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

Sección 7: Indicadores de la Economía Internacional

La economía de Estados Unidos mostró un crecimiento anual en el 2007 del 2,2%¹, resultado inferior en 0,7 puntos porcentuales (p.p) a lo observado en igual periodo del año previo y el más bajo desde el año 2002. La debilidad de la economía norteamericana se explica por los siguientes factores: desaceleración del sector vivienda, incertidumbre del sector financiero, debilidad en las exportaciones y a la baja en inversión de las empresas en instalaciones y equipo.

El escepticismo sobre la evolución de la actividad económica² y el estancamiento de la inflación a febrero de 2008³, propiciaron que el Comité de Política Monetaria de la Fed resolviera reducir la tasa de política monetaria en 0,75 p. p, para ubicarla en 2,25%⁴. La decisión anterior va en línea con las medidas de emergencia adoptadas por la Fed con la finalidad de dar liquidez a los mercados financieros. Por su parte, en el mercado de divisas el dólar de los Estados Unidos se ha debilitado en relación a otras monedas, específicamente con la moneda de la zona euro⁵.

En la Zona Euro, la comisión europea redujo la previsión de crecimiento económico y elevó la estimación de inflación para el 2008. En el caso particular del crecimiento económico este se reduciría en 0,4 p.p para ubicarse aproximadamente en 1,8%. En cuanto a la inflación se proyecta que llegaría a ubicarse a finales del 2008 entre 2,5% y 3%, lejos del 2% que se fija como objetivo el Banco Central Europeo (BCE). En esta zona la inflación anual en febrero 2008 fue 3,3%, tasa superior en 1,5 p.p. a la observada en igual lapso de 2007, explicada en buena medida por los altos precios de los alimentos y del petróleo⁶.

En el caso de la economía de China, dentro de las economías emergentes, la inflación anual en febrero alcanzó 8,7%, la máxima en 11 años. Este crecimiento de los precios alimenta la expectativa de la adopción de estrictas medidas de política monetaria y de un menor crecimiento económico.

Finalmente, para América Latina se prevé un crecimiento real de la economía del 4,5% para el 2008 (5,5% en el 2007), esta reducción se explica por condiciones de liquidez más restrictivas dada la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y por la desaceleración económica tanto de Estados Unidos como de Europa.

¹ En el cuarto trimestre de 2007 la economía mostró un crecimiento de 0,6%, inferior en 1,5 p.p al observado en igual periodo de 2006.

² La Fed estimó a finales de enero del presente año una de tasa de crecimiento real para la economía que oscilaría en el rango de 1,3%-2%.

³ La inflación se ubicó a una tasa interanual del 4,0% a febrero, tres décimas por debajo a lo observado en el primer mes del 2008.

⁴ De lo que llevamos del año, la Fed redujo la tasa de política monetaria en tres ocasiones, la primera reducción de 0,75 p.p. se anunció el 22 de enero y la segunda de 0,5 p.p. se acordó el 30 de enero, y finalmente el 18 de marzo redujo su tasa en 0,75 p.p , para ubicarla en 2,25 por ciento.

⁵ Al 28 de marzo de 2008, el dólar estadounidense se cotizó a un precio medio durante el mes en \$1,54 por euro, sufriendo una depreciación cercana al 5% respecto al precio medio del mes previo.

⁶ Los precios del petróleo, tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI), ha mostrado una tendencia alcista en lo que va del año. El precio medio del WTI en los primeros tres meses con corte al 27 de marzo se ubicó en \$97,3 por barril, mientras que un año atrás registró un precio de \$57,7 por barril.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}
PIB						
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.4	4.9	4.1
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	1.5
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.2	3.0	2.5
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	1.6
Japón	1.4	2.7	1.9	2.2	1.9	1.5
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.3	4.9	4.4
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.7	7.0	6.5
Latinoamérica	2.4	6.0	4.6	5.5	5.4	4.3

	Acum Feb-07	Acum Mar-07	Acum Abr-07	Acum May-07	Acum Jun-07	Acum Jul-07	Acum Ago-07	Acum Sep-07	Acum Oct-07	Acum Nov-07	Acum Dic-07	Acum Ene-08	Acum Feb-08
IPC													
Estados Unidos	0.8	1.8	2.4	3.0	3.2	3.2	3.0	3.3	3.5	4.2	4.1	0.5	0.8
Japón	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.4	0.4	0.7	0.5	0.7	-0.2	-0.4
Alemania	0.5	0.7	1.2	1.2	1.2	1.8	1.7	1.8	2.1	2.6	3.2	-0.4	0.1
Francia	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1	0.9	1.3	1.4	1.6	2.2	2.6	-0.1	0.1
Italia	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.9	2.3	2.6	0.4	0.7
Reino Unido	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0	0.4	0.7	0.8	1.3	1.5	2.1	-0.7	0.1
Canadá	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3	2.4	2.1	2.3	2.0	2.3	2.4	-0.2	0.2

	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES														
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/}	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	3.50	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.15	5.09	5.05	4.97	4.95	5.03	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/}	5.39	5.32	5.35	5.36	5.39	5.37	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68

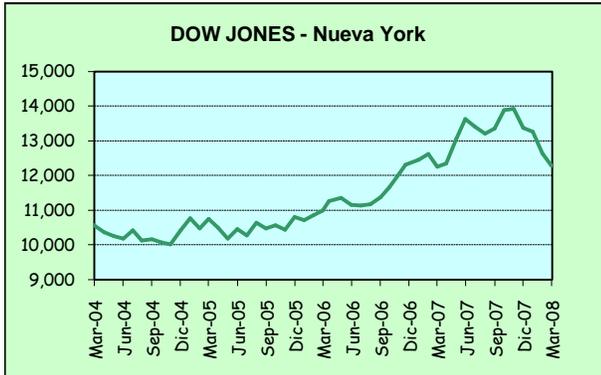
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

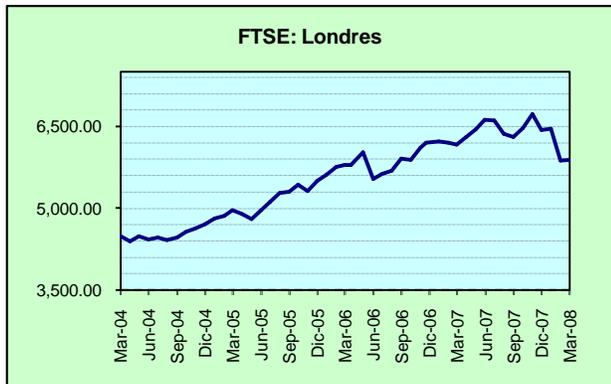
Índices bursátiles



Nivel 12,262.89
Variación -37.11



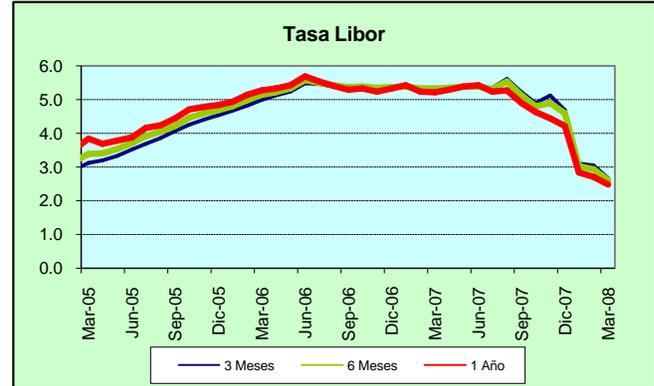
Nivel 12,489.87
Variación -1,113.15



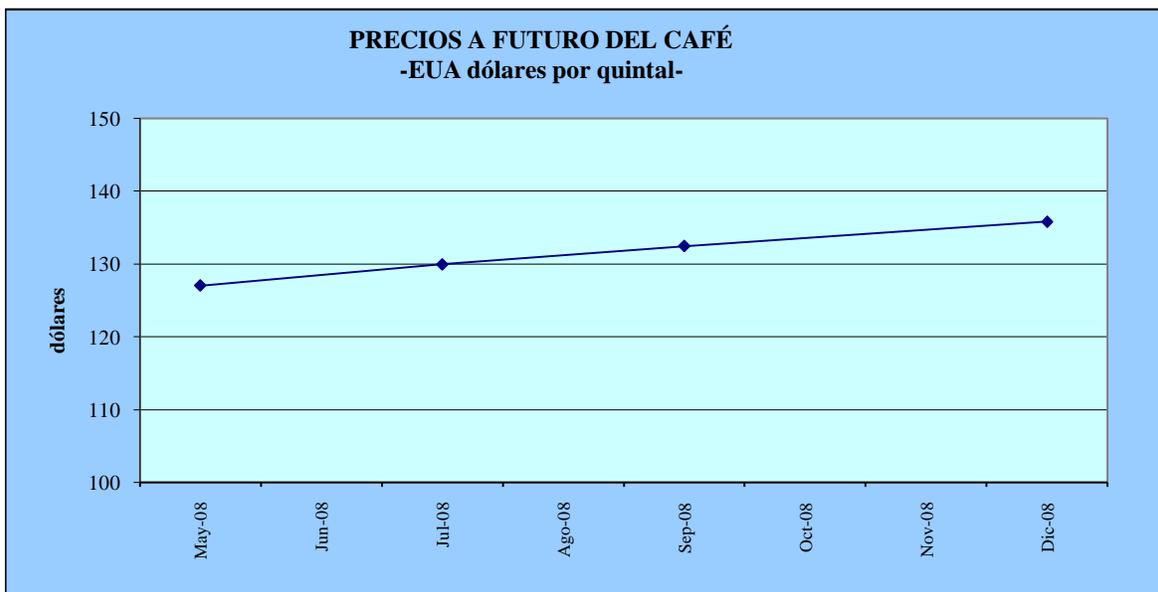
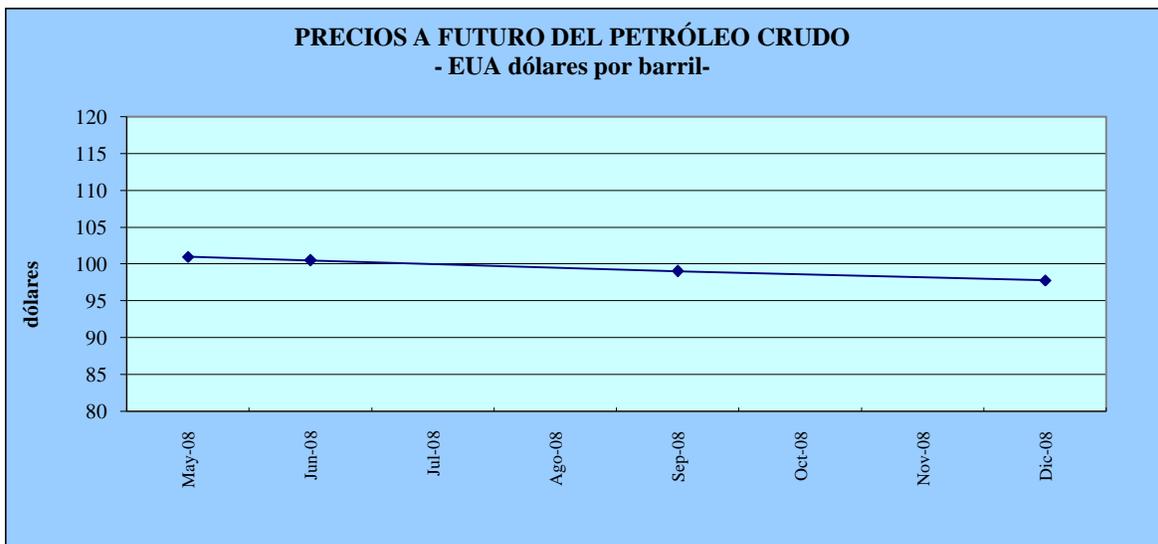
Nivel 5,702.10
Variación -182.20



Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 31 de marzo de 2008.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
May-08	100.98	May-08	127.05
Jun-08	100.50	Jul-08	129.95
Sep-08	99.06	Sep-08	132.45
Dic-08	97.81	Dic-08	135.80

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de marzo del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot