

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**

---

**INFORME MENSUAL DE  
COYUNTURA ECONÓMICA**



**DEC**

**Agosto, 2008**

DIVISIÓN ECONÓMICA

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

## INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA AGOSTO, 2008

### CONTENIDO

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

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.</b>	<b>Sector financiero .....</b>	<b>23</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>24</b>
	Numerario en poder del público y Reservas Monetarias Internacionales .....	25
	BCCR: Activos Internos y Externos netos del BCCR .....	26
	Emisión monetaria y reservas bancarias .....	27
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida .....	28
	Liquidez Total en el Sistema Bancario Nacional . Variaciones porcentuales .....	29
	Liquidez Total del Sistema Bancario Nacional.....	30
	Riqueza financiera del sector privado Saldo y Variación interanual de la riqueza financiera del Sector Privado .....	31
	Riqueza financiera del sector privado .....	32
	Componentes de la riqueza financiera .....	33
	SBN: Crédito interno neto total por sector .....	34
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Junio 2007 .....	34a
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-Junio 2008 .....	34b
	SBN: Crédito al sector privado por rama de actividad .....	35
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>36</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	37
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	37a
	Mercado interbancario de dinero .....	38
	Transacciones bursátiles .....	39
	Indices bursátiles nacionales .....	40
	Nota técnica.....	41

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>43</b>
	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
<b>5.</b>	<b>Tipo de cambio y mercado cambiario .....</b>	<b>53</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>57</b>
	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 y servicios .....	63
	IPC. según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	64
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	65
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	66
	Índices de precios .....	67
	IPC e Índice subyacente inflacionario.....	68
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>69</b>
	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

# 1. Producción, Empleo y Salarios

---

En los primeros cinco meses del 2008, la actividad económica del país medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica mostró una variación media de 5,6%, lo que representó una contracción de 2,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la de igual periodo del año previo. Dicho resultado denota la continuidad del proceso de desaceleración que inició desde finales de 2006, tendencia que obedeció a un menor crecimiento en las actividades productoras de bienes, principalmente la agropecuaria y manufactura. No obstante lo anterior, las actividades asociadas con la construcción y los servicios continuaron presentando tasas de crecimiento altas, impulsadas principalmente por la construcción tanto pública como privada, el comercio, los servicios financieros y los relacionados con el transporte y las comunicaciones.

La industria de Transportes, almacenamiento y comunicaciones aumentó 9,6% en los primeros cinco meses del año respecto a igual lapso del año anterior. Sobresalen los servicios de telefonía celular e Internet; el transporte por carretera (carga, autobuses, taxis, entre otros) y la actividades vinculadas al turismo. Por su parte, el comercio ha mostrado un creciente dinamismo desde inicios del 2007, que se concretó en una tasa anual del 7,8% en el lapso en comentario, superior en 1,6 p.p. más en relación con la de igual periodo del 2007. La aceleración en esta actividad es explicada mayormente por los grupos de comercio relacionados con la venta de vehículos, tanto particulares como de trabajo, los distribuidores de insumos para la construcción (hierro, maquinaria, cemento, productos de arcilla, artículos de ferretería, plásticos para la construcción, madera y vidrio) y, en menor medida, por la comercialización de productos textiles.

El ritmo de expansión de los servicios de intermediación financiera fue de 13,7% en los primeros cinco meses del 2008, lo cual refleja una aceleración respecto a lo observado en igual periodo del 2007 (11,5%), resultado sobre el que ha tenido mayor incidencia los servicios financieros relativos a comisiones<sup>1</sup>, más que los relacionados con la intermediación financiera.

Los servicios de alojamiento también han presentado una aceleración, al mostrar un crecimiento del 6,9% en los primeros cinco meses del año según la tendencia ciclo (3% para igual período del año pasado). Los hoteles de 201 a 300 habitaciones y ubicados en el Valle Central y en las zonas costeras fueron los que más influyeron en este comportamiento, que se presume ha estado influenciado por el turismo receptor, pues la entrada de turistas ha mostrado aumentos por encima del 15%, en el lapso en comentario. La evolución indicada se ha visto favorecida por el ingreso de nuevas líneas de aviación internacional y el incremento en la frecuencia de vuelos, en especial desde el segundo semestre 2007.

Otras industrias como la construcción y los servicios prestados a empresas<sup>2</sup>, según el indicador de la tendencia ciclo, continúan creciendo a tasas altas; sin embargo, hay evidencias de un proceso de desaceleración en estas dos actividades. La construcción, por ejemplo, aunque mostró en los primeros cinco meses del año un aumento de 18,1%, éste es menor que el observado un año antes (23,9%).

---

<sup>1</sup> Se asocian principalmente con las comisiones cobradas por cambio y arbitraje de divisas además de las comisiones por el uso de tarjetas de crédito, comisiones por líneas de crédito y comisiones diversas por otros servicios bancarios.

<sup>2</sup> Los servicios prestados por empresas comprende: Servicios Jurídicos, Centros de Llamadas y Datos (Call Centres), Ingenieros y Arquitectos, Publicidad, Empresas de Servicios en Zona Franca, Investigación de Mercados, Alquiler de Maquinaria, Vigilancia y Aseo, Centros o Servicios de Costo de Empresas Transnacionales (Global Business) y Servicios de Contabilidad y Auditoría.

Este comportamiento es atribuible a la desaceleración en el ritmo de construcciones del sector privado, ya que la construcción pública reporta hasta el momento crecimientos sustanciales, situación que probablemente prevalecerá hasta finales del presente año<sup>3</sup>. En el caso del Índice Mensual de Servicios Prestados a Empresas, éste presentó en el lapso de enero-mayo una tasa de crecimiento media de 12,9%, inferior en 1,6 puntos porcentuales a la observada en igual comparación del año anterior (14,5%).

El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) registró, según su serie original, un crecimiento medio de 2,4% en los primeros cinco meses del año (6,7% en igual periodo del 2007). A dicho resultado, que refleja una clara desaceleración, contribuyeron los diferentes regímenes, excepto la maquila que ha mostrado significativas caídas en la producción durante el presente año. En cuanto al régimen regular (excluidos los regímenes especiales y la agroindustria tradicional), en el periodo enero-mayo, éste mostró un incremento de un 4,3%, inferior en 1,8 p.p. respecto a igual periodo del año anterior. Entre las actividades con mayor aporte positivo están las relacionadas con las sustancias y productos químicos (destacando los derivados de petróleo, llantas y plásticos para la construcción) así como las industrias metálicas básicas (insumos importantes para la construcción).

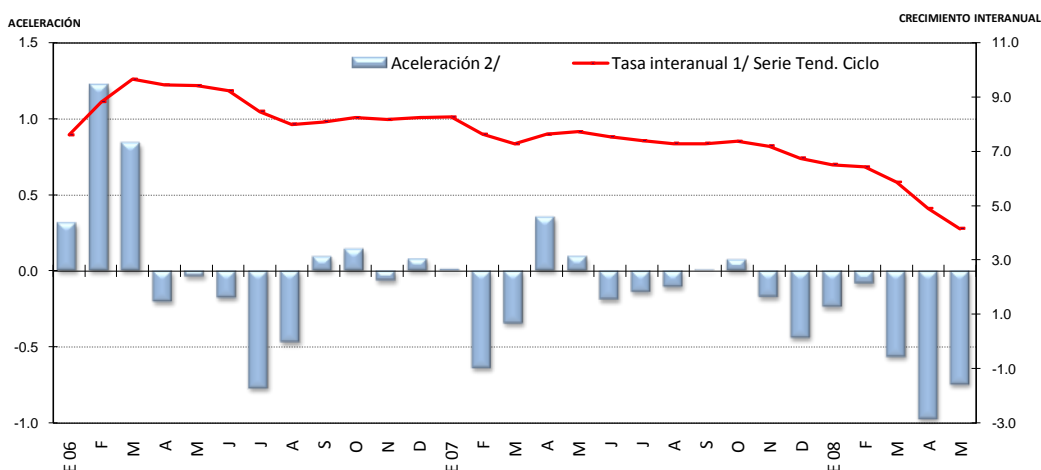
Entre las actividades que registraron un menor dinamismo y que contribuyeron a reducir la tasa de crecimiento del régimen regular, se encuentra la fabricación de papel, cartón y derivados, por el menor uso de productos para embalaje por parte de empresas exportadoras de bienes agrícolas; la producción de artículos de madera por cambios estructurales en una de las principales compañías y la menor industrialización de la producción de frutas y legumbres, por problemas con el abastecimiento de materia prima. Con respecto a la agroindustria tradicional, ésta presentó en el periodo mencionado una reducción de 0,3% con respecto al crecimiento favorable experimentado en los primeros cinco meses del 2007 (9,5%). Los factores que básicamente incidieron en esta caída son la disminución en la actividad de beneficiado de café, por el adelanto de la cosecha 2006-2007, y la menor refinación de azúcar.

Dentro de las actividades que más han contribuido con la desaceleración mostrada por el IMAE, está la actividad agropecuaria, la cual según la serie original, registra una tasa de -3,4% en estos primeros cinco meses, comportamiento en el que ha incidido en forma importante la menor producción de algunas actividades como el melón (por condiciones climáticas adversas, plagas y enfermedades), el banano (por escasez de lluvia y el frío que han afectado la calidad de la fruta de exportación) y la caña de azúcar (que ha sufrido los efectos de la falta de lluvia lo cual no permitió el desarrollo adecuado del fruto y la enfermedad de la roya que afectó los cultivos en algunas regiones del país). Entre las actividades que mostraron crecimientos en la producción están, principalmente, la piña (favorecida por las mejores condiciones climáticas y el incremento en el área de cultivo), y la leche (condiciones favorables en precios y de demanda externa).

---

<sup>3</sup> Destacan los proyectos de mantenimiento de carreteras, los proyectos para electricidad del ICE, la construcción de la carretera San José Caldera, entre otros.

**INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)**  
Base 1991=100



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
<b>E 06</b>	198.80	4.6	203.21	7.6	0.3	7.6	6.4
F	204.00	8.6	205.48	8.8	1.2	8.2	6.7
M	229.79	16.4	207.82	9.7	0.8	8.7	7.2
A	196.06	3.6	209.27	9.5	-0.2	8.9	7.6
M	225.13	12.2	210.83	9.4	0.0	9.0	8.0
J	215.49	12.4	212.34	9.2	-0.2	9.0	8.3
J	215.20	6.3	213.43	8.5	-0.8	8.9	8.4
A	222.77	8.1	214.53	8.0	-0.5	8.8	8.4
S	209.72	7.4	215.48	8.1	0.1	8.7	8.4
O	212.45	10.1	216.24	8.2	0.1	8.7	8.5
N	213.41	8.1	217.23	8.2	-0.1	8.6	8.5
D	219.84	5.4	218.67	8.3	0.1	8.6	8.6
<b>E 07</b>	220.98	11.2	220.00	8.3	0.0	8.3	8.7
F	217.59	6.7	221.15	7.6	-0.6	7.9	8.6
M	236.70	3.0	222.95	7.3	-0.3	7.7	8.4
A	219.19	11.8	225.24	7.6	0.4	7.7	8.2
M	240.10	6.6	227.12	7.7	0.1	7.7	8.1
J	231.47	7.4	228.34	7.5	-0.2	7.7	7.9
J	232.83	8.2	229.22	7.4	-0.1	7.6	7.8
A	240.41	7.9	230.16	7.3	-0.1	7.6	7.8
S	221.40	5.6	231.20	7.3	0.0	7.6	7.7
O	232.12	9.3	232.17	7.4	0.1	7.5	7.6
N	229.50	7.5	232.86	7.2	-0.2	7.5	7.6
D	234.74	6.8	233.43	6.8	-0.4	7.4	7.4
<b>E 08</b>	232.11	5.0	234.34	6.5	-0.2	6.5	7.3
F	235.83	8.4	235.37	6.4	-0.1	6.5	7.2
M	245.28	3.6	236.03	5.9	-0.6	6.3	7.1
A	234.21	6.9	236.28	4.9	-1.0	5.9	6.8
M	244.75	1.9	236.56	4.2	-0.7	5.6	6.5

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	Serv. Fin. medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	3.29	4.79	-1.17	3.97	3.91	1.53	12.40	10.16	8.09	7.24	14.67	3.40	4.76
Feb	3.59	3.73	-3.43	4.09	1.81	1.54	12.03	9.88	8.62	7.26	16.41	3.43	4.20
Mar	3.89	4.10	-5.66	4.14	-0.01	1.60	11.73	9.66	9.14	7.30	15.64	3.45	3.97
Abr	4.24	6.03	-5.63	4.34	-2.00	1.70	11.24	9.47	9.21	7.44	12.89	3.48	4.48
May	4.62	7.55	-3.21	4.49	-2.75	1.91	10.60	9.29	8.77	7.48	11.94	3.49	5.12
Jun	5.03	9.73	-0.65	4.60	-2.95	2.16	10.42	9.11	8.34	7.46	12.49	3.49	5.91
Jul	5.41	13.72	1.69	4.67	-2.55	2.36	10.24	8.84	8.01	7.49	11.43	3.51	7.03
Ago	5.73	16.89	4.50	4.84	-0.37	2.54	9.68	8.50	7.98	7.65	10.00	3.50	7.87
Sep	6.09	16.44	7.10	4.95	2.17	2.78	9.12	8.34	8.58	8.02	10.26	3.45	7.85
Oct	6.53	14.43	8.53	4.94	2.06	3.04	8.51	8.31	9.24	4.90	11.24	3.37	7.42
Nov	6.96	13.93	11.43	5.10	0.06	3.21	7.54	8.28	9.43	5.11	12.24	3.32	7.30
Dic	7.43	13.45	16.39	5.41	1.40	3.26	6.27	8.34	9.46	5.36	11.69	3.27	7.29
Ene-06	7.99	13.28	19.29	5.68	7.04	3.24	5.16	8.50	9.55	13.73	9.54	2.94	7.60
Feb	8.56	15.94	21.33	5.75	12.71	3.18	4.44	8.65	9.77	14.08	9.47	2.87	8.82
Mar	9.05	17.47	23.90	5.67	17.41	3.29	3.96	8.78	10.04	14.54	11.26	2.86	9.65
Abr	9.51	15.78	23.61	5.73	20.24	3.49	3.69	8.94	10.45	14.96	11.81	2.87	9.45
May	9.99	15.12	20.96	6.03	19.77	3.53	3.35	9.11	11.23	15.42	10.82	2.87	9.41
Jun	10.40	14.24	18.22	6.34	19.48	3.57	2.59	9.25	11.88	15.96	9.62	2.90	9.23
Jul	10.78	10.85	16.42	6.57	19.82	3.70	1.97	9.46	12.22	16.48	9.79	2.99	8.47
Ago	11.21	7.98	15.91	6.67	19.69	3.84	1.98	9.81	12.46	16.93	11.05	3.03	8.00
Sep	11.45	7.32	15.11	6.71	19.03	3.96	2.08	10.16	12.46	17.34	11.97	3.10	8.09
Oct	11.39	7.45	13.94	6.78	18.83	4.09	1.83	10.30	12.32	21.59	11.78	3.26	8.24
Nov	11.14	7.24	12.54	6.64	20.24	4.34	1.80	10.15	11.81	21.98	10.45	3.33	8.17
Dic	10.77	7.76	10.61	6.42	21.19	4.78	2.22	9.67	11.28	22.46	9.82	3.37	8.25
Ene-07	10.27	8.01	9.70	6.40	21.36	5.38	2.45	9.04	11.43	14.17	10.93	3.51	8.26
Feb	9.70	5.99	9.22	6.40	21.32	5.95	2.54	8.62	11.82	14.41	11.59	3.59	7.63
Mar	9.10	4.95	8.00	6.09	22.34	6.31	2.83	8.54	11.79	14.53	10.03	3.61	7.28
Abr	8.47	6.21	7.20	5.38	25.88	6.56	3.27	8.70	11.39	14.65	8.33	3.63	7.63
May	7.78	6.65	7.16	4.61	28.33	6.84	3.97	8.90	10.95	14.67	8.53	3.65	7.73
Jun	7.06	6.15	7.98	4.22	26.87	7.09	5.12	9.00	10.55	14.65	9.50	3.67	7.54
Jul	6.28	6.12	7.87	4.18	23.68	7.33	6.18	8.98	10.34	14.62	9.82	3.79	7.39
Ago	5.43	6.55	4.54	4.23	20.50	7.61	6.24	8.91	10.44	14.48	9.34	3.79	7.29
Sep	4.65	7.33	0.69	4.16	18.67	7.86	5.81	8.65	10.72	14.32	8.88	3.82	7.29
Oct	3.97	8.00	-1.20	3.92	18.04	8.10	5.99	8.27	11.13	14.23	8.77	3.84	7.36
Nov	3.37	7.41	-1.98	3.68	18.76	8.31	6.35	8.11	12.05	14.04	8.84	3.87	7.19
Dic	2.77	6.01	-2.10	3.40	20.60	8.38	6.34	8.18	13.26	13.67	9.57	3.86	6.75
Ene-08	2.17	5.71	-1.99	3.06	20.68	8.24	6.56	8.43	13.86	13.33	10.16	3.76	6.52
Feb	1.67	6.16	-2.41	2.93	19.96	8.00	7.01	8.68	13.70	13.13	10.09	3.72	6.43
Mar	1.31	5.11	-2.60	3.11	18.84	7.74	7.21	8.67	13.50	12.89	10.67	3.76	5.87
Abr	1.14	2.45	-1.69	3.47	16.47	7.51	7.05	8.39	13.68	12.66	12.14	3.81	4.90
May	1.09	0.15	-0.68	3.71	14.73	7.42	6.65	8.04	13.84	12.49	13.30	3.84	4.16

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

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



ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

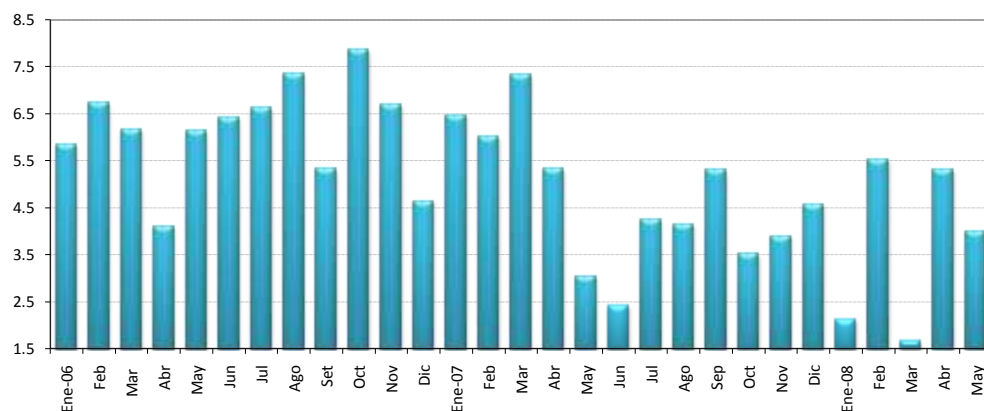
Tasas Medias 1/

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	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	3.29	4.79	-1.17	3.97	3.91	1.53	12.40	10.16	8.09	7.24	14.67	3.40	4.76
Feb	3.44	4.26	-2.31	4.03	2.86	1.54	12.21	10.02	8.36	7.25	15.54	3.41	4.48
Mar	3.59	4.20	-3.44	4.07	1.90	1.56	12.05	9.90	8.62	7.27	15.57	3.42	4.31
Abr	3.75	4.66	-4.00	4.14	0.93	1.59	11.84	9.79	8.77	7.31	14.88	3.44	4.35
May	3.93	5.24	-3.84	4.21	0.19	1.66	11.59	9.69	8.77	7.34	14.27	3.45	4.51
Jun	4.11	5.99	-3.30	4.27	-0.35	1.74	11.39	9.59	8.69	7.37	13.97	3.45	4.74
Jul	4.30	7.10	-2.59	4.33	-0.68	1.83	11.22	9.48	8.59	7.38	13.59	3.46	5.07
Ago	4.48	8.32	-1.71	4.39	-0.64	1.92	11.02	9.36	8.51	7.42	13.12	3.47	5.43
Sep	4.66	9.23	-0.73	4.46	-0.32	2.02	10.81	9.24	8.52	7.49	12.78	3.47	5.70
Oct	4.85	9.75	0.20	4.51	-0.07	2.12	10.57	9.14	8.60	7.22	12.62	3.46	5.87
Nov	5.04	10.14	1.22	4.56	-0.06	2.22	10.28	9.06	8.67	7.02	12.58	3.44	6.01
Dic	5.24	10.43	2.46	4.63	0.06	2.31	9.93	9.00	8.74	6.88	12.51	3.43	6.12
Ene-06	7.99	13.28	19.29	5.68	7.04	3.24	5.16	8.50	9.55	13.73	9.54	2.94	7.60
Feb	8.27	14.61	20.31	5.72	9.85	3.21	4.80	8.58	9.66	13.91	9.50	2.91	8.21
Mar	8.54	15.57	21.50	5.70	12.32	3.24	4.52	8.65	9.78	14.12	10.09	2.89	8.69
Abr	8.78	15.62	22.03	5.71	14.23	3.30	4.31	8.72	9.95	14.33	10.53	2.89	8.88
May	9.03	15.52	21.81	5.77	15.32	3.35	4.11	8.80	10.21	14.55	10.59	2.88	8.99
Jun	9.26	15.30	21.19	5.87	16.01	3.39	3.86	8.87	10.50	14.79	10.42	2.89	9.03
Jul	9.48	14.62	20.48	5.97	16.57	3.43	3.58	8.96	10.75	15.04	10.33	2.90	8.95
Ago	9.70	13.73	19.87	6.06	16.98	3.48	3.38	9.07	10.97	15.28	10.42	2.92	8.83
Sep	9.90	12.97	19.30	6.13	17.22	3.54	3.23	9.19	11.14	15.51	10.60	2.94	8.74
Oct	10.05	12.38	18.72	6.20	17.39	3.59	3.09	9.31	11.26	16.12	10.72	2.97	8.69
Nov	10.15	11.89	18.10	6.24	17.66	3.66	2.97	9.38	11.31	16.66	10.69	3.00	8.64
Dic	10.21	11.52	17.41	6.26	17.97	3.76	2.91	9.41	11.31	17.15	10.62	3.04	8.61
Ene-07	10.27	8.01	9.70	6.40	21.36	5.38	2.45	9.04	11.43	14.17	10.93	3.51	8.26
Feb	9.98	6.99	9.46	6.40	21.34	5.66	2.49	8.83	11.63	14.29	11.26	3.55	7.94
Mar	9.69	6.30	8.97	6.30	21.68	5.88	2.61	8.73	11.68	14.37	10.84	3.57	7.72
Abr	9.38	6.28	8.52	6.07	22.75	6.05	2.77	8.72	11.61	14.44	10.20	3.58	7.70
May	9.05	6.35	8.24	5.77	23.88	6.21	3.01	8.76	11.47	14.49	9.86	3.60	7.70
Jun	8.71	6.32	8.20	5.51	24.40	6.36	3.36	8.80	11.31	14.52	9.80	3.61	7.67
Jul	8.36	6.29	8.15	5.32	24.29	6.50	3.77	8.83	11.17	14.53	9.80	3.64	7.63
Ago	7.98	6.32	7.69	5.18	23.78	6.64	4.08	8.84	11.08	14.52	9.74	3.66	7.59
Sep	7.60	6.44	6.88	5.06	23.17	6.78	4.27	8.81	11.03	14.50	9.64	3.67	7.56
Oct	7.22	6.59	6.04	4.94	22.62	6.91	4.44	8.76	11.04	14.47	9.55	3.69	7.54
Nov	6.85	6.67	5.27	4.83	22.25	7.04	4.62	8.70	11.14	14.43	9.49	3.71	7.50
Dic	6.50	6.61	4.63	4.71	22.10	7.15	4.76	8.65	11.32	14.36	9.49	3.72	7.44
Ene-08	2.17	5.71	-1.99	3.06	20.68	8.24	6.56	8.43	13.86	13.33	10.16	3.76	6.52
Feb	1.92	5.93	-2.20	2.99	20.31	8.12	6.79	8.55	13.78	13.23	10.12	3.74	6.47
Mar	1.71	5.66	-2.34	3.03	19.81	7.99	6.93	8.59	13.69	13.12	10.31	3.75	6.27
Abr	1.57	4.84	-2.17	3.14	18.94	7.87	6.96	8.54	13.69	13.00	10.77	3.77	5.92
May	1.47	3.88	-1.87	3.26	18.05	7.78	6.90	8.44	13.72	12.90	11.28	3.78	5.56

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

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

**TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA**  
Tasa de variación interanual



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

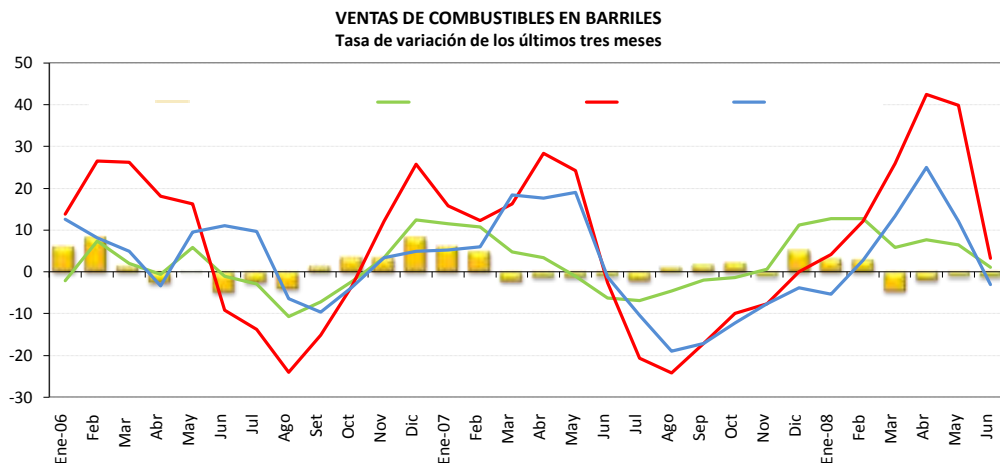
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1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

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

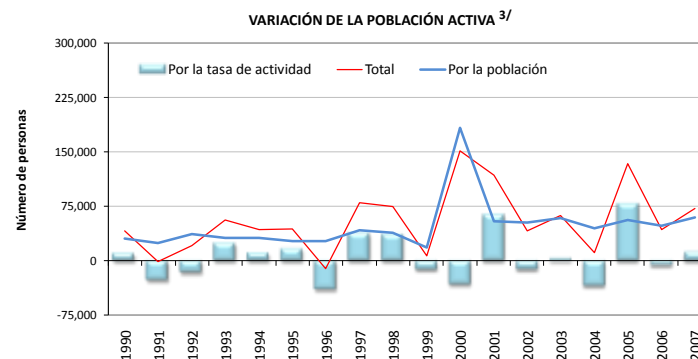
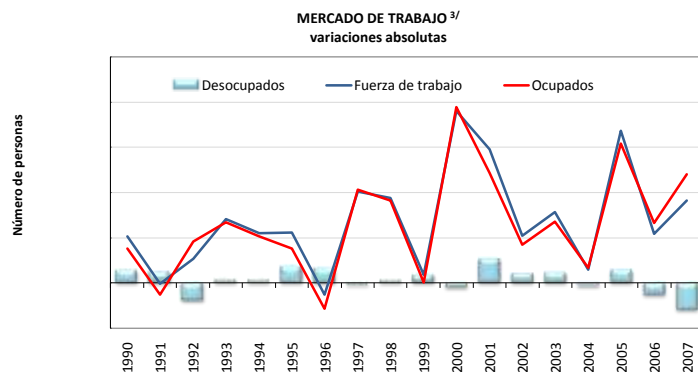


**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
En barriles

					Tasa de variación últimos tres meses 1/			
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
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
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



**OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO**

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

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

**SALARIO POR PERSONA (mensual) <sup>1/</sup>**

	SALARIO en colones				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>Enero</b>	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
<b>Febrero</b>	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
<b>Marzo</b>	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
<b>Abril</b>	231,160	248,249	281,532	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
<b>Mayo</b>	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
<b>Junio</b>	219,290	258,542	278,700	310,957	0.2	2.9	-0.2	-1.8	11.1	17.9	7.8	11.6
<b>Julio</b>	222,766	251,463	278,868		1.6	-2.7	0.1		9.9	12.9	10.9	
<b>Agosto</b>	229,807	258,973	297,045		3.2	3.0	6.5		13.5	12.7	14.7	
<b>Setiembre</b>	261,628	292,917	321,556		13.8	13.1	8.3		13.5	12.0	9.8	
<b>Octubre</b>	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
<b>Noviembre</b>	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
<b>Diciembre</b>	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
<b>PROMEDIO</b>	<b>232,856</b>	<b>263,975</b>	<b>292,599</b>	<b>312,987</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>11.3</b>	<b>13.5</b>	<b>10.9</b>	<b>9.2</b>

**SALARIO REAL POR PERSONA (mensual) <sup>2/</sup>**

	SALARIO REAL				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>Enero</b>	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
<b>Febrero</b>	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
<b>Marzo</b>	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
<b>Abril</b>	267,093	256,956	265,496	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
<b>Mayo</b>	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
<b>Junio</b>	248,812	260,941	258,654	255,805	-0.2	1.9	-0.8	-3.1	-2.3	4.9	-0.9	-1.1
<b>Julio</b>	249,556	251,463	256,431		0.3	-3.6	-0.9		-3.4	0.8	2.0	
<b>Agosto</b>	254,266	256,721	271,225		1.9	2.1	5.8		-0.5	1.0	5.6	
<b>Setiembre</b>	288,979	290,848	291,767		13.7	13.3	7.6		0.1	0.6	0.3	
<b>Octubre</b>	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
<b>Noviembre</b>	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
<b>Diciembre</b>	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
<b>PROMEDIO</b>	<b>262,364</b>	<b>266,665</b>	<b>270,305</b>	<b>265,737</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.0</b>

<sup>1/</sup> El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2005, 2006 y 2007 se debe al pago del bono escolar que se otorga a los empleados públicos en el primer mes de cada año. A partir del 2008 la CCSS dejó de registrar dicho monto en enero y en su lugar lo distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el sistema de registro originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de ese mes. Si no se hubiese dado el cambio, las variaciones interanuales del salario nominal y del real serían, respectivamente, 14% y 1,6% en enero 2008

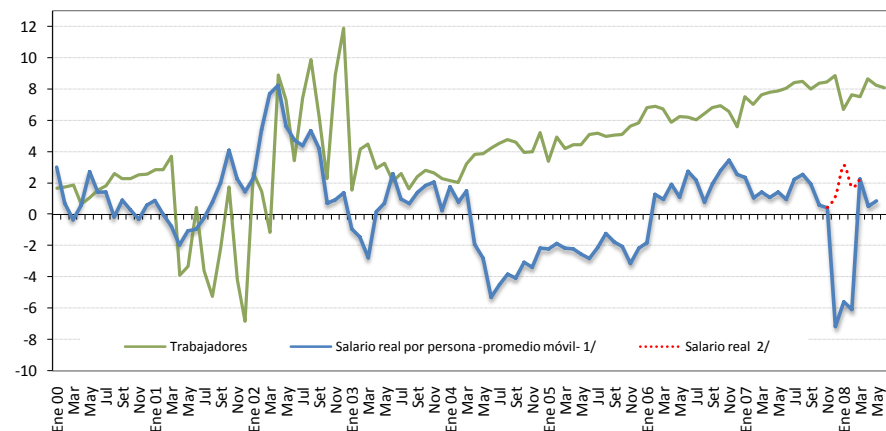
De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo y agosto 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.

<sup>2/</sup> Se utilizó como deflator 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 Y SALARIOS REALES**  
Variaciones interanuales



<sup>1/</sup> Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres términos.

<sup>2/</sup> El cambio en el forma de registrar el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, originó una disminución "temporal" en la comparación interanual del 2008. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.

**TRABAJADORES**

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>Enero</b>	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
<b>Febrero</b>	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
<b>Marzo</b>	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
<b>Abril</b>	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
<b>Mayo</b>	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
<b>Junio</b>	915,907	972,901	1,051,529	1,136,822	0.4	0.3	0.5	0.3	5.1	6.2	8.1	8.1
<b>Julio</b>	919,208	974,824	1,056,918		0.4	0.2	0.5		5.2	6.1	8.4	
<b>Agosto</b>	920,131	979,218	1,062,594		0.1	0.5	0.5		5.0	6.4	8.5	
<b>Setiembre</b>	925,168	988,504	1,067,824		0.5	0.9	0.5		5.1	6.8	8.0	
<b>Octubre</b>	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
<b>Noviembre</b>	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
<b>Diciembre</b>	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
<b>PROMEDIO</b>	919,319	978,629	1,057,556	1,124,652	0.5	0.5	0.7	0.8	4.9	6.5	8.1	7.8

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	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Mayo	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
Junio	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
Julio	2,465.9	2,721.2	3,081.2	6.0	5.1	7.7	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
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	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	111.8	-0.9	-0.6	-1.4	0.9	0.3	-1.4	1.5	2.3	-2.1
Julio	117.2	118.9	118.0	5.0	4.2	5.5	6.0	4.5	4.0	0.6	1.5	-0.8
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.

## 2. Sector Externo

---

Durante el primer semestre del 2008, la cuenta comercial de la balanza de pagos continuó mostrando un marcado deterioro al registrar un déficit acumulado de \$2.747,2 millones, resultado superior en \$1.400,0 y \$1.256,8 millones en relación con lo observado en igual periodo del 2007 y 2006, respectivamente. Este resultado obedeció a que el incremento en el valor de las exportaciones totales (6,5%) fue más que compensado por el aumento en el valor de las importaciones (28,3%).

En particular, las exportaciones totales de bienes alcanzaron a junio un acumulado de \$4.967,9 millones, lo que representó un crecimiento de 6,5% en relación con lo observado en el mismo lapso del 2007, porcentaje inferior en cerca de 8 y 11 p.p. con respecto al incremento registrado en 2007 y 2006<sup>1</sup>. A nivel de componentes de las exportaciones totales, las exportaciones regulares mostraron un crecimiento del 15,7%, tasa superior en 4,4 p.p. a la registrada en junio del año previo. Por su parte, los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) registraron un decrecimiento de 0,6%, mientras que en igual periodo del año anterior crecieron 17,6 por ciento.

En las exportaciones acumuladas al mes de junio, las correspondientes al sector agrícola fueron las que experimentaron un mayor dinamismo (crecieron un 12% con respecto a igual lapso del año previo) seguidas de las pecuaria y de pesca con un crecimiento de 11,0%. El sector agrícola acumuló a junio un valor total exportado de \$1.182,0 millones, donde los productos más dinámicos fueron café y piña, con tasas de crecimiento de 28,7% y 25,4% respectivamente. Por su parte, en el sector pecuario y pesca las exportaciones registraron un total de \$99,0 millones, donde destaca particularmente carne y pescado.

Según cifras acumuladas a mayo del 2008, el principal destino de las exportaciones del régimen regular fue Centroamérica y Panamá con un 33,7% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia los Estados Unidos (29,0%) y Europa (26,0%). Es importante destacar dentro de este régimen, la caída de 0,3% del valor exportado al mercado estadounidense durante los primeros cinco meses del año, en contraste con el crecimiento de 6,7% en igual periodo del año anterior. Esta reducción en la oferta exportable hacia Estados Unidos se podría atribuir en alguna medida a la desaceleración económica que presenta dicha economía<sup>2</sup>, en razón del deterioro en las condiciones crediticias en un contexto de turbulencia en los mercados financieros, de corrección del mercado inmobiliario y de deterioro en el nivel de empleo.

Por su parte, las importaciones durante el primer semestre fueron de \$7.715,1 millones. En términos de tasa de crecimiento, ésta se ubicó en 28,3%, superior en 20 p.p. con respecto a la de igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir las importaciones de bienes para transformación de los regímenes especiales, resulta un aumento de 36,9%, muy superior a la registrado en el mismo lapso del año anterior (18,2%). En la importación de mercancías generales sobresalió el aumento en la factura petrolera, tanto por un mayor volumen importado como por el aumento en el precio medio por barril de coctel de hidrocarburos importado por el país. Adicionalmente, destacó el crecimiento del valor de las importaciones de granos básicos, medicamentos y manufacturas de hierro y acero<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a junio fueron de 17,8% y 14,8%, respectivamente.

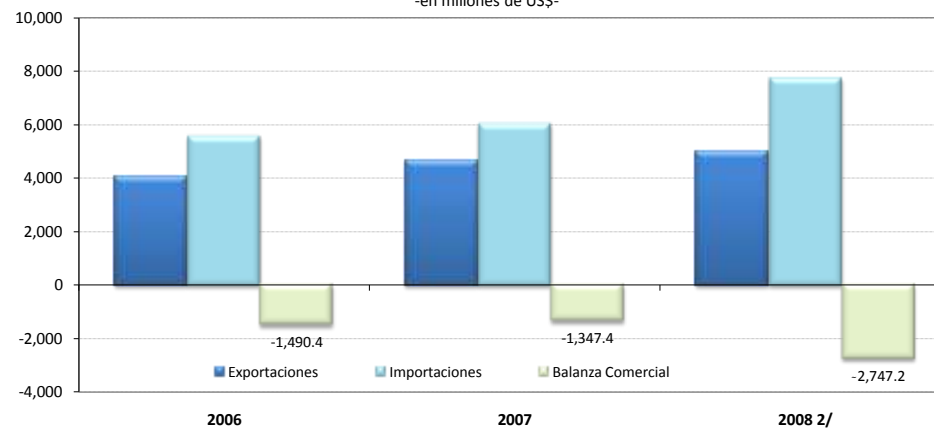
<sup>2</sup> De acuerdo con el informe del mes de julio del FMI, se estima que en el 2008 la economía de Estados Unidos de América crecerá en torno a una tasa del 1,3% (2,2% en 2007).

<sup>3</sup> De petróleo crudo y sus derivados a junio de 2008 se importó \$1.228,0 millones de dólares, mientras en igual periodo de 2007 el monto fue de \$681,1 millones. Por su parte, las tasas medias de crecimiento del primer semestre de 2008 de las cotizaciones en los mercados internacionales del trigo, arroz y soya fueron de 95,0%, 81,0% y 33,0% en su orden; mientras un año atrás estas mostraron crecimientos en el orden del 13,8%, 21,0% y 26,0% respectivamente.



**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**

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



**COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/**

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

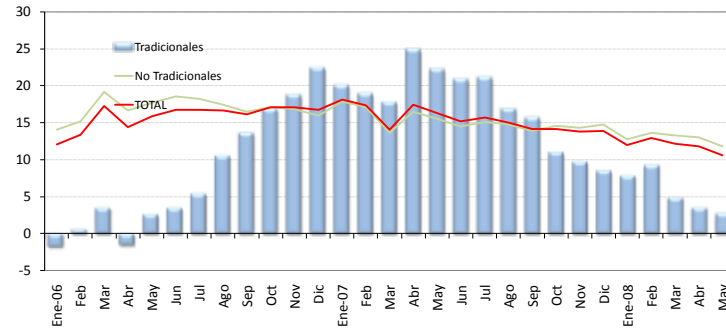
	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
<b>Enero</b>	722.8	1,283.2	-560.4	697.3	1,056.8	-359.5	538.8	922.1	-383.3
<b>Febrero</b>	848.8	1,246.0	-397.2	697.2	947.4	-250.1	634.1	813.8	-179.7
<b>Marzo</b>	837.0	1,081.0	-244.0	857.3	997.5	-140.1	815.4	975.2	-159.8
<b>Abril</b>	889.3	1,501.0	-611.7	731.9	929.5	-197.6	560.9	847.0	-286.1
<b>Mayo</b>	873.1	1,315.5	-442.4	864.8	1,081.6	-216.7	766.5	1,040.4	-273.9
<b>Junio</b>	796.9	1,288.5	-491.7	817.5	1,000.7	-183.3	748.3	955.9	-207.5
<b>Julio</b>				732.8	1,075.3	-342.5	628.5	969.3	-340.9
<b>Agosto</b>				805.6	1,140.7	-335.1	719.0	1,028.8	-309.9
<b>Setiembre</b>				749.0	1,086.6	-337.6	713.5	966.9	-253.4
<b>Octubre</b>				855.7	1,222.7	-367.0	705.7	1,022.9	-317.2
<b>Noviembre</b>				813.2	1,314.1	-500.9	730.8	1,100.5	-369.7
<b>Diciembre</b>				714.7	1,102.4	-387.7	638.4	903.7	-265.3
<b>TOTAL</b>	<b>4,967.9</b>	<b>7,715.1</b>	<b>-2,747.2</b>	<b>9,337.0</b>	<b>12,955.2</b>	<b>-3,618.2</b>	<b>8,199.8</b>	<b>11,546.7</b>	<b>-3,346.9</b>

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.

VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB  
-en porcentajes-



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

	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-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
Feb	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
Mar	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
Abr	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
May	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
Jun	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
Jul	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
Ago	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
Sep	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
Oct	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
Nov	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
Dic	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
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.2	639.2	12.8	4.2	722.8	722.8	12.0	3.7
Feb	186.7	103.1	9.2	11.5	1,384.9	745.7	13.7	12.9	1,571.6	848.8	13.0	12.7
Mar	278.7	91.9	4.8	-1.9	2,129.9	745.0	13.3	8.2	2,408.6	837.0	12.2	7.0
Abr	383.7	105.1	3.5	1.5	2,914.1	784.2	13.0	11.8	3,297.9	889.3	11.8	10.5
May	487.0	103.3	2.8	0.8	3,684.0	769.9	11.8	9.5	4,171.0	873.1	10.6	8.4

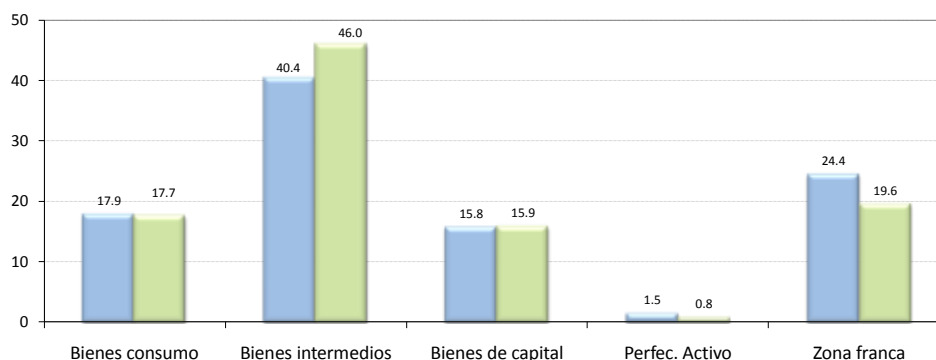
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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

**IMPORTACIONES POR USO O DESTINO**  
-participación porcentual a junio del 2007 y 2008-



**IMPORTACIONES**  
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	966,924	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Oct	1,022,926	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Feb	947,365	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Mar	997,459	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abr	929,533	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
May	1,081,600	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Jun	1,000,726	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Jul	1,075,292	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Ago	1,140,731	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9
Sep	1,086,608	9.4	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Oct	1,222,707	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Nov	1,314,067	11.4	27.2	21.6	11.7	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,102,401	12.2	16.4	24.1	28.5	-31.9	22.6	22.0
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	28.1	-15.2	-15.4	21.4
Feb	1,246,000	26.2	34.3	59.6	41.2	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.3	11.7	0.2	2.7	-35.2	32.8	8.4
Abr	1,501,060	30.0	58.4	88.9	60.1	-24.1	18.1	61.5
May	1,315,509	28.2	16.3	41.5	26.4	-34.2	-10.4	21.6
Jun	1,288,535	28.3	16.4	46.0	23.5	-30.3	15.0	28.8

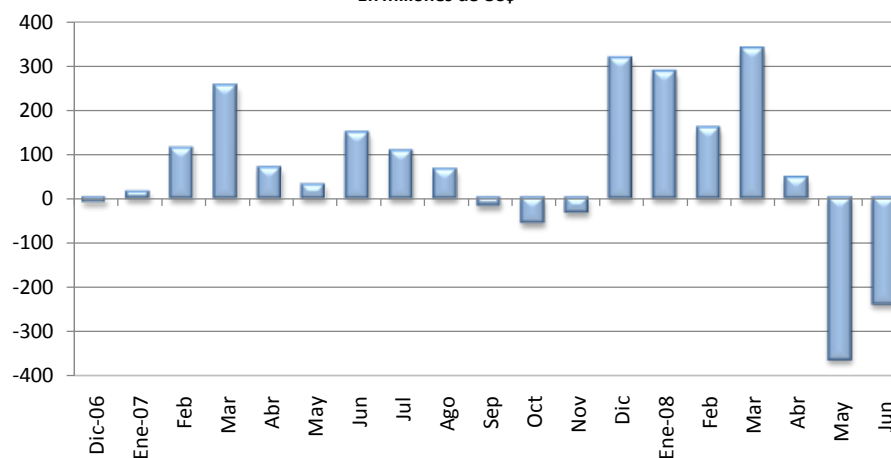
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

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



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

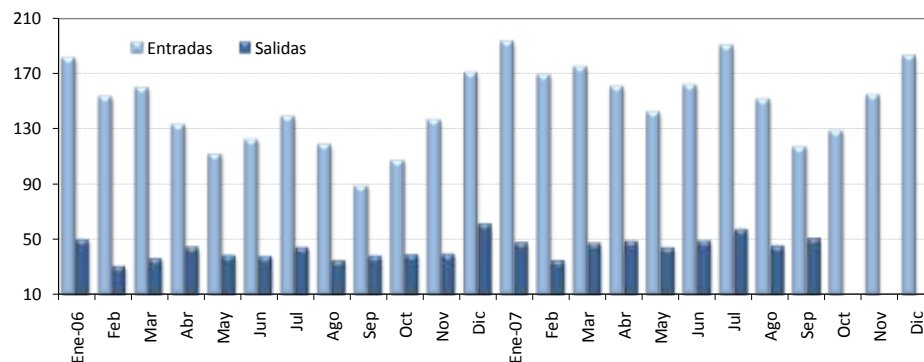
AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
Mar	3,491.6	4.3	2.5
Abr	3,559.2	4.4	2.6
May	3,588.1	4.4	2.6
Jun	3,734.1	5.1	2.6
Jul	3,839.3	4.8	2.6
Ago	3,902.8	4.8	2.6
Sep	3,885.9	4.8	2.6
Oct	3,830.9	4.7	2.5
Nov	3,798.9	4.7	2.2
Dic	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.6	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.0	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.4	2.3
Jul	2/ 4,106.6	4.2	2.4

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

**TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS**  
- Millones de dólares-



**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	130.6	35.9	38.3		97.0	107.1	128.4	34.5	38.2	
Noviembre	120.8	135.7	157.1	36.7	38.4		113.0	136.6	154.4	35.3	38.4	
Diciembre	162.8	169.3	185.9	46.2	59.9		152.3	170.4	182.8	44.4	59.8	
IV TRIMESTRE	387.3	411.4	473.6	118.8	136.6		362.2	414.1		114.2	136.4	
<b>TOTAL</b>	<b>1,679.2</b>	<b>1,725.3</b>	<b>1,958.0</b>	<b>487.1</b>	<b>484.6</b>		<b>1570.1</b>	<b>1620.9</b>		<b>468.1</b>	<b>483.7</b>	

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### 3. Sector Fiscal

---

Datos preliminares sobre los ingresos y gastos, base reconocido, del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer semestre del 2008, muestran un resultado financiero acumulado superavitario de ¢162.960 millones, equivalente a un 1,03% del PIB y superior en 0,26 puntos porcentuales (p.p) al observado en igual periodo del año anterior. Esta mejora en las finanzas públicas responde tanto al resultado positivo del Gobierno Central como a la mejor evolución de las cuentas del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

En particular, el comportamiento de los ingresos y egresos totales del Gobierno Central dio lugar en el primer semestre del 2008, a un superávit financiero de 0,81% como proporción del PIB (0,28% en igual lapso del 2007), y a un superávit primario de 1,93% como porcentaje de dicho agregado, similar al observado el año previo (1,94%).

La recaudación tributaria en el periodo en comentario creció nominalmente un 24,8% con respecto a igual periodo del año anterior (en términos reales, utilizando el IPC como deflactor, la variación fue de 10,6%); no obstante, el resultado evidenció una desaceleración con respecto al 2007, cuando la variación nominal fue de 30,2%. Este menor incremento en los recursos fiscales es congruente con el comportamiento que muestra la producción y los ingresos generados por ésta sobre los cuales se pagan los impuestos. En efecto, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) mostró una variación media anual 5,6 % entre enero y mayo del 2008, esto es, cerca de 2 p.p. menos respecto al crecimiento observado en igual periodo del año anterior ( 7,7%).

Dentro de los ingresos tributarios destacó la desaceleración en la recaudación de los impuestos sobre la renta y aduanas. En el primer caso incidió, especialmente, el menor crecimiento en la recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas, y en el caso de la recaudación por aduanas, según indican personeros del Ministerio de Hacienda, la desaceleración está asociada a la incertidumbre experimentada en torno a la evolución del tipo de cambio desde finales de mayo, que llevó a que durante gran parte del mes de junio algunos importadores decidieran no nacionalizar mercancías, manteniéndolas más tiempo de lo normal en los almacenes fiscales, esto en espera de tener mayor certeza sobre el comportamiento del tipo de cambio del dólar, situación que posiblemente se normalizó en julio al estabilizarse dicho precio.

Por otra parte, los egresos totales de Gobierno Central presentaron una variación interanual nominal de 16,2% (3,0% en términos reales), inferior a la de igual periodo del año anterior (19,3%), pero si se excluyen los intereses de deuda, los egresos del Gobierno muestran un incremento de 28% (13,5% en términos reales) con respecto al cierre del primer semestre del 2007 (23,6%).

Dentro del contexto anterior, cabe destacar la caída de 20,8% en el monto de intereses pagados por el servicio de la deuda, debido al menor pago realizado tanto por la deuda externa como por la interna (en este último caso como consecuencia, especialmente, de la caída de las tasas de interés nominales domésticas respecto al año previo). El comportamiento descrito ha ocasionado que el pago de intereses perdiera participación relativa dentro del total de gastos al pasar de 24,2% en junio del 2007 a 16,5% en igual mes del 2008.

Por su parte, otros gastos como remuneraciones y gastos de capital mostraron cierta aceleración, con respecto al primer semestre del 2007, lo que influyó en el incremento del gasto primario del Gobierno, mientras que las transferencias corrientes, y compra de bienes y servicios, han presentado un comportamiento más irregular en el primer semestre.

Si bien el resultado de las finanzas del Gobierno continua siendo positivo y los ingresos mantienen una tasa de crecimiento importante, debe tenerse presente la pérdida de dinamismo que registra la recaudación tributaria, y el mayor crecimiento que ha venido experimentando el gasto primario (excluye el pago de intereses).

El déficit del Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó contrayéndose y en esta oportunidad se ubicó en -€32.245 millones (-0,20% como proporción del PIB), situación que se ha evidenciado con mayor ritmo desde el segundo semestre del 2007. Esta mejora en el resultado financiero del BCCR obedeció a una disminución en los egresos, producto del menor pago de intereses por obligaciones en moneda extranjera y moneda nacional y al incremento de los recursos obtenidos por el cobro de 25% sobre el margen de intermediación cambiaria de los entes autorizados a participar en el mercado de cambios.

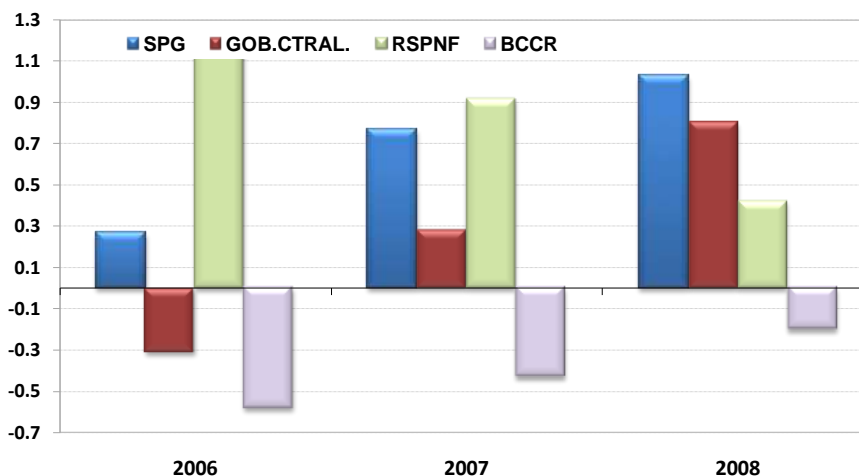
El Resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR)<sup>1</sup>, continúa registrando un superávit financiero (0,42% del PIB) aunque menor respecto al de igual periodo del año anterior (0,92% del PIB), hecho que se asocia con el deterioro en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra, pero especialmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE).

Particularmente en el ICE se observó una desaceleración en el crecimiento de los ingresos, en comparación con el mayor dinamismo de los gastos, debido a la adquisición de materiales, equipos y suministros (entre ellos la compra de equipos de telecomunicaciones y transmisión). En el caso de RECOPE, se presentó un faltante de alrededor de €9.000 millones, producto especialmente, del desfase que se mantiene en el ajuste de precios locales en relación con los incrementos en los precios internacionales pagados por las compras de hidrocarburos. Este resultado negativo se presentó pese a las medidas de contingencia tomadas por RECOPE, como fue posponer algunas compras de hidrocarburos y la posposición de inversiones y compra de maquinaria.

---

<sup>1</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	1,964,066	17.1	2,444,091	18.0	3,107,454	19.6
Gastos	1,933,406	16.8	2,340,029	17.3	2,944,495	18.5
Resultado financiero	30,660	0.27	104,063	0.77	162,960	1.03
<b>B C C R</b>						
Ingresos	39,583	0.34	59,639	0.44	83,800	0.53
Gastos	106,494	0.92	117,992	0.87	116,045	0.73
Resultado financiero	-66,911	-0.58	-58,353	-0.43	-32,245	-0.20
<b>S P N F</b>						
Ingresos	1,924,483	16.71	2,384,453	17.60	3,023,654	19.05
Gastos	1,826,912	15.86	2,222,037	16.40	2,828,450	17.82
Resultado financiero	97,571	0.85	162,416	1.20	195,204	1.23
<b>GOB. CTRL.</b>						
Ingresos	744,555	6.47	969,342	7.15	1,210,232	7.62
Gastos	780,243	6.78	931,178	6.87	1,082,178	6.82
Resultado financiero	-35,688	-0.31	38,164	0.28	128,054	0.81
Resultado primario	173,071	1.50	263,237	1.94	305,919	1.93
<b>RSPNFR 3/</b>						
Ingresos	1,179,928	10.25	1,415,111	10.44	1,813,423	11.42
Gastos	1,046,669	9.09	1,290,860	9.53	1,746,272	11.00
Resultado financiero	133,259	1.16	124,251	0.92	67,150	0.42

1/ Base reconocido .

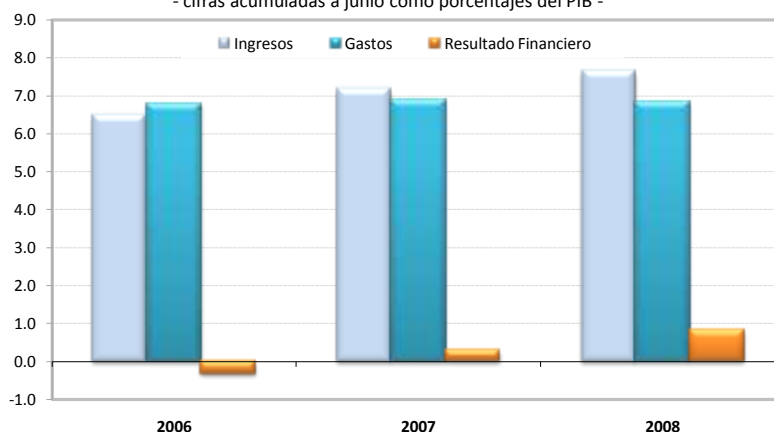
2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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.



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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>744,555.3</b>	<b>22.8</b>	<b>969,341.8</b>	<b>30.2</b>	<b>1,210,231.8</b>	<b>24.9</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>742,851.8</b>	<b>22.9</b>	<b>968,521.8</b>	<b>30.4</b>	<b>1,209,097.7</b>	<b>24.8</b>
Aduanas	273,457.5	25.9	353,900.2	29.4	444,102.4	25.5
Renta	153,615.3	15.6	233,177.4	51.8	307,120.9	31.7
Ventas (internas)	147,920.6	26.7	181,227.1	22.5	223,799.5	23.5
Consumo (interno)	8,595.7	22.9	9,822.4	14.3	11,793.3	20.1
Derechos de exportación	84.4	17.1	89.3	5.8	82.8	-7.3
Ingresos cuota pensiones	20,920.0	4.4	25,086.1	19.9	29,790.1	18.8
Otros 3/	138,258.3	25.2	165,219.3	19.5	192,408.7	16.5
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>1,703.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>820.0</b>	<b>-51.9</b>	<b>1,134.1</b>	<b>38.3</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>571,484.6</b>	<b>16.8</b>	<b>706,104.7</b>	<b>23.6</b>	<b>903,850.0</b>	<b>28.0</b>
Remuneraciones	294,854.0	16.2	329,460.6	11.7	396,969.6	20.5
Bienes y servicios	18,444.5	17.5	24,775.1	34.3	28,538.1	15.2
Transferencias	225,621.6	15.8	297,141.7	31.7	375,302.4	26.3
Sector privado	87,654.1	-5.9	11,203.5	-87.2	9,947.4	-11.2
Sector público	136,796.7	35.6	284,293.5	107.8	363,257.2	27.8
Sector externo	1,170.8	64.4	1,644.7	40.5	2,097.7	27.5
Gastos de capital	32,564.5	30.1	54,727.3	68.1	103,039.9	88.3
Inversión real	6,714.9	21.1	11,621.9	73.1	14,377.0	23.7
Transferencias	25,849.6	32.9	43,105.4	66.8	88,662.8	105.7
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>173,070.7</b>	<b>48.1</b>	<b>263,237.1</b>	<b>52.1</b>	<b>306,381.9</b>	<b>16.4</b>
Servicio de intereses	208,758.6	13.5	225,072.8	7.8	178,327.9	-20.8
Deuda interna	165,292.0	14.7	180,978.6	9.5	136,155.8	-24.8
Deuda externa	43,466.6	9.2	44,094.2	1.4	42,172.1	-4.4
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>780,243.2</b>	<b>15.9</b>	<b>931,177.5</b>	<b>19.3</b>	<b>1,082,177.8</b>	<b>16.2</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-35,687.9</b>	<b>-46.8</b>	<b>38,164.3</b>	<b>N. C.</b>	<b>128,054.0</b>	<b>235.5</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>35,687.9</b>	<b>-46.8</b>	<b>-38,164.3</b>	<b>N. C.</b>	<b>-128,054.0</b>	<b>235.5</b>
Externo neto	-14,956.0	-14.4	-17,958.4	20.1	-112,218.7	524.9
Interno neto	50,643.9	-40.1	-20,205.9	N. C.	-15,835.3	-21.6

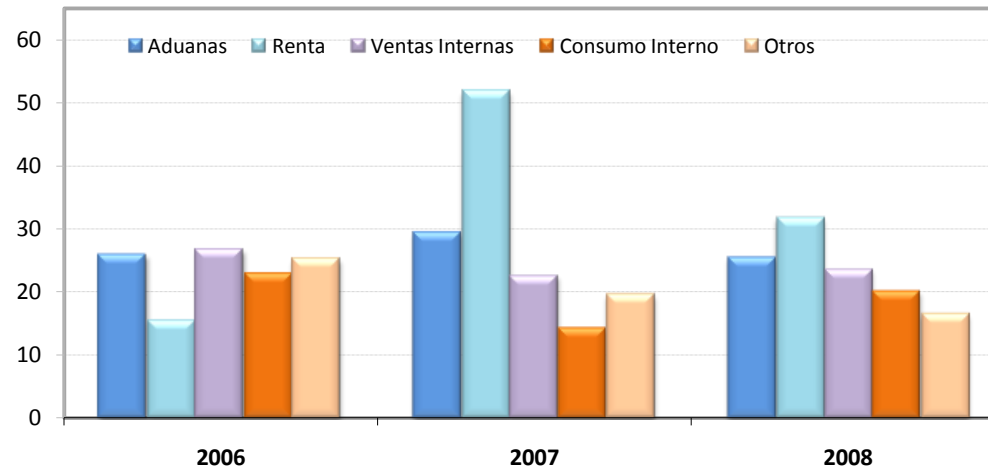
1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

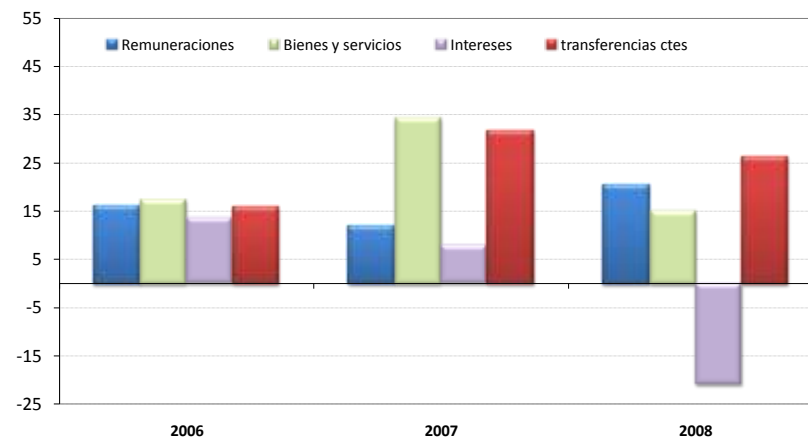
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>744,555.3</b>	<b>100.0</b>	<b>969,341.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,210,231.8</b>	<b>100.0</b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>742,851.8</b>	<b>99.8</b>	<b>968,521.8</b>	<b>99.9</b>	<b>1,209,097.7</b>	<b>99.9</b>
Aduanas	273,457.5	36.7	353,900.2	36.5	444,102.4	36.7
Renta	153,615.3	20.6	233,177.4	24.1	307,120.9	25.4
Ventas (internas)	147,920.6	19.9	181,227.1	18.7	223,799.5	18.5
Consumo (interno)	8,595.7	1.2	9,822.4	1.0	11,793.3	1.0
Derechos de exportación	84.4	0.0	89.3	0.0	82.8	0.0
Ingresos cuota pensiones	20,920.0	2.8	25,086.1	2.6	29,790.1	2.5
Otros 2/	138,258.3	18.6	165,219.3	17.0	192,408.7	15.9
<b>B. OTROS INGRESOS</b>	<b>1,703.5</b>	<b>0.2</b>	<b>820.0</b>	<b>0.1</b>	<b>1,134.1</b>	<b>0.1</b>

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: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS GASTOS  
- cifras porcentuales acumuladas a junio -



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>747,678.7</b>	<b>95.8</b>	<b>876,450.2</b>	<b>94.1</b>	<b>979,138.0</b>	<b>90.5</b>
Remuneraciones	294,854.0	37.8	329,460.6	35.4	396,969.6	36.7
Bienes y servicios	18,444.5	2.4	24,775.1	2.7	28,538.1	2.6
Transferencias	225,621.6	28.9	297,141.7	31.9	375,302.4	34.7
Sector privado	87,654.1	11.2	11,203.5	1.2	9,947.4	0.9
Sector público	136,796.7	17.5	284,293.5	30.5	363,257.2	33.6
Sector externo	1,170.8	0.2	1,644.7	0.2	2,097.7	0.2
Servicio de intereses	208,758.6	26.8	225,072.8	24.2	178,327.9	16.5
Deuda interna	165,292.0	21.2	180,978.6	19.4	136,155.8	12.6
Deuda externa	43,466.6	5.6	44,094.2	4.7	42,172.1	3.9
<b>B. Gastos de capital</b>	<b>32,564.5</b>	<b>4.2</b>	<b>54,727.3</b>	<b>5.9</b>	<b>103,039.9</b>	<b>9.5</b>
Inversión real	6,714.9	0.9	11,621.9	1.2	14,377.0	1.3
Transferencias	25,849.6	3.3	43,105.4	4.6	88,662.8	8.2
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>780,243.2</b>	<b>100.0</b>	<b>931,177.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,082,177.8</b>	<b>100.0</b>

1/ Base reconocida.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>5,206,802.2</b>	<b>5,867,142.1</b>	<b>6,314,519.2</b>	<b>6,632,287.1</b>	<b>6,591,016.4</b>	<b>6,425,888.7</b>	<b>6,178,477.7</b>
- Deuda Interna <sup>4/</sup>	3,474,431.2	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,891,124.8	4,731,280.9	4,505,103.7
- Deuda Externa <sup>5/</sup>	1,732,371.0	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,699,891.5	1,694,607.8	1,673,373.9
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>54.7</b>	<b>51.0</b>	<b>46.6</b>	<b>42.9</b>	<b>41.5</b>	<b>40.5</b>	<b>38.9</b>
- Deuda Interna	36.5	34.9	32.7	31.8	30.8	29.8	28.4
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.9	11.1	10.7	10.7	10.5
<b>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	66.7	68.6	70.3	74.1	74.2	73.6	72.9
- Deuda Externa	33.3	31.4	29.7	25.9	25.8	26.4	27.1
<b>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	52.4	55.2	62.0	67.2	67.3	66.3	65.0
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	38.0	32.4	32.7	33.7	35.0
<b>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	67.9	65.2	60.0	54.7	55.4	57.0	59.2
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	29.3	35.2	34.7	32.8	30.2
- Resto de Sector Público <sup>6/</sup>	10.2	10.7	10.7	10.1	10.0	10.2	10.5
<b>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	78.5	81.9	88.3	90.7	90.6	90.0	89.5
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	11.7	9.3	9.4	10.0	10.5
<b>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	69.1	65.6	58.9	52.9	53.7	55.9	58.9
- Banco Central	30.6	32.9	40.8	46.8	46.0	43.8	40.8
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	16.5	14.7	14.3	14.5	12.6
- Sector Público <sup>6/</sup>	37.1	44.2	45.6	47.8	48.1	50.4	50.0
- Sector Privado	38.4	32.0	37.3	34.9	35.0	32.5	34.8
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	2.1	2.1	2.1	2.2
<b>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</b>							
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	36.8	39.0	38.1	39.3	37.6
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.0	9.9	9.7	9.7	8.9
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.2	2.6	4.2	2.9	4.8
- Otros <sup>7/</sup>	50.9	51.3	50.9	48.5	47.9	48.1	48.7
<b>Partidas de memorándum:</b>							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,442.2	3,431.7	3,388.7

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3,533,093.9</b>	<b>3,824,563.3</b>	<b>3,791,402.4</b>	<b>3,627,522.5</b>	<b>3,648,340.6</b>	<b>3,665,763.9</b>	<b>3,672,610.5</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,401,543.8	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,628,919.2	2,646,490.7	2,653,732.3
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,131,550.1	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,019,421.4	1,019,273.2	1,018,878.2
<b><u>Deuda Total (% del PIB)</u></b>	<b>37.1</b>	<b>33.2</b>	<b>28.0</b>	<b>22.9</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>23.1</b>
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	16.4	16.6	16.7	16.7
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.7	6.5	6.4	6.4	6.4
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>							
- Deuda Interna	68.0	69.0	69.0	71.7	72.1	72.2	72.3
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.0	28.3	27.9	27.8	27.7
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	57.7	58.2	61.0	62.1	62.5	62.2	62.3
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	39.0	37.9	37.5	37.8	37.7
<b><u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u></b>							
- Banco Central de Costa Rica	2.0	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	14.8	11.8	11.7	13.3	12.3
- Sector Público <sup>4/</sup>	46.8	55.3	58.1	59.7	57.6	60.3	59.2
- Sector Privado	28.0	21.3	26.1	24.0	26.3	21.9	24.1
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	3.6	3.6	3.6	3.6
<b><u>Deuda interna según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	85.0	84.4	88.4	86.6	86.7	86.2	86.2
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	11.6	13.4	13.3	13.8	13.8
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u></b>							
-Títulos de Propiedad	<b>99.5</b>	<b>99.6</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.1	16.9	16.7	16.7
Cero Cupón	12.1	15.6	14.9	12.2	11.4	11.3	11.2
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.6
TUDES	19.9	12.2	20.7	25.2	25.8	25.8	26.1
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	9.4	11.6	11.6	12.0	12.0
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	33.4	38.9	35.2	31.8	32.3	32.1	32.0
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b><u>Partidas de memorándum:</u></b>							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,064.4	2,064.1	2,063.3

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

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

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

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

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1,142,012.1	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	2,285,902.8	2,107,450.4	1,874,080.9
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,061,504.5	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	2,247,879.4	2,070,464.0	1,837,045.2
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	80,507.6	43,000.3	40,139.0	38,270.3	38,023.4	36,986.4	37,035.8
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	12.0	12.3	13.6	14.7	14.4	13.3	11.8
- Deuda Interna	11.2	11.9	13.3	14.5	14.2	13.0	11.6
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>Deuda total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.8	98.4	98.3	98.2	98.0
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.2	1.6	1.7	1.8	2.0
<b>Deuda total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	59.2	74.0	86.1	93.8	93.6	93.1	92.3
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	13.9	6.2	6.4	6.9	7.7
<b>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></b>							
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	19.2	18.7	18.1	16.1	13.0
- Sector Público <sup>4/</sup>	8.8	20.3	25.8	31.7	34.1	35.8	35.8
- Sector Privado	68.6	54.8	52.6	49.6	47.8	48.1	51.2
<b>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	63.7	72.7	88.4	95.3	95.2	94.8	94.2
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	12.0	4.7	4.8	5.2	5.8
<b>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</b>							
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	86.1	92.9	92.8	92.6	92.6
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	13.6	6.9	6.9	7.2	7.1
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	168.5	84.1	77.7	77.5	77.0	74.9	75.0

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 <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2005	2006	2007				2008			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,398,387</b>	<b>2,634,802</b>	<b>2,610,765</b>	<b>2,544,494</b>	<b>2,699,878</b>	<b>2,611,299</b>	<b>2,597,784</b>	<b>2,625,762</b>	<b>2,643,334</b>	<b>2,650,576</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>1,962,796</b>	<b>2,127,837</b>	<b>2,107,839</b>	<b>2,030,034</b>	<b>2,090,814</b>	<b>2,112,024</b>	<b>2,032,251</b>	<b>2,062,043</b>	<b>2,059,080</b>	<b>2,065,643</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>492,853</b>	<b>497,154</b>	<b>420,975</b>	<b>386,975</b>	<b>348,902</b>	<b>332,360</b>	<b>283,033</b>	<b>290,914</b>	<b>291,196</b>	<b>331,591</b>
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	39,751	39,300	36,451	36,707
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	81,065	80,426	78,347	78,971
<i>Banco Anglo Costarricense <sup>4/</sup></i>	2,407	2,407	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	15,397	17,050	16,861	18,172
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,027	66,922	83,361	99,794
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	57,586	68,007	56,970	78,740
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>338,200</b>	<b>384,674</b>	<b>397,059</b>	<b>400,968</b>	<b>433,463</b>	<b>405,548</b>	<b>326,387</b>	<b>327,261</b>	<b>328,607</b>	<b>325,797</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	148,739	148,021	141,722
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	177,166	179,230	182,719
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>463,859</b>	<b>633,448</b>	<b>642,147</b>	<b>644,199</b>	<b>682,732</b>	<b>670,945</b>	<b>711,119</b>	<b>753,204</b>	<b>756,971</b>	<b>758,119</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	660,993	666,468	667,786
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	47	47	47	47
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	4,600	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	11,937	11,937	11,937
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	15,407	15,884	16,491
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	28,245	26,556	26,556
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	22,473	22,473
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	9,186	8,003	7,195
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	315	398	428
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>117,427</b>	<b>158,985</b>	<b>149,219</b>	<b>150,643</b>	<b>151,768</b>	<b>165,460</b>	<b>158,781</b>	<b>159,456</b>	<b>161,282</b>	<b>161,282</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>550,458</b>	<b>453,577</b>	<b>498,440</b>	<b>447,250</b>	<b>473,950</b>	<b>537,710</b>	<b>552,931</b>	<b>531,208</b>	<b>521,024</b>	<b>488,854</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	0	0	0	0	0	0	74,072	74,072	74,072	74,072
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	478,859	457,136	446,952	414,782
<b>Monto total colocado en millones de dólares (\$).</b>	<b>709.4</b>	<b>795.7</b>	<b>741.1</b>	<b>692.1</b>	<b>672.1</b>	<b>627.6</b>	<b>753.4</b>	<b>721.6</b>	<b>719.7</b>	<b>719.7</b>

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

4/ Títulos cuyo tenedor inicial fue el Banco Anglo Costarricense.

5/ Cifras preliminares apartir de junio, 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	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>676,177</b>	<b>996,157</b>	<b>1,100,102</b>	<b>1,261,690</b>	<b>1,332,826</b>	<b>1,340,519</b>	<b>1,399,294</b>	<b>1,395,415</b>	<b>1,397,985</b>	<b>1,343,963</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>152,648</b>	<b>248,157</b>	<b>235,132</b>	<b>239,060</b>	<b>256,494</b>	<b>257,821</b>	<b>273,610</b>	<b>243,735</b>	<b>225,607</b>	<b>226,256</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	76,831	48,050	30,762
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	66,969	59,120	59,011
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,610	8,399	8,932
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	7,251	29,468	51,697
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	84,073	80,569	75,854
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>14,649</b>	<b>16,568</b>	<b>14,054</b>	<b>25,118</b>	<b>19,959</b>	<b>36,811</b>	<b>78,745</b>	<b>70,648</b>	<b>70,970</b>	<b>71,048</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	8,454	4,747	4,747	4,047
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	57,847	60,401	60,401	60,959
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	5,500	5,822	6,042
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>19,164</b>	<b>144,232</b>	<b>147,558</b>	<b>162,887</b>	<b>189,568</b>	<b>211,931</b>	<b>211,680</b>	<b>227,593</b>	<b>245,988</b>	<b>249,279</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	201,139	205,297	205,284
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,523	10,804	18,818	18,818
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	9,000
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>25,677</b>	<b>41,385</b>	<b>42,032</b>	<b>41,157</b>	<b>103,715</b>	<b>129,387</b>	<b>135,303</b>	<b>153,297</b>	<b>161,072</b>	<b>161,072</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>464,038</b>	<b>545,815</b>	<b>661,326</b>	<b>793,468</b>	<b>763,090</b>	<b>704,569</b>	<b>699,956</b>	<b>700,142</b>	<b>694,349</b>	<b>636,309</b>
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	700,142	694,349	636,309
<b>CDPUS\$ (millones de dólares) <sup>3/</sup></b>	<b>793.3</b>	<b>588.2</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>409.4</b>	<b>409.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>

**Notas:**

1/ No incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de junio, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.



# ***4. SECTOR FINANCIERO***

## 4.1 Agregados Monetarios

---

En términos generales, los agregados monetarios<sup>1</sup> restringidos se desaceleraron respecto al mes anterior, mientras los agregados más amplios mostraron un aceleramiento. Asimismo, el crédito al sector privado mantuvo la tasa de crecimiento observada al cierre del primer semestre. No obstante, al eliminar el efecto cambiario, tanto los agregados más amplios como el crédito al sector privado también se desaceleraron. Específicamente, se observó lo siguiente:

- La emisión monetaria por segundo mes consecutivo mostró una desaceleración. En julio, registró un incremento anual de 20,8 %, cifra inferior a la observada doce meses atrás (22,8 %) y a la tasa media anual registrada en el primer semestre del año (28,0 %). Ese comportamiento reflejó, principalmente, la contracción monetaria originada por la venta de divisas en el mercado cambiario por parte del BCCR<sup>2</sup>. La desmonetización por este factor fue contrarrestada, en parte, por la expansión de liquidez asociada con la redención neta de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), las pérdidas de esta Institución y la disminución en el saldo de los depósitos de los bancos comerciales (esto último debido a la forma en que se controla el encaje y no propiamente por reducción de los requisitos de encaje o de los pasivos sujetos a encaje).
- El medio circulante ampliado con el ahorro a la vista en moneda nacional mostró un incremento anual del 25,4 % (25,7 % en junio 2008) y una reducción aproximada a los 7 p.p. respecto a la tasa media registrada en el primer semestre del año.
- La riqueza financiera total<sup>3</sup> registró un crecimiento interanual de 16,7%<sup>4</sup>, lo que representó una desaceleración cercana a los 3 p.p. respecto a lo observado a julio del 2007. La tasa de crecimiento de la riqueza total fue muy similar a la proyectada para el Producto Interno Bruto (17,1 %).
- La riqueza financiera en moneda nacional creció a un ritmo superior a la riqueza financiera en moneda extranjera (18,1 % y 14,0 %, en el mismo orden). No obstante, cabe destacar que este agregado en moneda nacional redujo su ritmo de incremento, pues la tasa media anual en el primer semestre fue de 24,2 %. Por su parte, la riqueza en dólares mostró un repunte, dado que su crecimiento medio en los primeros seis meses del año fue 0,9 %<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> Con información del BCCR al 31 de julio del 2008 y cifras preliminares de los bancos comerciales al 18 de ese mes. Las cifras en dólares de los agregados monetarios y crediticios están valuadas al tipo de cambio de cierre.

<sup>2</sup> En este mes el BCCR realizó una venta neta en el mercado cambiario por \$254,6 millones, para atender la demanda de divisas, especialmente del sector público (dentro de la destaca la de RECOPE). En junio y mayo esas ventas fueron por \$289,1 millones y \$371,7 millones, respectivamente.

<sup>3</sup> Incluye captación del Sistema Bancario Nacional, del BCCR y del Gobierno, en colones y en dólares.

<sup>4</sup> Sin efecto cambiario esa tasa de crecimiento fue de 14,5 %, cinco puntos por debajo de la observada en julio del año anterior.

<sup>5</sup> La tasa de crecimiento anual de ese agregado (medido en dólares) también mostró un aceleramiento al pasar de una tasa media semestral de 4,1 % a 7,8 % en julio del 2008.

Ese comportamiento podría reflejar una reducción en el ritmo de la desdolarización del ahorro financiero observado en los meses anteriores, atribuida a que a partir de abril del 2008 se observa un aumento en el premio por las inversiones financieras denominadas en moneda extranjera en relación con las correspondientes en moneda local, debido a las expectativas de un mayor incremento en el tipo de cambio del colón respecto al dólar.

Por otra parte, la liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) creció a un ritmo más acelerado que el de la riqueza financiera, lo que implicó un mayor ritmo de crecimiento de las captaciones bancarias en relación con los fondos captados por el Banco Central y el Gobierno. Así, la tasa anual de crecimiento en esa variable alcanzó a un 23,0 %<sup>6</sup> (17,6 % en julio del 2007).

- El crédito al sector privado mostró un incremento interanual de 37,4 %, similar al observado el mes anterior y 4 p.p. superior al correspondiente a julio del 2007. Si bien su impacto se ha neutralizado parcialmente por el decrecimiento del crédito concedido al sector público, siempre constituye un factor que presiona la demanda agregada, pues supera la tasa de expansión anual esperada de la actividad económica.
- Cabe resaltar que al eliminar el efecto cambiario, el crédito al sector privado mostró una desaceleración a partir de mayo, alcanzando en julio una tasa del 33,5 %, similar a la observada un año atrás. Ese comportamiento se refleja tanto en la cartera concedida en moneda nacional como en moneda extranjera. El crédito al sector privado en colones mostró en julio una tasa de expansión anual del 39,7 %, mientras en el primer semestre la tasa media anual fue de 47,3% ; un comportamiento similar presentó el crédito en dólares<sup>7</sup>, pues de una tasa media de 34,0 % en el semestre bajó a 27,9 % al término de julio.
- Esa tendencia a la desaceleración del crédito al sector privado se corrobora al observar el flujo efectivo de crédito<sup>8</sup> en el período comprendido entre enero y julio del 2008, cuyo monto fue de ¢508.399 millones, en tanto que en igual período del año anterior fue de ¢598.536 millones.

---

<sup>6</sup> Sin efecto cambiario esa tasa es de 15,9 %, 21,2 % en junio del 2008 y 17,3 % doce meses atrás .

<sup>7</sup> Excluyendo el efecto cambiario.

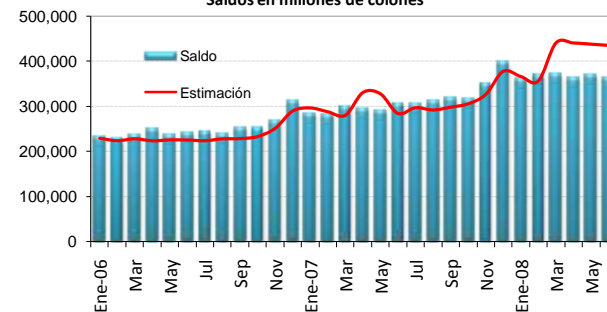
<sup>8</sup> Considera el cambio mensual en el crédito en moneda nacional más el cambio mensual de crédito en dólares valorado al tipo de cambio de cierre de cada mes.

## Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

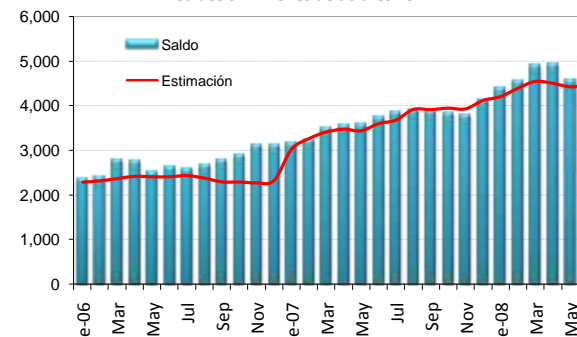
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-06	232,853.7	229,556.9	2,350.10	2,276.0
Feb	226,342.6	223,999.5	2,405.21	2,306.1
Mar	235,675.9	228,379.9	2,765.67	2,357.1
Abr	246,882.1	223,840.6	2,740.85	2,408.1
May	233,425.0	225,769.7	2,503.77	2,397.1
Jun	240,565.1	225,594.0	2,613.59	2,397.4
Jul	243,358.4	224,056.1	2,588.11	2,425.0
Ago	236,669.5	228,144.5	2,675.56	2,367.4
Sep	251,672.4	228,651.7	2,764.59	2,282.7
Oct	250,983.7	233,192.7	2,882.32	2,279.1
Nov	265,487.2	251,419.1	3,122.59	2,260.9
Dic	310,854.9	289,775.6	3,114.54	2,312.6
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.05	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.28	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.60	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.24	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.12	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.11	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.29	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.75	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.88	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.90	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.92	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.57	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.27	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.70	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.59	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.54	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.60	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.20	4,460.9
Jul	376,929.6	368,452.4	4,106.62	4,058.7

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



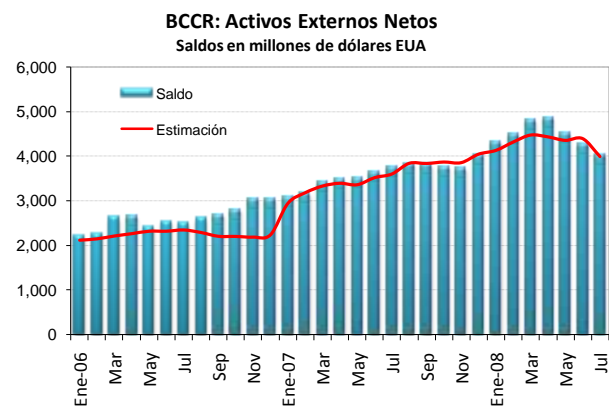
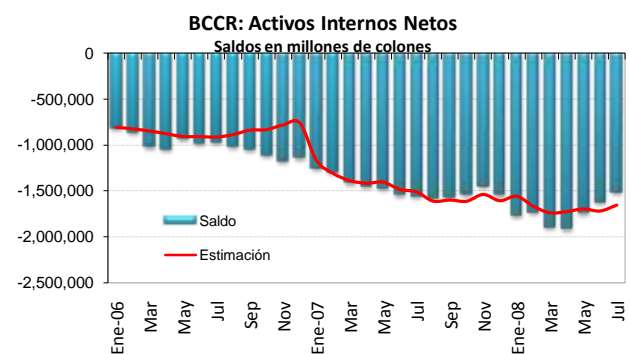
**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares EUA



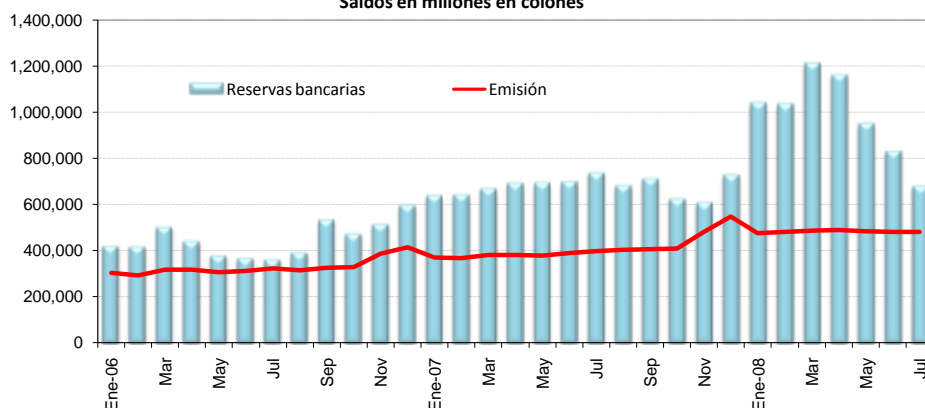
## Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos Internos Netos ¢		Activos Externos Netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-06	(816,500.7)	(807,133.0)	2,181.6	2,108.1
Feb	(855,143.0)	(824,347.9)	2,237.1	2,138.0
Mar	(1,023,140.6)	(847,980.7)	2,611.5	2,202.3
Abr	(1,044,008.0)	(877,240.4)	2,651.3	2,254.3
May	(931,939.0)	(907,641.8)	2,416.0	2,309.6
Jun	(984,850.1)	(908,549.1)	2,526.0	2,309.7
Jul	(960,372.9)	(913,522.4)	2,500.7	2,337.5
Ago	(1,013,483.8)	(887,335.6)	2,588.3	2,280.3
Sep	(1,049,570.1)	(838,366.7)	2,678.1	2,195.7
Oct	(1,106,575.1)	(832,936.0)	2,795.7	2,192.9
Nov	(1,172,817.8)	(781,298.7)	3,038.4	2,177.0
Dic	(1,141,774.0)	(760,272.0)	3,030.4	2,228.8
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8



**Emisión monetaria y reservas bancarias**  
Saldos en millones en colones



**Base monetaria restringida por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-06	(535,754.1)	1,088,139.7	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb	(556,661.8)	1,121,661.9	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar	(712,850.1)	1,318,394.0	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr	(768,158.9)	1,343,145.4	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May	(658,796.0)	1,229,263.3	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun	(703,900.0)	1,293,150.9	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul	(690,791.3)	1,287,748.7	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago	(748,008.1)	1,338,687.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep	(752,172.8)	1,391,864.8	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct	(799,446.5)	1,439,919.4	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov	(861,749.8)	1,563,636.2	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic	(827,702.2)	1,563,199.6	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul <sup>5/</sup>	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	101,940.1	469,530.1	-	107,762.8

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

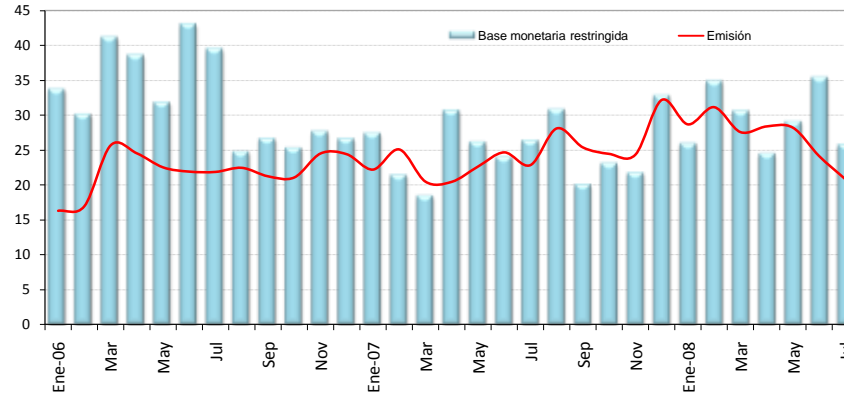
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

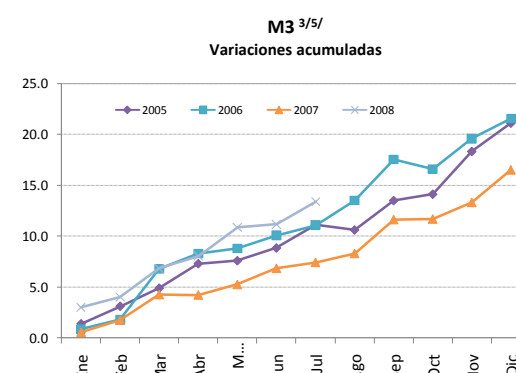
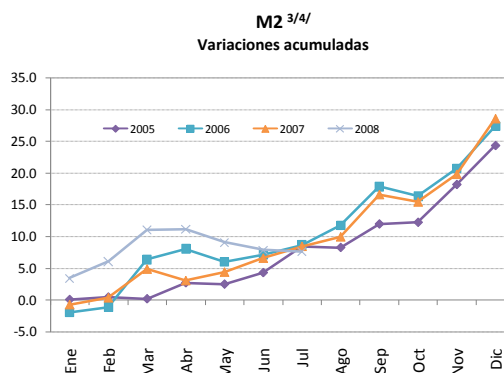
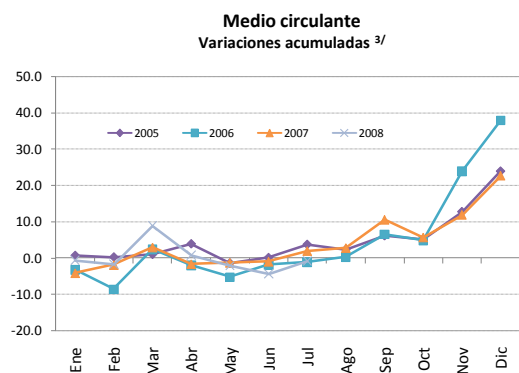
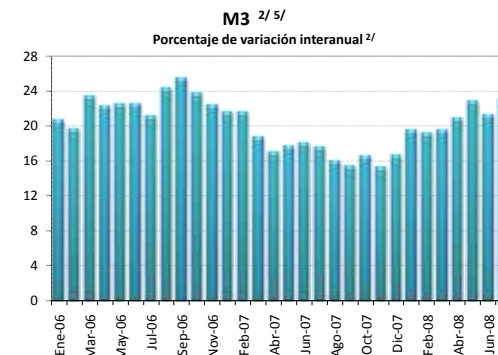
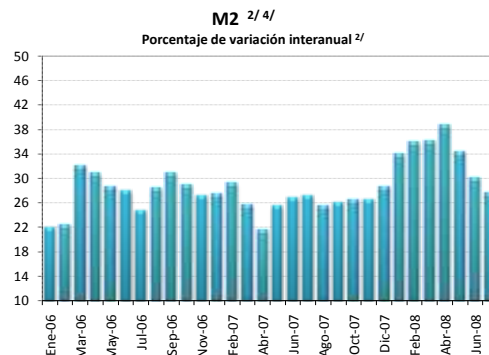
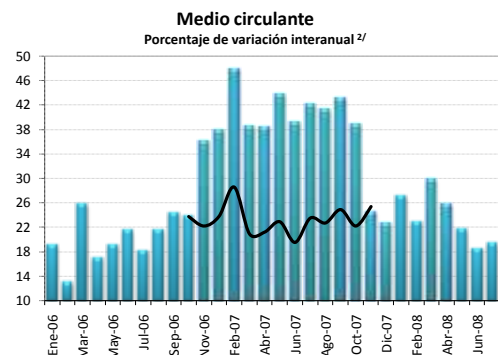
5/ Información preliminar.

**BCCR: Emisión y base monetaria restringida**  
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-06	(535,754.1)	49.0	1,088,139.7	40.8	552,385.6	33.7	302,665.3	16.2	249,720.3	63.3	99,988.0
Feb	(556,661.8)	46.7	1,121,661.9	37.8	565,000.1	30.1	292,536.9	16.9	272,463.2	48.0	79,500.0
Mar	(712,850.1)	56.7	1,318,394.0	49.2	605,544.0	41.2	316,589.4	25.7	288,954.5	63.2	132,350.0
Abr	(768,158.9)	55.1	1,343,145.4	47.6	574,986.5	38.6	316,159.1	24.5	258,827.4	60.7	114,200.0
May	(658,796.0)	34.0	1,229,263.3	32.9	570,467.3	31.8	307,495.7	22.5	262,971.6	44.6	41,245.1
Jun	(703,900.0)	30.4	1,293,150.9	35.9	589,250.9	43.1	311,028.9	21.9	278,222.0	77.5	18,785.0
Jul	(690,791.3)	24.2	1,287,748.7	30.8	596,957.4	39.5	322,774.6	21.8	274,182.9	68.1	8,340.0
Ago	(748,008.1)	36.9	1,338,687.5	31.2	590,679.4	24.7	314,617.6	22.4	276,061.8	27.5	37,199.9
Sep	(752,172.8)	34.5	1,391,864.8	30.7	639,692.0	26.6	324,592.8	21.2	315,099.2	32.7	144,800.0
Oct	(799,446.5)	42.1	1,439,919.4	34.1	640,472.9	25.3	327,976.5	21.0	312,496.4	30.0	37,988.6
Nov	(861,749.8)	92.7	1,563,636.2	56.8	701,886.4	27.7	386,260.8	24.5	315,625.6	31.8	32,700.0
Dic	(827,702.2)	71.8	1,563,199.6	47.1	735,497.4	26.6	413,183.0	24.4	322,314.4	29.5	124,390.0
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	4.7	2,199,178.5	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,254,918.6)	5.7	2,203,318.4	13.5	948,399.8	25.7	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-

## Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

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



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

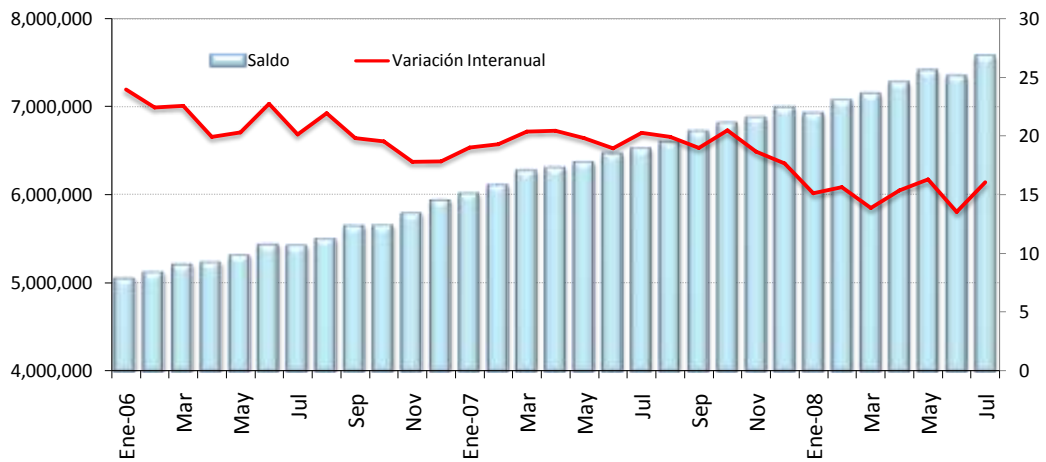
	<b>M1 2/</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
Ene-06	847,533	1,239,242	2,086,775	2,148,992	4,235,767
Feb-06	800,532	1,303,872	2,104,404	2,169,681	4,274,084
Mar-06	896,988	1,366,778	2,263,766	2,219,949	4,483,715
Abr-06	858,226	1,441,171	2,299,397	2,247,285	4,546,682
May-06	829,539	1,426,221	2,255,760	2,312,760	4,568,520
Jun-06	859,014	1,421,617	2,280,631	2,341,625	4,622,256
Jul-06	865,871	1,446,925	2,312,796	2,351,873	4,664,669
Ago-06	878,536	1,499,430	2,377,966	2,388,364	4,766,329
Sep-06	932,760	1,575,421	2,508,181	2,427,976	4,936,157
Oct-06	918,557	1,557,335	2,475,892	2,420,902	4,896,794
Nov-06	1,085,125	1,484,393	2,569,518	2,452,201	5,021,719
Dic-06	1,207,642	1,502,677	2,710,320	2,394,290	5,104,610
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,468,248	2,281,233	3,749,481	2,996,073	6,745,554

1/ Cifras preliminares a julio 2008.

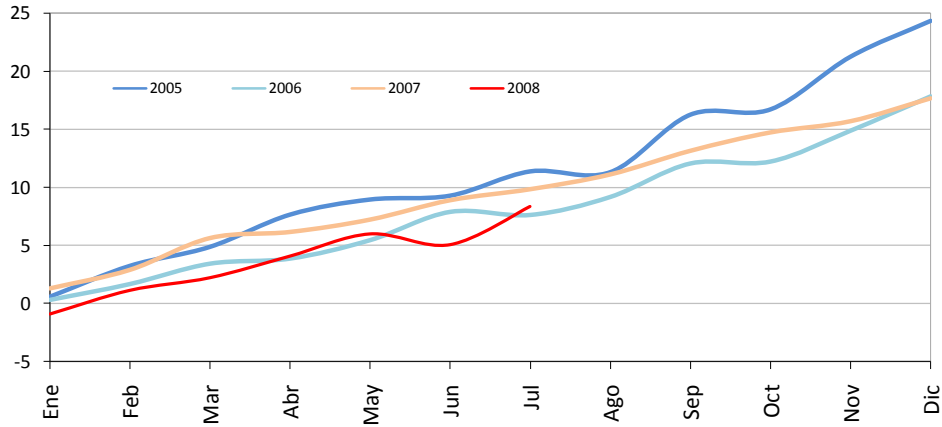
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

**Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - millones de colones y porcentajes -



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



<sup>1/</sup> Cifras preliminares a julio 2008.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

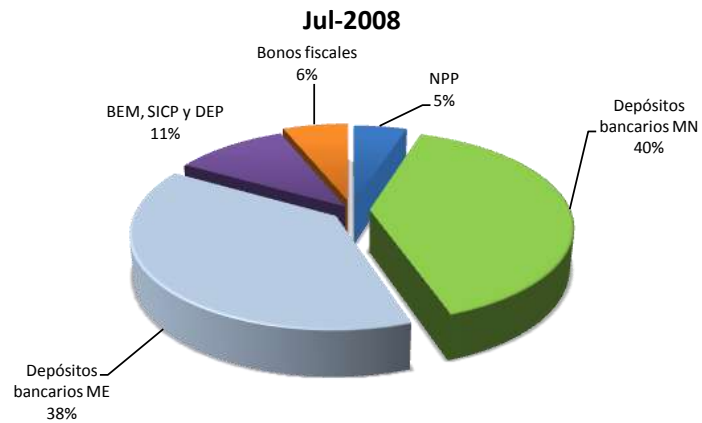
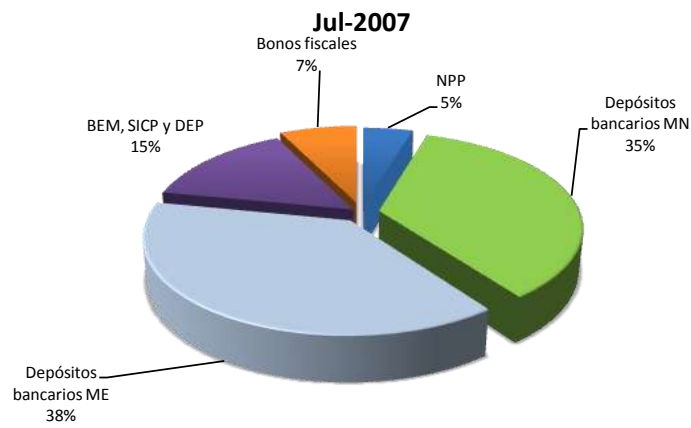
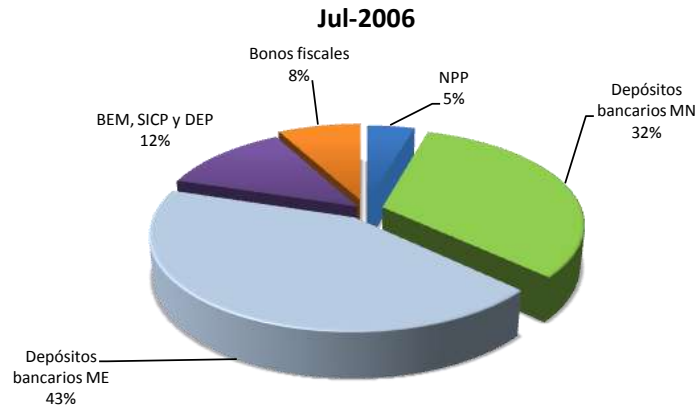
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	0.0	0.0	545,293.7	5,049,774.5
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	0.0	209.1	558,953.3	5,118,823.2
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	0.0	150.0	526,213.4	5,207,270.9
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	0.0	100.0	516,003.6	5,229,338.9
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	0.0	0.0	460,709.4	5,309,474.3
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	0.0	65.0	470,225.1	5,432,339.5
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	0.0	7.3	428,523.6	5,418,892.2
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	0.0	0.0	462,454.9	5,497,179.5
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,729.3	5,642,509.1
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,144.0	5,650,871.0
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.5	5,784,964.4
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,880.6	11,259.1	0.0	452,135.1	5,934,008.3
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	743,824.9	47,072.9	0.0	481,642.9	6,919,487.9
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	786,035.1	42,729.3	0.0	476,091.9	7,061,588.9
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.6	36,743.1	0.0	477,923.1	7,137,273.3
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.8	47,688.8	0.0	456,051.0	7,267,003.6
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.6	48,190.2	0.0	456,072.3	7,400,181.5
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	700,830.5	45,703.2	0.0	422,793.2	7,335,521.6
Jul-08	376,929.6	5,916,374.6	753,356.2	50,741.5	0.0	467,466.8	7,564,868.7

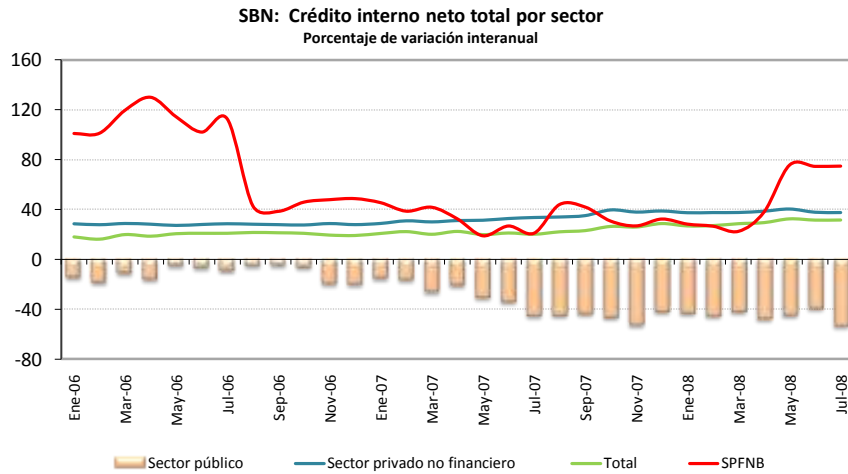
1/ Cifras preliminares a julio 2008.

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.

**COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA**  
**-en porcentajes-**





**SBN: Crédito interno neto total**  
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>3/</sup>	Total <sup>4/</sup>
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	158,915.1	5,744,133.9	170,417.7	6,073,466.8

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

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

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

4/ Cifras preliminares a julio 2008.

## Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

Diciembre 2006 - Junio 2007

Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	216,084.5	29.3%		
- En moneda extranjera	169,191.0	22.9%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	1,518.2			
- Al sector privado				
- En moneda nacional			272,600.8	36.9%
- En moneda extranjera			231,758.5	31.4%
- Al exterior	2,852.4	0.4%		
- A OIFNB		0.0%	3,258.5	
- Del BCCR			793.5	0.1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	58,539.1	7.9%		
- En moneda extranjera	49,124.3	6.7%		
- En instituciones públicas	1,229.7	0.2%		
- En el exterior	25,835.5			
- CERT\$	21,886.4	3.0%		
- BEM	9,096.7			
- ICP	60,685.1	8.2%		
- DEP			134,885.6	18.3%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			36,698.2	5.0%
- Caja	20,105.3	2.7%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	34,390.0	4.7%		
- Mediano y largo plazo			52,958.8	7.2%
<b>Capital y reservas</b>	67,393.5	9.1%		
<b>Subtotal</b>	737,931.7	100.0%	732,953.9	99.3%
<b>Otros activos netos</b>		0.0%	4,977.8	0.7%
<b>Total</b>	737,931.7	100.0%	737,931.7	100.0%

## Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

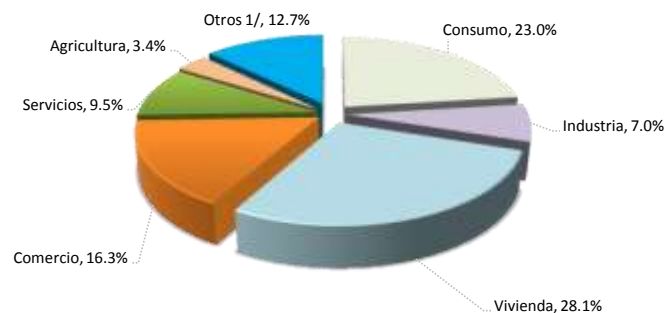
Diciembre 2007 - Junio 2008

Variaciones en millones de colones

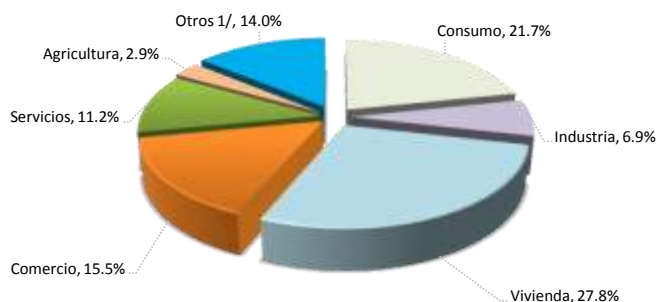
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	326,392.9	30.8%		
- En moneda extranjera	395,458.8	37.3%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	2,709.7	0.3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			375,664.0	35.4%
- En moneda extranjera			294,656.0	27.8%
- Al exterior			7,232.7	0.7%
- A OIFNB			45,323.0	4.3%
- Del BCCR			1,084.5	0.1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	16,879.5	1.6%		
- En moneda extranjera		0.0%	13,960.4	
- En instituciones públicas			3,895.8	0.4%
- En el exterior			129,318.8	12.2%
- CERT\$	4,797.1	0.5%		
- BEM	31,564.6	3.0%		
- ICP				
- DEP			55,515.6	5.2%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			133,950.6	12.6%
- Caja	24,503.8	2.3%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	110,945.9	10.5%		
- Mediano y largo plazo	7,958.0	0.8%		
<b>Capital y reservas</b>	82,705.0	7.8%		
<b>Subtotal</b>	1,003,915.3	94.7%	1,060,601.4	100.0%
<b>Otros activos netos</b>	56,686.1	5.3%		
<b>Total</b>	1,060,601.4	100.0%	1,060,601.4	100.0%

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

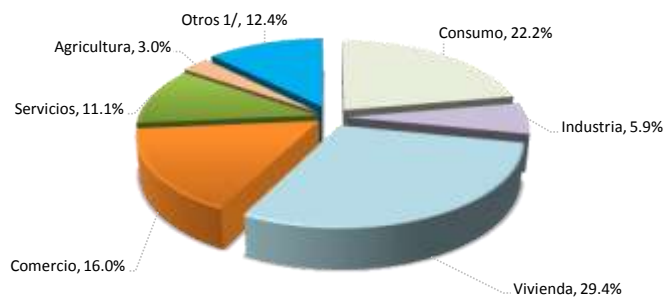
**May-2006**



**May-2007**



**May-2008**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-06	May-07	May-08	May-06	May-07	May-08
<b>Total</b>	<b>27.1%</b>	<b>31.2%</b>	<b>40.3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	17.5%	23.7%	43.7%	23.0%	21.7%	22.2%
Industria	13.3%	28.5%	21.3%	7.0%	6.9%	5.9%
Vivienda	28.2%	29.9%	48.0%	28.1%	27.8%	29.4%
Comercio	33.8%	25.3%	44.5%	16.3%	15.5%	16.0%
Servicios	34.1%	54.8%	38.3%	9.5%	11.2%	11.1%
Agricultura	34.5%	11.9%	45.2%	3.4%	2.9%	3.0%
Otros <sup>1/</sup>	37.7%	44.4%	24.6%	12.7%	14.0%	12.4%

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



## 4.2 Mercados de Negociación

---

El Mercado Interbancario de Dinero (MIB) en colones presentó un dinamismo importante en julio, similar a lo registrado en el mes anterior. En este mes en particular, tanto el monto transado como el número de operaciones registraron un repunte significativo, el cual obedeció a la mayor disponibilidad de recursos en las entidades bancarias como resultado de los límites establecidos por el BCCR para las nuevas inversiones a 30 días o menos en Central Directo<sup>1</sup>. Como resultado de esta mayor disponibilidad, las operaciones en este mercado se pactaron a tasas de interés relativamente bajas (2,4% en promedio).

En contraste, las negociaciones en el MIB en dólares se redujeron un 10% con respecto al mes anterior y la tasa de interés alcanzó un promedio de 1,58%.

En lo que respecta a la colocación de títulos valores del BCCR, cabe destacar que el Directorio del Ente Emisor acordó aumentar el número de eventos de subasta con el propósito de favorecer el traslado de recursos de Central Directo hacia instrumentos de mediano y largo plazo<sup>2</sup>. De esta forma, durante julio el BCCR organizó cuatro subastas, en las que ofreció títulos con el Gobierno en una oportunidad. Las ofertas recibidas en los cuatro eventos alcanzaron en conjunto los €309,400 millones<sup>3</sup>, de los cuales se asignó el 43% en los plazos de 1, 3, 5, 7 y 10 años. Aún con la mayor periodicidad de captación, el BCCR no pudo compensar los vencimientos que se presentaron el 9 de julio, por un monto de €148,800 millones en BEM Cero Cupón y €6.000 millones en BEM Tasa Fija.

En la Bolsa Nacional de Valores el monto negociado en julio alcanzó €1.6 billones, cifra que representó un incremento del 14 % respecto al monto negociado en el mes anterior. En este mes en particular, se registró un incremento de 7,8 p.p. en la participación del mercado primario y de 5,4 p.p. en las negociaciones denominadas en colones, los cuales respondieron a la mayor colocación de instrumentos del BCCR en el mercado primario.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en julio fue de €1,600 millones (un 28% inferior al monto observado el mes anterior). Las acciones más negociadas fueron las del Grupo Improsa, Florida Ice and Farm, y Holcim de Costa Rica.

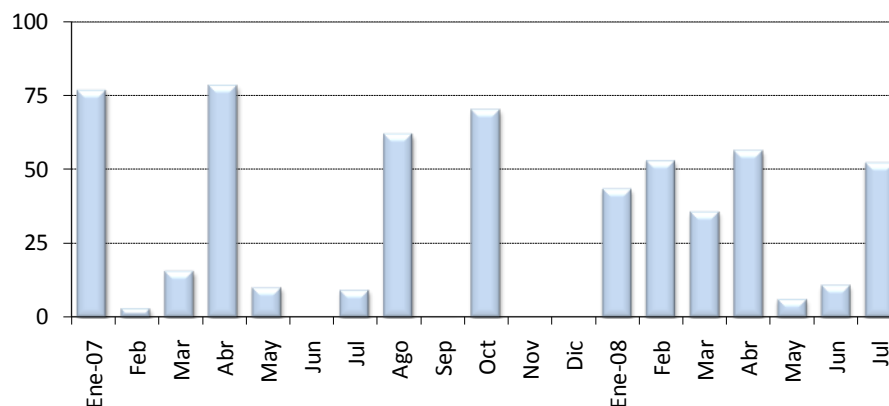
---

<sup>1</sup>Acuerdo de Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica de la Sesión 5381-2008, artículo 5 del 11 de junio de 2008)

<sup>2</sup> Sesión de Junta Directiva 5381-2008, celebrada el 11 de junio del 2008.

<sup>3</sup>El Ministerio de Hacienda ofreció en una de estas ocasiones Títulos Tasa Fija por €474,5 millones pero no fueron asignados.

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



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

Mes	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 07</b>	108.94	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Feb	77.56	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Mar	70.92	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abr	114.31	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
May	63.93	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Jun	23.57	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	90.64	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Ago	74.16	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Sep	72.71	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	218.86	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Nov	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dic	34.58	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Enero 08</b>	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

**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 c	Tasa Fija c	Tasa Variable c	BEM UD c 2/	Total c	Total c	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %
<b>Enero 06</b>	190.10	118.22	n.a.	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
<b>Enero 07</b>	108.94	0.00	125.59	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	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	3.4	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep	72.71	206.86	47.96	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0
<b>Enero 08</b>	132.62	91.64	0.00	68.50	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0

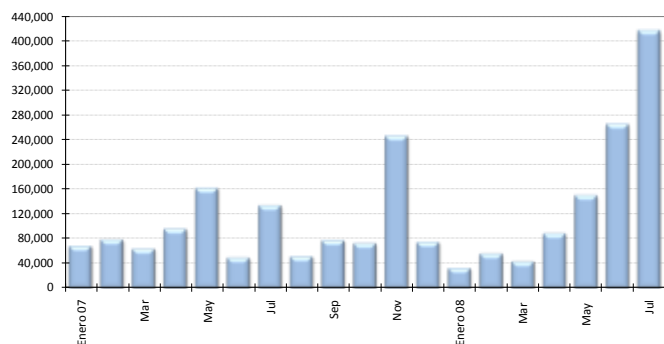
1/ Corresponde al valor transado.

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

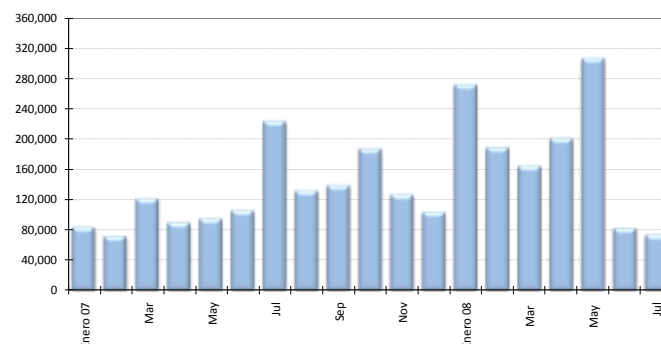
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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



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



**MIB EN COLONES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 07</b>	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
May	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509.0
Nov	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0
Dic	132	2.50	5.19	7.00	1.61	74,675.0
<b>Enero 08</b>	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573.0
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605.0
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202.0
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524.0
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108.0
Jun	344	0.2	3.21	7.00	2.33	265,079.0
Jul	467	0.2	2.64	9.00	1.85	416,725.0

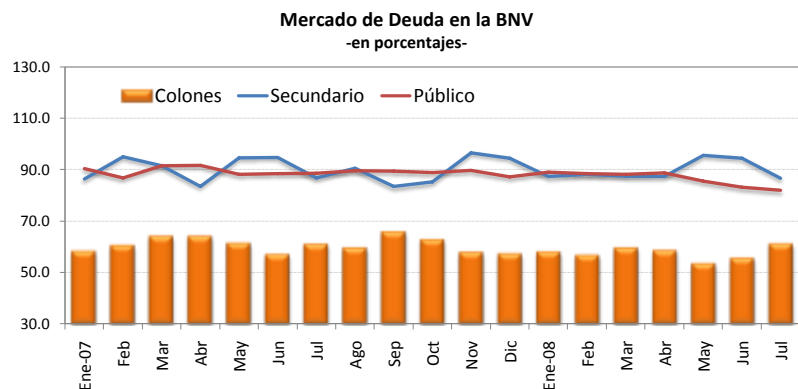
**MIB EN DÓLARES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500.0
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321.0
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150.0
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000.0
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910.0
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710.0
	89	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249.0

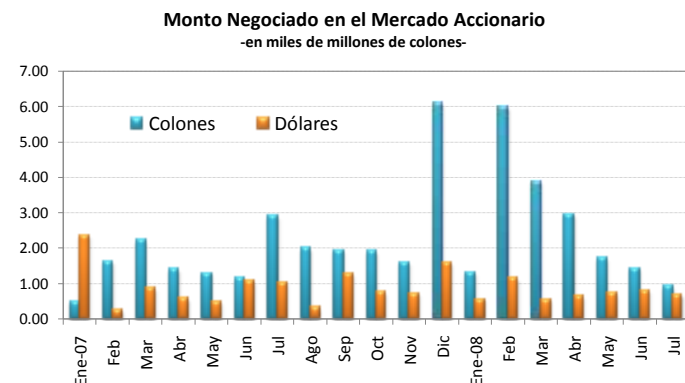
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

## TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Dólares
	C	%	%	%	%	%	%
<b>Ene-07</b>	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Feb	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Mar	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abr	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
May	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Jun	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Jul	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Ago	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Sep	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Oct	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Nov	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Dic	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1
<b>Ene-08</b>	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3

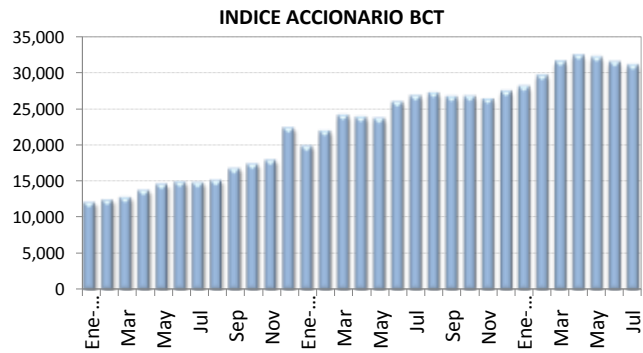


**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

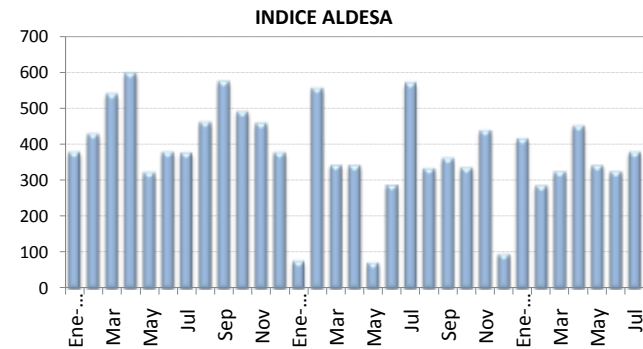
Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-07</b>	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
<b>Ene-08</b>	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.919	0.681

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

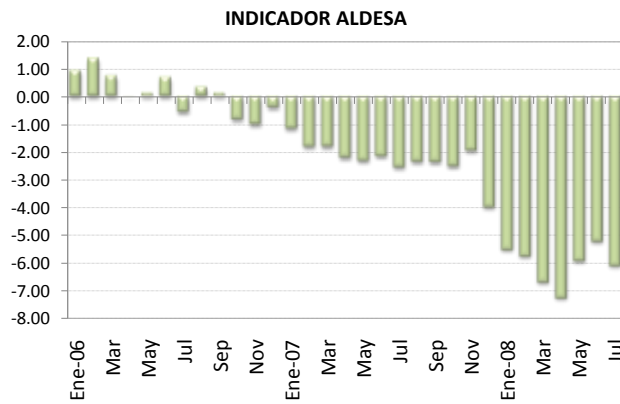
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



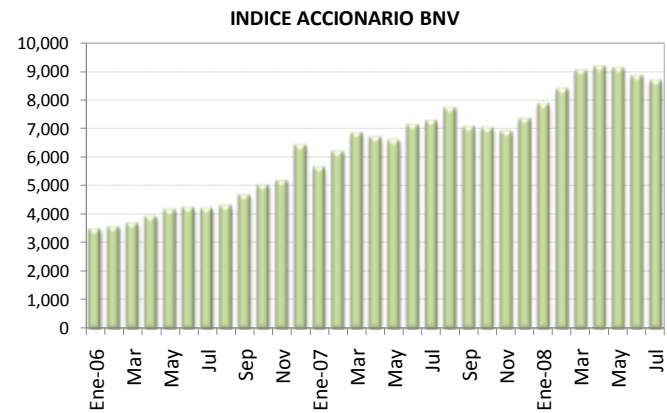
Al Nivel Variación  
31-Jul-08 30,946.22 -429.54



Al Nivel Variación  
31-Jul-08 376.78 53.78



Al Nivel Variación  
31-Jul-08 -6.09 -0.87



Al Nivel Variación  
31-Jul-08 8,686.08 -175.73



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

## 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.

$\Theta_{it}$  = 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.



## 4.3 Tasas de Interés

---

En julio la Junta Directiva del BCCR estableció un nuevo aumento de 100 puntos base en la tasa de interés de los créditos cedidos por el BCCR en el MIB a un día plazo (Tasa de Política Monetaria), ubicándola en 9,0%. Consistente con dicha política, el Ente Emisor también aplicó una política de incrementos en las tasas de interés de los depósitos electrónicos en Central Directo (DEP) y de los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) de la subasta.

En general, con el aumento en las tasas de interés el BCCR pretende disminuir las presiones inflacionarias observadas, mediante la contención de la demanda interna por la vía de un incremento en el costo de oportunidad del gasto final, así como por la transmisión del aumento a otros instrumentos financieros y al costo del crédito al sector privado.

Estas medidas de la autoridad monetaria se han reflejado en las tasas pasivas de los intermediarios financieros, las cuales mostraron aumentos en la mayoría de los plazos, destacando las variaciones registradas en la banca estatal. Asimismo, el efecto del incremento de las tasas de interés del BCCR se ha transmitido parcialmente a las tasas activas, las cuales registraron un cambio en su tendencia, tanto para los créditos denominados en colones como en dólares. La tasa activa media ponderada del Sistema Financiero en moneda nacional pasó de 15,31% en junio a 16,12% al cierre de julio.

Como resultado de los ajustes en las tasas de interés de los intermediarios financieros y del BCCR, la Tasa Básica Pasiva registró un incremento de 150 puntos base durante julio, con lo que se ubicó en un nivel de 7,00%<sup>1</sup> al cierre de este mes. Dicho aumento compensó parcialmente el incremento en las expectativas de inflación (12,60%)<sup>2</sup>, por lo que en términos reales, esta tasa de referencia registró un nuevo deterioro (en términos netos este indicador registró una disminución de 47 puntos base)

Por último, como consecuencia del aumento en las expectativas de devaluación de los agentes económicos, algunos de los indicadores del premio por invertir en colones mostraron un deterioro en relación con lo observado meses atrás.

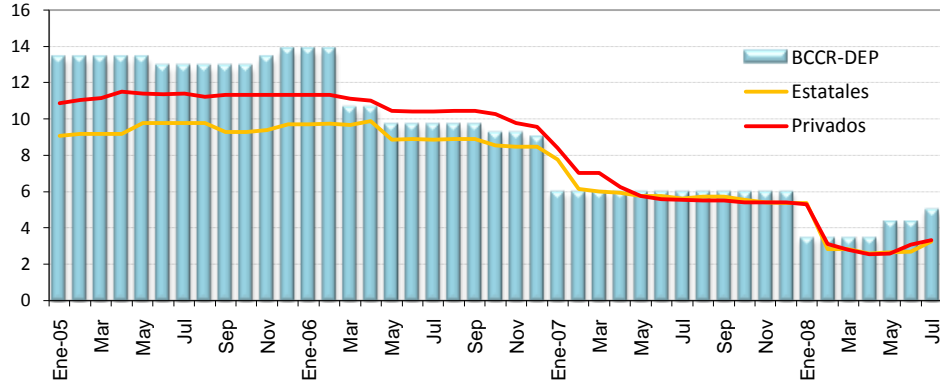
---

<sup>1</sup> Se refiere a la Tasa Básica Bruta

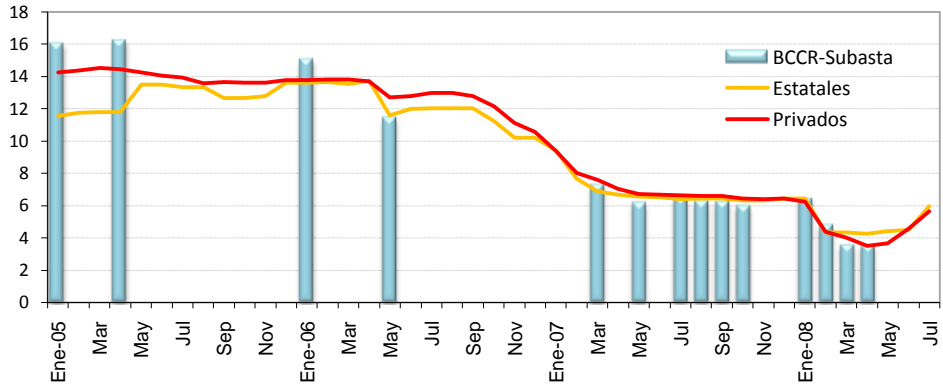
<sup>2</sup> Encuesta trimestral sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de julio del 2008 al 31 de julio del 2009), Departamento de Gestión de la Información Económica.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

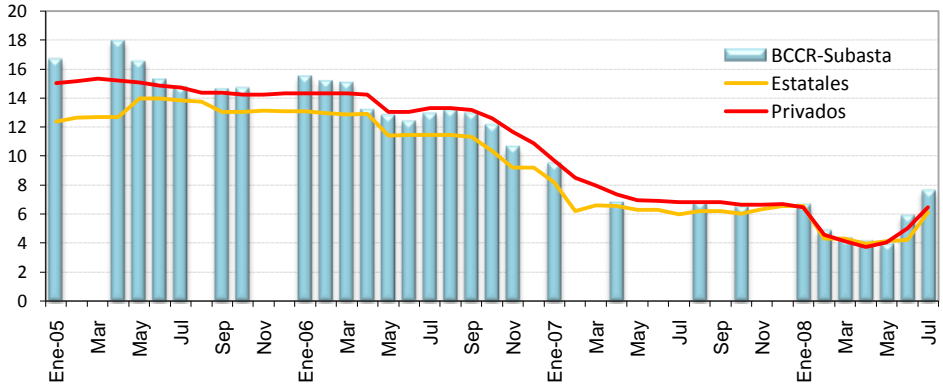
### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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



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



**SFN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES<sup>1/</sup>  
en porcentajes**

	TPM 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR CD	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados		
		SICP <sup>2/</sup>	CD						BEM <sup>4/</sup>	CD			BEM <sup>4/</sup>	CD				
<b>2006</b>																		
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
<b>2007</b>																		
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
<b>2008</b>																		
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64		6.41	3.97	6.40	6.22		6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57		4.81	3.97	4.29	4.34		4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16		3.55	3.97	4.29	3.98		4.33	4.22	4.30	4.17
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92		3.53	3.97	4.23	3.48		4.14	4.22	3.96	3.76
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86		n.a.	4.89	4.38	3.65		3.96	5.14	4.13	4.08
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44		n.a.	4.89	4.46	4.54		5.88	5.14	4.24	5.05
Julio 5/	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.32	5.35	3.49	3.59		n.a.	6.19	5.93	5.64		7.63	7.94	6.10	6.48

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

2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria. Sin embargo, a partir del 29 de mayo del 2008, la tasa de política monetaria es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

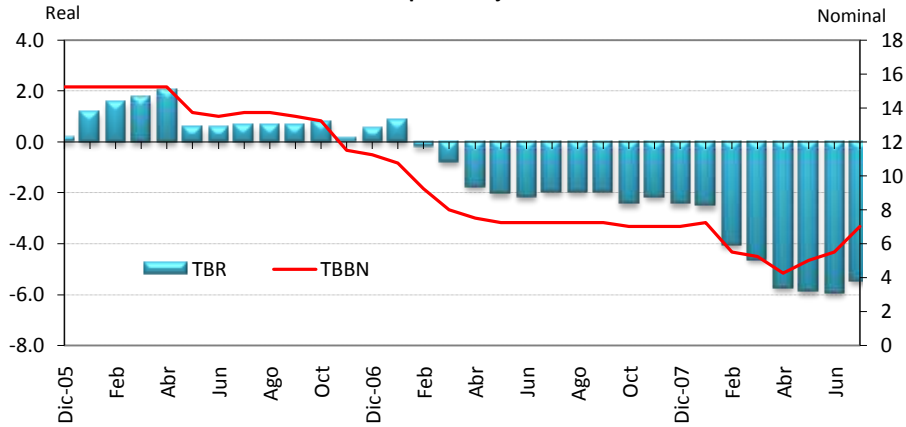
3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo.

4/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cerro cupón. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo. Se registra la última subasta del mes respectivo.

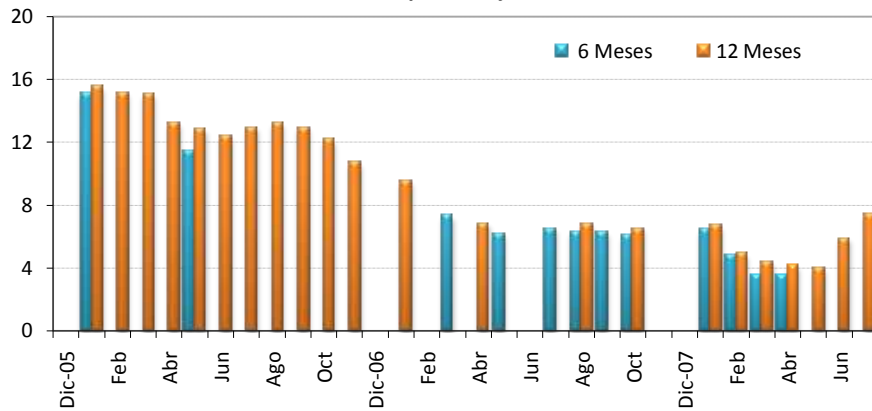
5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 31 de julio 2008.

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

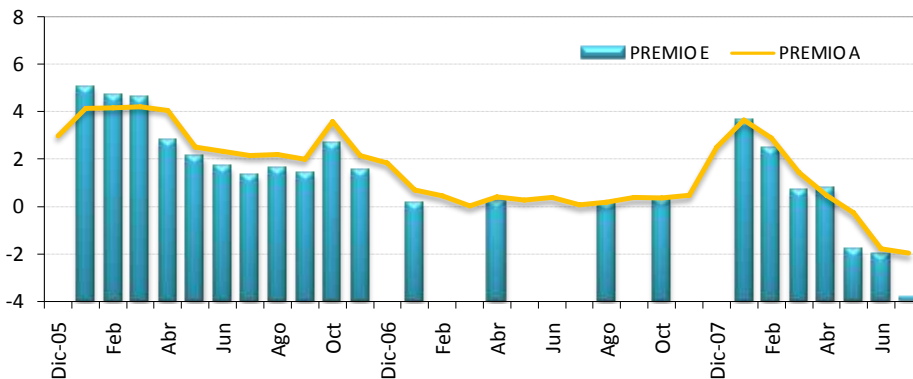
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



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



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



1/ Ver nota 5 en página 47

**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR INVERTIR EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>2/</sup>	TBR <sup>3/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>4/</sup>	Premio B <sup>4/</sup>	Premio C <sup>4/</sup>	Premio D <sup>4/</sup>	Premio E <sup>4/</sup>	Premio F <sup>4/</sup>
<b>2005</b>												
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
<b>2006</b>												
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.
<b>2007</b>												
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.
<b>2008</b>												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.a.	n.a.	3.96	-6.43	-0.28	n.a.	0.11	n.a.	-1.84	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.a.	n.a.	5.88	-5.21	-1.79	n.a.	-1.66	n.a.	-2.01	-1.05
Julio 5/	7.00	-5.47	n.a.	n.a.	7.38	-4.64	-1.97	n.a.	-1.11	n.a.	-3.84	-0.89

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.

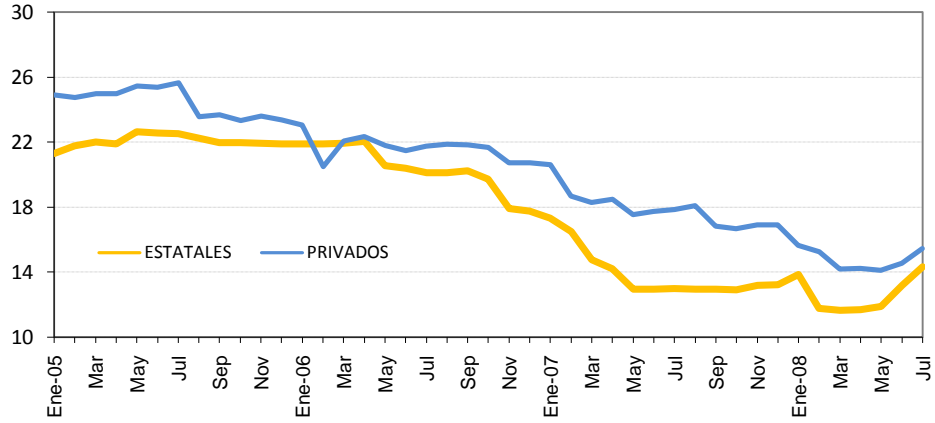
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

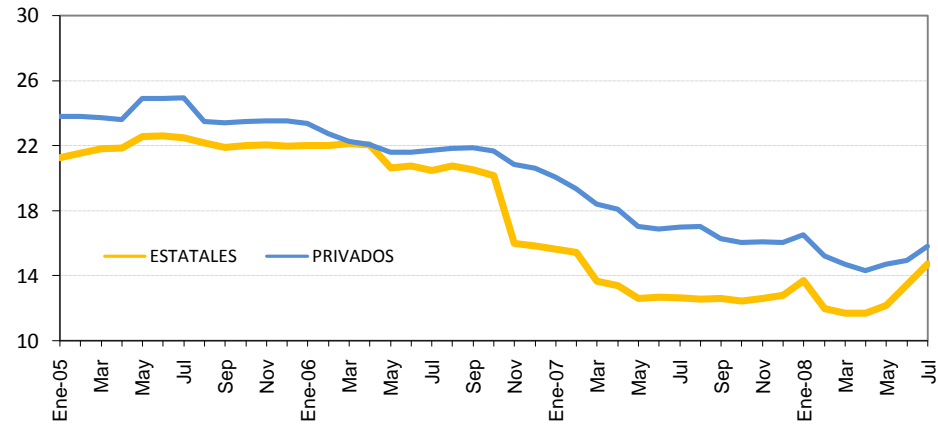
5/ Cifras al 31 de julio 2008

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL**  
-en porcentajes-

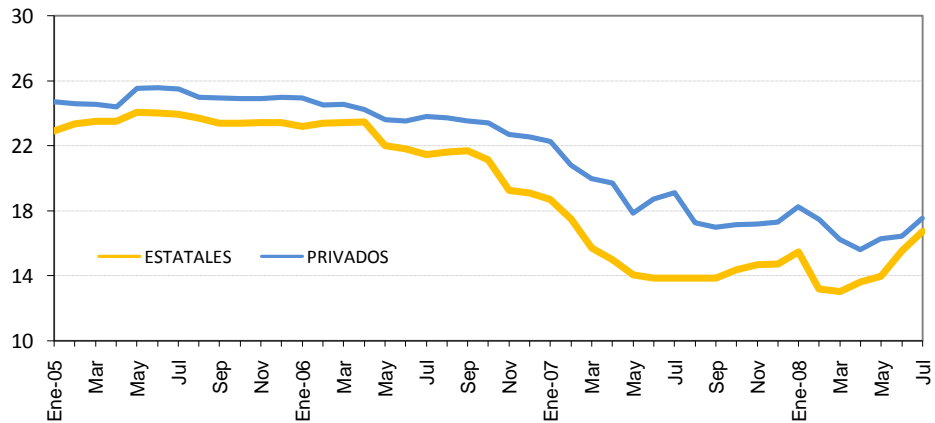
**AGRICULTURA**



**INDUSTRIA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**  
 Porcentajes anuales

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
<b>2004</b>							
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
<b>2005</b>							
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
<b>2006</b>							
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
<b>2007</b>							
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
<b>2008</b>							
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31
Julio 3/	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12

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 31 de julio 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\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/TUDEB
<b>Diciembre - 2007</b>							
<b>PLAZO</b>							
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
<b>Marzo - 2008</b>							
30		3.15					
88		3.64					
145		3.70					
245		3.97					
295		4.13					
329		4.16					
358		4.38					
1077						7.61	
2338						8.48	
4966							1.09
5400							6.79
<b>Abril - 2008</b>							
30		3.15					
131		3.71					
179		3.77					
184		3.89					
276		4.13					
359		4.21					
719						5.76	
1066						7.61	
1078						6.36	
2325						8.48	
2976							1.63
5400							6.79
<b>Mayo - 2008</b>							
30		3.15					
5400							6.79
<b>Junio - 2008</b>							
30		4.10					
119		4.80					
165		4.80					
360				3.42			
1082						6.58	

**Notas:**

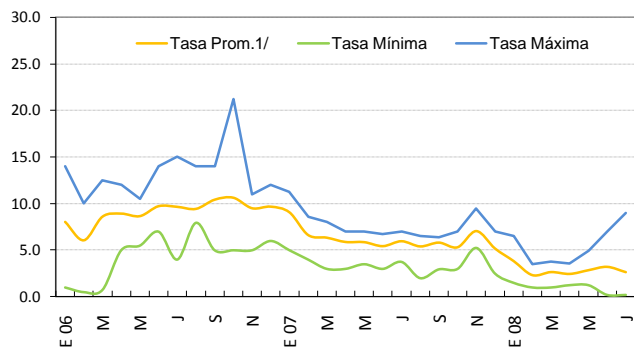
Tasas vigentes al 30/06/2008 U.D.: ¢ 602,2640 TB: 5,50% LIBOR (6 meses): 3,10875  
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.



## TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

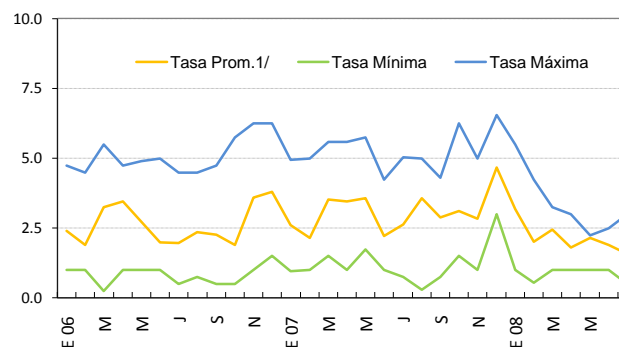
### TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

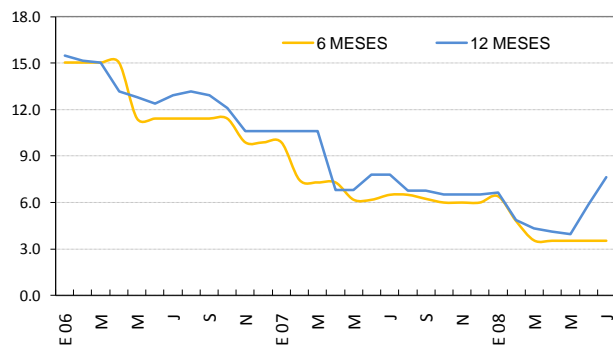


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

## TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

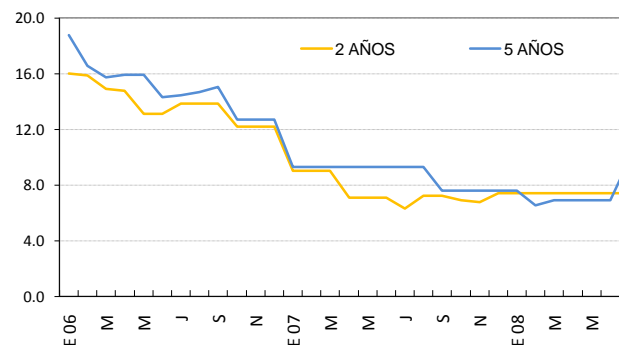
### TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS DE BEM MEDIANO PLAZO

-Cifras en porcentajes-



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

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

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

## NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

### Definiciones y metodologías

#### ***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.

## 5. Mercado Cambiario

---

El mercado privado de cambios registró un resultado deficitario por tercer mes consecutivo. Esta circunstancia aunada a los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario, condujeron a un faltante en el mercado cambiario global de \$252,3 millones y a una pérdida de reservas monetarias internacionales de \$227,6 millones en el mes de julio. En la segunda quincena del mes indicado, la Autoridad Monetaria intervino en el mercado cambiario comprando divisas para satisfacer las necesidades del sector oficial. Asimismo, utilizó sus activos externos para hacerle frente a parte de los requerimientos del sector público y para fines estabilizadores, evitando cambios abruptos en el precio de la divisa.

Al igual que en los dos meses previos, el mercado minorista registró un déficit en julio, producto de que la demanda media diaria fue \$51,9 millones superior al promedio diario ofrecido, el cual alcanzó los \$50,6 millones. Por su parte, la posición autorizada en divisas de las entidades participantes en el mercado cambiario cayó en US\$33,2 millones en el mes (\$118,8 millones en lo que va del año).

Esta evolución del mercado de cambios presionó al alza el tipo de cambio del dólar, por lo que a partir del 16 de julio del 2008 la Autoridad Monetaria tomó la decisión de estrechar la banda cambiaria. A partir de esta fecha, el BCCR acordó incrementar el tipo de cambio de intervención de compra de ¢488,73 a ¢500 y reducir el de venta de ¢572,49 a ¢555,37. Simultáneamente, el Directorio acordó mantener constante el nivel establecido para el límite de intervención inferior e incrementar cada día hábil en ¢0,06 el límite superior .

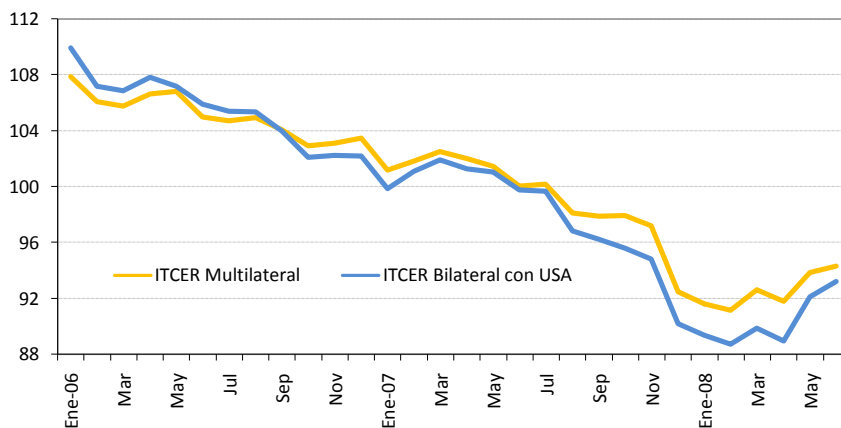
Como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios en julio, las Reservas Monetarias Internacionales del Banco Central (RIN) disminuyeron \$227,6 millones, con lo cual su saldo se ubicó en \$4.106,6 millones. Este saldo es equivalente a 4,2 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y a 2,4 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, en junio del 2008 el ITCER multilateral mostró una depreciación real de 2% respecto a diciembre del 2007, producto de la apreciación nominal de las monedas de nuestros principales socios comerciales (2,1%) y de la depreciación nominal del colón (4%). Esta depreciación es resultado a su vez del faltante de divisas observado en el mercado cambiario durante los tres últimos meses, el cual propició el despegue del tipo de cambio del dólar del límite inferior de la banda. Estos factores fueron compensados en parte por un diferencial inflacionario negativo, ya que la inflación interna superó a la internacional en poco más de un 4,7%.

Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una depreciación de 3,4% en los primeros seis meses del año respecto al cierre del 2007, como resultado, al igual que en el ITCER multilateral, de la depreciación nominal del colón observada a partir de mayo.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL  
MULTILATERAL Y BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS**

Base:1997=100



**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**

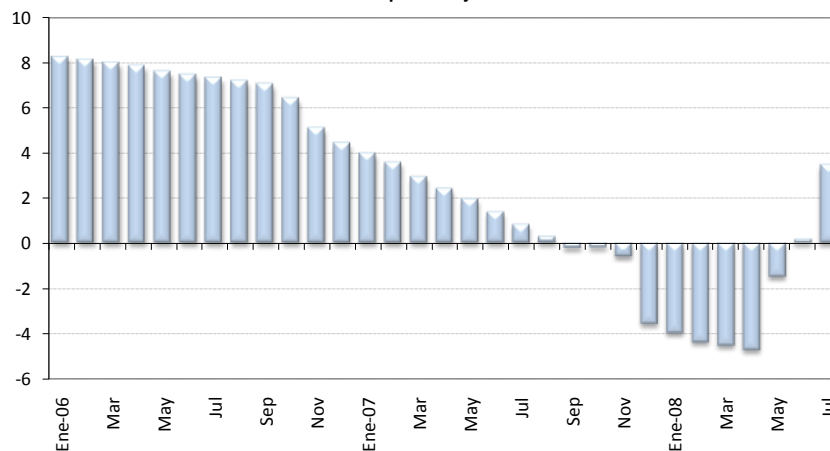
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109.94	107.88	
Feb	107.20	106.11	
Mar	106.89	105.77	
Abr	107.83	106.62	
May	107.17	106.84	
Jun	105.91	104.99	
Jul	105.40	104.73	
Ago	105.36	104.95	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.19	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.51	
Abr	101.28	102.00	
May	101.04	101.48	
Jun	99.76	100.05	
Jul	99.66	100.17	
Ago	96.83	98.13	
Sep	96.24	97.89	
Oct	95.59	97.93	
Nov	94.81	97.19	
Dic	90.17	92.46	
Ene-08	89.34	91.60	
Feb	88.72	91.15	
Mar	89.86	92.61	
Abr	88.93	91.79	
May	92.09	93.85	
Jun	93.20	94.31	

1/Cifras definitivas hasta setiembre del 2007

Fuente: Banco Central de Costa Rica

**VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
-en porcentajes-



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

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

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 octubre del 2006.

**RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO**

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
<b>2006</b>																	
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
<b>Total 2006 2/</b>	<b>-1,641.5</b>	<b>1,676.1</b>	<b>535.4</b>	<b>320.6</b>	<b>1,587.5</b>	<b>2,478.0</b>	<b>72.5</b>	<b>-489.0</b>	<b>-1,457.2</b>	<b>148.8</b>	<b>-1,725.0</b>	<b>753.0</b>	<b>345.9</b>	<b>-249.6</b>	<b>184.4</b>	<b>280.8</b>	<b>1,033.8</b>
<b>2007</b>																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
<b>Total 2007</b>	<b>-1,932.6</b>	<b>1,726.5</b>	<b>522.0</b>	<b>558.7</b>	<b>2,471.8</b>	<b>3,346.5</b>	<b>57.9</b>	<b>-568.6</b>	<b>-1,647.2</b>	<b>363.7</b>	<b>-1,794.2</b>	<b>1,552.3</b>	<b>67.4</b>	<b>-461.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-393.6</b>	<b>1,158.7</b>
<b>2008</b>																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	141.2	-55.3	27.0	58.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
<b>Total 2008</b>	<b>-1,416.6</b>	<b>1,030.5</b>	<b>195.9</b>	<b>504.1</b>	<b>1,317.6</b>	<b>1,631.6</b>	<b>104.3</b>	<b>-336.7</b>	<b>-1,348.6</b>	<b>214.4</b>	<b>-1,366.6</b>	<b>265.0</b>	<b>116.5</b>	<b>-388.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-272.0</b>	<b>-7.0</b>

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.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica. Áreas: Administración de Activos y Administración de Pasivos

## 6. Precios

---

La inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó un crecimiento de 2,1% en julio de 2008. Con este resultado la tasa de variación interanual del IPC alcanzó el 14,2%, lo que representó un incremento de 5,4 p.p. respecto a la tasa interanual de julio del 2007. La inflación acumulada en los primeros siete meses del año alcanzó 8,8% (5,6% en julio de 2007).

Por su parte, la inflación de mediano plazo, estimada a partir de la variación del indicador subyacente de inflación (ISI), registró una variación mensual de 2,3% en el séptimo mes del año, una tasa interanual de 13,5% y una tasa acumulada de 8,3%. Estas dos últimas cifras superaron en 5,5 y 4,5 p.p., respectivamente, lo observado en el mismo periodo del año anterior.

En julio, destacó la notable contribución del grupo transporte (39,3%), que fue el principal determinante del aumento de la inflación mensual; lo anterior en razón del incremento en el precio de los combustibles y en el rubro de adquisición de vehículo, los cuales en conjunto explicaron el 85% de la contribución. El grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas aportó 21,9% al resultado mensual, básicamente por el alza en pan, cereales y lácteos. Por último, el grupo de comidas y bebidas fuera del hogar se ubicó en tercer lugar, con un aporte de 11,9%.

Los bienes y servicios transables dentro de la canasta del IPC acumularon al mes de julio un crecimiento de 8,8%, cifra superior en 5,0 p.p. a la de igual lapso del 2007. Este resultado reflejó el impacto del alza de materias primas en el mercado internacional sobre algunos rubros de la parte transable (en especial sobre algunos alimentos y los combustibles) y el aumento del efecto traspaso que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos, lo anterior como resultado de la devaluación del colón en relación con el dólar estadounidense registrada en mayo y julio. Por su parte, los bienes y servicios no transables registraron un crecimiento acumulado de 8,8%, lo que implicó un crecimiento de 1,9 p.p. respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior. Dicho comportamiento se asocia con presiones internas de demanda.

El componente no regulado del IPC se incrementó en 7,9% entre enero y julio del presente año, tasa superior en 2,9 p.p. a la registrada un año antes; mientras los regulados crecieron 12,4%, cifra superior en 4,3 p.p. a lo observado en igual lapso de 2007. En particular, el crecimiento de los bienes regulados) obedeció al incremento en el precio del petróleo que afectó directamente a los combustibles y a la fijación de tarifas en servicios regulados (electricidad, agua, transporte público), las cuales respondieron, entre otros parámetros, a la inflación del periodo anterior y a los ajustes en los salarios nominales.

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,6% en julio<sup>1</sup>, lo que implicó una revisión alza de 0,9 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto a la aplicación precedente. Según la encuesta, tanto la mediana como la moda de esta variable se mantuvieron en relación con la encuesta anterior en 12,0%, mientras que la desviación estándar se incrementó en 0,2 p.p. en relación con la encuesta del mes de junio del presente año.

---

<sup>1</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de julio, elaborada en la División Económica.

En lo respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada a julio (8,3%) estuvo determinada en un 64% por el precio de los bienes; en particular, los alimentos registraron el mayor aporte positivo (40,0% al resultado acumulado del ISI), en buena medida determinado por el aumento en el precio de los granos en el mercado internacional. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo provino de los servicios de comida fuera del hogar (17,6%).

El Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró una variación mensual de 5,0% en julio, el mayor incremento mensual observado desde que se inició el cálculo del IPPI en enero de 1991. Con este resultado la tasa interanual se ubicó en 29,0%, superior en 17,1 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior. Por su parte, la tasa acumulada alcanzó 19,0%, por encima de la observada en julio del 2007 (8,8%).

La fuerte aceleración del IPPI durante el año, en especial en el mes de julio, se debió básicamente al incremento de las cotizaciones de las materias primas importadas en el mercado internacional, entre las que destacan hidrocarburos, fertilizantes y granos básicos. En efecto, durante los primeros siete meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: combustibles (18,4%), fertilizantes<sup>2</sup> (14,7%), concentrados para animales (9,7%) y aceites y grasas (9,0%).

Estudios realizados en la División Económica<sup>3</sup> han encontrado una fuerte correlación entre el IPPI y el IPC, donde el primero figura como un indicador adelantado del segundo.

---

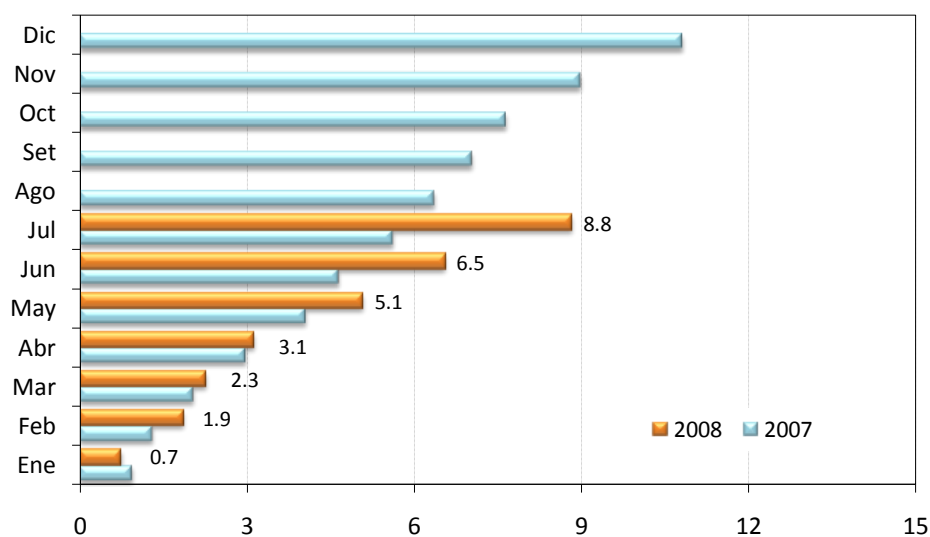
<sup>2</sup> De acuerdo con el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC) los fertilizantes (Nutrán, Úrea y 19-04-2019), para los productos agrícolas crecen con fuerza desde finales del año pasado. Los precios internacionales de los fertilizantes crecieron 66,0% en el 2007, pero sólo en el primer bimestre del año de 2008 el crecimiento fue de 110,0%. Estas alzas están impactando los costos de sectores como café, arroz y granos.

<sup>3</sup> Diseño de un índice sintético adelantado para la inflación: El caso de Costa Rica; EEI-07-99.



## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



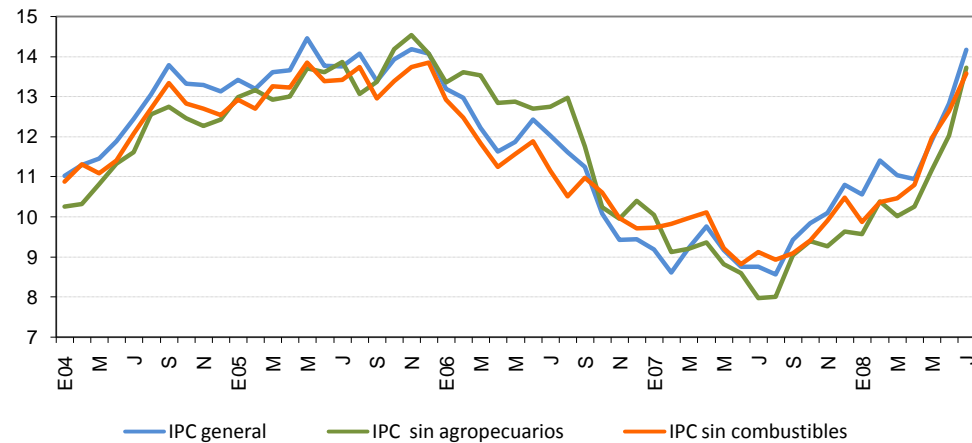
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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	3.1
Mayo	4.3	4.1	5.1
Junio	5.3	4.6	6.5
Julio	6.3	5.6	8.8
Agosto	7.2	6.4	
Setiembre	7.0	7.0	
Octubre	7.2	7.6	
Noviembre	8.3	9.0	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

**EVOLUCIÓN DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES**  
-porcentajes de variación interanual-

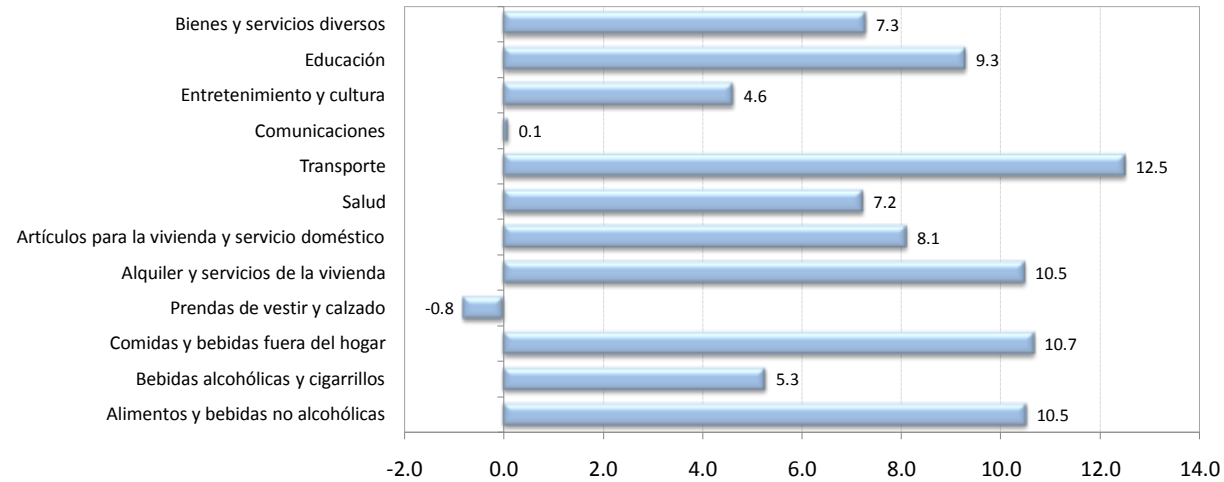


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	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	10.9	12.8	9.4	10.2	11.3	10.1	10.8
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.9	8.8	11.2	11.6	9.2	12.0
Junio	12.4	8.8	12.8	12.7	8.6	12.0	11.9	8.8	12.6
Julio	12.0	8.8	14.2	12.7	8.0	13.7	11.2	9.1	13.6
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.

### INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a julio del 2008-



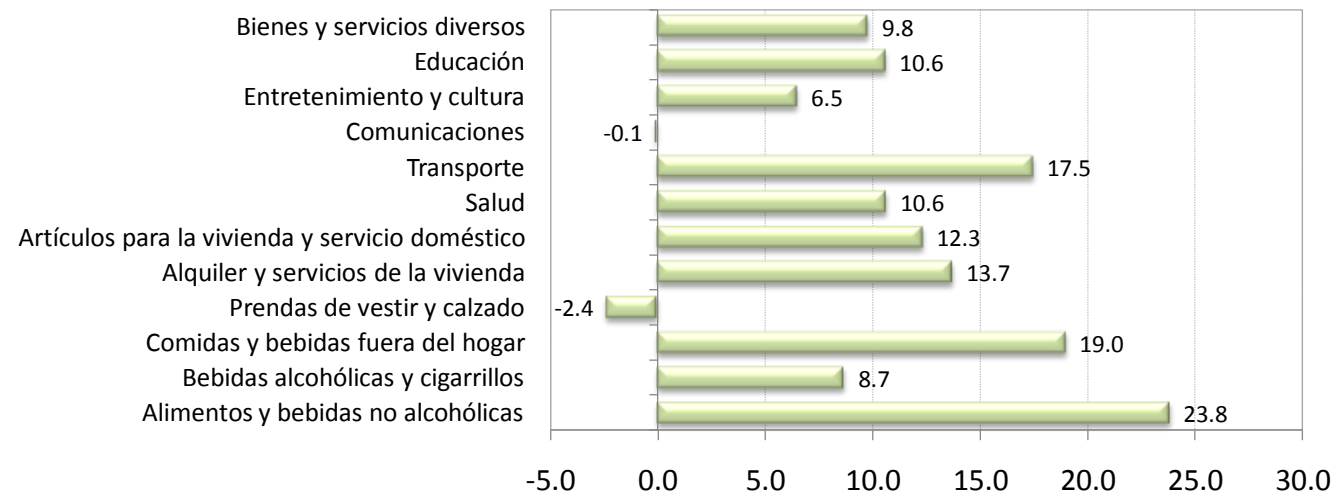
#### Índice de precios al consumidor según grupos Variaciones acumuladas a julio (%) 2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	10.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.3
Comidas y bebidas fuera del hogar	10.7
Prendas de vestir y calzado	-0.8
Alquiler y servicios de la vivienda	10.5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	8.1
Salud	7.2
Transporte	12.5
Comunicaciones	0.1
Entretenimiento y cultura	4.6
Educación	9.3
Bienes y servicios diversos	7.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

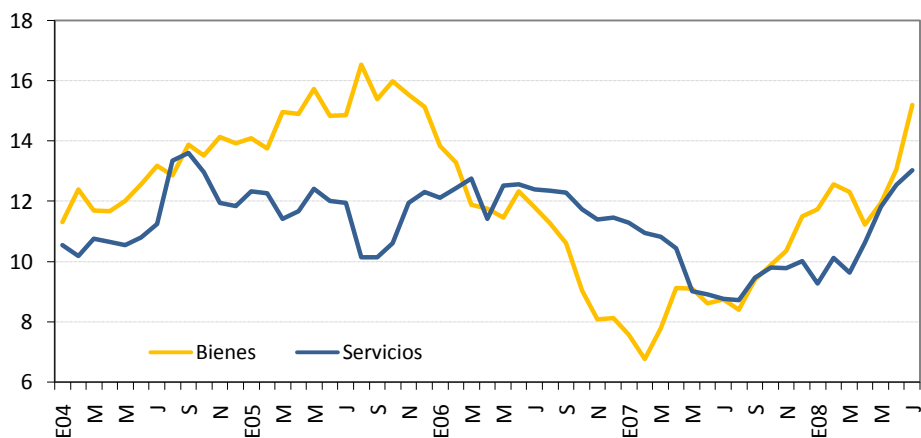
## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a julio del 2008-



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN BIENES Y SERVICIOS**  
-porcentaje de variación interanual-

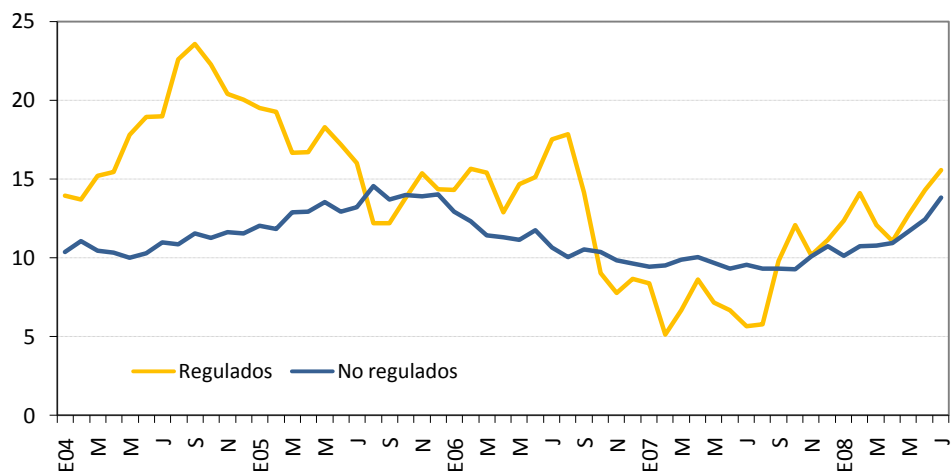


	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales bienes		
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	
Setiembre	10.6	9.4	
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre	8.1	10.4	
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	10.6
Mayo	12.5	9.0	11.8
Junio	12.6	8.9	12.5
Julio	12.4	8.8	13.0
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 SEGÚN BIENES Y SERVICIOS  
REGULADOS Y NO REGULADOS  
-porcentaje de variación interanual-**

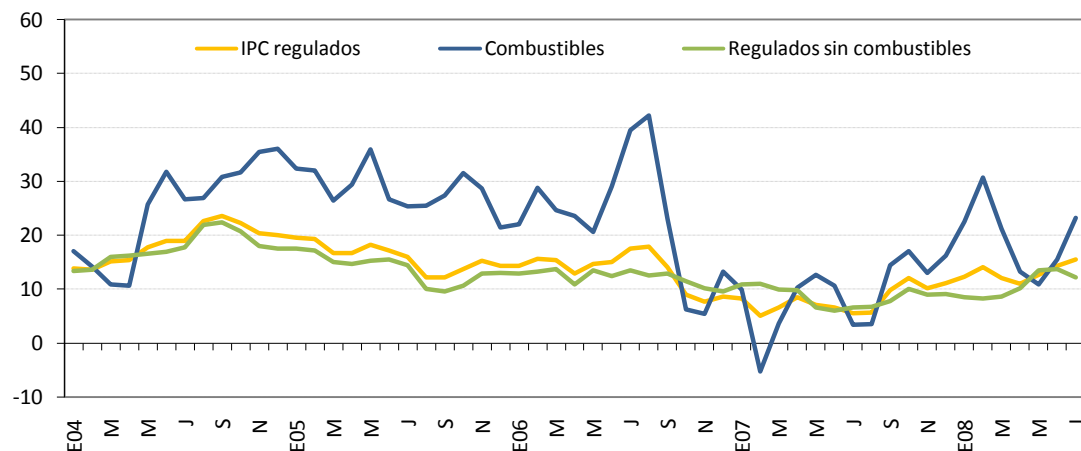


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys 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	10.9
Mayo	11.2	9.7	11.7
Junio	11.7	9.3	12.4
Julio	10.7	9.6	13.8
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.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN BIENES  
REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES  
-porcentaje de variación interanual**



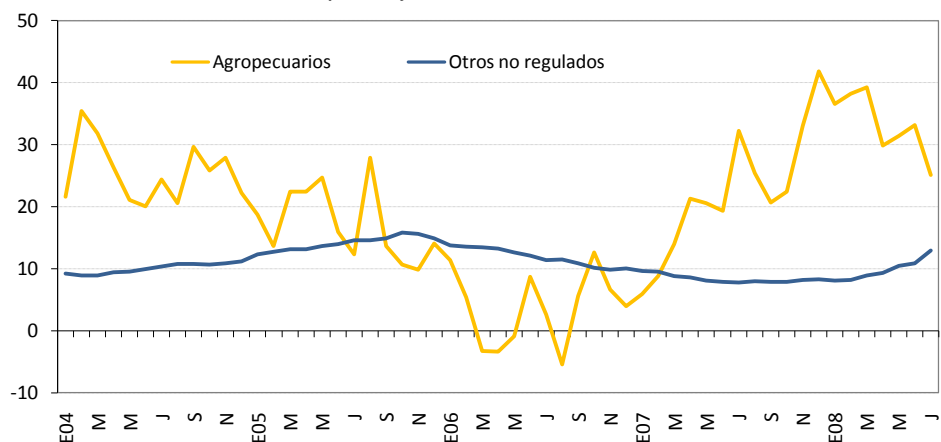
	IPC Regulados Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

	IPC Combustibles Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	22.1	9.9	22.6
Febrero	28.8	-5.3	30.7
Marzo	24.7	3.7	21.2
Abril	23.6	10.3	13.3
Mayo	20.7	12.6	10.9
Junio	29.1	10.6	15.5
Julio	39.5	3.4	23.3
Agosto	42.3	3.5	
Setiembre	23.2	14.4	
Octubre	6.2	17.0	
Noviembre	5.4	13.1	
Diciembre	13.2	16.3	

	IPC Regulados sin Combustibles Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.9	10.9	8.6
Febrero	13.2	11.0	8.3
Marzo	13.7	10.0	8.6
Abril	10.9	9.9	10.1
Mayo	13.5	6.6	13.5
Junio	12.5	6.0	13.7
Julio	13.4	6.6	12.2
Agosto	12.5	6.8	
Setiembre	12.9	7.8	
Octubre	11.4	10.1	
Noviembre	10.2	9.0	
Diciembre	9.6	9.1	

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

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES NO REGULADOS DEL IPC**  
-porcentaje de variación interanual-



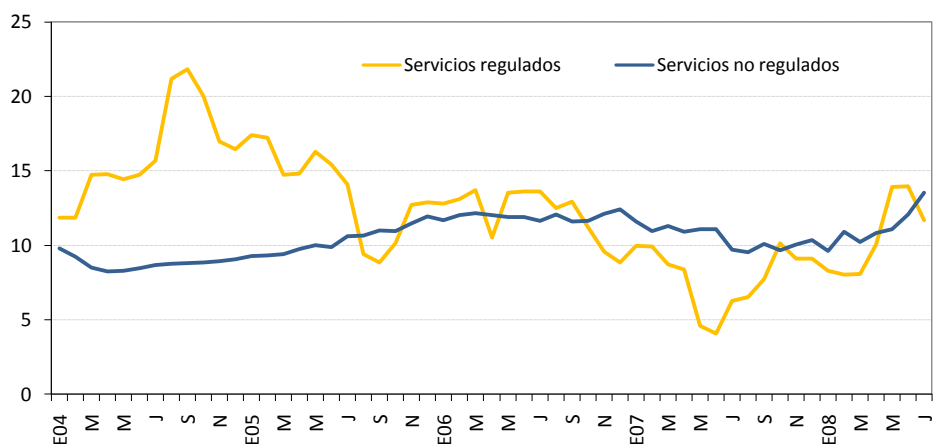
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	25.1
Agosto	-5.5	25.4	
Setiembre	5.6	20.7	
Octubre	12.6	22.5	
Noviembre	6.6	33.1	
Diciembre	3.9	41.8	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales 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	9.3
Mayo	12.6	8.0	10.5
Junio	12.1	7.8	10.9
Julio	11.4	7.7	12.9
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.



**EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS REGULADOS Y NO REGULADOS DEL IPC**  
-porcentaje de variación interanual-

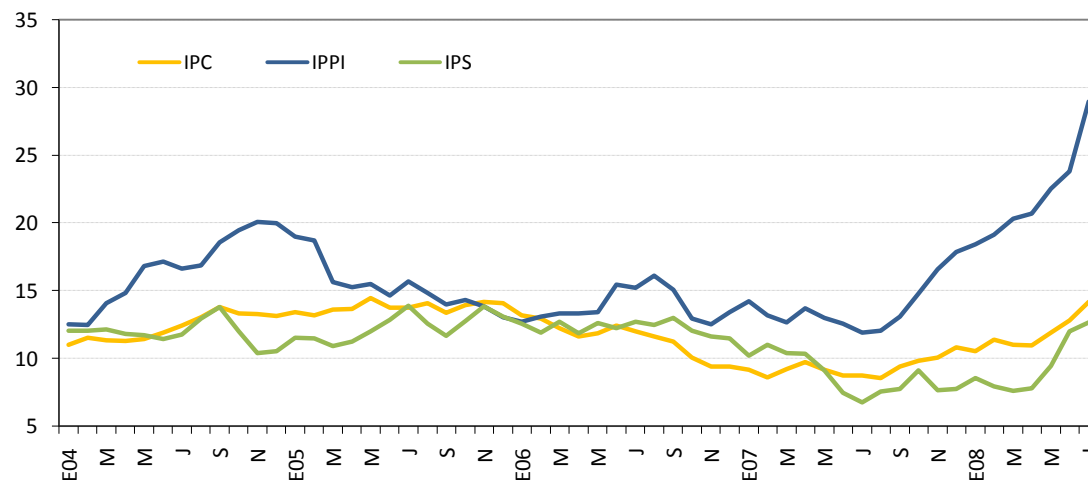


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	
Setiembre	12.9	7.7	
Octubre	11.2	10.2	
Noviembre	9.6	9.1	
Diciembre	8.9	9.1	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales 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	10.8
Mayo	11.9	11.1	11.1
Junio	11.9	11.1	12.0
Julio	11.6	9.7	13.5
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.

**INDICES DE PRECIOS**  
-porcentaje de variación interanual-



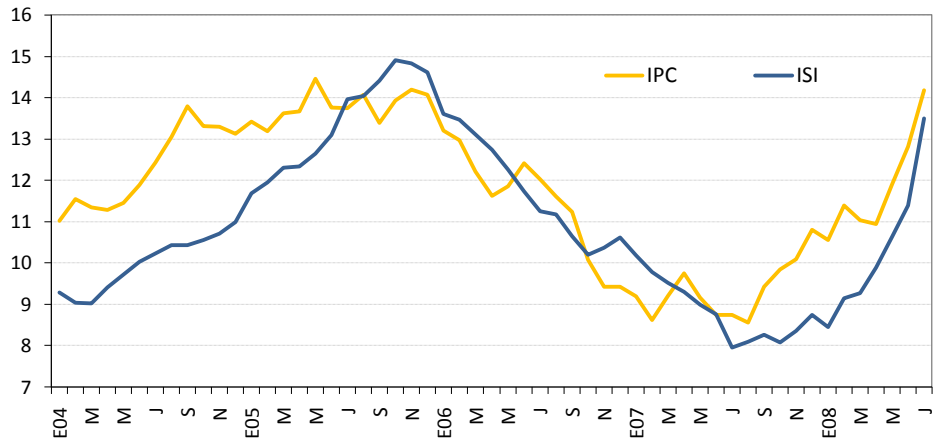
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	
Setiembre	11.2	9.4	
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4	10.1	
Diciembre	9.4	10.8	

	Índice de Precios al Productor Industrial: IPPI		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.7	14.3	18.5
Febrero	13.1	13.2	19.2
Marzo	13.3	12.7	20.3
Abril	13.3	13.7	20.7
Mayo	13.4	13.0	22.6
Junio	15.5	12.6	23.8
Julio	15.2	11.9	29.0
Agosto	16.1	12.1	
Setiembre	15.1	13.1	
Octubre	13.0	14.8	
Noviembre	12.6	16.6	
Diciembre	13.5	17.9	

	Índice de Precios de Servicios: IPS		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.6	10.2	8.6
Febrero	11.9	11.1	7.9
Marzo	12.7	10.4	7.6
Abril	11.9	10.4	7.8
Mayo	12.7	9.1	9.5
Junio	12.3	7.5	12.0
Julio	12.7	6.8	12.7
Agosto	12.5	7.6	
Setiembre	13.0	7.8	
Octubre	12.1	9.1	
Noviembre	11.6	7.7	
Diciembre	11.5	7.8	

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

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN 1/  
-porcentaje de variación interanual-**



	Índice de Precios al Consumidor		
	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	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
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	

	Índice Subyacente de Inflación		
	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	9.9
Mayo	12.3	9.0	10.6
Junio	11.7	8.8	11.4
Julio	11.3	8.0	13.5
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: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.  
1/Corresponde al IPC menos los precios de bienes y servicios no manufacturados, energéticos y otros con alta variabilidad estadística

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup> proyecta que el crecimiento mundial bajará de 5,0% en 2007 a 4,1% en 2008 y a 3,9% en 2009. Las cifras proyectadas son superiores en 0,4 y 0,1 puntos porcentuales (p.p.) a lo estimado por ese organismo internacional en el informe de abril pasado. La revisión al alza se sustenta en un mejor desempeño de la economía estadounidense. Pese a la desaceleración mundial, la inflación está en aumento tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, impulsada por el alza en los precios de los alimentos y combustibles.

Según el FMI, el producto interno bruto de Estados Unidos crecería 1,3% en 2008 y 0,8% en 2009; ambas tasas inferiores en 0,9 y 1,4 p.p. a lo observado en 2007, pero superiores a la proyección de abril (0,5%, 2008 y 0,6%, 2009). La mejora en la estimación de crecimiento de la economía estadounidense para el 2008 obedece a resultados mejores a los previstos a inicios de año. Así, durante el segundo trimestre la actividad económica creció a un ritmo anualizado de 1,9% desde el 0,9% del primer trimestre, crecimiento determinado por el repunte en el consumo dado el plan de estímulo económico puesto en marcha por el Gobierno<sup>2</sup> y por la reducción del déficit comercial.

Por otra parte, el producto interno bruto de la Zona Euro aumentará este año un 1,7%, tres décimas más de lo que había pronosticado en abril la entidad y dejando sin cambios su previsión para 2009 (1,2%). En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se prevé que la expansión de éstas también pierda ímpetu. Según las proyecciones del FMI, el crecimiento bajaría a alrededor de un 6,9% en el 2008 y un 6,7% en el 2009, en comparación con el 8% de 2007. Para China, la proyección actual muestra un crecimiento más moderado, pasando de un 11,9% en 2007 a aproximadamente un 10% en 2008 y 2009.

En relación con los precios de las materias primas, sobre todo de alimentos y combustibles, la tendencia al alza ha continuado desde el informe de abril del año en curso. En línea con lo anterior, el FMI revisó al alza la proyección de los precios de las materias primas. Así, la referencia del precio del petróleo es 30% mayor y la de materias primas (excluyendo petróleo) aumentó en 15,0% con respecto a lo pronosticado en el informe de abril<sup>3</sup>. Estos comportamientos están incidiendo directamente en una mayor presión inflacionaria tanto en las economías avanzadas como en las emergentes y con ello en desvíos importantes de las metas inflacionarias establecidas por los bancos centrales para el 2008.

---

<sup>1</sup> Informe "Perspectivas de la Economía Mundial", julio 2008.

<sup>2</sup> Este plan contempló la devolución paulatina de impuestos por un importe de US\$80.000 millones.

<sup>3</sup> Con base en los mercados de futuros, se prevé un precio promedio por barril de petróleo de \$116,5 en el 2008 y \$125,0 en el 2009. El FMI utiliza un promedio simple de los precios a futuros de las variedades de crudo Brent, Dubai y West Texas Intermediate. Para el 2007 el precio promedio de petróleo fue de \$71,13 el barril.

La inflación de los Estados Unidos alcanzó en junio una tasa anual de 5,0%, la tasa más alta de los últimos 19 años, mientras que la inflación subyacente, que excluye las variaciones en los precios de la energía y los alimentos, registró un crecimiento anual de 2,4%. El crecimiento del nivel general de precios se encuentra desviado de lo que la autoridad monetaria de los Estados Unidos (Fed) considera como una posición cómoda (tasa alrededor del 2,0%). En el caso de la Zona Euro, la tasa interanual de 4,0% para el crecimiento de los precios en junio representó una desmejora con respecto a la tasa de 3,7% de mayo, alejándose todavía más de la meta del Banco Central Europeo, de una inflación inferior al 2%.

Las economías de América Latina, con excepción de Brasil, también presentaron en junio un crecimiento anual de los precios internos que superó la meta inflacionaria establecida por las autoridades monetarias en sus proyecciones macroeconómicas. Es importante acotar que economías dolarizadas como Ecuador, El Salvador y Panamá registraron tasas de inflación que oscilaron entre 9,0% y 9,7%. Por otra parte, países con un régimen monetario consolidado basado en meta explícita de inflación<sup>4</sup>, con excepción de Chile<sup>5</sup>, mostraron los crecimientos de precios más bajos en la región, lo cual podría responder al anclaje de las expectativas de inflación alrededor de la meta de mediano plazo. Por último, economías pequeñas, abiertas y con una relativa cercanía como son los países centroamericanos y República Dominicana presentaron tasas de inflación anual similares (alrededor del 12%).

---

<sup>4</sup> Brasil (6,1%, meta 4,5%+/-2 p.p.), Chile (9,5%, meta 3,0%+/-1p.p.), Colombia (7,2%, meta 3,5%-4,5%), México (5,3%, meta 3,0%+/-1p.p.) y Perú (5,7%, meta 2,0%+/-1p.p.).

<sup>5</sup> La economía chilena ha sido más vulnerable a choques de índole interna e externa en comparación con Brasil, México y Colombia con los que tiene en común el régimen monetario.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>1/</sup>	2009 <sup>1/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>4.0</b>	<b>5.3</b>	<b>4.8</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	1.3	0.8
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.8	1.7
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	1.7	1.2
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	1.5	1.5
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	5.6	5.9
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	7.7	7.3
Latinoamérica	2.4	6.0	4.6	5.5	5.6	4.5	3.6

**Indice de Precios al Consumidor**

	Acum Ago-07	Acum Sep-07	Acum Oct-07	Acum Nov-07	Acum Dic-07	Acum Ene-08	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08
Estados Unidos	3.0	3.3	3.5	4.2	4.1	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2
Japón	0.4	0.4	0.7	0.5	0.7	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3
Alemania	1.7	1.8	2.1	2.6	3.2	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3
Francia	1.3	1.4	1.6	2.2	2.6	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1
Italia	1.6	1.6	1.9	2.3	2.6	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4
Reino Unido	0.7	0.8	1.3	1.5	2.1	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6
Canadá	2.1	2.3	2.0	2.3	2.4	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3	2.1

**Tasas de Interés Internacionales**

	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> <sup>2/</sup>	5.25	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00
<i>Banco Central Europeo</i> <sup>2/</sup>	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> <sup>3/</sup>	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98
<i>PRIME RATE</i> <sup>3/</sup>	8.25	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00
<i>LIBOR (6 meses)</i> <sup>3/4/</sup>	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.17

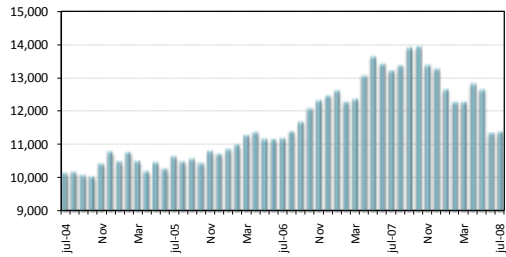
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, julio 2008.

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

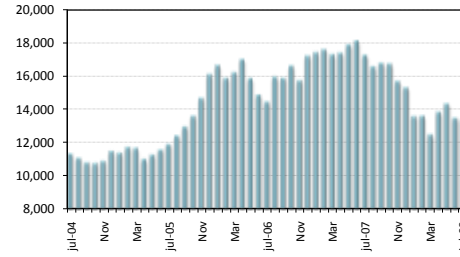
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

4/ Información disponible al 31 de julio 2008.

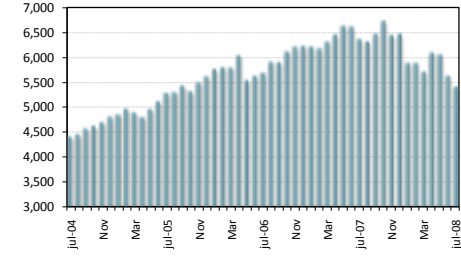
**INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/**



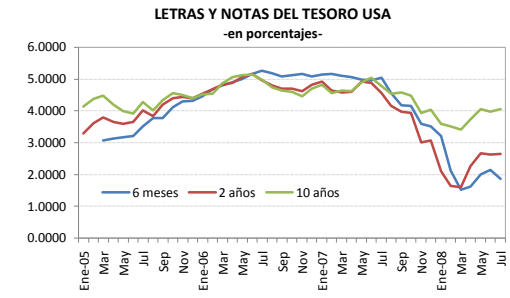
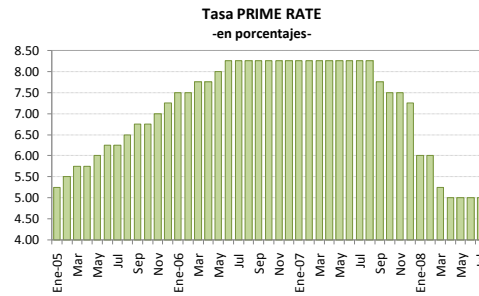
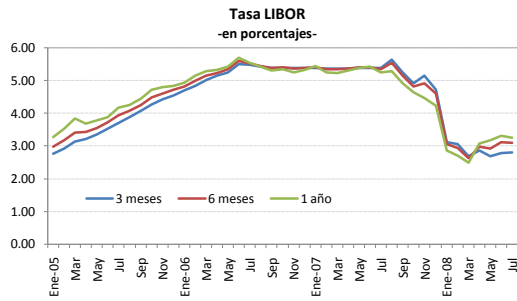
Nivel 11,378.02 Variación 28.01



Nivel 13,376.81 Variación -104.57

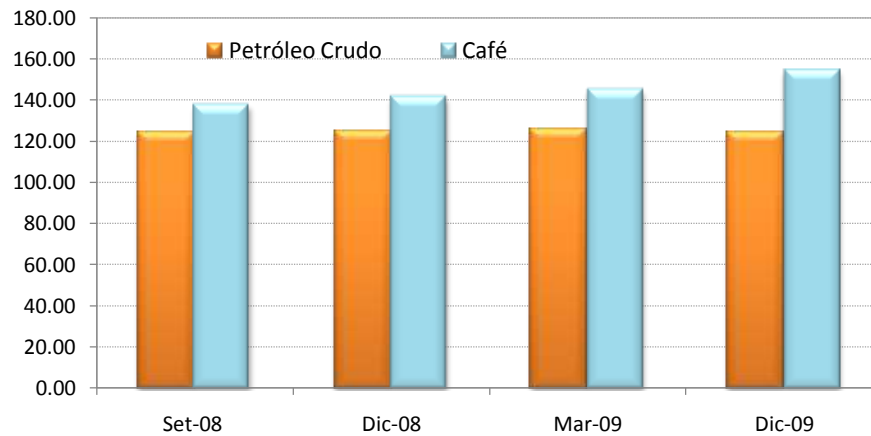


Nivel 5,411.90 Variación -214.00



Fuente: Bloomberg.  
1/ Cifras al 31 de julio de 2008.

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



**PRECIOS A FUTURO: <sup>1/</sup>**  
**(EUA dólares por barril y por quintal)**

<b>Período</b>	<b>Petróleo Crudo</b>	<b>Café</b>
Set-08	124.08	137.55
Dic-08	125.29	141.30
Mar-09	125.48	144.90
Dic-09	123.93	154.30

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de julio del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot