

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Diciembre, 2008

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA DICIEMBRE, 2008

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. Producción, Empleo y Salarios

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), continuó registrando al tercer trimestre del 2008 un menor ritmo de crecimiento con respecto al 2007. En efecto, al término de dicho periodo, el IMAE mostró un crecimiento medio de un 3,7%¹, inferior en 3,8 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año precedente. Dicho crecimiento sigue estando sustentado, principalmente, en la producción de las industrias de servicios y de la construcción.

En particular, el Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), según la tendencia ciclo, registró en el periodo en comentario una caída de 0,9% mientras que en igual periodo del 2007 presentó un incremento de 6,4%.

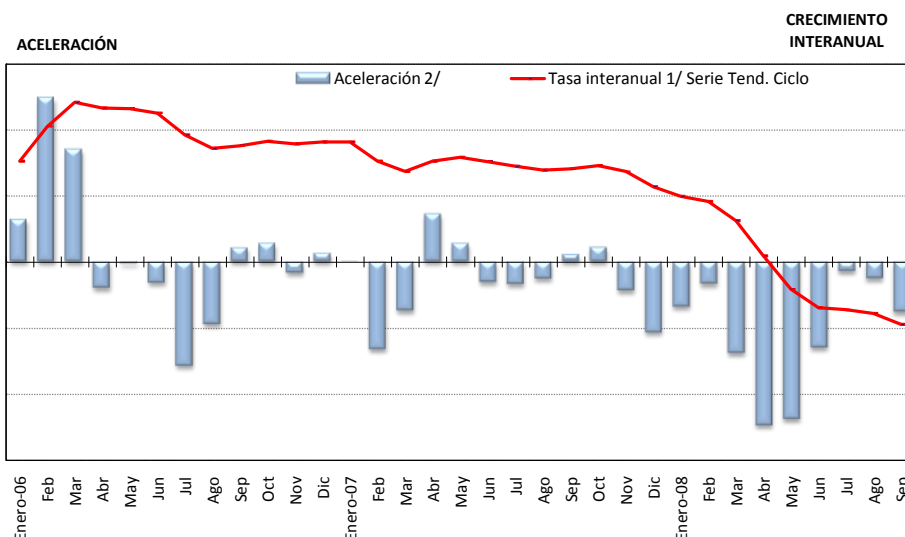
El Índice mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO) en el período enero- setiembre, registró una leve caída del -0,5% en contraste con un crecimiento en el mismo período del 2007 de un 7,6%. Entre las actividades que más influyeron en esa caída están la bananera y la de melón con mermas en la producción. La piña, aunque mostró una desaceleración de 10 p.p., al crecer un 7,2% contribuyó a atenuar el resultado desfavorable de actividades como las antes citadas.

Por otra parte, la industria de la construcción mostró en el lapso que se comenta un crecimiento medio en su tendencia ciclo de un 13,3%, tasa menor con respecto a la obtenida en igual lapso del 2007 cuando creció un 22,9%. Ese menor ritmo de crecimiento es atribuible principalmente a la desaceleración que está experimentando la construcción privada, influida por la crisis de Estados Unidos que ha afectado el financiamiento de inversiones directas externas así como por el endurecimiento en las condiciones aplicadas por la banca nacional en el otorgamiento de créditos y la tendencia al alza de las tasas de interés domésticas.

Con respecto a las industrias de servicios, estas reflejaron en este periodo una tasa media de crecimiento levemente inferior (6,5%) a la observada un año antes (6,8%). Sobresale en el aporte, los servicios de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, (especialmente los de telefonía celular e Internet), la actividad de Comercio que tuvo un crecimiento en su tendencia ciclo de 6,2%, inferior en 0,6 puntos porcentuales a la tasa alcanzada durante el año precedente (donde ha influido principalmente en los últimos meses del periodo de análisis los menores volúmenes vendidos de autos, y la desaceleración en las ventas de insumos para la industria de la construcción y las correspondientes a productos alimenticios diversos expendidos por supermercados, aparatos eléctricos y del hogar), y los servicios de Intermediación financiera.

¹ La tasa interanual de setiembre fue de un 1,8%, la más baja desde febrero del 2002.

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
Enero-06	198.65	4.6	203.15	7.6	0.3	7.6	6.3
Feb	204.01	8.6	205.42	8.8	1.2	8.2	6.7
Mar	229.94	16.5	207.76	9.7	0.9	8.7	7.2
Abr	195.99	3.6	209.24	9.5	-0.2	8.9	7.6
May	225.15	12.3	210.89	9.4	0.0	9.0	8.0
Jun	215.55	12.5	212.49	9.3	-0.2	9.0	8.3
Jul	215.20	6.3	213.54	8.5	-0.8	9.0	8.4
Ago	222.77	8.1	214.60	8.0	-0.5	8.8	8.4
Sep	209.71	7.4	215.57	8.1	0.1	8.8	8.4
Oct	212.50	10.1	216.28	8.3	0.1	8.7	8.5
Nov	213.42	8.1	217.20	8.2	-0.1	8.7	8.5
Dic	219.76	5.3	218.59	8.2	0.1	8.6	8.6
Enero-07	220.96	11.2	219.90	8.2	0.0	8.2	8.7
Feb	217.57	6.6	220.99	7.6	-0.7	7.9	8.6
Mar	236.74	3.0	222.74	7.2	-0.4	7.7	8.4
Abr	218.95	11.7	225.08	7.6	0.4	7.6	8.2
May	239.98	6.6	227.16	7.7	0.1	7.7	8.1
Jun	231.64	7.5	228.54	7.6	-0.2	7.6	7.9
Jul	232.48	8.0	229.31	7.4	-0.2	7.6	7.8
Ago	240.12	7.8	230.17	7.3	-0.1	7.6	7.8
Sep	221.00	5.4	231.33	7.3	0.1	7.5	7.7
Oct	233.34	9.8	232.33	7.4	0.1	7.5	7.6
Nov	229.38	7.5	232.83	7.2	-0.2	7.5	7.6
Dic	234.88	6.9	233.15	6.7	-0.5	7.4	7.4
Enero-08	231.22	4.6	233.79	6.3	-0.3	6.3	7.3
Feb	235.46	8.2	234.58	6.2	-0.2	6.2	7.1
Mar	245.60	3.7	234.90	5.5	-0.7	6.0	7.0
Abr	233.35	6.6	234.59	4.2	-1.2	5.5	6.7
May	243.08	1.3	234.05	3.0	-1.2	5.0	6.3
Jun	230.87	-0.3	233.99	2.4	-0.6	4.6	5.9
Jul	242.34	4.2	234.60	2.3	-0.1	4.2	5.4
Ago	240.30	0.1	235.19	2.2	-0.1	4.0	5.0
Sep	227.94	3.1	235.49	1.8	-0.4	3.7	4.5

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: Departamento de 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-06	7.90	13.26	26.11	5.73	6.71	3.24	5.40	8.49	9.54	13.86	9.54	2.94	7.57
Feb	8.77	15.89	25.88	5.80	12.76	3.17	4.66	8.65	9.74	14.14	9.47	2.87	8.80
Mar	9.42	17.40	25.82	5.68	17.76	3.28	4.10	8.78	10.00	14.62	11.24	2.86	9.65
Abr	10.03	15.73	24.66	5.69	20.35	3.49	3.70	8.95	10.40	14.99	11.79	2.87	9.45
May	10.78	15.15	22.42	5.99	19.58	3.54	3.30	9.11	11.20	15.46	10.80	2.87	9.44
Jun	11.37	14.33	19.88	6.33	19.52	3.59	2.71	9.24	11.86	16.14	9.61	2.91	9.28
Jul	12.03	10.89	17.65	6.57	20.16	3.72	2.25	9.46	12.24	16.88	9.79	2.99	8.49
Ago	13.00	7.96	16.00	6.66	19.90	3.87	2.16	9.85	12.52	17.48	11.05	3.04	8.02
Sep	13.57	7.34	14.41	6.71	19.31	3.98	2.18	10.24	12.53	18.41	11.99	3.10	8.12
Oct	13.43	7.49	13.00	6.81	19.76	4.10	2.03	10.38	12.39	19.90	11.80	3.26	8.26
Nov	12.94	7.23	11.77	6.71	23.11	4.34	2.01	10.23	11.85	20.81	10.47	3.33	8.18
Dic	12.25	7.70	10.38	6.54	25.48	4.78	2.27	9.72	11.27	21.10	9.83	3.37	8.24
Ene-07	11.39	7.92	9.22	6.65	23.58	5.37	2.46	9.02	11.42	12.89	10.93	3.51	8.24
Feb	10.45	5.86	8.21	6.88	20.78	5.91	2.62	8.57	11.82	13.65	11.58	3.59	7.58
Mar	9.62	4.78	7.02	7.01	20.95	6.26	2.92	8.52	11.77	14.20	10.02	3.62	7.21
Abr	8.82	6.10	5.96	4.52	24.83	6.53	3.36	8.75	11.35	14.53	8.32	3.63	7.57
May	7.92	6.67	5.35	4.17	27.59	6.87	4.02	9.04	10.88	14.86	8.51	3.66	7.71
Jun	7.00	6.30	5.15	4.00	26.13	7.20	4.97	9.23	10.49	14.89	9.49	3.67	7.56
Jul	5.91	6.17	4.67	4.09	23.16	7.49	5.84	9.35	10.32	14.52	9.81	3.79	7.39
Ago	4.66	6.43	3.08	4.18	20.38	7.78	6.15	9.49	10.48	14.35	9.35	3.80	7.26
Sep	3.56	7.18	1.03	4.11	18.88	8.03	6.10	9.55	10.79	14.50	8.90	3.82	7.31
Oct	2.73	7.80	-0.59	3.86	18.11	8.21	6.23	9.34	11.18	14.69	8.80	3.84	7.42
Nov	2.03	7.10	-1.76	3.60	17.05	8.32	6.39	8.95	12.09	15.03	8.86	3.87	7.20
Dic	1.24	5.57	-2.51	3.27	15.93	8.26	6.33	8.71	13.31	15.56	9.57	3.86	6.66
Ene-08	0.33	5.12	-3.09	2.79	14.89	7.99	6.37	8.78	13.89	15.54	10.16	3.76	6.32
Feb	-0.48	5.41	-3.85	2.43	15.06	7.64	6.46	8.93	13.65	14.86	10.09	3.73	6.15
Mar	-1.03	4.05	-4.48	2.23	15.07	7.20	6.33	8.80	13.37	14.10	10.67	3.76	5.46
Abr	-1.26	0.70	-4.71	4.34	13.41	6.70	5.87	8.37	13.45	13.56	12.13	3.82	4.22
May	-1.18	-2.82	-4.98	4.04	12.29	6.23	5.09	7.88	13.42	13.20	12.86	3.84	3.03
Jun	-0.85	-4.74	-5.62	3.59	12.11	5.76	4.09	7.54	13.17	12.97	12.06	3.85	2.38
Jul	-0.37	-4.74	-6.28	3.20	11.97	5.29	3.10	7.26	12.65	12.93	10.63	3.72	2.31
Ago	0.11	-4.69	-6.37	3.11	12.18	4.86	2.30	6.83	11.76	12.82	8.90	3.73	2.18
Sep	0.57	-5.52	-5.76	3.26	12.76	4.47	1.77	6.47	11.06	12.45	7.28	3.73	1.80

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

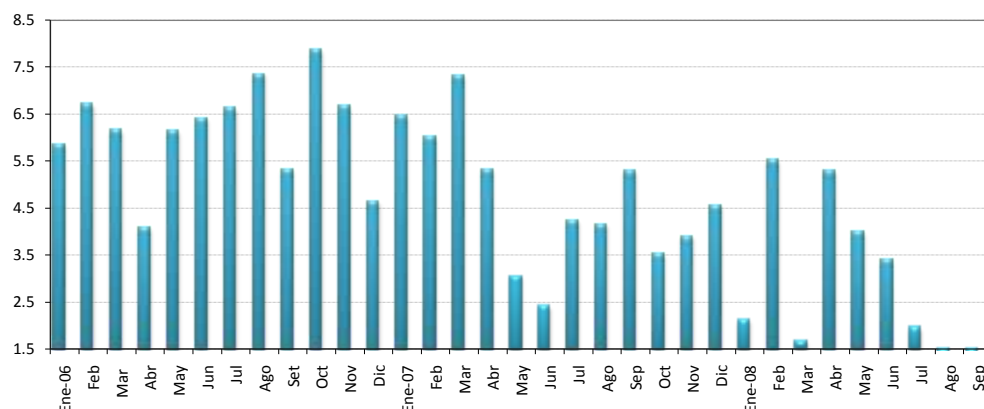
Tasas Medias 1/

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-06	7.90	13.26	26.11	5.73	6.71	3.24	5.40	8.49	9.54	13.86	9.54	2.94	7.57
Feb	8.34	14.58	25.99	5.77	9.71	3.21	5.03	8.57	9.64	14.00	9.51	2.91	8.18
Mar	8.70	15.52	25.94	5.74	12.34	3.23	4.72	8.64	9.76	14.21	10.09	2.89	8.68
Abr	9.04	15.57	25.61	5.73	14.28	3.30	4.46	8.72	9.92	14.40	10.52	2.89	8.87
May	9.39	15.49	24.95	5.78	15.31	3.35	4.22	8.80	10.18	14.62	10.57	2.88	8.99
Jun	9.72	15.29	24.06	5.87	16.02	3.39	3.97	8.87	10.47	14.88	10.41	2.89	9.04
Jul	10.06	14.62	23.08	5.97	16.62	3.43	3.72	8.96	10.73	15.17	10.32	2.90	8.96
Ago	10.43	13.72	22.12	6.06	17.05	3.49	3.52	9.07	10.96	15.46	10.41	2.92	8.83
Sep	10.78	12.96	21.18	6.13	17.31	3.54	3.37	9.20	11.14	15.79	10.59	2.94	8.75
Oct	11.05	12.38	20.28	6.20	17.57	3.60	3.23	9.32	11.27	16.21	10.72	2.97	8.70
Nov	11.23	11.89	19.42	6.25	18.09	3.67	3.12	9.41	11.32	16.64	10.69	3.00	8.65
Dic	11.32	11.52	18.58	6.28	18.73	3.76	3.05	9.44	11.32	17.02	10.62	3.04	8.62
Ene-07	11.39	7.92	9.22	6.65	23.58	5.37	2.46	9.02	11.42	12.89	10.93	3.51	8.24
Feb	10.92	6.88	8.71	6.77	22.15	5.64	2.54	8.79	11.62	13.27	11.26	3.55	7.91
Mar	10.48	6.17	8.14	6.85	21.74	5.85	2.67	8.70	11.67	13.59	10.84	3.57	7.67
Abr	10.06	6.15	7.59	6.26	22.53	6.02	2.84	8.71	11.59	13.82	10.19	3.59	7.65
May	9.62	6.26	7.13	5.84	23.55	6.19	3.08	8.78	11.44	14.03	9.85	3.60	7.66
Jun	9.17	6.26	6.79	5.53	24.00	6.36	3.39	8.86	11.28	14.18	9.79	3.61	7.64
Jul	8.69	6.25	6.48	5.32	23.87	6.52	3.74	8.93	11.14	14.23	9.79	3.64	7.61
Ago	8.17	6.27	6.05	5.17	23.41	6.68	4.05	9.00	11.05	14.25	9.74	3.66	7.56
Sep	7.64	6.38	5.47	5.05	22.87	6.83	4.28	9.06	11.02	14.28	9.64	3.68	7.53
Oct	7.12	6.52	4.84	4.93	22.36	6.97	4.47	9.09	11.04	14.32	9.55	3.69	7.52
Nov	6.64	6.57	4.22	4.81	21.84	7.10	4.65	9.08	11.14	14.39	9.49	3.71	7.49
Dic	6.17	6.49	3.64	4.67	21.30	7.20	4.79	9.05	11.33	14.49	9.49	3.72	7.42
Ene-08	0.33	5.12	-3.09	2.79	14.89	7.99	6.37	8.78	13.89	15.54	10.16	3.76	6.32
Feb	-0.07	5.27	-3.47	2.61	14.98	7.81	6.41	8.86	13.77	15.20	10.12	3.74	6.24
Mar	-0.39	4.86	-3.81	2.48	15.01	7.61	6.39	8.84	13.64	14.83	10.31	3.75	5.97
Abr	-0.61	3.80	-4.04	2.94	14.59	7.38	6.26	8.72	13.59	14.50	10.76	3.77	5.53
May	-0.73	2.43	-4.22	3.16	14.11	7.14	6.02	8.55	13.55	14.24	11.19	3.78	5.02
Jun	-0.75	1.20	-4.46	3.23	13.55	6.70	5.56	8.30	13.41	13.73	11.56	3.80	4.23
Jul	-0.69	-14.27	-4.99	3.23	13.49	6.67	5.31	8.21	13.37	13.86	11.23	3.78	4.24
Ago	-0.59	-0.31	-4.93	3.21	13.32	6.44	4.93	8.04	13.16	13.72	10.93	3.78	3.98
Sep	-0.46	-0.91	-5.02	3.22	13.26	6.22	4.57	7.86	12.91	13.58	10.51	3.77	3.73

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

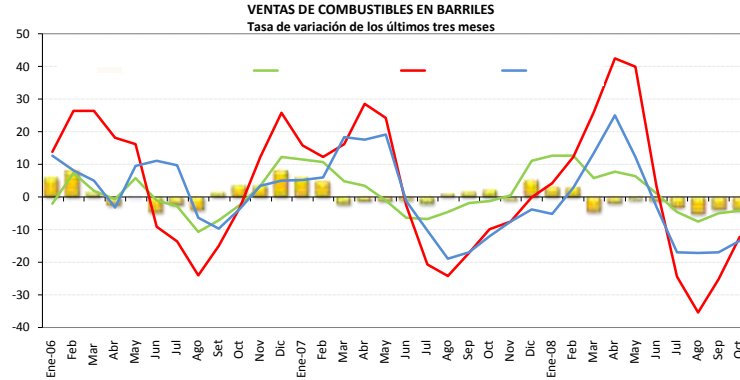
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1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

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

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

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

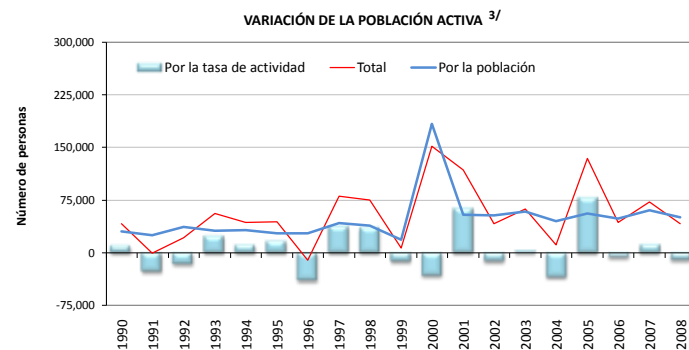
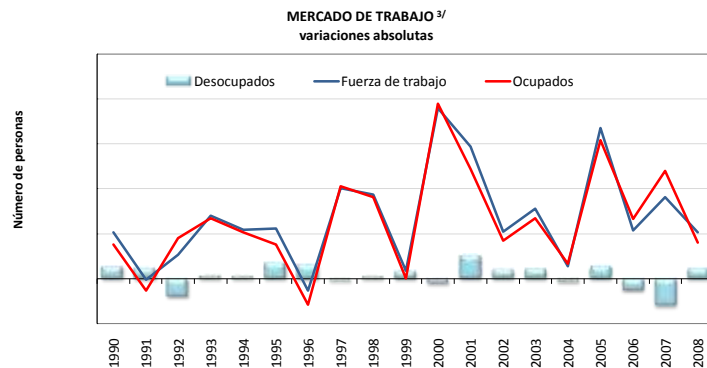
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

					Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual			
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6	16.51	-12.75	14.48	33.33
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2	6.95	-27.26	16.01	-0.91
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0	16.54	-6.21	50.02	7.23
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3	-5.41	-22.86	-1.07	9.13
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5	12.58	0.62	46.90	28.52
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0	4.36	-10.32	13.11	9.63
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6	-0.75	-17.87	-6.06	0.63
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5	1.41	-19.27	-2.18	15.22
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7	4.76	-5.16	5.48	14.48
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7	5.91	2.64	35.14	15.16
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3	10.15	18.92	34.73	13.76
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9	1.88	-3.25	3.86	2.58
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2	0.67	2.35	7.82	6.23
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9	9.24	30.88	22.15	29.39
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4	-3.06	-3.46	9.73	39.86
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6	11.64	5.91	45.44	23.02
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0	0.29	1.15	6.12	5.99
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3	5.87	-0.62	12.12	4.06
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4	11.28	14.30	26.35	11.22
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0	6.46	10.74	17.58	1.87
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1	0.94	-1.04	9.41	-7.58
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2	5.77	7.64	-5.74	-2.37
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7	3.44	7.77	-8.02	-7.25
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9	0.83	4.93	-5.22	-11.39
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	0.96	8.08	0.16	-18.20
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.08	7.45	-1.99	3.32
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.13	7.82	5.15	-16.82
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.94	19.18	13.60	-5.40
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.26	18.75	11.52	-19.05
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.66	10.89	-5.67	-13.09
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.00	12.10	-3.87	-8.21
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.14	11.02	-9.70	-14.37
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.32	15.50	6.00	-14.91
Oct	297,916	157,031	583,926	79,189	-4.0	-4.3	-12.2	-13.5	-6.88	5.54	0.33	-16.08

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
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4

1/ 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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual) ^{1/}

	SALARIO en colones				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
Febrero	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
Marzo	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
Abril	231,160	248,249	281,532	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
Mayo	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
Junio	219,290	258,542	278,700	310,957	0.2	2.9	-0.2	-1.8	11.1	17.9	7.8	11.6
Julio	222,766	251,463	278,868	320,276	1.6	-2.7	0.1	3.0	9.9	12.9	10.9	14.8
Agosto	229,807	258,973	297,045	346,445	3.2	3.0	6.5	8.2	13.5	12.7	14.7	16.6
Setiembre	261,628	292,917	321,556	329,985	13.8	13.1	8.3	-4.8	13.5	12.0	9.8	2.6
Octubre	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	319,403	1.6	1.7	1.5	1.3	11.3	13.5	10.9	9.9

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
Febrero	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
Marzo	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
Abril	267,093	256,956	265,496	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
Mayo	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
Junio	248,812	260,941	258,654	255,805	-0.2	1.9	-0.8	-3.1	-2.3	4.9	-0.9	-1.1
Julio	249,556	251,463	256,431	257,955	0.3	-3.6	-0.9	0.8	-3.4	0.8	2.0	0.6
Agosto	254,266	256,721	271,225	274,130	1.9	2.1	5.8	6.3	-0.5	1.0	5.6	1.1
Setiembre	288,979	290,848	291,767	258,649	13.7	13.3	7.6	-5.6	0.1	0.6	0.3	-11.4
Octubre	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	265,018	0.5	0.9	0.6	0.0	-2.2	1.8	1.4	-2.4

^{1/} 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. 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.

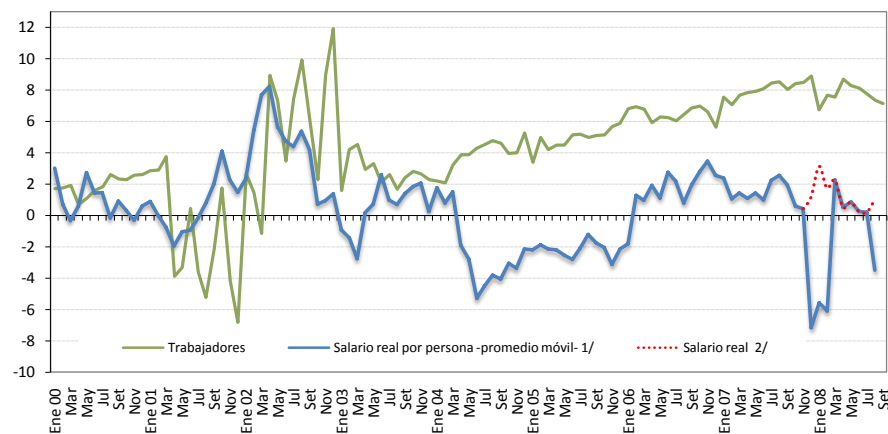
A partir del 2008 la CCSS dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" en las comparaciones interanuales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

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque fueran devengados en el mes anterior. De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

^{2/} Se utilizó como deflactor 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



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

^{2/} El cambio, a partir del 2008, en la forma de registrar tanto el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, como el incentivo escolar que se entrega a los maestros en el mes de setiembre, originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En 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
Enero	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
Febrero	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
Marzo	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
Abril	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
Mayo	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
Junio	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
Julio	919,208	974,824	1,056,918	1,138,632	0.4	0.2	0.5	0.2	5.2	6.1	8.4	7.7
Agosto	920,131	979,218	1,062,594	1,140,534	0.1	0.5	0.5	0.2	5.0	6.4	8.5	7.3
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824	1,144,122	0.5	0.9	0.5	0.3	5.1	6.8	8.0	7.1
Octubre	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,130,133	0.5	0.5	0.7	0.6	4.9	6.5	8.1	7.7

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	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Setiembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Octubre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Noviembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
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	115.9	-0.9	-0.7	-1.8	5.1	3.7	2.2	0.9	1.7	-1.9
Setiembre	116.4	117.4	114.8	0.2	-0.6	-0.9	5.3	3.1	1.3	1.3	0.9	-2.2
Octubre	116.2	116.7	113.6	-0.2	-0.6	-1.0	5.1	2.5	0.2	2.3	0.5	-2.6
Noviembre	115.0	115.3	112.2	-1.0	-1.2	-1.2	4.0	1.3	-1.0	3.0	0.2	-2.6
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. Comercio Exterior y RIN del BCCR

La cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$5.099,3; resultado superior en \$2.364,3 millones al observado en igual periodo del año previo.

Las exportaciones de bienes a octubre alcanzaron \$8.161,4 millones, lo que representó un crecimiento de 4,5% en relación con lo observado en el mismo lapso de 2007. Dicho crecimiento resultó inferior en 9,8 y 12,9 puntos porcentuales (p.p.) en relación con las tasas registradas en 2007 y 2006, respectivamente¹. A nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento anual de 12,4%, cifra superior en 1,9 p.p. en relación con el año previo. Por su parte, los regímenes especiales de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo mostraron un menor dinamismo y experimentaron una caída del -1%, cifra inferior en cerca de 18,2 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta desaceleración en la oferta exportable hacia Estados Unidos obedece en parte al estancamiento económico que presenta dicha economía².

En las exportaciones acumuladas al mes de octubre, la actividad más dinámica fue la agrícola que creció 12,4% con respecto a igual lapso del año previo, seguida de la pecuaria y pesca con un crecimiento de 11,4%. El sector agrícola acumuló a octubre un valor total exportado de \$1.782,1 millones, de los cuales destacan por mejoras en precios y en aumentos en volúmenes el café y la piña; el primero creció un 30% en comparación al año previo de igual periodo y el segundo lo hizo en un 20%.³

El principal destino de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada al mes de setiembre, fue Centroamérica, Panamá y República Dominicana con un 34,8% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia los Estados Unidos (28%) y Europa (25%). Es importante destacar dentro de este régimen el bajo crecimiento del valor exportado al mercado estadounidense al mes de setiembre de 2008 (1,9%), en contraste con el crecimiento de 6,5% de igual periodo del año anterior.

Las importaciones acumuladas a octubre fueron de \$13.260,7 millones. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 25,8%, superior en 15,3 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales las importaciones crecieron 32,5%, tasa superior en alrededor de 12,2 puntos porcentuales a la tasa de los periodos 2005-2007.⁴ Particularmente, en el mes de octubre, las compras externas fueron de aproximadamente \$ 1.460 millones. Cabe destacar, que la tasa de crecimiento de las mismas fue de 19,3%; porcentaje inferior en 7,8 p.p a la tasa media registrada en el periodo abril-setiembre de 2008 (27,1%).

Entre los principales factores que han incidido en la reducción de la tasa de crecimiento de las importaciones en octubre, cabe citar la desaceleración que han mostrado los precios internacionales del petróleo.⁵

¹ En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a octubre fue de 17,4% y 14,3%, respectivamente.

² Se estima que en el 2008 crezca en torno a 1,4% (2,0% en 2007) de acuerdo con el informe del mes de noviembre del FMI.

³ En el 2007, tanto el café como la piña mostraron tasas de crecimiento en el orden de 11% y 9,5% respectivamente.

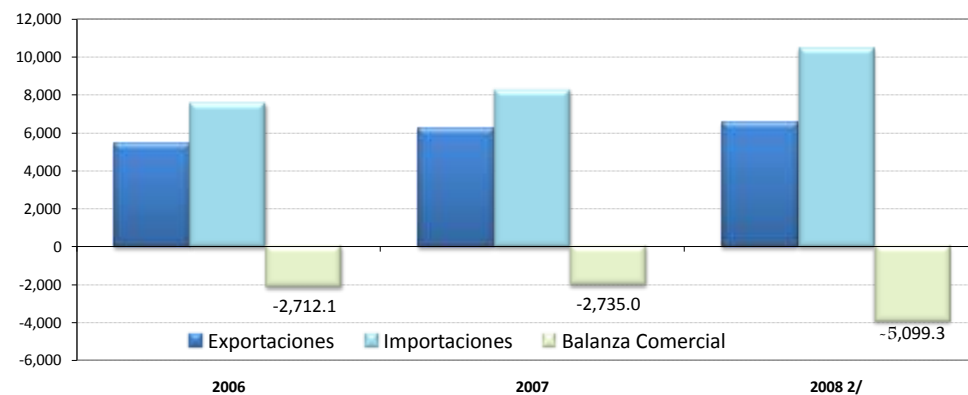
⁴ La tasa de crecimiento interanual de las importaciones a octubre de 2005, 2006 y 2007, que excluyen los bienes para transformación de los regímenes especiales fueron en su orden de 15,9%, 17,3% y 20,3%.

⁵ El precio medio del crudo (Enero-Setiembre) tomando como referencia los precios de compra de Recope fueron de \$122,9 el barril, mientras que en octubre este fue de \$96,8 el barril. Por su parte, al 1 de diciembre los precios del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI) se ubica en \$49,8 el barril, monto que no se registra desde mayo de 2005.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

-acumulado a octubre 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

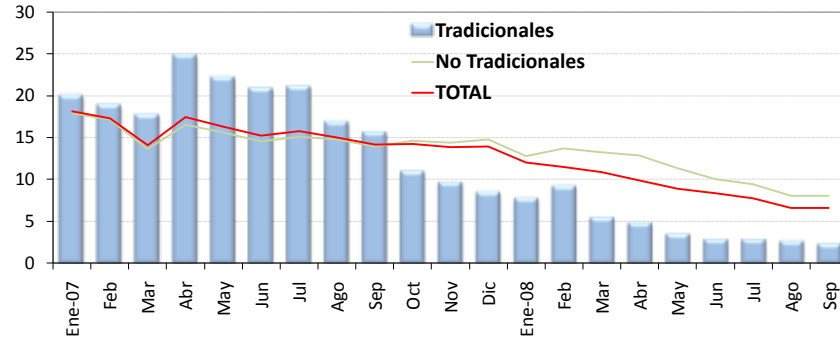
	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.7	1,283.2	-560.4	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.5	1,246.0	-397.5	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.0	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
Mayo	842.7	1,315.5	-472.9	864.8	1,082.1	-217.3	766.5	1,040.4	-273.9
Junio	791.6	1,288.6	-497.0	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
Julio	798.8	1,350.2	-551.5	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
Agosto	786.2	1,371.1	-584.9	805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre	785.0	1,364.8	-579.8	749.0	1,087.2	-338.2	713.5	967.2	-253.7
Octubre	861.8	1,459.2	-597.4	855.7	1,223.0	-367.3	705.7	1,022.9	-317.2
Noviembre				813.2	1,314.2	-501.1	730.8	1,100.5	-369.7
Diciembre				714.7	1,104.7	-390.0	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	8,161.4	13,260.7	-5,099.3	9,337.0	12,963.0	-3,626.0	8,199.8	11,546.9	-3,347.1

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

2/ Cifras preliminares. Las cifras de exportaciones regulares de julio y agosto de 2008 incorporan en su orden un ajuste de \$1,8 y \$8, 4 millones de dólares correspondiente a la aduana de Caldera, montos que no están contabilizados dentro de la base de datos original.

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

VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB
-en porcentajes-



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

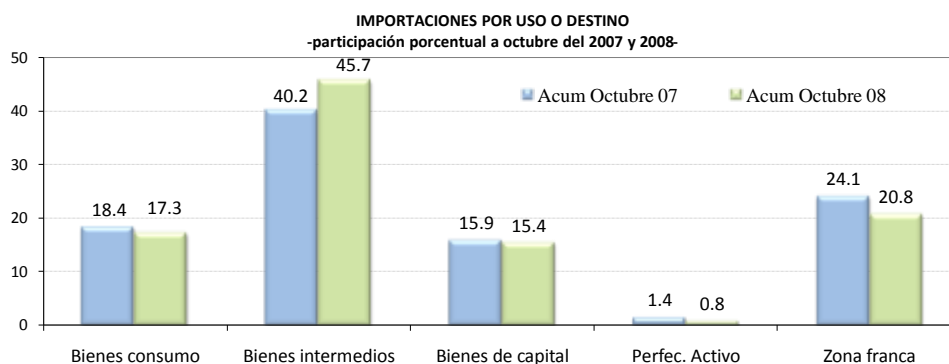
	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.2	639.2	12.8	4.2	722.7	722.7	12.0	3.6
Feb	186.7	103.2	9.2	11.5	1,384.5	745.3	13.7	12.8	1,571.2	722.7	11.5	12.7
Mar	285.0	98.2	5.5	0.3	2,123.3	738.8	13.2	7.9	2,408.3	848.5	10.8	6.9
Abr	396.9	112.0	4.9	5.0	2,898.3	775.0	12.8	11.2	3,295.3	837.0	9.8	10.4
May	494.4	97.5	3.5	2.3	3,643.5	745.2	11.3	8.3	4,137.9	887.0	8.9	7.5
Jun	593.8	99.4	2.9	2.1	4,335.7	692.2	10.1	6.2	4,929.6	842.7	8.3	5.6
Jul	682.9	89.1	2.9	3.6	5,045.4	709.7	9.5	6.4	5,728.3	791.6	7.7	6.1
Ago	756.0	73.1	2.7	2.9	5,758.6	713.2	8.1	5.3	6,514.6	798.8	6.6	5.0
Sep	830.5	74.5	2.4	3.3	6,469.1	710.5	8.1	5.2	7,299.6	786.2	6.6	5.0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/				Zona franca	TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo		
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,022,926	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	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,082,102	9.1	16.1	9.5	29.6	-13.8	-20.0	4.0
Jun	1,001,255	8.3	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.7	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	9.0	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.4	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.5	29.5	44.9	26.7	-26.2	-11.1	19.6
Nov	1,314,236	11.4	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	12.3	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.1	15.5	41.8	26.4	-34.2	-10.5	21.6
Jun	1,288,617	28.2	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	27.8	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,118	26.8	5.3	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,364,807	26.6	11.0	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.5
Oct	1,459,152	25.8	1.8	31.0	5.4	-35.7	26.8	19.3

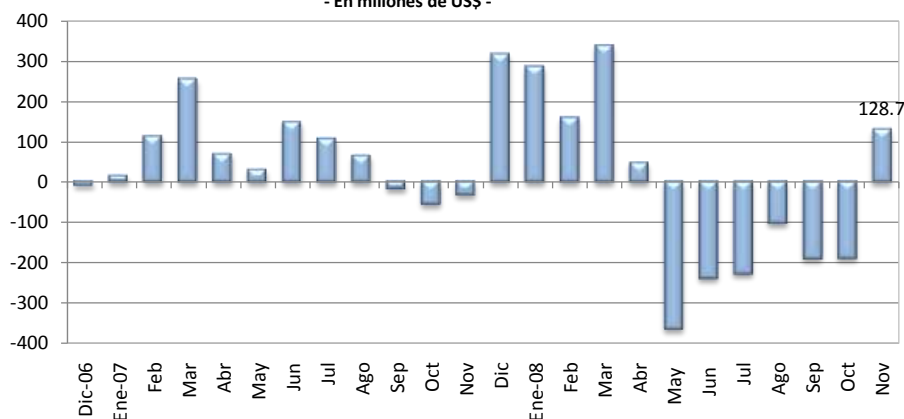
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

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

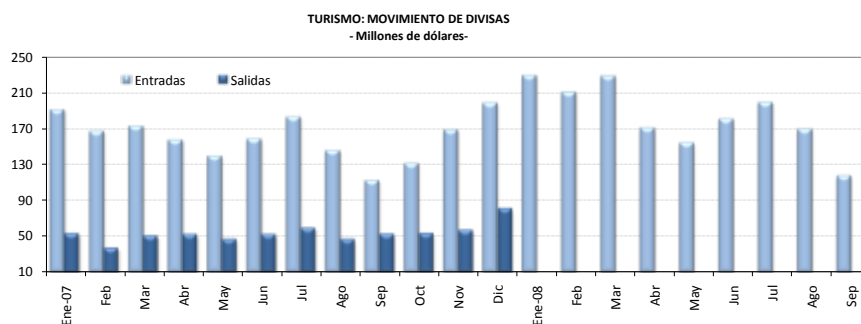


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN 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	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.8	1.9

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2008, el cual excluye las importaciones de materias primas de los regímenes especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares para el 2008

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

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Indicadores de Desempeño del Sector Público

Datos preliminares a octubre del 2008 sobre los ingresos y gastos, base reconocido, del Sector Público Global Reducido (SPGR) volvieron a mostrar un resultado financiero acumulado superavitario, el cual se ubicó en esta oportunidad en un 1,26% en relación con el PIB, porcentaje muy similar al observado doce meses atrás (1,25%). Dicho resultado sigue asociado al favorable desempeño de las finanzas del Gobierno Central y del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que a su vez permitieron compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas.

En particular, la evolución de las finanzas del Gobierno Central durante el período en comentario dio lugar no solo a un superávit financiero de $\text{¢}149.745$ millones (0,94% como proporción del PIB), sino también a un superávit primario de 2,91% con respecto al PIB (0,23 puntos porcentuales del PIB por debajo del observado el año previo).

Más específicamente en el mes de octubre los ingresos del Gobierno Central ascendieron a $\text{¢}223.139$ millones y los egresos a $\text{¢}192.039$ millones, lo que contribuyó a que el superávit financiero acumulado fuera mayor y mantuviera la tendencia de los últimos 18 meses. No obstante lo anterior, desde finales del primer cuatrimestre se ha observado una desaceleración en la recaudación de ingresos en términos reales, siendo su variación interanual de un 5,6% en octubre del 2008 (16,7% para igual periodo del 2007).

Al respecto, cabe indicar que los problemas de crecimiento que han venido afrontando los principales países industrializados y socios comerciales, se han traducido en una menor tasa de aumento de nuestras exportaciones, turismo y entradas de capital, lo que a su vez se ha reflejado en una desaceleración del nivel de actividad económica doméstica y consecuentemente en un menor incremento de ingresos fiscales, especialmente del impuesto sobre renta, y de los impuestos sobre las importaciones.

Por su parte, los gastos de Gobierno registraron en los primeros diez meses del año un crecimiento de un 16,1% (17% en igual periodo del 2007), tasa que continúa estando por debajo de la mostrada por los ingresos. Dentro de los egresos destacó el incremento en los rubros de remuneraciones y transferencias tanto corrientes como de capital, que fueron mayores en $\text{¢}94.099$ millones y $\text{¢}223.940$ millones respectivamente a los observados en igual periodo del 2007.

El gasto primario del Gobierno Central (excluye el pago de intereses) se incrementó un 27,8% con respecto al acumulado a octubre del 2007, no obstante, al agregar los intereses de deuda el crecimiento de los egresos del Gobierno en ese mismo periodo, disminuye en 11,7 puntos porcentuales. Aunque al mes de octubre el servicio de intereses por deuda presentó una caída de un 20,5%, se debe considerar que dicha situación podría comenzar a cambiar en los próximos meses, como consecuencia del incremento en las tasas de interés nominales domésticas observado en el último trimestre.

Por otro lado, el resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ continuó sin modificaciones en su comportamiento con respecto a lo observado en meses anteriores, pues aunque sigue generando un superávit financiero, en esta oportunidad de 0,51% del PIB, persiste un deterioro en relación con la cifra alcanzada en igual periodo de años anteriores (1,62% y 2,25% registrados en el 2007 y 2006, respectivamente), hecho que se asocia, según la información disponible, al mayor déficit financiero presentado por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), y la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE). En ambos casos, como consecuencia de un incremento en sus gastos dada la mayor compra de bienes y servicios, materiales y suministros, y a un ligero aumento en el rubro de remuneraciones.

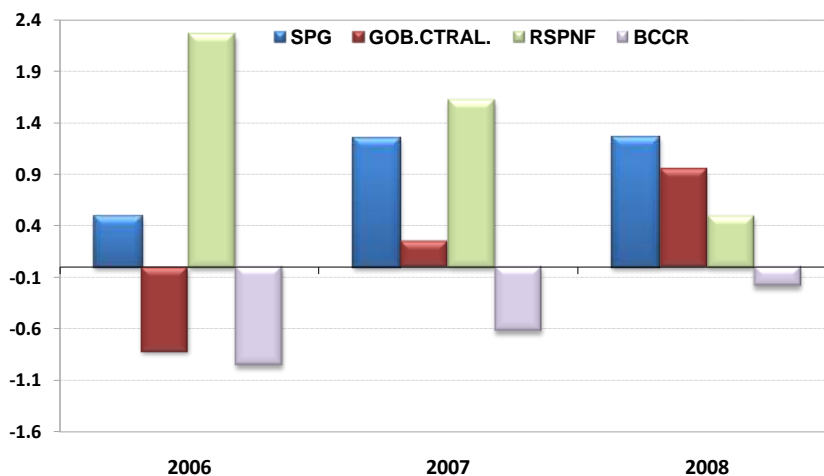
Finalmente, según cifras preliminares acumuladas a octubre del 2008, el saldo de la deuda pública total² ascendió a €6.053.242 millones, 38,1% en términos del PIB, proporción inferior en 8,5 y 12,9 puntos porcentuales a la registrada en diciembre del 2007 y 2006, respectivamente. A dicho resultado contribuyó el descenso en el saldo de la deuda total tanto del Gobierno Central como del Banco Central de Costa Rica. En el primer caso refleja las menores necesidades de financiamiento del Gobierno dada la favorable evolución de sus cuentas financieras, y en el segundo, el uso menos intensivo de las operaciones de mercado abierto, las cuales registraron una disminución de alrededor de €190.000 millones en el período enero-octubre, lo que a su vez estuvo influenciado por la desmonetización que originó la venta de divisas por parte de la Autoridad Monetaria.

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

² Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras acumuladas a octubre como porcentajes del PIB -



**SECTOR PUBLICO GLOBAL REDUCIDO
INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO 1/**

(Cifras acumuladas a octubre, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	3,389,741	29.4	4,146,295	30.6	5,246,878	33.1
Gastos	3,333,588	28.9	3,977,233	29.3	5,046,972	31.8
Resultado financiero	56,153	0.49	169,062	1.25	199,906	1.26
B C C R						
Ingresos	70,592	0.61	107,763	0.80	148,885	0.94
Gastos	180,463	1.57	192,224	1.42	179,453	1.13
Resultado financiero	-109,871	-0.95	-84,461	-0.62	-30,568	-0.19
S P N F						
Ingresos	3,319,148	28.82	4,038,532	29.80	5,097,993	32.12
Gastos	3,153,125	27.38	3,785,009	27.93	4,867,519	30.66
Resultado financiero	166,024	1.44	253,523	1.87	230,474	1.45
GOB. CTRAL.						
Ingresos	1,289,364	11.20	1,652,348	12.19	2,029,139	12.78
Gastos	1,382,813	12.01	1,618,350	11.94	1,879,394	11.84
Resultado financiero	-93,450	-0.81	33,998	0.25	149,745	0.94
Resultado primario	305,707	2.65	425,901	3.14	461,311	2.91
RSPNFR 3/						
Ingresos	2,029,785	17.63	2,386,184	17.61	3,068,854	19.33
Gastos	1,770,311	15.37	2,166,659	15.99	2,988,126	18.82
Resultado financiero	259,473	2.25	219,525	1.62	80,728	0.51

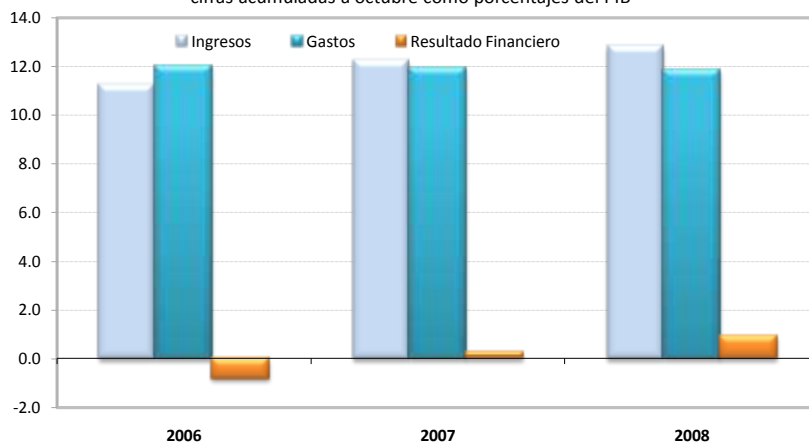
1/ Base reconocido.

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	1,289,363.6	23.0	1,652,348.4	28.2	2,029,139.0	22.8
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,287,508.1	23.1	1,651,458.6	28.3	2,027,557.3	22.8
Aduanas	480,131.4	28.3	627,521.8	30.7	744,345.2	18.6
Renta	280,890.3	17.0	386,286.5	37.5	530,707.3	37.4
Ventas (internas)	256,113.3	29.0	303,666.8	18.6	369,680.2	21.7
Consumo (interno)	14,365.6	20.1	16,647.1	15.9	19,031.2	14.3
Derechos de exportación	144.8	25.6	145.5	0.5	133.6	-8.2
Ingresos cuota pensiones	35,315.2	1.7	40,838.5	15.6	50,432.0	23.5
Otros 3/	220,547.5	18.4	276,352.4	25.3	313,227.8	13.3
OTROS INGRESOS	1,855.5	-27.7	889.8	-52.0	1,581.7	77.8
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	983,657.2	15.9	1,226,447.2	24.7	1,567,828.2	27.8
Remuneraciones 4/	503,530.2	16.0	562,121.6	11.6	656,220.1	16.7
Bienes y servicios	36,331.0	14.1	46,188.1	27.1	58,403.1	26.4
Transferencias	384,196.8	17.0	500,522.6	30.3	646,207.9	29.1
Sector privado	91,310.6	-17.4	17,621.9	-80.7	22,970.7	30.4
Sector público	291,026.8	34.3	480,648.5	65.2	620,531.1	29.1
Sector externo	1,859.4	50.7	2,252.2	21.1	2,706.1	20.2
Gastos de capital	59,599.2	9.1	117,614.9	97.3	206,997.0	76.0
Inversión real	14,847.0	44.1	21,418.8	44.3	33,091.9	54.5
Transferencias	44,752.2	1.0	95,650.1	113.7	173,905.1	81.8
Otros	0.0	N.C	546.0	N.C.	0.0	-100.0
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	305,706.4	53.3	425,901.2	39.3	461,310.8	8.3
Servicio de intereses	399,156.2	13.5	391,902.7	-1.8	311,565.4	-20.5
Deuda interna	321,120.4	15.2	313,204.9	-2.5	235,561.7	-24.8
Deuda externa	78,035.8	7.2	78,697.8	0.8	76,003.8	-3.4
D. TOTAL DE GASTOS	1,382,813.4	15.2	1,618,349.9	17.0	1,879,393.6	16.1
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-93,449.8	-38.6	33,998.5	N. C.	149,745.4	340.4
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	93,449.8	-38.6	-33,998.5	N. C.	-149,745.4	340.4
Externo neto	-20,695.4	62.6	-34,189.1	65.2	-138,986.2	306.5
Interno neto	114,145.2	-30.8	190.6	-99.8	-10,759.2	N. C.

1/ Base reconocido.

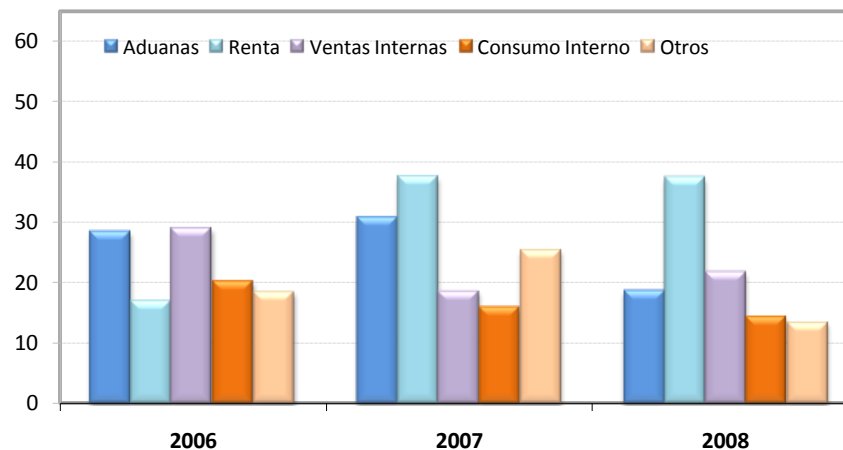
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

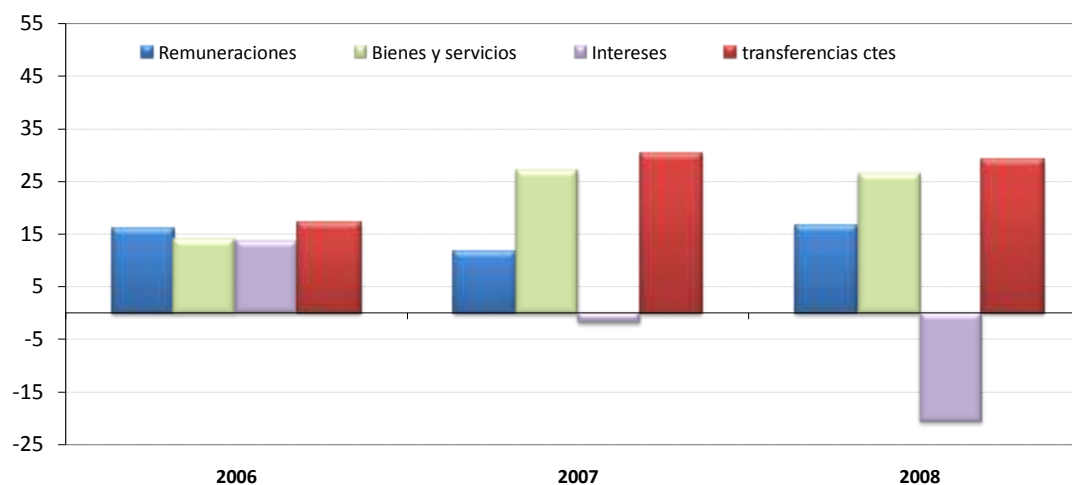
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,289,363.6	100.0	1,652,348.4	100.0	2,029,139.0	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,287,508.1	99.9	1,651,458.6	99.9	2,027,557.3	99.9
Aduanas	480,131.4	37.2	627,521.8	38.0	744,345.2	36.7
Renta	280,890.3	21.8	386,286.5	23.4	530,707.3	26.2
Ventas (internas)	256,113.3	19.9	303,666.8	18.4	369,680.2	18.2
Consumo (interno)	14,365.6	1.1	16,647.1	1.0	19,031.2	0.9
Derechos de exportación	144.8	0.0	145.5	0.0	133.6	0.0
Ingresos cuota pensiones	35,315.2	2.7	40,838.5	2.5	50,432.0	2.5
Otros 2/	220,547.5	17.1	276,352.4	16.7	313,227.8	15.4
B. OTROS INGRESOS	1,855.5	0.1	889.8	0.1	1,581.7	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS GASTOS
- cifras porcentuales acumuladas a octubre -



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,323,214.2	95.7	1,500,735.0	92.7	1,672,396.6	89.0
Remuneraciones	503,530.2	36.4	562,121.6	34.7	656,220.1	34.9
Bienes y servicios	36,331.0	2.6	46,188.1	2.9	58,403.1	3.1
Transferencias	384,196.8	27.8	500,522.6	30.9	646,207.9	34.4
Sector privado	91,310.6	6.6	17,621.9	1.1	22,970.7	1.2
Sector público	291,026.8	21.0	480,648.5	29.7	620,531.1	33.0
Sector externo	1,859.4	0.1	2,252.2	0.1	2,706.1	0.1
Servicio de intereses	399,156.2	28.9	391,902.7	24.2	311,565.4	16.6
Deuda interna	321,120.4	23.2	313,204.9	19.4	235,561.7	12.5
Deuda externa	78,035.8	5.6	78,697.8	4.9	76,003.8	4.0
B. Gastos de capital	59,599.2	4.3	117,614.9	7.3	206,997.0	11.0
Inversión real	14,847.0	1.1	21,418.8	1.3	33,091.9	1.8
Transferencias	44,752.2	3.2	95,650.1	5.9	173,905.1	9.3
Otros	0.0	0.0	546.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	1,382,813.4	100.0	1,618,349.9	100.0	1,879,393.6	100.0

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5,867,142.1	6,314,519.2	6,632,287.1	6,178,477.7	6,184,704.3	6,053,242.2
- Deuda Interna ^{2/}	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,309,979.9	4,186,149.2
- Deuda Externa ^{3/}	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,874,724.4	1,867,093.1
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	51.0	46.6	42.9	38.9	39.0	38.1
- Deuda Interna	34.9	32.7	31.8	28.4	27.2	26.4
- Deuda Externa	16.0	13.9	11.1	10.5	11.8	11.8
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>						
- Deuda Interna	68.6	70.3	74.1	72.9	69.7	69.2
- Deuda Externa	31.4	29.7	25.9	27.1	30.3	30.8
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	55.2	62.0	67.2	65.0	61.4	60.7
- Moneda Extranjera	44.2	38.0	32.4	35.0	38.6	39.3
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>						
- Gobierno Central	65.2	60.0	54.7	59.2	60.2	61.6
- Banco Central de Costa Rica	24.1	29.3	35.2	30.2	27.3	25.7
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.7	10.1	10.5	12.5	12.7
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	81.9	88.3	90.7	89.5	88.2	87.8
- Moneda Extranjera	18.1	11.7	9.3	10.5	11.8	12.2
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>						
- Gobierno Central	65.6	58.9	52.9	58.9	61.4	63.4
- Banco Central	32.9	40.8	46.8	40.8	38.2	36.2
- Resto del sector público no financiero	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}</u>						
- Banco Central de Costa Rica	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	22.7	16.5	14.7	12.6	11.8	10.9
- Sector Público ^{6/}	44.2	45.6	47.8	50.0	53.5	55.8
- Sector Privado	32.0	37.3	34.9	34.8	31.8	30.3
- Sector Externo	0.0	0.0	2.1	2.2	2.4	2.5
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>						
- Organismos multilaterales	36.3	36.8	39.0	37.6	42.0	41.8
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.9	8.9	9.1	9.2
- Banca internacional y Proveedores	3.4	3.2	2.6	4.8	2.5	2.4
- Otros ^{7/}	51.3	50.9	48.5	48.7	46.5	46.6
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	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)	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,537.3

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

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08
Deuda Total (millones de colones)	3,824,563.3	3,791,402.4	3,627,522.5	3,672,610.5	3,724,314.9	3,730,113.4
- Deuda Interna ^{1/}	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,655,240.4
- Deuda Externa ^{2/}	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,076,648.1	1,074,873.0
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	33.2	28.0	22.9	23.1	23.5	23.5
- Deuda Interna	22.9	19.3	16.4	16.7	16.7	16.7
- Deuda Externa	10.3	8.7	6.5	6.4	6.8	6.8
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>						
- Deuda Interna	69.0	69.0	71.7	72.3	71.1	71.2
- Deuda Externa	31.0	31.0	28.3	27.7	28.9	28.8
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	58.2	61.0	62.1	62.3	60.5	60.6
- Moneda Extranjera	41.8	39.0	37.9	37.7	39.5	39.4
<u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u>						
- Banco Central de Costa Rica	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	21.7	14.8	11.8	12.3	13.7	11.5
- Sector Público ^{4/}	55.3	58.1	59.7	59.2	62.2	62.6
- Sector Privado	21.3	26.1	24.0	24.1	19.2	21.1
- Sector Externo	0.0	0.0	3.6	3.6	3.9	4.0
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	84.4	88.4	86.6	86.2	84.5	84.3
- Moneda Extranjera	15.6	11.6	13.4	13.8	15.5	15.7
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u>						
-Títulos de Propiedad	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7
Tasa Básica	17.4	17.3	17.1	16.7	16.6	16.6
Cero Cupón	15.6	14.9	12.2	11.2	10.5	10.2
Cero Cupón dólares	1.7	1.0	0.6	0.6	0.7	0.7
TUDES	12.2	20.7	25.2	26.1	27.6	28.0
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	12.6	9.4	11.6	12.0	12.9	12.9
Renta Real	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
TPc tasa fija	38.9	35.2	31.8	32.0	30.1	30.0
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Partidas de memorándum:</u>						
PIB (millones de colones)	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)	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,036.4

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08
Deuda Total (millones de colones)	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,686,491.0	1,554,691.9
- Deuda Interna ^{1/}	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,647,986.9	1,516,582.5
- Deuda Externa ^{2/}	43,000.3	40,139.0	38,270.3	37,035.8	38,504.1	38,109.3
Deuda Total (% del PIB)	12.3	13.6	14.7	11.8	10.6	9.8
- Deuda Interna	11.9	13.3	14.5	11.6	10.4	9.6
- Deuda Externa	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>						
- Deuda Interna	97.0	97.8	98.4	98.0	97.7	97.5
- Deuda Externa	3.0	2.2	1.6	2.0	2.3	2.5
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	74.0	86.1	93.8	92.3	90.9	90.2
- Moneda Extranjera	26.0	13.9	6.2	7.7	9.1	9.8
<u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u>						
- Bancos Comerciales	24.9	19.2	18.7	13.0	8.8	9.8
- Sector Público ^{4/}	20.3	25.8	31.7	35.8	40.0	44.2
- Sector Privado	54.8	52.6	49.6	51.2	51.2	46.0
<u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u>						
- Moneda Nacional	72.7	88.4	95.3	94.2	93.0	92.4
- Moneda Extranjera	23.5	12.0	4.7	5.8	7.0	7.6
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u>						
- BEM moneda nacional	76.5	86.1	92.9	92.6	91.8	91.8
- BEM moneda extranjera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	23.1	13.6	6.9	7.1	7.9	7.9
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	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 externa del BCCR (millones de dólares)	84.1	77.7	77.5	75.0	72.9	72.2

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

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

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

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

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

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

	2006	2007				2008					
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,653,826	2,658,460	2,644,510	2,640,968
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,032,251	2,065,643	2,041,847	2,029,844	1,988,774	1,985,231
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	288,878	338,880	310,519	295,883	258,697	244,682
<i>Banco Central</i>	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	39,996	38,276	31,337	30,623
<i>Banco de Costa Rica</i>	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	79,633	74,199	74,477	71,309
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	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>	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,670	17,733	17,454	18,875
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	88,080	83,111	79,858	71,949
<i>Bancos Privados</i>	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	65,933	63,356	36,363	32,719
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	326,387	325,797	306,231	315,932	315,932	316,091
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	119,078	118,566	118,566	118,725
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	185,797	196,010	196,010	196,010
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	711,119	746,182	750,362	753,498	752,887	758,087
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	671,125	673,849	673,849	674,632
<i>Consejo Nacional Producción</i>	126	72	46	46	46	47	47	47	48	48	48
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	17,088	16,731	16,914	17,306
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,289	26,903	26,903	26,903
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,232	23,580	23,580	23,580
<i>Junta de Protección Social</i>	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,995	6,802	6,045	10,055
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	295	296	265	298	298	267	428	380	380	342	356
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	158,781	164,686	164,686	169,050	169,050	169,050
V. SECTOR PRIVADO	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	547,087	490,098	510,049	495,481	492,207	497,322
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	79,175	79,175	79,175
<i>Sector Privado</i>	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	467,912	410,923	430,874	416,306	413,033	418,147
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	753.4	719.9	718.9	701.8	704.8	704.8

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de agosto, 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.

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

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

	2006	2007				2008					
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre
TOTAL EN CIRCULACION	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,325,611	1,331,240	1,287,039	1,163,474
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	273,610	226,256	181,518	162,894	124,478	114,125
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	37,436	37,146	12,906	12,965
<i>Banco de Costa Rica</i>	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	40,167	35,108	32,046	21,286
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	21,124	17,061	18,744	21,642
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	18,188	21,810	16,584	14,962
<i>Bancos Privados</i>	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	64,602	51,769	44,199	43,270
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	78,745	71,048	83,853	82,080	82,080	80,073
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	5,298	4,159	4,159	2,151
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	72,137	72,137
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	6,418	5,784	5,784	5,784
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	211,680	255,770	255,878	262,149	261,765	262,845
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,503	206,131	206,131	205,667
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	35	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	25,275	30,338	30,338	30,338
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	11,169	11,058	11,637	11,253	12,797
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	135,303	161,332	161,332	170,898	170,898	170,898
V. SECTOR PRIVADO	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	643,030	653,218	647,818	535,534
<i>Sector Privado</i>	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	643,030	653,218	647,818	535,534
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de agosto, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas Monetarias y Financieras

4.1 Agregados monetarios

En el mes de noviembre el Banco Central mantuvo el tono restrictivo de su política monetaria. Aún cuando su tasa de política no se modificó, si lo hicieron las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), para la mayoría de plazos.

Las tasas de crecimiento interanual de los agregados monetarios más líquidos continuaron con el descenso observado a partir de mediados del año. En noviembre se observó un descenso drástico al comparar con las variaciones observadas en igual mes del año anterior y con las registradas en los primeros cinco meses de este año, lo que respondió, en gran medida, a la reacción de los agentes económicos ante el incremento paulatino de las tasas de interés pasivas del mercado, a la contracción de liquidez de parte del BCCR como resultado de las ventas de divisas en el mercado cambiario en el período de mayo a octubre del año en curso y a la menor demanda de efectivo para efectos transaccionales debido al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica.

Agregados muy restringidos como la emisión monetaria, el medio circulante y un agregado compuesto por el medio circulante más los depósitos de cuenta corriente en dólares y los depósitos de ahorro a la vista en moneda nacional y dólares, registraron incrementos interanuales de 10,4%, 2,0% y 6,5%, respectivamente, en tanto que en igual fecha del año anterior fueron de 24,3 %, 24,5 % y 20,4 %, en su orden.

En esta desaceleración, destacó el comportamiento del medio circulante, sobre todo lo correspondiente al saldo de los depósitos en cuenta corriente que presentó una caída de 3,9%, reflejo a su vez de un decrecimiento de este tipo de depósitos del sector público (-33,0%) y un aumento de apenas 5,4% de parte del sector privado.

En lo que respecta a la emisión, este mes registró un incremento de €49.531,0 millones. Entre las principales fuentes creadoras de liquidez destacaron las compras de divisas en el mercado cambiario (\$110,5 millones), el descenso del saldo de las operaciones de mercado abierto y la disminución de los depósitos del Gobierno. Por su parte, como factores contractivos sobresalieron el aumento en los depósitos de las entidades bancarias por concepto de encaje mínimo legal y el ascenso de los depósitos de instituciones públicas.

Por su parte, la liquidez total (M3) registró un incremento anual de un 18,8%, que si bien está alrededor de dos puntos por debajo de la tasa media de los primeros diez meses del año, resultó superior a la observada doce meses atrás (15,2%) y a la que se proyecta para el Producto Interno Bruto Nominal (17,1%). Ese mayor dinamismo de esta variable se reflejó en el comportamiento del cuasidinero, del cual destacó el ascenso de los depósitos a plazo, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Contrario al comportamiento de la liquidez total, la riqueza financiera total¹ y la riqueza financiera privada registraron una desaceleración en relación al comportamiento observado en el año anterior, así las tasas interanuales a noviembre ascendieron a 9,4% y 10,2%, respectivamente (17,9% y 18,7% un año antes), lo que significó una menor participación relativa del Banco Central y del Gobierno en la captación de fondos en el mercado interno.

Cabe señalar que en los últimos meses se observó un cambio en la composición del ahorro financiero, pues mientras la liquidez en moneda nacional reflejó una desaceleración, la liquidez en moneda extranjera presentó una tendencia creciente; no obstante, en el mes de noviembre ambas mostraron una disminución en la tasa de crecimiento interanual. La recomposición de esta variable se evidenció en la participación relativa, toda vez que la liquidez en moneda nacional alcanzó un 55,1% de la liquidez total, mientras doce meses antes esa relación era de 56,1 %.

Finalmente, al término de noviembre el crédito al sector privado² registró un incremento interanual de 27,8%³, mostrando por cuarto mes consecutivo una desaceleración. Si bien el crédito al sector público mostró un decrecimiento anual de 4%, éste es muy inferior al que había registrado para la misma fecha en el año anterior (-52,8 %).

El crédito neto total del Sistema Bancario Nacional registró una tasa de crecimiento de 26,7%, similar a la observada en igual mes del año anterior (26,0%).

¹ Incluye la liquidez total más la captación del BCCR en BEM y DEP así como la captación del Gobierno mediante títulos de propiedad. Ambos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

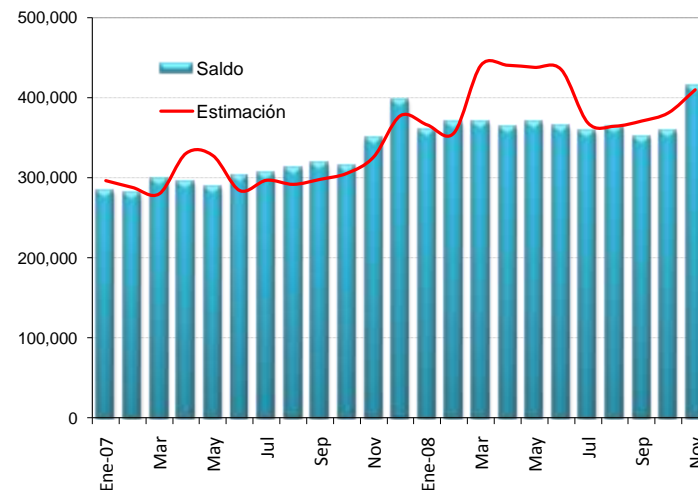
² Con información disponible al 14 de noviembre del 2008 y el crédito en moneda extranjera valorado al tipo de cambio de cierre de mes.

³ Sin efecto cambiario, esa tasa de crecimiento se reduce a 24,3 % y la del crédito interno neto total se reduce a 23,2 %.

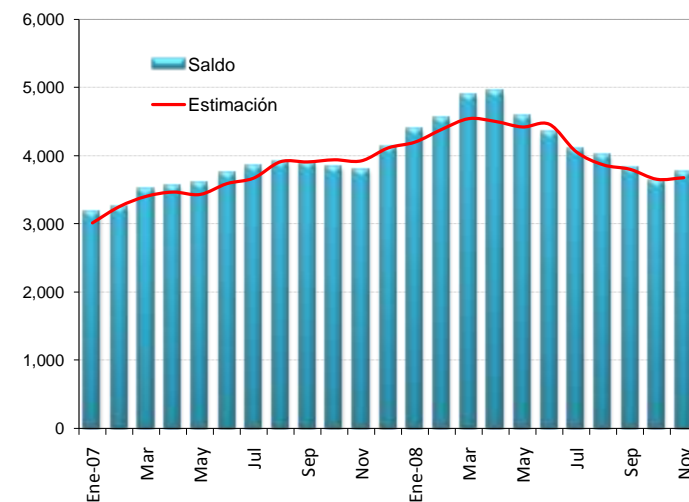
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	414,396.7	409,915.6	3,753.9	3,678.8

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



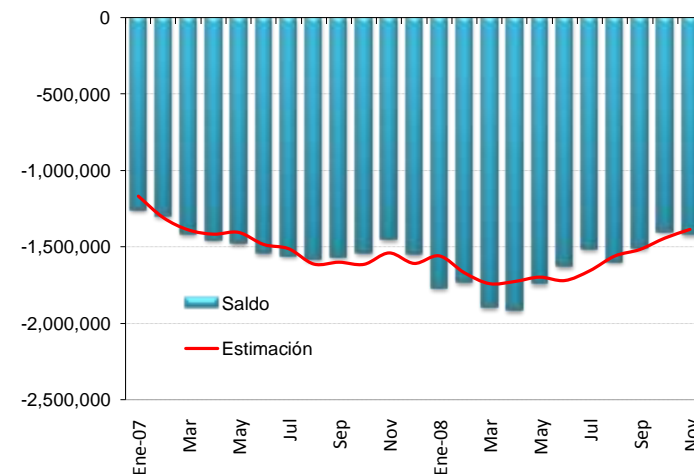
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA



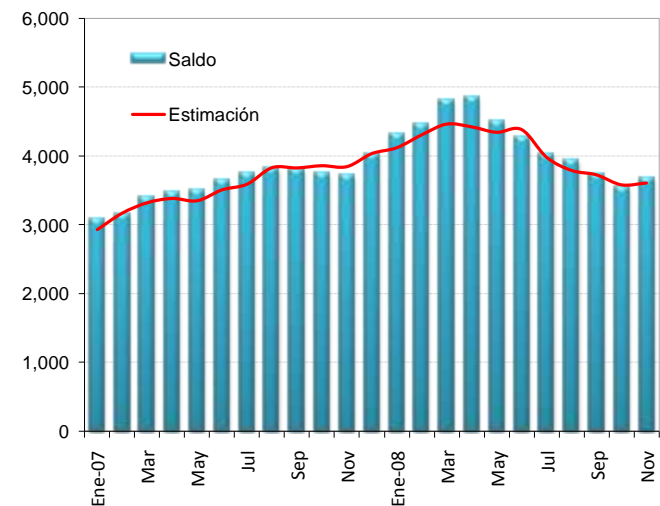
Activos internos y externos netos del BCCR
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8
Ago	(1,592,680.2)	(1,559,064.1)	3,930.3	3,792.9
Sep	(1,506,796.0)	(1,516,502.7)	3,740.6	3,728.0
Oct	(1,394,862.8)	(1,441,854.0)	3,553.0	3,583.0
Nov	(1,413,612.3)	(1,385,190.1)	3,682.4	3,609.7

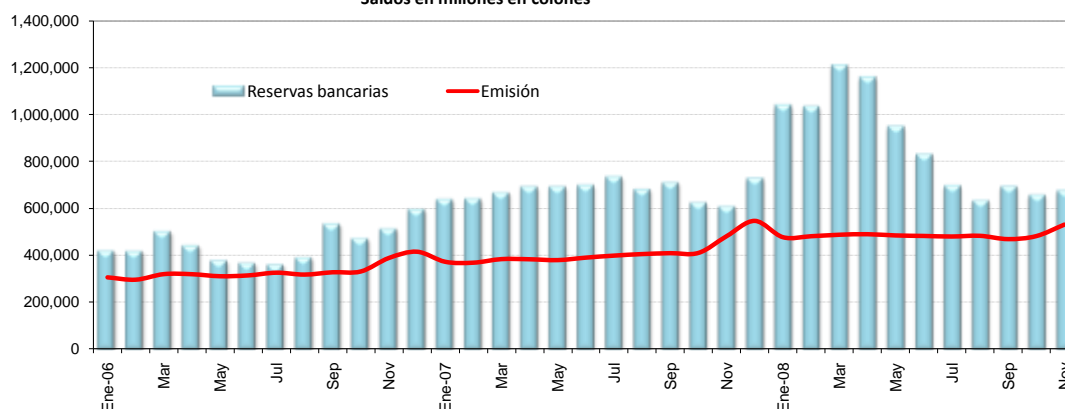
BCCR: Activos Internos Netos
Saldos en millones de colones



BCCR: Activos Externos Netos
Saldos en millones de dólares EUA



Emisión monetaria y reservas bancarias
Saldos en millones en colones



Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	120,372.7	469,530.1	-	107,732.7
Ago	(1,206,566.5)	2,153,538.2	946,971.7	481,850.9	118,631.6	465,120.8	-	50,812.6
Sep	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	116,815.6	504,415.2	-	73,950.0
Oct	(999,360.5)	1,957,081.2	957,720.8	480,526.9	122,058.7	477,193.8	-	58,243.2
Nov ^{5/}	(873,826.8)	1,934,065.4	1,060,238.7	530,057.9	115,661.2	530,180.8	-	31,893.0

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

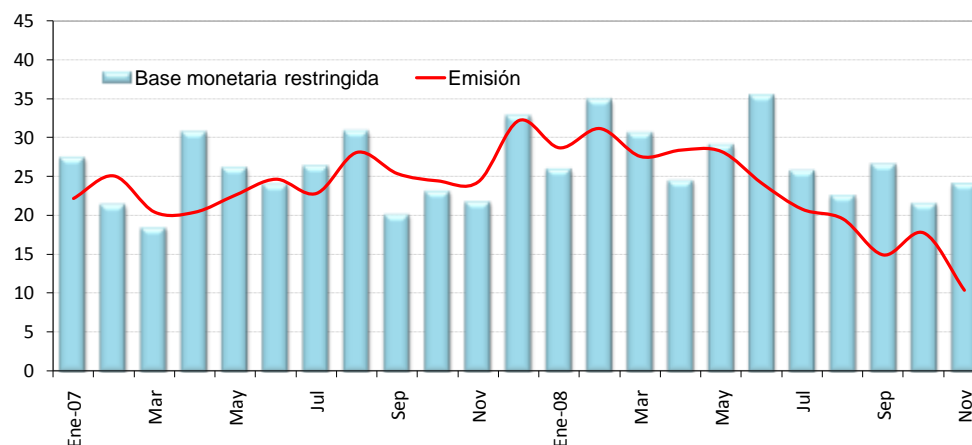
2/ Depósitos en cuenta corriente de los bancos en el BCCR.

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

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

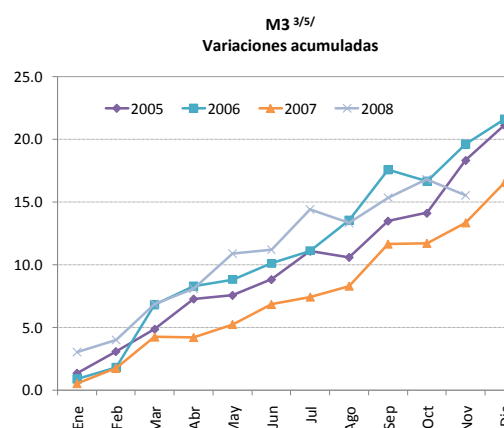
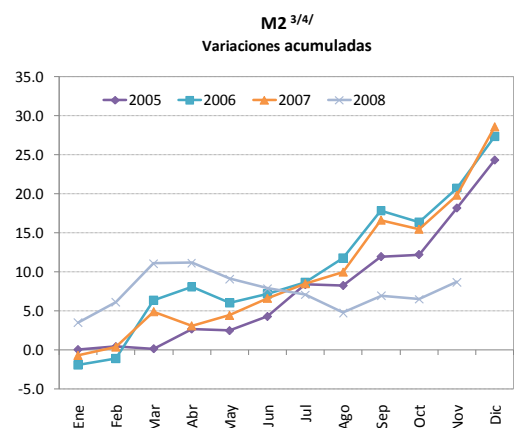
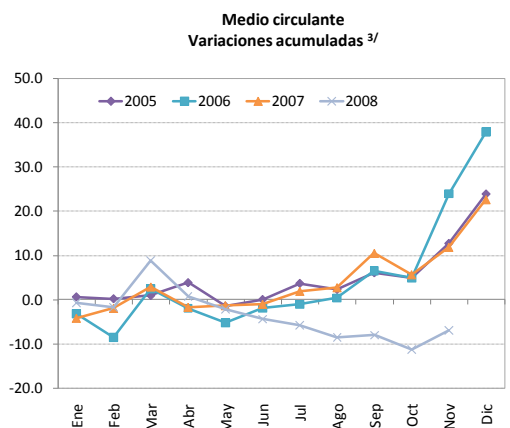
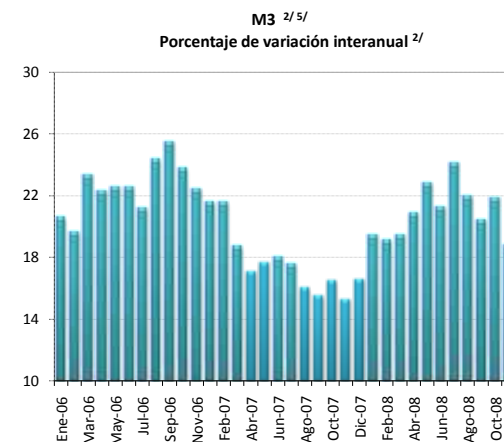
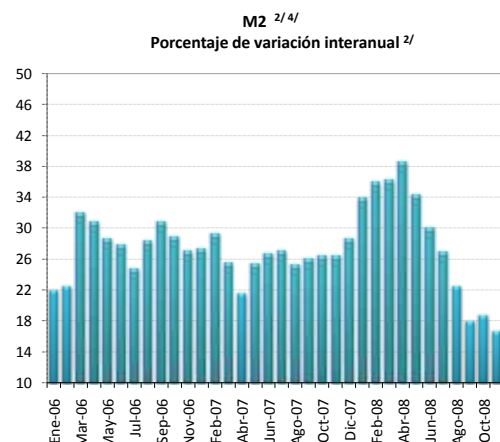
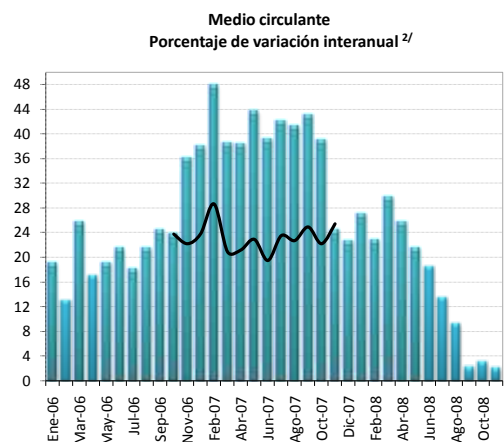
5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Porcentaje de variación interanual



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

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.

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

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

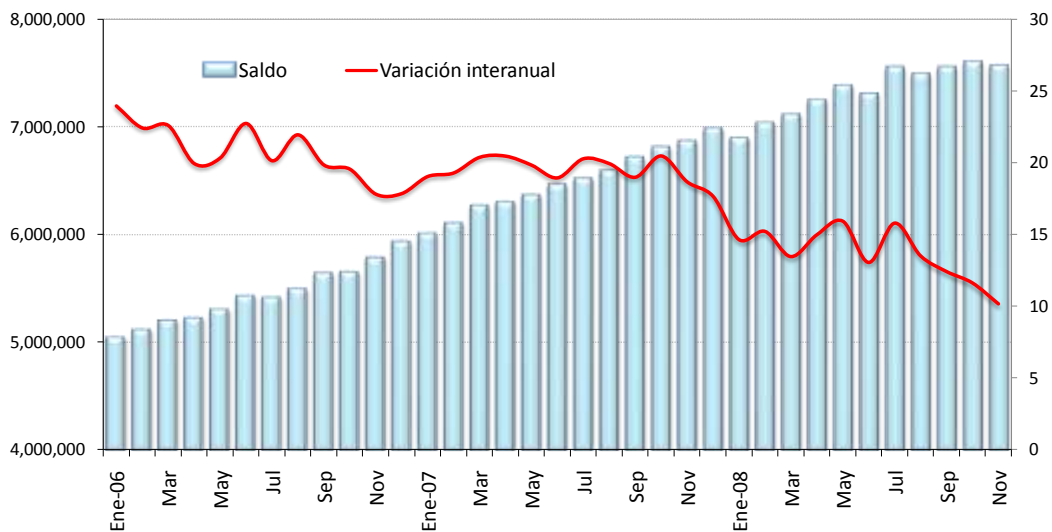
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,377,872	2,407,224	3,785,096	3,087,377	6,872,472

1/ Cifras preliminares a noviembre 2008.

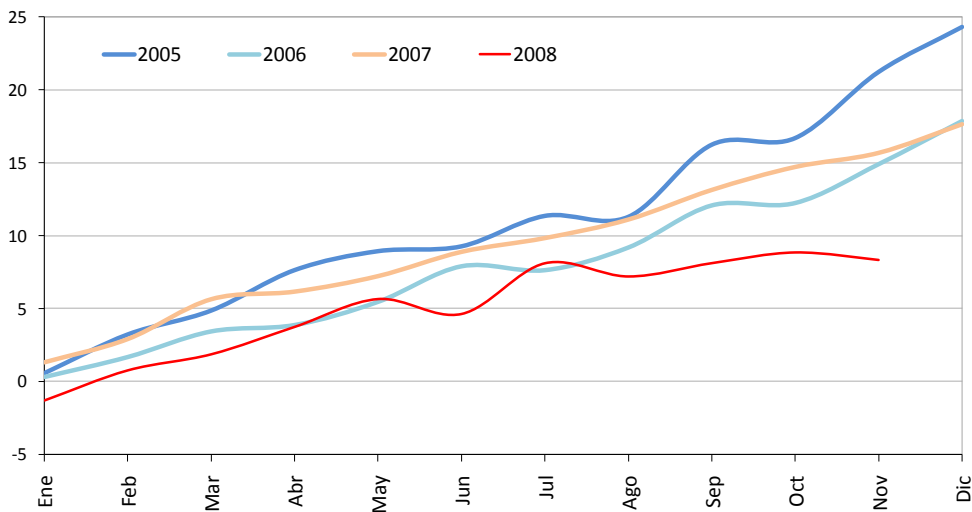
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación 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 ^{1/}
 - millones de colones y porcentajes-



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



1/ Cifras preliminares a noviembre 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	0.0	455,799.8	6,891,013.1
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	0.0	450,333.2	7,034,864.1
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.5	36,743.1	0.0	452,292.2	7,111,642.2
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.7	47,688.8	0.0	431,664.8	7,242,617.4
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.9	48,190.2	0.0	431,589.3	7,375,698.8
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,304,279.9
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	710,779.8	50,771.7	0.0	437,917.7	7,546,783.0
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	731,108.8	38,160.3	0.0	435,301.6	7,483,512.8
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	717,482.2	39,577.8	0.0	419,750.5	7,547,136.3
Oct-08	358,468.2	6,161,931.5	604,437.0	45,614.8	0.0	427,932.4	7,598,383.9
Nov-08	414,396.7	6,077,190.1	616,699.9	46,552.1	0.0	407,605.3	7,562,444.2

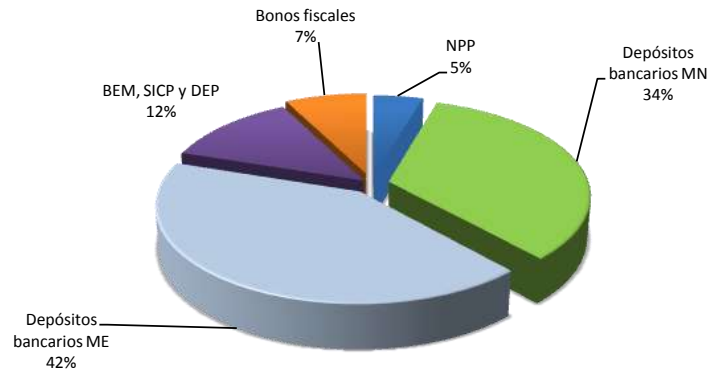
1/ Cifras preliminares a noviembre 2008.

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

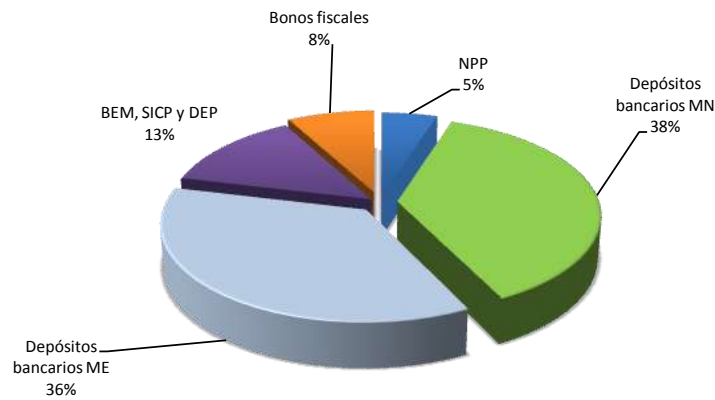
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA
-en porcentajes-

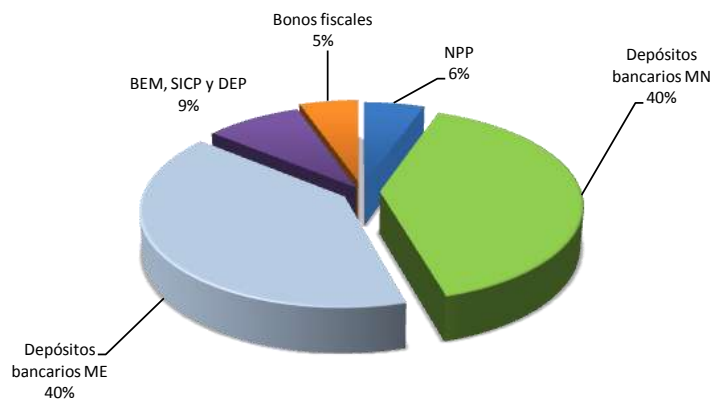
Nov-2006



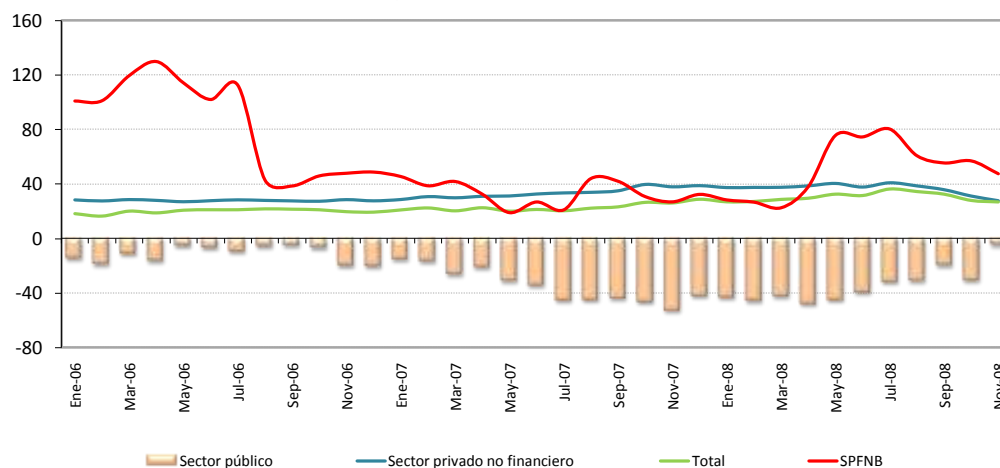
Nov-2007



Nov-2008



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



SBN: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{3/}	Total ^{4/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,852.6	6,039,310.1	172,704.0	6,481,866.7
Oct	224,263.9	6,127,464.2	172,656.3	6,524,384.4
Nov	235,321.9	6,127,509.6	171,826.8	6,534,658.3

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 noviembre 2008.

Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2006 - Octubre 2007
Variaciones en millones de colones

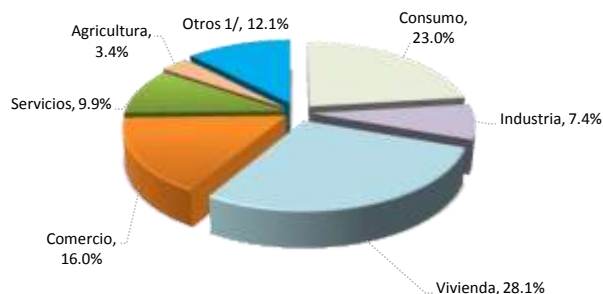
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	422,544.0	31.4%		
- En moneda extranjera	177,428.8	13.2%		
Crédito				
- Al sector público			2,015.0	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			603,075.1	44.8%
- En moneda extranjera			488,881.0	36.3%
- Al exterior	13,316.4	1.0%		
- A OIFNB			16,084.6	1.2%
- Del BCCR			17.1	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	79,226.7	5.9%		
- En moneda extranjera	97,710.3	7.3%		
- En instituciones públicas	1,959.6	0.1%		
- En el exterior	19,082.9	1.4%		
- CERT\$	87,517.7	6.5%		
- BEM			19,764.7	1.5%
- ICP	124,390.0	9.2%		
- DEP			104,329.8	7.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			90,014.8	6.7%
- Caja	9,582.5	0.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	189,856.9	14.1%		
- Mediano y largo plazo			22,835.6	1.7%
Capital y reservas				
	89,962.7	6.7%		
Subtotal	1,312,578.6	97.4%	1,347,017.7	100.0%
Otros activos netos	34,439.1	2.6%		
Total	1,347,017.7	100.0%	1,347,017.7	100.0%

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

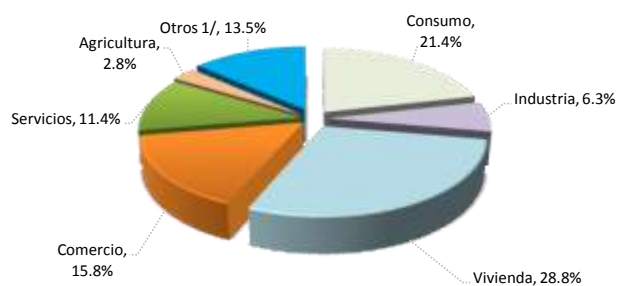
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	278,744.5	16.5%		
- En moneda extranjera	784,600.8	46.6%		
Crédito				
- Al sector público	5,978.9	0.4%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			623,074.1	37.0%
- En moneda extranjera			554,293.7	32.9%
- Al exterior			4,456.4	0.3%
- A OIFNB			48,361.6	2.9%
- Del BCCR			653.6	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	72,035.0	4.3%		
- En moneda extranjera	4,990.3	0.3%		
- En instituciones públicas			17,172.4	1.0%
- En el exterior			274,319.5	16.3%
- CERT\$	1,932.2	0.1%		
- BEM	143,695.4	8.5%		
- ICP				
- DEP	91,737.1	5.4%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			162,291.9	9.6%
- Caja	13,254.8	0.8%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	76,731.3	4.6%		
- Mediano y largo plazo	96,409.2	5.7%		
Capital y reservas				
	70,402.1	4.2%		
Subtotal	1,640,511.8	97.4%	1,684,623.2	100.0%
Otros activos netos	44,111.4			
Total	1,684,623.2	97.4%	1,684,623.2	100.0%

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

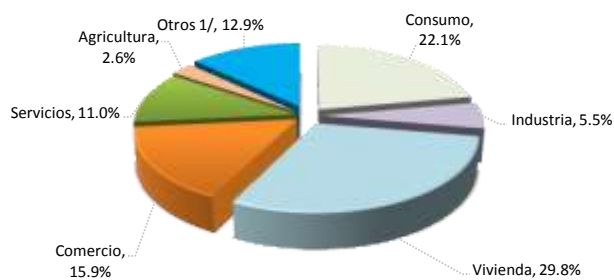
Ago-2006



Ago-2007



Ago-2008



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ago-06	Ago-07	Ago-08	Ago-06	Ago-07	Ago-08
Total	28.1%	33.9%	38.5%	100%	100%	100%
Consumo	18.6%	24.6%	43.1%	23.0%	21.4%	22.1%
Industria	28.5%	13.7%	21.6%	7.4%	6.3%	5.5%
Vivienda	26.5%	36.9%	43.4%	28.1%	28.8%	29.8%
Comercio	31.4%	32.1%	39.5%	16.0%	15.8%	15.9%
Servicios	42.5%	53.5%	34.7%	9.9%	11.4%	11.0%
Agricultura	21.7%	13.5%	26.9%	3.4%	2.8%	2.6%
Otros ^{1/}	38.5%	48.5%	33.1%	12.1%	13.5%	12.9%

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

4.2 Mercados de negociación

El comportamiento de las negociaciones del MIB en colones¹ fue similar al que se presentó el mes anterior. El monto negociado en el Mercado Interbancario de Dinero en colones alcanzó los €397.270 millones en noviembre, cifra levemente inferior a la registrada el mes previo. Por su parte, la tasa de interés promedio de las operaciones pactadas registró un incremento de 1,15 p.p., lo que fue consecuente con el comportamiento de las tasas de interés bancarias en el mercado de depósitos de mayor plazo.

Similar a lo observado en octubre, en este mes la participación del BCCR fue muy limitada, suministrando únicamente el 3,5% del monto negociado total. Esta situación está relacionada, entre otros factores, con la mayor liquidez que se presentó en el Sistema Bancario Nacional (sobre todo en los bancos públicos) desde el mes de octubre como consecuencia del vencimiento de títulos del BCCR y del Gobierno, los cuales fueron renovados parcialmente por estas instituciones.

Por su parte, las negociaciones en el MIB en dólares alcanzaron EUA\$99,1 millones, lo que representó una reducción del 72% con respecto al mes anterior. La tasa promedio en este mercado no mostró variaciones significativas respecto al mes anterior.

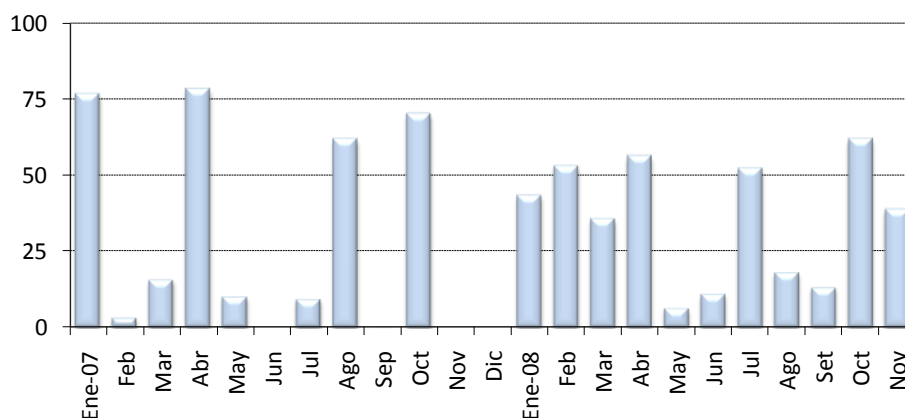
En noviembre, el BCCR y el Ministerio de Hacienda realizaron dos eventos de subasta, en los cuales se ofrecieron instrumentos cero cupón, tasa fija y denominados en Unidades de Desarrollo. La ofertas recibidas por ambos emisores alcanzaron los €39.900 millones, de los cuales se asignó el 42% (€16.630 millones). El BCCR captó el 44% de los recursos asignados (a un año) y el Ministerio de Hacienda el restante 56%, en instrumentos a 9, 12, 36 y 180 meses plazo.

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €0,95 billones al 21 de noviembre, un 40% inferior al valor transado en el mes anterior. Adicionalmente se presentó una reducción significativa en la participación relativa del mercado primario (6.4 p.p.), así como de valores en moneda nacional (14,2 p.p.), situaciones que se asocian principalmente a la menor colocación de títulos en las subastas de noviembre.

¹ Cifras al 27 de noviembre, 2008.

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 c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 07	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
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.59	5.30	17.89	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.90	1.55	13.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.12	52.50	61.68	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.89	11.17	38.67	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

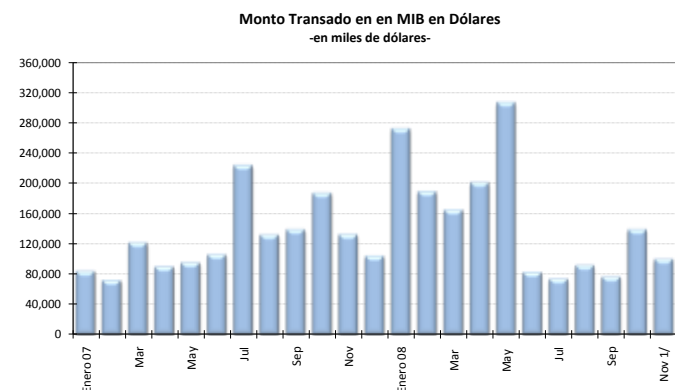
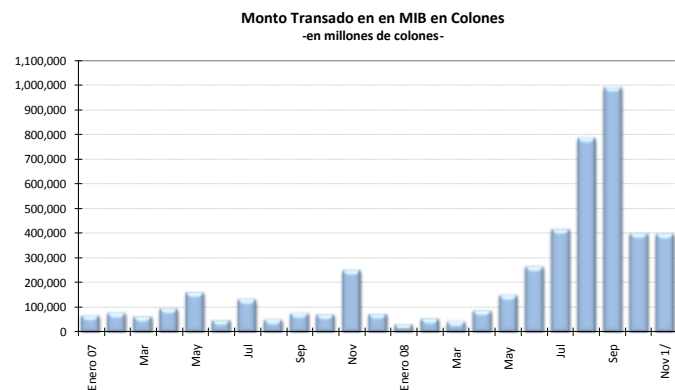
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	0.00	18.66	0.00	11.11	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	77.94	53.0	1.7	98.3	0.0	0.0	67.4	0.0	2.4	0.0	0.0	16.2	4.1	10.0
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782
May	298	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509
Nov	290	4.05	7.02	9.50	1.58	251,617
Dic	116	2.50	5.23	7.00	1.76	74,675
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037
Oct	363	1.00	4.86	10.00	1.79	399,625
Nov 1/	344	2.75	6.01	10.00	1.37	397,270

MIB EN DÓLARES

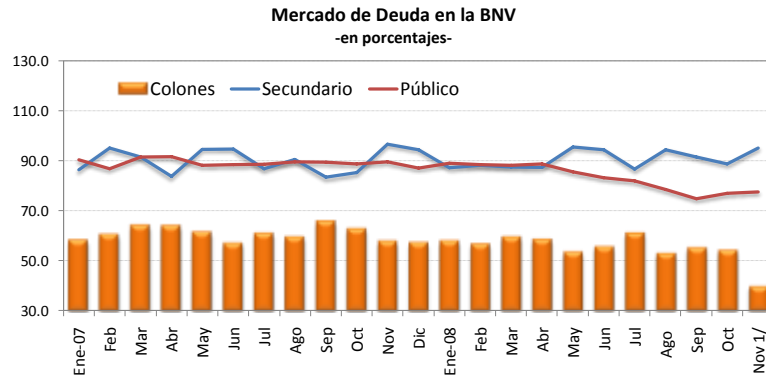
-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325
	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380
	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006
	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304
	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270
	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069
	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876
	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345
	181	0.75	2.73	4.30	2.88	138,367
	198	1.50	3.11	6.25	1.53	186,568
	165	1.00	2.88	5.01	1.49	131,549
	93	3.00	4.66	6.55	4.46	74,675
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710
	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249
	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125
	90	0.50	1.36	2.40	1.54	75,810
	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279
	94	0.25	1.54	2.25	1.54	99,150

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

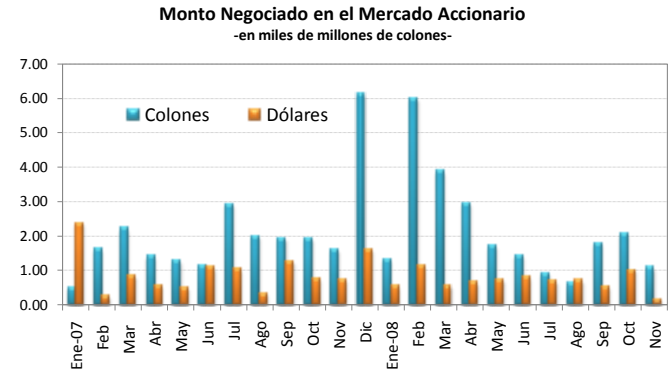
1/ Datos al 27 de noviembre.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
Ene-07	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
Ene-08	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov 1/	946.02	4.8	95.2	77.6	22.4	39.7	60.3

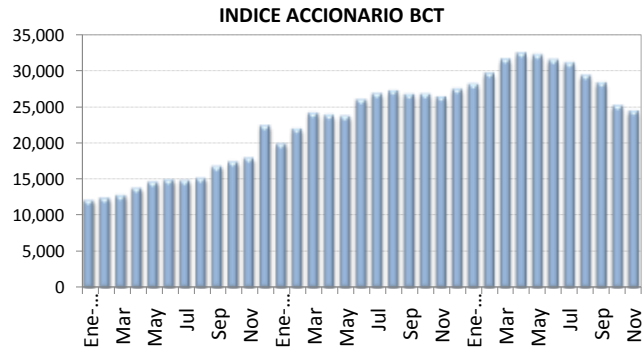


VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

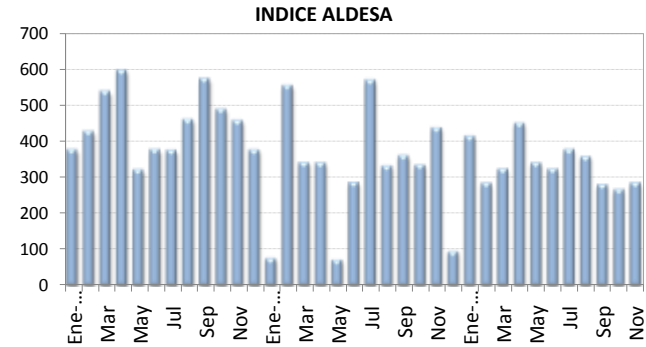
Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02
Nov	1.24	1.09	0.16

1/Datos al 21 de noviembre del 2008.

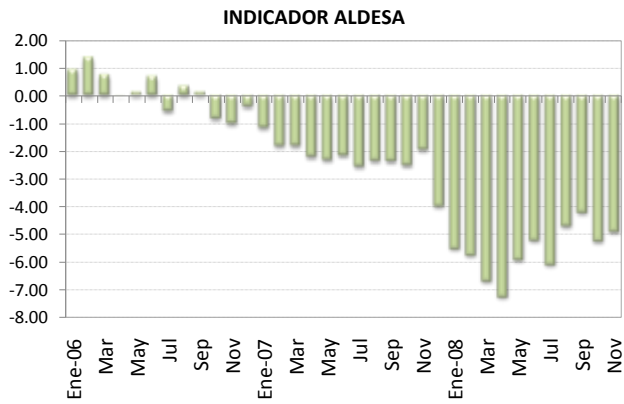
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



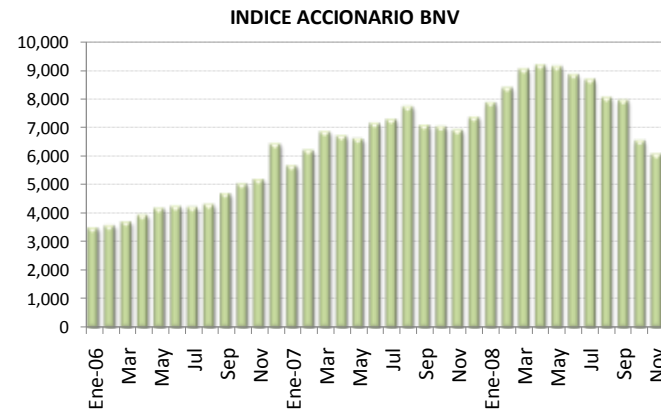
Al Nivel Variación
30-Nov-08 24,309.00 -769.78



Al Nivel Variación
30-Nov-08 284.87 18.20



Al Nivel Variación
30-Nov-08 -4.90 0.34



Al Nivel Variación
30-Nov-08 6,072.52 -469.63



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

NOTA TÉCNICA

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En noviembre, las tasas de interés en el sistema financiero nacional continuaron con la tendencia creciente registrada desde principios de mayo del 2008.

Las tasas de interés de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) registraron un nuevo aumento el 28 de noviembre, en los plazos mayores a 29 días y menores a 360 días. Este aumento osciló en el rango de 0,14 y 0,25 p.p. Para el caso de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), las tasas se mantuvieron prácticamente sin variación. De igual forma, la tasa de política monetaria continuó en un nivel del 10% (tasa neta).

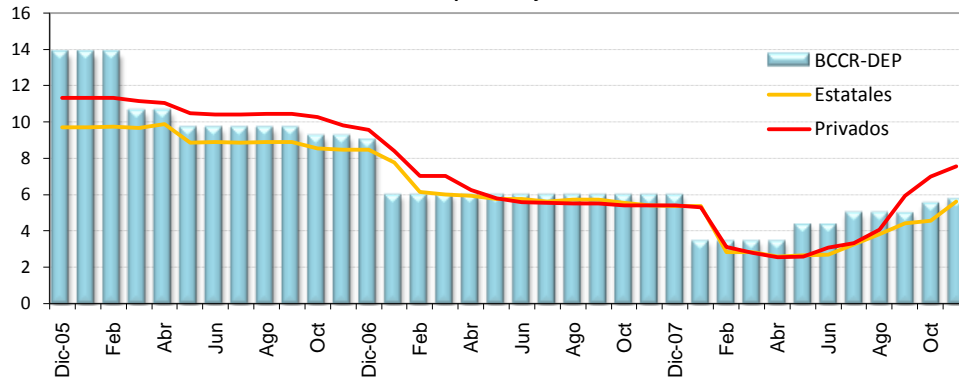
Por su parte, las tasas de interés de los intermediarios financieros del país mostraron incrementos importantes. La tasa activa promedio (colones) pasó de 20,11% en octubre a 20,89% a finales de noviembre, lo que implicó un aumento de 6,75 p.p. de marzo a la fecha. Este incremento ha sido resultado de ajustes al alza en las tasas de interés de la banca estatal y de la banca privada, en las diferentes actividades económicas. En el caso de las tasas pasivas la situación es similar, pues ambos grupos de bancos incrementaron sus tasas de interés, siendo más significativo el ajuste en la banca estatal.

El incremento generalizado en las tasas pasivas se reflejó en el nivel de la Tasa Básica Pasiva, la cual se incrementó 50 puntos base durante el mes. Con este ajuste el indicador alcanzó un nivel de 11,0%, lo que implicó un incremento de 6,75 p.p. desde abril (su punto más bajo). Si bien es un incremento significativo, el nivel alcanzado es similar al que se presentaba dos años atrás y no alcanza aún el nivel esperado de inflación¹. Ante esta situación, al cierre de noviembre, el nivel real de esta tasa es de -1,77% (en términos netos).

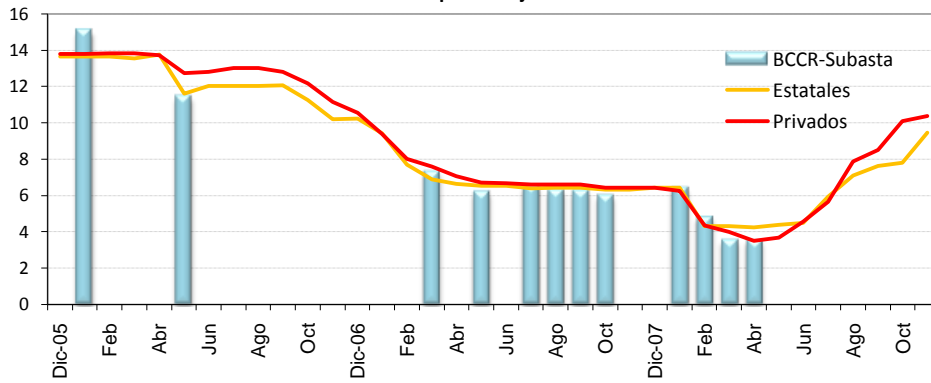
¹ Según información de la “encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio” elaborada en noviembre por la División Económica, la expectativa promedio de inflación para los siguientes 12 meses se ubicó en 12,10%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

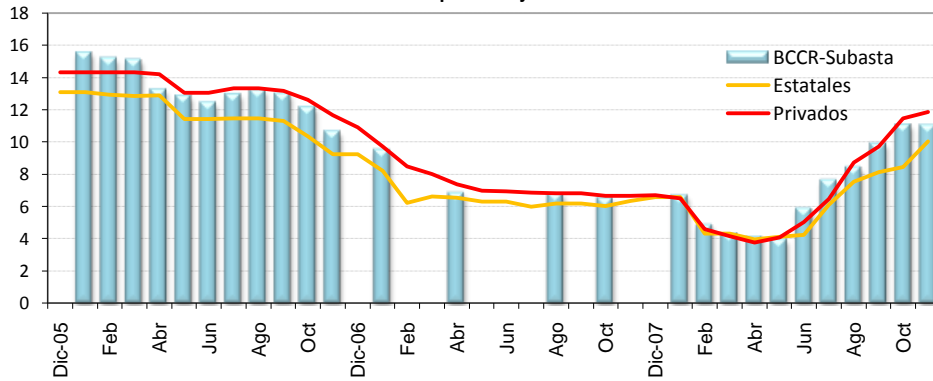
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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^{1/}
en porcentajes

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES				
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	
		SICP	C. DIRECTO						C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO
2006																	
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11		15.05	13.61	13.80		15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23		11.43	12.44	13.05		12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28	
IV-Trimestre	9.12	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75	
2007																	
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.t.	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.t.	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.t.	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.t.	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.t.	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.t.	6.50	6.40	6.42	n.a.	6.75	6.58	6.72	
2008																	
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51	
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58	
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17	
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76	
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08	
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05	
Julio	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36	
Agosto	4.83	n.a.	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72	
Setiembre	4.83	n.a.	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74	
Octubre	4.83	n.a.	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46	
Noviembre 4/	4.83	n.a.	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36	11.01	11.30	10.02	11.89	

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2007.

2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008.

A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

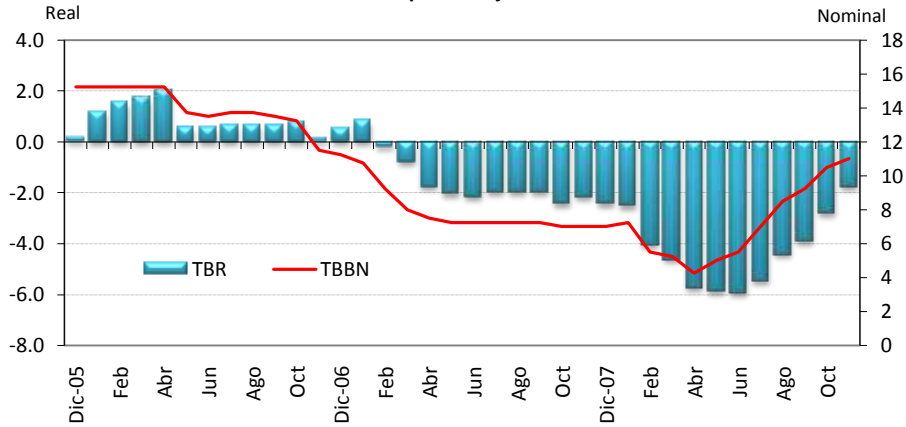
3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón.

Se indica n.t. cuando no hay captación en subasta a ese plazo. Se registra la tasa promedio del mes.

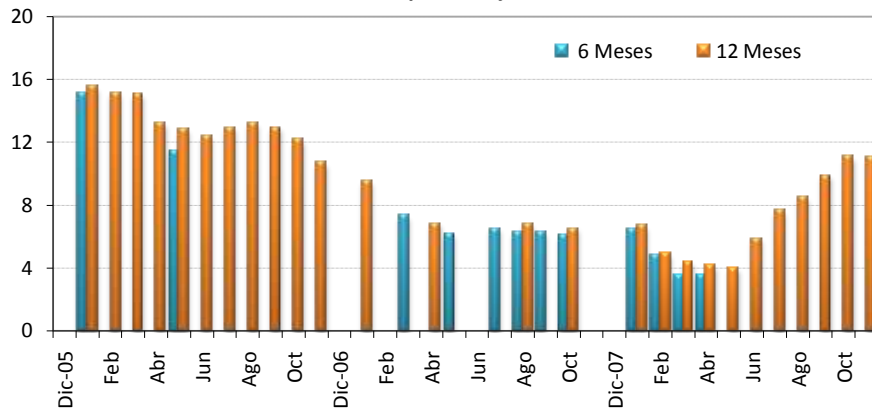
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 de noviembre 2008.

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

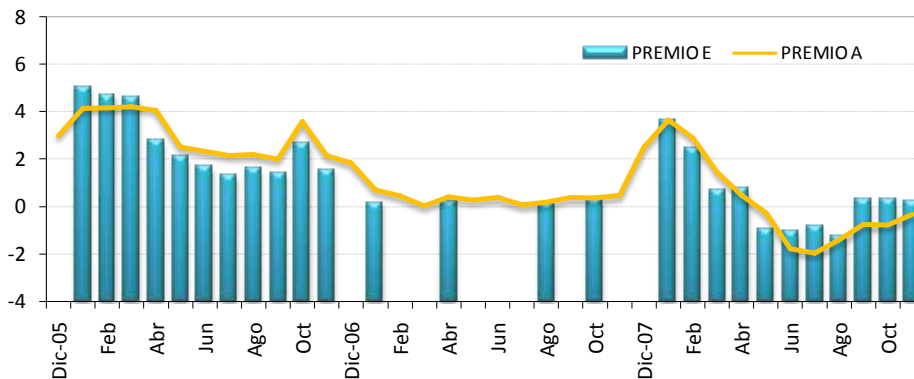
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-**



**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/ Cifras al 26 de noviembre del 2008.

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2006												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
2007												
Enero	10.75	0.82	n.t	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.t	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.t	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a.	3.96	-6.43	-0.28	n.a.	0.11	n.a.	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a.	5.88	-5.21	-1.79	n.a.	-1.66	n.a.	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a.	7.63	-4.41	-1.97	n.a.	-1.11	n.a.	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a.	8.42	-3.88	-1.42	n.a.	-0.56	n.a.	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a.	9.88	-2.67	-0.77	n.a.	-0.74	n.a.	0.26	0.62
Octubre	10.50	-2.78	n.t	n.a.	11.05	-1.55	-0.79	n.a.	-0.24	n.a.	0.24	1.14
Noviembre 5/	11.00	-1.77	n.t	n.a.	11.01	-0.97	-0.33	n.a.	1.04	n.a.	0.20	1.75

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 media esperada, obtenida de la "Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio" aplicada en noviembre 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.

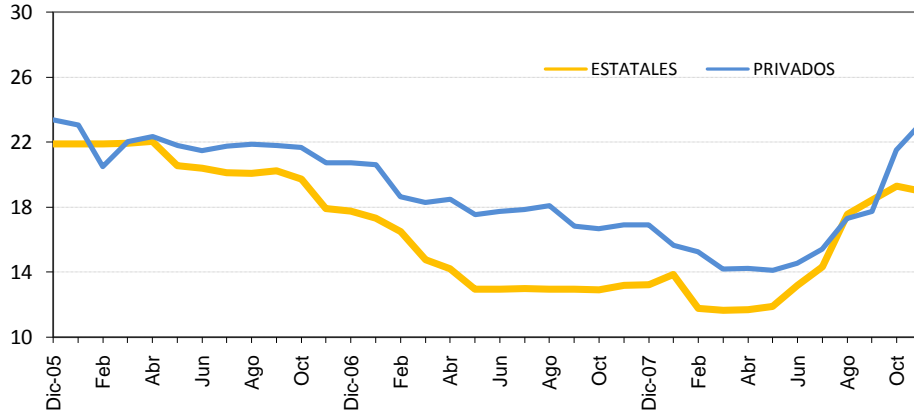
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12

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

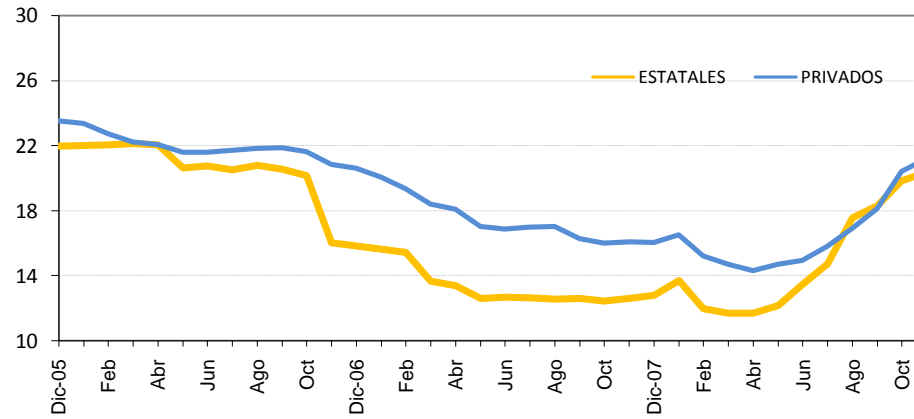
5/ Cifras al 26 de noviembre 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

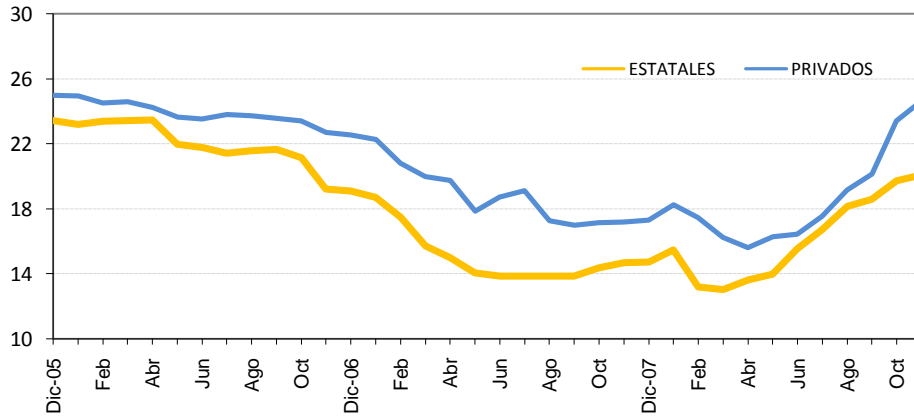
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	Tasa de Política Monetaria 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2006								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
2007								
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38	
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33	
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15	
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77	
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49	
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45	
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37	
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94	
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74	
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96	
Noviembre	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19	
Diciembre	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre 4/	18.97	23.18	20.34	21.19	20.09	24.65	20.89	10.00

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

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

3/ 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.

4/ Tasas de interés vigentes al 26 de noviembre del 2008.

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

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TP INTERÉS FIJO (\$)	TUDES/TUDEM/TUDEB
Diciembre - 2007								
PLAZO								
30		6.39						
37		6.52						
66		6.54						
91		6.61						
104		6.63						
123		6.58						
213		6.85						
828						8.00		
2449						8.48		
3098								1.77
5077								1.09
Mayo - 2008								
30		3.15						
5400								6.79
Junio - 2008								
30		4.10						
119		4.80						
165		4.80						
360				3.42				
1082						6.58		
Julio - 2008								
30		4.23						
81		5.43						
155		4.80						
249		6.09						
269		5.17						
359		5.40						
Agosto - 2008								
30		5.18						
72		5.43						
90		5.51						
97		5.43						
110		5.60						
121		5.71						
170		5.65						
196		7.23						
227		7.61						
318		7.61						
359		7.35						
719							5.22	
947						7.61		
Setiembre - 2008								
30		5.18						
96		5.54						
137		5.63						
144		5.71						
292		7.50						
360				4.12				
719		10.11						
Octubre - 2008								
30		5.18						
55		5.89		3.32				
69		5.43						
87		5.43						
90		6.89						
122		5.65						
180		6.75		4.62				
346		11.05						
357		8.04						
885						7.61		
4774								1.09

Notas:

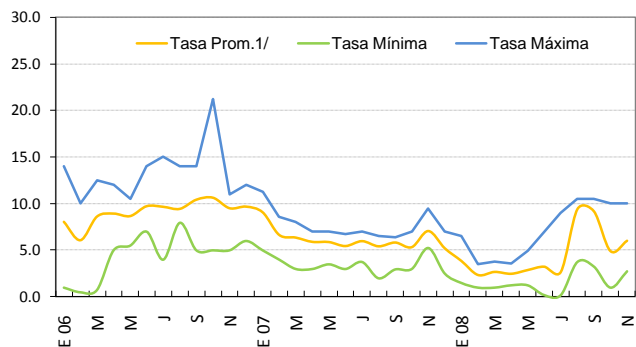
Tasas vigentes al 31/10/2008 U.D.: c 642,9960 TB: 10,50% LIBOR (6 meses): 3,12125

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

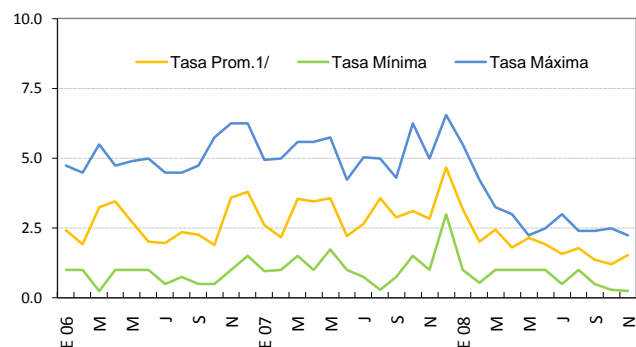
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

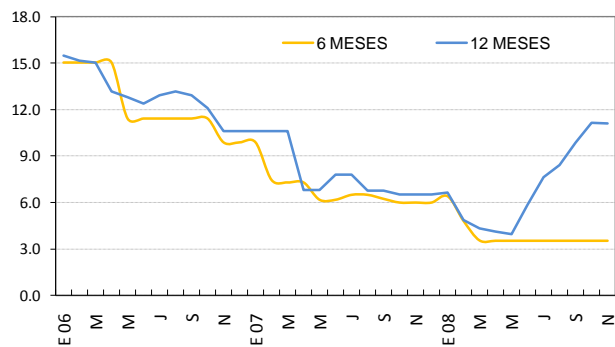


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

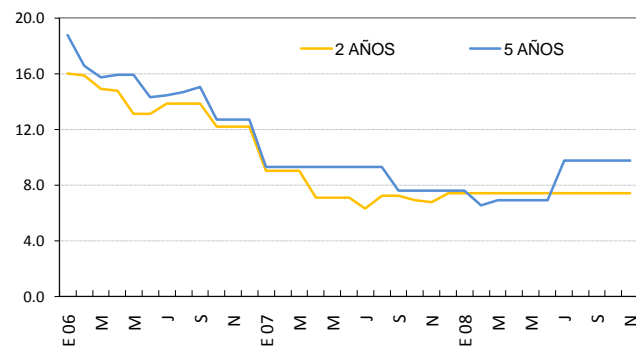
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-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

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Tipo de Cambio y Mercado Cambiario

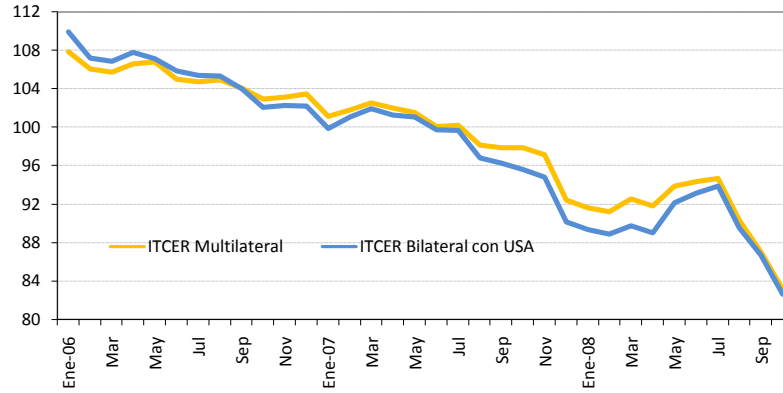
El mercado de cambios registró en noviembre del 2008 un superávit de \$116,0 millones, contrario al comportamiento observado durante los seis meses previos, lo anterior como consecuencia de un resultado superavitario en el mercado privado y una menor oferta de divisas por concepto de necesidades del sector público no bancario. Factores estacionales, típicos de temporada de fin de año, como el pago de aguinaldos, impuestos y salarios, por parte de empresas transnacionales, explicaron la mayor oferta de divisas en el mercado mayorista y motivaron una reducción en el tipo de cambio a lo largo del mes, hasta ubicar el promedio compra y venta en C531 al 30 de noviembre.

En las dos primeras semanas de noviembre, la autoridad monetaria continuó con su intervención en el mercado de cambios comprando divisas para satisfacer las necesidades del sector oficial; no obstante, tuvo que emplear parte de sus activos externos para satisfacer el faltante del sector público no cubierto por el mercado privado. En contraste, para la última semana, tuvo una mayor participación en el mercado mayorista comprando divisas. Efecto de la mayor oferta de divisas, el mercado privado de cambios registró un superávit de \$246,6 millones, producto de la oferta promedio diaria de \$53,3 millones, superior a la demanda media observada de \$41 millones.

Los flujos de divisas en el mercado de cambios resultantes de las transacciones reales y financieras contribuyeron a que las Reservas Monetarias del BCCR (RIN) aumentaran \$128,7 millones, con lo cual el saldo de estos activos externos se ubicó en \$3.753,9 millones. Este saldo es equivalente a 3,8 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 1,9 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

EL ITCER multilateral registró en octubre del 2008 una apreciación real del 4,5%, explicada por el diferencial de 1,9 p.p. entre la inflación doméstica y la de los principales socios comerciales y por la depreciación de 2,9% de las monedas de los principales socios comerciales respecto al dólar estadounidense. De esta forma la apreciación real acumulada a octubre del 2008 alcanzó 10%. En línea con el comportamiento del indicador multilateral, el ITCER Bilateral presentó en octubre una apreciación real de 4,5% y una acumulada de 8,4%.

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



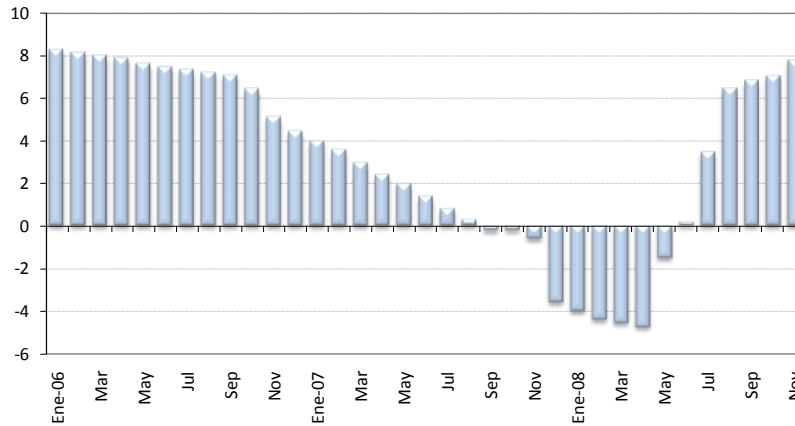
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

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	101.16	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.53	
Abr	101.28	102.03	
May	101.04	101.54	
Jun	99.76	100.10	
Jul	99.66	100.21	
Ago	96.83	98.14	
Sep	96.24	97.91	
Oct	95.59	97.89	
Nov	94.81	97.15	
Dic	90.17	92.45	
Ene-08	89.34	91.61	
Feb	88.86	91.21	
Mar	89.76	92.57	
Abr	89.02	91.85	
May	92.13	93.89	
Jun	93.11	94.38	
Jul	93.86	94.66	
Ago	89.54	90.37	
Sep	86.64	87.05	
Oct	82.60	83.16	

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

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)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7
Total 2008	-2,012.2	1,448.9	215.4	575.5	1,791.8	2,019.3	120.7	-449.1	-2,126.6	324.2	-2,130.8	-111.5	173.5	-421.6	0.0	-248.1	-359.7

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 mensual de 1,24% en noviembre de 2008. Con este resultado la inflación interanual se elevó hasta el 16,3% desde el 10,1% de igual lapso de 2007, mientras que la tasa acumulada alcanzó 14,4% (9,0% a noviembre de 2007). Por su parte, la inflación de mediano plazo, al considerar el Índice Subyacente de Inflación (ISI), también se aceleró con respecto a lo observado un año antes, al registrar una variación mensual de 1,40%, una tasa interanual de 14,8% y acumulada de 13,3%.

El resultado mensual del IPC se explica principalmente por el incremento en el precio de los alimentos, particularmente por productos lácteos, hortalizas y tubérculos que aportaron 16,3%, 16,0% y 12,1% respectivamente. Durante el mes se destaca también la contribución a la variación mensual del aumento en las tarifas de agua (12,4%), boletos aéreos (9,7%) y taxis (4,2%). La disminución en el precio del combustible (gasolina, diesel y gas), permitió compensar parcialmente las alzas mencionadas.

Los grupos del IPC con el mayor aporte a la inflación acumulada a noviembre fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (31,0%), transporte (20,6%), y alquiler y servicios de la vivienda (11,2%). En el primer grupo destaca la contribución al resultado acumulado del alza en pan, cereales y lácteos; dentro del segundo sobresalen los combustibles para vehículo y transporte terrestre; mientras en el tercer grupo se señala la contribución de electricidad y agua.

La inflación en lo que va del año reflejó el impacto de perturbaciones de oferta, tanto de naturaleza externa como interna. El choque externo se originó en el efecto acumulado del aumento en el precio de materias primas importadas (en especial granos básicos y petróleo) iniciado desde fines del año anterior en el mercado internacional; por su parte, condiciones climáticas adversas en los últimos meses disminuyeron la oferta interna de productos agrícolas. La inflación también evidenció mayores presiones de demanda interna en razón de tasas de interés reales negativas y mayores facilidades crediticias, así como el efecto traspaso del tipo de cambio debido a la depreciación del colón a partir del mes de mayo del año en curso. No obstante lo anterior, para los próximos meses es de esperar una desaceleración de la inflación en razón del descenso en los precios de insumos importados y por el encarecimiento del crédito.

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,1% en noviembre¹, lo que implicó una revisión a la baja de 0,7 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto al resultado precedente. Según la encuesta, la mediana y la moda de la expectativa de inflación a doce meses se mantuvo con respecto al mes pasado en 12,0%. La desviación estándar de esta variable fue de 2%, igual que en la encuesta anterior.

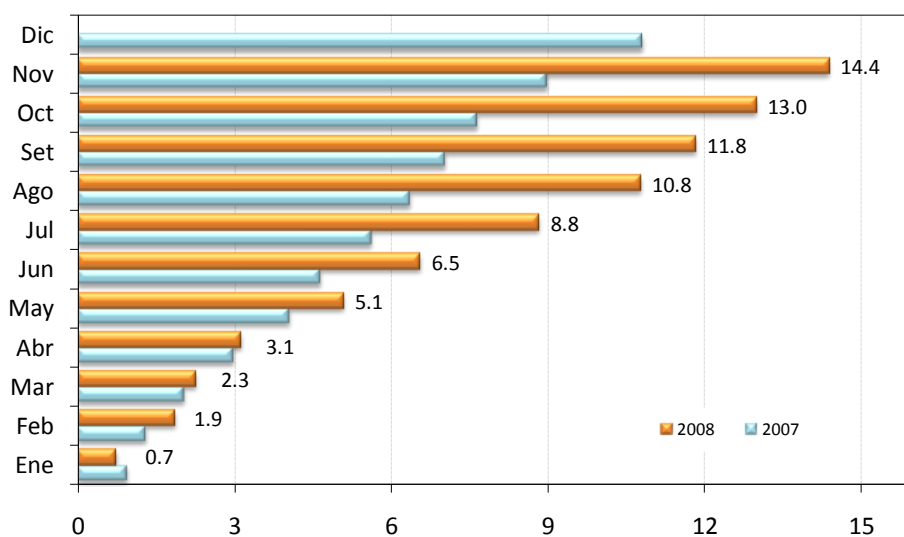
¹ Según la "Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio" de noviembre, elaborada en la División Económica.

En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada a noviembre (13,3%) estuvo determinada en un 64,0% por el precio de los bienes; de la contribución de éstos el 60,0% fue explicado por el incremento en el precio de los alimentos, en especial por pan, cereales y lácteos. En relación con los servicios del ISI, el mayor aporte positivo provino de los servicios de comida fuera del hogar (16,1%).

El Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró una variación mensual de -0,32% en noviembre, con lo cual la tasa interanual fue de 28,7%, superior en 12,1 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior. Por su parte, la tasa acumulada se ubicó en 26,4%, por encima de lo observado en noviembre del 2007 (15,8%). Durante el año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: fertilizantes (13,4%), hierro y acero (13,3%), combustibles (10,0%) y concentrados para animales (9,2%), lo que se debió básicamente al incremento del valor de las materias primas importadas.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



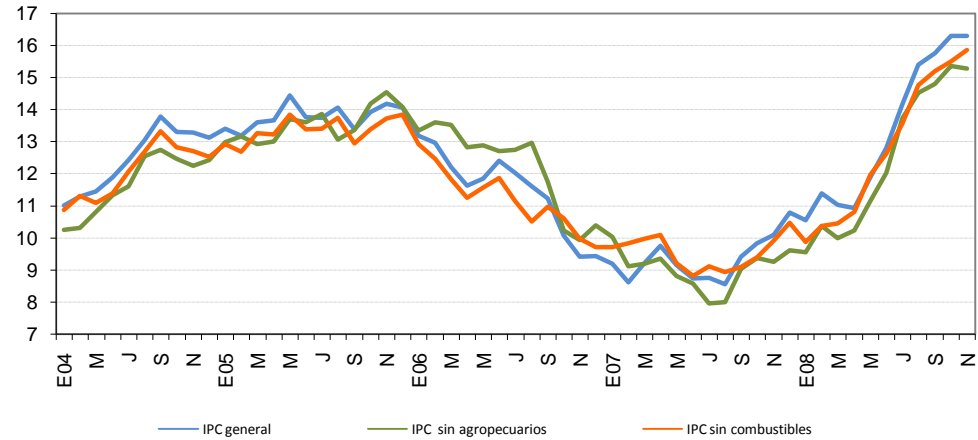
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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	10.8
Setiembre	7.0	7.0	11.8
Octubre	7.2	7.6	13.0
Noviembre	8.3	9.0	14.4
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

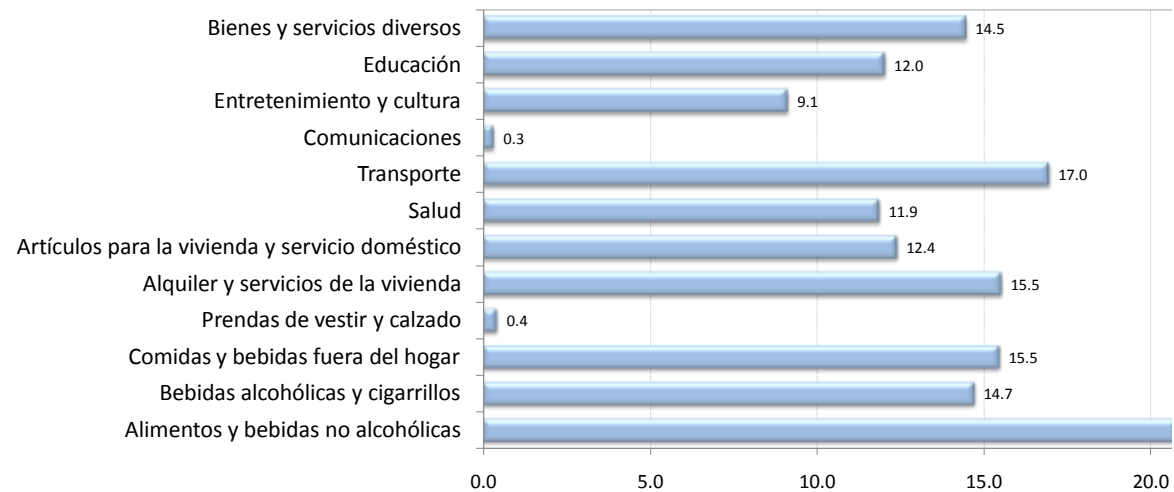


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	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	15.4	13.0	8.0	14.5	10.5	8.9	14.8
Setiembre	11.2	9.4	15.8	11.8	9.0	14.8	11.0	9.1	15.2
Octubre	10.1	9.8	16.3	10.2	9.4	15.4	10.6	9.4	15.5
Noviembre	9.4	10.1	16.3	9.9	9.3	15.3	10.0	9.9	15.9
Diciembre	9.4	10.8		10.4	9.6		9.7	10.5	

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a noviembre del 2008-



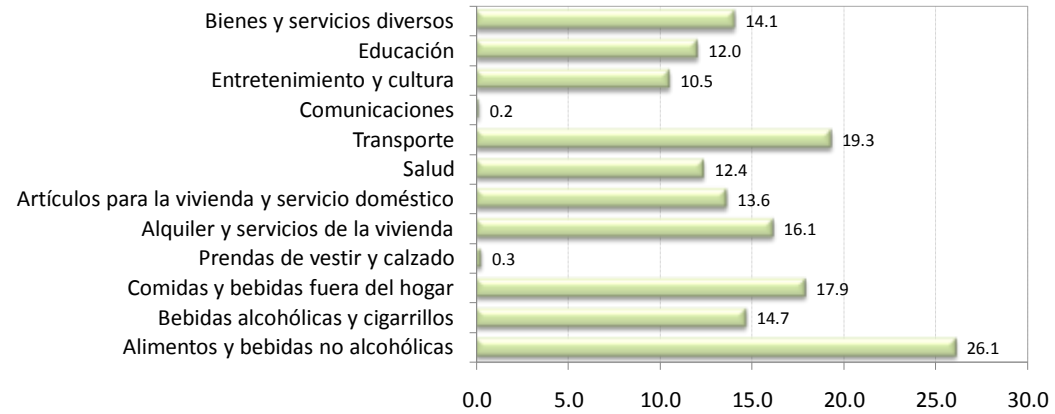
**Índice de precios al consumidor según grupos
Variaciones acumuladas a noviembre (%)
2008**

Alimentos y bebidas no alcohólicas	20.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	14.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	15.5
Prendas de vestir y calzado	0.4
Alquiler y servicios de la vivienda	15.5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	12.4
Salud	11.9
Transporte	17.0
Comunicaciones	0.3
Entretenimiento y cultura	9.1
Educación	12.0
Bienes y servicios diversos	14.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a noviembre del 2008-

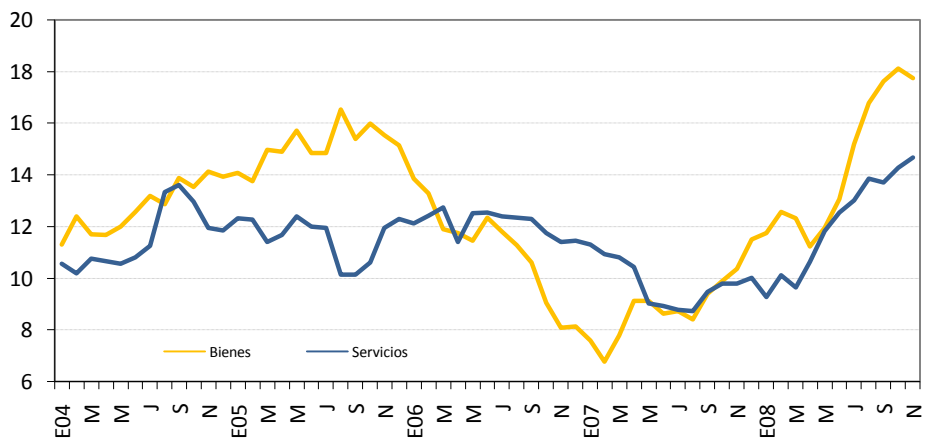


Índice de precios al consumidor según grupos Variaciones interanuales a noviembre (%) 2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	26.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	14.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.9
Prendas de vestir y calzado	0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	16.1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	13.6
Salud	12.4
Transporte	19.3
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	10.5
Educación	12.0
Bienes y servicios diversos	14.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

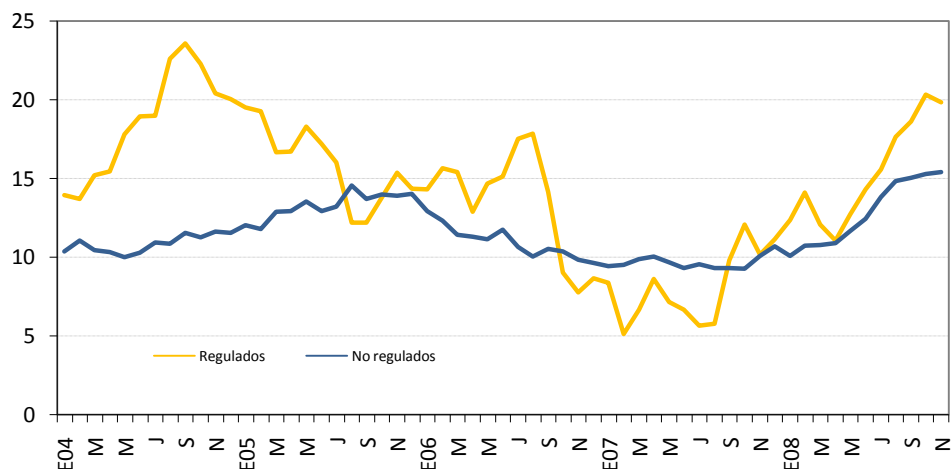


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	16.8
Setiembre	10.6	9.4	17.6
Octubre	9.1	9.9	18.1
Noviembre	8.1	10.4	17.7
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	13.9
Setiembre	12.3	9.5	13.7
Octubre	11.7	9.8	14.3
Noviembre	11.4	9.8	14.7
Diciembre	11.5	10.0	

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

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN BIENES Y SERVICIOS
REGULADOS Y NO REGULADOS
-porcentaje de variación interanual-**

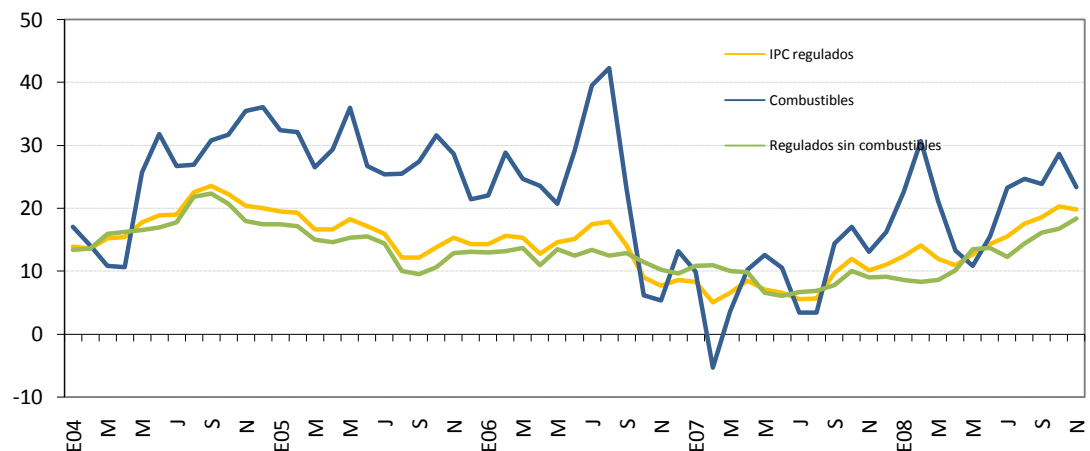


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	20.3
Noviembre	7.8	10.1	19.8
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	14.8
Setiembre	10.5	9.3	15.0
Octubre	10.4	9.3	15.3
Noviembre	9.9	10.1	15.4
Diciembre	9.7	10.7	

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

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



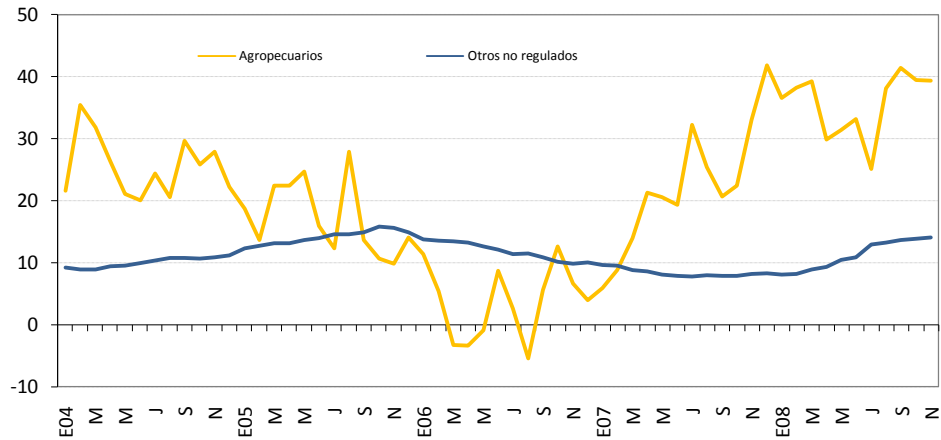
	IPC Regulados		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	20.3
Noviembre	7.8	10.1	19.8
Diciembre	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	24.6
Setiembre	23.2	14.4	23.9
Octubre	6.2	17.0	28.7
Noviembre	5.4	13.1	23.4
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	14.5
Setiembre	12.9	7.8	16.2
Octubre	11.4	10.1	16.8
Noviembre	10.2	9.0	18.4
Diciembre	9.6	9.1	

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

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

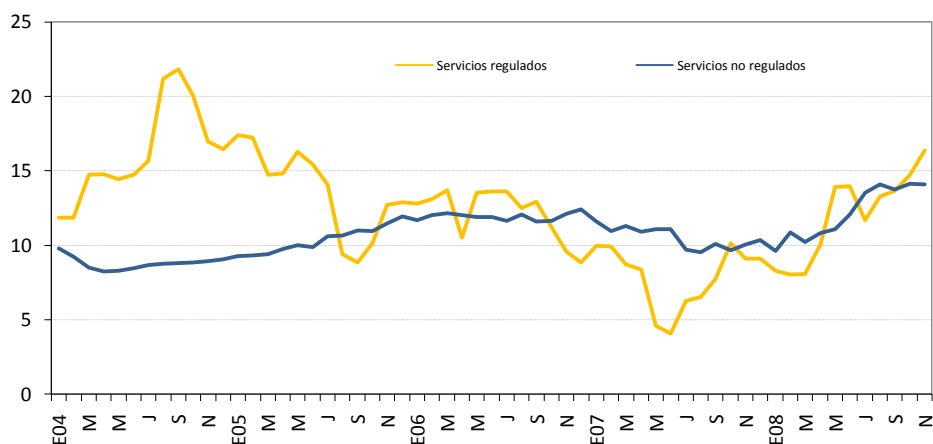


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	25.1
Agosto	-5.5	25.4	38.1
Setiembre	5.6	20.7	41.4
Octubre	12.6	22.5	39.4
Noviembre	6.6	33.1	39.3
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	13.3
Setiembre	10.9	7.8	13.7
Octubre	10.1	7.8	13.8
Noviembre	9.8	8.1	14.1
Diciembre	10.0	8.2	

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

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

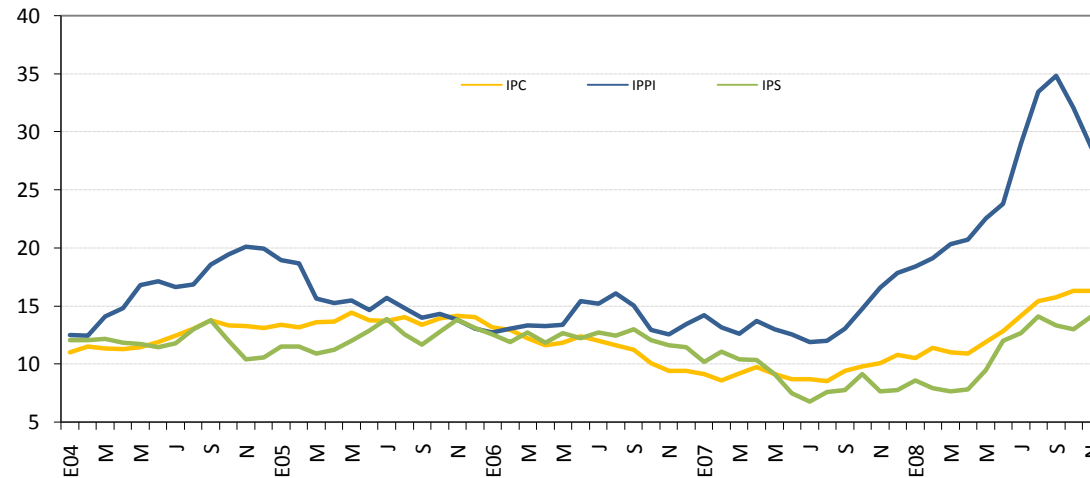


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	13.3
Setiembre	12.9	7.7	13.6
Octubre	11.2	10.2	14.8
Noviembre	9.6	9.1	16.4
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	14.1
Setiembre	11.6	10.1	13.7
Octubre	11.6	9.7	14.1
Noviembre	12.1	10.0	14.1
Diciembre	12.4	10.4	

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

INDICES DE PRECIOS
-porcentaje de variación interanual-



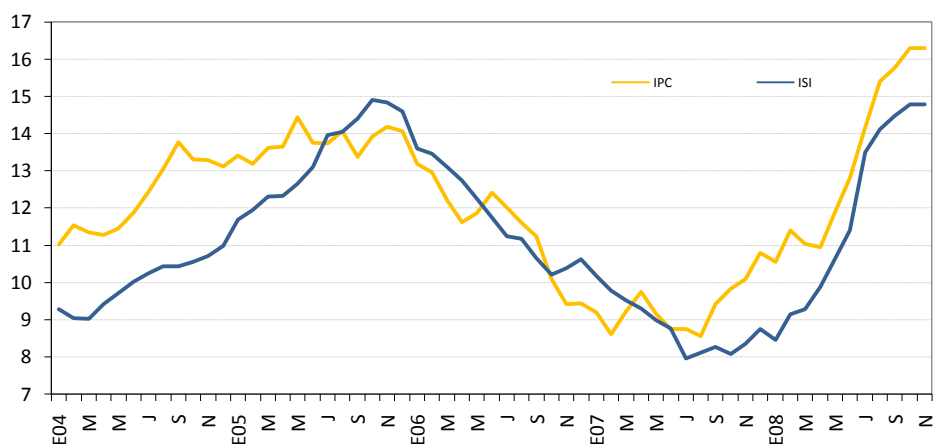
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	16.3
Noviembre	9.4	10.1	16.3
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	33.5
Setiembre	15.1	13.1	34.8
Octubre	13.0	14.8	32.1
Noviembre	12.6	16.6	28.7
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	14.1
Setiembre	13.0	7.8	13.4
Octubre	12.1	9.1	13.0
Noviembre	11.6	7.7	14.1
Diciembre	11.5	7.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Gestión de la 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	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	16.3
Noviembre	9.4	10.1	16.3
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	14.1
Setiembre	10.7	8.3	14.5
Octubre	10.2	8.1	14.8
Noviembre	10.4	8.4	14.8
Diciembre	10.6	8.7	

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

Al término del último trimestre de 2008, el escenario económico mundial se ha caracterizado por un agravamiento de la crisis financiera en los Estados Unidos y una rápida difusión de sus efectos a nivel internacional. Como consecuencia de este entorno, las perspectivas son de una importante desaceleración de la economía mundial para el 2009.

Así, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento mundial bajará de un 5,0% en 2007 a un 3,7% en 2008 y a un 2,2% en 2009¹. Las cifras proyectadas son inferiores en 0,2 y 0,8 puntos porcentuales (p.p.) a lo estimado por ese organismo internacional en el informe de octubre pasado. La revisión a la baja se sustenta en que los países más desarrollados estarán en recesión o cercanos a ella debido a la crisis financiera que afrontan, así como a una mayor pérdida en la confianza de los consumidores. Sin embargo, las autoridades monetarias de distintos países del mundo han aplicado de una manera cada vez más coordinada, nuevas y significativas medidas que pretenden amortiguar o en el mejor de los casos revertir los efectos de la actual crisis.

Dado lo anterior, y a raíz de la agudización de los problemas de liquidez en los mercados financieros, se están aprobando a nivel mundial políticas de carácter más integral para tratar de combatir dicha problemática y poder apuntalar de nuevo los niveles de demanda y de credibilidad en la economía². Estas iniciativas corresponden a programas para la compra de activos bancarios en problemas así como al uso de fondos públicos para recapitalizar bancos. Adicionalmente destacan los esfuerzos conjuntos e individuales de algunos bancos centrales³ por bajar sus tasas de política monetaria, en una señal clara de que sus prioridades en la actual coyuntura están centradas en el crecimiento económico.

En línea con lo anterior, desde las primeras semanas del mes de octubre del año en curso, los principales bancos centrales del mundo decidieron bajar sus tasas de interés de referencia con la finalidad de brindar liquidez a los mercados. Así, el banco central de los Estados Unidos (FED) redujo en 1 punto porcentual la tasa de fondos federales para situarla en 1%, desde el 2% en que se encontraba a finales de abril de este año. Esta decisión obedece en buena medida a que persisten riesgos de una recesión para la economía norteamericana. Por su parte, el pasado 5 de noviembre, el Banco Central Europeo (BCE) también decidió reducir su principal tasa de interés en medio punto porcentual para dejarla en 3,25%, en momentos en que la economía de la zona euro corre riesgo de caer en recesión producto de la crisis financiera global⁴. Otros bancos del mundo como los de Inglaterra, Suecia, Suiza y Canadá también recortaron sus tasas de interés en medio punto porcentual. En el caso particular de Inglaterra, el banco central de este país redujo su tasa de política en 1,5 p.p para ubicarla en un 3 por ciento.

¹ Según informe "Perspectivas de la Economía Mundial", revisión del 6 de noviembre, 2008.

² Sobresale dentro de estas iniciativas el plan de rescate financiero estadounidense por medio de una ley que autorizó al Secretario del Tesoro a destinar 700 mil millones de dólares para la compra de activos bancarios, especialmente títulos que se encuentran respaldados por hipotecas.

³ Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Banco de Canadá, Banco de Suecia y el Banco de Suiza.

⁴ El 8 de octubre de 2008, el BCE había reducido en 0,5 p.p su tasa de política monetaria para ubicarla en 3,75 por ciento.

En lo que se refiere al comportamiento de la inflación, se observa una disminución de las presiones inflacionarias a nivel mundial explicado fundamentalmente por el debilitamiento de la demanda, lo cual ha deprimido el comportamiento del precio de las materias primas así como también del petróleo. En el caso de este último producto desde inicios de octubre pasado⁵ se ha observado una caída de los precios internacionales, que se explica en buena medida por las expectativas de una reducción de la demanda de crudo debido al menor crecimiento de la economía mundial.

El FMI pronostica que la inflación en las economías desarrolladas, que fue de un 2,2% en el 2007 pasará a un 3,6% en el 2008 y a un 1,4% en el 2009. En el caso de los países emergentes y en desarrollo, se estima que para estos mismos años el indicador pasará de un 6,4% a un 9,2% y un 7,1% respectivamente. La disminución de la tasa de inflación prevista para el 2009 está en función de los acontecimientos descritos anteriormente.

No obstante, persisten algunos riesgos de presiones futuras dadas las mayores demandas salariales, algunos ajustes de tarifas, así como cierta persistencia de expectativas inflacionarias al alza fundamentadas en el incremento de los precios observado desde mediados del año pasado.

⁵ El precio medio del crudo (Enero-Setiembre) tomando como referencia los precios de compra de Recope fueron de \$122,9 el barril, mientras que en octubre este fue de \$96,8 el barril. Por su parte, al 1 de diciembre los precios del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI) se ubica en \$49,8 el barril, monto que no se registra desde mayo de 2005.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.0	3.7	2.2
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.4	-0.7
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.7	0.6
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.2	-0.5
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	0.5	-0.2
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	3.9	2.1
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.8	3.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.6	4.5	2.5

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Dic-07	Acum Ene-08	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08
Estados Unidos	4.1	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1
Japón	0.7	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7
Alemania	3.2	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3
Francia	2.6	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7
Italia	2.6	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8
Reino Unido	2.1	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6
Canadá	2.4	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2

Tasas de Interés Internacionales

	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/4/}	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/4/}	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/4/}	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73
<i>PRIME RATE</i> ^{3/4/}	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/4/}	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68

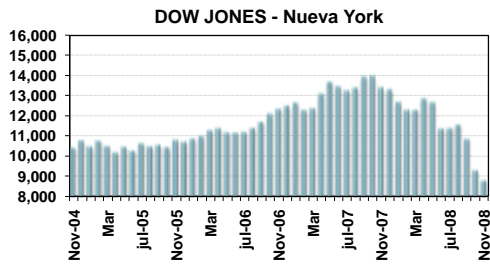
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 6 de noviembre 2008.

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

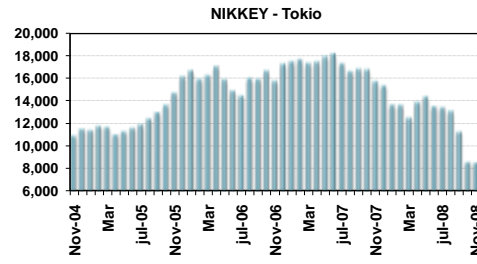
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

4/ Información disponible al 30 de noviembre 2008.

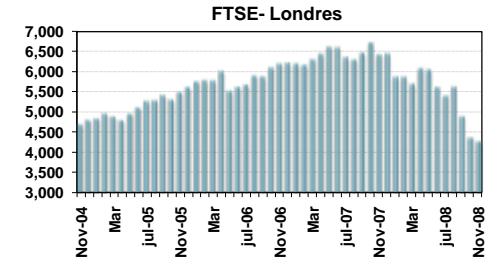
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES 1/



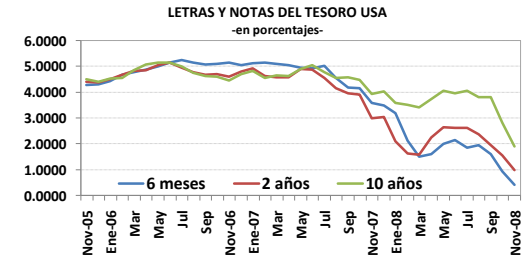
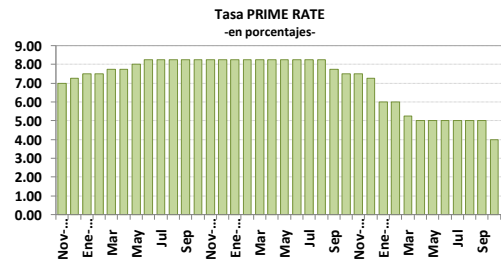
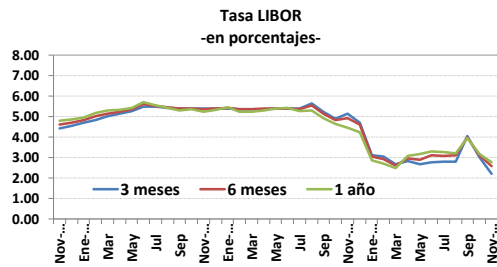
Nivel 8,829.04
Variación -495.97



Nivel 8,512.00
Variación -64.98

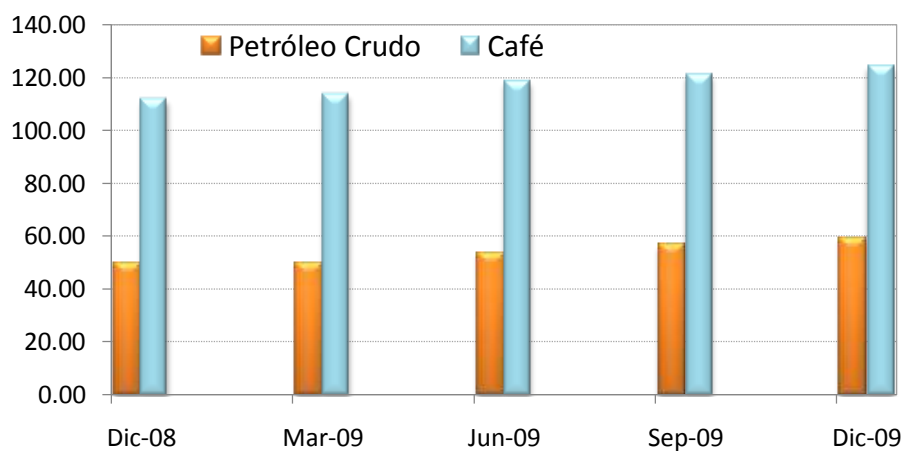


Nivel 4,288.01
Variación -89.33



1/ Cifras al 30 de noviembre de 2008.
Fuente: Bloomberg.

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Dic-08	49.81	111.65
Mar-09	49.84	113.55
Jun-09	53.54	118.45
Sep-09	56.56	120.80
Dic-09	59.39	124.20

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de Noviembre del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot