

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

FEBRERO, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



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

CONTENIDO

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

| | | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4. | Sector financiero | 23 |
| | 4.1 Agregados monetarios | 24 |
| | BCCR: Numerario en poder del público | 25 |
| | BCCR: Reservas Internacionales Netas | 25 |
| | BCCR: Activos Internos Netos | 26 |
| | BCCR: Activos Externos Netos | 26 |
| | Base monetaria por componentes..... | 27 |
| | Base monetaria y emisión | 28 |
| | Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. | |
| | Variaciones porcentuales | 29 |
| | Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. | |
| | Saldos en millones de colones | 30 |
| | Riqueza financiera del sector privado | 31 |
| | Crédito interno total | 34 |
| | Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2005-Diciembre 2006 | 34a |
| | Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Diciembre 2007 | 34b |
| | Crédito al sector privado por rama de actividad..... | 35 |
| | 4.2 Mercados de negociación | 36 |
| | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) | 37 |
| | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija) | 37a |
| | Mercado interbancario de dinero | 38 |
| | Transacciones bursátiles | 39 |
| | Indices bursátiles nacionales | 40 |
| | Nota técnica..... | 41 |
| | 4.3 Tasas de interés | 43 |
| | Tasas de interés pasivas en moneda nacional | 44 |
| | Tasas de interés pasivas netas en colones..... | 45 |
| | Tasa básica, Tasa BEM Cero Cupón y premio por invertir en moneda nacional | 46 |
| | Tasa básica y Tasas BEM nominales y reales y premio por invertir en moneda nacional | 47 |
| | Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades..... | 48 |
| | Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales..... | 49 |
| | Tasas de interés brutas de los Títulos de Propiedad..... | 50 |
| | Tasas de interés del mercado interbancario de dinero | 51 |
| | Nota técnica..... | 52 |

| | | |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 5. | Tipo de cambio y mercado cambiario | 53 |
| | Índice tipo de cambio efectivo real multilateral | 54 |
| | Tipo de cambio nominal del dólar..... | 55 |
| | Resultado total del mercado cambiario..... | 56 |
| 6. | Precios | 57 |
| | Índice de precios al consumidor | 58 |
| | Evolución IPC sin agropecuarios y sin combustibles..... | 59 |
| | IPC según grupos (variaciones acumuladas)..... | 60 |
| | IPC según grupos (variaciones interanuales)..... | 61 |
| | IPC según bienes y servicios..... | 62 |
| | IPC según bienes regulados y no regulados..... | 63 |
| | IPC. Variaciones interanuales de regulados, combustibles y regulados sin combustibles..... | 64 |
| | Evolución de los bienes no regulados del IPC..... | 65 |
| | Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC..... | 66 |
| | Índices de precios | 67 |
| | IPC e Índice subyacente inflacionario..... | 68 |
| 7. | Indicadores de la economía internacional | 69 |
| | PIB, IPC, tasas de interés | 70 |
| | Información internacional: índices bursátiles y tasas de interés..... | 71 |
| | Precios a futuro del petróleo crudo y del café | 72 |

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

Con datos disponibles a noviembre del 2007, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa media de crecimiento de un 6,9%, crecimiento bastante significativo, aunque inferior en 1,8 puntos porcentuales con respecto al alcanzado un año atrás en igual lapso (8,7%).

El buen desempeño en la producción estuvo sustentado en el comportamiento de todas las industrias productivas, destacándose por su mayor aporte los servicios, la manufactura, la construcción y la agricultura.

Con respecto a los servicios, que explican a noviembre el 52,9% del crecimiento de la actividad económica, registraron una tasa del 6,6% mientras que un año atrás en igual periodo esa tasa fue de 6,1%. En este grupo sobresale por su mayor dinamismo la actividad de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones, la cual ha mantenido un alto crecimiento durante todo este periodo (la tasa media a noviembre fue de un 9,2%, similar a la del año precedente), justificada en mayor medida por el comportamiento de la actividad de Telecomunicaciones, en especial por los aumentos en la producción de los servicios de telefonía celular e internet. Adicionalmente, contribuyen los servicios de transporte por carretera, los servicios conexos a la actividad turística (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes), así como los servicios relacionados con el comercio exterior, tal es el caso de muelles y puertos y las agencias aduanales.

Por su parte, los servicios de intermediación financiera alcanzaron en el período enero noviembre un crecimiento del 11,7%, marcando la pauta los ingresos generados por las mayores colocaciones de crédito en el sector privado cuyos destinos han sido la adquisición de vivienda, proyectos de construcción y consumo¹; seguidos por el aumento de las captaciones tanto a plazo como por medio de depósitos de ahorro a la vista y en menor cuantía por los servicios con costo explícito asociados a las comisiones cobradas por servicios de tarjetas de crédito, de formalización de créditos y de operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

1 En las estadísticas disponibles sobre saldos en las colocaciones por parte del Sistema Bancario Nacional al sector privado al mes de octubre 2007, destacan los crecimientos de créditos dirigidos a vivienda (33,5%) consumo (24,6%), construcción (60,5%) servicios (51,0%) y comercio (29,8%).

El comercio, a través de su índice mensual reflejó a noviembre un crecimiento medio de la tendencia ciclo del 5,1% en comparación con igual lapso del año inmediato cuando fue un 3,5%. El mayor aporte lo hicieron los comercios dedicados a la venta de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar, ropa en general, alimentos diversos², materiales de arcilla para la construcción y cemento. Según encuestas realizadas a estos establecimientos comerciales, las principales causas de este comportamiento son: fuertes campañas publicitarias; precios competitivos; apertura de nuevos puntos de ventas en todo el país; diversidad de productos tanto nacionales como importados y facilidades de crédito. En el caso específico de los materiales de arcilla y cemento, las mayores ventas se asocian con el dinamismo de la industria de la construcción durante los primeros once meses del año.

Es importante señalar en el caso de los servicios prestados a empresas, el índice mensual³ de la tendencia ciclo ha mostrado un crecimiento medio bastante robusto desde el año 2006, registrando a noviembre una tasa de 15,4%. Dentro de los servicios más dinámicos están los relacionados con la demanda externa, tal es el caso de los centros de llamadas y datos electrónicos, software y los prestados por las empresas de servicios pertenecientes al régimen de zona franca. También contribuyen los servicios prestados a la actividad de la construcción, entre ellos los servicios de ingenieros y arquitectos y de alquiler de maquinaria y equipo.

En cuanto al Índice Mensual de la Industria Manufacturera (IMAM), según serie original, si bien experimentó un crecimiento medio de 6,5% en los primeros once meses del año 2007, resultó ser bastante desacelerado o inferior al del mismo lapso del 2006 (12,1%). El mayor aporte positivo a esa tasa fue generado tanto por las empresas bajo el régimen de zona franca como por las empresas manufactureras medianas y grandes (régimen regular). Los aportes al crecimiento medio fueron de 3,3 p.p. de las zonas francas y 3,2 p.p. del régimen regular.

En el caso de las zonas francas, en el periodo en estudio mostraron un crecimiento de 7,4%, el cual fue inferior en 14,7 p.p. al del mismo periodo del año anterior, justificado en parte por una importante reducción de los volúmenes exportados de productos electrónicos y textiles. En los electrónicos influyó la salida del país de una de las empresas líderes de la industria y en lo que respecta a los textiles, según lo manifestado por los empresarios, la incertidumbre en relación con el TLC, implicó la posposición de contratos. Cabe señalar que el fuerte incremento en el ritmo de crecimiento de la producción agroindustrial dentro de este régimen amortiguó la desaceleración mostrada en lo que va de este periodo. En el régimen regular, el 47% del aumento en la producción observado en el lapso entre enero y noviembre de 2007 respecto a igual periodo del año anterior, se debió a las industrias de derivados de plásticos, imprentas, lácteos, panadería y embalaje de papel y cartón.

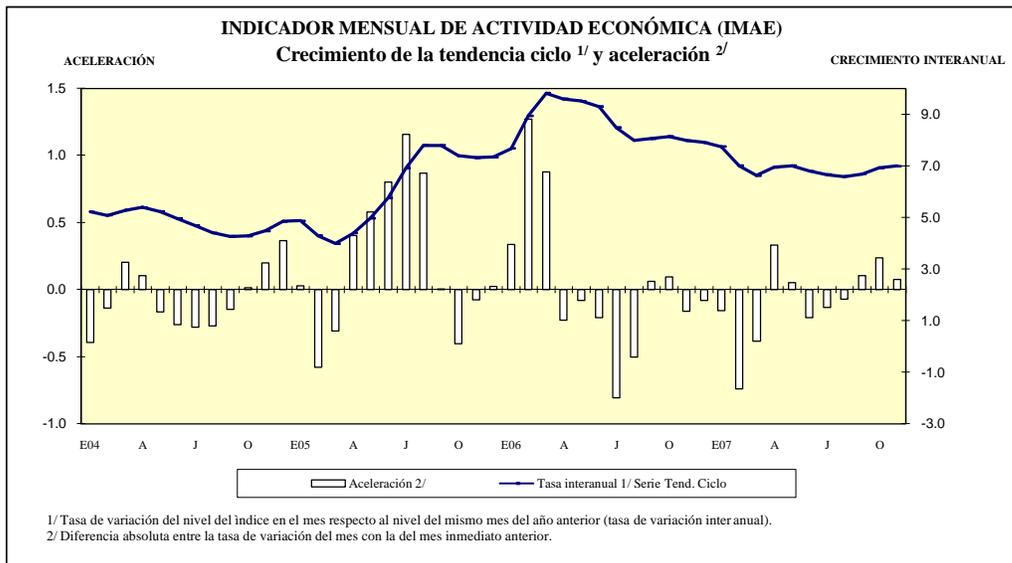
² Según Estadísticas preliminares de importaciones en dólares en el periodo enero-noviembre 2007, las importaciones de vehículos fueron mayores en más de un 40% a las realizadas en ese mismo lapso del año pasado; las de aparatos eléctricos para el hogar en un 25,5% y las de tejidos y prendas de vestir con un aumento de aproximadamente un 20%.

³ El Índice Mensual de servicios prestados a empresas toma en cuenta las siguientes actividades: servicios jurídicos, ingenieros y arquitectos, contabilidad, auditoría y teneduría de libros, servicios de elaboración de datos y de tabulación, servicios de publicidad, software, vigilancia y aseo, centros de llamadas y datos, servicios de alquiler de maquinaria y equipo, entre otros.

En lo referente a la construcción, continúa su proceso de expansión que inició desde el 2006, impulsada básicamente por la construcción privada con destinos principalmente hacia vivienda, oficinas, hoteles, edificaciones industriales y locales comerciales, donde el financiamiento por parte de las entidades financieras tanto públicas como privadas han tenido un papel importante así como por la inversión extranjera directa destinada a esta actividad. Es importante indicar que la construcción pública en lo va del año no muestra signos de recuperación pues gran parte de los proyectos no ha sido posible concretarlos principalmente aquellos por concesión de obra pública, los cuales estarían siendo iniciados en los primeros meses del 2008.

La actividad agropecuaria, si bien desaceleró su producción en el transcurso del 2007, continuó registrando una elevada tasa de crecimiento. La tasa media anual en el periodo enero-noviembre de la serie original mostró un aumento del 5,8% con respecto a igual periodo del 2006, mientras que un año antes fue de un 12,5%. Específicamente, en el mes de noviembre esta actividad mostró un incremento en la producción de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior cuando este crecimiento fue de 14,2%. Las actividades con mayor contribución al crecimiento en noviembre fueron: piña, café y banano; en tanto que industrias como ganado vacuno y flores y follajes entre otras, atenuaron ese comportamiento dada la caída en el nivel de producción. Los factores que incidieron en el comportamiento anterior fueron:

- En el caso de piña las condiciones favorables relacionadas con el factor climático que concuerdan con lo esperado por los técnicos relacionados con la actividad.
- En la industria cafetalera no obstante su crecimiento, la cosecha se vio afectada por la falta de recolectores y por el hongo conocido como “Ojo de gallo”. Según los expertos existen expectativas de un mayor crecimiento en los meses próximos.
- En banano, el aumento en su producción se atribuye a las mejoras introducidas en las prácticas agrícolas y su mayor exportación obedece a las condiciones favorables del mercado externo en los últimos dos años, a pesar del incremento en los aranceles decretado por la Unión Europea.
- La disminución en la demanda del mercado estadounidense continúa afectando la actividad de flores y follajes la cual registró un menor volumen (-15,0%) de exportaciones que en noviembre del 2006. Según algunos productores, el mercado interno no se muestra atractivo para esta industria pues no existe crecimiento de la demanda por lo que la producción no puede expandirse.
- La actividad de ganado vacuno mostró una caída de un 12,9% en noviembre, con lo cual su tasa en el periodo enero noviembre del 2007 respecto al del 2006 apenas creció un 0,3%. Cabe indicar que esta actividad ha presentado una sustitución en las áreas de pasturas por cultivos agroexportadores que se encuentran en periodos de auge tales como la piña. Además, la baja rentabilidad de la actividad ha incidido en la alimentación de los animales con la consecuente disminución en su peso.



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

| | Serie Original | Tasa interanual 1/ Serie Orig. | Serie Tendencia Ciclo | Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo | Aceleración 2/ | Tasa media anual 3/ | Tasa de variación de los últimos doce meses 4/ |
|------------|----------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------------------------|
| E04 | 179.36 | 2.8 | 180.22 | 5.2 | -0.4 | 5.2 | 6.3 |
| F | 180.85 | 1.5 | 181.20 | 5.1 | -0.1 | 5.1 | 6.2 |
| M | 198.79 | 8.5 | 182.30 | 5.3 | 0.2 | 5.2 | 6.1 |
| A | 178.61 | 7.0 | 183.06 | 5.4 | 0.1 | 5.2 | 5.9 |
| M | 189.27 | 4.4 | 183.38 | 5.2 | -0.2 | 5.2 | 5.8 |
| J | 181.24 | 5.7 | 183.62 | 5.0 | -0.3 | 5.2 | 5.6 |
| J | 188.01 | 4.9 | 183.94 | 4.7 | -0.3 | 5.1 | 5.5 |
| A | 182.97 | 5.7 | 184.24 | 4.4 | -0.3 | 5.0 | 5.3 |
| S | 177.30 | 4.4 | 184.93 | 4.3 | -0.1 | 4.9 | 5.2 |
| O | 181.39 | 1.3 | 186.06 | 4.3 | 0.0 | 4.9 | 5.0 |
| N | 186.02 | 5.0 | 187.21 | 4.5 | 0.2 | 4.8 | 4.9 |
| D | 197.36 | 5.0 | 188.34 | 4.8 | 0.4 | 4.8 | 4.8 |
| E05 | 190.81 | 6.4 | 188.98 | 4.9 | 0.0 | 4.9 | 4.8 |
| F | 187.93 | 3.9 | 188.96 | 4.3 | -0.6 | 4.6 | 4.7 |
| M | 197.64 | -0.6 | 189.55 | 4.0 | -0.3 | 4.4 | 4.6 |
| A | 189.10 | 5.9 | 191.07 | 4.4 | 0.4 | 4.4 | 4.5 |
| M | 199.64 | 5.5 | 192.47 | 5.0 | 0.6 | 4.5 | 4.5 |
| J | 191.46 | 5.6 | 194.19 | 5.8 | 0.8 | 4.7 | 4.6 |
| J | 202.55 | 7.7 | 196.65 | 6.9 | 1.2 | 5.0 | 4.8 |
| A | 205.96 | 12.6 | 198.58 | 7.8 | 0.9 | 5.4 | 5.1 |
| S | 195.23 | 10.1 | 199.33 | 7.8 | 0.0 | 5.6 | 5.4 |
| O | 192.63 | 6.2 | 199.79 | 7.4 | -0.4 | 5.8 | 5.6 |
| N | 197.27 | 6.0 | 200.89 | 7.3 | -0.1 | 6.0 | 5.9 |
| D | 209.74 | 6.3 | 202.15 | 7.3 | 0.0 | 6.1 | 6.1 |
| E06 | 199.10 | 4.3 | 203.47 | 7.7 | 0.3 | 7.7 | 6.3 |
| F | 204.23 | 8.7 | 205.85 | 8.9 | 1.3 | 8.3 | 6.7 |
| M | 230.78 | 16.8 | 208.15 | 9.8 | 0.9 | 8.8 | 7.2 |
| A | 196.02 | 3.7 | 209.38 | 9.6 | -0.2 | 9.0 | 7.6 |
| M | 224.44 | 12.4 | 210.76 | 9.5 | -0.1 | 9.1 | 8.0 |
| J | 215.72 | 12.7 | 212.23 | 9.3 | -0.2 | 9.1 | 8.3 |
| J | 215.29 | 6.3 | 213.34 | 8.5 | -0.8 | 9.0 | 8.4 |
| A | 222.44 | 8.0 | 214.43 | 8.0 | -0.5 | 8.9 | 8.4 |
| S | 209.76 | 7.4 | 215.36 | 8.0 | 0.1 | 8.8 | 8.4 |
| O | 212.03 | 10.1 | 216.05 | 8.1 | 0.1 | 8.7 | 8.5 |
| N | 213.10 | 8.0 | 216.92 | 8.0 | -0.2 | 8.7 | 8.6 |
| D | 220.87 | 5.3 | 218.11 | 7.9 | -0.1 | 8.6 | 8.6 |
| E07 | 219.93 | 10.5 | 219.22 | 7.7 | -0.2 | 7.7 | 8.6 |
| F | 215.70 | 5.6 | 220.26 | 7.0 | -0.7 | 7.4 | 8.4 |
| M | 235.82 | 2.2 | 221.91 | 6.6 | -0.4 | 7.1 | 8.2 |
| A | 218.07 | 11.2 | 223.92 | 6.9 | 0.3 | 7.1 | 7.9 |
| M | 238.10 | 6.1 | 225.51 | 7.0 | 0.1 | 7.1 | 7.7 |
| J | 230.16 | 6.7 | 226.63 | 6.8 | -0.2 | 7.0 | 7.5 |
| J | 231.16 | 7.4 | 227.53 | 6.7 | -0.1 | 7.0 | 7.4 |
| A | 238.00 | 7.0 | 228.54 | 6.6 | -0.1 | 6.9 | 7.3 |
| S | 219.58 | 4.7 | 229.75 | 6.7 | 0.1 | 6.9 | 7.2 |
| O | 231.10 | 9.0 | 230.99 | 6.9 | 0.2 | 6.9 | 7.1 |
| N | 227.57 | 6.8 | 232.08 | 7.0 | 0.1 | 6.9 | 7.0 |

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Indice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

| Período | Agricultura | Manufacturera | Minas y canteras | Electricidad y agua | Construcción | Comercio | Hoteles | Transporte, almacenaje y comunicaciones | Servicios financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Servicios financieros medidos indirectamente | Resto industrias/2 | Total IMAE |
|--------------|-------------|---------------|------------------|---------------------|--------------|----------|---------|-----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|------------|
| E2004 | 6.01 | 4.60 | 2.12 | 5.09 | -0.46 | 2.84 | 11.93 | 15.34 | 10.24 | 8.94 | 7.38 | 2.30 | 5.22 |
| F | 5.53 | 4.45 | 2.75 | 4.82 | -1.43 | 2.85 | 12.88 | 14.90 | 9.20 | 8.53 | 6.51 | 2.07 | 5.08 |
| M | 5.24 | 4.27 | 3.79 | 4.97 | -0.92 | 2.83 | 13.50 | 14.32 | 8.87 | 8.52 | 7.45 | 1.96 | 5.28 |
| A | 4.81 | 4.20 | 4.77 | 5.15 | 2.34 | 2.77 | 13.77 | 13.72 | 9.18 | 9.04 | 9.75 | 1.93 | 5.38 |
| M | 4.17 | 4.06 | 5.37 | 5.35 | 7.28 | 2.65 | 13.74 | 13.18 | 9.68 | 9.28 | 10.51 | 1.94 | 5.22 |
| J | 3.45 | 3.64 | 5.97 | 5.50 | 10.88 | 2.52 | 13.33 | 12.73 | 9.98 | 9.17 | 10.13 | 1.99 | 4.96 |
| j | 2.66 | 3.05 | 6.48 | 5.48 | 12.47 | 2.38 | 12.75 | 12.43 | 10.07 | 9.29 | 11.16 | 2.05 | 4.67 |
| A | 1.89 | 2.72 | 6.87 | 5.20 | 12.14 | 2.24 | 12.38 | 12.24 | 9.89 | 9.46 | 12.99 | 2.17 | 4.40 |
| S | 1.38 | 3.19 | 7.47 | 4.85 | 10.22 | 2.10 | 12.23 | 11.75 | 9.26 | 8.76 | 13.75 | 2.40 | 4.26 |
| O | 1.24 | 4.04 | 8.14 | 4.53 | 8.30 | 1.98 | 12.14 | 11.09 | 8.49 | 7.48 | 14.14 | 2.71 | 4.27 |
| N | 1.47 | 4.63 | 8.43 | 4.20 | 7.38 | 1.88 | 12.14 | 10.66 | 8.10 | 7.03 | 14.11 | 2.80 | 4.47 |
| D | 1.92 | 5.11 | 8.27 | 3.97 | 6.42 | 1.78 | 12.19 | 10.37 | 8.08 | 7.16 | 13.63 | 2.67 | 4.83 |
| E2005 | 2.41 | 4.85 | 7.66 | 3.92 | 4.04 | 1.71 | 12.10 | 10.08 | 8.33 | 7.27 | 14.68 | 3.27 | 4.86 |
| F | 2.82 | 3.78 | 6.59 | 4.04 | 1.80 | 1.72 | 11.86 | 9.80 | 8.78 | 7.29 | 16.40 | 3.28 | 4.28 |
| M | 3.18 | 4.12 | 5.39 | 4.12 | -0.05 | 1.76 | 11.58 | 9.61 | 9.22 | 7.07 | 15.64 | 3.31 | 3.98 |
| A | 3.59 | 6.02 | 4.79 | 4.35 | -1.99 | 1.82 | 11.18 | 9.49 | 9.19 | 6.73 | 12.91 | 3.38 | 4.38 |
| M | 4.11 | 7.53 | 4.97 | 4.51 | -2.74 | 1.97 | 10.71 | 9.32 | 8.64 | 6.51 | 11.98 | 3.41 | 4.96 |
| J | 4.71 | 9.71 | 5.45 | 4.61 | -3.06 | 2.14 | 10.38 | 9.12 | 8.12 | 6.25 | 12.53 | 3.43 | 5.76 |
| j | 5.23 | 13.70 | 6.04 | 4.68 | -2.74 | 2.31 | 10.02 | 8.81 | 7.71 | 5.84 | 11.45 | 3.48 | 6.91 |
| A | 5.51 | 16.88 | 6.82 | 4.85 | -0.51 | 2.49 | 9.49 | 8.42 | 7.51 | 5.85 | 10.03 | 3.50 | 7.78 |
| S | 5.81 | 16.44 | 7.63 | 4.96 | 2.14 | 2.67 | 8.90 | 8.23 | 7.74 | 6.53 | 10.27 | 3.47 | 7.78 |
| O | 6.27 | 14.43 | 8.08 | 4.94 | 2.17 | 2.86 | 8.22 | 8.20 | 8.15 | 7.36 | 11.24 | 3.41 | 7.38 |
| N | 6.66 | 13.91 | 8.57 | 5.09 | 0.27 | 3.00 | 7.35 | 8.20 | 8.70 | 7.78 | 12.23 | 3.39 | 7.31 |
| D | 7.11 | 13.40 | 9.43 | 5.39 | 1.44 | 3.12 | 6.36 | 8.34 | 9.22 | 8.23 | 11.69 | 3.35 | 7.33 |
| E2006 | 7.82 | 13.29 | 10.34 | 5.66 | 6.83 | 3.21 | 5.46 | 8.61 | 9.50 | 14.31 | 9.55 | 3.07 | 7.67 |
| F | 8.64 | 16.04 | 11.58 | 5.74 | 12.70 | 3.26 | 4.77 | 8.83 | 9.73 | 14.74 | 9.49 | 3.03 | 8.94 |
| M | 9.29 | 17.63 | 13.07 | 5.68 | 17.56 | 3.33 | 4.23 | 8.93 | 9.96 | 15.52 | 11.26 | 3.01 | 9.81 |
| A | 9.91 | 15.85 | 14.12 | 5.74 | 20.05 | 3.43 | 3.81 | 8.98 | 10.35 | 16.46 | 11.80 | 2.98 | 9.58 |
| M | 10.66 | 15.04 | 14.41 | 6.03 | 19.45 | 3.48 | 3.39 | 9.08 | 11.16 | 17.20 | 10.82 | 2.97 | 9.50 |
| J | 11.23 | 14.11 | 13.79 | 6.35 | 19.44 | 3.51 | 2.86 | 9.19 | 11.81 | 18.04 | 9.62 | 2.99 | 9.29 |
| J | 11.81 | 10.76 | 13.10 | 6.58 | 20.06 | 3.56 | 2.42 | 9.37 | 12.17 | 19.02 | 9.80 | 3.02 | 8.48 |
| A | 12.69 | 7.92 | 12.83 | 6.68 | 19.86 | 3.62 | 2.27 | 9.68 | 12.44 | 19.70 | 11.04 | 3.04 | 7.98 |
| S | 13.20 | 7.28 | 12.37 | 6.72 | 19.30 | 3.71 | 2.20 | 9.98 | 12.48 | 20.20 | 11.96 | 3.08 | 8.04 |
| O | 13.03 | 7.41 | 11.83 | 6.78 | 19.46 | 3.82 | 2.07 | 10.09 | 12.42 | 20.73 | 11.77 | 3.18 | 8.14 |
| N | 12.50 | 7.10 | 11.27 | 6.63 | 20.42 | 3.96 | 2.05 | 9.94 | 11.97 | 20.97 | 10.45 | 3.22 | 7.98 |
| D | 11.74 | 7.42 | 10.45 | 6.39 | 20.12 | 4.13 | 2.26 | 9.51 | 11.55 | 21.03 | 9.82 | 3.25 | 7.90 |
| E2007 | 10.80 | 7.57 | 9.64 | 6.36 | 19.06 | 4.32 | 2.49 | 8.98 | 11.92 | 15.45 | 10.88 | 3.32 | 7.74 |
| F | 9.78 | 5.56 | 8.74 | 6.37 | 17.81 | 4.51 | 2.76 | 8.66 | 12.45 | 15.73 | 11.56 | 3.36 | 7.00 |
| M | 8.88 | 4.49 | 7.63 | 6.08 | 17.96 | 4.65 | 3.14 | 8.66 | 12.51 | 15.71 | 10.17 | 3.37 | 6.61 |
| A | 8.09 | 5.61 | 6.44 | 5.40 | 21.12 | 4.78 | 3.61 | 8.89 | 12.22 | 15.67 | 8.55 | 3.42 | 6.94 |
| M | 7.29 | 5.89 | 5.54 | 4.66 | 23.38 | 4.94 | 4.21 | 9.14 | 11.83 | 15.65 | 8.76 | 3.42 | 6.99 |
| J | 6.52 | 5.40 | 5.32 | 4.28 | 21.96 | 5.11 | 5.00 | 9.32 | 11.44 | 15.61 | 9.68 | 3.40 | 6.78 |
| J | 5.66 | 5.47 | 4.89 | 4.29 | 18.97 | 5.28 | 5.72 | 9.45 | 11.21 | 15.52 | 9.75 | 3.44 | 6.65 |
| A | 4.73 | 6.03 | 3.48 | 4.40 | 16.16 | 5.43 | 6.02 | 9.58 | 11.15 | 15.32 | 9.29 | 3.43 | 6.58 |
| S | 4.07 | 7.04 | 1.93 | 4.47 | 14.59 | 5.46 | 6.09 | 9.64 | 11.20 | 15.15 | 9.01 | 3.41 | 6.68 |
| O | 3.81 | 8.18 | 0.78 | 4.48 | 13.84 | 5.50 | 6.39 | 9.62 | 11.27 | 15.03 | 8.63 | 3.56 | 6.91 |
| N | 3.87 | 8.55 | -0.05 | 4.58 | 14.44 | 5.53 | 6.80 | 9.64 | 11.51 | 15.05 | 8.22 | 3.54 | 6.99 |

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

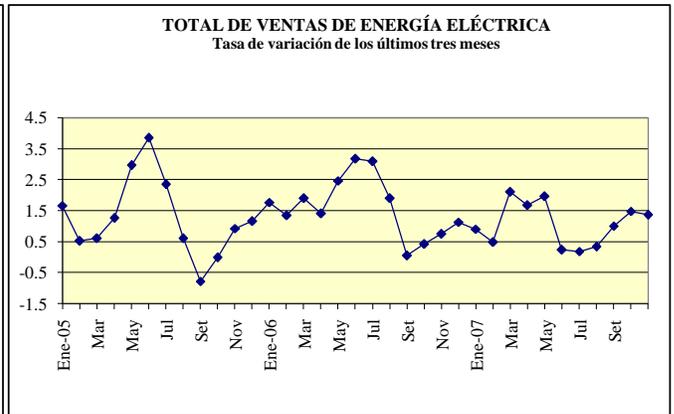
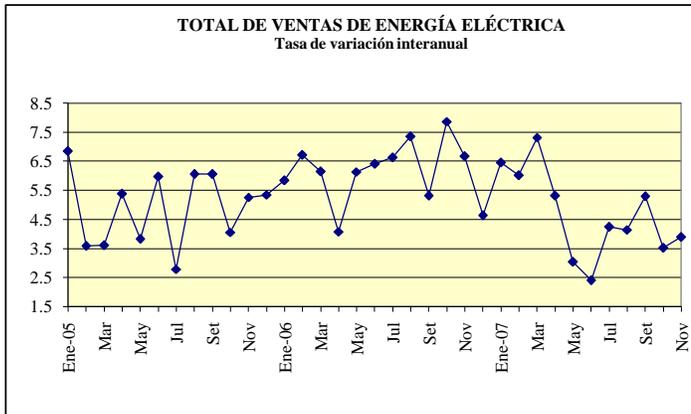
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

| Período | Agricultura | Manufacturera | Minas y canteras | Electricidad y agua | Construcción | Comercio | Hoteles | Transporte, almacenaje y comunicaciones | Servicios financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Servicios financieros medidos indirectamente | Resto industrias/ 2 | Total IMAE |
|--------------|-------------|---------------|------------------|---------------------|--------------|----------|---------|-----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|-------------|
| E2004 | 6.01 | 4.60 | 2.12 | 5.09 | -0.46 | 2.84 | 11.93 | 15.34 | 10.24 | 8.94 | 7.38 | 2.30 | 5.22 |
| F | 5.77 | 4.52 | 2.44 | 4.96 | -0.95 | 2.84 | 12.40 | 15.12 | 9.71 | 8.74 | 6.94 | 2.19 | 5.15 |
| M | 5.59 | 4.44 | 2.89 | 4.96 | -0.94 | 2.84 | 12.77 | 14.85 | 9.43 | 8.66 | 7.11 | 2.11 | 5.19 |
| A | 5.39 | 4.38 | 3.36 | 5.01 | -0.14 | 2.82 | 13.02 | 14.56 | 9.37 | 8.76 | 7.78 | 2.06 | 5.24 |
| M | 5.15 | 4.31 | 3.76 | 5.08 | 1.28 | 2.79 | 13.17 | 14.28 | 9.43 | 8.86 | 8.33 | 2.04 | 5.23 |
| J | 4.86 | 4.20 | 4.13 | 5.15 | 2.81 | 2.74 | 13.19 | 14.01 | 9.53 | 8.91 | 8.64 | 2.03 | 5.19 |
| j | 4.54 | 4.03 | 4.47 | 5.19 | 4.14 | 2.69 | 13.13 | 13.78 | 9.60 | 8.97 | 9.01 | 2.03 | 5.11 |
| A | 4.20 | 3.87 | 4.77 | 5.20 | 5.11 | 2.63 | 13.03 | 13.58 | 9.64 | 9.03 | 9.52 | 2.05 | 5.02 |
| S | 3.88 | 3.79 | 5.07 | 5.16 | 5.67 | 2.57 | 12.94 | 13.37 | 9.60 | 9.00 | 9.99 | 2.09 | 4.94 |
| O | 3.61 | 3.82 | 5.37 | 5.09 | 5.93 | 2.51 | 12.86 | 13.13 | 9.48 | 8.84 | 10.41 | 2.15 | 4.87 |
| N | 3.41 | 3.89 | 5.65 | 5.01 | 6.07 | 2.45 | 12.79 | 12.89 | 9.35 | 8.67 | 10.75 | 2.21 | 4.83 |
| D | 3.28 | 4.00 | 5.87 | 4.92 | 6.10 | 2.40 | 12.73 | 12.66 | 9.24 | 8.54 | 11.00 | 2.25 | 4.83 |
| E2005 | 2.41 | 4.85 | 7.66 | 3.92 | 4.04 | 1.71 | 12.10 | 10.08 | 8.33 | 7.27 | 14.68 | 3.27 | 4.86 |
| F | 2.61 | 4.32 | 7.12 | 3.98 | 2.92 | 1.72 | 11.98 | 9.94 | 8.55 | 7.28 | 15.54 | 3.28 | 4.57 |
| M | 2.80 | 4.25 | 6.54 | 4.03 | 1.93 | 1.73 | 11.84 | 9.83 | 8.78 | 7.21 | 15.57 | 3.29 | 4.37 |
| A | 3.00 | 4.70 | 6.10 | 4.11 | 0.95 | 1.75 | 11.68 | 9.74 | 8.88 | 7.09 | 14.89 | 3.31 | 4.37 |
| M | 3.22 | 5.27 | 5.87 | 4.19 | 0.20 | 1.80 | 11.48 | 9.66 | 8.83 | 6.97 | 14.29 | 3.33 | 4.49 |
| J | 3.47 | 6.01 | 5.80 | 4.26 | -0.36 | 1.85 | 11.29 | 9.56 | 8.71 | 6.85 | 13.98 | 3.35 | 4.71 |
| j | 3.72 | 7.11 | 5.83 | 4.32 | -0.71 | 1.92 | 11.11 | 9.45 | 8.56 | 6.70 | 13.60 | 3.37 | 5.02 |
| A | 3.95 | 8.33 | 5.96 | 4.39 | -0.69 | 1.99 | 10.90 | 9.32 | 8.43 | 6.59 | 13.13 | 3.38 | 5.37 |
| S | 4.16 | 9.23 | 6.15 | 4.45 | -0.37 | 2.07 | 10.67 | 9.20 | 8.35 | 6.59 | 12.80 | 3.39 | 5.64 |
| O | 4.37 | 9.76 | 6.35 | 4.50 | -0.11 | 2.15 | 10.41 | 9.09 | 8.33 | 6.66 | 12.64 | 3.40 | 5.82 |
| N | 4.58 | 10.15 | 6.55 | 4.56 | -0.07 | 2.22 | 10.12 | 9.01 | 8.36 | 6.77 | 12.60 | 3.40 | 5.96 |
| D | 4.79 | 10.43 | 6.80 | 4.63 | 0.06 | 2.30 | 9.79 | 8.95 | 8.44 | 6.89 | 12.52 | 3.39 | 6.07 |
| E2006 | 7.82 | 13.29 | 10.34 | 5.66 | 6.83 | 3.21 | 5.46 | 8.61 | 9.50 | 14.31 | 9.55 | 3.07 | 7.67 |
| F | 8.23 | 14.66 | 10.96 | 5.70 | 9.74 | 3.24 | 5.11 | 8.72 | 9.62 | 14.53 | 9.52 | 3.05 | 8.30 |
| M | 8.59 | 15.66 | 11.66 | 5.69 | 12.30 | 3.27 | 4.82 | 8.79 | 9.73 | 14.86 | 10.10 | 3.04 | 8.81 |
| A | 8.92 | 15.70 | 12.28 | 5.70 | 14.19 | 3.31 | 4.56 | 8.84 | 9.89 | 15.26 | 10.53 | 3.02 | 9.00 |
| M | 9.27 | 15.57 | 12.71 | 5.77 | 15.22 | 3.34 | 4.33 | 8.89 | 10.14 | 15.66 | 10.59 | 3.01 | 9.10 |
| J | 9.60 | 15.32 | 12.89 | 5.87 | 15.93 | 3.37 | 4.08 | 8.94 | 10.43 | 16.06 | 10.43 | 3.01 | 9.14 |
| J | 9.92 | 14.62 | 12.92 | 5.97 | 16.53 | 3.40 | 3.84 | 9.00 | 10.68 | 16.49 | 10.33 | 3.01 | 9.04 |
| A | 10.27 | 13.72 | 12.91 | 6.06 | 16.96 | 3.43 | 3.64 | 9.09 | 10.91 | 16.90 | 10.42 | 3.01 | 8.90 |
| S | 10.60 | 12.95 | 12.85 | 6.14 | 17.23 | 3.46 | 3.47 | 9.19 | 11.09 | 17.27 | 10.60 | 3.02 | 8.80 |
| O | 10.85 | 12.37 | 12.74 | 6.20 | 17.47 | 3.49 | 3.33 | 9.28 | 11.22 | 17.63 | 10.72 | 3.04 | 8.74 |
| N | 11.01 | 11.86 | 12.60 | 6.24 | 17.74 | 3.54 | 3.21 | 9.34 | 11.29 | 17.94 | 10.70 | 3.05 | 8.66 |
| D | 11.07 | 11.47 | 12.41 | 6.25 | 17.95 | 3.59 | 3.13 | 9.36 | 11.32 | 18.21 | 10.62 | 3.07 | 8.60 |
| E2007 | 10.80 | 7.57 | 9.64 | 6.36 | 19.06 | 4.32 | 2.49 | 8.98 | 11.92 | 15.45 | 10.88 | 3.32 | 7.74 |
| F | 10.29 | 6.55 | 9.19 | 6.36 | 18.42 | 4.41 | 2.62 | 8.82 | 12.19 | 15.59 | 11.22 | 3.34 | 7.37 |
| M | 9.81 | 5.85 | 8.66 | 6.27 | 18.27 | 4.49 | 2.80 | 8.76 | 12.29 | 15.63 | 10.87 | 3.35 | 7.11 |
| A | 9.38 | 5.79 | 8.10 | 6.05 | 19.00 | 4.57 | 3.00 | 8.79 | 12.28 | 15.64 | 10.27 | 3.37 | 7.07 |
| M | 8.95 | 5.81 | 7.57 | 5.77 | 19.89 | 4.64 | 3.25 | 8.86 | 12.18 | 15.64 | 9.97 | 3.38 | 7.05 |
| J | 8.53 | 5.74 | 7.19 | 5.52 | 20.25 | 4.72 | 3.54 | 8.94 | 12.06 | 15.64 | 9.92 | 3.38 | 7.01 |
| J | 8.11 | 5.70 | 6.85 | 5.34 | 20.06 | 4.80 | 3.85 | 9.02 | 11.93 | 15.62 | 9.89 | 3.39 | 6.96 |
| A | 7.67 | 5.74 | 6.42 | 5.22 | 19.54 | 4.88 | 4.12 | 9.09 | 11.83 | 15.58 | 9.81 | 3.39 | 6.91 |
| S | 7.25 | 5.89 | 5.90 | 5.13 | 18.95 | 4.95 | 4.34 | 9.15 | 11.76 | 15.53 | 9.72 | 3.40 | 6.88 |
| O | 6.89 | 6.12 | 5.37 | 5.07 | 18.41 | 5.00 | 4.55 | 9.20 | 11.71 | 15.48 | 9.61 | 3.41 | 6.89 |
| N | 6.61 | 6.34 | 4.86 | 5.02 | 18.03 | 5.05 | 4.76 | 9.24 | 11.69 | 15.44 | 9.48 | 3.42 | 6.90 |

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

| | Tasa de variación interanual 2/ | | | | | Tasa variac. tres últimos meses 3/ | | | | | |
|--------|---------------------------------|---------|------------|-----------|---------|------------------------------------|---------|------------|-----------|-------|-------|
| | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | TOTAL | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | TOTAL | TOTAL |
| Ene-05 | 257,584 | 160,364 | 166,250 | 15,161 | 599,359 | 3.4 | 9.6 | 10.4 | 1.6 | 6.8 | 1.7 |
| Feb | 249,851 | 163,652 | 165,488 | 13,785 | 592,776 | 2.9 | 5.2 | 3.5 | -1.8 | 3.6 | 0.5 |
| Mar | 243,434 | 170,042 | 168,764 | 15,237 | 597,477 | 3.8 | 8.9 | -1.2 | 1.3 | 3.6 | 0.6 |
| Abr | 256,925 | 174,046 | 172,176 | 14,777 | 617,924 | 2.9 | 7.0 | 7.9 | 1.1 | 5.4 | 1.3 |
| May | 251,489 | 176,975 | 175,742 | 15,295 | 619,501 | 1.1 | 9.6 | 2.5 | 1.4 | 3.8 | 3.0 |
| Jun | 258,586 | 177,577 | 170,069 | 14,868 | 621,100 | 4.8 | 10.3 | 3.9 | 1.3 | 6.0 | 3.9 |
| Jul | 251,583 | 173,258 | 170,149 | 15,108 | 610,098 | 3.2 | 8.3 | 4.6 | -44.5 | 2.8 | 2.4 |
| Ago | 258,498 | 173,911 | 167,182 | 15,412 | 615,003 | 5.4 | 7.5 | 6.0 | 1.6 | 6.1 | 0.6 |
| Set | 258,153 | 175,030 | 170,890 | 14,995 | 619,068 | 3.8 | 6.1 | 10.0 | 1.0 | 6.1 | -0.8 |
| Oct | 256,767 | 173,861 | 170,435 | 15,532 | 616,595 | 4.0 | 6.0 | 2.3 | 2.6 | 4.1 | 0.0 |
| Nov | 261,498 | 173,015 | 178,063 | 15,083 | 627,659 | 5.0 | 5.7 | 5.4 | 2.8 | 5.3 | 0.9 |
| Dic | 254,371 | 177,237 | 174,135 | 15,605 | 621,348 | 2.8 | 8.5 | 6.2 | 3.1 | 5.3 | 1.2 |
| 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 |
| Set | 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 |

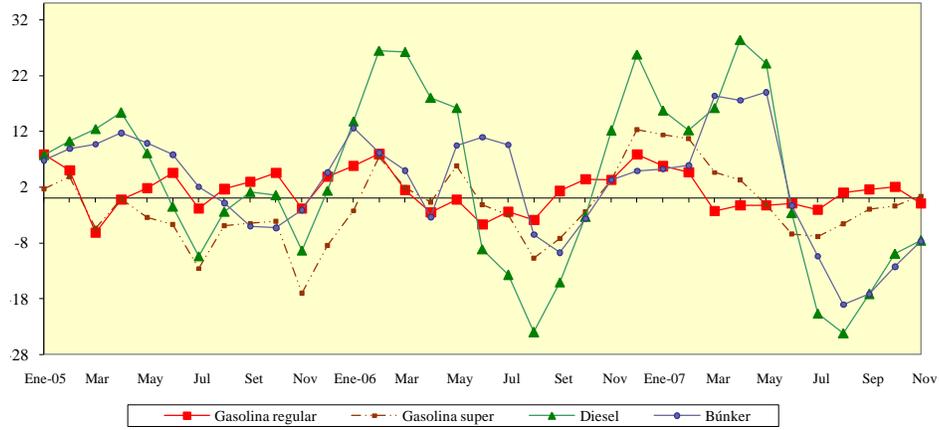
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

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

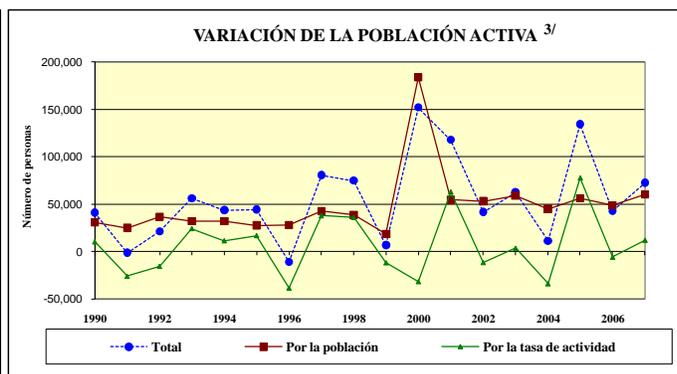
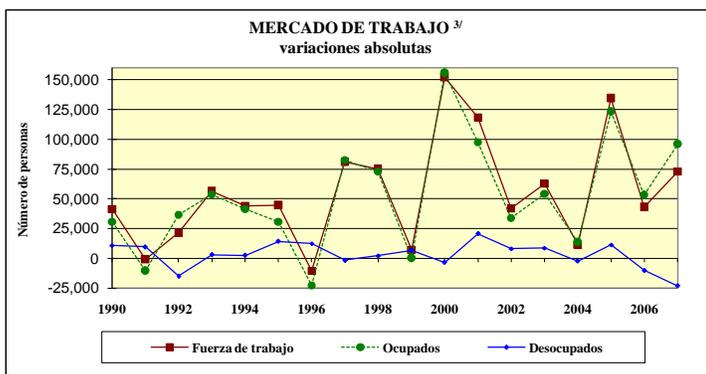


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

| | Gasolina regular | Gasolina super | Diesel | Búnker | Tasa de variación últimos tres meses 1/ | | | |
|--------|------------------|----------------|---------|---------|-----------------------------------------|----------------|--------|--------|
| | | | | | Gasolina regular | Gasolina super | Diesel | Búnker |
| Ene-05 | 259,058 | 163,227 | 497,089 | 76,044 | 7.9 | 1.7 | 7.8 | 6.8 |
| Feb | 254,492 | 159,352 | 485,994 | 84,686 | 5.0 | 3.9 | 10.3 | 8.9 |
| Mar | 285,475 | 178,838 | 530,796 | 86,617 | -6.1 | -5.4 | 12.4 | 9.7 |
| Abr | 298,231 | 180,391 | 582,046 | 88,258 | -0.2 | -0.2 | 15.3 | 11.7 |
| May | 259,033 | 139,533 | 442,343 | 88,554 | 1.8 | -3.4 | 8.1 | 9.9 |
| Jun | 278,368 | 157,817 | 466,691 | 89,963 | 4.6 | -4.7 | -1.5 | 7.9 |
| Jul | 285,444 | 156,352 | 524,035 | 86,390 | -1.8 | -12.5 | -10.4 | 2.1 |
| Ago | 292,935 | 160,138 | 527,683 | 84,818 | 1.7 | -4.9 | -2.4 | -0.9 |
| Set | 281,752 | 140,181 | 456,073 | 82,157 | 2.9 | -4.4 | 1.1 | -5.0 |
| Oct | 285,569 | 134,665 | 456,885 | 83,925 | 4.5 | -4.1 | 0.5 | -5.3 |
| Nov | 274,084 | 118,877 | 463,508 | 89,705 | -1.8 | -17.0 | -9.3 | -2.1 |
| Dic | 334,152 | 164,441 | 607,475 | 91,422 | 3.9 | -8.5 | 1.3 | 4.6 |
| Ene-06 | 301,822 | 142,407 | 569,089 | 101,392 | 5.8 | -2.1 | 13.8 | 12.6 |
| Feb | 272,172 | 115,908 | 563,824 | 83,919 | 7.9 | 7.4 | 26.4 | 8.2 |
| Mar | 332,680 | 167,730 | 796,314 | 92,875 | 1.4 | 1.9 | 26.3 | 5.0 |
| Abr | 282,104 | 139,162 | 575,837 | 96,316 | -2.5 | -0.7 | 18.0 | -3.3 |
| May | 291,608 | 140,395 | 649,787 | 113,808 | -0.2 | 5.8 | 16.2 | 9.5 |
| Jun | 290,513 | 141,533 | 527,884 | 98,624 | -4.7 | -1.2 | -9.1 | 11.0 |
| Jul | 283,293 | 128,413 | 492,296 | 86,931 | -2.4 | -2.9 | -13.7 | 9.6 |
| Ago | 297,055 | 129,274 | 516,166 | 97,725 | -3.9 | -10.7 | -24.0 | -6.5 |
| Set | 295,155 | 132,948 | 481,075 | 94,051 | 1.3 | -7.2 | -15.1 | -9.7 |
| Oct | 302,458 | 138,225 | 617,445 | 96,649 | 3.4 | -2.4 | -3.3 | -3.7 |
| Nov | 301,917 | 141,370 | 624,483 | 102,052 | 3.3 | 3.3 | 12.1 | 3.3 |
| Dic | 340,435 | 159,094 | 630,942 | 93,781 | 7.9 | 12.3 | 25.7 | 4.9 |
| Ene-07 | 303,854 | 145,754 | 613,608 | 107,713 | 5.8 | 11.4 | 15.8 | 5.2 |
| Feb | 297,331 | 151,704 | 688,714 | 108,581 | 4.7 | 10.7 | 12.2 | 5.9 |
| Mar | 322,491 | 161,925 | 873,810 | 129,897 | -2.2 | 4.7 | 16.2 | 18.4 |
| Abr | 314,937 | 147,383 | 837,481 | 118,487 | -1.2 | 3.3 | 28.4 | 17.6 |
| May | 292,444 | 142,005 | 689,538 | 120,619 | -1.2 | -1.1 | 24.2 | 19.0 |
| Jun | 307,552 | 140,653 | 591,851 | 102,624 | -0.9 | -6.4 | -2.6 | -1.3 |
| Jul | 315,257 | 146,772 | 622,036 | 96,687 | -2.1 | -6.9 | -20.7 | -10.4 |
| Ago | 316,251 | 143,156 | 606,915 | 99,549 | 1.0 | -4.6 | -24.2 | -19.0 |
| Sep | 297,942 | 131,570 | 526,330 | 86,925 | 1.6 | -2.0 | -17.2 | -17.1 |
| Oct | 319,918 | 148,792 | 582,008 | 94,360 | 2.1 | -1.4 | -9.9 | -12.2 |
| Nov | 312,314 | 152,358 | 574,416 | 94,655 | -0.9 | 0.5 | -7.6 | -7.7 |

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 | | | | | | | | | Porcentajes | |
| 1986 | 1,819,844 | 44,760 | 50.1 | 0.1 | 910,961 | 23,505 | 22,406 | 1,099 | 854,218 | 27,520 | 56,743 | -4,015 | 6.2 | -0.6 |
| 1987 | 1,815,821 | -4,023 | 53.9 | 3.8 | 977,847 | 66,886 | -2,166 | 69,052 | 923,310 | 69,092 | 54,537 | -2,206 | 5.6 | -0.7 |
| 1988 | 1,874,520 | 58,699 | 53.7 | -0.2 | 1,006,137 | 28,290 | 31,506 | -3,216 | 951,190 | 27,880 | 54,947 | 410 | 5.5 | -0.1 |
| 1989 | 1,934,505 | 59,985 | 53.0 | -0.7 | 1,025,548 | 19,411 | 31,800 | -12,389 | 986,840 | 35,650 | 38,708 | -16,239 | 3.8 | -1.7 |
| 1990 | 1,992,139 | 57,634 | 53.5 | 0.5 | 1,066,662 | 41,114 | 30,859 | 10,255 | 1,017,151 | 30,311 | 49,511 | 10,803 | 4.6 | 0.9 |
| 1991 | 2,040,380 | 48,241 | 52.2 | -1.3 | 1,065,701 | -961 | 25,197 | -26,158 | 1,006,646 | -10,505 | 59,055 | 9,544 | 5.5 | 0.9 |
| 1992 | 2,112,175 | 71,795 | 51.5 | -0.8 | 1,086,988 | 21,287 | 36,948 | -15,661 | 1,042,957 | 36,311 | 44,031 | -15,024 | 4.1 | -1.5 |
| 1993 | 2,173,069 | 60,894 | 52.6 | 1.2 | 1,143,324 | 56,336 | 32,038 | 24,298 | 1,096,435 | 53,478 | 46,889 | 2,858 | 4.1 | 0.1 |
| 1994 | 2,233,812 | 60,743 | 53.1 | 0.5 | 1,187,005 | 43,681 | 32,278 | 11,403 | 1,137,588 | 41,153 | 49,417 | 2,528 | 4.2 | 0.1 |
| 1995 | 2,285,237 | 51,425 | 53.9 | 0.8 | 1,231,572 | 44,567 | 27,714 | 16,853 | 1,168,055 | 30,467 | 63,517 | 14,100 | 5.2 | 1.0 |
| 1996 | 2,338,867 | 53,630 | 52.2 | -1.7 | 1,220,914 | -10,658 | 27,995 | -38,653 | 1,145,021 | -23,034 | 75,893 | 12,376 | 6.2 | 1.1 |
| 1997 | 2,418,437 | 79,570 | 53.8 | 1.6 | 1,301,625 | 80,711 | 42,825 | 37,886 | 1,227,333 | 82,312 | 74,292 | -1,601 | 5.7 | -0.5 |
| 1998 | 2,488,771 | 70,334 | 55.3 | 1.5 | 1,376,540 | 74,915 | 38,895 | 36,013 | 1,300,005 | 72,672 | 76,535 | 2,243 | 5.6 | -0.1 |
| 1999 | 2,523,152 | 34,381 | 54.8 | -0.5 | 1,383,452 | 6,912 | 18,841 | -11,929 | 1,300,146 | 141 | 83,306 | 6,771 | 6.0 | 0.5 |
| 2000 | 2,866,292 | 343,140 | 53.6 | -1.2 | 1,535,392 | 151,940 | 183,810 | -31,870 | 1,455,656 | 155,510 | 79,736 | -3,570 | 5.2 | -0.8 |
| 2001 | 2,964,526 | 98,234 | 55.8 | 2.2 | 1,653,321 | 117,929 | 54,785 | 63,144 | 1,552,924 | 97,268 | 100,397 | 20,661 | 6.1 | 0.9 |
| 2002 | 3,060,827 | 96,301 | 55.4 | -0.4 | 1,695,018 | 41,697 | 53,351 | -11,654 | 1,586,491 | 33,567 | 108,527 | 8,130 | 6.4 | 0.3 |
| 2003 | 3,167,179 | 106,352 | 55.5 | 0.1 | 1,757,578 | 62,560 | 59,025 | 3,535 | 1,640,387 | 53,896 | 117,191 | 8,664 | 6.7 | 0.3 |
| 2004 | 3,250,480 | 83,301 | 54.4 | -1.1 | 1,768,759 | 11,181 | 45,316 | -34,135 | 1,653,879 | 13,492 | 114,880 | -2,311 | 6.5 | -0.2 |
| 2005 | 3,349,747 | 99,267 | 56.8 | 2.4 | 1,903,068 | 134,309 | 56,384 | 77,925 | 1,776,903 | 123,024 | 126,165 | 11,285 | 6.6 | 0.1 |
| 2006 | 3,436,046 | 86,299 | 56.6 | -0.2 | 1,945,955 | 42,887 | 48,845 | -5,958 | 1,829,928 | 53,025 | 116,027 | -10,138 | 6.0 | -0.7 |
| 2007 | 3,542,173 | 106,127 | 57.0 | 0.4 | 2,018,444 | 72,489 | 60,492 | 11,997 | 1,925,652 | 95,724 | 92,792 | -23,235 | 4.6 | -1.4 |

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

| | SALARIO en colones | | | | Variación mensual (%) ^{1/} | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------|------|------|------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 248,769 | 277,008 | 306,991 | 341,800 | 27.3 | 28.3 | 28.3 | 27.6 | 12.1 | 11.4 | 10.8 | 11.3 |
| Febrero | 191,337 | 211,084 | 237,643 | 265,739 | -23.1 | -23.8 | -22.6 | -22.3 | 13.9 | 10.3 | 12.6 | 11.8 |
| Marzo | 196,893 | 220,827 | 265,507 | 284,989 | 2.9 | 4.6 | 11.7 | 7.2 | 10.6 | 12.2 | 20.2 | 7.3 |
| Abril | 208,837 | 231,160 | 248,249 | 281,532 | 6.1 | 4.7 | -6.5 | -1.2 | 14.7 | 10.7 | 7.4 | 13.4 |
| Mayo | 196,482 | 218,837 | 251,232 | 279,398 | -5.9 | -5.3 | 1.2 | -0.8 | 2.7 | 11.4 | 14.8 | 11.2 |
| Junio | 197,349 | 219,290 | 258,542 | 278,700 | 0.4 | 0.2 | 2.9 | -0.2 | 8.1 | 11.1 | 17.9 | 7.8 |
| Julio | 202,756 | 222,766 | 251,463 | 278,868 | 2.7 | 1.6 | -2.7 | 0.1 | 7.3 | 9.9 | 12.9 | 10.9 |
| Agosto | 202,557 | 229,807 | 258,973 | 297,045 | -0.1 | 3.2 | 3.0 | 6.5 | 6.8 | 13.5 | 12.7 | 14.7 |
| Setiembre | 230,452 | 261,628 | 292,917 | 321,556 | 13.8 | 13.8 | 13.1 | 8.3 | 12.0 | 13.5 | 12.0 | 9.8 |
| Octubre | 213,095 | 230,663 | 265,392 | | -7.5 | -11.8 | -9.4 | | 7.3 | 8.2 | 15.1 | |
| Noviembre | 206,238 | 231,987 | 262,927 | | -3.2 | 0.6 | -0.9 | | 10.6 | 12.5 | 13.3 | |
| Diciembre | 215,857 | 239,218 | 267,869 | | 4.7 | 3.1 | 1.9 | | 10.5 | 10.8 | 12.0 | |
| PROMEDIO | 209,219 | 232,856 | 263,975 | 292,181 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 2.8 | 9.7 | 11.3 | 13.5 | 10.9 |

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

| | SALARIO REAL | | | | Variación mensual (%) ^{1/} | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|--------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------|------|------|------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 335,499 | 329,392 | 322,491 | 328,812 | 25.2 | 25.9 | 26.8 | 26.4 | 1.0 | -1.8 | -2.1 | 2.0 |
| Febrero | 254,751 | 248,286 | 247,451 | 254,759 | -24.1 | -24.6 | -23.3 | -22.5 | 2.1 | -2.5 | -0.3 | 3.0 |
| Marzo | 260,945 | 257,597 | 276,000 | 271,237 | 2.4 | 3.8 | 11.5 | 6.5 | -0.7 | -1.3 | 7.1 | -1.7 |
| Abril | 274,268 | 267,093 | 256,956 | 265,496 | 5.1 | 3.7 | -6.9 | -2.1 | 3.1 | -2.6 | -3.8 | 3.3 |
| Mayo | 256,324 | 249,433 | 255,986 | 260,778 | -6.5 | -6.6 | -0.4 | -1.8 | -7.8 | -2.7 | 2.6 | 1.9 |
| Junio | 254,738 | 248,812 | 260,941 | 258,654 | -0.6 | -0.2 | 1.9 | -0.8 | -3.4 | -2.3 | 4.9 | -0.9 |
| Julio | 258,367 | 249,556 | 251,463 | 256,431 | 1.4 | 0.3 | -3.6 | -0.9 | -4.6 | -3.4 | 0.8 | 2.0 |
| Agosto | 255,643 | 254,266 | 256,721 | 271,225 | -1.1 | 1.9 | 2.1 | 5.8 | -5.5 | -0.5 | 1.0 | 5.6 |
| Setiembre | 288,609 | 288,979 | 290,848 | 291,767 | 12.9 | 13.7 | 13.3 | 7.6 | -1.5 | 0.1 | 0.6 | 0.3 |
| Octubre | 264,882 | 251,652 | 263,015 | | -8.2 | -12.9 | -9.6 | | -5.3 | -5.0 | 4.5 | |
| Noviembre | 252,822 | 249,050 | 257,955 | | -4.6 | -1.0 | -1.9 | | -2.4 | -1.5 | 3.6 | |
| Diciembre | 261,710 | 254,247 | 260,156 | | 3.5 | 2.1 | 0.9 | | -2.4 | -2.9 | 2.3 | |
| PROMEDIO | 268,213 | 262,364 | 266,665 | 273,240 | 0.5 | 0.5 | 0.9 | 2.0 | -2.3 | -2.2 | 1.8 | 1.7 |

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

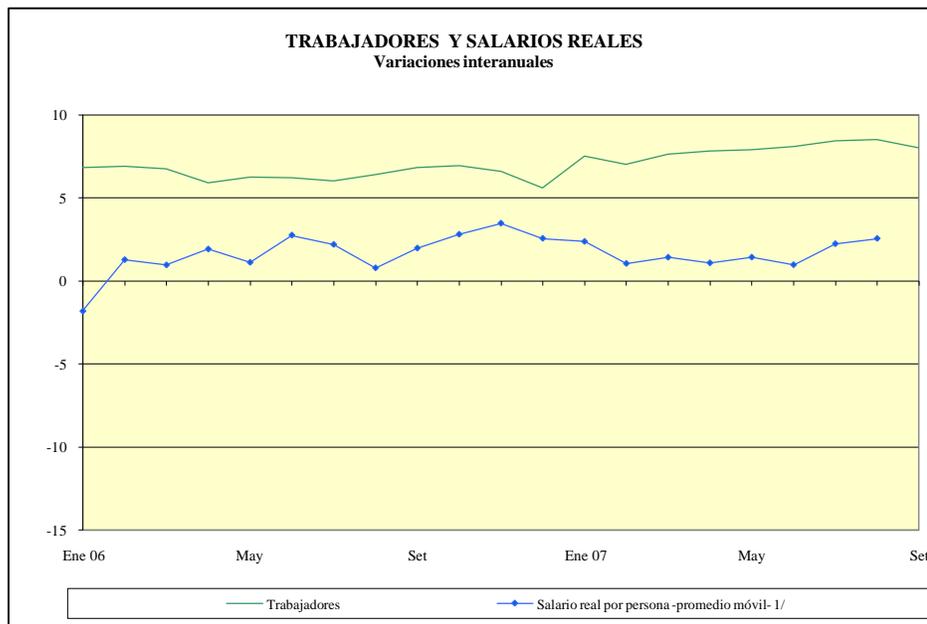
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque fueran devengados en el mes anterior. De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

^{2/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

TRABAJADORES

| | TRABAJADORES | | | | Variación mensual (%) | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|--------------|---------|-----------|-----------|-----------------------|------|------|------|--------------------------|------|------|------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 869,166 | 898,558 | 959,852 | 1,032,080 | 2.9 | 1.1 | 2.0 | 3.9 | 2.2 | 3.4 | 6.8 | 7.5 |
| Febrero | 867,803 | 910,846 | 973,979 | 1,042,516 | -0.2 | 1.4 | 1.5 | 1.0 | 2.0 | 5.0 | 6.9 | 7.0 |
| Marzo | 871,866 | 908,517 | 970,051 | 1,044,246 | 0.5 | -0.3 | -0.4 | 0.2 | 3.2 | 4.2 | 6.8 | 7.6 |
| Abril | 872,477 | 911,479 | 965,336 | 1,040,747 | 0.1 | 0.3 | -0.5 | -0.3 | 3.9 | 4.5 | 5.9 | 7.8 |
| Mayo | 873,593 | 912,545 | 969,809 | 1,046,558 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.6 | 3.9 | 4.5 | 6.3 | 7.9 |
| Junio | 871,152 | 915,907 | 972,901 | 1,051,529 | -0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 4.3 | 5.1 | 6.2 | 8.1 |
| Julio | 873,949 | 919,208 | 974,824 | 1,056,918 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 4.5 | 5.2 | 6.1 | 8.4 |
| Agosto | 876,432 | 920,131 | 979,218 | 1,062,594 | 0.3 | 0.1 | 0.5 | 0.5 | 4.8 | 5.0 | 6.4 | 8.5 |
| Setiembre | 880,361 | 925,168 | 988,504 | 1,067,824 | 0.4 | 0.5 | 0.9 | 0.5 | 4.6 | 5.1 | 6.8 | 8.0 |
| Octubre | 884,495 | 929,768 | 994,532 | | 0.5 | 0.5 | 0.6 | | 4.0 | 5.1 | 7.0 | |
| Noviembre | 888,684 | 938,905 | 1,000,898 | | 0.5 | 1.0 | 0.6 | | 4.0 | 5.7 | 6.6 | |
| Diciembre | 888,700 | 940,794 | 993,639 | | 0.0 | 0.2 | -0.7 | | 5.2 | 5.9 | 5.6 | |
| PROMEDIO | 876,557 | 919,319 | 978,629 | 1,049,446 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 3.9 | 4.9 | 6.5 | 7.9 |



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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. SECTOR EXTERNO

Con datos agregados del comercio exterior de bienes a diciembre del 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$3.587,5 millones, superior en \$240,6 millones al observado en igual periodo del año previo.

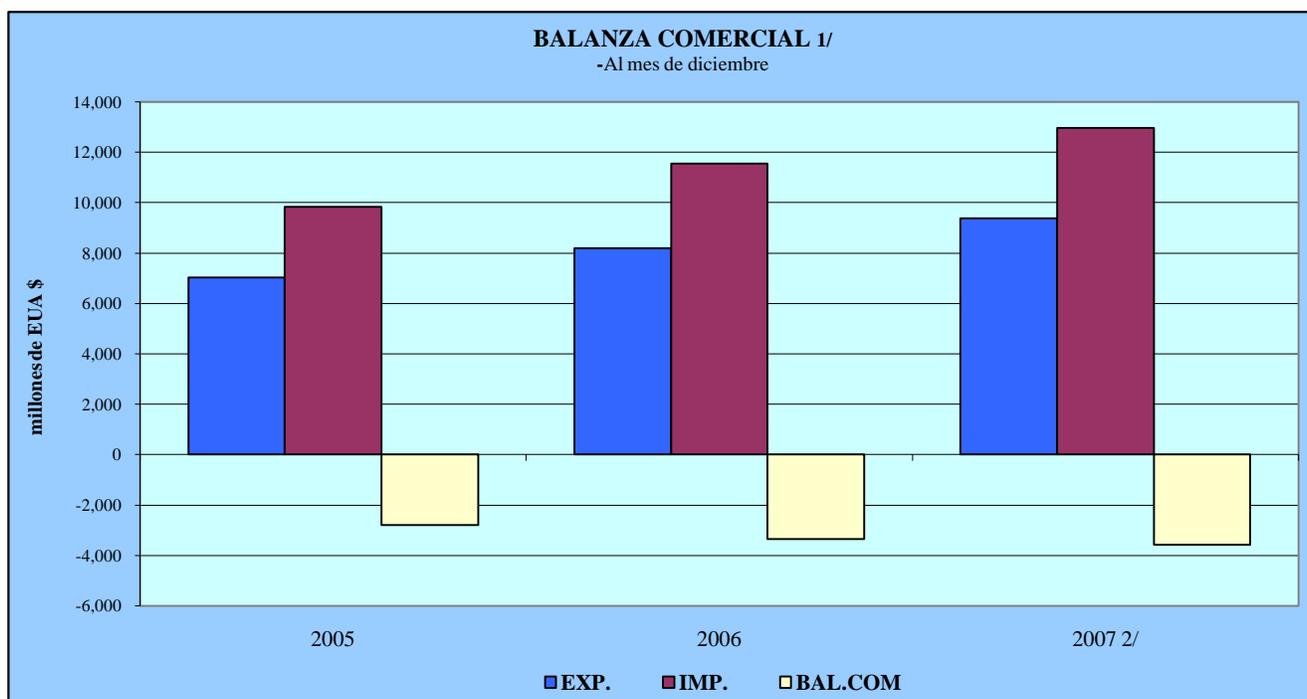
Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a diciembre \$9.367,1 millones, cifra que representó un crecimiento de 14,2% en relación con lo observado en el 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes; sin embargo, la industria manufacturera fue la más dinámica, seguida de la agrícola así como la pecuaria y pesca en su respectivo orden.

Cabe indicar que dentro de la industria manufacturera los productos que más destacaron fueron: computadoras, circuitos integrados, equipos de infusión, textil, medicamentos, entre otros; alcanzando esta industria un valor exportado de \$6.297,0 millones. En el sector agrícola, las exportaciones alcanzaron un total de \$1.865,0 millones con un crecimiento superior al 9%, donde sobresale particularmente café, banano, yuca y piña.

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica continúa en primer lugar, con una demanda de \$3.535,0 millones. El segundo y tercer lugar lo ocupan países de Asia, específicamente China con compras por \$848,0 millones y Hong Kong por \$561,0 millones. Le siguen en orden de importancia la unión europea y la región centroamericana con exportaciones por \$1.369,0 y \$1.291,0 millones respectivamente.

En el caso de las importaciones, estas alcanzaron \$12.954,6 millones al mes de diciembre de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 12,2%, tasa inferior en 5,3 puntos porcentuales con respecto a igual lapso del año anterior. No obstante, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, las importaciones registraron un crecimiento de 20,5%, superior en 3,9 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, dentro de las importaciones regulares resalta el dinamismo de las materias primas para la industria eléctrica y electrónica con una tasa de crecimiento de 98% sobre lo observado el año previo. Por otro lado, destacan los bienes de consumo final donde sobresalen particularmente vehículos, productos farmacéuticos y alimenticios, con tasas de crecimiento en el orden de 49,1%, 31,4% y 22,6% respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

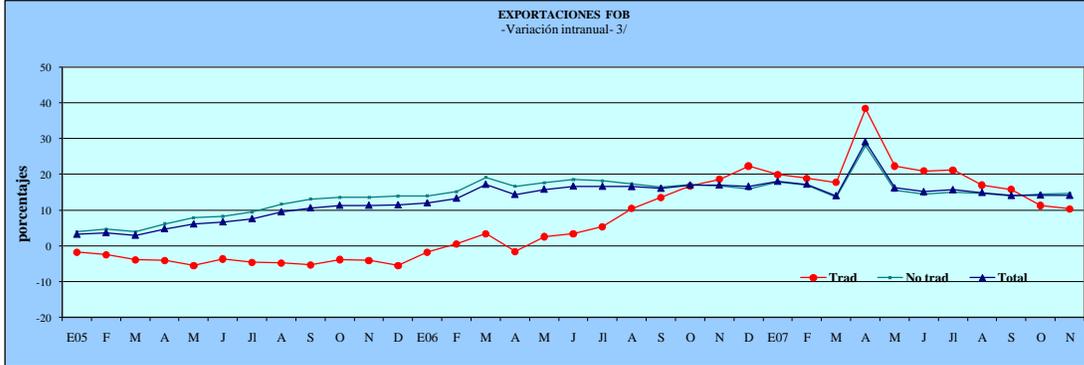
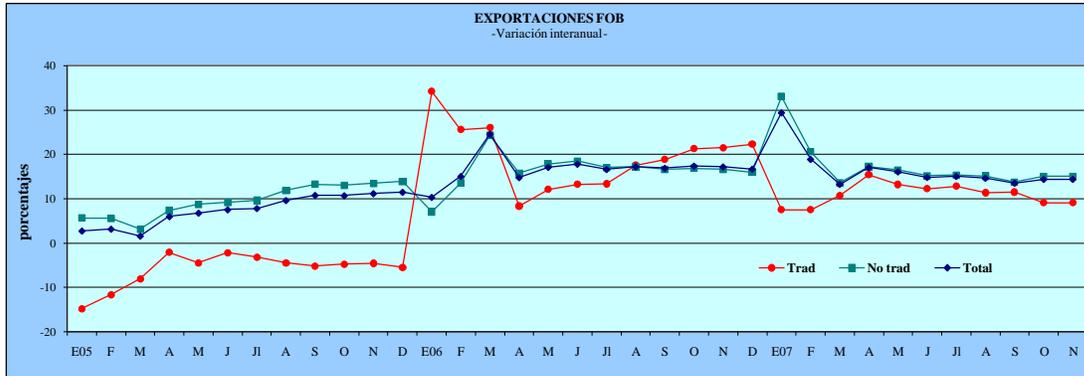
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

| | 2007 2/ | | | 2006 | | | 2005 | | |
|--------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM |
| Enero | 697.2 | 1,056.8 | -359.6 | 538.8 | 922.1 | -383.3 | 488.3 | 721.0 | -232.7 |
| Febrero | 697.4 | 947.4 | -249.9 | 634.1 | 813.8 | -179.7 | 531.1 | 696.2 | -165.1 |
| Marzo | 857.3 | 997.5 | -140.1 | 815.4 | 975.2 | -159.8 | 576.6 | 726.9 | -150.3 |
| Abril | 732.0 | 929.5 | -197.5 | 560.9 | 847.0 | -286.1 | 624.5 | 785.5 | -161.0 |
| Mayo | 865.7 | 1,081.6 | -215.9 | 766.5 | 1,040.4 | -273.9 | 610.3 | 823.0 | -212.8 |
| Junio | 817.5 | 1,000.7 | -183.3 | 748.3 | 955.9 | -207.5 | 618.1 | 806.3 | -188.2 |
| Julio | 732.8 | 1,075.3 | -342.5 | 628.5 | 969.3 | -340.9 | 574.5 | 840.9 | -266.4 |
| Agosto | 805.8 | 1,140.7 | -334.9 | 719.0 | 1,028.8 | -309.9 | 591.9 | 898.2 | -306.3 |
| Setiembre | 749.2 | 1,086.6 | -337.4 | 713.5 | 966.9 | -253.4 | 624.2 | 807.1 | -182.9 |
| Octubre | 858.9 | 1,222.7 | -363.8 | 705.7 | 1,022.9 | -317.2 | 579.4 | 864.8 | -285.5 |
| Noviembre | 837.2 | 1,314.1 | -476.9 | 730.8 | 1,100.5 | -369.7 | 631.8 | 943.8 | -312.0 |
| Diciembre | 716.2 | 1,101.8 | -385.6 | 638.4 | 903.7 | -265.3 | 575.6 | 909.9 | -334.3 |
| TOTAL | 9,367.1 | 12,954.6 | -3,587.5 | 8,199.8 | 11,546.7 | -3,346.9 | 7,026.4 | 9,823.6 | -2,797.3 |

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

2/ Cifras preliminares.

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



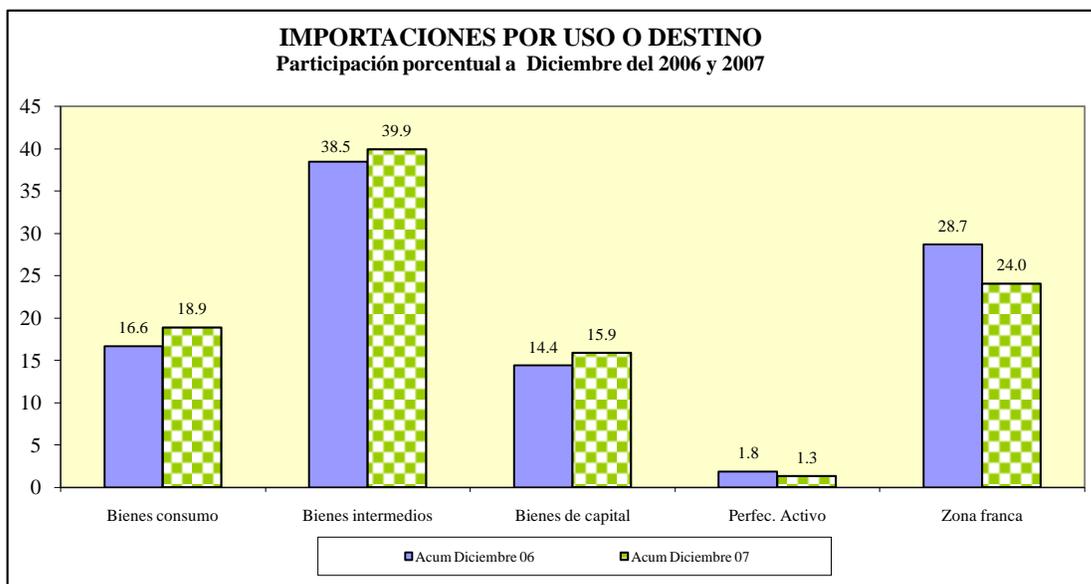
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ v porcentajes-

| | Tradicional | | | | No tradicionales 2/ | | | | Exportación Total | | | |
|------------|-------------|---------|------------------------|----------------------|---------------------|---------|------------------------|----------------------|-------------------|---------|------------------------|----------------------|
| | Acumulado | Mensual | Variación Intranual 3/ | Variación Interanual | Acumulado | Mensual | Variación Intranual 3/ | Variación Interanual | Acumulado | Mensual | Variación Intranual 3/ | Variación Interanual |
| Enero/05 | 58.0 | 58.0 | -1.7 | -14.7 | 430.3 | 430.3 | 4.0 | 5.7 | 488.3 | 488.3 | 3.3 | 2.8 |
| Febrero | 124.1 | 66.0 | -2.4 | -11.6 | 895.4 | 465.1 | 4.7 | 5.6 | 1,019.4 | 531.1 | 3.7 | 3.2 |
| Marzo | 203.5 | 79.5 | -3.8 | -8.0 | 1,392.5 | 497.1 | 4.0 | 3.2 | 1,596.1 | 576.6 | 3.0 | 1.6 |
| Abril | 302.4 | 98.9 | -4.1 | -2.0 | 1,918.2 | 525.7 | 6.2 | 7.4 | 2,220.6 | 624.5 | 4.8 | 6.0 |
| Mayo | 381.3 | 78.9 | -5.4 | -4.4 | 2,449.5 | 531.3 | 8.0 | 8.8 | 2,830.9 | 610.3 | 6.2 | 6.8 |
| Junio | 458.2 | 76.8 | -3.6 | -2.1 | 2,990.9 | 541.3 | 8.3 | 9.2 | 3,449.0 | 618.1 | 6.7 | 7.6 |
| Julio | 515.8 | 57.6 | -4.5 | -3.1 | 3,507.7 | 516.9 | 9.5 | 9.7 | 4,023.5 | 574.5 | 7.7 | 7.8 |
| Agosto | 562.0 | 46.2 | -4.8 | -4.4 | 4,053.4 | 545.7 | 11.8 | 11.9 | 4,615.4 | 591.9 | 9.6 | 9.6 |
| Setiembre | 607.4 | 45.4 | -5.3 | -5.2 | 4,632.2 | 578.8 | 13.1 | 13.3 | 5,239.6 | 624.2 | 10.7 | 10.8 |
| Octubre | 657.9 | 50.5 | -3.7 | -4.7 | 5,161.1 | 528.8 | 13.6 | 13.1 | 5,819.0 | 579.4 | 11.4 | 10.7 |
| Noviembre | 712.0 | 54.1 | -4.0 | -4.5 | 5,738.8 | 577.7 | 13.6 | 13.5 | 6,450.8 | 631.8 | 11.4 | 11.2 |
| Diciembre | 757.2 | 45.2 | -5.4 | -5.4 | 6,269.1 | 530.4 | 14.0 | 14.0 | 7,026.4 | 575.6 | 11.5 | 11.5 |
| Enero/06 | 77.9 | 77.9 | -1.7 | 34.2 | 460.9 | 460.9 | 14.0 | 7.1 | 538.8 | 538.8 | 12.1 | 10.3 |
| Febrero | 155.9 | 77.9 | 0.6 | 25.6 | 1,017.0 | 556.1 | 15.2 | 13.6 | 1,172.9 | 634.1 | 13.4 | 15.1 |
| Marzo | 256.6 | 100.7 | 3.5 | 26.1 | 1,731.6 | 714.6 | 19.2 | 24.4 | 1,988.3 | 815.4 | 17.3 | 24.6 |
| Abril | 327.8 | 71.2 | -1.5 | 8.4 | 2,221.4 | 489.7 | 16.7 | 15.8 | 2,549.1 | 560.9 | 14.4 | 14.8 |
| Mayo | 427.8 | 100.0 | 2.6 | 12.2 | 2,887.9 | 666.5 | 17.7 | 17.9 | 3,315.7 | 766.5 | 15.9 | 17.1 |
| Junio | 519.2 | 91.4 | 3.5 | 13.3 | 3,544.8 | 656.9 | 18.6 | 18.5 | 4,064.0 | 748.3 | 16.8 | 17.8 |
| Julio | 584.9 | 65.7 | 5.4 | 13.4 | 4,107.5 | 562.7 | 18.2 | 17.1 | 4,692.4 | 628.5 | 16.7 | 16.6 |
| Agosto | 660.8 | 75.8 | 10.5 | 17.6 | 4,750.7 | 643.2 | 17.4 | 17.2 | 5,411.4 | 719.0 | 16.6 | 17.2 |
| Septiembre | 722.0 | 61.2 | 13.6 | 18.9 | 5,402.9 | 652.3 | 16.5 | 16.6 | 6,124.9 | 713.5 | 16.1 | 16.9 |
| Octubre | 798.1 | 76.2 | 16.8 | 21.3 | 6,032.5 | 629.5 | 17.1 | 16.9 | 6,830.6 | 705.7 | 17.1 | 17.4 |
| Noviembre | 865.4 | 67.3 | 18.7 | 21.5 | 6,696.0 | 663.5 | 16.9 | 16.7 | 7,561.4 | 730.8 | 17.1 | 17.2 |
| Diciembre | 926.6 | 61.2 | 22.4 | 22.4 | 7,273.2 | 577.2 | 16.0 | 16.0 | 8,199.8 | 638.4 | 16.7 | 16.7 |
| Enero/07 | 83.8 | 83.8 | 20.0 | 7.6 | 613.4 | 613.4 | 17.9 | 33.1 | 697.2 | 697.2 | 18.1 | 29.4 |
| Febrero | 167.6 | 83.8 | 18.9 | 7.6 | 1,227.0 | 613.6 | 17.1 | 20.6 | 1,394.6 | 697.4 | 17.3 | 18.9 |
| Marzo | 284.4 | 116.7 | 17.8 | 10.8 | 1,967.6 | 740.6 | 13.6 | 13.6 | 2,251.9 | 857.3 | 14.1 | 13.3 |
| Abril | 378.5 | 94.2 | 38.4 | 15.5 | 2,605.4 | 637.8 | 28.1 | 17.3 | 2,983.9 | 732.0 | 29.2 | 17.1 |
| Mayo | 484.6 | 106.0 | 22.4 | 13.3 | 3,365.1 | 759.7 | 15.5 | 16.5 | 3,849.7 | 865.7 | 16.3 | 16.1 |
| Junio | 583.0 | 98.5 | 21.0 | 12.3 | 4,084.1 | 719.0 | 14.5 | 15.2 | 4,667.1 | 817.5 | 15.2 | 14.8 |
| Julio | 660.4 | 77.4 | 21.3 | 12.9 | 4,739.5 | 655.4 | 15.1 | 15.4 | 5,399.9 | 732.8 | 15.7 | 15.1 |
| Agosto | 736.0 | 75.6 | 17.0 | 11.4 | 5,469.7 | 730.2 | 14.7 | 15.1 | 6,205.7 | 805.8 | 15.0 | 14.7 |
| Septiembre | 805.3 | 69.3 | 15.8 | 11.5 | 6,149.6 | 679.9 | 13.9 | 13.8 | 6,954.9 | 749.2 | 14.1 | 13.6 |
| Octubre | 871.0 | 65.7 | 11.4 | 9.1 | 6,942.7 | 793.2 | 14.6 | 15.1 | 7,813.8 | 858.9 | 14.2 | 14.4 |
| Noviembre | 944.4 | 73.4 | 10.4 | 9.1 | 7,706.5 | 763.8 | 14.6 | 15.1 | 8,650.9 | 837.2 | 14.2 | 14.4 |

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

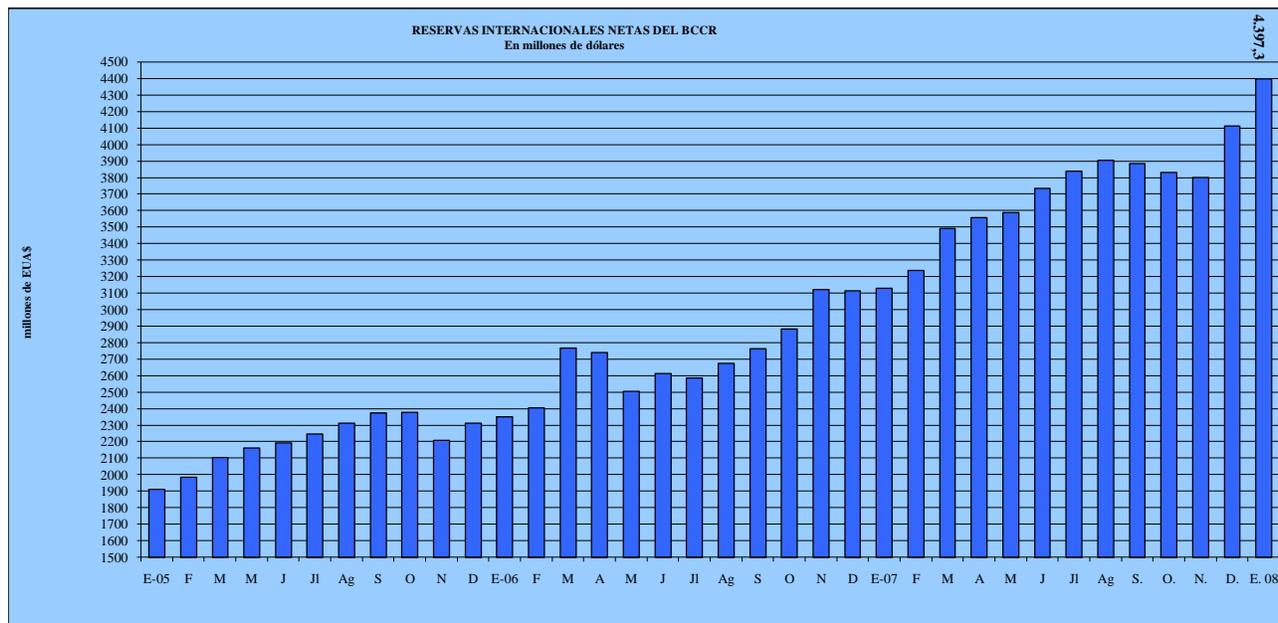
| | TOTAL | Tasa media de crecimiento anual 1/ | TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/ | | | | | TOTAL |
|------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|-------------|-------|
| | | | Bienes consumo | Bienes intermedios | Bienes de capital 3/ | Perfeccio. Activo | Zona franca | |
| Ene-06 | 922,139.5 | 27.9 | 12.4 | 19.9 | 30.8 | -30.5 | 54.7 | 27.9 |
| Febrero | 813,795.2 | 22.5 | 7.1 | 10.6 | 13.9 | -11.6 | 39.1 | 16.9 |
| Marzo | 975,170.9 | 26.4 | 22.8 | 40.7 | 20.4 | -8.4 | 44.7 | 34.2 |
| Abril | 847,000.6 | 21.5 | -6.2 | 1.6 | -7.0 | -18.5 | 36.1 | 7.8 |
| Mayo | 1,040,447.4 | 22.5 | 30.7 | 27.7 | 14.3 | -12.7 | 31.7 | 26.4 |
| Junio | 955,859.0 | 21.8 | 15.0 | 18.3 | 11.9 | -5.2 | 26.1 | 18.5 |
| Julio | 969,343.1 | 20.8 | 11.1 | 21.0 | 20.2 | 17.1 | 7.3 | 15.3 |
| Agosto | 1,028,849.7 | 19.9 | 18.8 | 18.1 | 28.0 | 11.0 | 2.4 | 14.5 |
| Septiembre | 966,924.4 | 19.9 | 8.8 | 44.2 | 11.2 | 13.4 | 2.5 | 19.8 |
| Octubre | 1,022,926.3 | 19.7 | 33.4 | -3.9 | 39.9 | 31.1 | 29.2 | 18.3 |
| Noviembre | 1,100,537.6 | 19.4 | 20.0 | 39.2 | 6.7 | -4.6 | -2.8 | 16.6 |
| Diciembre | 903,684.8 | 17.5 | 8.7 | 7.9 | -13.9 | -4.5 | -9.9 | -0.7 |
| Ene-07 | 1,056,809.3 | 14.6 | 31.4 | 10.7 | 18.6 | 1.4 | 10.4 | 14.6 |
| Febrero | 947,364.6 | 15.5 | 38.5 | 9.5 | 11.1 | -14.9 | 18.8 | 16.4 |
| Marzo | 997,458.9 | 10.7 | 25.2 | 11.8 | 24.0 | -20.9 | -33.2 | 2.3 |
| Abril | 929,532.9 | 10.5 | 30.2 | 25.6 | 32.9 | -4.1 | -24.8 | 9.7 |
| Mayo | 1,081,600.2 | 9.0 | 16.1 | 9.5 | 29.5 | -13.8 | -20.1 | 4.0 |
| Junio | 1,000,725.9 | 8.3 | 22.3 | 15.7 | 19.7 | -24.9 | -22.5 | 4.7 |
| Julio | 1,075,291.8 | 8.7 | 39.5 | 13.8 | 34.9 | -7.0 | -18.5 | 10.9 |
| Agosto | 1,140,730.8 | 9.0 | 28.3 | 8.5 | 26.7 | -29.0 | -0.3 | 10.9 |
| Septiembre | 1,086,575.9 | 9.3 | 31.4 | 7.3 | 29.6 | -22.6 | 3.2 | 12.4 |
| Octubre | 1,222,707.0 | 10.4 | 29.5 | 44.9 | 26.4 | -26.2 | -11.1 | 19.5 |
| Noviembre | 1,314,066.5 | 11.4 | 27.2 | 21.6 | 11.7 | -33.5 | 18.7 | 19.4 |
| Diciembre | 1,101,799.2 | 12.2 | 16.3 | 24.1 | 28.1 | -31.9 | 22.6 | 21.9 |

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



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

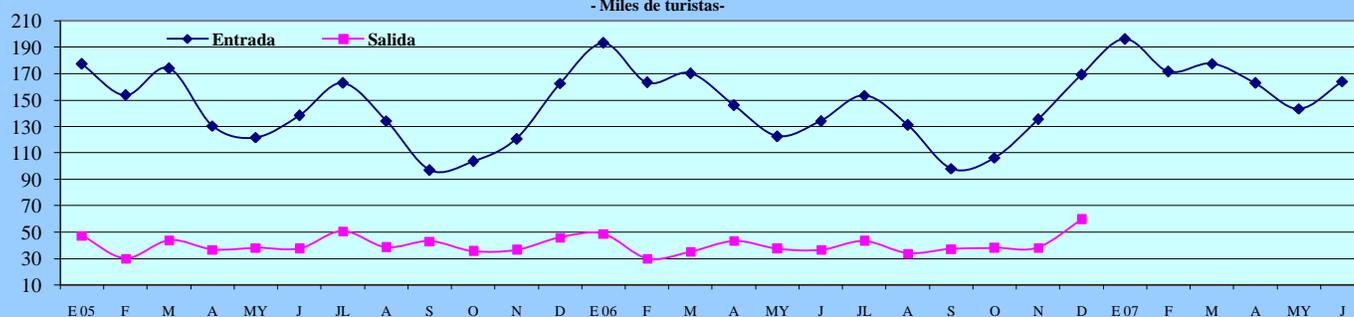
| AÑOS | Reservas netas | Meses importación financierables con RIN | | Relación RIN / Base Monetaria |
|-------------|----------------|------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| | | IMPORT REGULARES | IMPORT PROMEDIO | |
| 1995 | 1,010.3 | 3,330.8 | 277.6 | 3.6 |
| 1996 | 925.4 | 3,564.4 | 297.0 | 3.1 |
| 1997 | 1,140.3 | 3,934.0 | 327.8 | 3.5 |
| 1998 | 991.6 | 4,609.7 | 384.1 | 2.6 |
| 1999 | 1,472.1 | 4,392.1 | 366.0 | 4.0 |
| 2000 | 1,317.6 | 4,501.6 | 375.1 | 3.5 |
| 2001 | 1,329.8 | 4,531.6 | 377.6 | 3.5 |
| 2002 | 1,499.8 | 4,967.8 | 414.0 | 3.6 |
| 2003 | 1,838.9 | 5,456.7 | 454.7 | 4.0 |
| 2004 | 1,921.7 | 5874.6 | 489.6 | 3.9 |
| 2005 | | | | |
| Enero | 1,910.1 | 6898.9 | 574.9 | 3.3 |
| Febrero | 1,986.3 | 6898.9 | 574.9 | 3.5 |
| Marzo | 2,105.0 | 6898.9 | 574.9 | 3.7 |
| Abril | 2,148.7 | 6898.9 | 574.9 | 3.7 |
| Mayo | 2,163.6 | 6898.9 | 574.9 | 3.8 |
| Junio | 2,194.1 | 6898.9 | 574.9 | 3.8 |
| Julio | 2,248.9 | 6898.9 | 574.9 | 3.9 |
| Agosto | 2,311.1 | 6898.9 | 574.9 | 4.0 |
| Septiembre | 2,372.9 | 6898.9 | 574.9 | 4.1 |
| Octubre | 2,379.9 | 6898.9 | 574.9 | 4.1 |
| Noviembre | 2,206.8 | 6898.9 | 574.9 | 3.8 |
| Diciembre | 2,312.6 | 6898.9 | 574.9 | 4.0 |
| 2006 | | | | |
| Enero | 2,350.1 | 8043.3 | 670.3 | 3.5 |
| Febrero | 2,405.2 | 8043.3 | 670.3 | 3.6 |
| Marzo | 2,765.7 | 8043.3 | 670.3 | 4.1 |
| Abril | 2,740.9 | 8043.3 | 670.3 | 4.1 |
| Mayo | 2,503.8 | 8043.3 | 670.3 | 3.7 |
| Junio | 2,613.6 | 8043.3 | 670.3 | 3.9 |
| Julio | 2,588.1 | 8043.3 | 670.3 | 3.9 |
| Agosto | 2,675.6 | 8043.3 | 670.3 | 4.0 |
| Septiembre | 2,764.6 | 8043.3 | 670.3 | 4.1 |
| Octubre | 2,882.3 | 8043.3 | 670.3 | 4.3 |
| Noviembre | 3,122.6 | 8043.3 | 670.3 | 4.7 |
| Diciembre | 3,114.5 | 8043.3 | 670.3 | 4.6 |
| 2007 | | | | |
| Enero | 3,127.9 | 9671.0 | 805.9 | 3.9 |
| Febrero | 3,239.3 | 9671.0 | 805.9 | 4.0 |
| Marzo | 3,491.6 | 9671.0 | 805.9 | 4.3 |
| Abril | 3,559.2 | 9671.0 | 805.9 | 4.4 |
| Mayo | 3,588.1 | 9671.0 | 805.9 | 4.5 |
| Junio | 3,734.1 | 9671.0 | 805.9 | 5.1 |
| Julio | 3,839.3 | 9671.0 | 805.9 | 4.8 |
| Agosto | 3,902.8 | 9671.0 | 805.9 | 4.8 |
| Septiembre | 3,885.9 | 9671.0 | 805.9 | 4.8 |
| Octubre | 3,830.9 | 9671.0 | 805.9 | 4.8 |
| Noviembre | 3,798.9 | 9671.0 | 805.9 | 4.7 |
| Diciembre | 4,113.6 | 9671.0 | 805.9 | 5.1 |
| 2008 | | | | |
| Enero 2/ | 4,397.3 | 10945.0 | 912.1 | 4.8 |

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE VIAJEROS
- Miles de turistas-



TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

| | Miles de turistas | | | | | | | Millones de EUA dólares | | | | | | |
|----------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Entradas | | | | Salidas | | | Entradas | | | Salidas | | | |
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2004 | 2005 | 2006 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 1/ | 2004 | 2005 | 2006 |
| Enero | 154.6 | 177.6 | 193.3 | 196.5 | 28.1 | 47.6 | 48.9 | 146.7 | 166.1 | 182.6 | 193.2 | 27.4 | 45.7 | 47.5 |
| Febrero | 147.1 | 154.0 | 163.5 | 171.8 | 25.7 | 30.3 | 30.2 | 139.6 | 144.0 | 154.4 | 168.9 | 25.0 | 29.1 | 29.3 |
| Marzo | 145.0 | 174.4 | 170.5 | 177.8 | 30.0 | 44.1 | 35.5 | 137.6 | 163.0 | 161.0 | 174.8 | 29.2 | 42.4 | 34.4 |
| I TRIMESTRE | 446.7 | 506.0 | 527.3 | 546.1 | 83.8 | 122.0 | 114.6 | 423.9 | 473.1 | 497.9 | 536.9 | 81.6 | 117.3 | 111.2 |
| Abril | 113.7 | 130.6 | 146.3 | 163.2 | 35.1 | 37.1 | 43.6 | 102.8 | 122.1 | 138.1 | 160.4 | 32.7 | 35.6 | 42.4 |
| Mayo | 92.7 | 121.9 | 122.8 | 143.5 | 31.1 | 38.3 | 37.7 | 83.8 | 114.0 | 116.0 | 141.1 | 28.9 | 36.8 | 36.6 |
| Junio | 106.3 | 138.5 | 134.4 | 164.3 | 34.6 | 37.8 | 36.9 | 96.1 | 129.5 | 126.9 | 161.5 | 32.2 | 36.3 | 35.8 |
| II TRIMESTRE | 312.6 | 391.0 | 403.4 | 471.0 | 100.9 | 113.2 | 118.2 | 282.7 | 365.6 | 381.0 | 463.0 | 93.8 | 108.8 | 114.7 |
| Julio | 130.3 | 163.2 | 153.6 | | 44.5 | 50.9 | 43.6 | 122.4 | 152.6 | 145.1 | | 41.6 | 48.9 | 42.3 |
| Agosto | 114.8 | 134.4 | 131.3 | | 32.8 | 38.8 | 34.2 | 107.8 | 125.7 | 123.9 | | 30.7 | 37.3 | 33.2 |
| Setiembre | 80.3 | 97.2 | 98.2 | | 34.2 | 43.4 | 37.4 | 75.4 | 90.9 | 92.8 | | 32.0 | 41.7 | 36.3 |
| III TRIMESTRE | 325.4 | 394.8 | 383.1 | | 111.5 | 133.1 | 115.2 | 305.7 | 369.1 | 361.8 | | 104.3 | 127.9 | 111.8 |
| Octubre | 97.0 | 103.7 | 106.4 | | 34.8 | 35.9 | 38.3 | 91.2 | 97.0 | 100.5 | | 33.6 | 34.5 | 37.2 |
| Noviembre | 118.0 | 120.8 | 135.7 | | 36.0 | 36.7 | 38.4 | 110.9 | 113.0 | 128.1 | | 34.9 | 35.3 | 37.3 |
| Diciembre | 153.2 | 162.8 | 169.3 | | 57.7 | 46.2 | 59.9 | 144.1 | 152.3 | 159.9 | | 55.8 | 44.4 | 58.2 |
| IV TRIMESTRE | 368.2 | 387.3 | 411.4 | | 128.5 | 118.8 | 136.6 | 346.2 | 362.2 | 388.6 | | 124.3 | 114.2 | 132.6 |
| TOTAL | 1,452.9 | 1,679.2 | 1,725.3 | | 424.6 | 487.1 | 484.6 | 1,358.5 | 1,570.1 | 1,629.3 | | 404.1 | 468.1 | 470.4 |

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los datos preliminares sobre los ingresos y egresos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹, señalan que al cierre del 2007, se presentó un superávit de 0,82% del PIB, resultado positivo que se observa por primera vez por lo menos en las últimas tres décadas. Esta mejora obedece al buen comportamiento de las finanzas del Gobierno y a la mejor evolución en las cuentas financieras del BCCR, que permitieron compensar el menor superávit de las instituciones públicas.

Estos buenos resultados fiscales observados durante el 2007 son fruto de una combinación de medidas que involucra cambios legales, nuevos sistemas informáticos (básicamente con el Plan de Tributación Digital), mayor coordinación entre las direcciones generales de Aduanas y de Tributación Directa, y el reforzamiento de las dependencias tributarias.

Específicamente, por el lado de los ingresos -que crecieron un 28,3%- el esfuerzo recaudatorio del gobierno incluyó la implementación del sistema de Tecnología de Información para el Control Aduanero (TICA) en Limón, los planes integrados de fiscalización y control cruzado entre empresas y otros contribuyentes, lo que ayudó a aumentar el número de contribuyentes en un 10,1% en los últimos 24 meses. Asimismo, influyó en la recaudación el buen dinamismo de la economía.

La anterior situación permitió que la carga tributaria se ubicara en 15,5% del PIB, superior a la observada en igual periodo de años anteriores (14,2% y 14% en el 2006 y 2005, respectivamente).

En cuanto a los gastos (sin incluir intereses), el aumento fue de 20,6%, siendo los rubros de transferencias (corrientes y de capital) los que más crecieron, pues precisamente ahí es donde se refleja la mayoría de contribuciones sociales y otros gastos que ha hecho el Ministerio de Hacienda a los programas prioritarios en vivienda y educación.

No obstante, si se elimina el rubro de transferencias de los egresos totales, estos apenas crecen 7%, es decir, prácticamente tres puntos porcentuales por debajo de la inflación, lo que reflejó una política de gastos más prudente y balanceada por parte del Gobierno Central.

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

La trayectoria señalada para los ingresos y gastos totales del Gobierno Central implicó en el 2007, no solo un superávit financiero total sino un aumento en su superávit primario de 0,99 puntos porcentuales del PIB (3,73% en el 2007 comparado con un 2,74% en el 2006). Asimismo, dio lugar a un ahorro corriente de aproximadamente ¢255.320 millones y a un menor pago de intereses por el servicio de la deuda pública (3,09% y 3,79% del PIB en el 2007 y 2006, respectivamente).

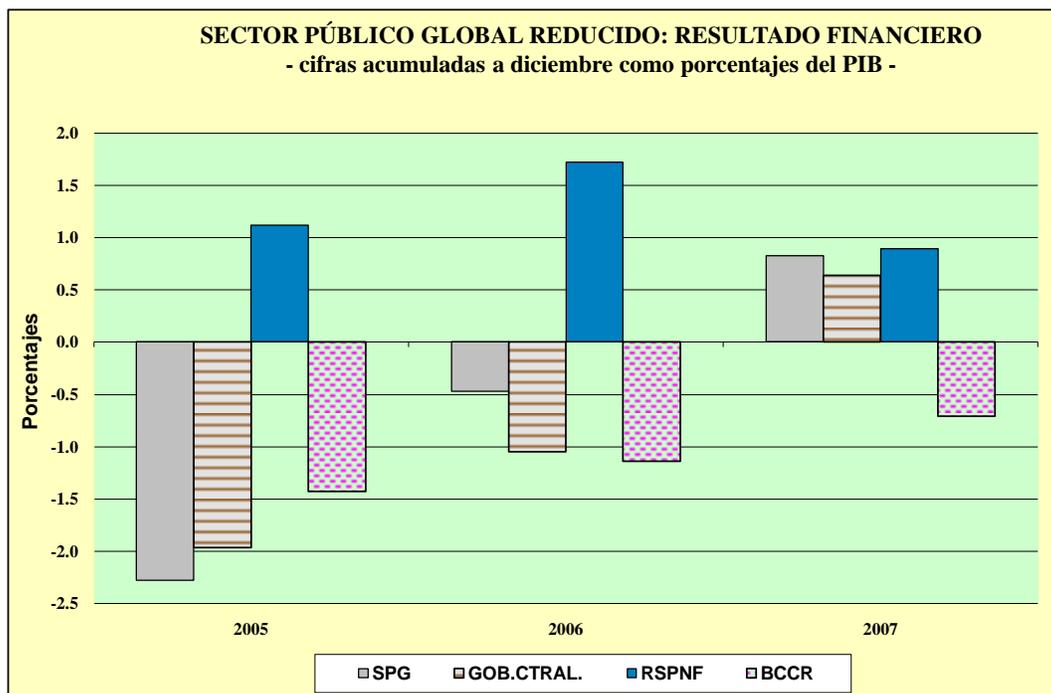
Cabe acotar además, que el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, fundamentalmente, por medio de la utilización de recursos de su fondo general en moneda extranjera.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² acumuló en el 2007 un menor superávit financiero (0,89% y 1,72% del PIB en el 2007 y 2006, en ese orden). Particularmente, en el mes de diciembre la muestra de instituciones presentó un importante déficit de ¢105.858 millones, comportamiento que aunque históricamente ha sido normal en el último mes del año, pues estas ejecutan al máximo lo presupuestado, para el 2007 resultó bastante más alto.

Según la información disponible, este resultado se explica por la desmejora en la situación financiera de todas las instituciones de la muestra (excepto la Refinadora Costarricense de Petróleo), pero especialmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS). En ambos casos como consecuencia de un mayor incremento en los gastos, en el caso de la CCSS asociado más a los gastos corrientes dada la mayor compra de suministros, bienes y servicios (por ejemplo, el gasto en diciembre fue alrededor de ¢8.100 millones de más con respecto al promedio del año), el gasto en remuneraciones y por el lado de los ingresos a los menores intereses generados por sus inversiones en títulos valores.

Por su parte, el resultado del ICE obedece especialmente al aumento en el rubro de remuneraciones, a la mayor compra de bienes de tipo duradero (sólo en diciembre este rubro se incrementó en aproximadamente ¢42.000 millones con respecto al promedio del año), al incremento en los gastos de materiales y suministros para los proyectos eléctricos (como el hidroeléctrico de Pirris), y en telecomunicaciones por el arrendamiento de 300.000 líneas celulares Ericsson.

² Compuesto por una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).



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

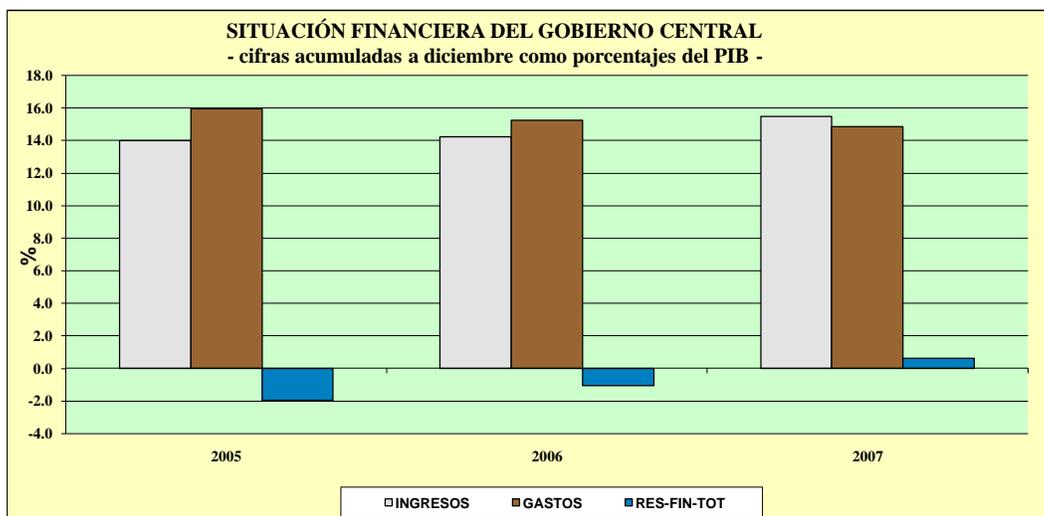
| | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|---------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Monto | % PIB | Monto | % PIB | Monto ^{1/} | % PIB |
| S P G R | | | | | | |
| Ingresos | 3,316,817 | 34.87 | 4,168,083 | 36.20 | 5,133,026 | 37.87 |
| Gastos | 3,533,532 | 37.15 | 4,222,720 | 36.67 | 5,021,625 | 37.05 |
| Resultado financiero | -216,715 | -2.28 | -54,637 | -0.47 | 111,401 | 0.82 |
| B C C R | | | | | | |
| Ingresos | 52,635 | 0.55 | 87,043 | 0.76 | 131,257 | 0.97 |
| Gastos | 188,421 | 1.98 | 218,389 | 1.90 | 227,526 | 1.68 |
| Resultado financiero | -135,786 | -1.43 | -131,347 | -1.14 | -96,269 | -0.71 |
| S P N F | | | | | | |
| Ingresos | 3,264,182 | 34.32 | 4,081,040 | 35.44 | 5,001,769 | 36.90 |
| Gastos | 3,345,111 | 35.17 | 4,004,331 | 34.77 | 4,794,099 | 35.37 |
| Resultado financiero | -80,929 | -0.85 | 76,709 | 0.67 | 207,671 | 1.53 |
| GOB. CTRL. ^{2/} | | | | | | |
| Ingresos | 1,331,674 | 14.00 | 1,638,353 | 14.23 | 2,101,257 | 15.50 |
| Gastos | 1,518,820 | 15.97 | 1,759,411 | 15.28 | 2,014,731 | 14.86 |
| Resultado financiero | -187,146 | -1.97 | -121,058 | -1.05 | 86,525 | 0.64 |
| Resultado primario | 206,419 | 2.17 | 315,644 | 2.74 | 505,904 | 3.73 |
| RSPNFR ^{3/} | | | | | | |
| Ingresos | 1,932,508 | 20.32 | 2,442,688 | 21.21 | 2,900,513 | 21.40 |
| Gastos | 1,826,291 | 19.20 | 2,244,920 | 19.49 | 2,779,367 | 20.51 |
| Resultado financiero | 106,217 | 1.12 | 197,767 | 1.72 | 121,145 | 0.89 |

^{1/} Información preliminar, no consolidada por el Ministerio de Hacienda.

^{2/} Base reconocido.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria y Área de Estadísticas de Sectores Institucionales.



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

| | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Monto | Variación % | Monto | Variación % | Monto ^{2/} | Variación % |
| A. INGRESOS TOTALES | 1,331,673.6 | 20.2 | 1,638,352.7 | 23.0 | 2,101,256.5 | 28.3 |
| INGRESOS TRIBUTARIOS | 1,328,835.5 | 20.4 | 1,635,848.8 | 23.1 | 2,099,941.3 | 28.4 |
| Aduanas | 472,477.0 | 21.4 | 602,358.9 | 27.5 | 780,505.5 | 29.6 |
| Renta | 312,169.4 | 22.7 | 381,297.1 | 22.1 | 519,129.7 | 36.1 |
| Ventas (internas) | 241,970.3 | 21.4 | 307,279.9 | 27.0 | 385,028.5 | 25.3 |
| Consumo (interno) | 16,195.3 | 26.6 | 17,908.8 | 10.6 | 20,152.5 | 12.5 |
| Derechos de exportación | 138.8 | -4.0 | 172.2 | 24.1 | 173.2 | 0.6 |
| Ingresos cuota pensiones | 41,387.8 | 8.6 | 42,545.0 | 2.8 | 47,114.7 | 10.7 |
| Otros ^{3/} | 244,496.9 | 16.4 | 284,286.9 | 16.3 | 347,837.2 | 22.4 |
| OTROS INGRESOS | 2,838.1 | -22.9 | 2,503.9 | -11.8 | 1,315.2 | -47.5 |
| B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES | 1,125,254.9 | 12.7 | 1,322,708.4 | 17.5 | 1,595,352.5 | 20.6 |
| Remuneraciones ^{4/} | 548,811.7 | 15.0 | 635,163.5 | 15.7 | 715,878.8 | 12.7 |
| Bienes y servicios | 46,470.9 | 4.8 | 56,310.1 | 21.2 | 66,194.3 | 17.6 |
| Transferencias | 428,193.2 | 12.0 | 524,384.5 | 22.5 | 644,482.7 | 22.9 |
| Sector privado | 154,699.5 | 2.3 | 108,833.1 | -29.6 | 24,964.2 | -77.1 |
| Sector público | 272,011.3 | 18.3 | 413,454.5 | 52.0 | 617,020.6 | 49.2 |
| Sector externo | 1,482.4 | 22.1 | 2,096.9 | 41.5 | 2,497.9 | 19.1 |
| Gastos de capital | 101,779.1 | 7.4 | 106,850.3 | 5.0 | 168,796.7 | 58.0 |
| Inversión real | 20,100.6 | 32.7 | 25,298.1 | 25.9 | 31,788.0 | 25.7 |
| Transferencias | 80,747.6 | 7.7 | 81,552.2 | 1.0 | 136,462.7 | 67.3 |
| Otros | 930.9 | N.C | 0.0 | N.C | 546.0 | N.C. |
| C. RESULTADO PRIMARIO (A-B) | 206,418.7 | 89.4 | 315,644.3 | 52.9 | 505,904.0 | 60.3 |
| Servicio de intereses | 393,564.8 | 18.8 | 436,702.2 | 11.0 | 419,378.9 | -4.0 |
| Deuda interna | 312,505.4 | 21.2 | 349,454.3 | 11.8 | 331,400.1 | -5.2 |
| Deuda externa | 81,059.4 | 10.4 | 87,247.9 | 7.6 | 87,978.8 | 0.8 |
| D. GASTOS TOTALES | 1,518,819.7 | 14.2 | 1,759,410.6 | 15.8 | 2,014,731.4 | 14.5 |
| E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D) | -187,146.1 | -15.8 | -121,058.0 | -35.3 | 86,525.1 | N. C. |
| F. FINANCIAMIENTO NETO | 187,146.1 | -15.8 | 121,058.0 | -35.3 | -86,525.1 | N. C. |
| Externo neto | -3,385.3 | N. C. | -12,066.8 | 256.4 | -25,024.7 | 107.4 |
| Interno neto | 190,531.4 | 42.8 | 133,124.8 | -30.1 | -61,500.4 | N. C. |

1/ Base reconocido.

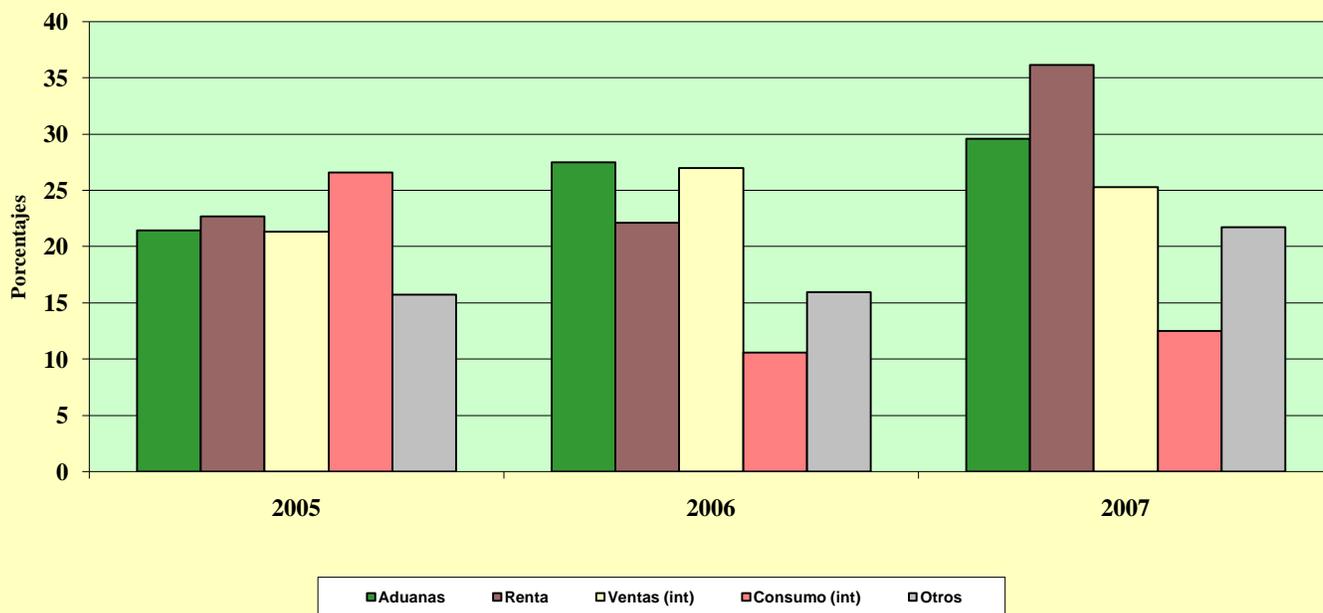
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Contiene por concepto de contribuciones sociales: €85125 millones en el 2005, €100545 millones en el 2006 y €112774 millones en el 2007.

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

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



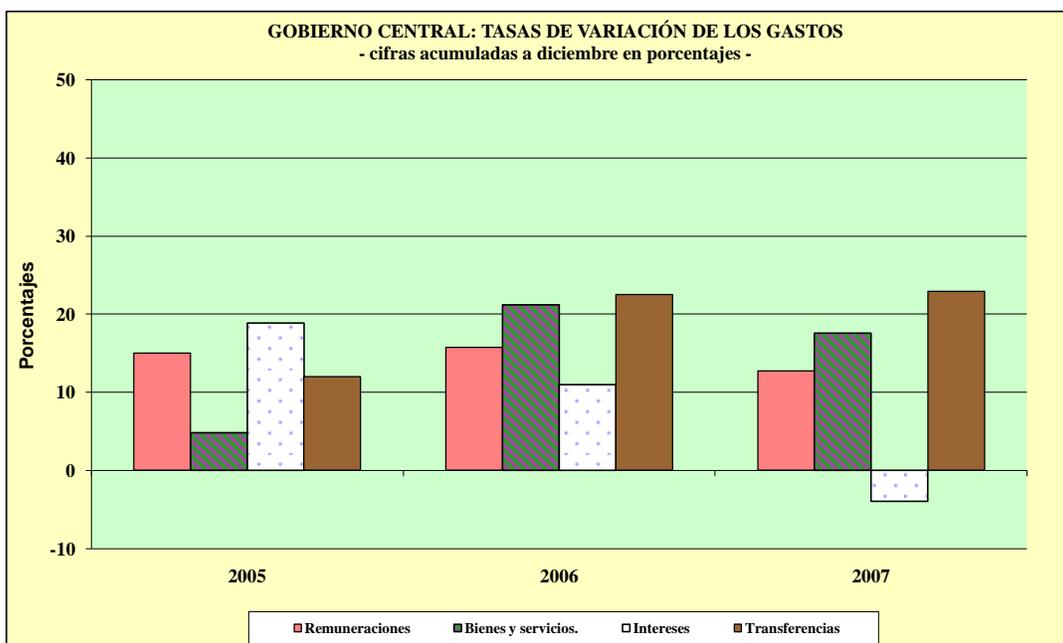
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes)

| | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|--------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto ^{1/} | Composición % |
| INGRESOS TOTALES | 1,331,673.6 | 100.0 | 1,638,352.7 | 100.0 | 2,101,256.5 | 100.0 |
| A. INGRESOS TRIBUTARIOS | 1,328,835.5 | 99.8 | 1,635,848.8 | 99.8 | 2,099,941.3 | 99.9 |
| Aduanas | 472,477.0 | 35.5 | 602,358.9 | 36.8 | 780,505.5 | 37.1 |
| Renta | 312,169.4 | 23.4 | 381,297.1 | 23.3 | 519,129.7 | 24.7 |
| Ventas (internas) | 241,970.3 | 18.2 | 307,279.9 | 18.8 | 385,028.5 | 18.3 |
| Consumo (interno) | 16,195.3 | 1.2 | 17,908.8 | 1.1 | 20,152.5 | 1.0 |
| Derechos de exportación | 138.8 | 0.0 | 172.2 | 0.0 | 173.2 | 0.0 |
| Ingresos cuota pensiones | 41,387.8 | 3.1 | 42,545.0 | 2.6 | 47,114.7 | 2.2 |
| Otros ^{2/} | 244,496.9 | 18.4 | 284,286.9 | 17.4 | 347,837.2 | 16.6 |
| B. OTROS INGRESOS | 2,838.1 | 0.2 | 2,503.9 | 0.2 | 1,315.2 | 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 Estadística de Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.



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

| | 2005 | | 2006 | | 2007 | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto ^{2/} | Composición % |
| A. GASTOS CORRIENTES | 1,417,040.6 | 93.3 | 1,652,560.3 | 93.9 | 1,845,934.7 | 91.6 |
| Remuneraciones ^{3/} | 548,811.7 | 36.1 | 635,163.5 | 36.1 | 715,878.8 | 35.5 |
| Bienes y servicios | 46,470.9 | 3.1 | 56,310.1 | 3.2 | 66,194.3 | 3.3 |
| Transferencias | 428,193.2 | 28.2 | 524,384.5 | 29.8 | 644,482.7 | 32.0 |
| Sector privado | 154,699.5 | 10.2 | 108,833.1 | 6.2 | 24,964.2 | 1.2 |
| Sector público | 272,011.3 | 17.9 | 413,454.5 | 23.5 | 617,020.6 | 30.6 |
| Sector externo | 1,482.4 | 0.1 | 2,096.9 | 0.1 | 2,497.9 | 0.1 |
| Servicio de intereses | 393,564.8 | 25.9 | 436,702.2 | 24.8 | 419,378.9 | 20.8 |
| Deuda interna | 312,505.4 | 20.6 | 349,454.3 | 19.9 | 331,400.1 | 16.4 |
| Deuda externa | 81,059.4 | 5.3 | 87,247.9 | 5.0 | 87,978.8 | 4.4 |
| B. Otros Gastos ^{4/} | 101,779.1 | 6.7 | 106,850.3 | 6.1 | 168,796.7 | 8.4 |
| Inversión real | 20,100.6 | 1.3 | 25,298.1 | 1.4 | 31,788.0 | 1.6 |
| Transferencias | 80,747.6 | 5.3 | 81,552.2 | 4.6 | 136,462.7 | 6.8 |
| Otros | 930.9 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 546.0 | 0.0 |
| C. TOTAL DE GASTOS | 1,518,819.7 | 100.0 | 1,759,410.6 | 100.0 | 2,014,731.4 | 100.0 |

^{1/} Base reconocido.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales: €85125 millones en el 2005, €100545 millones en el 2006 y €112774 millones en el 2007.

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

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

| | 2004 | 2005 | 2006 | Mar-07 | Jun-07 | Sep-07 | Dic-07 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/} | 4,819,944.6 | 5,206,802.2 | 5,799,308.4 | 5,843,661.0 | 5,916,626.5 | 6,122,019.8 | 6,062,890.8 |
| - Deuda Interna ^{2/} | 3,119,155.8 | 3,474,431.2 | 3,954,865.3 | 3,994,449.1 | 4,089,521.6 | 4,266,686.8 | 4,185,551.0 |
| - Deuda Externa ^{3/} | 1,700,788.7 | 1,732,371.0 | 1,844,443.2 | 1,849,211.9 | 1,827,105.0 | 1,855,333.0 | 1,877,339.7 |
| Deuda Pública Total (% del PIB) | 59.2 | 54.7 | 50.4 | 43.1 | 43.7 | 45.2 | 44.7 |
| - Deuda Interna | 38.3 | 36.5 | 34.3 | 29.5 | 30.2 | 31.5 | 30.9 |
| - Deuda Externa | 20.9 | 18.2 | 16.0 | 13.6 | 13.5 | 13.7 | 13.9 |
| Composición de la deuda pública total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 64.7 | 66.7 | 68.2 | 68.4 | 69.1 | 69.7 | 69.0 |
| - Deuda Externa | 35.3 | 33.3 | 31.8 | 31.6 | 30.9 | 30.3 | 31.0 |
| Composición de la deuda pública total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 47.1 | 52.4 | 55.8 | 57.1 | 58.8 | 60.6 | 60.5 |
| - Moneda Extranjera | 52.9 | 47.6 | 44.2 | 42.9 | 41.2 | 39.4 | 39.5 |
| Composición de la deuda pública total según deudor (% del total) | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 68.3 | 67.8 | 65.9 | 65.0 | 62.9 | 63.3 | 62.5 |
| - Banco Central de Costa Rica | 20.1 | 21.9 | 23.2 | 24.1 | 26.5 | 26.0 | 26.3 |
| - Resto de Sector Público ^{4/} | 11.6 | 10.3 | 10.9 | 10.9 | 10.5 | 10.7 | 11.2 |
| Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 72.8 | 78.5 | 81.9 | 83.5 | 85.1 | 86.9 | 87.6 |
| - Moneda Extranjera | 27.2 | 21.5 | 18.1 | 16.5 | 15.0 | 13.1 | 12.4 |
| Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total) | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 71.8 | 69.0 | 66.6 | 65.3 | 62.2 | 63.3 | 62.4 |
| - Banco Central | 27.8 | 30.6 | 32.9 | 34.2 | 37.4 | 36.3 | 37.2 |
| - Resto del sector público no financiero | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| - Resto SPF (Bancos Comerciales) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{5/} (% del total) | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 1.7 | 1.5 | 1.2 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.6 |
| - Bancos Comerciales | 28.7 | 23.0 | 22.7 | 19.9 | 18.5 | 17.1 | 16.5 |
| - Sector Público ^{6/} | 36.1 | 37.1 | 44.2 | 43.4 | 43.3 | 46.2 | 45.6 |
| - Sector Privado | 33.5 | 38.4 | 32.0 | 36.2 | 37.7 | 36.1 | 37.3 |
| - Sector Externo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total) | | | | | | | |
| - Organismos multilaterales | 36.3 | 36.6 | 36.3 | 35.7 | 36.2 | 36.9 | 36.8 |
| - Organismos bilaterales | 9.5 | 9.0 | 9.0 | 9.3 | 9.1 | 9.2 | 9.0 |
| - Banca internacional y Proveedores | 6.6 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 2.5 | 2.4 | 3.2 |
| - Otros ^{7/} | 47.6 | 50.9 | 51.3 | 51.7 | 52.3 | 51.5 | 50.9 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 8,143,550.1 | 9,511,961.1 | 11,515,367.9 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 |
| Deuda pública externa (millones de dólares) | 3,883.7 | 3,625.8 | 3,607.2 | 3,579.7 | 3,536.9 | 3,591.5 | 3,634.1 |

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. No incluye al 31 de diciembre del 2007 \$251629 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye los títulos de capitalización bancaria que mantiene como activo el BCCR llamados resto del sector público financiero y títulos del INVU, ICE, IMAS llamados resto sector público no financiero.

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

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

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

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

| | 2004 | 2005 | 2006 | Mar-07 | Jun-07 | Sep-07 | Dic-07 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 3,292,031.9 | 3,529,937.1 | 3,821,406.5 | 3,804,711.6 | 3,724,588.9 | 3,878,323.1 | 3,788,245.6 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 2,240,474.3 | 2,398,387.0 | 2,634,801.9 | 2,610,764.5 | 2,544,493.9 | 2,699,878.0 | 2,611,298.6 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 1,051,557.5 | 1,131,550.1 | 1,186,604.6 | 1,193,947.1 | 1,180,095.1 | 1,178,445.1 | 1,176,947.0 |
| Deuda Total (% del PIB) | 40.4 | 37.1 | 33.2 | 28.1 | 27.5 | 28.6 | 27.9 |
| - Deuda Interna | 27.5 | 25.2 | 22.9 | 19.3 | 18.8 | 19.9 | 19.3 |
| - Deuda Externa | 12.9 | 11.9 | 10.3 | 8.8 | 8.7 | 8.7 | 8.7 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 68.1 | 67.9 | 68.9 | 68.6 | 68.3 | 69.6 | 68.9 |
| - Deuda Externa | 31.9 | 32.1 | 31.1 | 31.4 | 31.7 | 30.4 | 31.1 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 55.5 | 57.7 | 58.2 | 58.4 | 59.1 | 60.9 | 60.9 |
| - Moneda Extranjera | 44.5 | 42.3 | 41.8 | 41.6 | 40.9 | 39.1 | 39.1 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| - Bancos Comerciales | 30.8 | 23.1 | 21.7 | 19.1 | 18.1 | 15.8 | 14.8 |
| - Sector Público ^{4/} | 42.2 | 46.8 | 55.3 | 56.4 | 58.9 | 60.6 | 58.1 |
| - Sector Privado | 24.9 | 28.0 | 21.3 | 23.6 | 22.0 | 22.7 | 26.1 |
| - Sector Externo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructura de la deuda interna según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 81.6 | 85.0 | 84.4 | 85.0 | 86.5 | 87.4 | 88.4 |
| - Moneda Extranjera | 18.4 | 15.0 | 15.6 | 15.0 | 13.5 | 12.6 | 11.6 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total) | | | | | | | |
| 1. Títulos de Propiedad | 99.2 | 99.5 | 99.6 | 99.7 | 99.7 | 99.7 | 99.7 |
| Tasa Básica | 20.8 | 19.2 | 17.4 | 17.3 | 17.6 | 17.2 | 17.3 |
| Cero Cupón | 16.7 | 12.1 | 15.6 | 16.6 | 15.7 | 17.2 | 14.9 |
| Cero Cupón dólares | 1.1 | 0.3 | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 1.0 |
| TUDES | 21.1 | 19.9 | 12.2 | 14.5 | 15.5 | 18.1 | 20.7 |
| TP\$ tasa ajustable | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 |
| TP\$ tasa fija | 15.6 | 13.4 | 12.6 | 11.9 | 10.5 | 10.2 | 9.4 |
| Renta Real | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DOLEC ajustable | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| TP€ tasa fija | 22.1 | 33.4 | 38.9 | 36.3 | 37.3 | 34.2 | 35.2 |
| TIAB | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. Otros Bonos Deuda Interna | 0.8 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 8,143,550.1 | 9,511,961.1 | 11,515,367.9 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 |
| Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares) | 2,401.2 | 2,368.3 | 2,320.6 | 2,301.9 | 2,284.4 | 2,281.2 | 2,278.3 |

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

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

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

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

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

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

| | 2004 | 2005 | 2006 | Mar-07 | Jun-07 | Sep-07 | Dic-07 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 968,763.3 | 1,142,012.1 | 1,345,580.7 | 1,410,334.6 | 1,569,476.3 | 1,590,859.6 | 1,596,908.5 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 866,156.3 | 1,061,504.5 | 1,302,580.4 | 1,367,283.3 | 1,527,544.7 | 1,549,325.7 | 1,556,769.4 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 102,607.0 | 80,507.6 | 43,000.3 | 43,051.3 | 41,931.6 | 41,533.8 | 40,139.0 |
| Deuda Total (% del PIB) | 11.9 | 12.0 | 11.7 | 10.4 | 11.6 | 11.7 | 11.8 |
| - Deuda Interna | 10.6 | 11.2 | 11.3 | 10.1 | 11.3 | 11.4 | 11.5 |
| - Deuda Externa | 1.3 | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 89.4 | 93.0 | 96.8 | 96.9 | 97.3 | 97.4 | 97.5 |
| - Deuda Externa | 10.6 | 7.0 | 3.2 | 3.1 | 2.7 | 2.6 | 2.5 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 44.4 | 59.2 | 74.0 | 78.1 | 80.4 | 83.8 | 83.9 |
| - Moneda Extranjera | 55.6 | 40.8 | 26.0 | 21.9 | 19.6 | 16.2 | 16.1 |
| Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | |
| - Bancos Comerciales | 20.0 | 22.6 | 24.9 | 21.4 | 18.9 | 19.2 | 19.2 |
| - Sector Público ^{4/} | 10.4 | 8.8 | 20.3 | 18.5 | 18.2 | 23.5 | 25.8 |
| - Sector Privado | 69.7 | 68.6 | 54.8 | 60.1 | 62.9 | 57.3 | 55.0 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 49.6 | 63.7 | 76.5 | 80.5 | 82.6 | 86.0 | 86.1 |
| - Moneda Extranjera | 50.4 | 36.3 | 23.5 | 19.5 | 17.4 | 14.0 | 13.9 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total) | | | | | | | |
| - BEM moneda nacional | 49.6 | 63.7 | 76.5 | 80.5 | 82.5 | 85.7 | 86.1 |
| - BEM moneda extranjera | 0.8 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| - CERTD\$ | 49.6 | 35.7 | 23.1 | 19.1 | 17.1 | 14.0 | 13.6 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 8,143,550.1 | 9,511,961.1 | 11,515,367.9 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 |
| Deuda externa del BCCR (millones de dólares) | 234.3 | 168.5 | 84.1 | 83.0 | 81.2 | 80.4 | 77.7 |

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 31 de diciembre del 2007 \$251,629 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

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

| | 2005 | | 2006 | | | | 2007 | | | |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | |
| TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/} | 2,398,387 | 2,410,645 | 2,527,691 | 2,575,620 | 2,634,802 | 2,610,765 | 2,544,494 | 2,699,878 | 2,611,299 | |
| TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/} | 1,962,796 | 2,035,593 | 2,007,532 | 2,069,648 | 2,127,837 | 2,107,839 | 2,030,034 | 2,090,814 | 2,112,024 | |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 492,853 | 514,803 | 528,767 | 494,108 | 497,154 | 421,667 | 387,575 | 349,445 | 332,360 | |
| <i>Banco Central</i> | 38,614 | 38,614 | 38,614 | 38,614 | 34,994 | 19,200 | 19,200 | 19,200 | 19,200 | |
| <i>Banco Nacional Costa Rica</i> | 242,135 | 271,141 | 274,098 | 253,223 | 205,914 | 173,752 | 151,155 | 121,137 | 76,630 | |
| <i>Banco de Costa Rica</i> | 114,676 | 112,208 | 112,691 | 92,803 | 131,425 | 103,220 | 88,727 | 91,099 | 105,128 | |
| <i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i> | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | |
| <i>Banco Crédito Agrícola</i> | 8,015 | 5,521 | 3,548 | 5,588 | 6,084 | 6,276 | 6,716 | 7,219 | 7,012 | |
| <i>Banco Popular Des. Comunal</i> | 54,943 | 56,864 | 64,879 | 62,543 | 70,344 | 76,678 | 82,659 | 71,092 | 67,232 | |
| <i>Bancos Privados</i> | 32,064 | 28,048 | 32,530 | 38,929 | 45,986 | 40,133 | 36,711 | 37,291 | 54,750 | |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 338,200 | 369,615 | 372,606 | 383,520 | 384,674 | 385,554 | 389,465 | 433,463 | 405,677 | |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 1,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Inst. Fomento Asesoría Municipal</i> | 823 | 823 | 960 | 768 | 918 | 1,390 | 1,379 | 1,520 | 1,520 | |
| <i>Inst. Nacional Vivienda y Urbanismo</i> | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 221,659 | 238,137 | 240,459 | 251,949 | 252,953 | 269,187 | 268,523 | 284,147 | 242,877 | |
| <i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i> | 114,480 | 130,418 | 130,950 | 130,565 | 130,565 | 114,741 | 119,563 | 147,796 | 161,280 | |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 463,859 | 479,609 | 477,196 | 616,543 | 633,448 | 642,147 | 644,199 | 682,736 | 670,945 | |
| <i>Caja Costarricense de Seguro Social</i> | 374,991 | 396,945 | 392,011 | 499,806 | 515,135 | 532,623 | 544,331 | 562,932 | 574,728 | |
| <i>Consejo Nacional Producción</i> | 0 | 0 | 104 | 106 | 126 | 72 | 46 | 46 | 46 | |
| <i>Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 500 | 4,898 | 0 | 7,085 | 3,872 | |
| <i>Inst. Costarricense de Electricidad</i> | 37,431 | 26,663 | 27,403 | 53,098 | 54,301 | 41,928 | 43,955 | 44,085 | 16,301 | |
| <i>Inst. Costarricense de Turismo</i> | 7,388 | 8,640 | 9,027 | 10,441 | 10,483 | 10,714 | 13,613 | 14,163 | 14,628 | |
| <i>Instituto de Desarrollo Agrario</i> | 11,951 | 13,420 | 14,796 | 17,481 | 15,498 | 17,995 | 14,226 | 17,846 | 17,967 | |
| <i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i> | 22,557 | 23,983 | 23,983 | 24,999 | 25,867 | 26,540 | 27,011 | 28,484 | 28,959 | |
| <i>Junta de Protección Social</i> | 9,359 | 9,739 | 9,662 | 10,402 | 11,238 | 7,076 | 748 | 7,793 | 14,145 | |
| <i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i> | 178 | 213 | 206 | 207 | 295 | 296 | 265 | 298 | 298 | |
| IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/} | 117,427 | 143,179 | 158,991 | 157,117 | 158,985 | 149,219 | 150,643 | 151,768 | 151,488 | |
| V. SECTOR PRIVADO | 550,458 | 528,386 | 469,972 | 418,361 | 453,577 | 509,252 | 458,153 | 473,403 | 551,554 | |
| <i>Sector Privado</i> | 550,458 | 528,386 | 469,972 | 418,361 | 453,577 | 509,252 | 458,153 | 473,403 | 551,554 | |
| Monto total colocado en millones de dólares (\$). | 709.4 | 724.8 | 732.9 | 757.3 | 795.7 | 741.1 | 692.1 | 672.1 | 627.6 | |

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 noviembre, 2007.

Fuente: Tesorería, Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

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

| | 2005 | 2006 | | | | 2007 | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Set | Dic |
| TOTAL EN CIRCULACION | 676,177 | 743,696 | 875,380 | 890,587 | 996,157 | 1,100,102 | 1,261,690 | 1,332,826 | 1,340,519 |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 152,648 | 222,995 | 239,516 | 221,254 | 248,157 | 235,132 | 239,060 | 256,494 | 257,821 |
| <i>Banco Nacional Costa Rica</i> | 86,986 | 124,499 | 127,734 | 135,880 | 118,798 | 104,874 | 115,144 | 148,157 | 126,020 |
| <i>Banco de Costa Rica</i> | 5,965 | 28,779 | 26,063 | 17,410 | 47,805 | 40,431 | 26,862 | 29,200 | 64,691 |
| <i>Banco Crédito Agrícola</i> | 5,968 | 3,790 | 8,592 | 10,111 | 10,410 | 8,849 | 9,939 | 11,562 | 10,880 |
| <i>Banco Popular Des.Comunal</i> | 21,781 | 29,581 | 48,784 | 29,728 | 35,150 | 38,109 | 38,579 | 16,271 | 9,831 |
| <i>Bancos Privados</i> | 31,948 | 36,347 | 28,343 | 28,125 | 35,995 | 42,869 | 48,536 | 51,303 | 46,398 |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 14,649 | 10,507 | 12,638 | 16,568 | 16,568 | 14,054 | 25,118 | 19,959 | 36,811 |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,054 |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29,000 |
| <i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i> | 14,649 | 10,507 | 12,638 | 16,568 | 16,568 | 14,054 | 25,118 | 19,959 | 4,757 |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 19,164 | 28,189 | 90,240 | 124,167 | 144,232 | 147,558 | 162,887 | 189,568 | 211,931 |
| <i>Caja Costarricense de Seguro Social</i> | 19,164 | 28,189 | 90,240 | 124,167 | 144,232 | 147,558 | 162,887 | 189,568 | 201,931 |
| <i>Inst. Costarricense de Electricidad</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,000 |
| IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/} | 25,677 | 32,550 | 40,763 | 40,276 | 41,385 | 42,032 | 41,157 | 103,715 | 97,205 |
| V. SECTOR PRIVADO | 464,038 | 449,455 | 492,223 | 488,322 | 545,815 | 661,326 | 793,468 | 763,090 | 736,751 |
| <i>Sector Privado</i> | 464,038 | 449,455 | 492,223 | 488,322 | 545,815 | 661,326 | 793,468 | 763,090 | 736,751 |
| Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{2/} | 793.3 | 793.3 | 724.0 | 588.2 | 588.2 | 504.5 | 504.5 | 409.4 | 409.4 |

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

En enero del 2008 el comportamiento de los agregados monetarios¹ fue similar al observado a lo largo del año pasado. Los agregados más líquidos continuaron mostrando un mayor dinamismo en relación con los más amplios. Así por ejemplo, la emisión monetaria y el medio circulante mostraron tasas de variación anual en torno al 29% (22,2% y 23,4%, respectivamente, en enero del año pasado). Ese aceleramiento se atribuye, entre otros a: i) la reducción general de las tasas de interés en el mercado interno, las cuales han resultado negativas en términos reales, lo que redujo el costo de oportunidad de mantener activos muy líquidos; ii) mayor demanda por activos líquidos en moneda nacional ante el proceso de desdolarización que se ha venido presentando en el pasado reciente².

Las principales fuentes generadoras de liquidez en el mes de enero del 2008 fueron: la monetización asociada al régimen de bandas cambiarias³, el resultado financiero del Banco Central y el retiro de depósitos en colones mantenidos por el Gobierno en el BCCR, siendo los dos primeros factores los que han explicado la expansión de la emisión en los últimos doce meses. Dicho efecto fue neutralizado, en parte, con las Operaciones de Mercado Abierto, especialmente, con el incremento de los Depósitos Electrónicos a Plazo (en Central Directo), de manera que al término de enero de este año el saldo de estas operaciones fue superior en ¢582.816 millones respecto al registrado un año atrás (con un crecimiento interanual de 43,1%).

Por su parte, los agregados más amplios continuaron registrando tasas de variación con tendencia decreciente respecto al año anterior y la liquidez en moneda extranjera continuó desacelerándose, hecho que pone de manifiesto que en el 2008 continúa el proceso de desdolarización iniciado en el 2006, lo que se ha reflejado tanto en la captación de fondos de parte del Sistema Bancario Nacional como en la cartera crediticia. En lo que a los pasivos en moneda nacional del Sistema Bancario Nacional se refiere, los mismos pasaron de representar un 52,4% de la liquidez total en enero del 2007 a un 58,6% doce meses después, porcentaje superior incluso al máximo alcanzado por este componente en los últimos 7 años y que se registró en enero del 2001 (57,7 %). Algunos de los resultados puntuales que destacan en cuanto a la evolución de los agregados amplios son:

¹ Con información del Banco Central de Costa Rica al 31/1/2008 y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 18 de enero del 2008. Las tasas de crecimiento de las variables que incluyen moneda extranjera incluyen el efecto cambiario.

² Esta última razón se puede corroborar al comparar el crecimiento de un agregado muy líquido (medio circulante más ahorro a la vista en colones y dólares y depósitos en cuenta corriente en dólares) pues la tasa anual baja a un 17,9 %, en comparación con 21,6 % en enero del 2006.

³ En el mes de enero el Banco Central compró dólares para defender la banda cambiaria por un monto de \$396 millones y la monetización relacionada con las operaciones cambiarias ascendió a ¢186.879 millones (equivalentes a \$377,9 millones).

- El cuasidinero presentó una variación interanual de 10,1%⁴, inferior a la tasa de crecimiento mostrada en igual mes del año anterior (20,6%). Por su parte, la liquidez total creció a una tasa anual de 13,8%, por debajo de la correspondiente en el año anterior, (21,2%), y de ésta destacó el componente en moneda nacional, cuyo incremento anual fue de 27,3%, en tanto el de la moneda extranjera fue de -1,0%.
- La riqueza financiera del sector privado presentó un ascenso anual de 14,4%⁴, cuatro puntos y medio por debajo de lo observado a igual fecha del año anterior. En ese cambio, un 65,7% se explica por los recursos recaudados por los bancos comerciales, un 12,7% por el incremento de los fondos captados por el BCCR, un 8,0% por el aumento en el numerario en poder del público y un 13,6% por la captación de fondos del Gobierno.

Por otra parte, el crédito neto del Sistema Bancario Nacional mostró un incremento interanual de 24,0%, esto es, tres puntos porcentuales más en relación con lo observado doce meses atrás y 12,2 % en términos reales. Ese comportamiento estuvo determinado por la evolución del crédito al sector privado, pues el otorgado al sector público continuó con la tendencia decreciente observada desde el año 2005. El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento anual de 36,1% (28,7% al 31-01-2007) y en ese resultado influyó, principalmente, la demanda de préstamos para vivienda, consumo, servicios y comercio. El crédito concedido en moneda nacional continuó con un mayor dinamismo en relación con el concedido en moneda extranjera, ya que su tasa de crecimiento anual a enero fue de 44,0% (29,2% en moneda extranjera), no obstante, tanto el crédito en colones como en dólares mostraron mayores tasas de crecimiento en relación a las observadas en el año anterior (10 puntos y medio en el caso de la moneda nacional y 4 puntos y medio en el caso de la moneda extranjera).

Según cifras preliminares a enero del 2008, las pérdidas del BCCR⁵ alcanzaron ₡4.307,3 millones, un 55,4% más bajas que las registradas en igual mes del año anterior. Entre las razones que explican ese resultado se tienen las siguientes:

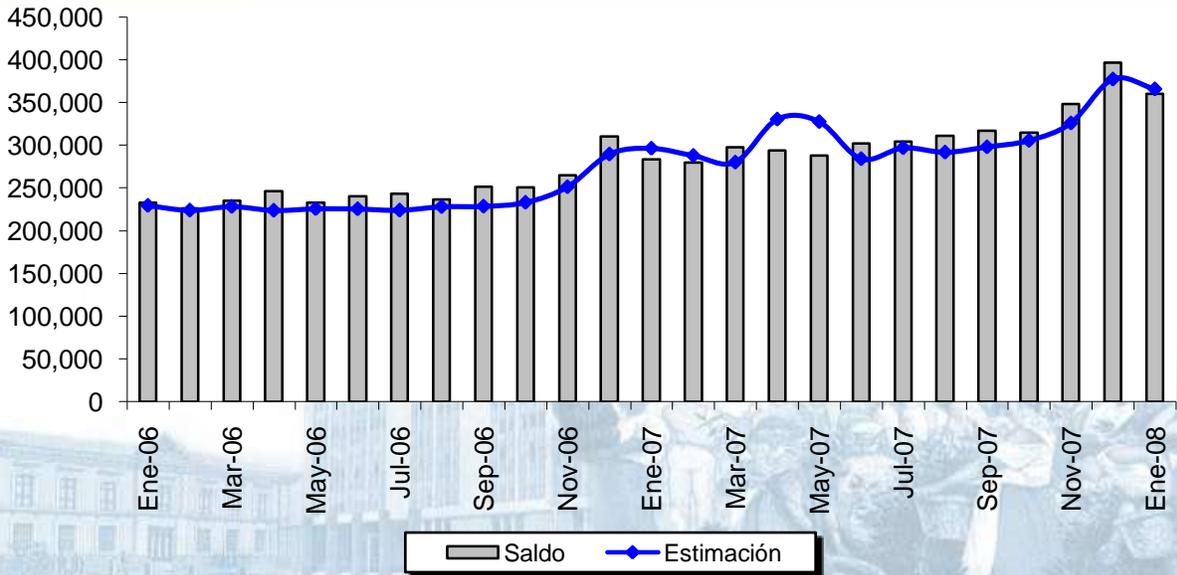
- Un mayor rendimiento neto promedio de los activos externos del Banco Central de Costa Rica (ascendió de 5,08% a 5,39%), originado, básicamente, por las ganancias efectivas de capital asociadas a los fondos administrados en la cartera de inversiones externas de esta Institución.
- La reducción de las tasas de interés en el mercado interno, reflejado en una disminución de las respectivas tasas de interés pagadas sobre los instrumentos de captación del BCCR. Así, el costo efectivo promedio de las Operaciones de Mercado Abierto fue en torno a cinco puntos más bajo que el correspondiente a enero del 2007.
- Los mayores ingresos obtenidos por intermediación cambiaria, pues el Banco Central dispuso que del margen cambiario un 25% deben ingresar al BCCR en vez del 10% vigente antes de agosto del 2007.

⁴ La tasa anual a enero 2008 compara esa variable con cifras de bancos comerciales al 18 de ese mes (como indica la nota 1) mientras las de enero del 2007 son al término del mes.

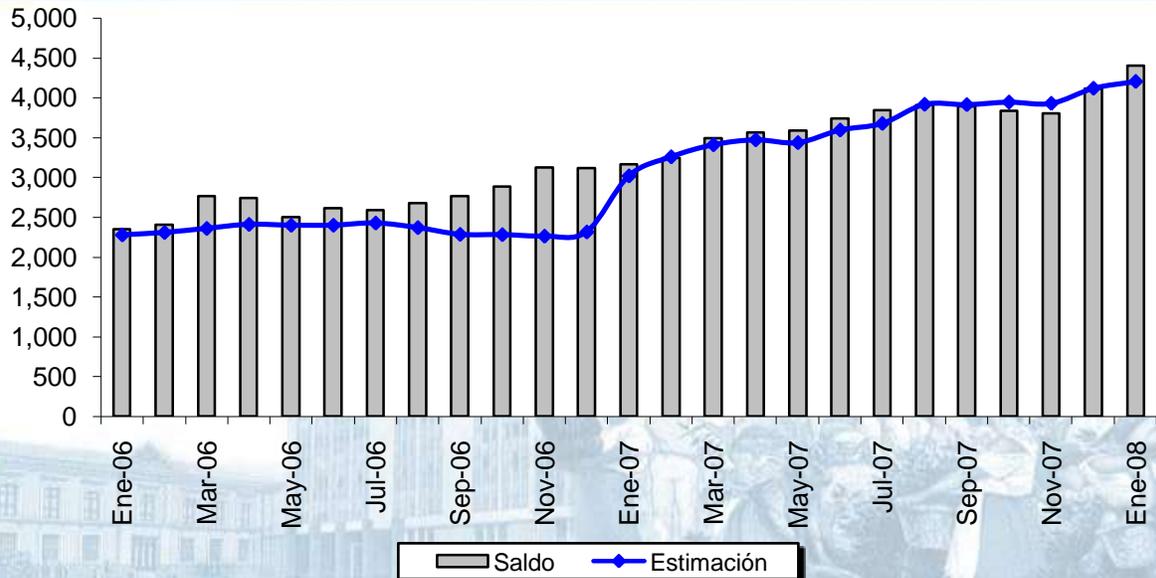
⁵ Medido según metodología de cuentas monetarias (base devengada)

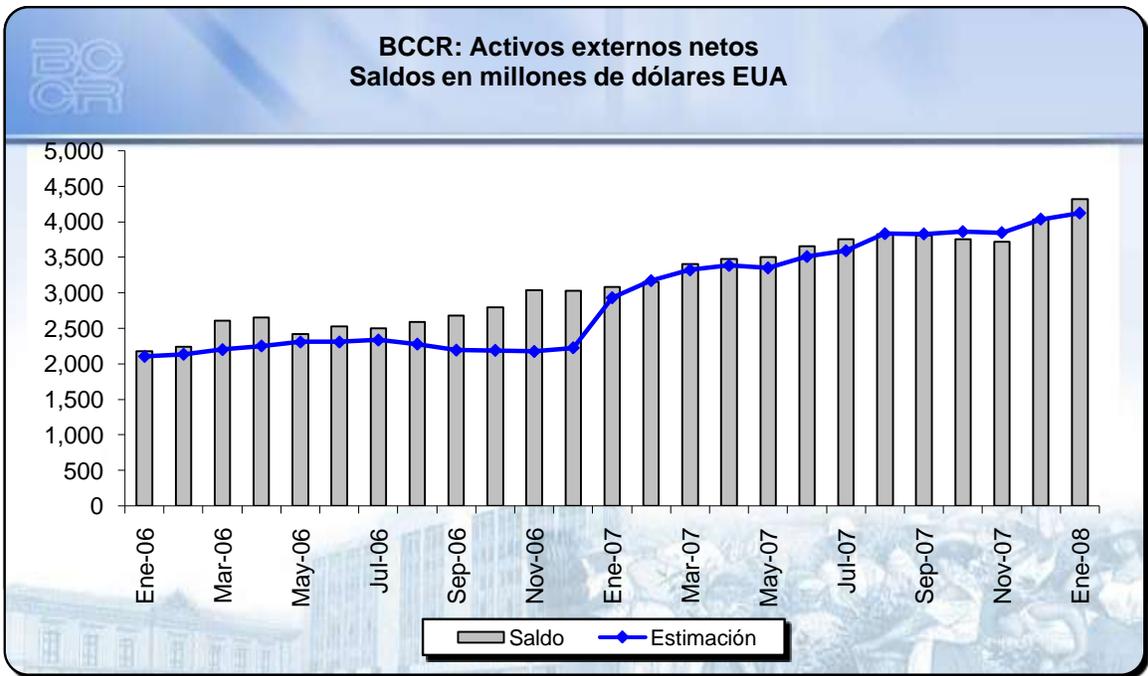
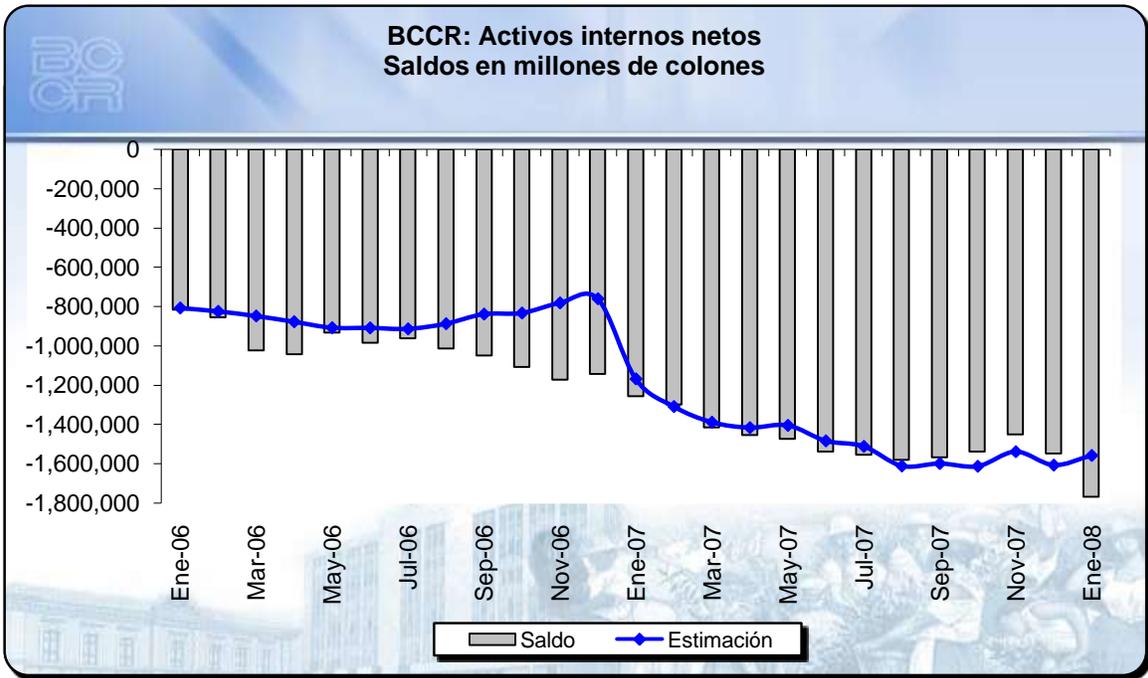


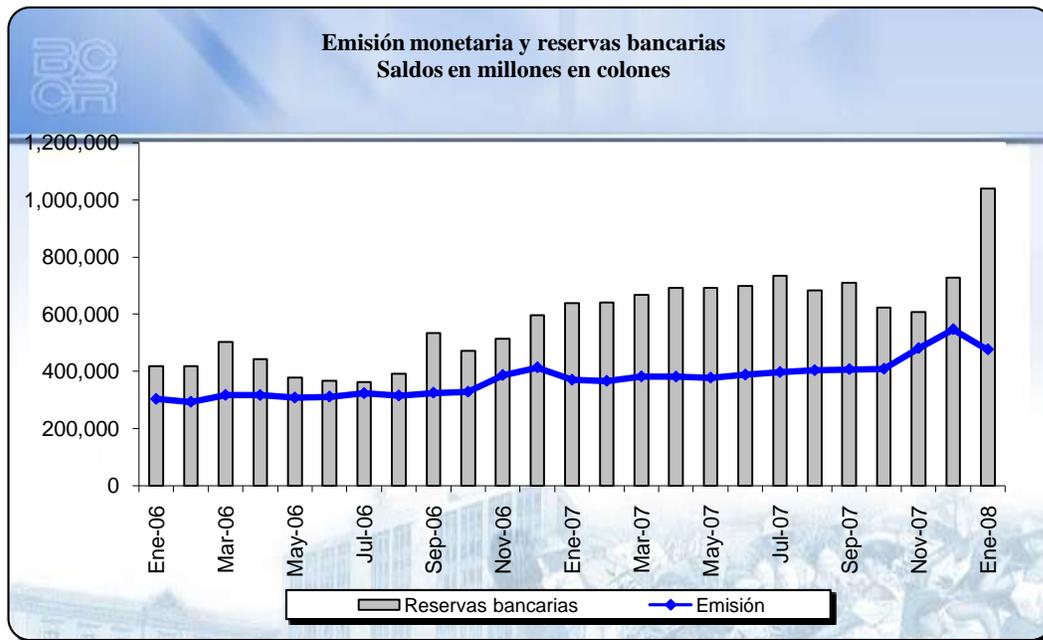
BCCR: Numerario en poder del público Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas Saldos en millones de dólares EUA







Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

| | Componente interno | Componente externo ^{3/} | Base monetaria restringida | Emisión | Reservas bancarias | | | |
|----------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------|--------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | | Caja | Dépositos en el BCCR ^{1/} | SICP ^{2/} | DEP ^{4/} |
| Ene-06 | (535,754.9) | 1,088,140.5 | 552,385.6 | 302,665.3 | 69,811.5 | 249,720.3 | 99,988.0 | - |
| Feb-06 | (556,656.2) | 1,121,656.3 | 565,000.1 | 292,536.9 | 66,194.3 | 272,463.2 | 79,500.0 | - |
| Mar-06 | (712,862.8) | 1,318,406.8 | 605,544.0 | 316,589.4 | 80,913.5 | 288,954.5 | 132,350.0 | - |
| Abr-06 | (768,183.3) | 1,343,169.8 | 574,986.5 | 316,159.1 | 69,277.0 | 258,827.4 | 114,200.0 | - |
| May-06 | (658,811.9) | 1,229,279.2 | 570,467.3 | 307,495.7 | 74,070.6 | 262,971.6 | 41,245.1 | - |
| Jun-06 | (703,903.7) | 1,293,154.6 | 589,250.9 | 311,028.9 | 70,463.9 | 278,222.0 | 18,785.0 | - |
| Jul-06 | (690,786.7) | 1,287,744.1 | 596,957.4 | 322,774.6 | 79,416.1 | 274,182.9 | 8,340.0 | - |
| Ago-06 | (748,030.1) | 1,338,709.5 | 590,679.4 | 314,617.6 | 77,948.1 | 276,061.8 | 37,199.9 | - |
| Sep-06 | (752,180.2) | 1,391,872.2 | 639,692.0 | 324,592.8 | 72,920.4 | 315,099.2 | 144,800.0 | 2,200.0 |
| Oct-06 | (799,437.3) | 1,439,910.3 | 640,472.9 | 327,976.5 | 76,992.8 | 312,496.4 | 37,988.6 | 45,150.0 |
| Nov-06 | (861,702.2) | 1,563,588.6 | 701,886.4 | 386,260.8 | 120,773.6 | 315,625.6 | 32,700.0 | 45,150.0 |
| Dic-06 | (827,682.0) | 1,563,179.4 | 735,497.4 | 413,183.0 | 102,328.1 | 322,314.4 | 124,390.0 | 47,150.0 |
| Ene-07 | (889,263.6) | 1,592,864.7 | 703,601.1 | 369,782.2 | 85,854.5 | 333,818.9 | 138,800.1 | 80,750.0 |
| Feb-07 | (945,600.9) | 1,631,507.1 | 685,906.2 | 365,903.5 | 85,613.5 | 320,002.7 | 158,887.5 | 77,500.0 |
| Mar-07 | (1,044,672.7) | 1,761,723.3 | 717,050.6 | 381,273.7 | 83,491.9 | 335,776.9 | 108,085.0 | 140,500.0 |
| Abr-07 | (1,045,001.4) | 1,796,367.2 | 751,365.7 | 380,693.6 | 86,589.8 | 370,672.2 | 100,625.0 | 135,000.0 |
| May-07 | (1,092,465.2) | 1,811,860.5 | 719,395.3 | 377,033.5 | 89,000.1 | 342,361.8 | 104,047.0 | 158,017.7 |
| Jun-07 | (1,156,437.1) | 1,886,834.2 | 730,397.0 | 387,718.7 | 84,981.4 | 342,678.4 | 90,000.0 | 182,035.6 |
| Jul-07 | (1,186,941.1) | 1,941,173.2 | 754,232.1 | 396,450.6 | 91,554.7 | 357,781.5 | 145,213.0 | 141,022.8 |
| Ago-07 | (1,201,205.0) | 1,973,848.7 | 772,643.7 | 403,057.7 | 91,737.3 | 369,585.9 | 92,050.0 | 129,022.3 |
| Sep-07 | (1,196,933.6) | 1,964,931.0 | 767,997.4 | 406,943.3 | 89,409.2 | 361,054.0 | - | 260,516.8 |
| Oct-07 | (1,149,780.2) | 1,937,833.1 | 788,052.8 | 408,128.5 | 92,899.4 | 379,924.3 | - | 151,479.8 |
| Nov-07 | (991,997.3) | 1,846,286.4 | 854,289.0 | 480,245.4 | 131,850.9 | 374,043.7 | - | 102,513.1 |
| Dic-07 | (1,022,204.0) | 1,998,675.1 | 976,471.2 | 546,261.5 | 148,801.5 | 430,209.7 | - | 149,980.3 |
| Ene-08 ^{5/} | (1,247,636.2) | 2,133,532.9 | 885,896.7 | 475,890.4 | 115,537.2 | 410,006.3 | - | 513,866.7 |

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

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

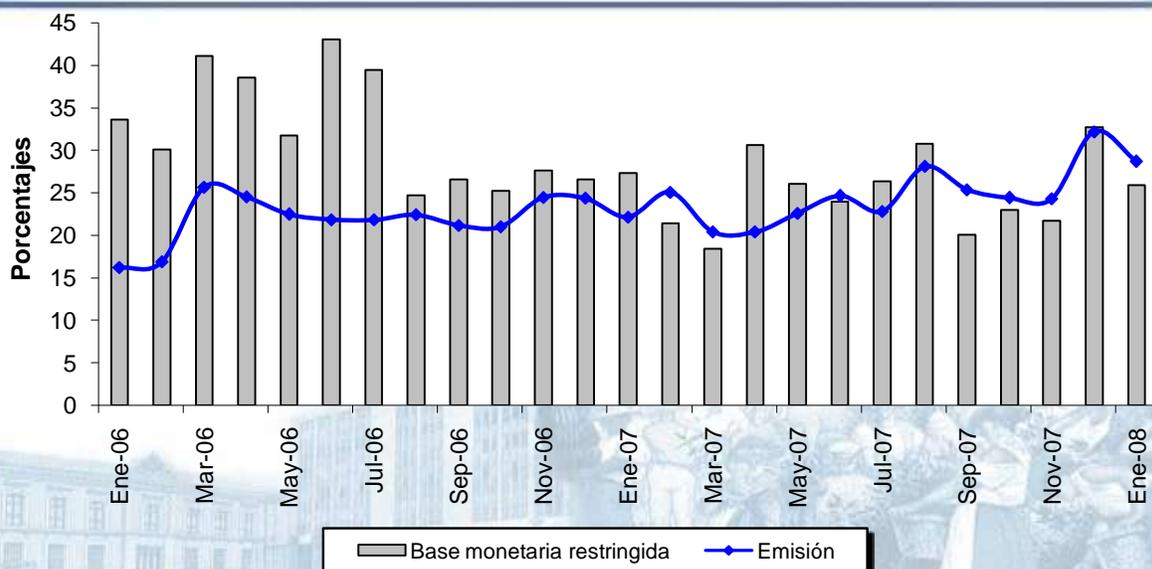
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

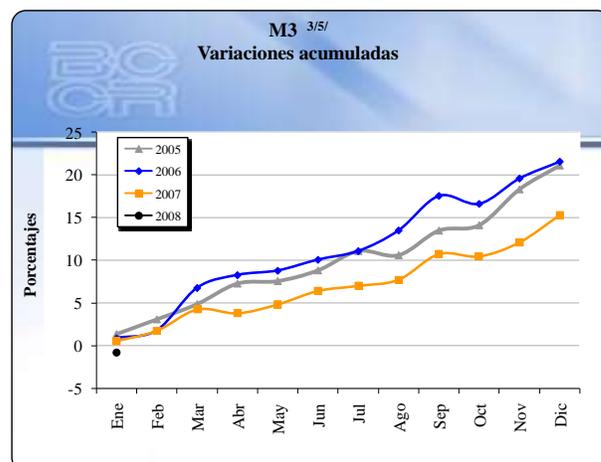
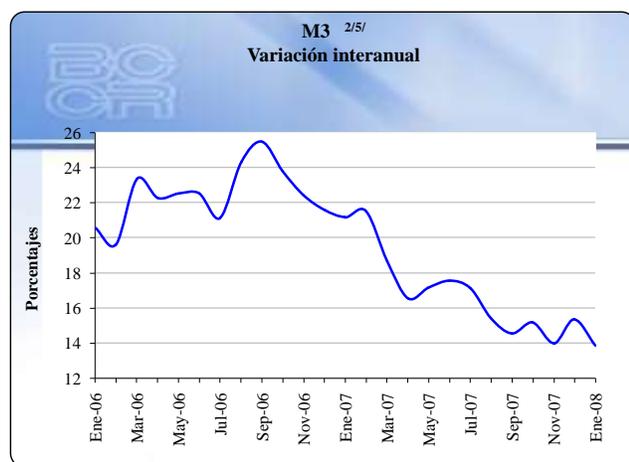
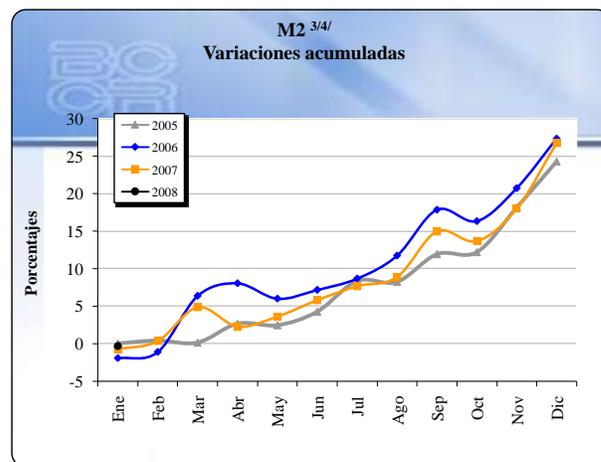
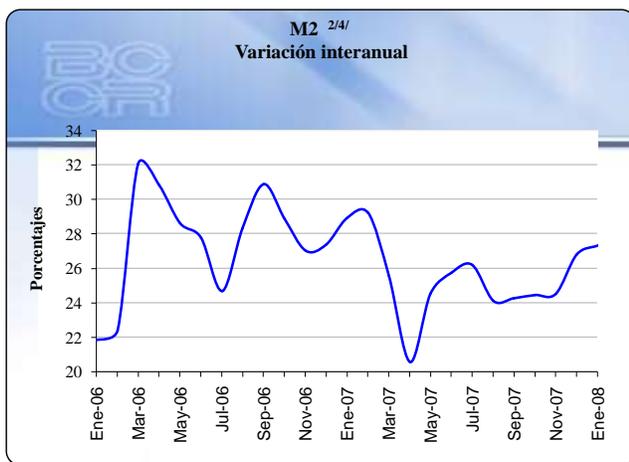
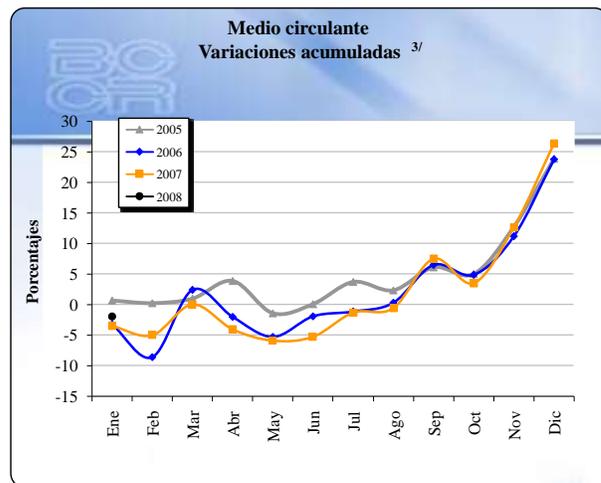
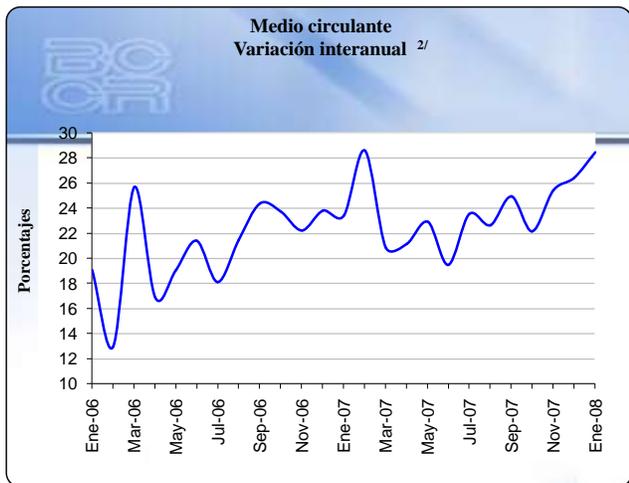
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a enero 2008.

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

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

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

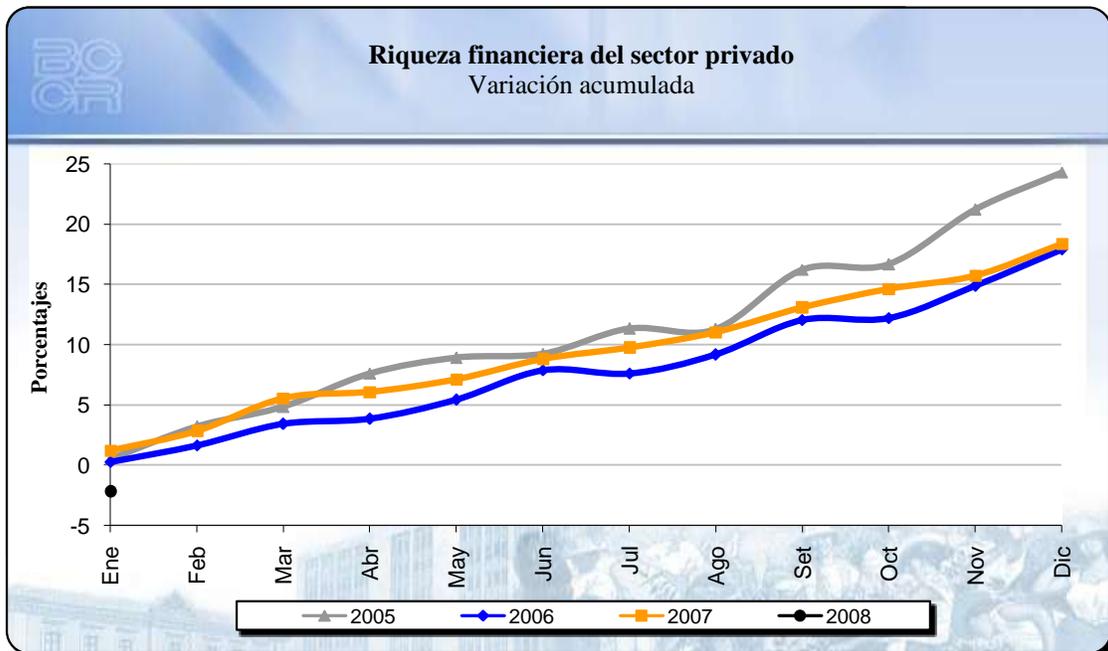
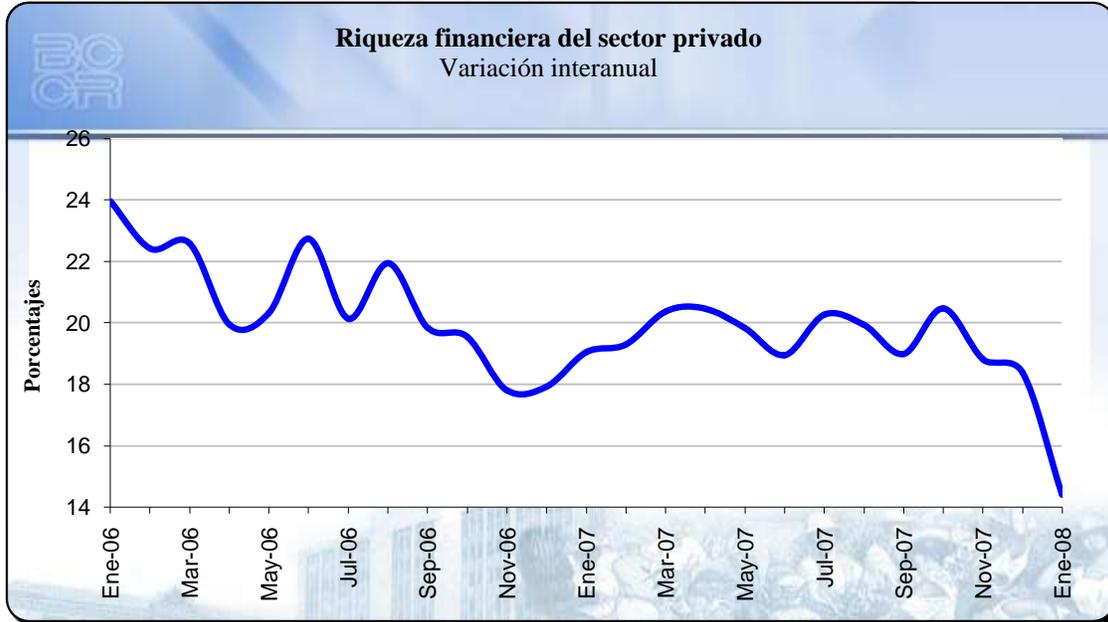
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

| | M1 (1) | Cuasidinerio MN (2) | M2 (3)=(1+2) | Cuasidinerio ME (4) | M3 (5)= (3+4) |
|--------|-------------------|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Ene-06 | 847,532.6 | 1,239,242.3 | 2,086,774.9 | 2,148,991.7 | 4,235,766.5 |
| Feb-06 | 800,531.7 | 1,303,872.0 | 2,104,403.7 | 2,169,680.5 | 4,274,084.2 |
| Mar-06 | 896,988.3 | 1,366,777.5 | 2,263,765.8 | 2,219,948.8 | 4,483,714.6 |
| Abr-06 | 858,226.5 | 1,441,171.0 | 2,299,397.4 | 2,247,284.9 | 4,546,682.3 |
| May-06 | 829,539.2 | 1,426,221.0 | 2,255,760.2 | 2,312,759.9 | 4,568,520.1 |
| Jun-06 | 859,013.8 | 1,421,617.0 | 2,280,630.7 | 2,341,625.0 | 4,622,255.8 |
| Jul-06 | 865,871.0 | 1,446,925.3 | 2,312,796.2 | 2,351,873.0 | 4,664,669.2 |
| Ago-06 | 878,535.6 | 1,499,430.1 | 2,377,965.7 | 2,388,363.6 | 4,766,329.3 |
| Sep-06 | 932,760.0 | 1,575,421.3 | 2,508,181.3 | 2,427,975.7 | 4,936,157.0 |
| Oct-06 | 918,557.4 | 1,557,334.5 | 2,475,891.9 | 2,420,902.0 | 4,896,793.9 |
| Nov-06 | 973,887.3 | 1,595,631.1 | 2,569,518.3 | 2,452,200.6 | 5,021,719.0 |
| Dic-06 | 1,084,127.0 | 1,626,192.7 | 2,710,319.8 | 2,394,290.3 | 5,104,610.1 |
| Ene-07 | 1,045,919.7 | 1,644,404.4 | 2,690,324.1 | 2,442,267.9 | 5,132,592.0 |
| Feb-07 | 1,029,419.5 | 1,690,026.0 | 2,719,445.5 | 2,474,764.7 | 5,194,210.2 |
| Mar-07 | 1,084,189.9 | 1,758,020.9 | 2,842,210.8 | 2,479,572.1 | 5,321,783.0 |
| Abr-07 | 1,039,826.3 | 1,732,280.7 | 2,772,107.1 | 2,526,750.8 | 5,298,857.8 |
| May-07 | 1,019,780.9 | 1,788,595.0 | 2,808,375.9 | 2,543,433.0 | 5,351,808.9 |
| Jun-07 | 1,026,523.2 | 1,841,324.6 | 2,867,847.8 | 2,565,242.2 | 5,433,090.0 |
| Jul-07 | 1,069,693.4 | 1,848,720.5 | 2,918,413.9 | 2,544,769.2 | 5,463,183.1 |
| Ago-07 | 1,077,563.2 | 1,873,808.0 | 2,951,371.2 | 2,548,782.9 | 5,500,154.1 |
| Sep-07 | 1,165,440.9 | 1,951,344.6 | 3,116,785.5 | 2,537,029.4 | 5,653,814.9 |
| Oct-07 | 1,122,037.1 | 1,959,258.7 | 3,081,295.8 | 2,558,555.3 | 5,639,851.1 |
| Nov-07 | 1,221,347.5 | 1,978,177.2 | 3,199,524.7 | 2,524,244.4 | 5,723,769.1 |
| Dic-07 | 1,370,561.3 | 2,066,181.5 | 3,436,742.7 | 2,450,865.7 | 5,887,608.5 |
| Ene-08 | 1,343,527.1 | 2,082,218.0 | 3,425,745.1 | 2,417,157.2 | 5,842,902.4 |

1/ Cifras preliminares a enero 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a enero 2008.

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

| | NPP | Depósitos bancarios | BEM | DEP ^{3/} | SICP | Bonos fiscales | Riqueza financiera del sector privado |
|--------|------------|----------------------------|------------|--------------------------|-------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Ene-06 | 232,853.7 | 3,708,651.0 | 562,976.1 | - | 0.0 | 545,293.1 | 5,049,773.9 |
| Feb-06 | 226,342.6 | 3,734,597.2 | 598,721.0 | - | 209.1 | 558,953.9 | 5,118,823.7 |
| Mar-06 | 235,675.9 | 3,807,774.5 | 637,457.0 | - | 150.0 | 526,214.3 | 5,207,271.7 |
| Abr-06 | 246,882.1 | 3,860,991.7 | 605,361.5 | - | 100.0 | 516,006.3 | 5,229,341.6 |
| May-06 | 233,425.0 | 3,974,953.2 | 640,386.7 | - | - | 460,710.6 | 5,309,475.4 |
| Jun-06 | 240,565.1 | 4,050,946.8 | 670,537.4 | - | 65.0 | 470,224.6 | 5,432,339.0 |
| Jul-06 | 243,358.4 | 4,083,137.2 | 663,865.7 | - | 7.3 | 428,523.4 | 5,418,892.0 |
| Ago-06 | 236,669.5 | 4,143,623.9 | 654,431.1 | - | 0.0 | 462,452.7 | 5,497,177.3 |
| Sep-06 | 251,672.4 | 4,325,214.7 | 641,582.3 | 2,310.4 | 0.0 | 421,727.6 | 5,642,507.4 |
| Oct-06 | 250,983.7 | 4,300,071.3 | 691,094.5 | 4,577.5 | 0.0 | 404,143.1 | 5,650,870.1 |
| Nov-06 | 265,487.2 | 4,362,138.1 | 710,544.7 | 7,169.0 | 1,000.0 | 438,625.3 | 5,784,964.2 |
| Dic-06 | 310,854.9 | 4,448,878.6 | 710,881.3 | 11,259.1 | - | 455,641.0 | 5,937,514.8 |
| Ene-07 | 283,927.7 | 4,498,422.0 | 784,668.6 | 10,860.0 | 137.0 | 433,070.6 | 6,011,086.0 |
| Feb-07 | 280,290.0 | 4,536,121.6 | 828,176.9 | 12,644.3 | - | 448,733.5 | 6,105,966.3 |
| Mar-07 | 297,781.8 | 4,642,510.6 | 822,980.8 | 12,128.9 | 0.0 | 492,842.3 | 6,268,244.3 |
| Abr-07 | 294,103.7 | 4,638,554.4 | 901,379.4 | 13,158.1 | - | 452,098.0 | 6,299,293.7 |
| May-07 | 288,033.5 | 4,701,162.2 | 912,053.5 | 6,588.8 | - | 454,672.1 | 6,362,510.0 |
| Jun-07 | 302,737.2 | 4,768,510.9 | 937,099.6 | 11,192.7 | - | 441,830.6 | 6,461,371.0 |
| Jul-07 | 304,895.9 | 4,785,081.1 | 942,956.4 | 9,070.0 | - | 475,627.6 | 6,517,630.9 |
| Ago-07 | 311,320.4 | 4,853,153.8 | 925,450.6 | 23,514.4 | - | 479,739.5 | 6,593,178.6 |
| Sep-07 | 317,534.1 | 4,974,721.9 | 914,567.5 | 34,017.2 | (0.0) | 472,949.0 | 6,713,789.8 |
| Oct-07 | 315,229.2 | 4,987,674.6 | 961,736.4 | 23,443.3 | - | 519,528.4 | 6,807,611.9 |
| Nov-07 | 348,394.5 | 5,055,064.4 | 921,617.6 | 21,939.4 | - | 525,922.2 | 6,872,938.1 |
| Dic-07 | 397,460.0 | 5,171,541.4 | 891,434.0 | 27,340.7 | - | 540,989.3 | 7,028,765.5 |
| Ene-08 | 360,353.2 | 5,123,843.4 | 782,419.0 | 47,370.4 | - | 562,738.9 | 6,876,724.9 |

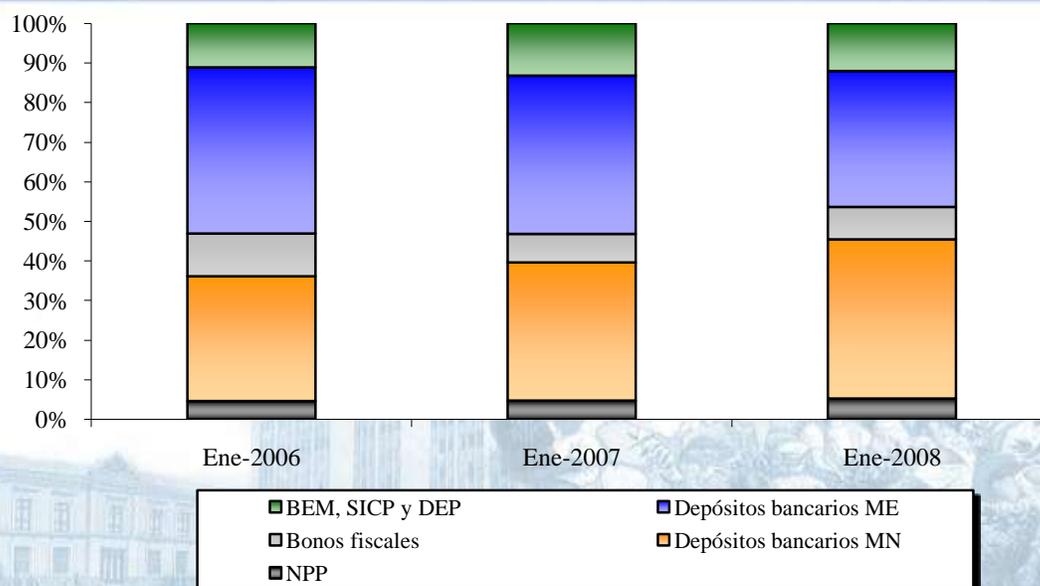
1/ Cifras preliminares a enero 2008.

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.

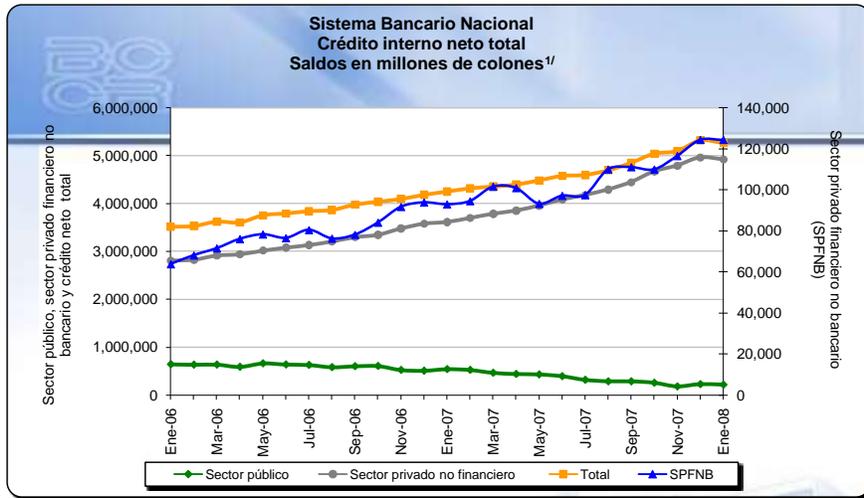


Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



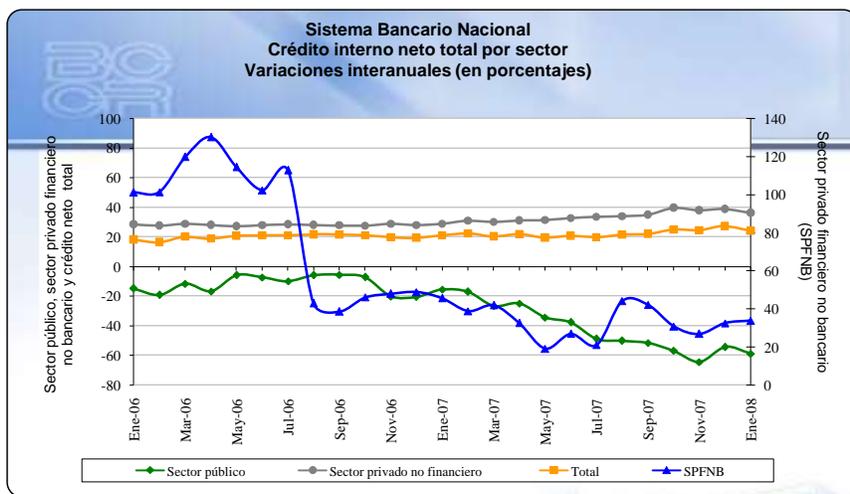
PARTICIPACIONES RELATIVAS

| | Ene-2006 | Ene-2007 | Ene-2008 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NPP | 4.6 | 4.7 | 5.2 |
| Depósitos bancarios MN | 31.5 | 34.9 | 40.2 |
| Depósitos bancarios ME | 42.0 | 40.0 | 34.3 |
| BEM, SICP y DEP | 11.1 | 13.2 | 12.1 |
| Bonos fiscales | 10.8 | 7.2 | 8.2 |



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

| | Sector público | Sector privado no financiero | SPFNB ^{2/} | Total ^{3/} |
|-------------|----------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| 2007 | | | | |
| Enero | 541,510.2 | 3,614,851.0 | 92,944.6 | 4,249,305.8 |
| Febrero | 525,431.1 | 3,698,357.4 | 94,502.0 | 4,318,290.5 |
| Marzo | 466,459.6 | 3,786,593.8 | 101,506.8 | 4,354,560.2 |
| Abril | 442,080.2 | 3,853,004.7 | 100,867.0 | 4,395,951.9 |
| Mayo | 433,431.4 | 3,958,400.4 | 93,195.3 | 4,485,027.2 |
| Junio | 397,071.5 | 4,082,997.7 | 97,095.7 | 4,577,164.9 |
| Julio | 321,344.2 | 4,179,561.6 | 97,433.1 | 4,598,338.9 |
| Agosto | 291,024.7 | 4,292,997.5 | 109,918.6 | 4,693,940.8 |
| Septiembre | 290,977.0 | 4,448,481.8 | 111,016.0 | 4,850,474.8 |
| Octubre | 261,597.4 | 4,670,594.5 | 109,921.8 | 5,042,113.7 |
| Noviembre | 185,660.4 | 4,793,061.3 | 116,407.2 | 5,095,128.9 |
| Diciembre | 232,500.0 | 4,962,277.4 | 124,294.7 | 5,319,072.1 |
| 2008 | | | | |
| Enero | 222,198.4 | 4,921,397.5 | 124,268.1 | 5,267,864.0 |



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

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

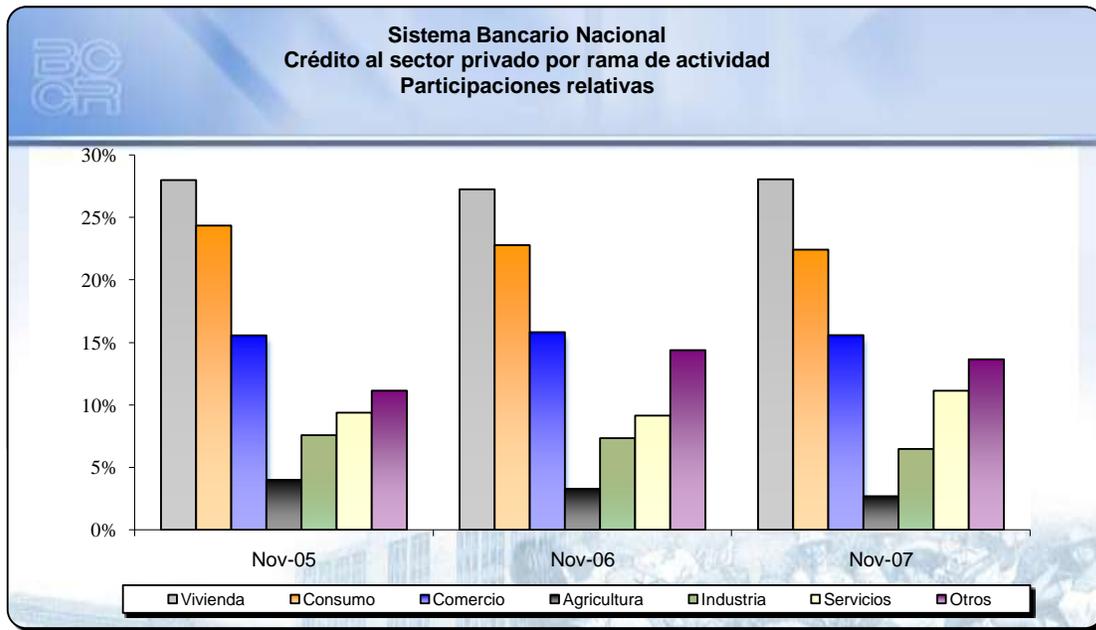
3/ Cifras preliminares a enero 2008.

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos
Diciembre 2005 - Diciembre 2006
Variaciones en millones de colones

| | Origen | % | Aplicación | % |
|-----------------------------|-------------|--------|-------------|--------|
| Captación | | | | |
| - En moneda nacional | 529,182.6 | 41.1% | | |
| - En moneda extranjera | 327,207.4 | 25.4% | | |
| Crédito | | | | |
| - Al sector público | | | 1,962.5 | 0.2% |
| - Al sector privado | | | | |
| - En moneda nacional | | | 433,935.9 | 33.7% |
| - En moneda extranjera | | | 343,109.9 | 26.7% |
| - Al exterior | | | 23,132.7 | 1.8% |
| - A OIFNB | | | 30,793.1 | 2.4% |
| - Del BCCR | | | 259.7 | 0.0% |
| Inversiones | | | | |
| - Fiscales | | | | |
| - En moneda nacional | 3,297.7 | 0.3% | | |
| - En moneda extranjera | 31,720.2 | 2.5% | | |
| - En instituciones públicas | 714.5 | 0.1% | | |
| - En el exterior | | | 2,598.4 | 0.2% |
| - CERT\$ | 97,915.8 | 7.6% | | |
| - BEM | | | 80,387.2 | 6.3% |
| - ICP | | | 39,291.6 | 3.1% |
| - DEP | | | 47,150.0 | 3.7% |
| Caja y bancos | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 256,520.9 | 19.9% |
| - Caja | | | 26,928.1 | 2.1% |
| Pasivos externos | | | | |
| - Corto plazo | 60,255.1 | 4.7% | | |
| - Mediano y largo plazo | 22,328.3 | 1.7% | | |
| Capital y reservas | | | | |
| | 174,865.6 | 13.6% | | |
| Subtotal | | | | |
| | 1,247,487.3 | 97.0% | 1,286,069.9 | 100.0% |
| Otros activos netos | | | | |
| | 38,582.6 | 3.0% | | |
| Total | | | | |
| | 1,286,069.9 | 100.0% | 1,286,069.9 | 100.0% |

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

| | Origen | % | Aplicación | % |
|-----------------------------|-------------|--------|-------------|--------|
| Captación | | | | |
| - En moneda nacional | 699,605.9 | 40.5% | | |
| - En moneda extranjera | 78,254.2 | 4.5% | | |
| Crédito | | | | |
| - Al sector público | | | 3,481.1 | 0.2% |
| - Al sector privado | | | | |
| - En moneda nacional | | | 808,988.2 | 46.8% |
| - En moneda extranjera | | | 574,650.8 | 33.2% |
| - Al exterior | 17,485.8 | 1.0% | | |
| - A OIFNB | | | 30,457.5 | 1.8% |
| - Del BCCR | 178.2 | 0.0% | | |
| Inversiones | | | | |
| - Fiscales | | | | |
| - En moneda nacional | 51,249.2 | 3.0% | | |
| - En moneda extranjera | 130,057.9 | 7.5% | | |
| - En instituciones públicas | 3,421.9 | 0.2% | | |
| - En el exterior | 74,538.9 | 4.3% | | |
| - CERT\$ | 91,452.4 | 5.3% | | |
| - BEM | | | 9,663.9 | 0.6% |
| - ICP | 124,390.0 | 7.2% | | |
| - DEP | | | 102,830.3 | 5.9% |
| Caja y bancos | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 127,026.5 | 7.3% |
| - Caja | | | 46,217.3 | 2.7% |
| Pasivos externos | | | | |
| - Corto plazo | 305,750.6 | 17.7% | | |
| - Mediano y largo plazo | | | 25,214.6 | 1.5% |
| Capital y reservas | | | | |
| | 134,220.4 | 7.8% | | |
| Subtotal | 1,710,605.4 | 99.0% | 1,728,530.2 | 100.0% |
| Otros activos netos | | | | |
| | 17,924.8 | 1.0% | | |
| Total | 1,728,530.2 | 100.0% | 1,728,530.2 | 100.0% |



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | Nov-05 | Nov-06 | Nov-07 | Nov-05 | Nov-06 | Nov-07 |
| Total | 27.8% | 28.6% | 37.8% | 100% | 100% | 100% |
| Consumo | 20.5% | 20.3% | 35.6% | 24.3% | 22.8% | 22.4% |
| Industria | 18.0% | 24.6% | 21.6% | 7.6% | 7.3% | 6.5% |
| Vivienda | 26.9% | 25.2% | 41.9% | 28.0% | 27.2% | 28.0% |
| Comercio | 29.2% | 30.7% | 35.7% | 15.6% | 15.8% | 15.6% |
| Servicios | 25.1% | 25.4% | 67.8% | 9.4% | 9.1% | 11.1% |
| Agricultura | 54.8% | 5.6% | 13.0% | 4.0% | 3.3% | 2.7% |
| Otros ^{1/} | 49.8% | 66.0% | 30.8% | 11.1% | 14.4% | 13.6% |

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Durante el mes de enero, el monto de operaciones en el MIB en colones alcanzó **¢32.573 millones**, de los cuales el 63% fue suministrado por el Banco Crédito Agrícola de Cartago y el Banco Cuscatlán. El 59% de los recursos fue captado por el Banco Uno y el Banco Promérica. El limitado dinamismo que presentó el MIB en colones durante el mes obedeció a la mayor liquidez y menores necesidades de financiamiento que han mantenido las entidades bancarias en el inicio de este año, dado que han mantenido una disponibilidad importante de fondos en cuentas de corto plazo en el Banco Central.

Por el contrario, las operaciones en el MIB en dólares se incrementaron sustancialmente en enero alcanzando **\$271,5 millones**, más del doble de las transacciones del mes anterior. Los principales inversionistas fueron el Scotiabank y el Banco Popular con un 55% de los recursos prestados y la mayor captación la realizaron el BAC San José y el Banco de Costa Rica con un 63%. Este comportamiento podría revertirse ante la modificación de la estructura de tasas de interés de las facilidades de depósito del BCCR.

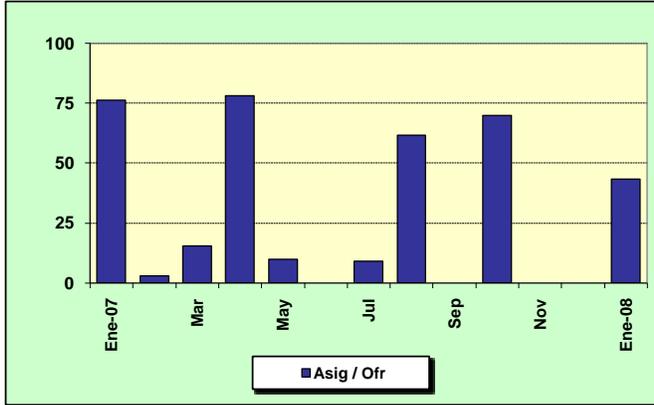
En este mes de enero se realizaron dos subastas de instrumentos del Gobierno y del BCCR en colones. El total de ofertas recibidas por el BCCR en sus instrumentos de Tasa Fija y Cero Cupón superó los **¢57.400 millones**, de los cuales asignó únicamente el 43%. Por su parte, el Gobierno recibió ofertas por **¢38.900 millones**, asignando el 44% de las mismas. Es importante señalar que en estas subastas el BCCR ofreció al mercado una nueva serie de BEM denominados en Unidades de Desarrollo; no obstante, no realizó ninguna captación a pesar de recibir aproximadamente **¢68.000 millones** en ofertas. Adicionalmente el Gobierno realizó una subasta de Títulos Tasa Fija a 7 años en dólares, donde recibió ofertas por **\$42,3 millones**, asignando el 44% de dicho monto.

En lo que respecta a las negociaciones en la Bolsa Nacional de Valores, el monto negociado alcanzó **¢1.5 billones**, superando en casi 31% el monto transado el mes anterior. Se presentó un incremento de 1,2 p.p. en la participación relativa de las negociaciones en colones y de 7,3 p.p. en la del mercado primario con respecto a lo visto en diciembre, lo anterior influido en alguna medida por el incremento en la colocación de títulos por medio de subastas que se realizó en enero.

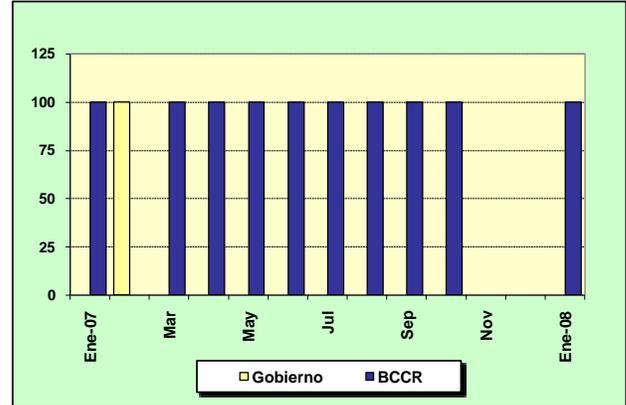
Por último, el monto negociado en el mercado accionario a enero alcanzó **¢1.900 millones**, la cifra más baja desde mayo del 2007. Las acciones más negociadas fueron las de Florida Ice and Farm (**¢1.173 millones**) y las del Grupo Improsa (**¢472 millones**).

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

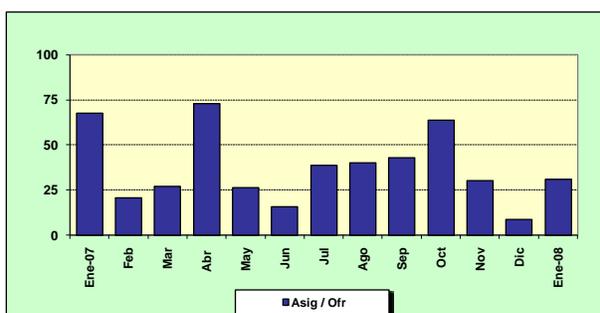
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

| Mes | OFRECIDO | | | ASIGNADO | | | | | | | |
|-----------------|------------|------------------|---------------------|------------|-----------------|---------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Total € | Competitiva % | No Competitiva % | Total € | Asig / Of. % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % |
| Enero 07 | 108.94 | 100 | 0 | 83.16 | 76.33 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Febrero | 77.56 | 100 | 0 | 2.42 | 3.04 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Marzo | 70.92 | 100 | 0 | 11.04 | 15.57 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Abril | 114.31 | 100 | 0 | 89.28 | 78.10 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Mayo | 63.93 | 100 | 0 | 6.42 | 10.04 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Junio | 23.57 | 100 | 0 | 0.00 | 0.00 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Julio | 90.64 | 100 | 0 | 8.36 | 9.22 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Agosto | 74.16 | 100 | 0 | 45.79 | 61.75 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 41.8 | 0.0 | 58.2 |
| Septiembre | 72.71 | 100 | 0 | 0.13 | 0.18 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Octubre | 218.86 | 100 | 0 | 153.00 | 69.91 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 37.1 | 0.0 | 62.9 |
| Noviembre | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Diciembre | 34.58 | 100 | 0 | 0.00 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Enero 08 | 132.62 | 100 | 0 | 57.36 | 43.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 90.1 | 0.0 | 9.9 |

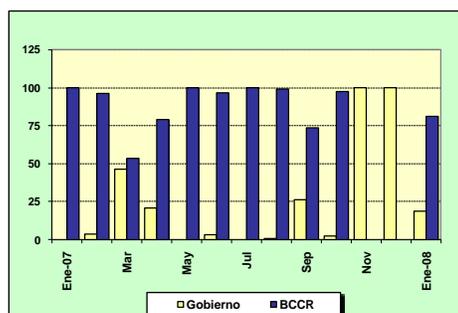
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

| Mes | OFRECIDO | | | | | ASIGNADO | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|-----------|---------------|--------|--------|----------|-------------|----------|-------|---------|---------|---------|----------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-----|
| | Cero Cupón | Tasa Fija | Tasa Variable | BEM UD | Total | Total | Asig / Ofr. | Gobierno | BCCR | 3 meses | 6 meses | 9 meses | 12 meses | 2 años | 3 años | 5 años | 7 años | 10 años | 15 años | |
| | ₡ | ₡ | ₡ | ₡ 2/ | ₡ | ₡ | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Enero 07 | 108.94 | 0.00 | 125.59 | 0.00 | 234.53 | 158.34 | 67.5 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 52.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 47.5 | 0.0 |
| Febrero | 77.56 | 0.00 | 241.71 | 0.00 | 319.27 | 66.75 | 20.9 | 3.6 | 96.4 | 0.0 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 96.4 | 0.0 |
| Marzo | 70.92 | 99.89 | 49.09 | 0.00 | 219.90 | 59.77 | 27.2 | 46.4 | 53.6 | 0.0 | 18.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 46.4 | 0.0 | 35.1 | 0.0 | 0.0 |
| Abril | 114.31 | 77.19 | 99.39 | 0.00 | 290.89 | 212.40 | 73.0 | 20.7 | 79.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 42.0 | 20.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 37.2 | 0.0 | 0.0 |
| Mayo | 63.93 | 0.00 | 55.65 | 0.00 | 119.59 | 31.46 | 26.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 20.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 79.6 | 0.0 |
| Junio | 23.57 | 21.65 | 33.27 | 0.00 | 78.49 | 12.34 | 15.7 | 3.4 | 96.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 0.0 | 0.0 | 96.6 | 0.0 |
| Julio | 90.64 | 105.16 | 63.66 | 0.00 | 259.46 | 100.40 | 38.7 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 8.3 | 0.0 | 30.8 | 5.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 55.1 | 0.0 |
| Agosto | 74.16 | 65.56 | 0.00 | 0.00 | 139.71 | 55.91 | 40.0 | 0.6 | 99.4 | 0.0 | 34.3 | 0.0 | 47.6 | 17.4 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Septiembre 3/ | 72.71 | 206.86 | 47.96 | 0.00 | 327.53 | 140.45 | 42.9 | 26.3 | 73.7 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 25.7 | 61.9 | 0.6 | 11.7 | 0.0 | 0.0 |
| Octubre | 218.86 | 67.12 | 0.00 | 0.00 | 285.98 | 182.45 | 63.8 | 2.4 | 97.6 | 0.0 | 31.1 | 0.0 | 52.8 | 0.5 | 0.0 | 13.7 | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Noviembre | 0.00 | 47.70 | 0.00 | 0.00 | 47.70 | 14.42 | 30.2 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 51.4 | 0.0 | 0.0 | 48.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Diciembre | 34.58 | 40.37 | 0.00 | 0.00 | 74.95 | 6.59 | 8.8 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16.9 | 0.0 | 0.0 | 83.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Enero 08 | 132.62 | 91.64 | 0.00 | 68.50 | 292.76 | 90.89 | 31.0 | 18.8 | 81.2 | 0.0 | 56.9 | 0.0 | 6.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 36.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

1/ Corresponde al valor transado.

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

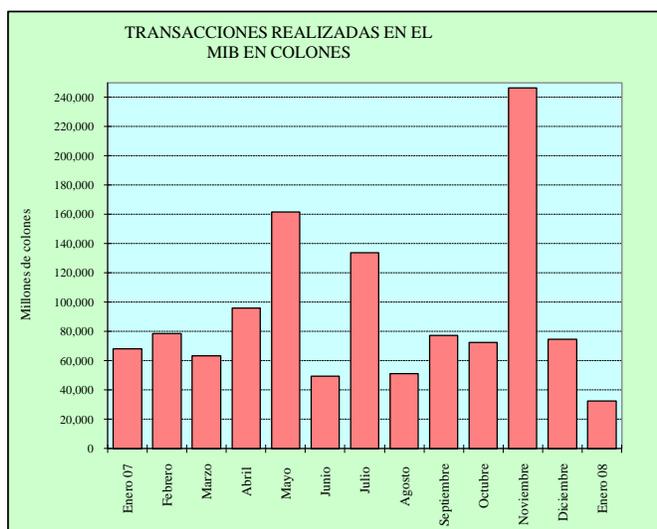
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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

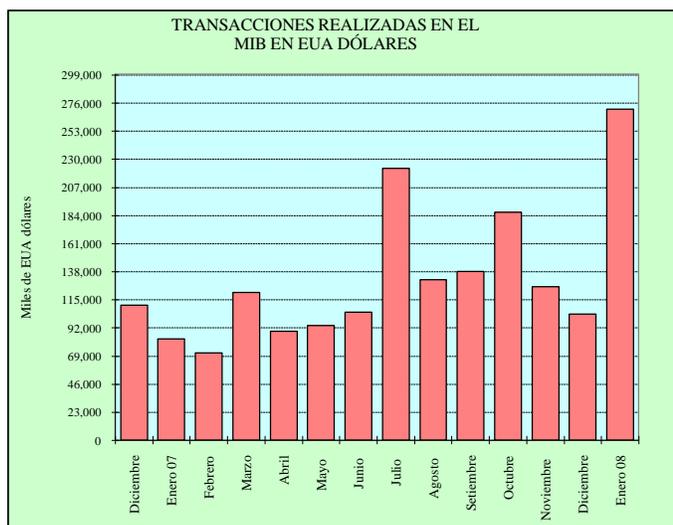


| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Enero 07 | 137 | 5.00 | 9.08 | 11.25 | 1.38 | 68,184.0 |
| Febrero | 135 | 4.00 | 6.64 | 8.55 | 1.58 | 78,400.0 |
| Marzo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

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



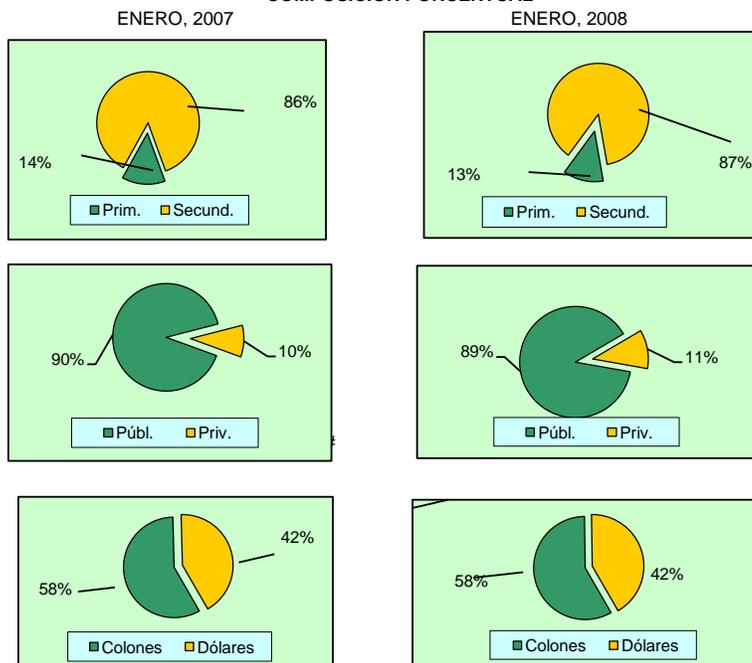
| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Diciembre | 86 | 1.50 | 3.79 | 6.25 | 2.99 | 110,560.0 |
| Enero 07 | 98 | 0.95 | 2.61 | 4.95 | 1.30 | 83,325.0 |
| Febrero | 96 | 1.00 | 2.16 | 5.00 | 1.77 | 71,380.0 |
| Marzo | 149 | 1.50 | 3.53 | 5.60 | 1.60 | 121,006.0 |
| Abril | 104 | 1.00 | 3.46 | 5.60 | 1.87 | 89,304.0 |
| Mayo | 116 | 1.75 | 3.57 | 5.75 | 1.63 | 94,270.0 |
| Junio | 150 | 1.00 | 2.22 | 4.25 | 1.75 | 105,069.0 |
| Julio | 223 | 0.75 | 2.50 | 5.05 | 1.04 | 222,876.0 |
| Agosto | 185 | 0.30 | 3.57 | 5.00 | 1.37 | 131,345.0 |
| Setiembre | 181 | 0.75 | 2.88 | 4.30 | 1.37 | 138,367.0 |
| Octubre | 198 | 1.50 | 3.11 | 6.25 | 1.52 | 186,568.0 |
| Noviembre | 158 | 1.00 | 2.83 | 5.00 | 1.43 | 125,949.0 |
| Diciembre | 93 | 3.00 | 4.66 | 6.55 | 4.46 | 103,225.0 |
| Enero 08 | 271 | 1.00 | 3.17 | 5.50 | 1.94 | 271,500.0 |

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL



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

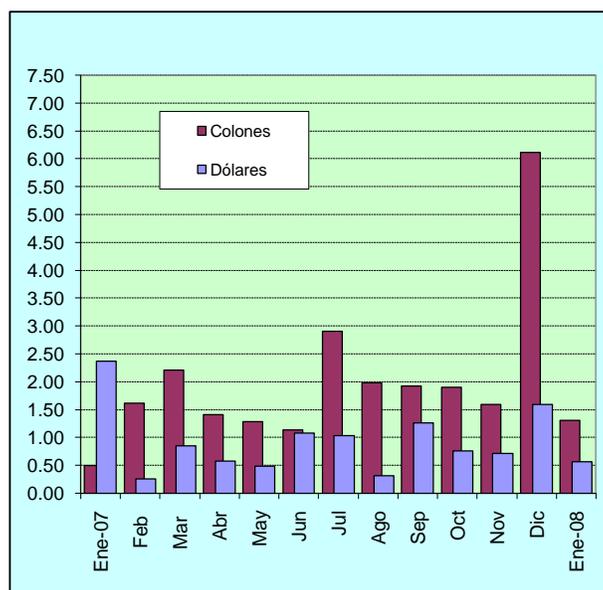
| | Total | Prim. | Secund. | Públ. | Priv. | Colones | Dólares |
|--------------------|----------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|
| | ¢ | % | % | % | % | % | % |
| Enero 07 | 1,656.16 | 13.6 | 86.4 | 90.4 | 9.6 | 57.9 | 42.1 |
| Febrero | 2,026.51 | 4.9 | 95.1 | 86.8 | 13.2 | 60.1 | 39.9 |
| Marzo | 1,929.40 | 8.4 | 91.6 | 91.6 | 8.2 | 63.7 | 36.3 |
| Abril | 1,697.57 | 16.2 | 83.8 | 91.7 | 8.3 | 63.6 | 36.4 |
| Mayo | 1,639.04 | 5.4 | 94.6 | 88.2 | 11.8 | 61.0 | 39.0 |
| Junio | 1,439.19 | 5.2 | 94.8 | 88.5 | 11.5 | 56.7 | 43.3 |
| Julio | 1,696.26 | 13.2 | 86.8 | 88.6 | 11.4 | 60.6 | 39.4 |
| Agosto | 1,430.76 | 9.4 | 90.6 | 89.6 | 10.4 | 59.1 | 40.9 |
| Setiembre | 1,612.63 | 16.5 | 83.5 | 89.4 | 10.6 | 65.4 | 34.6 |
| Octubre | 1,770.58 | 14.7 | 85.3 | 88.9 | 11.1 | 62.3 | 37.7 |
| Noviembre | 1,711.12 | 3.4 | 96.6 | 89.7 | 10.3 | 57.5 | 42.5 |
| Diciembre | 1,162.43 | 5.5 | 94.5 | 87.2 | 12.8 | 56.9 | 43.1 |
| Enero 08 1/ | 1,523.65 | 12.8 | 87.2 | 88.8 | 11.2 | 58.1 | 41.9 |

1/ Datos al 25 de enero.

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

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



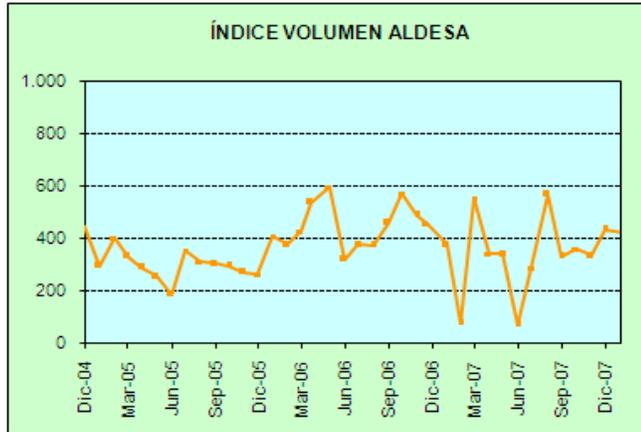
VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



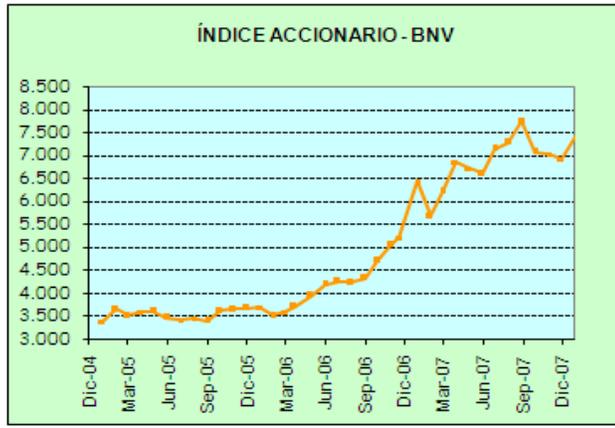
AI 31-Ene-08 **Nivel** 28,003.78 **Variación** 673.03



AI 31-Ene-08 **Nivel** 413.51 **Variación** 318.38



AI 31/02/2007 **Nivel** -5.51 **Variación** -1.52



AI 31-Ene-08 **Nivel** 7,880.83 **Variación** 517.43



Nota: a partir de agosto del 2004 la variación es mensual.

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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

En enero, las tasas de interés activas en colones registraron un leve incremento, el cual fue más evidente en el caso de las tasas de interés de los créditos en la banca estatal. Como resultado de este repunte, la Tasa Activa Promedio continuó con la tendencia creciente que le caracteriza desde noviembre del 2007.

Por su parte, algunos bancos comerciales registraron aumentos leves en sus tasas de interés pasivas, los cuales junto con el incremento en la tasa de interés de los BEM a seis meses colocados por el BCCR en la subasta del 7 de enero del 2008, provocaron un incremento de 25 puntos base en la Tasa Básica Pasiva, ubicando dicha referencia en 7,25% al cierre de enero¹. En términos reales,² dadas las expectativas de inflación (9,40%),³ esta tasa representó un rendimiento negativo cercano al 2,50%.

Es probable que el incremento señalado en la Tasa Básica Pasiva nominal se revierta en las primeras semanas de febrero, pues el BCCR dispuso disminuir en 225 puntos base la estructura total de rendimientos de sus depósitos en Central Directo el 31 de enero, ubicando la Tasa de Interés de Política Monetaria en 3,25% y presionando a la baja la estructura de tasas de interés pasivas de los intermediarios financieros.

La reducción apuntada en la estructura de tasas de interés de los depósitos del BCCR respondió a la disminución de 125 puntos base en la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos y al objetivo de desincentivar la entrada de capitales especulativos. Aún sin tomar esta baja en las tasas, con la apreciación del colón, particularmente al finalizar el 2007 y a la presencia de expectativas de mayores movimientos a la baja en el tipo de cambio (encuesta trimestral), se observó desde el cierre de 2007 un aumento en el premio por invertir en moneda local, mostrando niveles positivos entre los 3,38 y 4,20 puntos porcentuales.

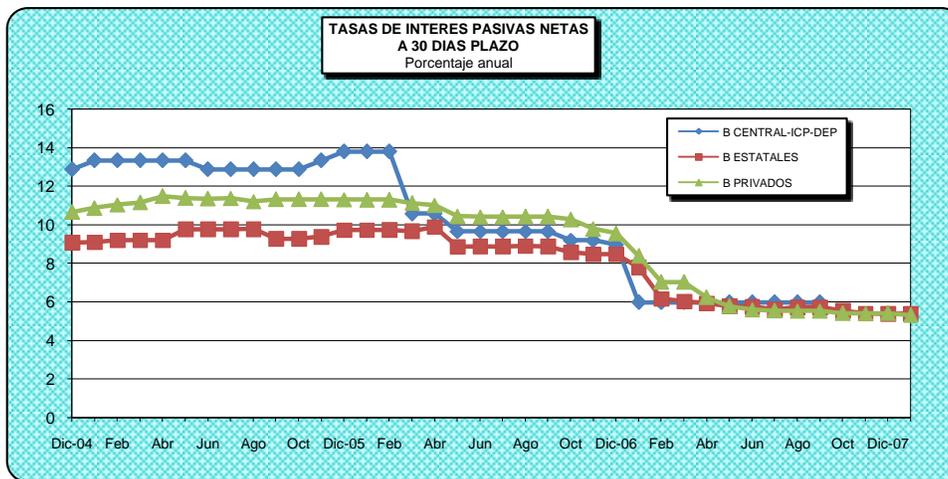
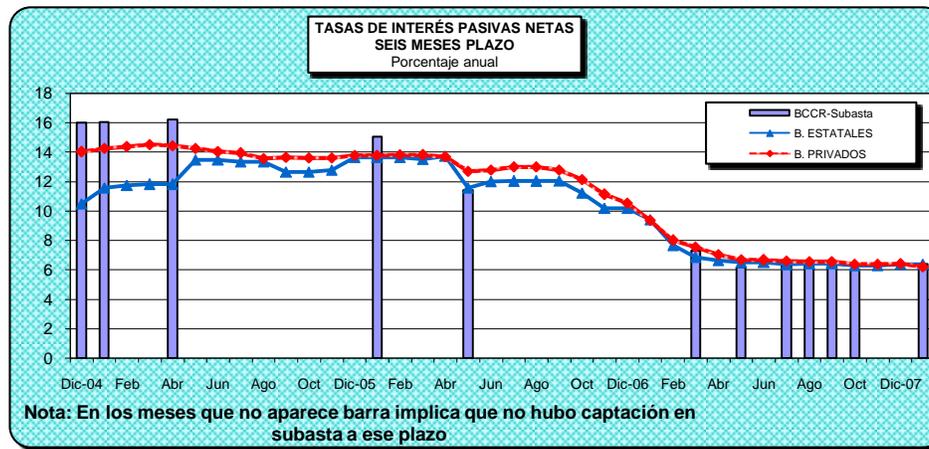
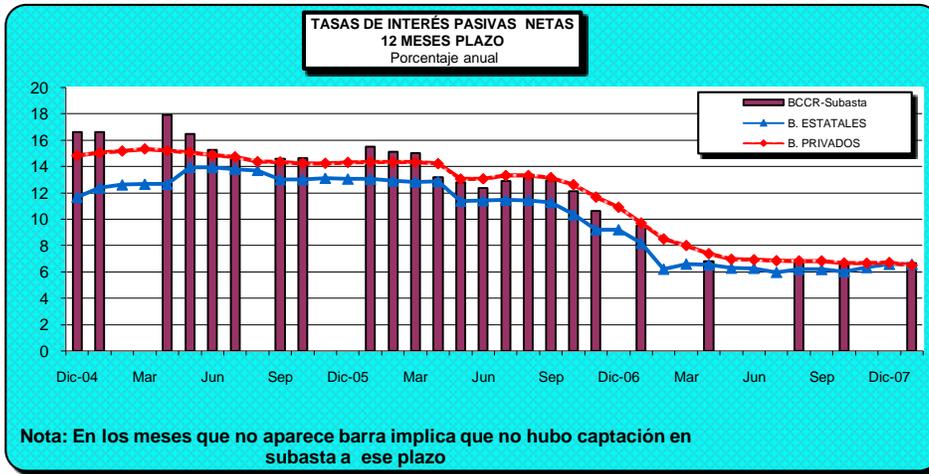
Este fenómeno provoca, entre otras cosas, la necesidad de una mayor intervención del Ente Emisor en el mercado de cambios comprando divisas y emitiendo colones que luego debe absorber mediante operaciones de mercado abierto.

¹ El resultado de la tasa básica se redondea al cuarto de punto más cercano.

² Para este caso de toma la Tasa Básica Neta.

³ Encuesta trimestral sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de enero del 2008 al 31 de diciembre del 2008), Departamento de Gestión de la Información Económica.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

en porcentajes

| PERÍODO | Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo | CAPTACION A 30 DÍAS | | | CAPTACION A 3 MESES | | | CAPTACION A SEIS MESES | | | CAPTACION A 12 MESES | | | | | |
|---------------|------------------------------------------|---------------------|---------|-----------|---------------------|-------|-----------|------------------------|---------|-------|-----------------------|----------|-------|-----------------------|-----------|----------|
| | | BCCR | | B. ESTAT. | B. PRIV. | BCCR | B. ESTAT. | B. PRIV. | BCCR | | B. ESTAT. | B. PRIV. | BCCR | | B. ESTAT. | B. PRIV. |
| | | SICP ^{2/} | DIRECTO | | DIRECTO | | | SUBASTA ^{3/} | DIRECTO | | SUBASTA ^{4/} | DIRECTO | | SUBASTA ^{4/} | DIRECTO | |
| 2005 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | | 13.34 | | 9.17 | 11.03 | | 10.09 | 12.97 | 16.03 | | 11.71 | 14.38 | 16.63 | | 12.57 | 15.20 |
| II trimestre | | 13.19 | | 9.59 | 11.42 | | 10.55 | 12.87 | 16.21 | | 12.93 | 14.25 | 16.55 | | 13.53 | 15.06 |
| III trimestre | | 12.88 | | 9.62 | 11.31 | | 10.60 | 12.79 | n.a. | | 13.12 | 13.71 | 14.66 | | 13.53 | 14.50 |
| IV trimestre | | 13.34 | | 9.47 | 11.33 | | 10.43 | 13.10 | n.a. | | 13.03 | 13.66 | 14.66 | | 13.08 | 14.28 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | | 13.80 | | 9.73 | 11.31 | | 10.65 | 13.10 | 15.05 | | 13.64 | 13.78 | 15.49 | | 13.07 | 14.34 |
| Febrero | | 13.80 | | 9.74 | 11.31 | | 10.66 | 13.11 | n.a. | | 13.65 | 13.81 | 15.14 | | 12.93 | 14.34 |
| Marzo | 8.51 | 10.58 | | 9.68 | 11.13 | | 10.60 | 13.11 | n.a. | | 13.53 | 13.80 | 15.04 | | 12.86 | 14.34 |
| Abril | 8.51 | 10.58 | | 9.89 | 11.02 | | 10.73 | 13.01 | n.a. | | 13.74 | 13.69 | 13.19 | | 12.89 | 14.23 |
| Mayo | 8.51 | 9.66 | | 8.87 | 10.46 | | 9.47 | 11.81 | 11.43 | | 11.58 | 12.70 | 12.81 | | 11.40 | 13.06 |
| Junio | 8.51 | 9.66 | | 8.89 | 10.42 | | 9.46 | 11.86 | n.a. | | 12.00 | 12.77 | 12.39 | | 11.43 | 13.08 |
| Julio | 9.20 | 9.66 | | 8.88 | 10.42 | | 9.47 | 11.93 | n.a. | | 12.03 | 12.99 | 12.91 | | 11.47 | 13.33 |
| Agosto | 9.20 | 9.66 | | 8.90 | 10.43 | | 9.48 | 11.93 | n.a. | | 12.03 | 12.99 | 13.16 | | 11.46 | 13.33 |
| Septiembre | 9.20 | 9.66 | 10.00 | 8.89 | 10.44 | 10.75 | 9.48 | 11.52 | n.a. | 12.00 | 12.04 | 12.78 | 12.93 | 13.00 | 11.30 | 13.17 |
| Octubre | 9.20 | 9.20 | 9.20 | 8.57 | 10.28 | 10.00 | 9.15 | 11.19 | n.a. | 11.00 | 11.24 | 12.15 | 12.12 | 11.75 | 10.36 | 12.63 |
| Noviembre | 9.20 | 9.20 | 9.20 | 8.47 | 9.79 | 9.75 | 8.68 | 10.51 | n.a. | 10.50 | 10.19 | 11.12 | 10.63 | 11.00 | 9.22 | 11.69 |
| Diciembre | 8.97 | 8.97 | 8.97 | 8.47 | 9.56 | 9.25 | 8.68 | 10.10 | n.a. | 9.75 | 10.21 | 10.54 | n.a. | 10.25 | 9.22 | 10.92 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 7.79 | 8.39 | 6.25 | 8.16 | 8.66 | n.a. | 7.25 | 9.42 | 9.37 | 9.50 | 7.70 | 8.19 | 9.72 |
| Febrero | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 6.16 | 7.03 | 6.25 | 6.55 | 7.62 | n.a. | 7.25 | 7.67 | 8.01 | n.a. | 7.70 | 6.21 | 8.51 |
| Marzo | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 6.03 | 7.03 | 6.25 | 6.22 | 7.28 | 7.30 | 6.50 | 6.86 | 7.56 | n.a. | 7.00 | 6.60 | 8.01 |
| Abril | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 5.93 | 6.24 | 6.25 | 6.19 | 6.53 | n.a. | 6.50 | 6.64 | 7.03 | 6.81 | 7.00 | 6.54 | 7.39 |
| Mayo | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 5.77 | 5.78 | 6.10 | 6.03 | 6.22 | 6.18 | 6.25 | 6.52 | 6.70 | n.a. | 6.50 | 6.29 | 6.97 |
| Junio | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 5.76 | 5.60 | 6.10 | 6.03 | 6.18 | n.a. | 6.25 | 6.51 | 6.67 | n.a. | 6.50 | 6.28 | 6.93 |
| Julio | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 5.61 | 5.54 | 6.10 | 6.03 | 6.11 | 6.50 | 6.50 | 6.37 | 6.60 | n.a. | 6.75 | 5.97 | 6.86 |
| Agosto | 5.52 | 5.98 | 5.98 | 5.72 | 5.53 | 6.10 | 6.14 | 6.10 | 6.27 | 6.50 | 6.42 | 6.57 | 6.79 | 6.75 | 6.20 | 6.84 |
| Setiembre | 5.52 | n.a. | 5.98 | 5.72 | 5.53 | 6.10 | 6.14 | 6.09 | 6.24 | 6.50 | 6.42 | 6.57 | n.a. | 6.75 | 6.19 | 6.84 |
| Octubre | 5.52 | n.a. | 5.98 | 5.55 | 5.41 | 6.10 | 5.98 | 5.98 | 6.00 | 6.50 | 6.31 | 6.40 | 6.51 | 6.75 | 6.03 | 6.68 |
| Noviembre | 5.52 | n.a. | 5.98 | 5.40 | 5.40 | 6.10 | 5.83 | 5.92 | n.a. | 6.50 | 6.30 | 6.39 | n.a. | 6.75 | 6.34 | 6.67 |
| Diciembre | 5.52 | n.a. | 5.98 | 5.38 | 5.42 | 6.10 | 5.81 | 5.97 | n.a. | 6.50 | 6.40 | 6.42 | n.a. | 6.75 | 6.58 | 6.72 |
| 2008 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero 5/ | 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 |

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

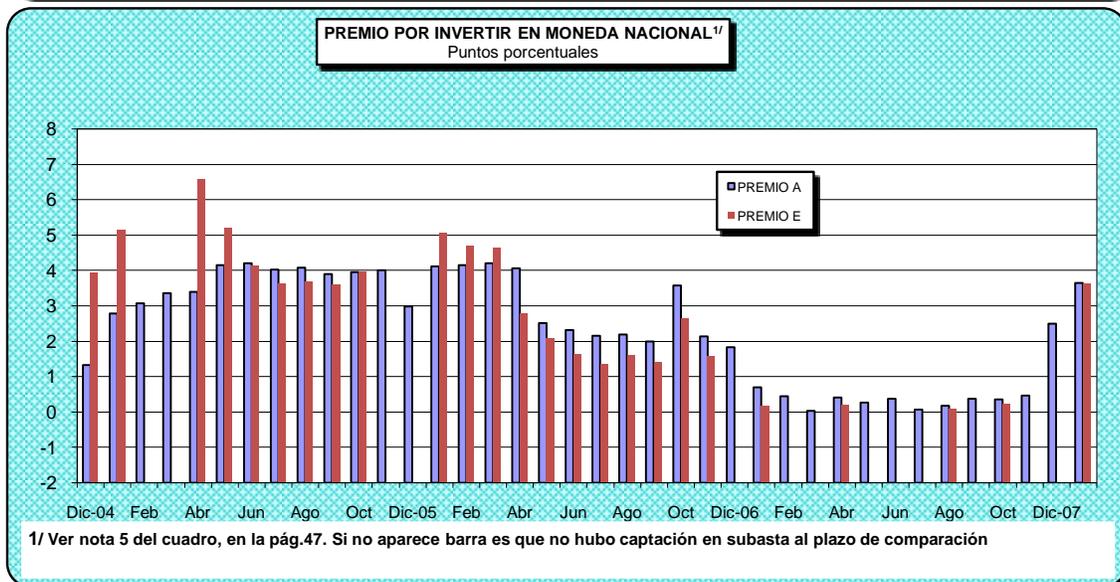
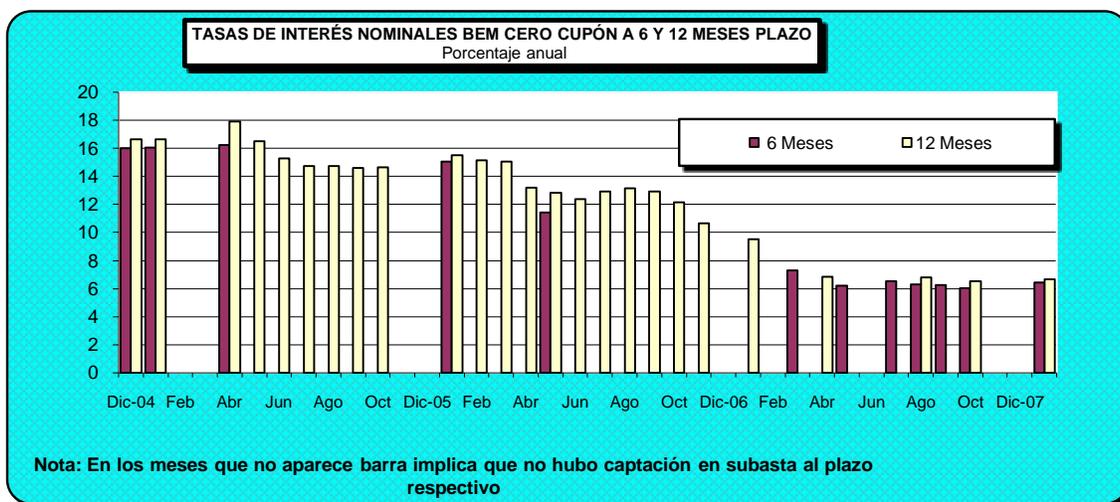
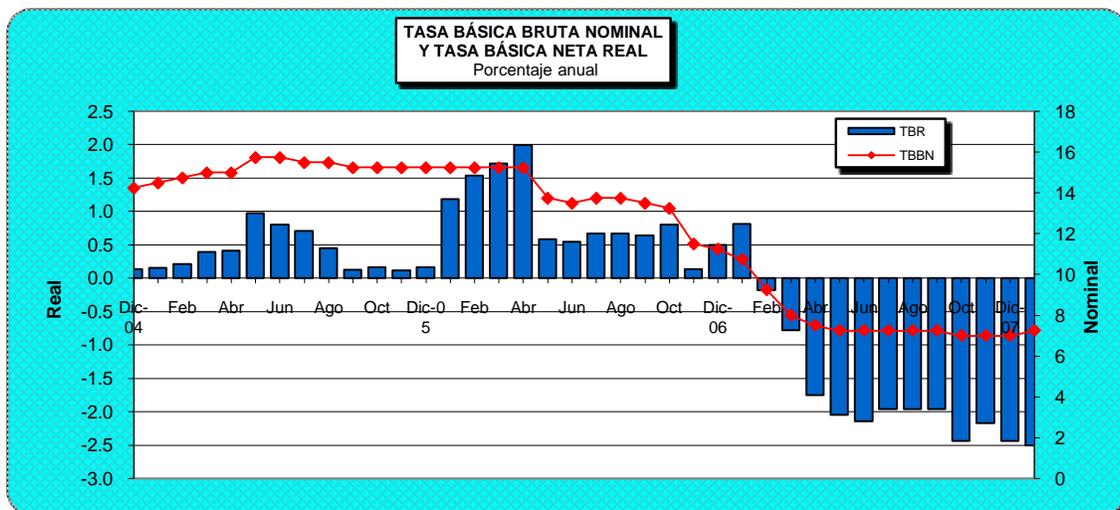
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

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

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

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

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

| PERÍODO | TASA BÁSICA | | TASAS BEM - CERO CUPÓN | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO | |
|---------------|--------------------|-------------------|------------------------|-------|----------------|-------|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|
| | TBBN ^{2/} | TBR ^{3/} | 6 MESES PLAZO | | 12 MESES PLAZO | | MERCADO INTERNO | | MERCADO EXTERNO | | MERC. INTERNO | MERC. EXTERNO |
| | | | Nominal | Real | Nominal | Real | Premio A ^{4/} | Premio B ^{4/} | Premio C ^{4/} | Premio D ^{4/} | Premio E ^{4/} | Premio F ^{4/} |
| 2004 | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | 13.50 | 2.73 | 13.56 | 3.77 | 14.17 | 4.33 | 1.31 | 2.45 | 2.20 | 3.34 | 2.78 | 3.71 |
| II trimestre | 13.58 | 1.61 | 13.90 | 2.88 | 14.84 | 3.72 | 1.36 | 2.77 | 1.98 | 3.39 | 2.93 | 3.80 |
| III trimestre | 14.00 | 1.09 | 15.09 | 3.07 | 16.31 | 4.16 | 1.18 | 3.39 | 1.36 | 3.57 | 3.92 | 4.38 |
| IV trimestre | 14.25 | 0.41 | 15.99 | 2.97 | 16.62 | 3.53 | 1.25 | 4.13 | 0.85 | 3.73 | 3.86 | 4.02 |
| 2005 | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | 14.75 | 0.25 | 16.03 | 2.53 | 16.63 | 3.06 | 3.06 | 5.47 | 2.11 | 4.65 | 5.15 | 4.92 |
| II trimestre | 15.50 | 0.73 | 16.21 | 2.54 | 16.55 | 2.75 | 3.92 | 5.81 | 2.46 | 4.51 | 5.30 | 4.50 |
| III trimestre | 15.42 | 0.43 | n.a. | n.a. | 14.68 | 0.80 | 4.00 | n.a. | 1.98 | n.a. | 3.64 | 2.25 |
| IV trimestre | 15.25 | 0.15 | n.a. | n.a. | 14.66 | 0.72 | 3.64 | n.a. | 1.43 | n.a. | 3.95 | 2.10 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 15.25 | 1.18 | 15.05 | 2.09 | 15.49 | 2.48 | 4.12 | 5.14 | 2.47 | 3.49 | 5.05 | 3.73 |
| Febrero | 15.25 | 1.54 | n.a. | n.a. | 15.14 | 2.53 | 4.15 | n.a. | 2.25 | n.a. | 4.68 | 3.19 |
| Marzo | 15.25 | 1.72 | n.a. | n.a. | 15.04 | 2.62 | 4.20 | n.a. | 2.16 | n.a. | 4.62 | 2.98 |
| Abril | 15.25 | 1.99 | n.a. | n.a. | 13.19 | 1.24 | 4.05 | n.a. | 2.03 | n.a. | 2.80 | 1.17 |
| Mayo | 13.75 | 0.58 | 11.43 | -0.51 | 12.81 | 0.72 | 2.51 | 1.29 | 0.61 | -0.61 | 2.07 | 0.66 |
| Junio | 13.50 | 0.55 | n.a. | n.a. | 12.39 | 0.53 | 2.32 | n.a. | 0.11 | n.a. | 1.64 | 0.04 |
| Julio | 13.75 | 0.67 | n.a. | n.a. | 12.91 | 0.90 | 2.15 | n.a. | 0.43 | n.a. | 1.33 | 0.59 |
| Agosto | 13.75 | 0.67 | n.a. | n.a. | 13.16 | 1.13 | 2.18 | n.a. | 0.59 | n.a. | 1.61 | 0.88 |
| Septiembre | 13.50 | 0.64 | n.a. | n.a. | 12.93 | 1.10 | 1.98 | n.a. | 0.47 | n.a. | 1.41 | 1.07 |
| Octubre | 13.25 | 0.80 | n.a. | n.a. | 12.12 | 0.74 | 3.57 | n.a. | 1.49 | n.a. | 2.65 | 1.51 |
| Noviembre | 11.50 | 0.14 | n.a. | n.a. | 10.63 | 0.39 | 2.14 | n.a. | 0.16 | n.a. | 1.56 | 0.55 |
| Diciembre | 11.25 | 0.50 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1.83 | n.a. | -0.17 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2007 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 10.75 | 0.82 | n.a. | n.a. | 9.50 | 0.46 | 0.69 | n.a. | -0.67 | n.a. | 0.16 | -1.10 |
| Febrero | 9.25 | -0.17 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.45 | n.a. | -0.82 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Marzo | 8.00 | -0.78 | 7.30 | -0.83 | n.a. | n.a. | 0.03 | -0.03 | -1.25 | -1.31 | n.a. | n.a. |
| Abril | 7.50 | -1.75 | n.a. | n.a. | 6.81 | -1.83 | 0.40 | n.a. | -0.86 | n.a. | 0.18 | -0.84 |
| Mayo | 7.25 | -2.05 | 6.18 | -2.50 | n.a. | n.a. | 0.27 | -0.22 | -1.03 | -1.52 | n.a. | n.a. |
| Junio | 7.25 | -2.14 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.37 | n.a. | -0.93 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Julio | 7.25 | -1.96 | 6.50 | -2.11 | n.a. | n.a. | 0.06 | -0.11 | -1.18 | -1.36 | n.a. | n.a. |
| Agosto | 7.25 | -1.96 | 6.27 | -2.33 | 6.79 | -1.85 | 0.17 | -0.23 | -1.29 | -1.69 | 0.10 | -0.91 |
| Setiembre | 7.25 | -1.96 | 6.24 | -2.35 | n.a. | n.a. | 0.37 | -0.06 | -0.67 | -1.10 | n.a. | n.a. |
| Octubre | 7.00 | -2.44 | 6.00 | -2.84 | 6.51 | -2.37 | 0.35 | -0.06 | -0.36 | -0.80 | 0.24 | -0.12 |
| Noviembre | 7.00 | -2.17 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.46 | n.a. | -0.22 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Diciembre | 7.00 | -2.44 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2.49 | n.a. | 1.74 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2008 | | | | | | | | | | | | |
| Enero 5/ | 7.25 | -2.50 | 6.41 | -2.73 | 6.65 | -2.51 | 3.64 | 3.38 | 4.20 | 3.94 | 3.64 | 4.35 |

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

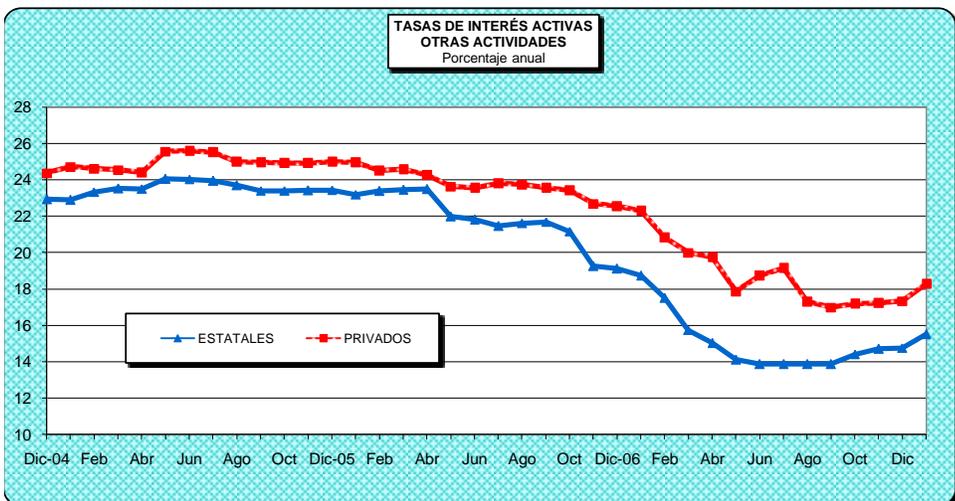
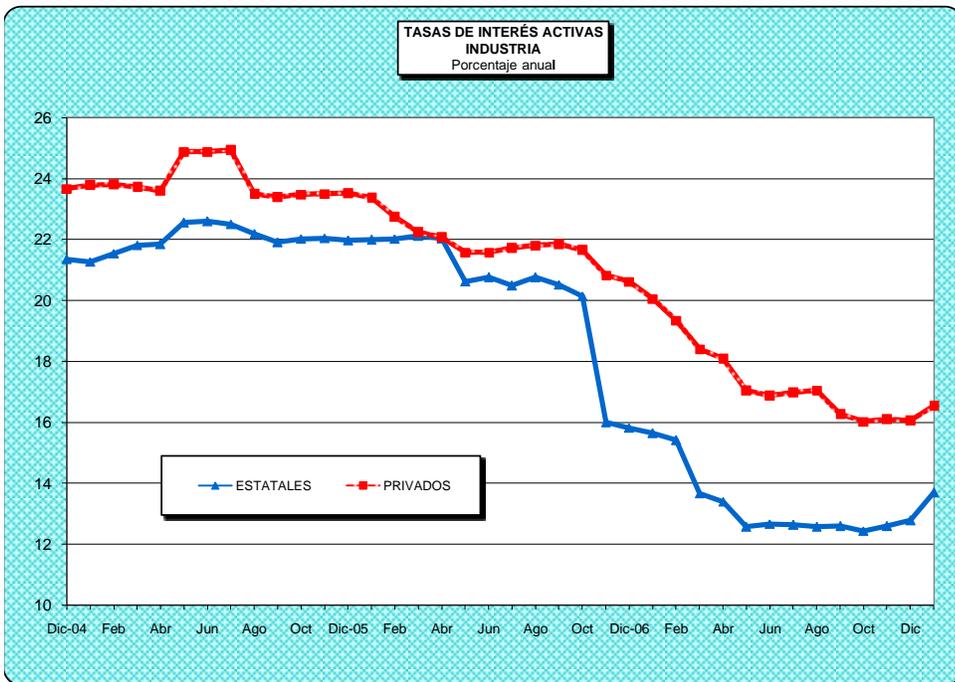
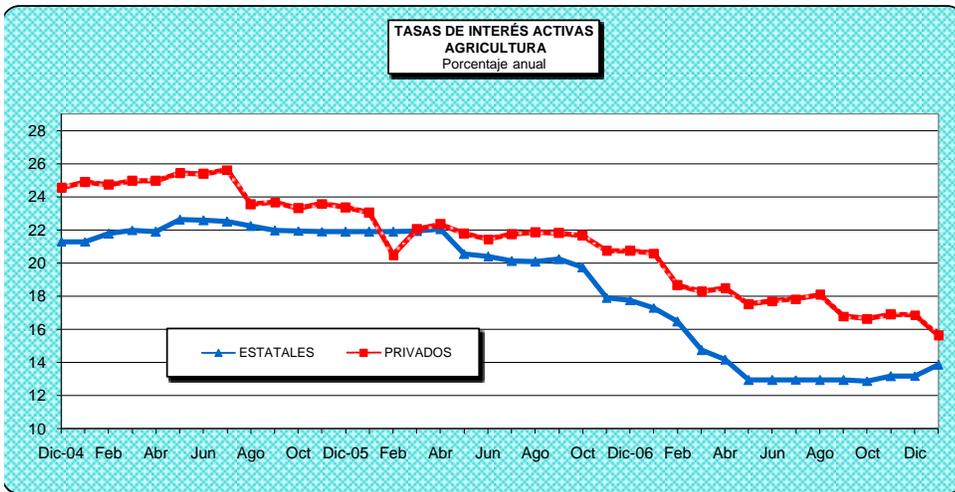
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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

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

5/ Cifras al 31 de enero 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

| PERIODO | AGRICULTURA | | INDUSTRIA | | OTRAS ACTIV. | | TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/} |
|---------------------|-------------|----------|-----------|----------|--------------|----------|--------------------------------------------------------------|
| | B. ESTAT. | B. PRIV. | B. ESTAT. | B. PRIV. | B. ESTAT. | B. PRIV. | |
| 2004 | | | | | | | |
| I trimestre | 21.28 | 25.95 | 21.00 | 23.64 | 22.41 | 25.40 | 23.43 |
| II trimestre | 20.85 | 26.41 | 20.99 | 23.59 | 22.45 | 25.11 | 23.40 |
| III trimestre | 21.09 | 26.19 | 21.39 | 23.98 | 22.78 | 24.89 | 23.48 |
| VI trimestre | 21.28 | 25.00 | 21.41 | 23.88 | 22.96 | 24.69 | 23.49 |
| 2005 | | | | | | | |
| I trimestre | 21.68 | 24.86 | 21.54 | 23.77 | 23.25 | 24.63 | 23.69 |
| II trimestre | 22.36 | 25.25 | 22.33 | 24.45 | 23.86 | 25.19 | 24.08 |
| III trimestre | 22.24 | 24.28 | 22.19 | 23.94 | 23.68 | 25.15 | 24.18 |
| VI trimestre | 21.92 | 23.42 | 22.01 | 23.50 | 23.42 | 24.94 | 24.01 |
| 2006 | | | | | | | |
| Enero | 21.88 | 23.04 | 21.99 | 23.37 | 23.19 | 24.95 | 23.86 |
| Febrero | 21.90 | 20.49 | 22.02 | 22.74 | 23.39 | 24.51 | 23.67 |
| Marzo | 21.93 | 22.03 | 22.11 | 22.24 | 23.44 | 24.58 | 23.56 |
| Abril | 22.05 | 22.34 | 22.03 | 22.07 | 23.48 | 24.26 | 23.47 |
| Mayo | 20.54 | 21.77 | 20.62 | 21.58 | 21.99 | 23.64 | 22.47 |
| Junio | 20.40 | 21.45 | 20.75 | 21.58 | 21.80 | 23.55 | 22.41 |
| Julio | 20.12 | 21.74 | 20.49 | 21.72 | 21.45 | 23.80 | 22.36 |
| Agosto | 20.09 | 21.86 | 20.76 | 21.81 | 21.61 | 23.75 | 22.50 |
| Septiembre | 20.23 | 21.80 | 20.52 | 21.85 | 21.68 | 23.56 | 22.42 |
| Octubre | 19.73 | 21.65 | 20.14 | 21.65 | 21.16 | 23.42 | 22.06 |
| Noviembre | 17.89 | 20.73 | 16.00 | 20.83 | 19.25 | 22.70 | 20.83 |
| Diciembre | 17.76 | 20.73 | 15.82 | 20.62 | 19.10 | 22.55 | 20.70 |
| 2007 | | | | | | | |
| Enero | 17.30 | 20.60 | 15.64 | 20.06 | 18.73 | 22.29 | 20.38 |
| Febrero | 16.48 | 18.65 | 15.42 | 19.35 | 17.51 | 20.83 | 19.33 |
| Marzo | 14.73 | 18.29 | 13.67 | 18.41 | 15.74 | 20.00 | 18.15 |
| Abril | 14.18 | 18.48 | 13.40 | 18.09 | 15.01 | 19.74 | 17.77 |
| Mayo | 12.93 | 17.52 | 12.58 | 17.04 | 14.10 | 17.87 | 16.49 |
| Junio | 12.95 | 17.72 | 12.67 | 16.88 | 13.87 | 18.73 | 16.45 |
| Julio | 12.96 | 17.84 | 12.64 | 16.98 | 13.87 | 19.14 | 16.37 |
| Agosto | 12.94 | 18.08 | 12.57 | 17.05 | 13.87 | 17.30 | 15.94 |
| Setiembre | 12.95 | 16.80 | 12.60 | 16.27 | 13.87 | 16.99 | 15.74 |
| Octubre | 12.88 | 16.65 | 12.44 | 16.03 | 14.41 | 17.18 | 15.96 |
| Noviembre | 13.18 | 16.89 | 12.59 | 16.10 | 14.71 | 17.22 | 16.19 |
| Diciembre | 13.19 | 16.88 | 12.79 | 16.06 | 14.76 | 17.34 | 16.26 |
| Enero ^{3/} | 13.85 | 15.64 | 13.70 | 16.54 | 15.50 | 18.27 | 16.35 |

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

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

3/ Tasas de interés vigentes al 31 de enero del 2008.

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

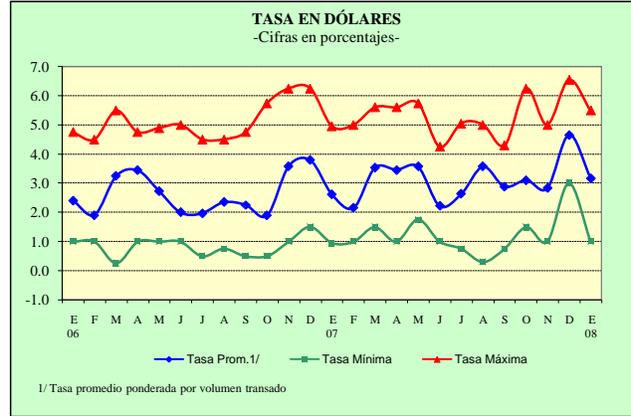
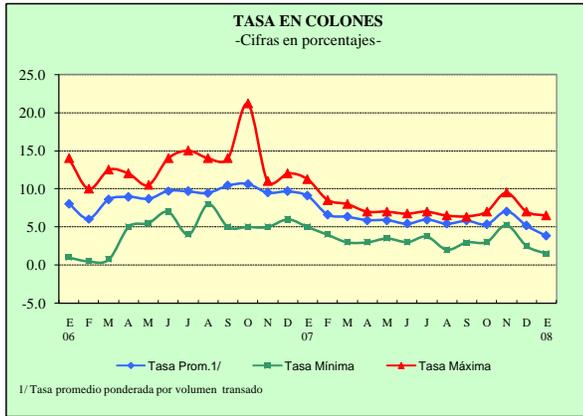
| DETALLE | INTERÉS FIJO (¢) | CERO CUPON | TASA BÁSICA | CERO CUPON \$ | TP\$A | TP\$M | TPM | TUDES/ TUDEM/ TUDEB | DOLEC: -Tasa ajustable- |
|-------------------------|------------------|------------|-------------|---------------|--------------|-------|------|---------------------|-------------------------|
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |
| Diciembre/2005 | | | | | | | | | |
| 331** | | 17.39 | | | | | | | |
| 360 | | | | | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 617*** | 16.96 | | | | | | | | |
| 651*** | 19.57 | | | | | | | | |
| 898*** | 16.77 | | | | | | | | |
| 1345 | 19.46 | | | | | 5.21 | | | |
| 1734 | 18.21 | | | | | | | | |
| 5 años | | | | | LIBOR + 1.50 | 6.60 | | 1.00 | |
| 10 años | | | | | | | | 1.10 | |
| 15 años | | | T.B. | | LIBOR + 1.65 | | | 1.20 | |
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |
| Diciembre - 2006 | | | | | | | | | |
| PLAZO | | | | | | | | | |
| 30* | | 9.10 | | | | | | | |
| 46* | | 8.70 | | | | | | | |
| 58* | | 10.00 | | | | | | | |
| 180* | | | | 3.00 | | | | | |
| 206* | | 9.87 | | | | | | | |
| 353* | | 14.00 | | | | | | | |
| 360 | | | | 3.00 | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 717* | 14.50 | | | | | | | | |
| 1620*** | 18.21 | | | | | | | | |
| 1718** | 14.90 | | | | | | | | |
| 6 años ** | 18.80 | | | | | | | | |
| 10 años | | | | | | | | 1.10 | |
| 15 años | | | T.B. | | LIBOR + 1.65 | | | 6.25 | |
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |
| Setiembre - 2007 | | | | | | | | | |
| PLAZO | | | | | | | | | |
| 30* | | 6.39 | | | | | | | |
| 195* | | 7.74 | | | | | | | |
| 90 | | 6.50 | | | | | | | |
| 193 | | 6.63 | | | | | | | |
| 198 | | 6.74 | | | | | | | |
| 202 | | 6.79 | | | | | | | |
| 352 | | | | 4.13 | | | | | |
| 360 | | 6.39 | | | | | | | |
| 897 | | | | | | | 8.00 | | |
| 3188 | | | | | | | | 1.63 | |
| 2518 | | | | | | | 8.48 | | |
| 3167 | | | | | | | | 1.63 | |
| 5146 | | | | | | | | 1.09 | |
| Noviembre - 2007 | | | | | | | | | |
| PLAZO | | | | | | | | | |
| 30 | | 6.39 | | | | | | | |
| 143 | | 6.53 | | | | | | | |
| 147 | | 6.41 | | | | | | | |
| 150 | | 6.40 | | | | | | | |
| 180 | | 6.58 | | | | | | | |
| 856 | | | | | | | 8.00 | | |
| 2477 | | | | | | | 8.48 | | |
| 3112 | | 1.77 | | | | | | | |
| 5091 | | | | | | | | 1.09 | |
| 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 | |

Notas:

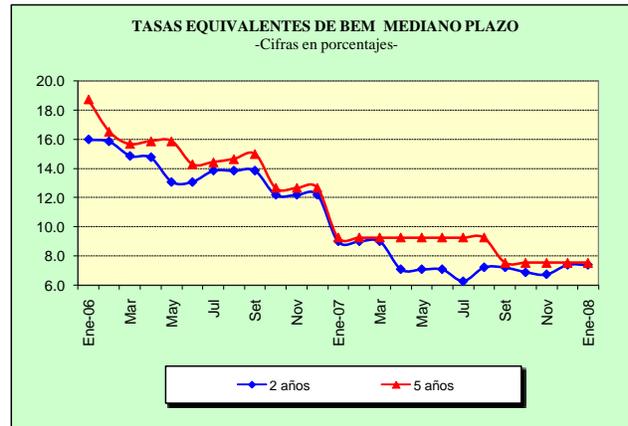
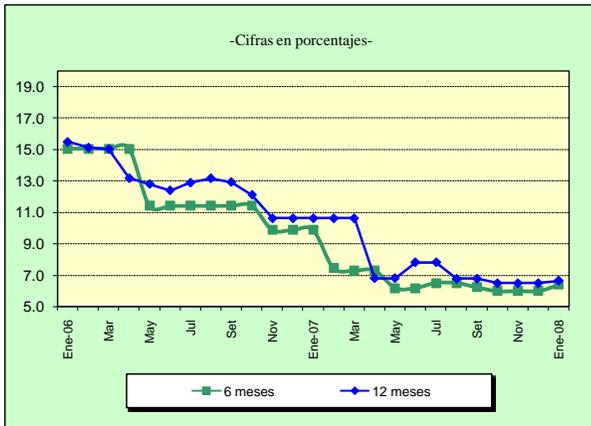
Tasas vigentes al 31/12/2007 U.D.: ¢ 565,0050 TB: 7,00 % LIBOR (6 meses): 4,59625%

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros a seis meses plazo, una vez deducida la inflación.

Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

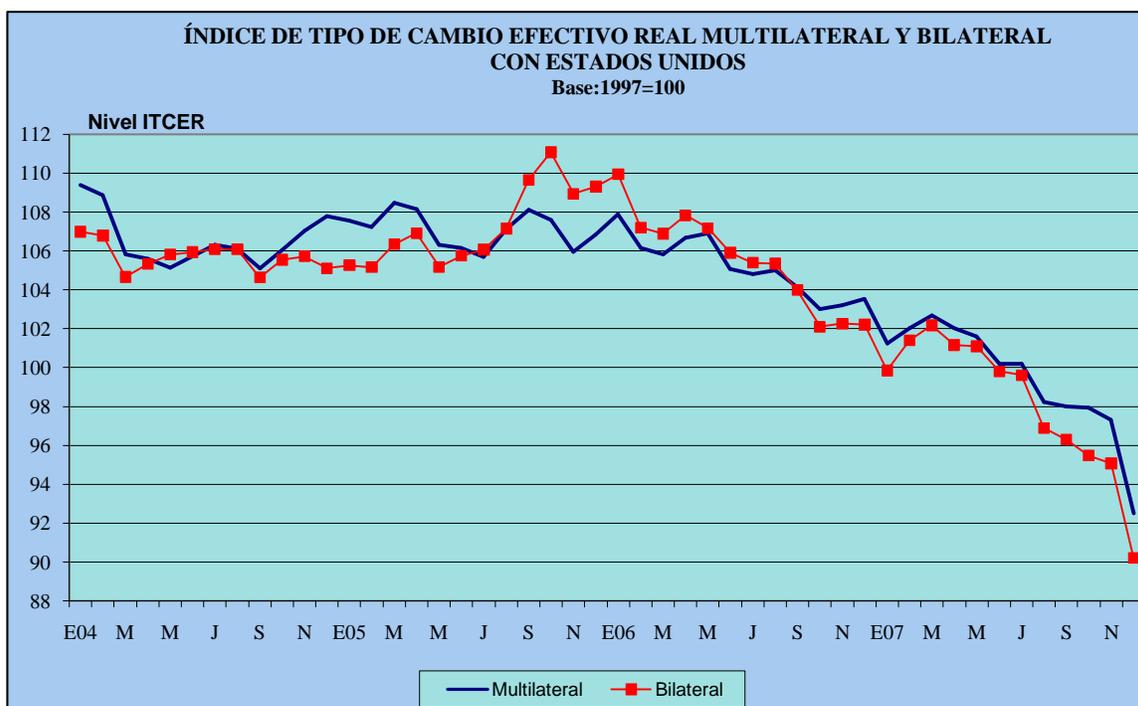
5. MERCADO CAMBIARIO

El mercado privado de cambios registró en enero del 2008 un superávit de \$684,2 millones, flujo que permitió cubrir las compras netas de \$288,2 millones del sector público no bancario e indujo al Banco Central de Costa Rica a adquirir \$396 millones al tipo de cambio de intervención de compra de la banda cambiaria. En este resultado influyó la reducción de \$121,2 millones observada en la posición neta en moneda extranjera de las entidades financieras y los vencimientos de certificados de depósito en dólares del Banco Central y de los títulos de propiedad en dólares y eurobonos del Gobierno de la República.

En términos de promedios diarios en el mercado minorista la oferta de divisas fue de \$76,9 millones y la demanda de \$45,8 millones. En cuanto al origen de las mayores ventas netas en el MONEX las entidades señalaron como principales fuentes: el incremento de transacciones a través de internet banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender pagos de planillas, impuestos, tarjetas de crédito y la liquidación de inversiones debido a la mayor preferencia del público por mantener sus ahorros en moneda local.

Como resultado de las transacciones reales y financieras realizadas en el mercado de cambios en enero del 2008 las reservas monetarias internacionales (RIN) aumentaron \$283,7 millones, con lo cual, el saldo ascendió a \$4.397,3 millones, monto equivalente a 4,8 meses de las importaciones promedio mensuales de mercancías generales estimadas para el 2008 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,5 veces la base monetaria observada al cierre del primer mes del 2008.

Por otra parte, el ITCER Multilateral mostró en el 2007 una apreciación real de la moneda nacional de 10,65% al ubicarse preliminarmente el nivel en 92,5. La apreciación de la moneda nacional fue resultado del diferencial inflacionario de 9,6% y una apreciación nominal del colón de 3,7%, lo cual fue compensado parcialmente con la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales (2,5%); en particular el euro que se fortaleció con respecto al dólar estadounidense en 10,2%. Además, el ITCER bilateral con Estados Unidos registró una apreciación del 11,7% en el 2007, debido a que el incremento en el Índice de Precios al Productor Industrial en Costa Rica (17,9%) fue superior al de los Estados Unidos (7,9%) y a la revaluación indicada de la moneda nacional.



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

| Años | Meses | ITCER | |
|------|------------|---------------------------|--------------------------|
| | | Bilateral con EE UU 1/ | ITCER Multilateral 1/ |
| 2005 | Enero | 105.26 | 107.56 |
| | Febrero | 105.17 | 107.22 |
| | Marzo | 106.34 | 108.47 |
| | Abril | 106.91 | 108.14 |
| | Mayo | 105.18 | 106.30 |
| | Junio | 105.75 | 106.16 |
| | Julio | 106.07 | 105.68 |
| | Agosto | 107.16 | 107.15 |
| | Setiembre | 109.65 | 108.12 |
| | Octubre | 111.08 | 107.61 |
| | Noviembre | 108.94 | 105.96 |
| | Diciembre | 109.32 | 106.82 |
| 2006 | Enero | 109.94 | 107.90 |
| | Febrero | 107.21 | 106.15 |
| | Marzo | 106.89 | 105.81 |
| | Abril | 107.83 | 106.67 |
| | Mayo | 107.17 | 106.92 |
| | Junio | 105.91 | 105.06 |
| | Julio | 105.40 | 104.80 |
| | Agosto | 105.36 | 105.02 |
| | Septiembre | 103.99 | 104.13 |
| | Octubre | 102.10 | 103.02 |
| | Noviembre | 102.26 | 103.20 |
| | Diciembre | 102.21 | 103.54 |
| 2007 | Enero | 99.85 | 101.25 |
| | Febrero | 101.40 | 102.04 |
| | Marzo | 102.18 | 102.70 |
| | Abril | 101.16 | 102.02 |
| | Mayo | 101.10 | 101.61 |
| | Junio | 99.82 | 100.19 |
| | Julio | 99.61 | 100.18 |
| | Agosto | 96.89 | 98.22 |
| | Setiembre | 96.30 | 98.01 |
| | Octubre | 95.48 | 97.93 |
| | Noviembre | 95.08 | 97.31 |
| | Diciembre | 90.22 | 92.51 |

1/ Cifras definitivas hasta enero 2007.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

| | SECTOR PRIVADO | | | | | | SECTOR PÚBLICO | | | | | TOTAL GENERAL (1+2) | Var. Dep. hancos v P. Bolsa | Coloc. TPS v BEMS | Ventas directas | Total | Var. RIN 2/ |
|----------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------------|----------------|
| | Immort. | Exnort. | Turismo neto | Capital neto 1/ | Otros | Total (1) | DEUDA | | Immort. | Otros | Total (2) | | | | | | |
| | | | | | | | Desemb. | Servicio | | | | | | | | | |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -173.7 | 135.0 | 38.5 | 31.5 | 33.4 | 64.7 | 0.0 | -73.8 | -141.1 | 8.9 | -206.0 | -141.3 | 152.5 | 17.3 | 8.9 | 178.7 | 37.4 |
| Febrero | -114.9 | 137.2 | 47.6 | 36.5 | 119.0 | 225.4 | 1.5 | -21.4 | -125.3 | 25.8 | -119.5 | 105.9 | -57.9 | -16.3 | 23.5 | -50.7 | 55.2 |
| Marzo | -140.5 | 157.8 | 74.7 | 49.4 | 194.0 | 335.3 | 0.3 | -38.4 | -102.8 | 11.0 | -130.0 | 205.3 | 153.2 | -7.1 | 9.0 | 155.1 | 360.5 |
| Abril | -116.1 | 121.7 | 17.9 | 25.3 | 65.0 | 113.7 | 13.6 | -90.3 | -117.0 | 25.5 | -168.3 | -54.6 | 31.7 | -3.2 | 1.3 | 29.8 | -24.8 |
| Mayo | -161.4 | 127.4 | 8.5 | 18.2 | 44.7 | 37.4 | 0.2 | -27.2 | -123.0 | 9.1 | -140.9 | -103.5 | -47.5 | -90.4 | 4.3 | -133.6 | -237.1 |
| Junio | -125.8 | 138.0 | 63.9 | 30.3 | 32.7 | 139.1 | 0.2 | -22.2 | -132.3 | 15.3 | -139.0 | 0.1 | 98.6 | 0.7 | 10.4 | 109.7 | 109.8 |
| Julio | -141.0 | 122.2 | 50.3 | 28.6 | 61.0 | 121.2 | 0.3 | -76.1 | -76.0 | 11.4 | -140.4 | -19.2 | -13.2 | -10.3 | 17.1 | -6.3 | -25.5 |
| Agosto | -154.3 | 154.9 | 34.2 | 18.6 | 146.9 | 200.4 | 15.9 | -19.2 | -143.3 | 8.6 | -138.0 | 62.3 | 10.9 | -28.2 | 42.4 | 25.1 | 87.4 |
| Septiembre | -128.1 | 150.2 | 12.9 | 14.4 | 212.4 | 261.7 | 0.2 | -27.4 | -125.2 | 22.3 | -130.1 | 131.7 | -8.9 | -101.2 | 67.5 | -42.6 | 89.0 |
| Octubre | -131.2 | 138.4 | 50.1 | 15.3 | 139.1 | 211.7 | 10.0 | -24.9 | -130.3 | 3.9 | -141.3 | 70.4 | 41.4 | 5.9 | 0.0 | 47.4 | 117.7 |
| Noviembre | -110.5 | 120.0 | 74.9 | 21.0 | 268.1 | 373.6 | 12.4 | -30.3 | -128.6 | 9.3 | -137.3 | 236.3 | 23.0 | -19.0 | 0.0 | 3.9 | 240.3 |
| Diciembre 2/ | -144.1 | 173.3 | 61.9 | 31.5 | 271.2 | 393.8 | 18.0 | -37.9 | -112.1 | -2.2 | -134.2 | 259.5 | -37.9 | 2.3 | 0.0 | -35.6 | 223.9 |
| Total 2006 2/ | -1,641.5 | 1,676.1 | 535.4 | 320.6 | 1,587.5 | 2,478.0 | 72.5 | -489.0 | -1,457.2 | 148.8 | -1,725.0 | 753.0 | 345.9 | -249.6 | 184.4 | 280.8 | 1,033.8 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -156.2 | 154.7 | 48.1 | 44.8 | 181.3 | 272.5 | 5.0 | -58.8 | -101.0 | 39.0 | -115.8 | 156.7 | 36.2 | -143.4 | 0.0 | -107.2 | 49.5 |
| Febrero | -132.1 | 134.7 | 36.1 | 26.7 | 122.5 | 187.9 | 1.5 | -19.1 | -88.4 | 12.3 | -93.6 | 94.3 | -18.5 | -0.6 | 0.0 | -19.1 | 75.2 |
| Marzo | -133.6 | 164.5 | 71.4 | 26.5 | 267.3 | 396.1 | 4.5 | -28.8 | -133.9 | 2.2 | -156.1 | 240.0 | 11.6 | 0.8 | 0.0 | 12.4 | 252.3 |
| Abril | -123.0 | 126.6 | 27.6 | 29.5 | 220.1 | 280.7 | 0.3 | -47.1 | -142.6 | 34.9 | -154.4 | 126.3 | 7.6 | -66.3 | 0.0 | -58.7 | 67.6 |
| Mayo | -147.0 | 130.0 | 22.6 | 31.2 | 217.0 | 253.7 | 2.1 | -65.4 | -119.9 | 20.7 | -162.5 | 91.2 | -20.3 | -42.0 | 0.0 | -62.3 | 28.9 |
| Junio | -158.5 | 141.0 | 40.7 | 60.6 | 217.2 | 301.0 | 0.0 | -45.0 | -138.5 | 18.3 | -165.1 | 135.9 | 19.4 | -9.3 | 0.0 | 10.1 | 146.0 |
| Julio | -158.1 | 130.6 | 34.9 | 51.1 | 198.0 | 256.5 | 23.3 | -98.1 | -119.0 | 22.6 | -171.2 | 85.3 | 38.1 | -18.2 | 0.0 | 19.9 | 105.2 |
| Agosto | -172.7 | 128.5 | 43.8 | 36.0 | 185.1 | 220.8 | 1.0 | -26.1 | -143.5 | 34.6 | -134.1 | 86.8 | -19.0 | -4.3 | 0.0 | -23.3 | 63.5 |
| Septiembre | -154.9 | 131.4 | 23.4 | 47.2 | 142.4 | 189.5 | 4.9 | -28.1 | -95.2 | 38.7 | -79.7 | 109.8 | -11.4 | -115.3 | 0.0 | -126.7 | -16.9 |
| Octubre | -202.1 | 137.3 | 26.7 | 45.7 | 119.5 | 127.1 | 5.2 | -38.5 | -164.8 | 20.3 | -177.8 | -50.7 | 20.3 | -24.6 | 0.0 | -4.2 | -55.0 |
| Noviembre | -210.9 | 150.2 | 51.4 | 63.5 | 245.9 | 300.0 | 9.2 | -38.5 | -147.9 | 44.6 | -132.6 3/ | 167.5 | -1.9 | -37.9 | 0.0 | -39.7 | 127.7 |
| Diciembre | -183.4 | 197.2 | 95.2 | 96.0 | 355.5 | 560.5 | 0.9 | -75.2 | -252.4 | 75.5 | -251.2 | 309.3 | 5.3 | 0.0 | 0.0 | 5.3 | 314.7 |
| Total 2007 | -1,749.2 | 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 |

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, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue en enero 0,73%, variación inferior a la observada en ese mismo mes de 2007 (0,95%). Con este resultado la inflación anual alcanzó una tasa anual de 10,6%, superior en 1,4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual lapso del año anterior y ligeramente inferior al cierre del 2007 (10,8%).

El grupo del IPC con el mayor impacto en el incremento de los precios en el mes, fue el de alquiler y servicios de vivienda con 34,1%. Dentro de este grupo, en orden de importancia, destacaron las alzas en electricidad y agua. En segundo lugar se ubicó el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas que explicó un 27,0% de la variación mensual; el efecto en cereales, frutas, aceites y lácteos fue amortiguado por la disminución de precios en hortalizas (-34,1%). La educación se ubicó en tercer lugar con un aporte de 25,0%, debido al alza en los servicios de educación superior.

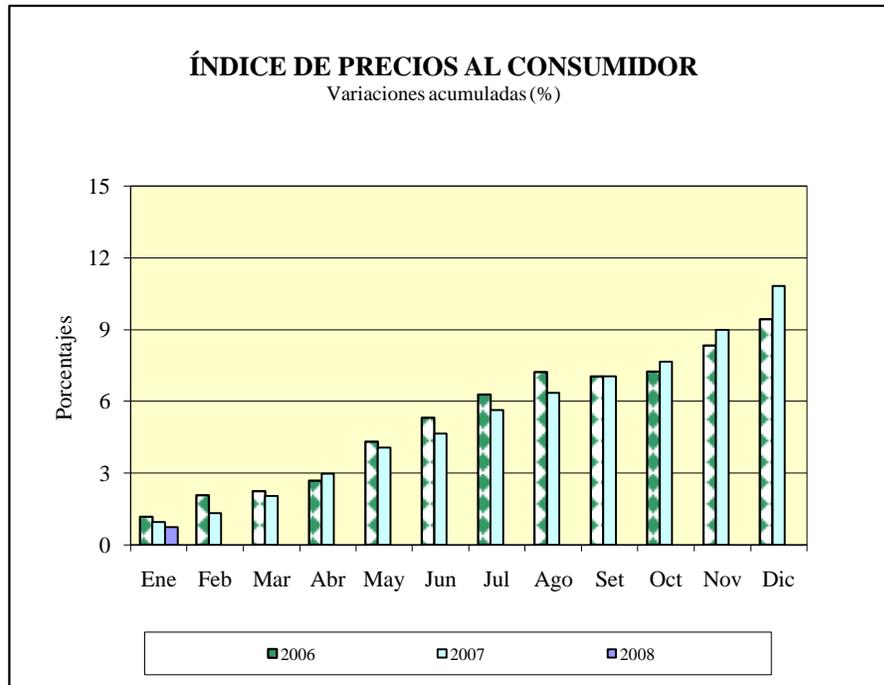
Por otra parte, los grupos del IPC cuyos precios más bien disminuyeron fueron: transporte (-27,0%), en razón de la reducción del precio en el boleto aéreo y prendas de vestir y calzado (-14,5%).

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que procura medir la inflación de mediano y largo plazo, presentó una variación mensual de 0,49% (0,76% en enero 2007). La tasa anual de este indicador en enero (8,5%) registró una desaceleración de 1,7 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior y de 0,2 p.p. en relación con diciembre del año previo.

Dados los resultados observados la tasa anualizada del IPC e ISI son de 9,1% y 6,1% respectivamente.

Según la encuesta mensual de enero la expectativa media de inflación a doce meses¹ aumentó en 0,3 p.p. para situarse en 9,4%, y existe una probabilidad del 95% que a finales del presente año la inflación oscile entre 8,9% y 9,9%. Los resultados de la encuesta mostraron que los valores que más citaron los participantes fueron de 9,0% y 10%.

¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo enero-diciembre 2008.

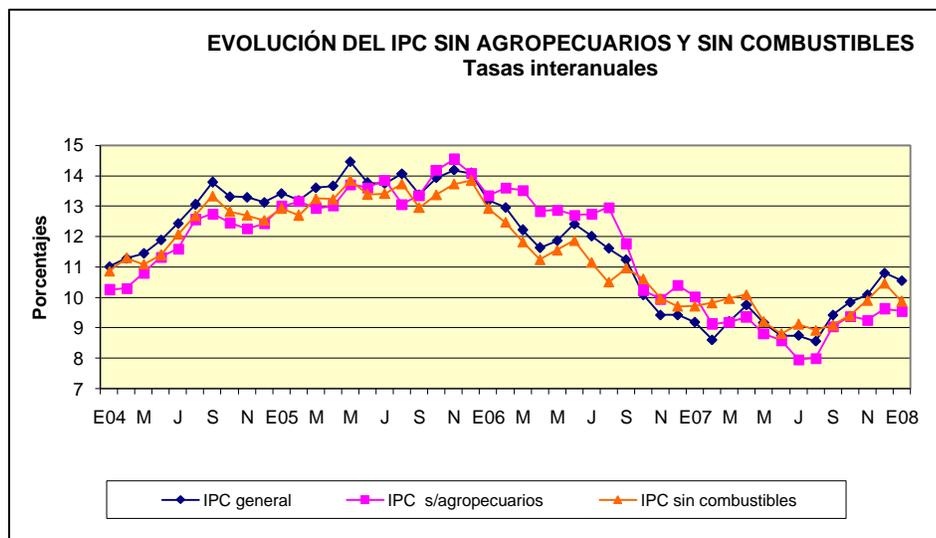


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

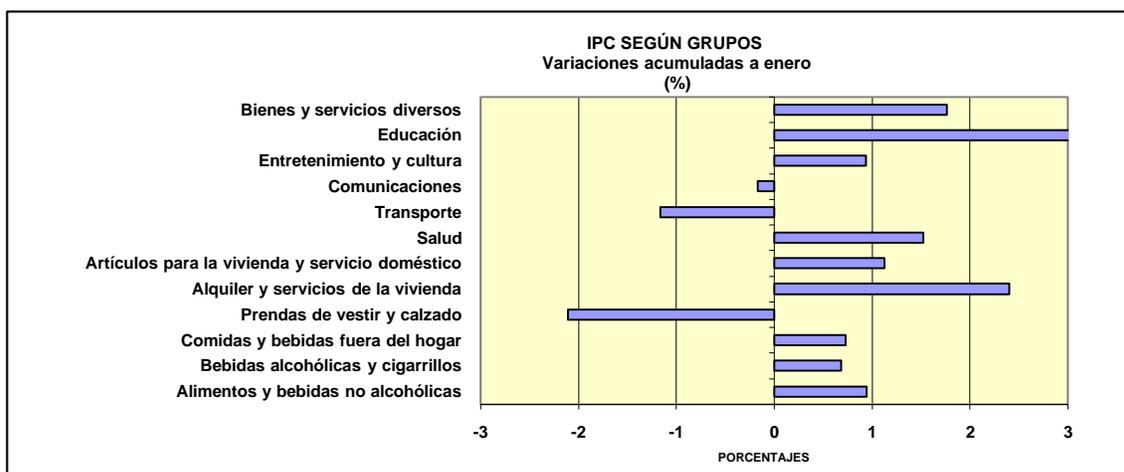
| | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------|------------|-------------|------|
| Enero | 1.2 | 1.0 | 0.7 |
| Febrero | 2.1 | 1.3 | |
| Marzo | 2.2 | 2.0 | |
| Abril | 2.7 | 3.0 | |
| Mayo | 4.3 | 4.1 | |
| Junio | 5.3 | 4.6 | |
| Julio | 6.3 | 5.6 | |
| Agosto | 7.2 | 6.4 | |
| Setiembre | 7.0 | 7.0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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

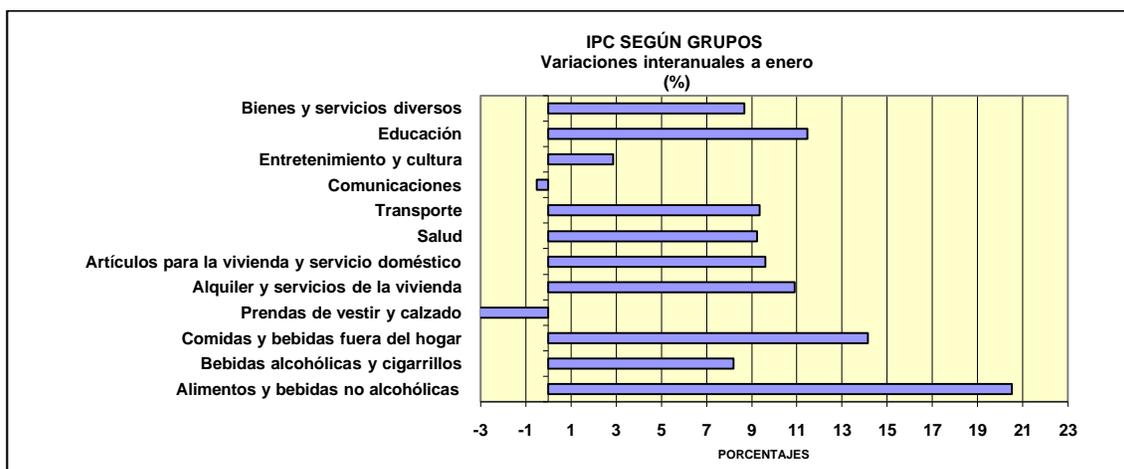
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

| | |
|-------------------------------------------------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 0.9 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 0.7 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar | 0.7 |
| Prendas de vestir y calzado | -2.1 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 2.4 |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 1.1 |
| Salud | 1.5 |
| Transporte | -1.2 |
| Comunicaciones | -0.2 |
| Entretenimiento y cultura | 0.9 |
| Educación | 3.1 |
| Bienes y servicios diversos | 1.8 |

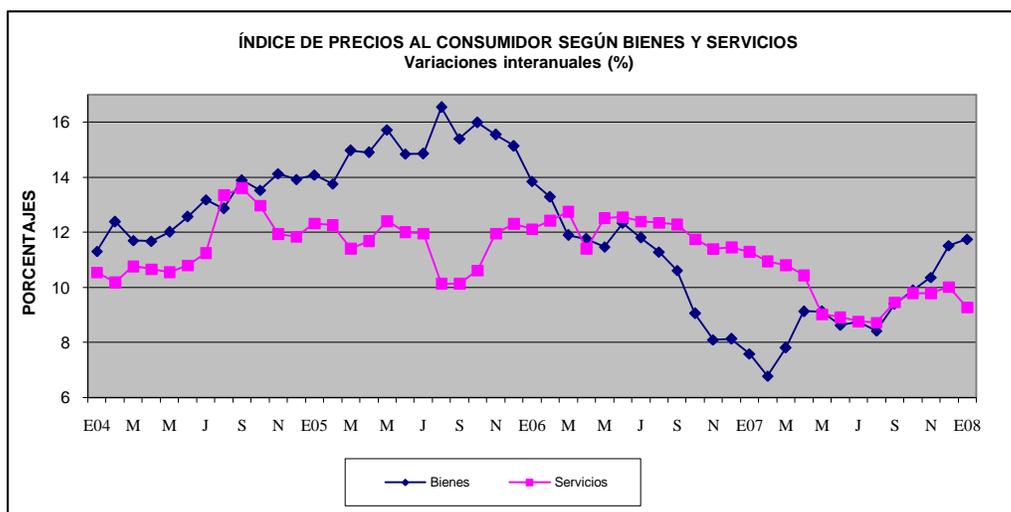
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

| | |
|-------------------------------------------------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 20.5 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 8.2 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar | 14.2 |
| Prendas de vestir y calzado | -4.1 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 10.9 |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 9.6 |
| Salud | 9.2 |
| Transporte | 9.4 |
| Comunicaciones | -0.5 |
| Entretenimiento y cultura | 2.9 |
| Educación | 11.5 |
| Bienes y servicios diversos | 8.7 |

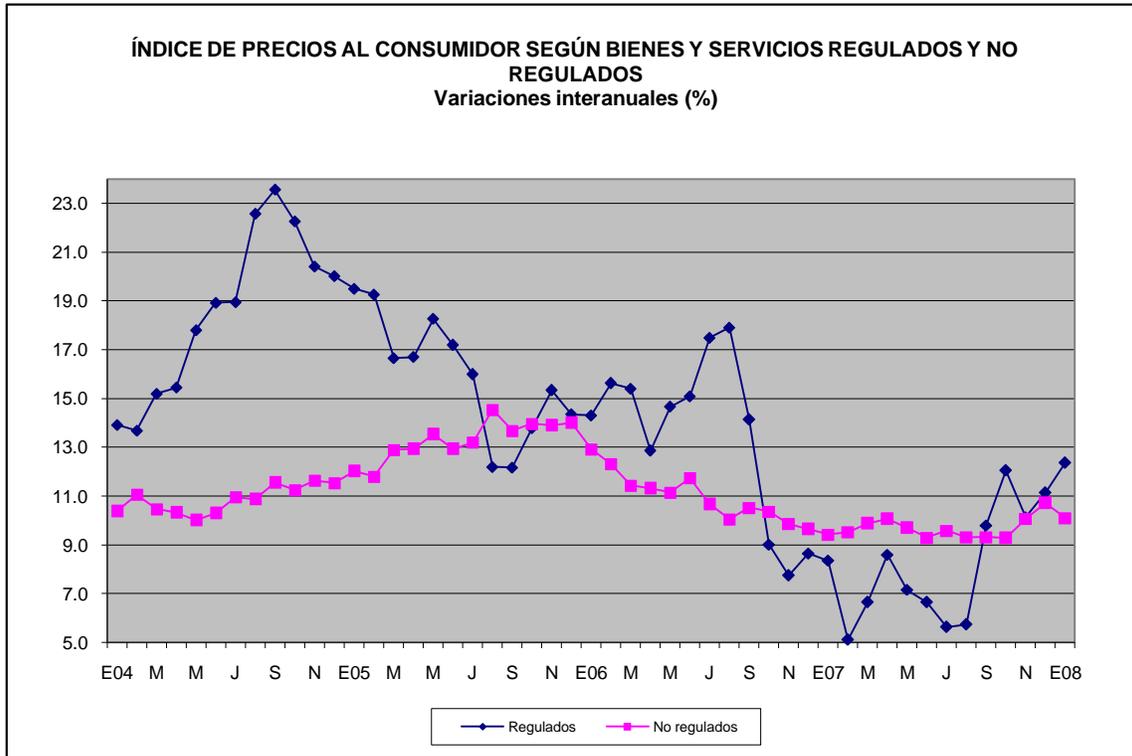
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

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

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

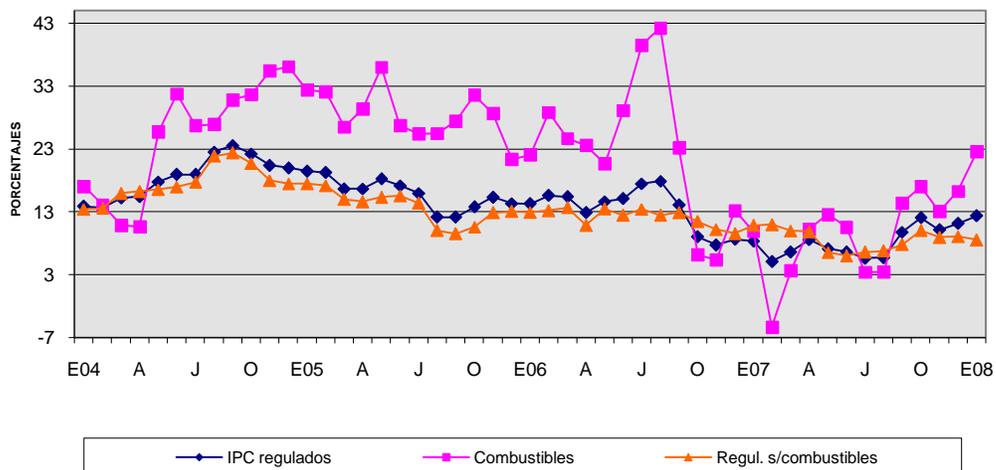


| Índice de precios al consumidor (IPC) | | | |
|---------------------------------------------------|------|------|------|
| Variación interanual bienes y servicios regulados | | | |
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 14.3 | 8.4 | 12.4 |
| Febrero | 15.6 | 5.1 | |
| Marzo | 15.4 | 6.7 | |
| Abril | 12.9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

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

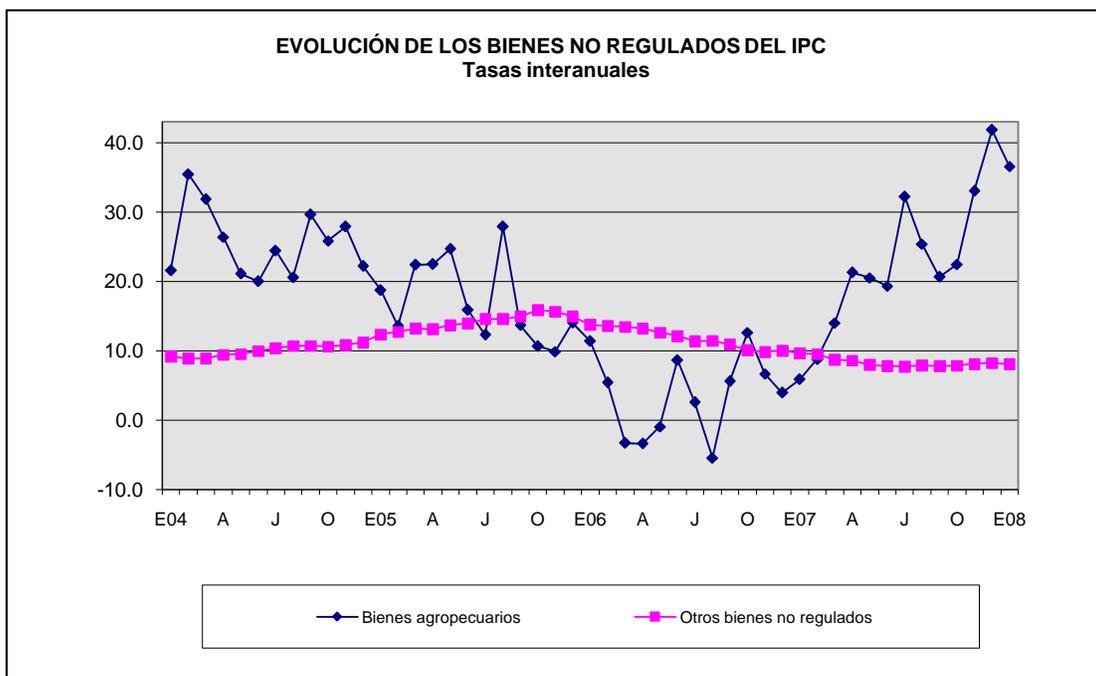
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR:
regulados, combustibles y regulados sin combustibles
Variaciones interanuales (%)**



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

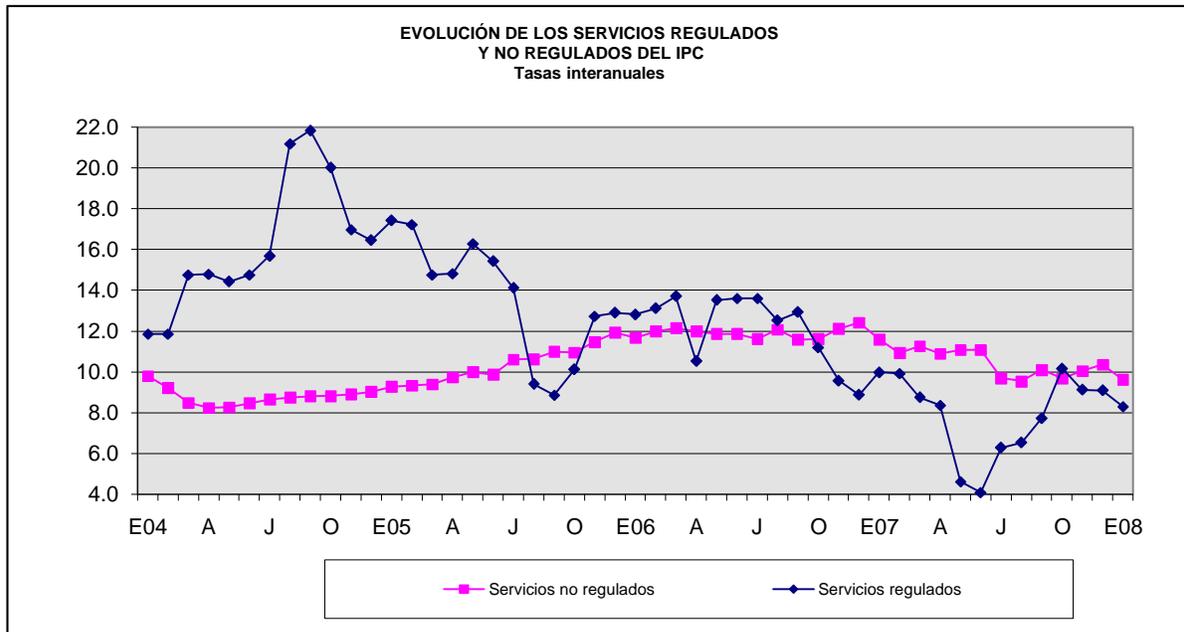
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

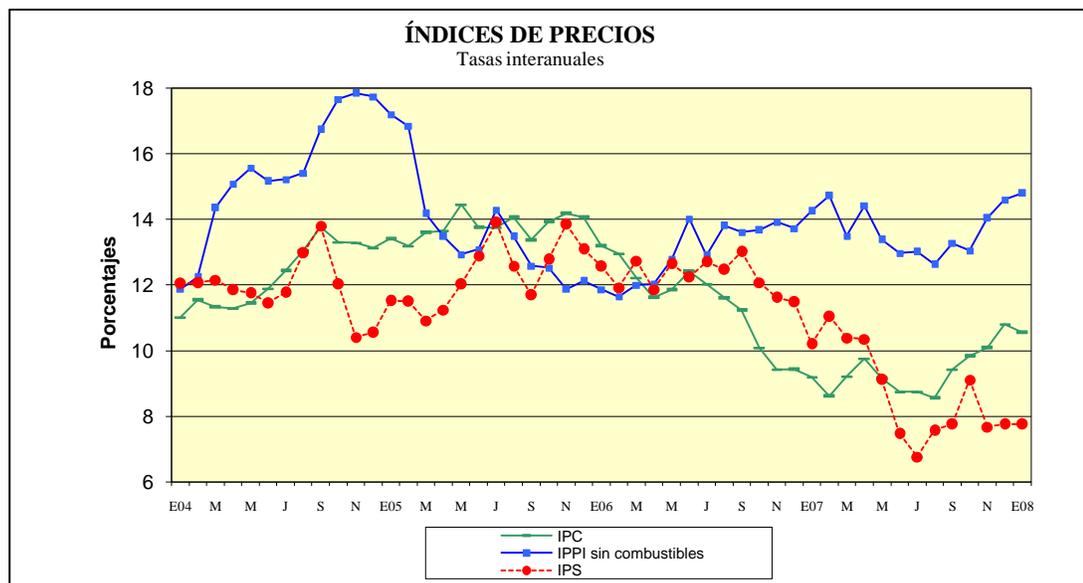
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

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

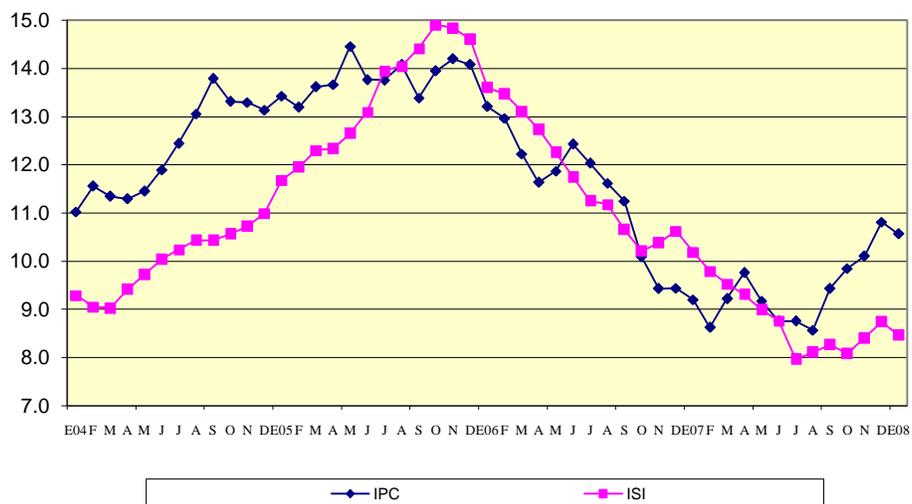


| | Índice de precios al consumidor (IPC) | | | Índ. precios product. industrial (IPPI)1/ | | | Índice de precios de servicios (IPS) | | |
|-----------|---------------------------------------|------|------|-------------------------------------------|------|------|--------------------------------------|------|------|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

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

1/ No incluye combustibles

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



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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

El último informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional¹ (FMI) indica que la expansión económica mundial ha comenzado a moderarse como consecuencia de la persistente turbulencia financiera. El crecimiento de la producción mundial se estima en 4,9% para 2007 y 4,1% en 2008, esto es, 0,3 y 0,7 puntos porcentuales (p.p) respectivamente por debajo del nivel anunciado en el informe de octubre de 2007. Esta desaceleración se explica en buena medida por las tensiones en los mercados financieros originadas en el sector de las hipotecas de alto riesgo estadounidense, las pérdidas consiguientes en los balances de los bancos, las ventas masivas que han afectado a los mercados de valores mundiales, el resurgimiento de presiones inflacionarias y la volatilidad de los mercados petroleros y de materias primas.

El crecimiento económico en Estados Unidos se desaceleró considerablemente durante el cuarto trimestre, y los indicadores recientes muestran una pérdida de dinamismo en los sectores manufactura, vivienda, empleo y consumo. El PIB de la mayor economía del mundo creció 0,6% en el último trimestre de 2007, lo que llevó a un crecimiento del 2,2% en todo el año, siendo esta la tasa más débil desde el 2002 (1,6%). Con el objetivo de amortiguar los efectos del declive inmobiliario y del racionamiento del crédito sobre la producción, el Banco Central estadounidense bajó la tasa de política monetaria en dos ocasiones durante el mes de enero, para fijarla en 3,0% desde 4,25% vigente al cierre de 2007², el nivel más bajo desde junio del 2005. En términos de precios, la inflación global de los Estados Unidos registró al cierre de 2007 una tasa 4,1% (2,5% en 2006). Por otra parte, la inflación subyacente acumuló a diciembre una tasa de 2,4%, inferior en 0,1 p.p. a lo observado en diciembre de 2006.

En la Zona Euro la inflación anual de enero 2008 se ubicó en 3,2%, tasa superior en 1,6 p.p. a la observada en igual lapso de 2007. Si bien al mes de enero la inflación continúa por encima de la meta establecida por el Banco Central Europeo (2,0%), los responsables de la política monetaria no anticipan ajustes en la tasa de interés de política económica (4,0%) debido a las señales de una posible desaceleración económica.

En las economías emergentes de Asia, particularmente China, el FMI estima una desaceleración del crecimiento para el 2008 de 1,4 p.p. con respecto a 2007 (11,4%). La inflación en diciembre alcanzó una tasa anual de 4,8%, el mayor nivel desde 1994 y por encima de la meta del gobierno (3%). Al igual que en otras economías del mundo, el encarecimiento en alimentos, así como los altos precios del petróleo han sido factores determinantes en el nivel de precios del país asiático.

Para América Latina, la previsión del PIB para el 2008 es de 4,3%, cifra inferior en 1.1 p.p en relación con 2007. En el caso particular de las economías de Centro América es de esperar que éstas se vean más afectadas que el resto de América Latina por la desaceleración de la economía estadounidense, dado su mayor vínculo comercial con esa economía.

¹ Enero 2008.

² La primera reducción de 0,75 p.p. se anunció el 22 de enero y la segunda de 0,5 p.p. se acordó el 30 de enero de 2008.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

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

| | Acum Dic-06 | Acum Ene-07 | Acum Feb-07 | Acum Mar-07 | Acum Abr-07 | Acum May-07 | Acum Jun-07 | Acum Jul-07 | Acum Ago-07 | Acum Sep-07 | Acum Oct-07 | Acum Nov-07 | Acum Dic-07 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| IPC | | | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 2.5 | 0.3 | 0.8 | 1.8 | 2.4 | 3.0 | 3.2 | 3.2 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 4.2 | 4.1 |
| Japón | 0.3 | -0.2 | -0.7 | -0.4 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | -0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 0.5 | 0.7 |
| Alemania | 1.4 | -0.2 | -0.2 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 2.3 | 2.8 |
| Francia | 1.5 | -0.3 | -0.2 | 0.3 | 0.8 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 2.2 | 2.6 |
| Italia | 1.9 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 2.3 | 2.6 |
| Reino Unido | 3.0 | -0.8 | -0.3 | 0.2 | 0.5 | 0.8 | 1.0 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 1.3 | 1.5 | 2.1 |
| Canadá | 1.7 | 0.0 | 0.7 | 1.6 | 2.0 | 2.5 | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2.3 | 2.0 | 2.3 | 2.4 |

| | Dic-06 | Ene-07 | Feb-07 | Mar-07 | Abr-07 | May-07 | Jun-07 | Jul-07 | Ago-07 | Sep-07 | Oct-07 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/} | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.25 | 3.00 |
| <i>Banco Central Europeo</i> ^{2/} | 3.50 | 3.50 | 3.50 | 3.75 | 3.75 | 3.75 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 |
| <i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/} | 5.06 | 5.14 | 5.15 | 5.09 | 5.05 | 4.97 | 4.95 | 5.03 | 4.54 | 4.19 | 4.18 | 3.60 | 3.31 | 2.82 |
| <i>PRIME RATE</i> ^{3/} | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.05 | 7.75 | 7.50 | 7.32 | 7.32 |
| <i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/} | 5.35 | 5.38 | 5.39 | 5.32 | 5.35 | 5.36 | 5.39 | 5.37 | 5.40 | 5.36 | 5.12 | 4.83 | 4.81 | 3.84 |

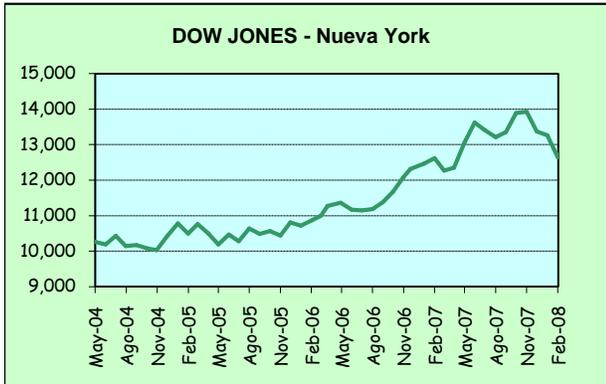
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

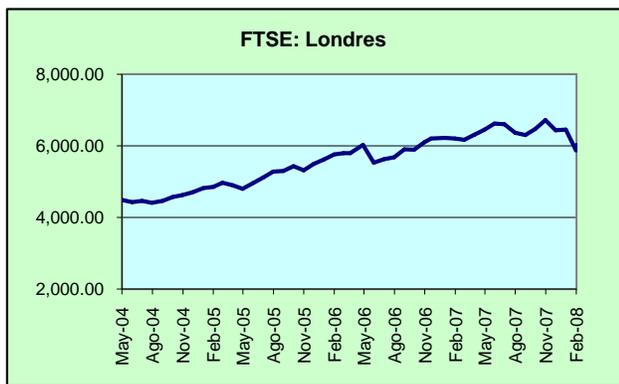
Índices bursátiles



Nivel 12,727.75
Variación 77.39



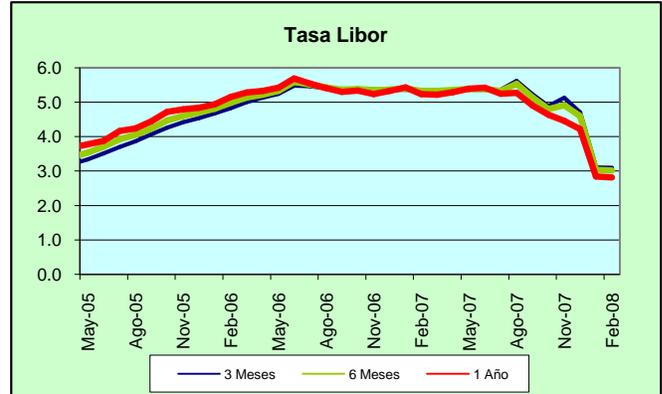
Nivel 13,497.16
Variación -95.31



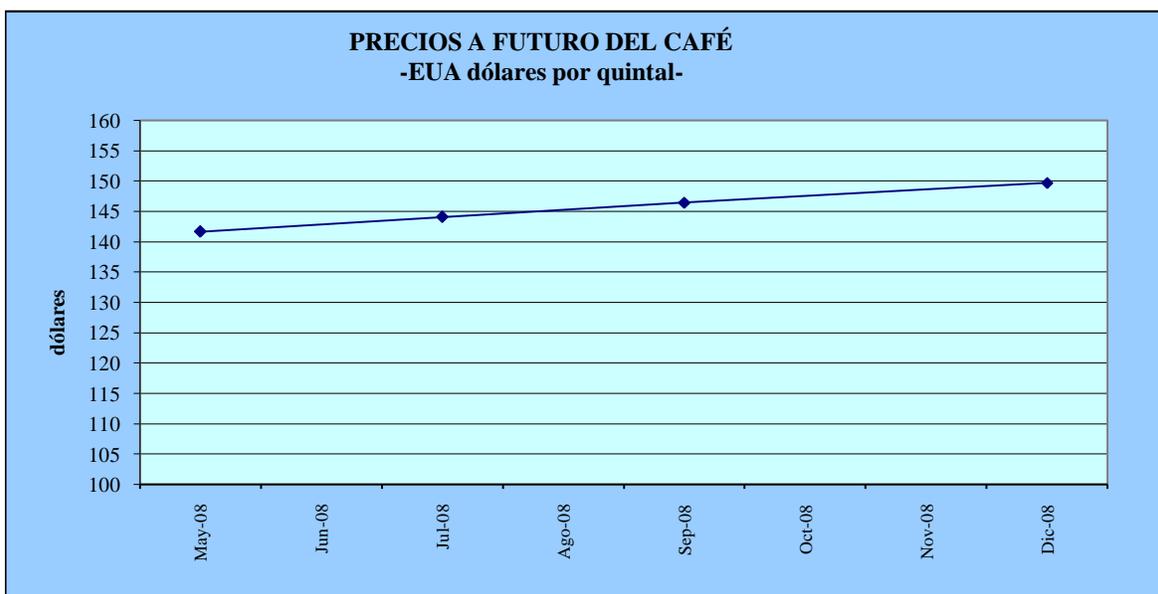
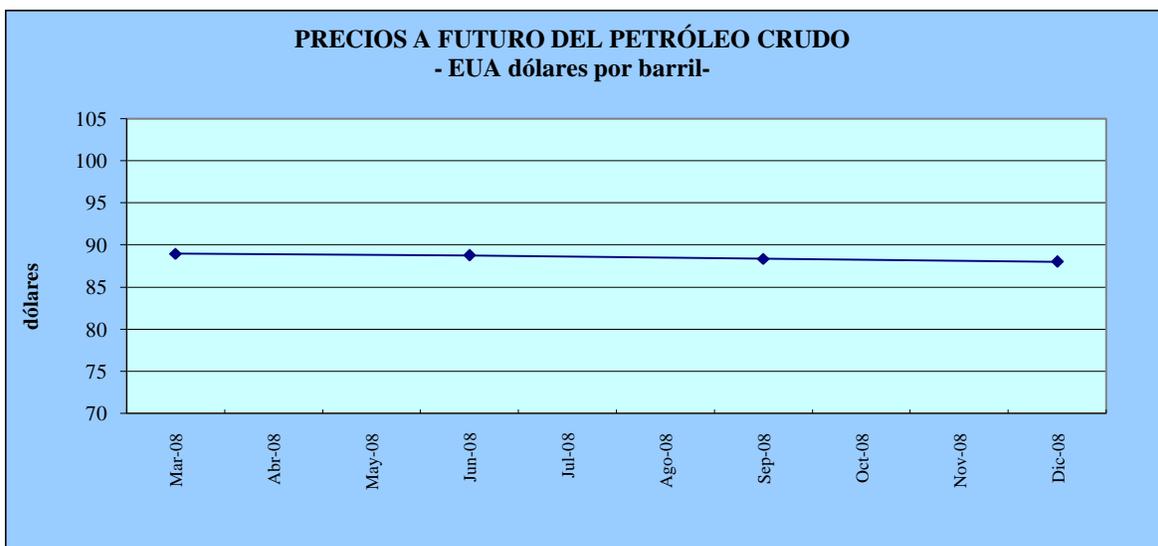
Nivel 6,029.20
Variación 149.40



Tasas de interés



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



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

| Período | Petróleo crudo | Período | Café |
|---------|----------------|---------|--------|
| Mar-08 | 88.96 | May-08 | 141.65 |
| Jun-08 | 88.79 | Jul-08 | 144.10 |
| Sep-08 | 88.37 | Sep-08 | 146.45 |
| Dic-08 | 88.01 | Dic-08 | 149.70 |

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

FUENTE: Nymex y Nybot