

**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.

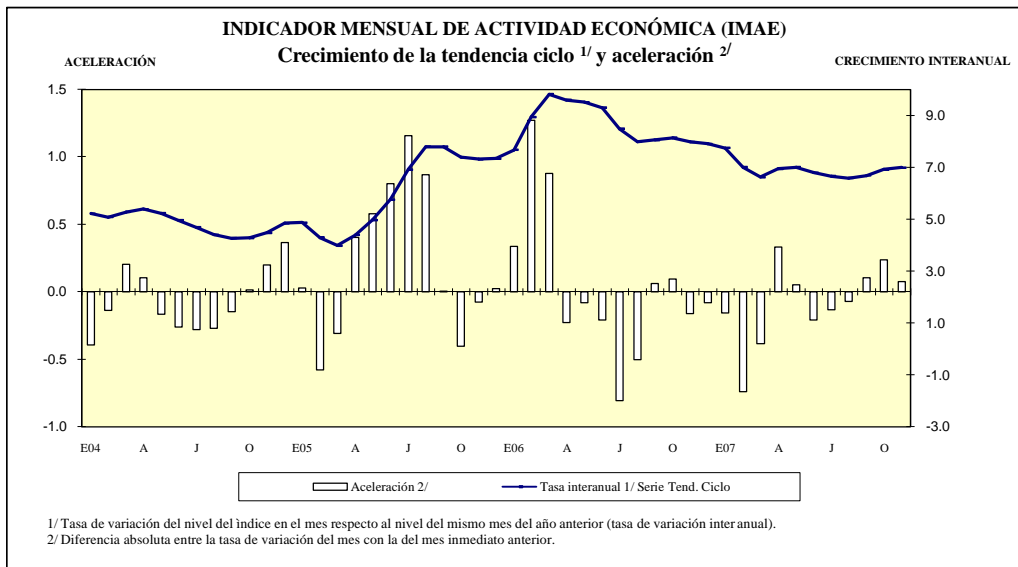
² Según Estadísticas preliminares de importaciones en dólares en el periodo enero-noviembre 2007, las importaciones de vehículos fueron mayores en más de un 40% a las realizadas en ese mismo lapso del año pasado; las de aparatos eléctricos para el hogar en un 25,5% y las de tejidos y prendas de vestir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

Índice Mensual de Actividad Económica

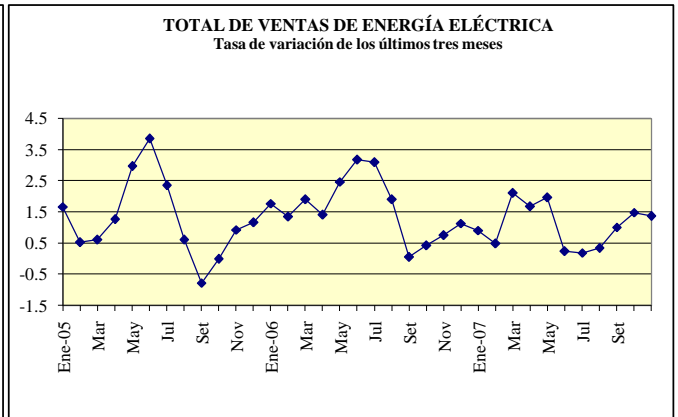
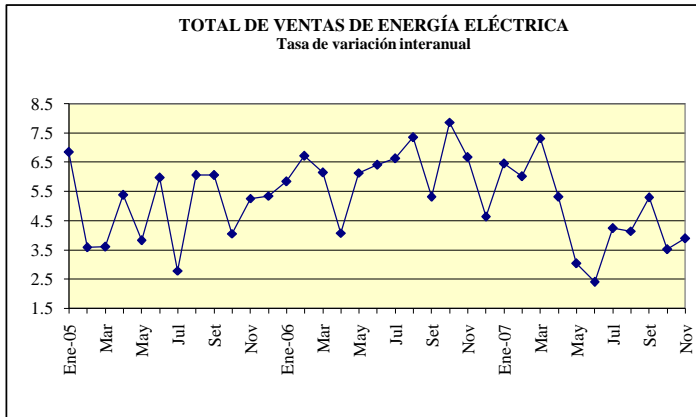
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	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

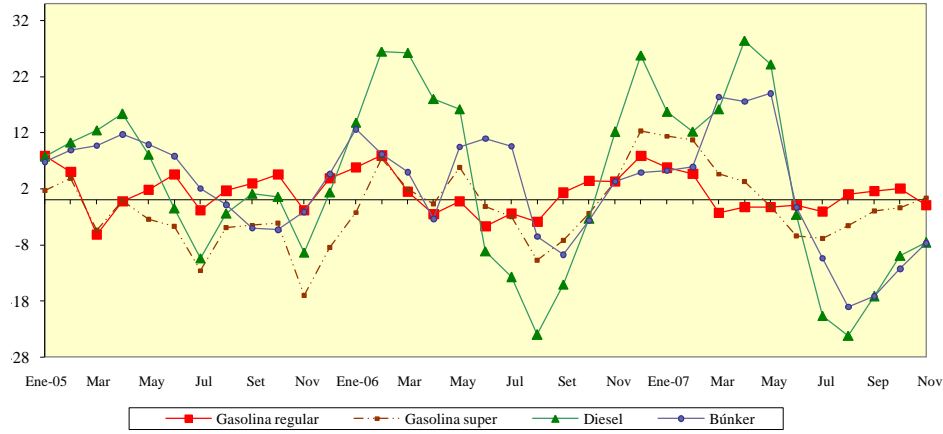
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

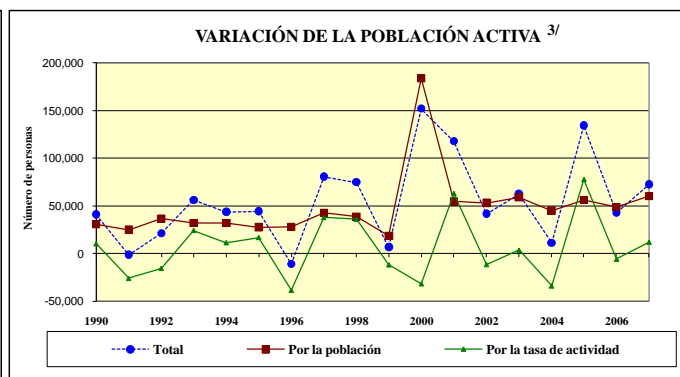
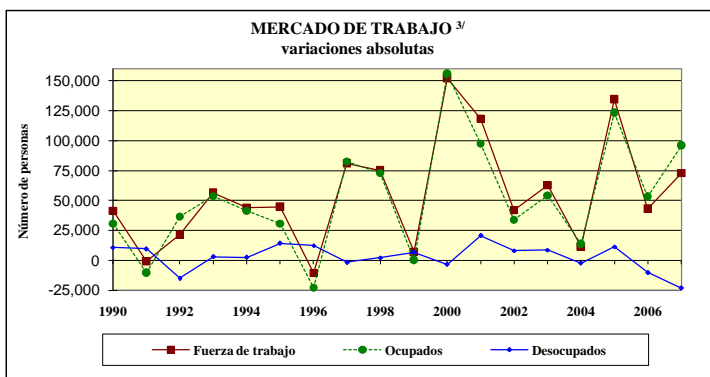


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	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.

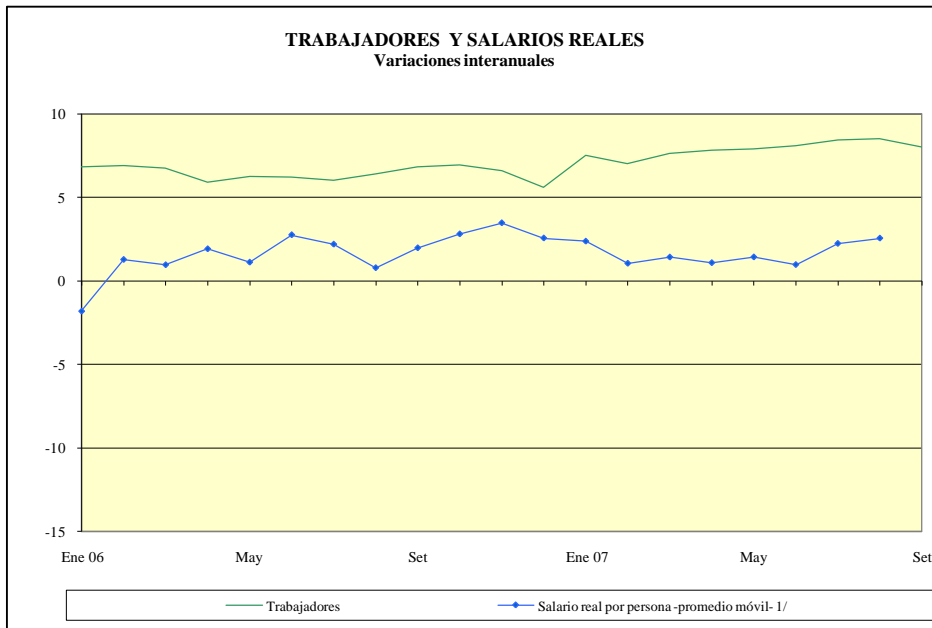
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque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

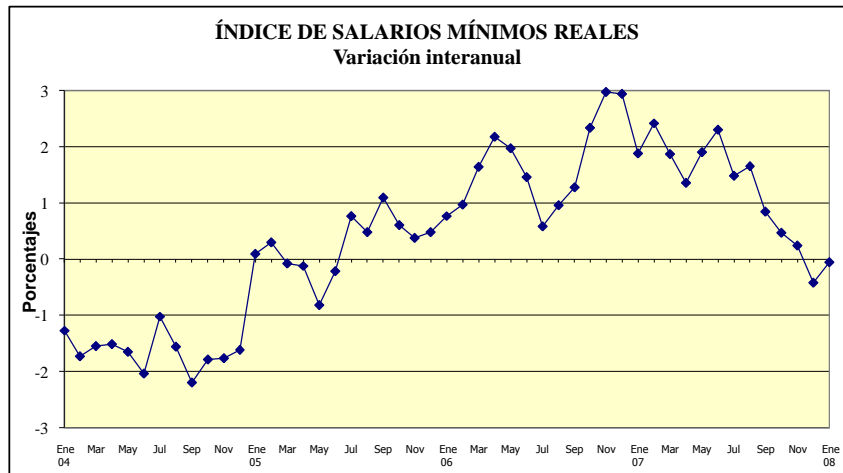
	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9		-0.9	-0.4		4.1	3.6		1.0	2.4	
Marzo	115.0	117.1		-0.2	-0.7		4.0	2.9		1.6	1.9	
Abril	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.

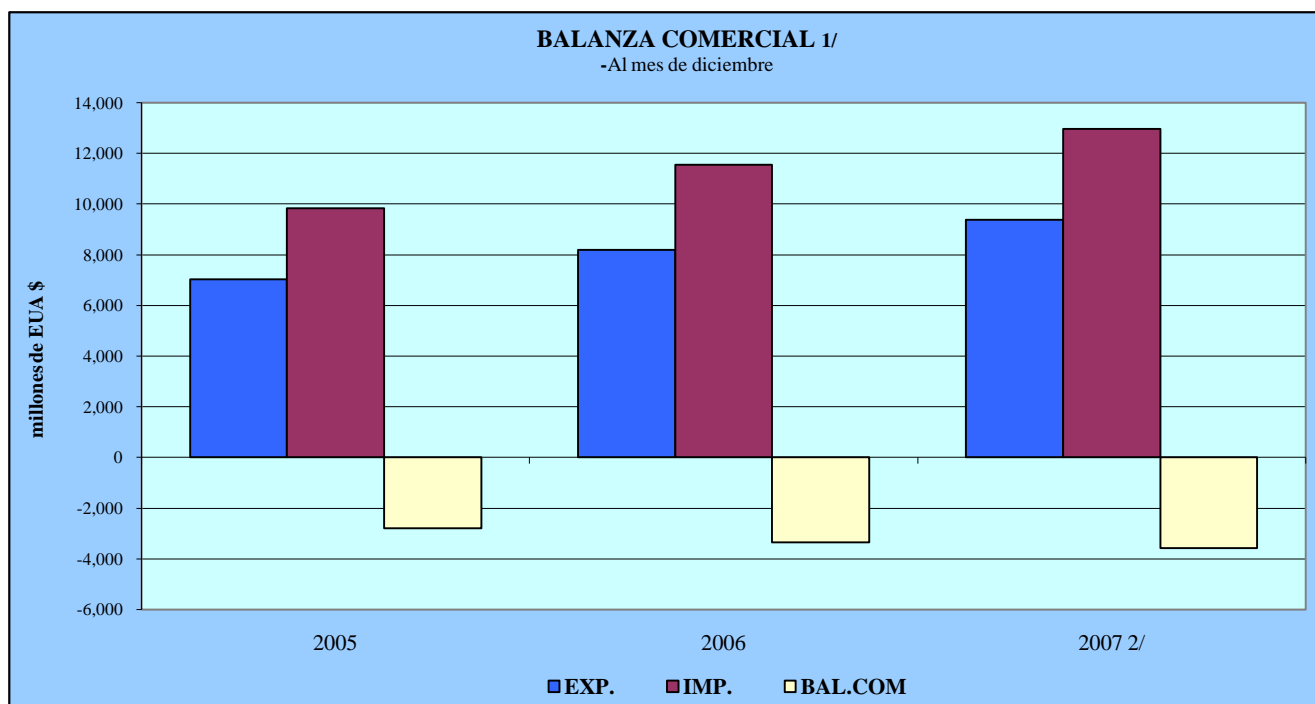
Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a diciembre \$9.367,1 millones, cifra que representó un crecimiento de 14,2% en relación con lo observado en el 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes; sin embargo, la industria manufacturera fue la más dinámica,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

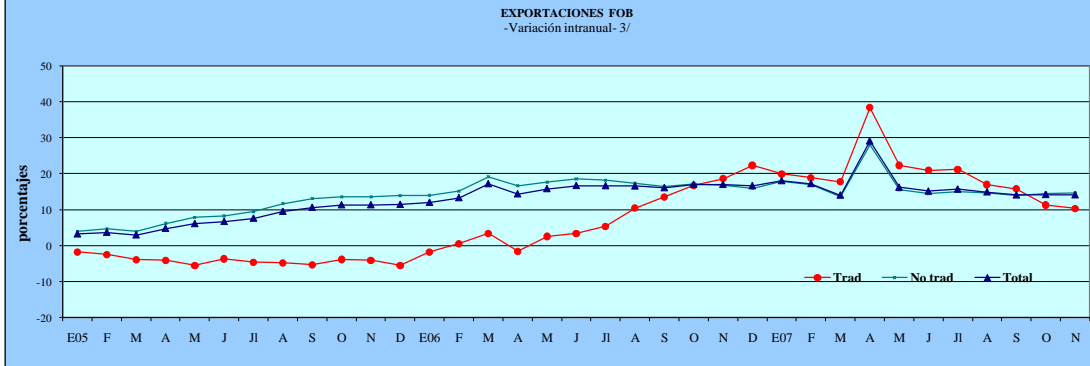
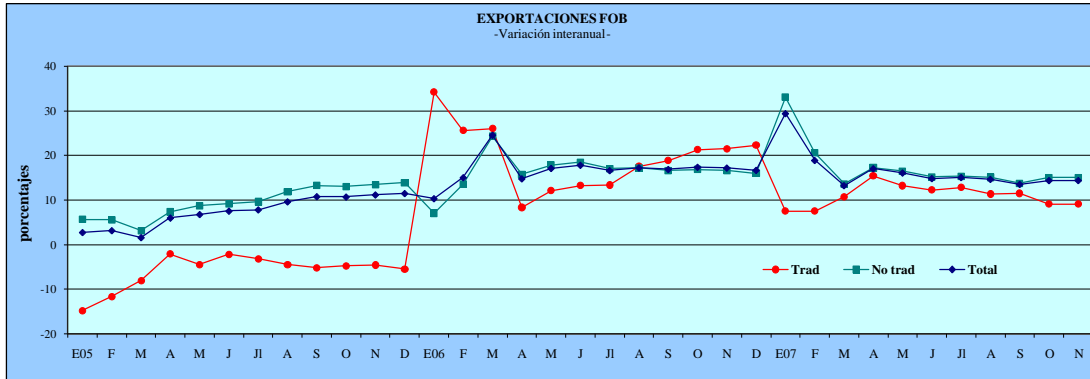
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	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.



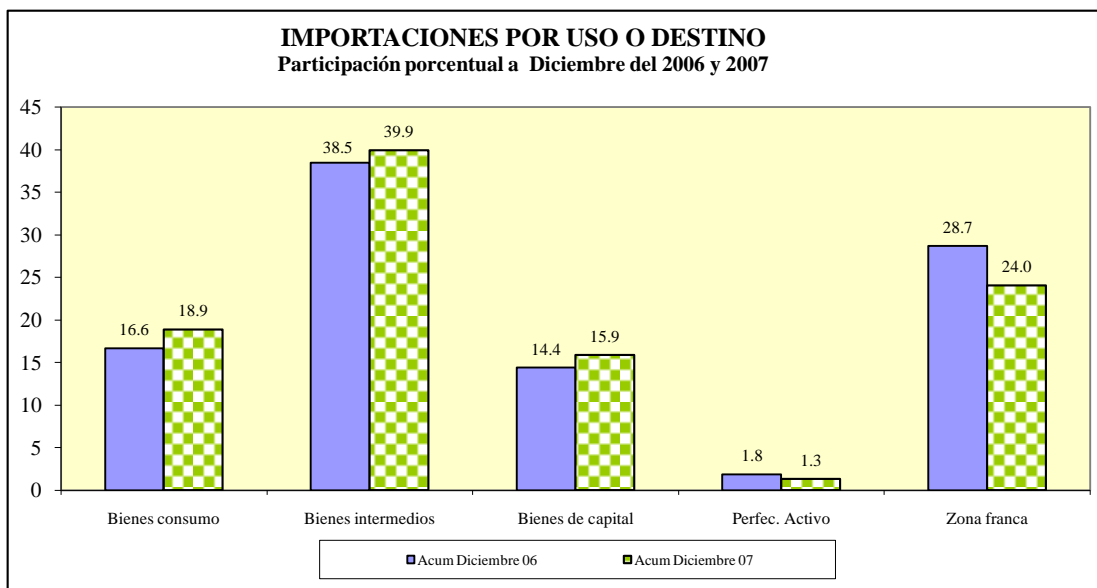
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ v porcentajes-

	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

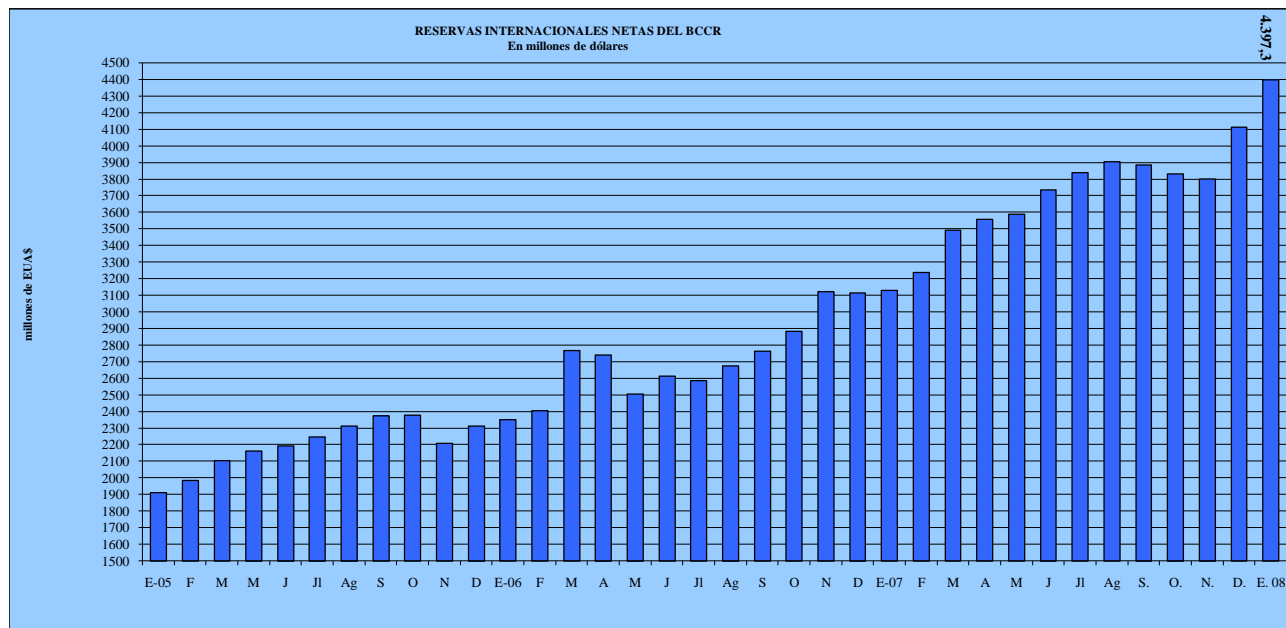
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccio. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	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-

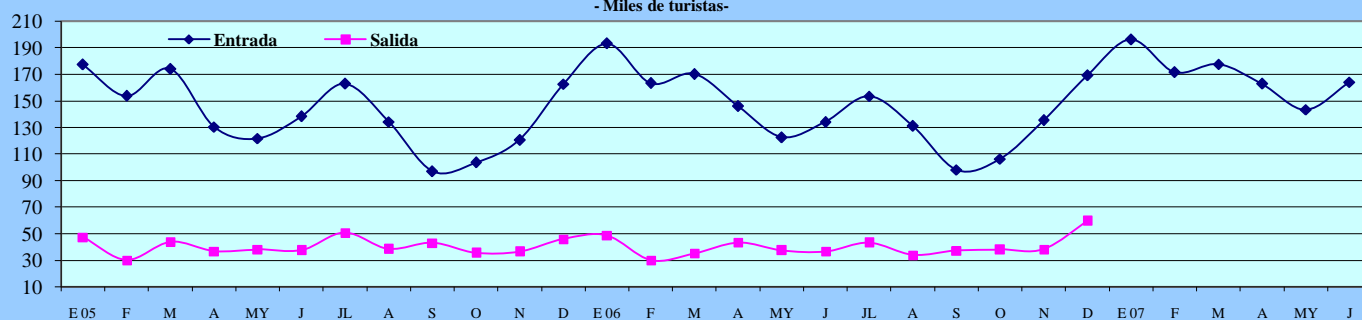
AÑOS	Reservas netas	Meses importación		Relación RIN / Base Monetaria
		IMPORT REGULARES	IMPORT PROMEDIO	
1995	1,010.3	3,330.8	277.6	3.6
1996	925.4	3,564.4	297.0	3.1
1997	1,140.3	3,934.0	327.8	3.5
1998	991.6	4,609.7	384.1	2.6
1999	1,472.1	4,392.1	366.0	4.0
2000	1,317.6	4,501.6	375.1	3.5
2001	1,329.8	4,531.6	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

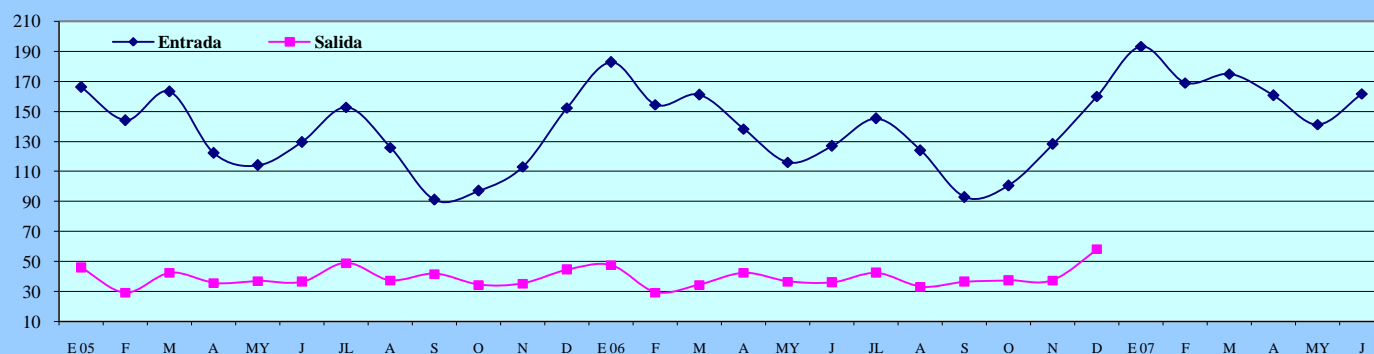
2/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2008.

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).

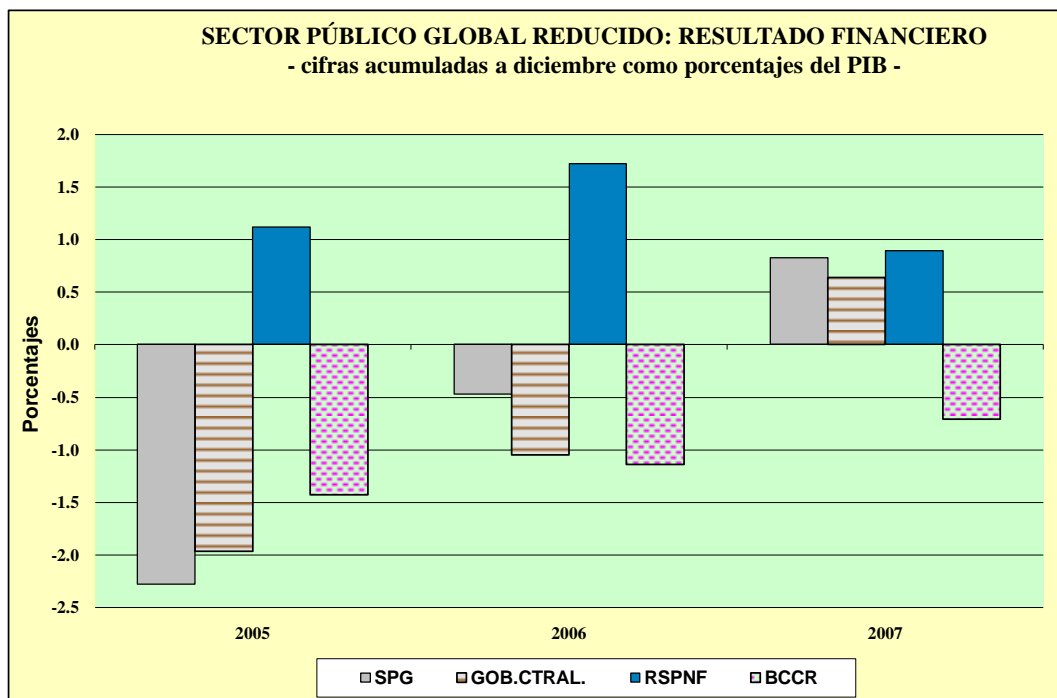
Cabe acotar además, que el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, fundamentalmente, por medio de la utilización de recursos de su fondo general en moneda extranjera.

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)

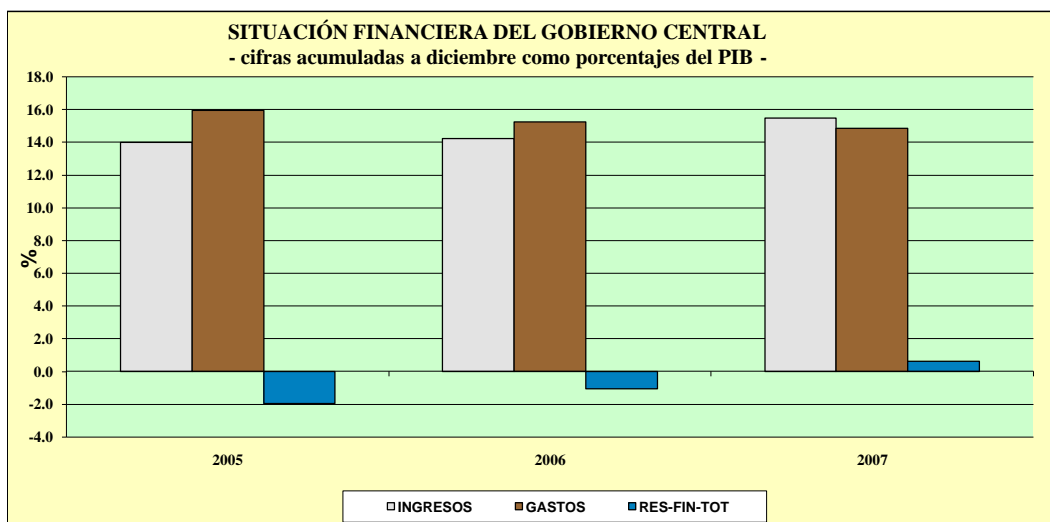
	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	3,316,817	34.87	4,168,083	36.20	5,133,026	37.87
Gastos	3,533,532	37.15	4,222,720	36.67	5,021,625	37.05
Resultado financiero	-216,715	-2.28	-54,637	-0.47	111,401	0.82
B C C R						
Ingresos	52,635	0.55	87,043	0.76	131,257	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.

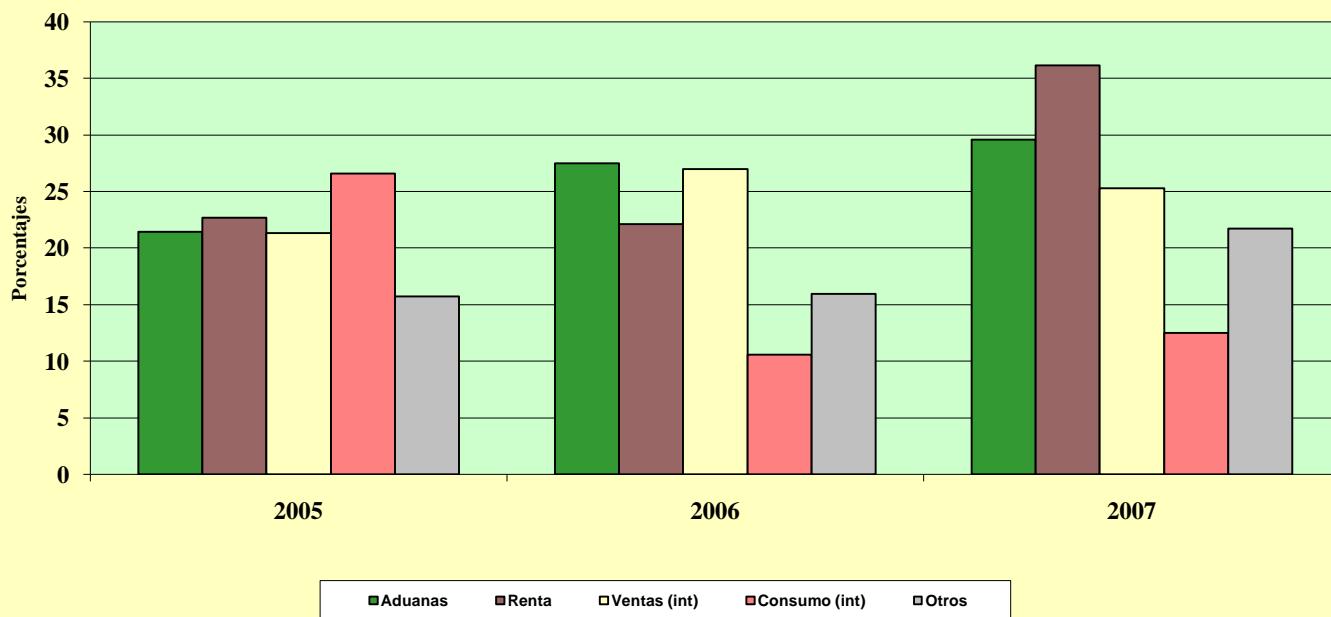
2/ Cifras preliminares.

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 -



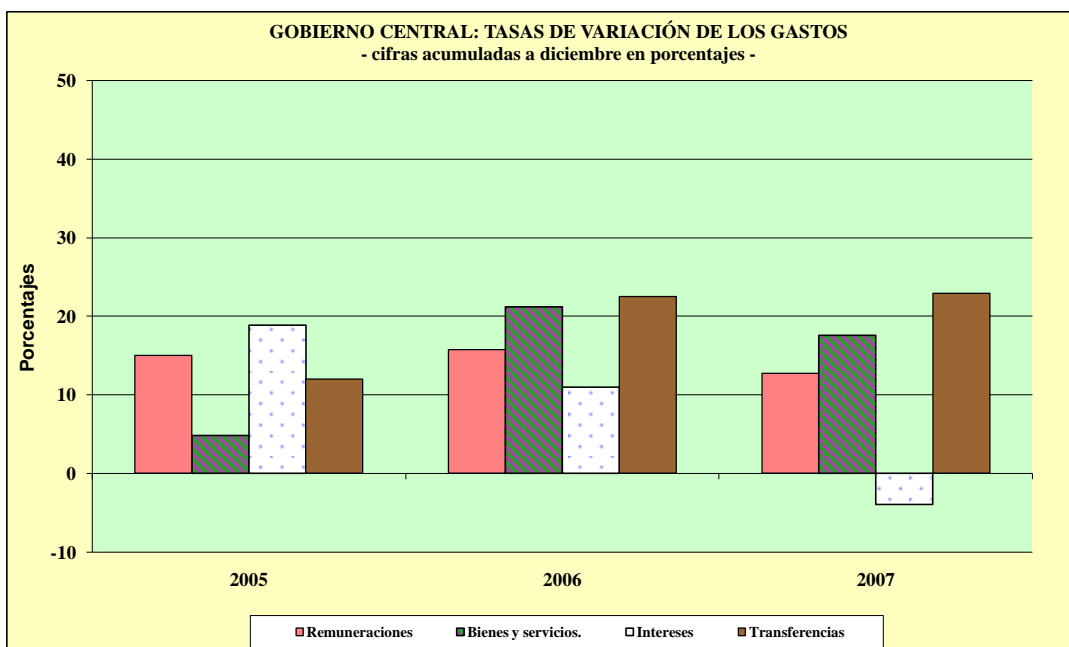
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a diciembre, en millones de colones y porcentajes)

	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 Área 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:

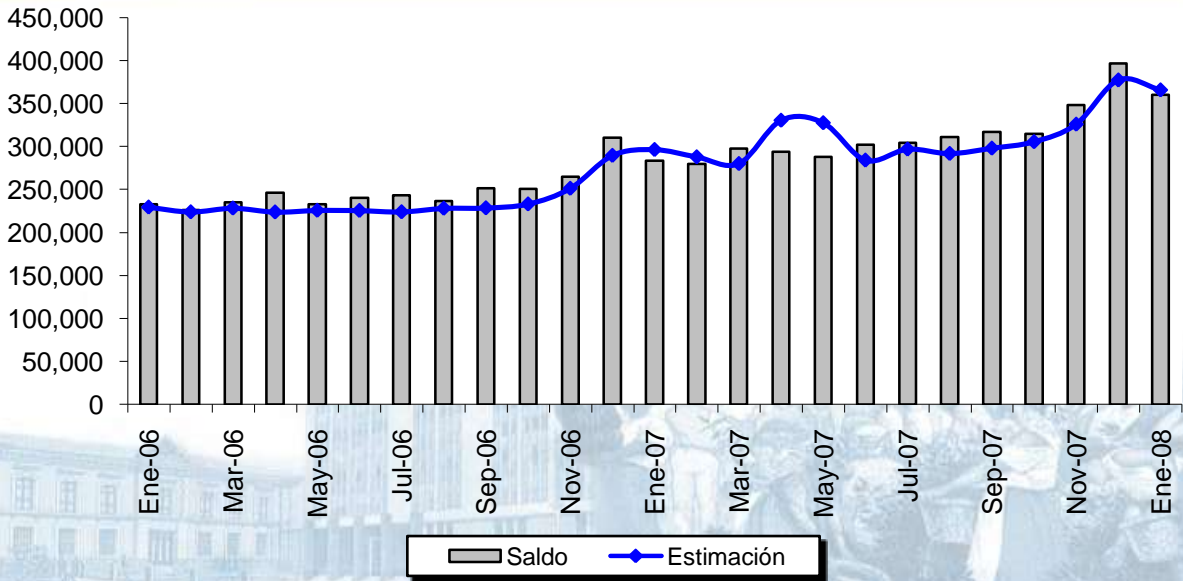
- Un mayor rendimiento neto promedio de los activos externos del Banco Central de Costa Rica (ascendió de 5,08% a 5,39%), originado, básicamente, por las ganancias efectivas de capital asociadas a los fondos administrados en la cartera de inversiones externas de esta Institución.
- La reducción de las 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.

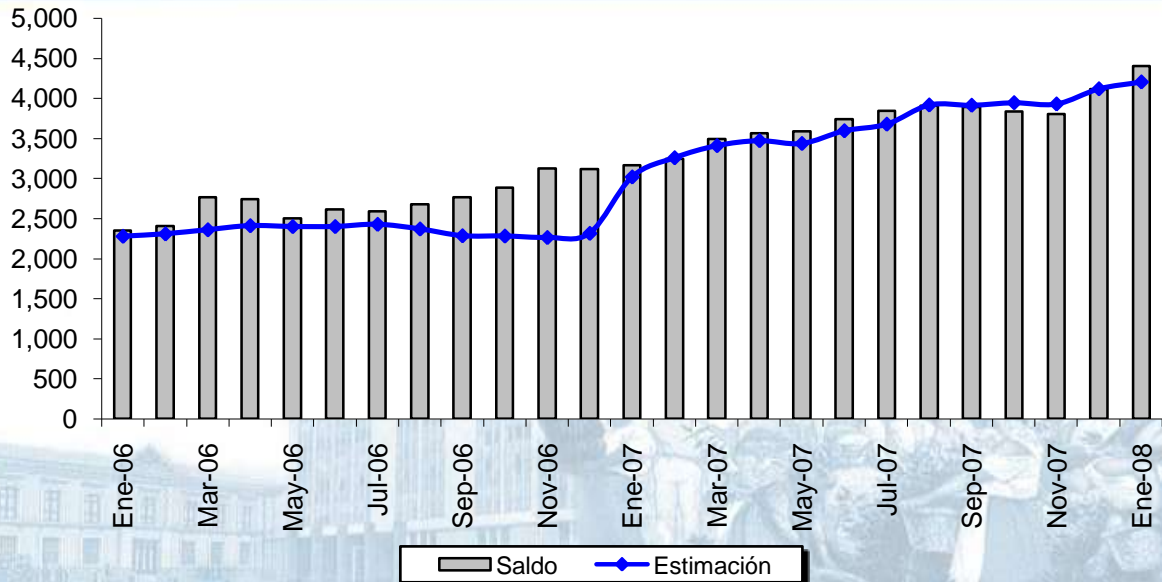
⁵ Medido según metodología de cuentas monetarias (base devengada)

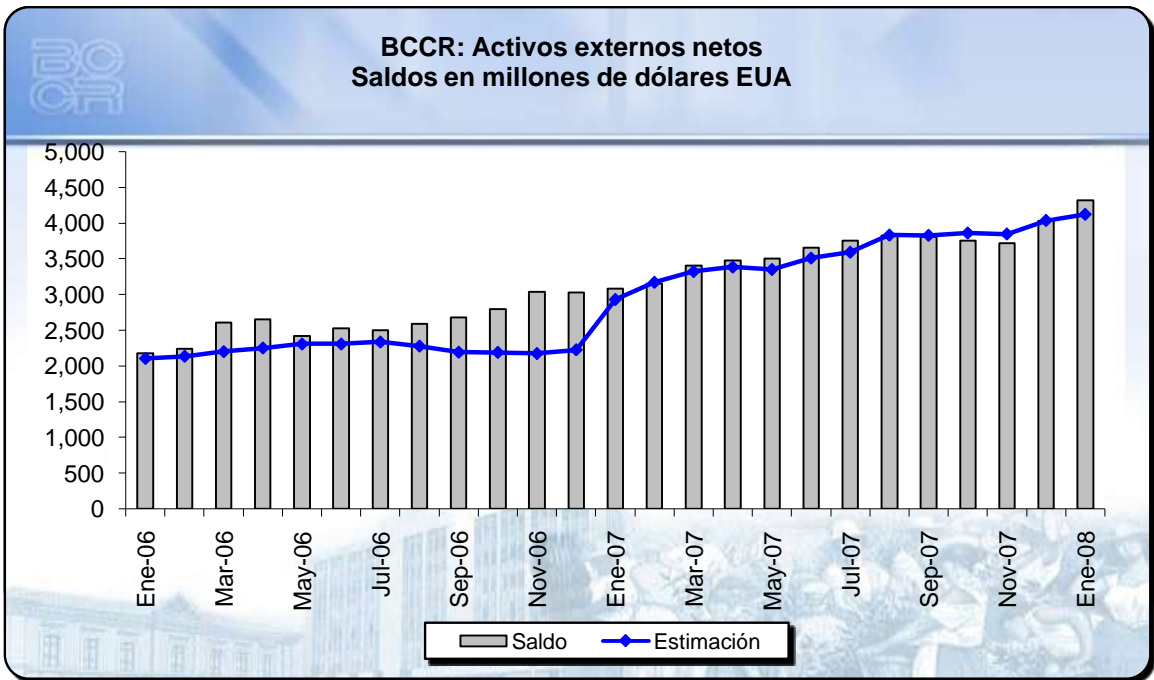
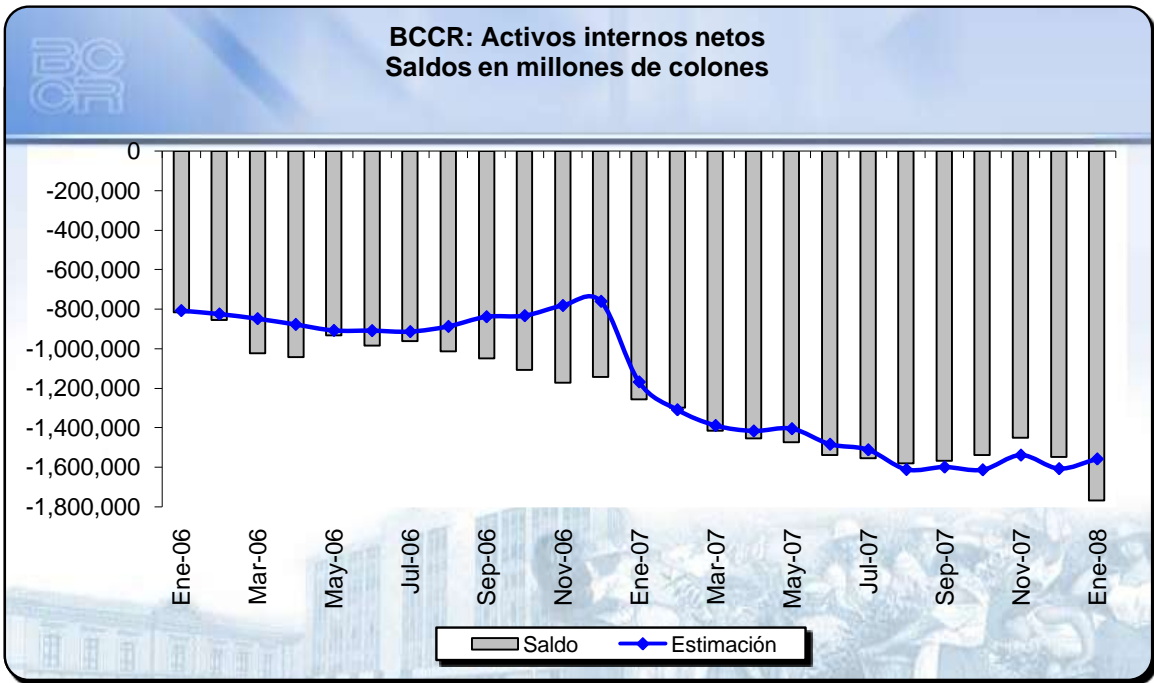


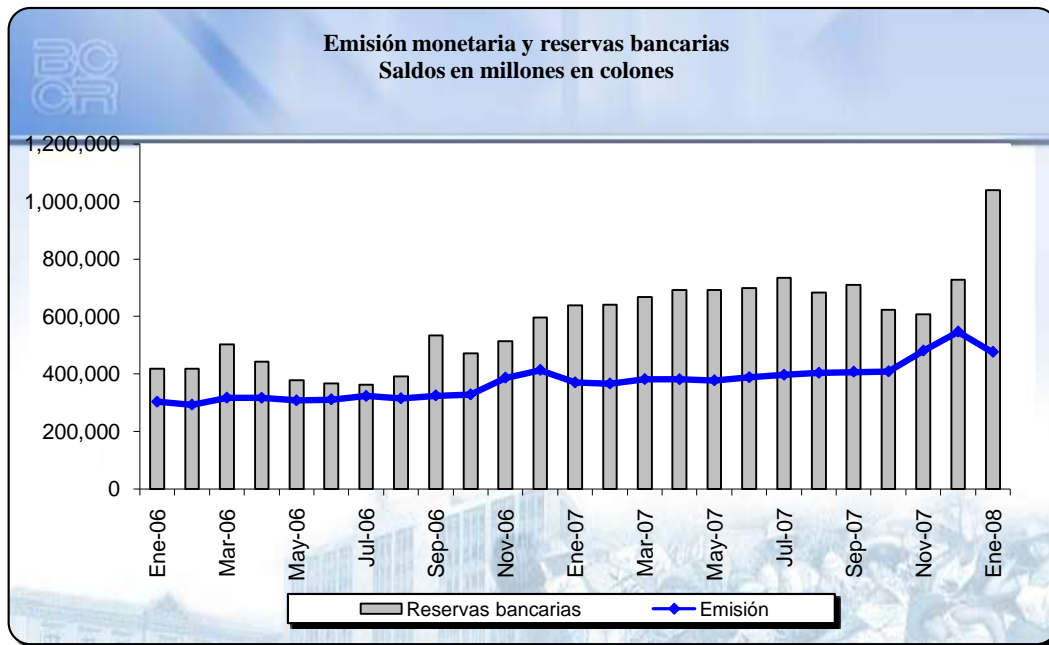
BCCR: Numerario en poder del público Saldos en millones de colones



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.

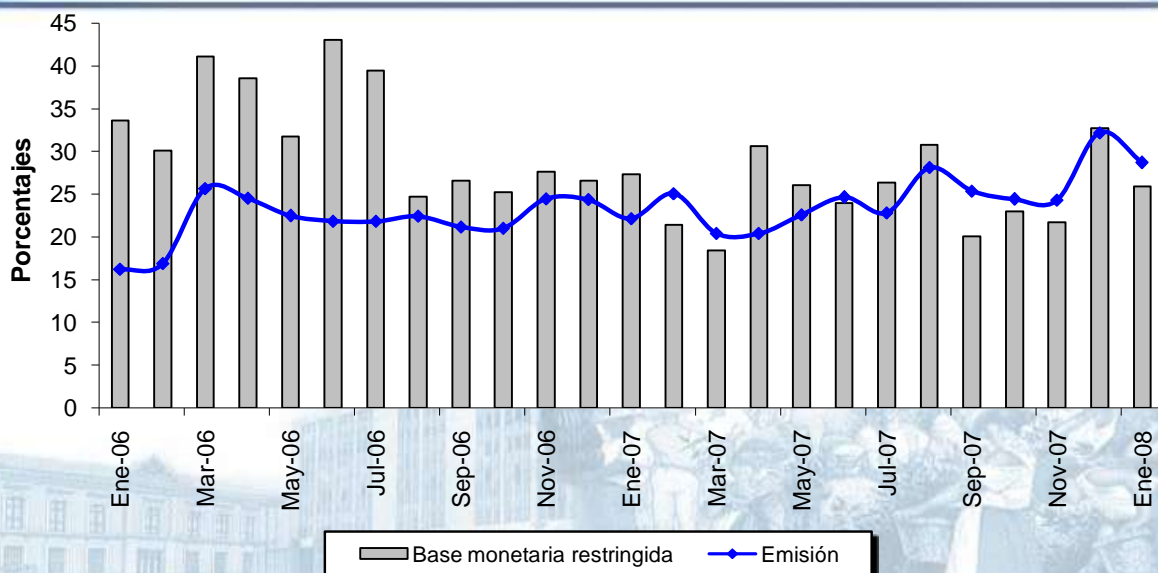
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

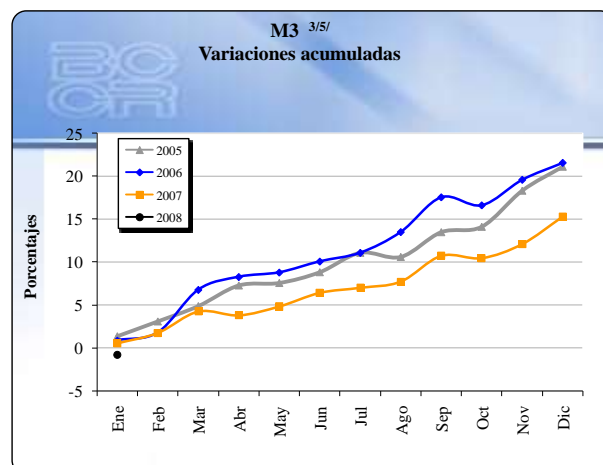
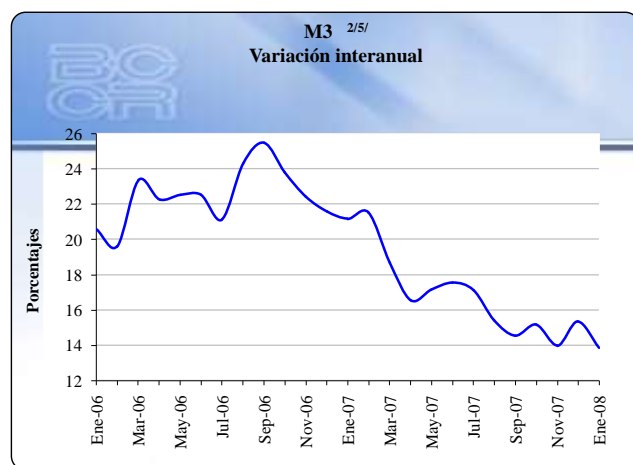
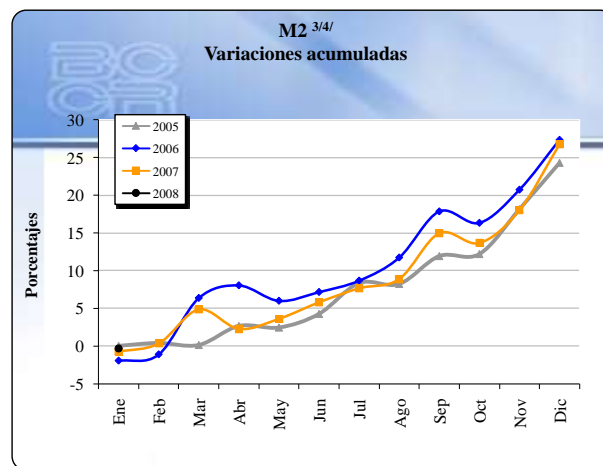
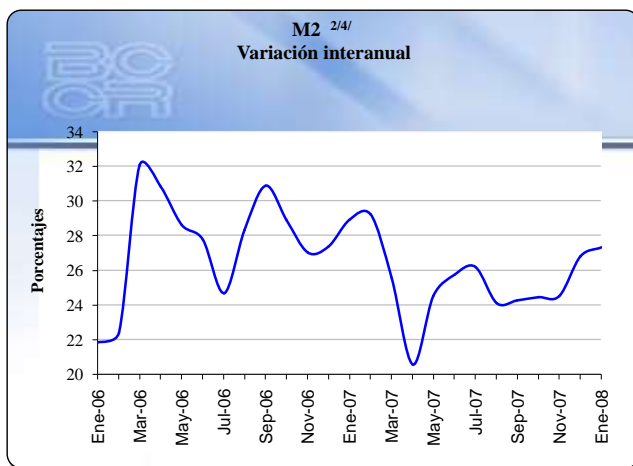
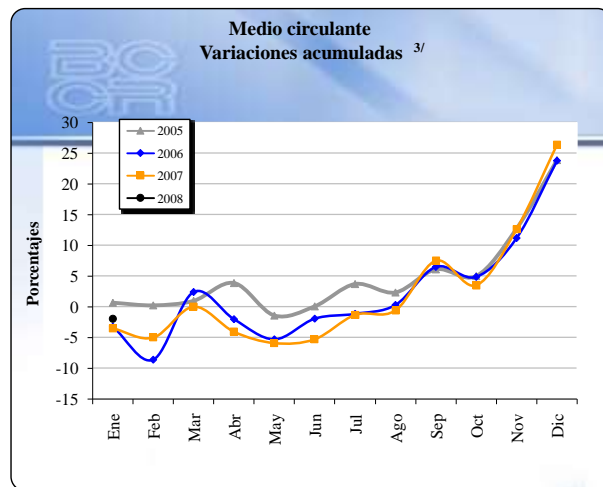
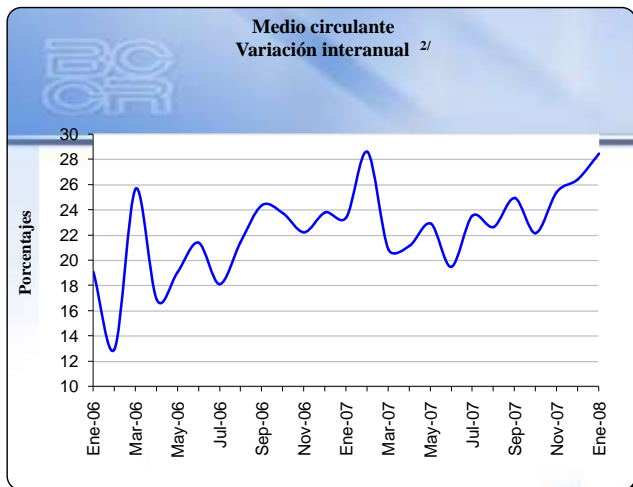
5/ Información preliminar.



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.

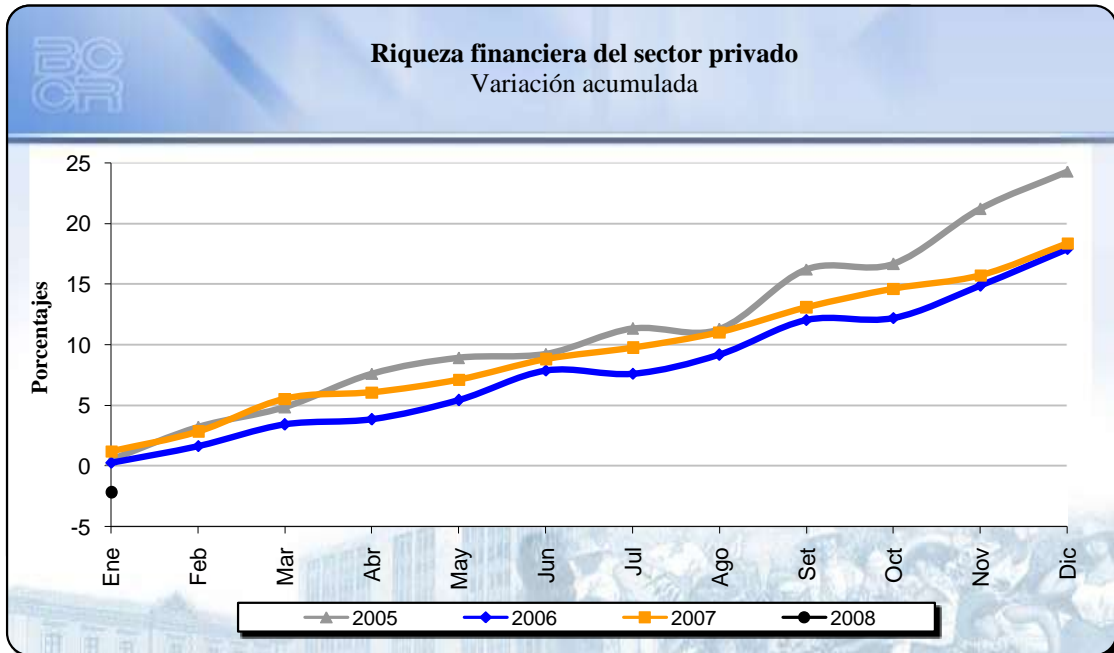
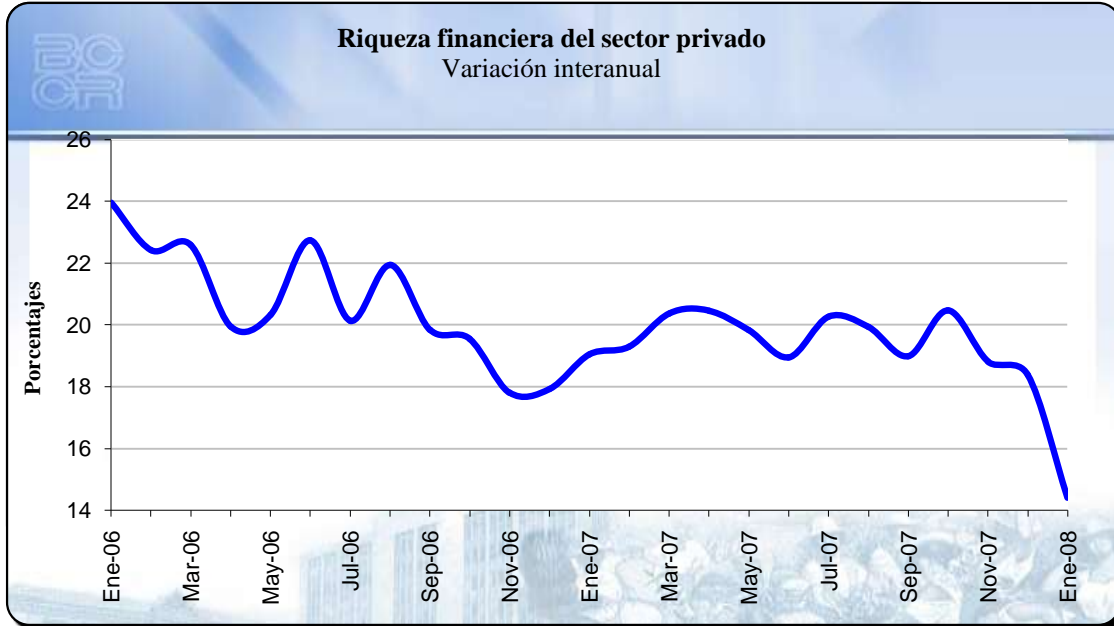
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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/}

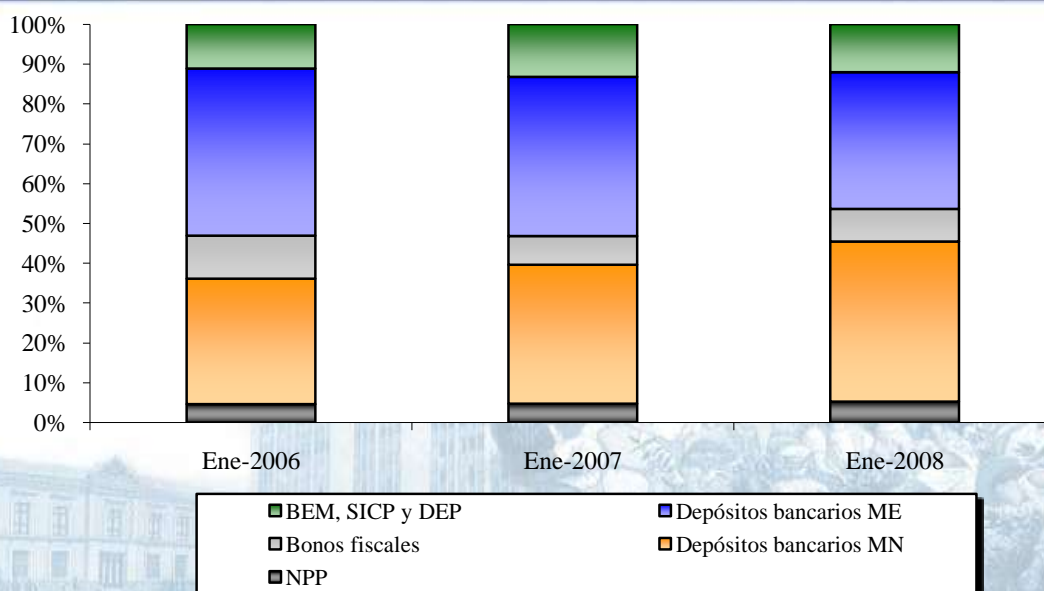
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
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.

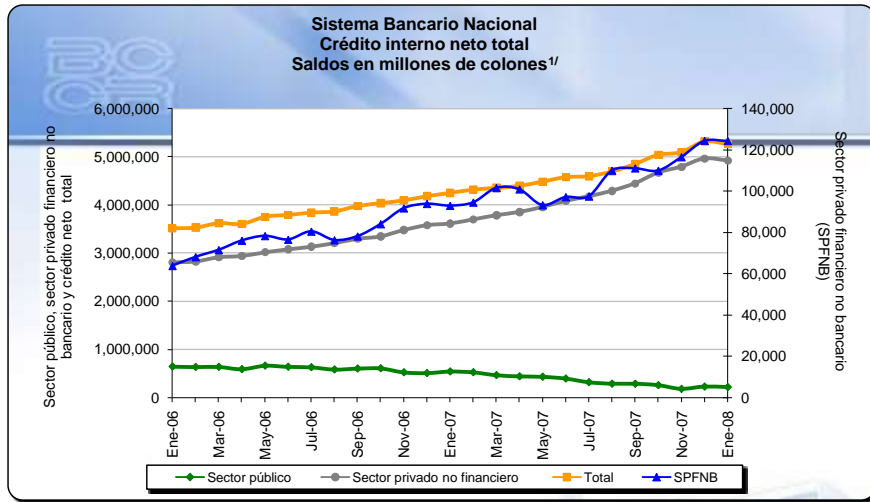
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



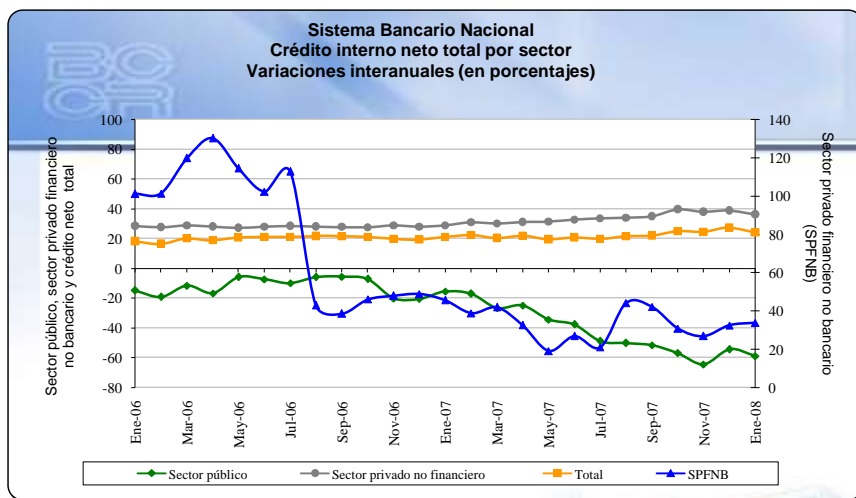
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	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.

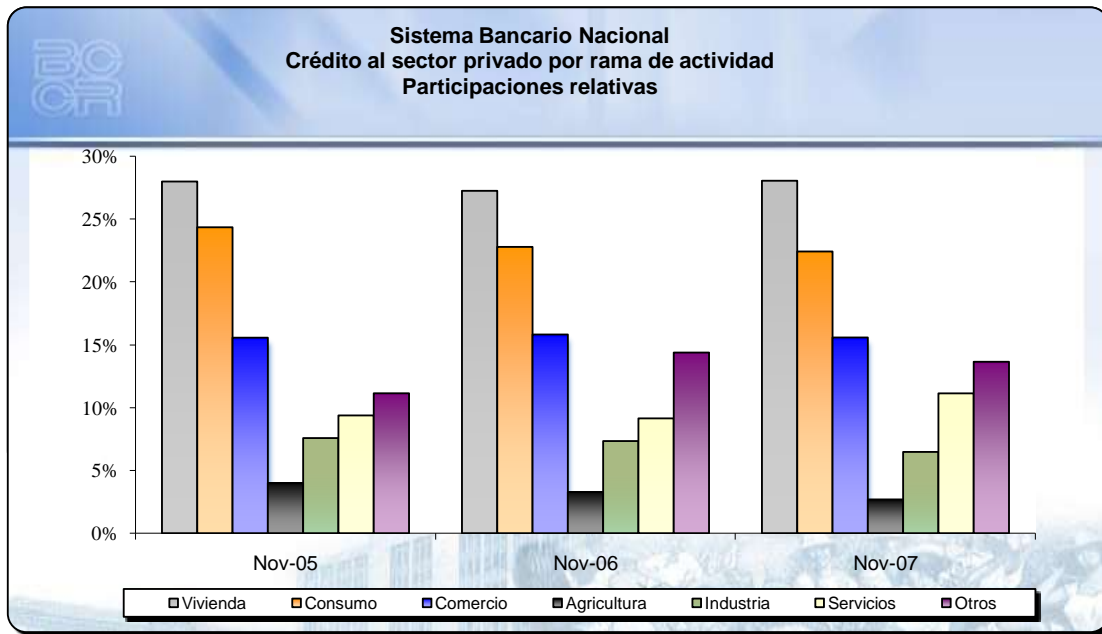
3/ Cifras preliminares a enero 2008.

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.

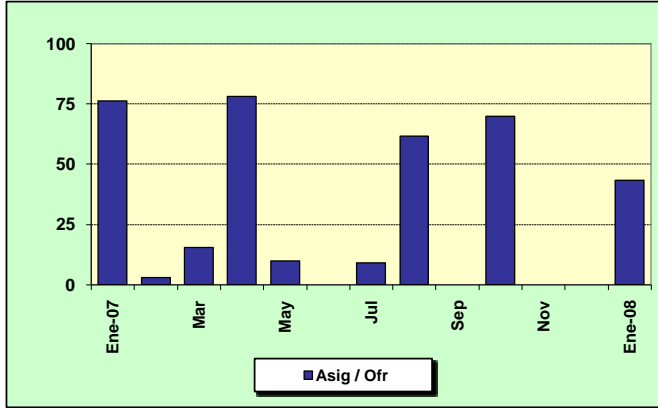
En este mes de enero se realizaron dos subastas de instrumentos del Gobierno y del BCCR en colones. El total de ofertas recibidas por el BCCR en sus instrumentos de Tasa Fija y Cero Cupón superó los **¢57.400 millones**, de los cuales asignó únicamente el 43%. Por su parte, el Gobierno recibió ofertas 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.

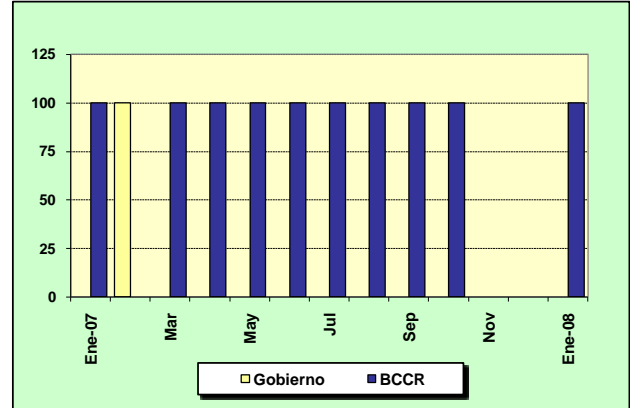
Por último, el monto negociado en el mercado accionario a enero alcanzó **¢1.900 millones**, la cifra más baja desde mayo del 2007. Las acciones más negociadas fueron las de Florida Ice and Farm (**¢1.173 millones**) y las del Grupo Improsa (**¢472 millones**).

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/

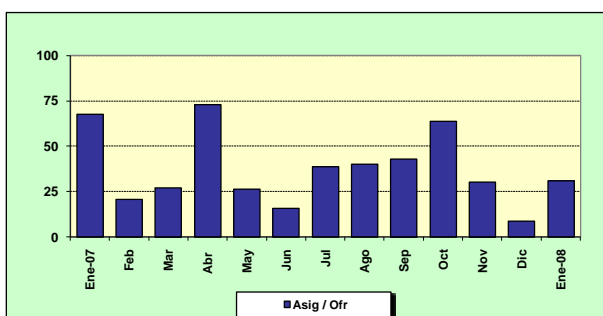
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

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

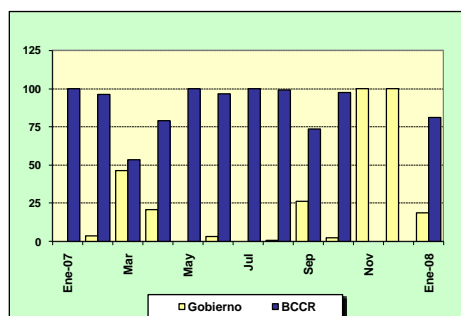
1/ Corresponde al valor transado.

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.

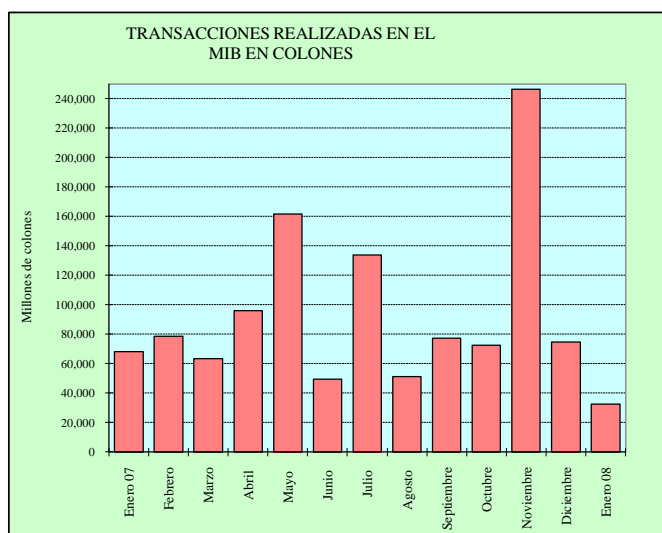
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

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-

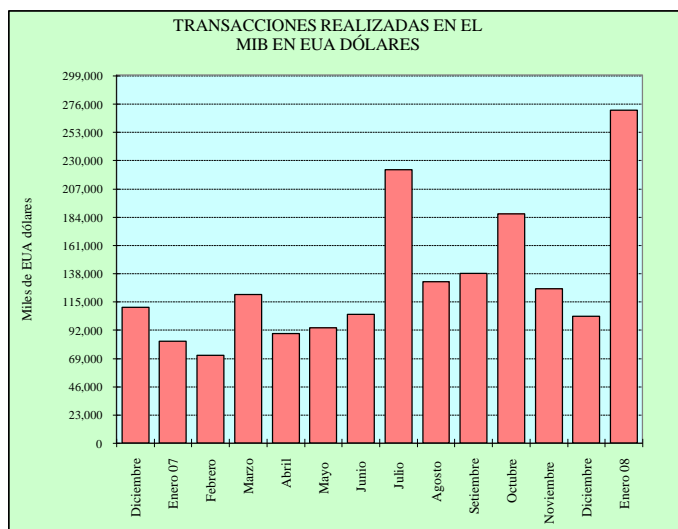


MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
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-



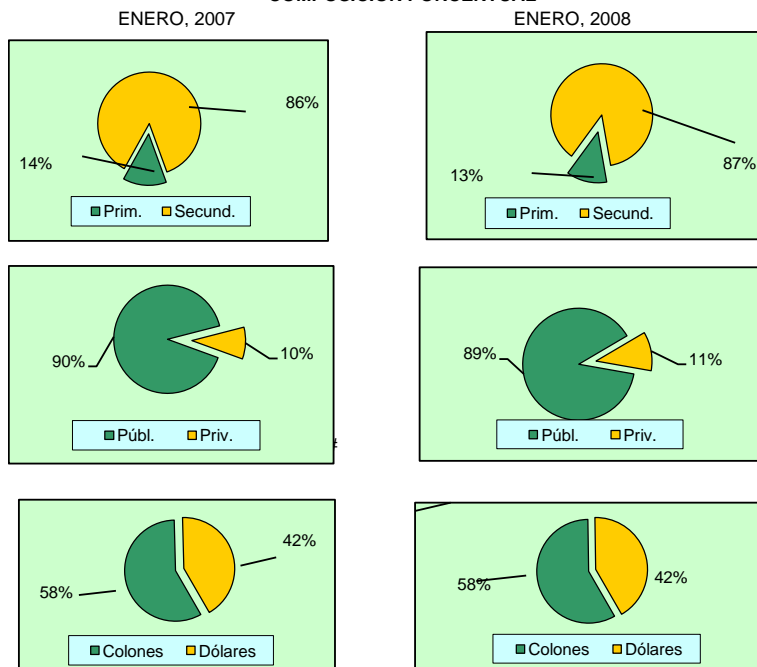
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
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)

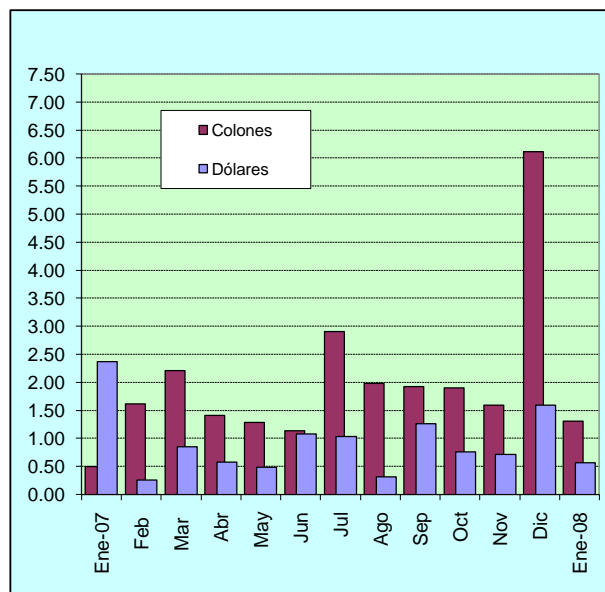
	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Junio	1,439.19	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

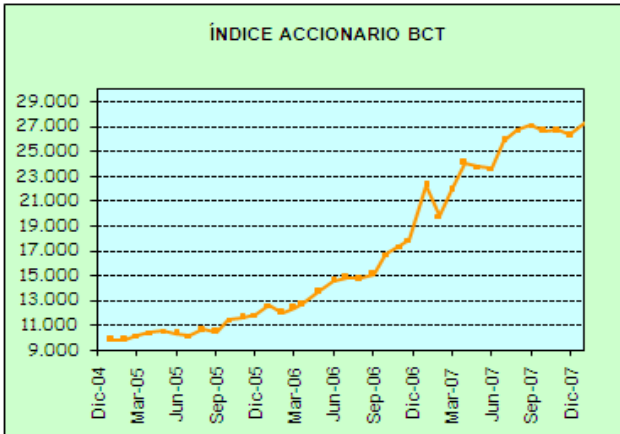
VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



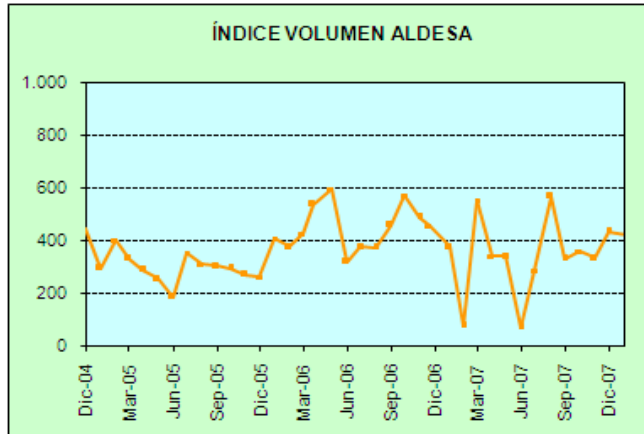
VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

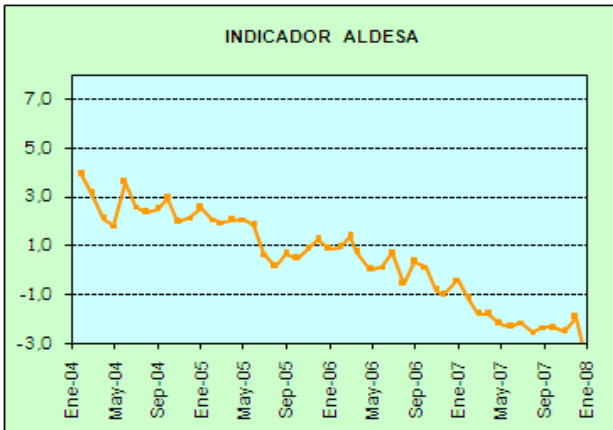
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



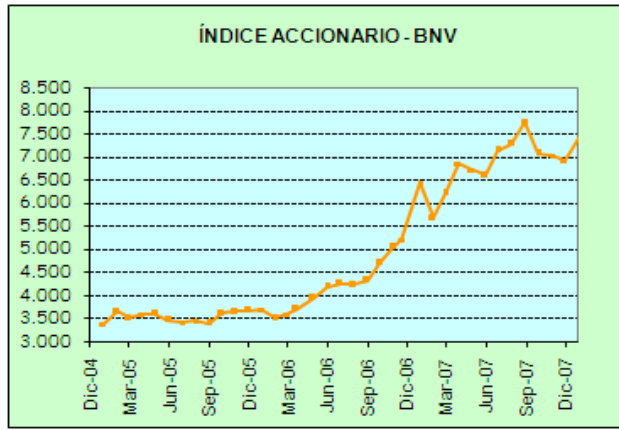
AI 31-Ene-08 **Nivel** 28,003.78 **Variación** 673.03



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.

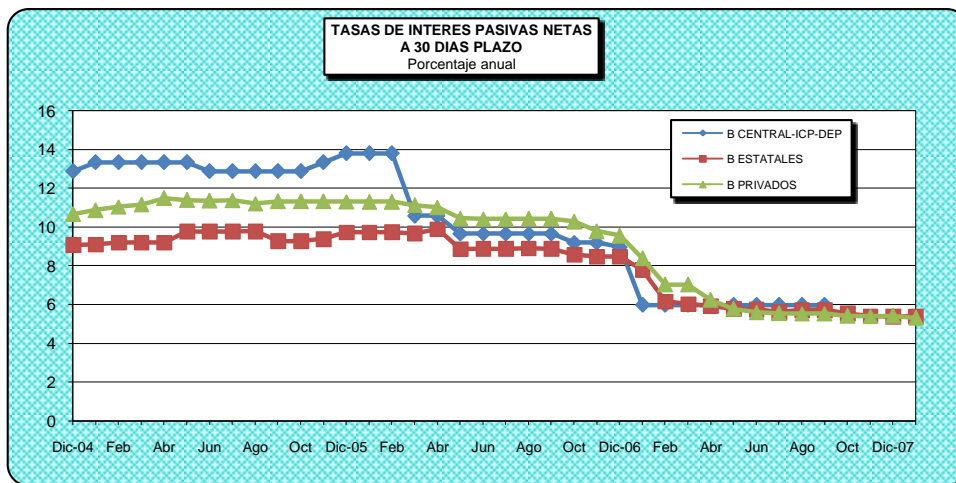
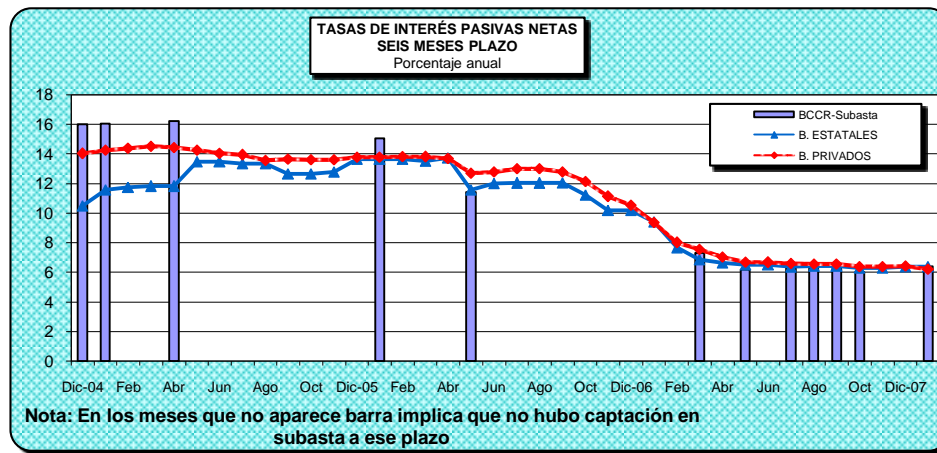
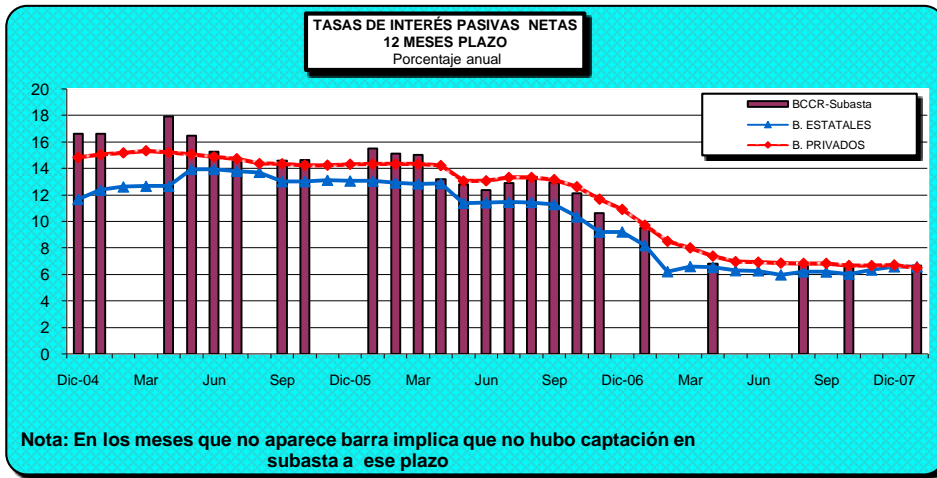
Este fenómeno provoca, entre otras cosas, la necesidad de una mayor intervención del Ente Emisor en el mercado de cambios comprando divisas y emitiendo colones que luego debe absorber mediante operaciones de mercado abierto.

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.

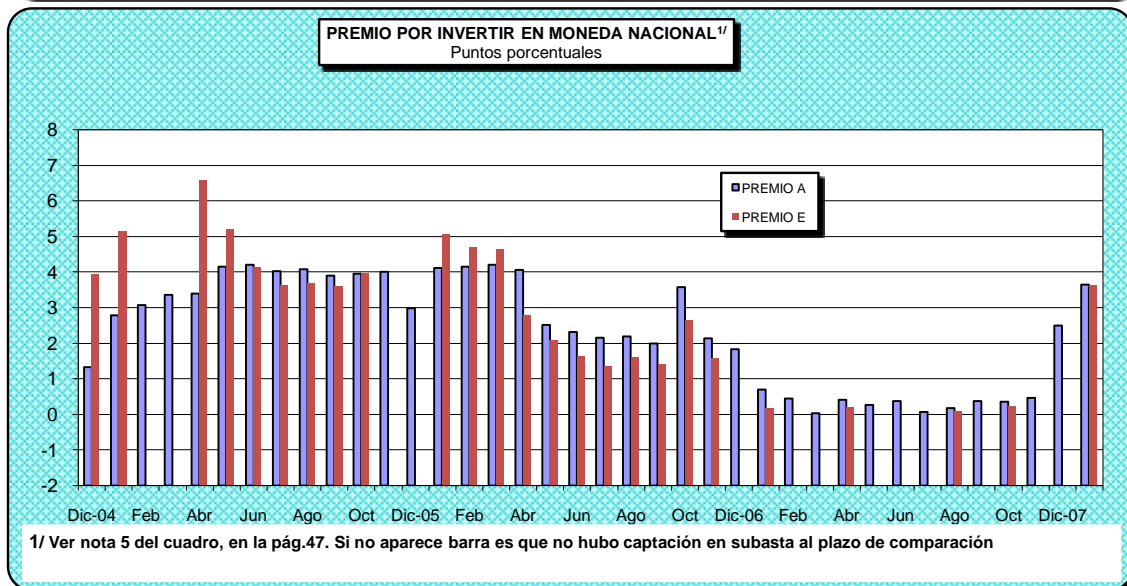
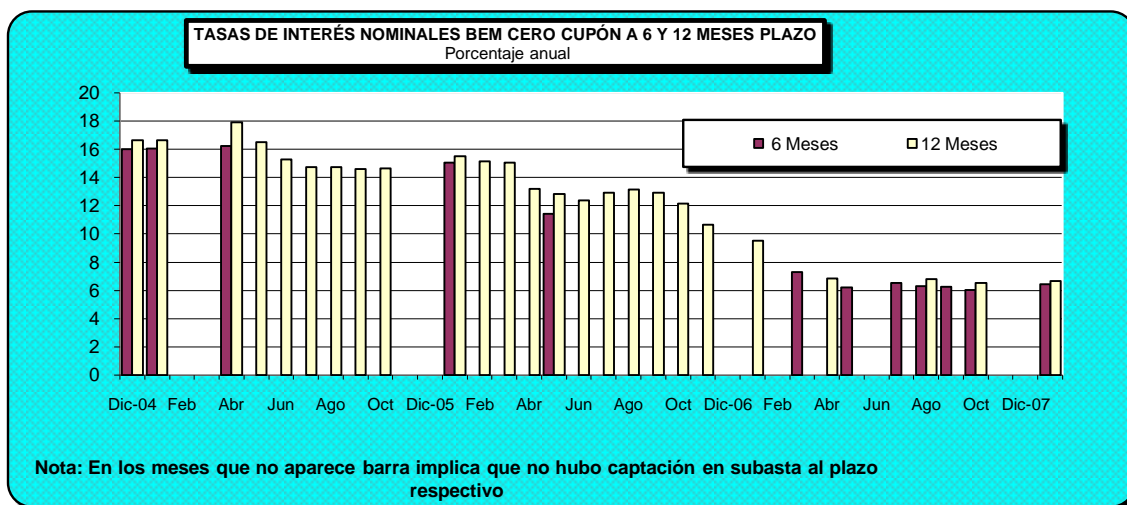
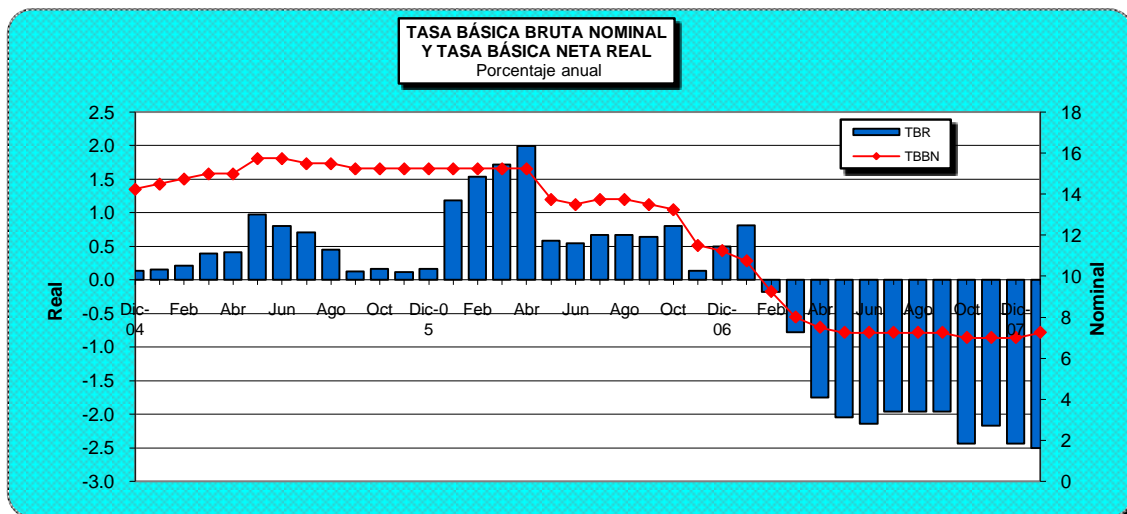
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

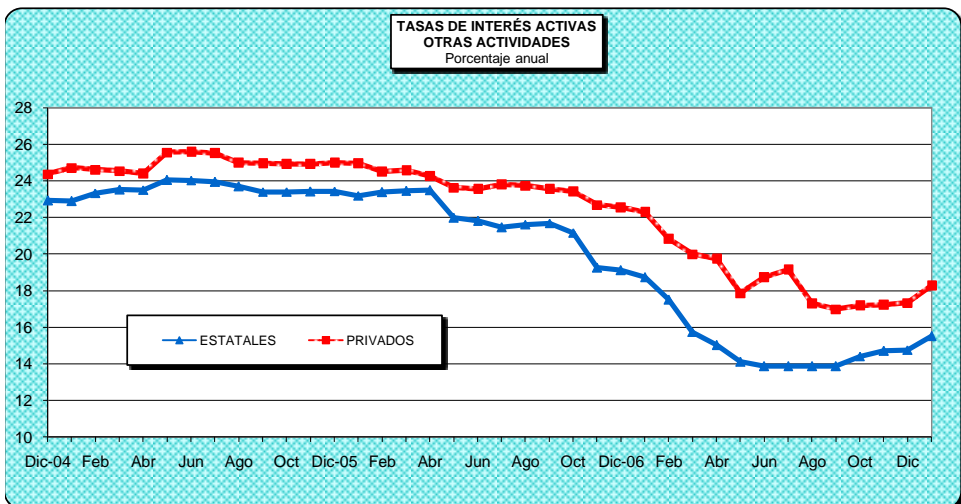
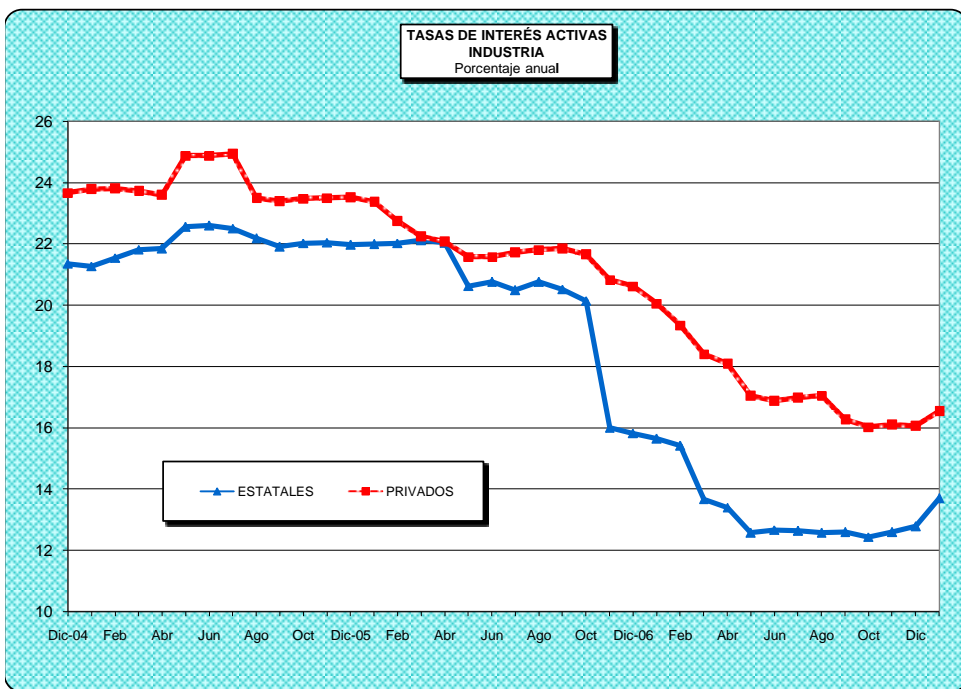
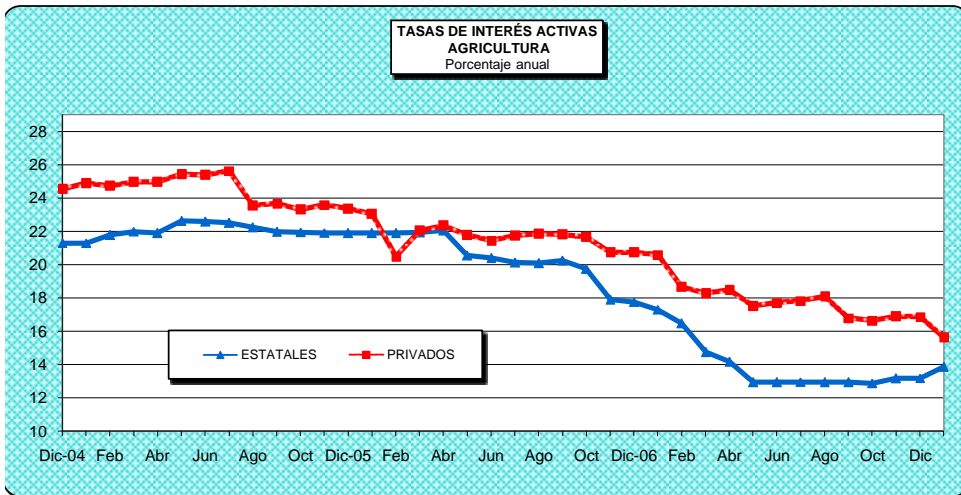
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 -

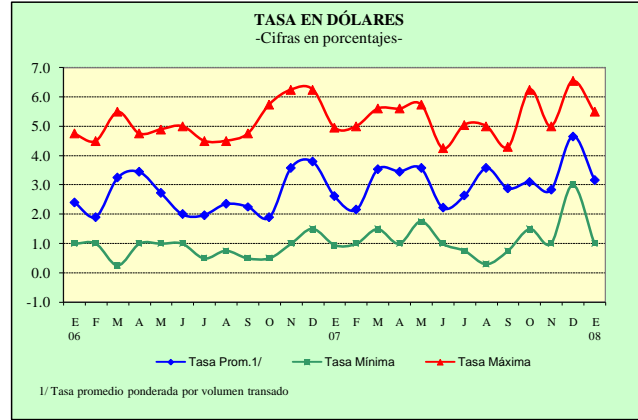
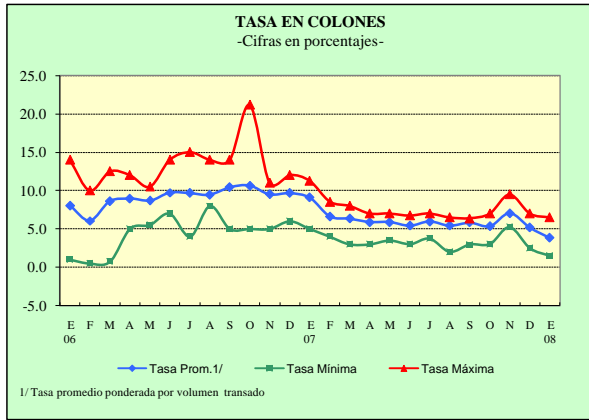
DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/ TUDEB	DOLEC: -Tasa ajustable-
20 años								1.40	
Diciembre/2005									
331**		17.39							
360					LIBOR + 0.70			0.70	
617***	16.96								
651***	19.57								
898***	16.77								
1345	19.46					5.21			
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:

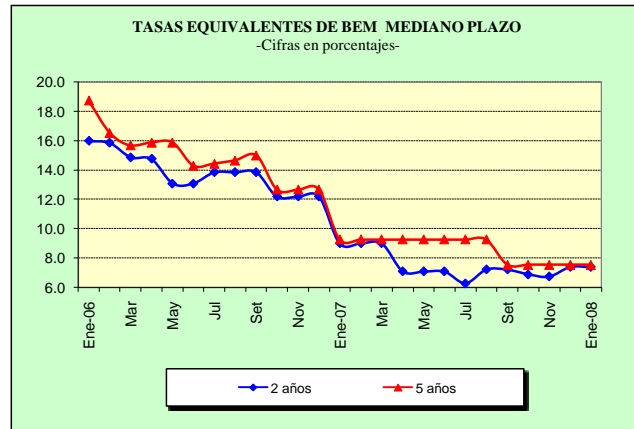
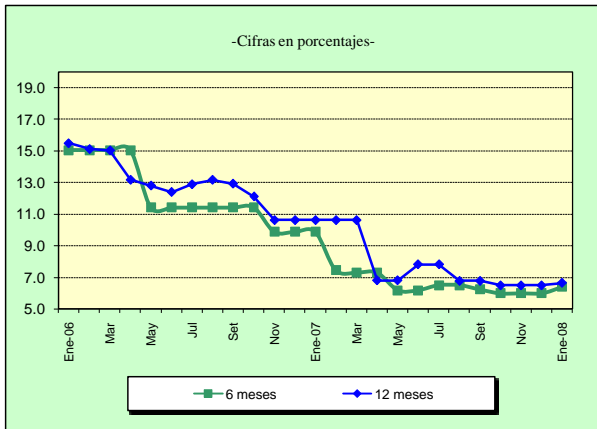
Tasas vigentes al 31/12/2007 U.D.: ¢ 565,0050 TB: 7,00 % LIBOR (6 meses): 4,59625%

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.

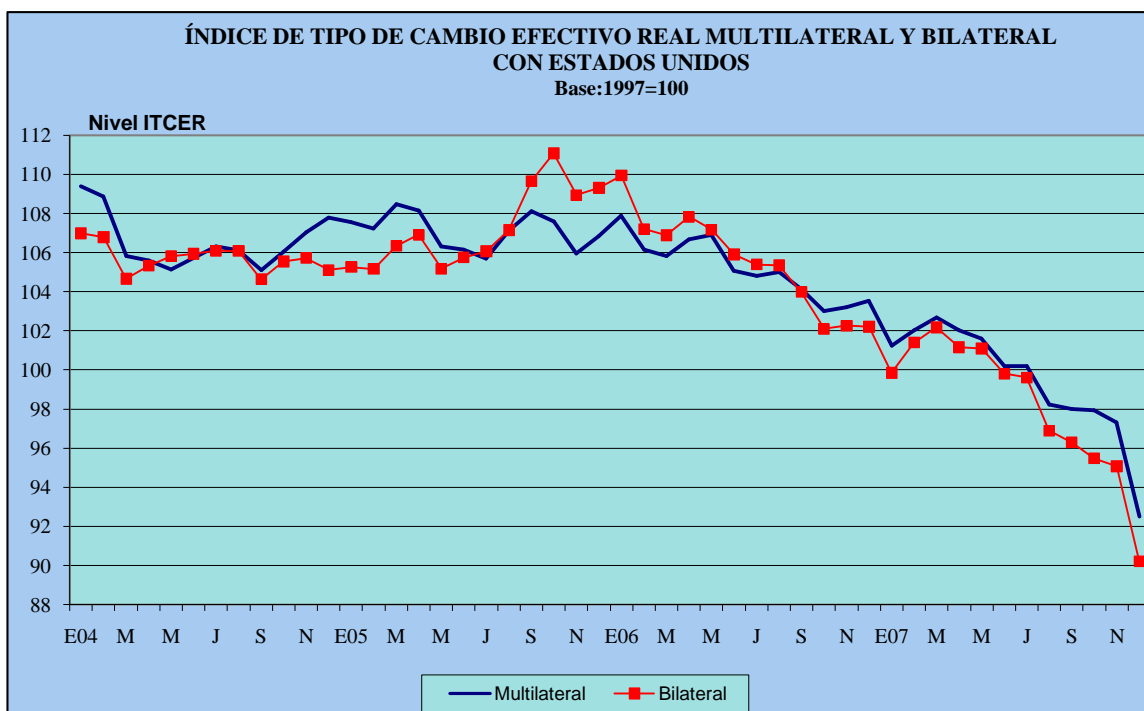
5. MERCADO CAMBIARIO

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.



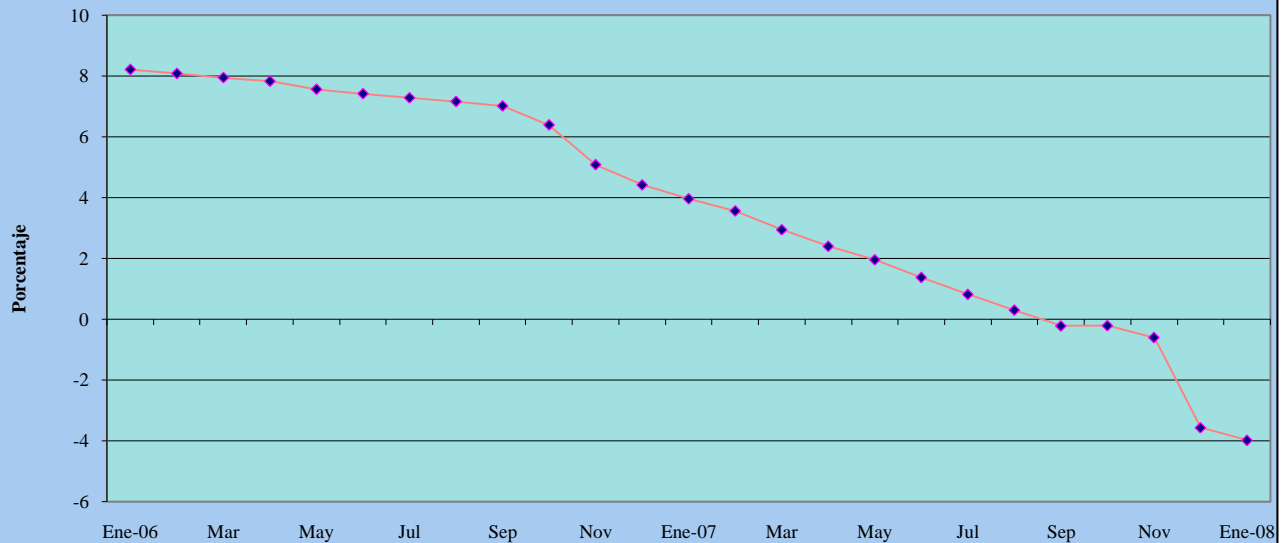
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

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.

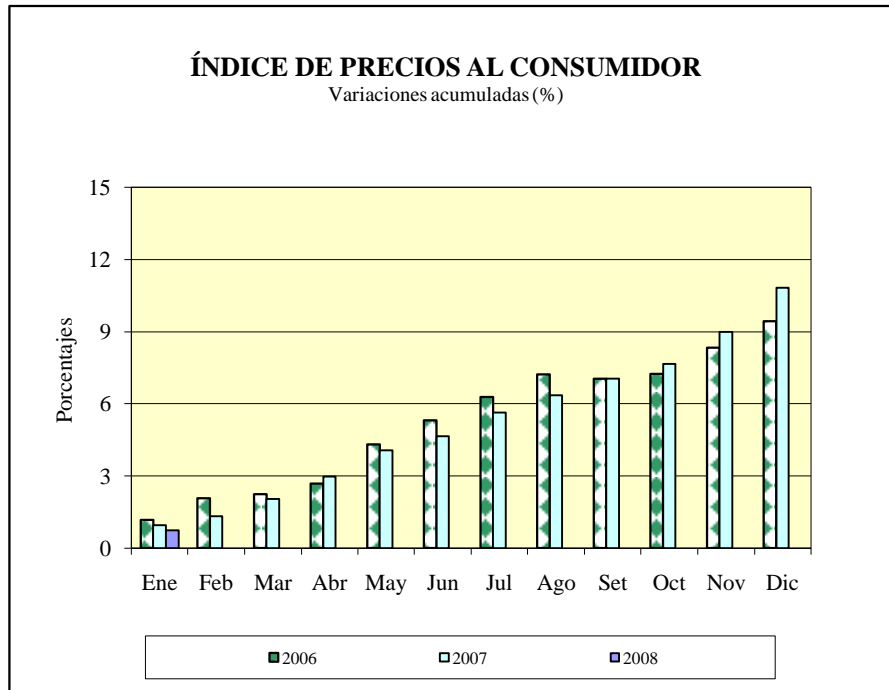
Por otra parte, los grupos del IPC cuyos precios más bien disminuyeron fueron: transporte (-27,0%), en razón de la reducción del precio en el boleto aéreo y prendas de vestir y calzado (-14,5%).

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.

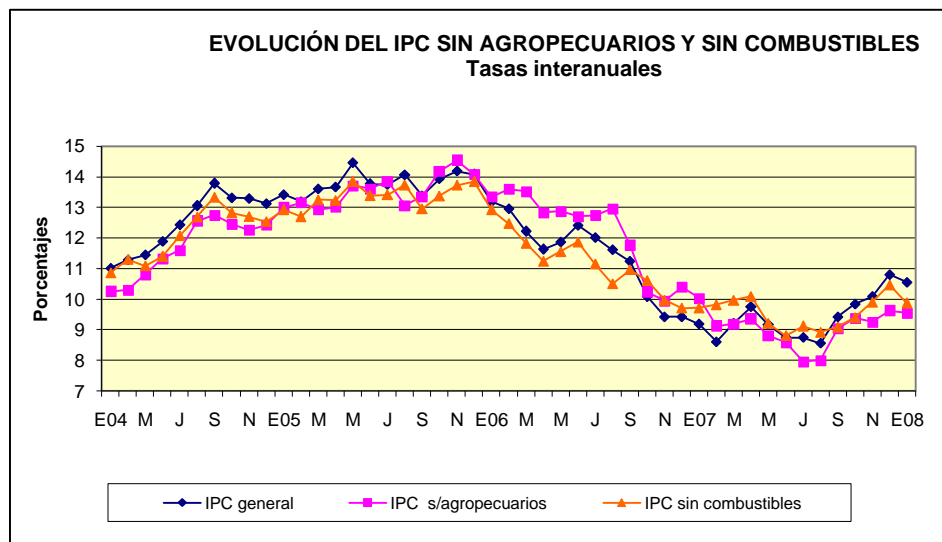


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

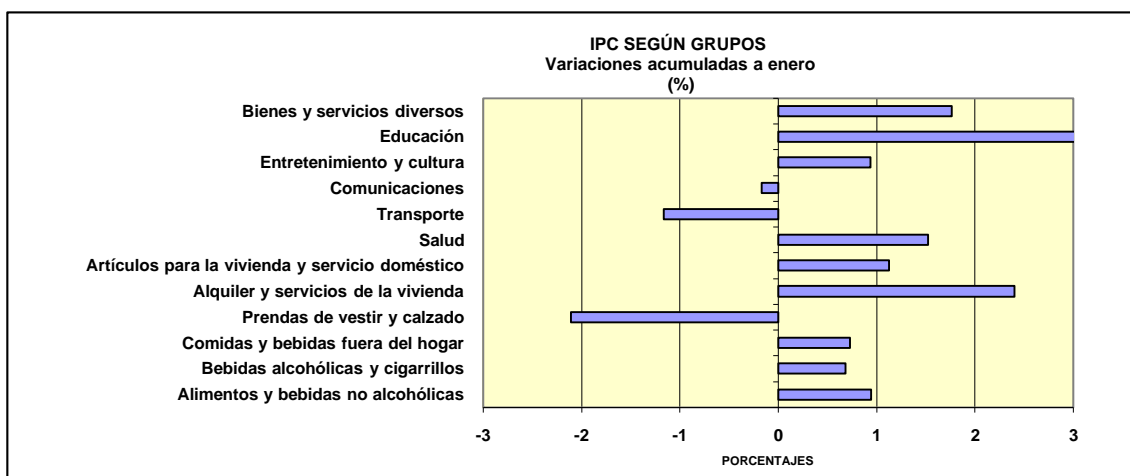
	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	
Marzo	2.2	2.0	
Abril	2.7	3.0	
Mayo	4.3	4.1	
Junio	5.3	4.6	
Julio	6.3	5.6	
Agosto	7.2	6.4	
Setiembre	7.0	7.0	
Octubre	7.2	7.6	
Noviembre	8.3	9.0	
<u>Diciembre</u>	<u>9.4</u>	<u>10.8</u>	

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	

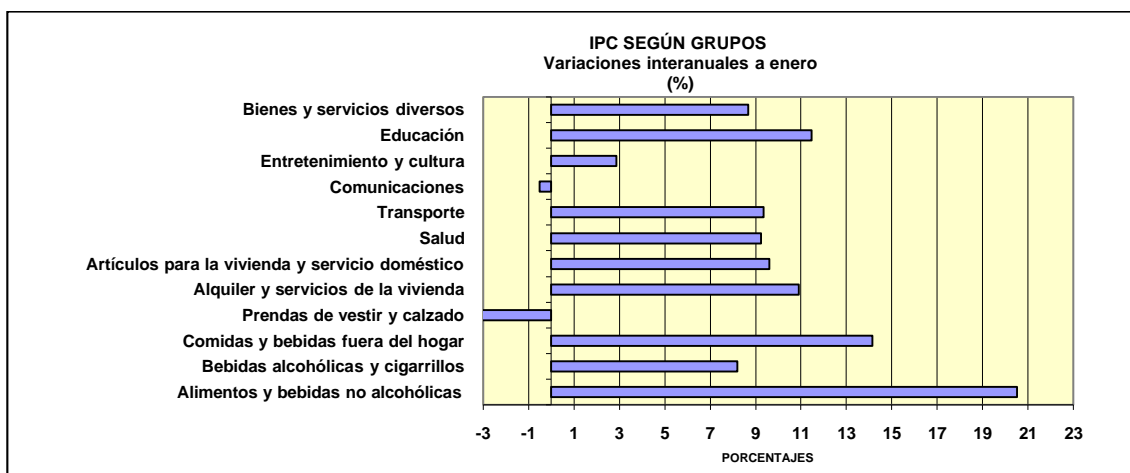
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

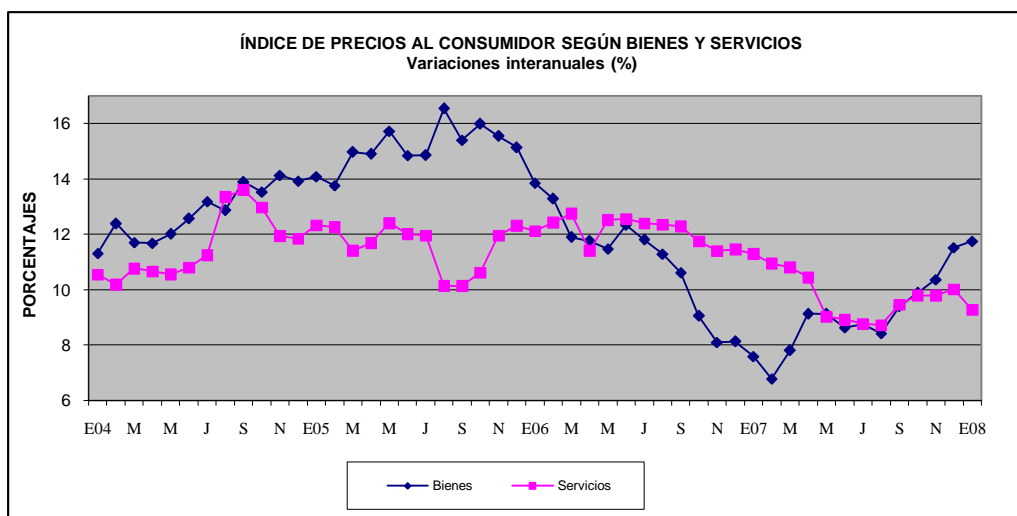
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

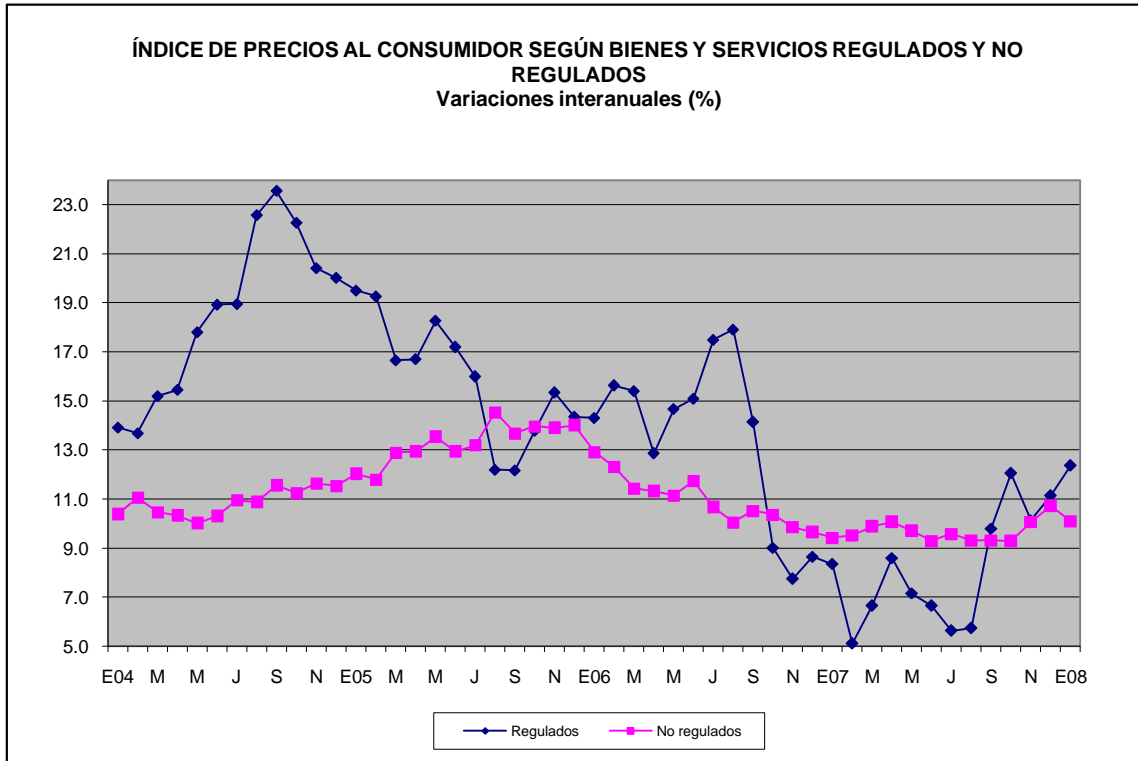
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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.

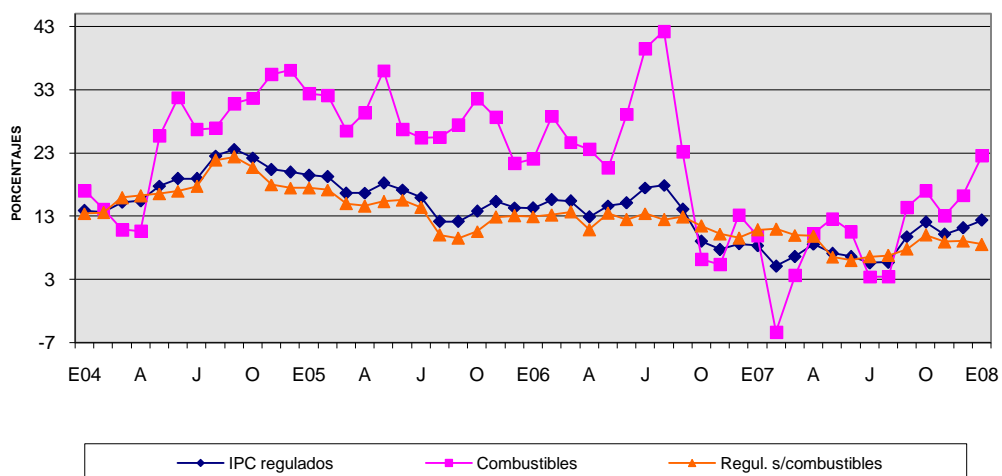


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	
Marzo	15.4	6.7	
Abril	12.9	8.6	
Mayo	14.7	7.2	
Junio	15.1	6.7	
Julio	17.5	5.6	
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1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

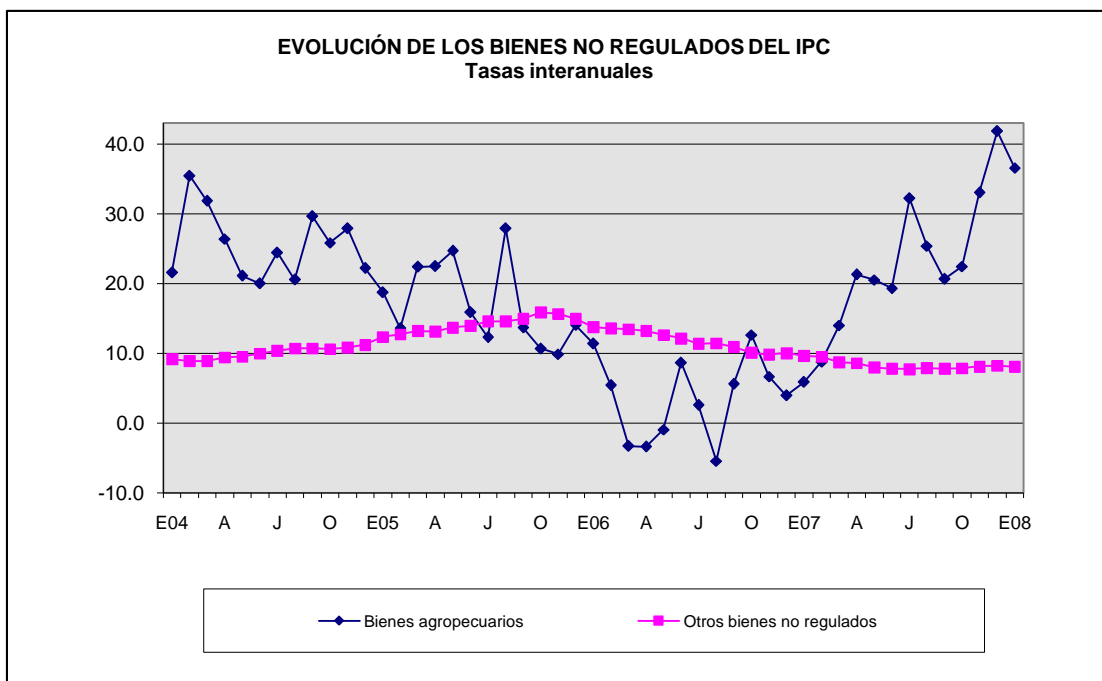
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.

**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	

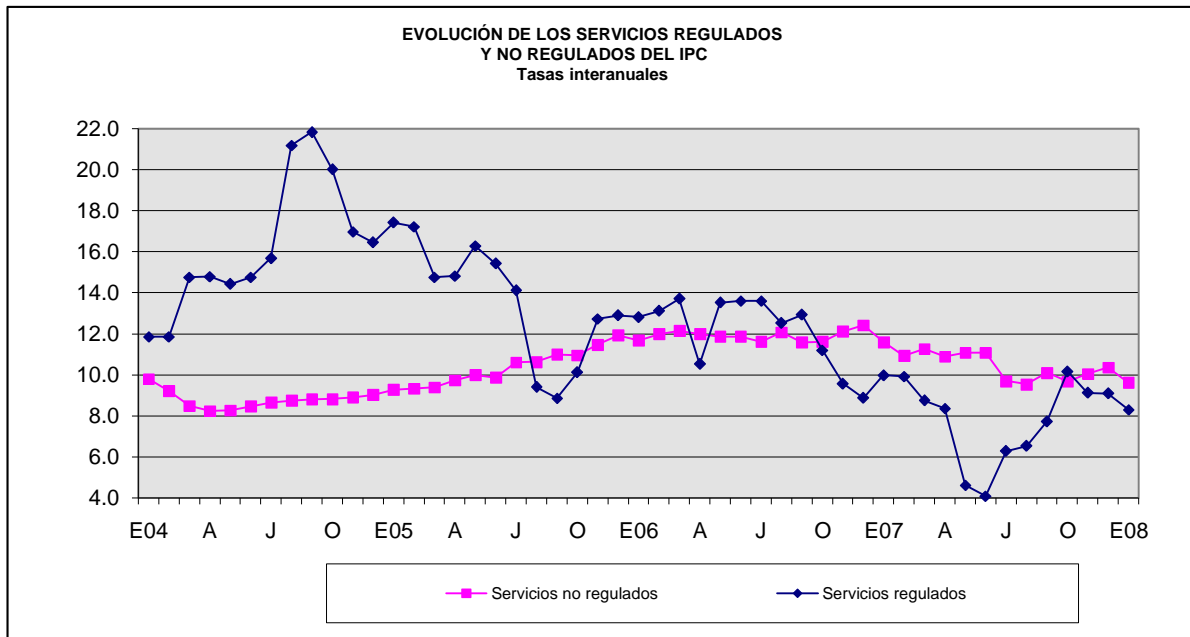
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	

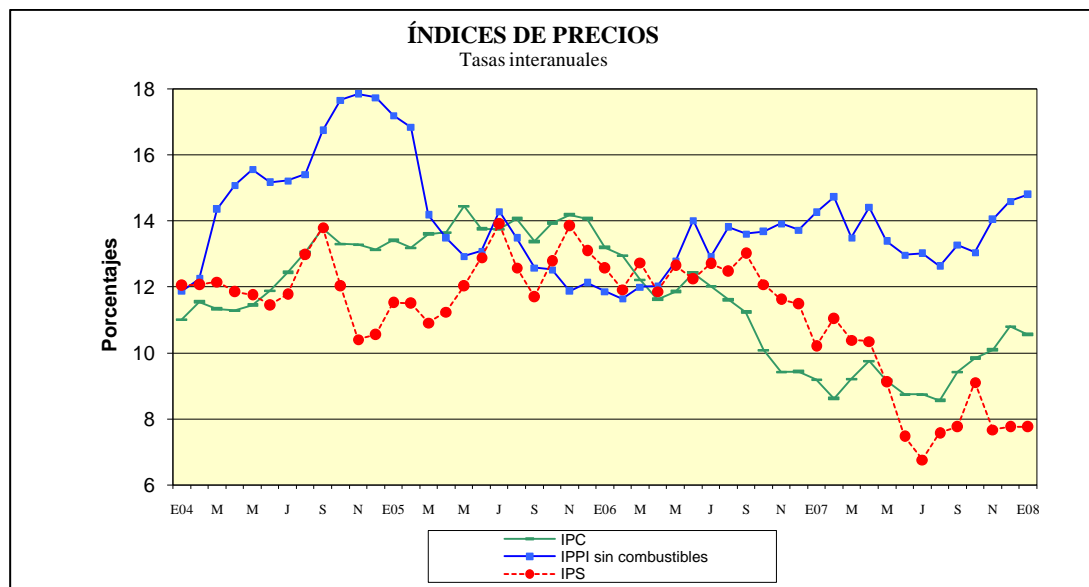
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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.

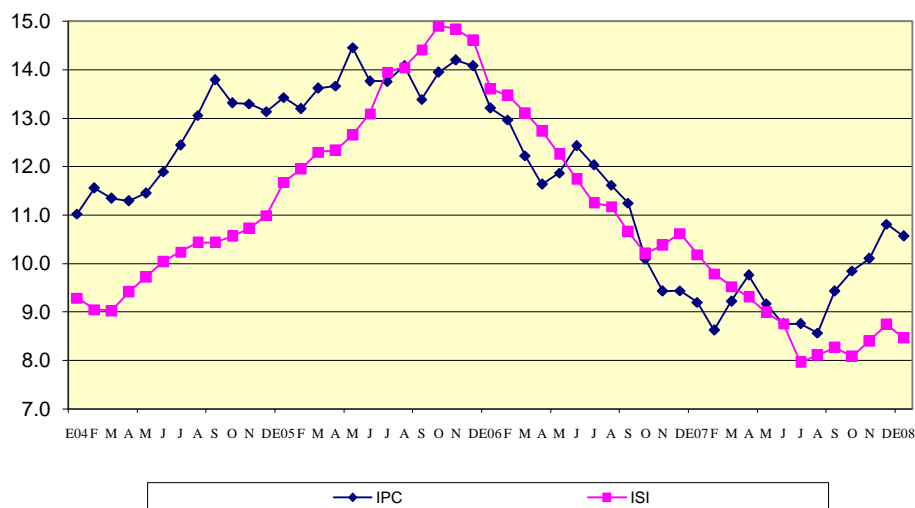


	Índice de precios al consumidor (IPC)			Índ. precios product. industrial (IPPI)1/			Índice de precios de servicios (IPS)		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	11.9	14.3	14.8	12.6	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

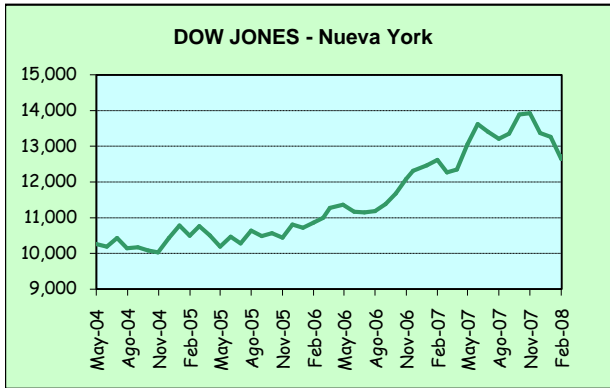
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

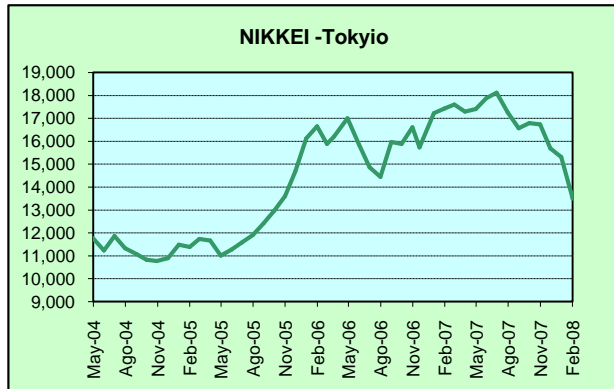
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

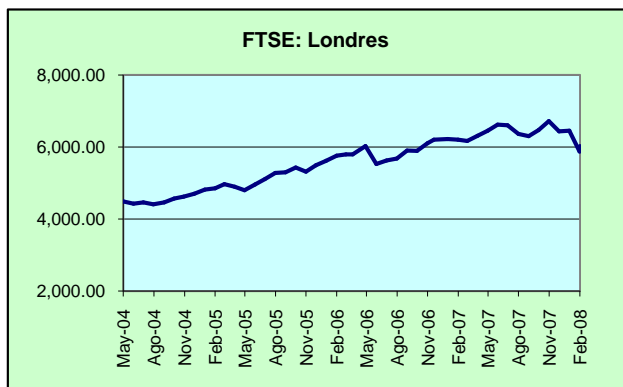
Índices bursátiles



Nivel 12,727.75
Variación 77.39



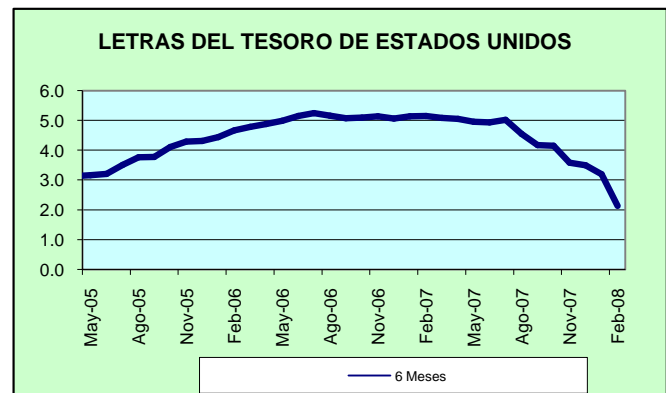
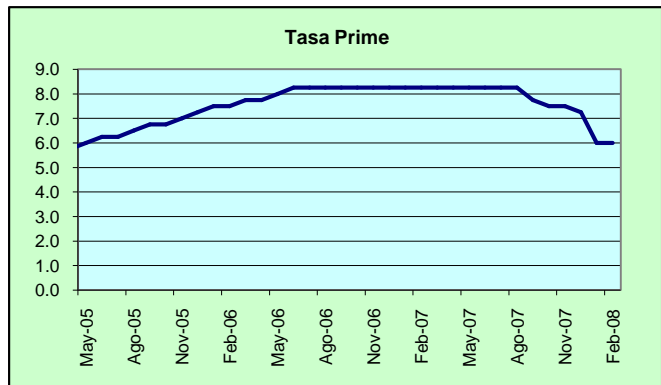
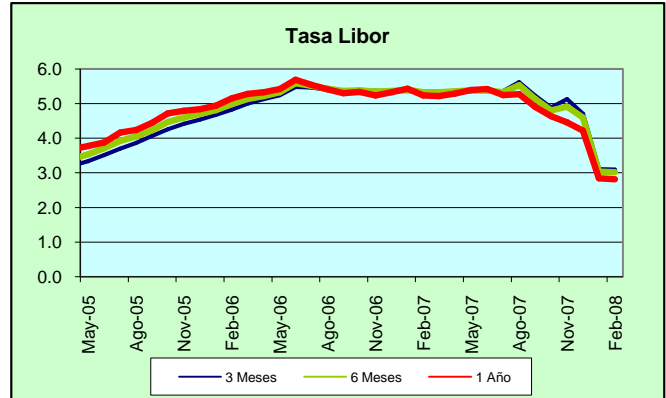
Nivel 13,497.16
Variación -95.31



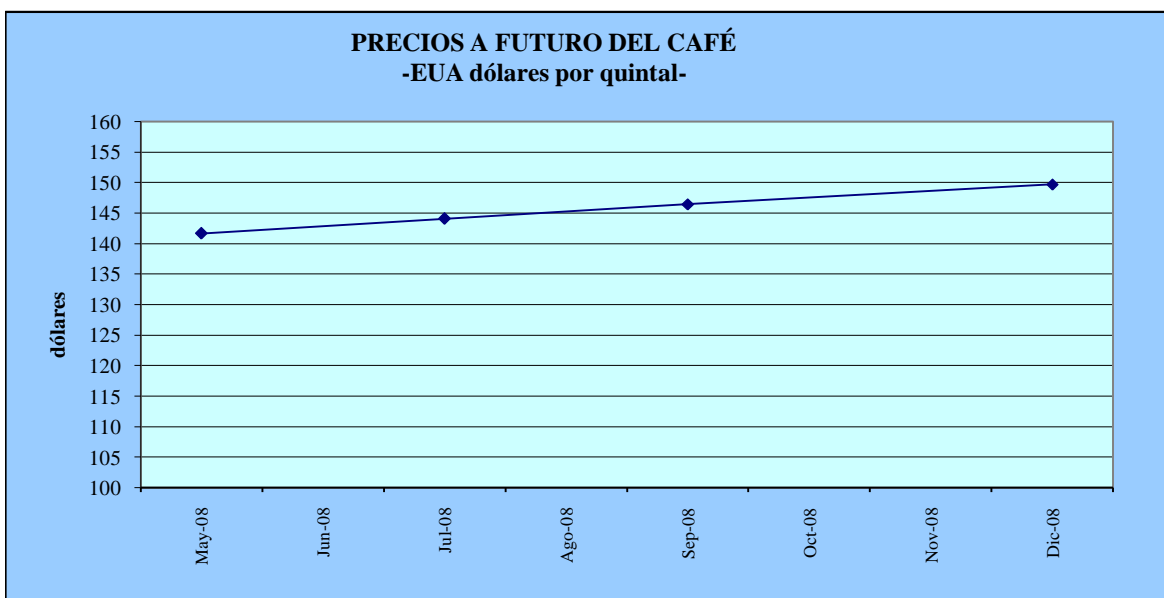
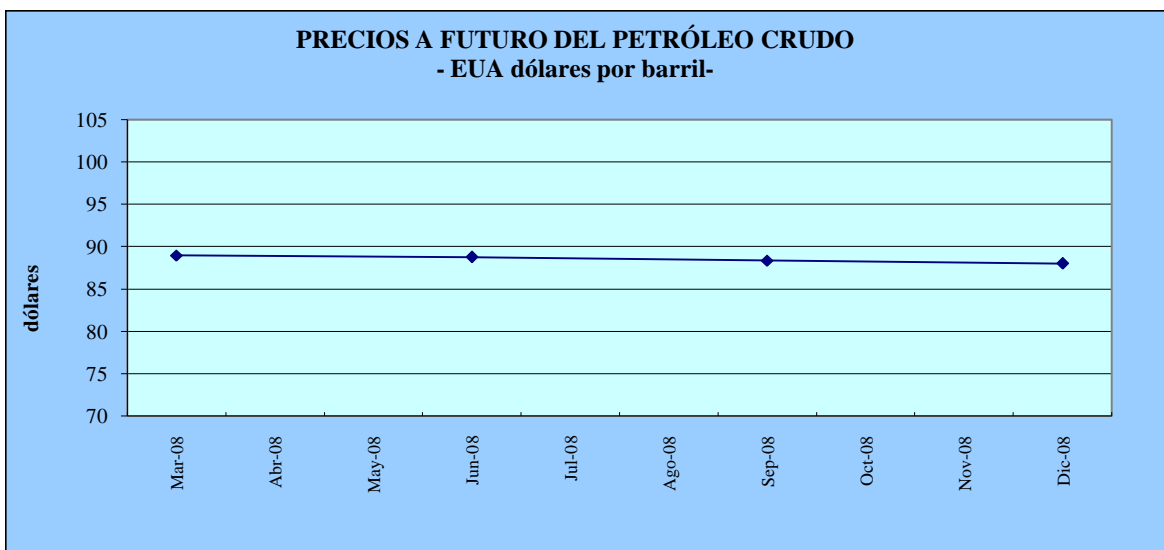
Nivel 6,029.20
Variación 149.40



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