

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

DIVISIÓN ECONÓMICA

Julio, 2008

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA JULIO, 2008

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

4.3	Tasas de interés	43
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, Tasa BEM Cero Cupón y premio por invertir en moneda nacional	46
	Tasa básica 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 y servicios	63
	IPC. según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	64
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	65
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	66
	Índices de precios	67
	IPC e Índice subyacente inflacionario.....	68
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

Al primer cuatrimestre del 2008, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa de crecimiento media de 5,9% con respecto a igual lapso del año precedente (7,1%). No obstante que se mantiene una tendencia hacia la desaceleración, y a pesar de las condiciones adversas que prevalecen en el entorno internacional, caracterizado por un bajo crecimiento de nuestro principal socio comercial y presiones inflacionarias crecientes, la actividad doméstica registra todavía un perfil de crecimiento robusto.

Las industrias que más han aportado al resultado medio del crecimiento económico en el 2008 son la manufacturera, transportes, almacenamiento y comunicaciones, construcción, intermediación financiera, comercio y servicios a empresas, las cuales en conjunto explican cerca del 87% de ese crecimiento.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), serie original, registró una variación de 4,4% en el primer cuatrimestre del 2008, no obstante denota una desaceleración en relación con el crecimiento observado en igual periodo (6,9%) y el total del 2007 (6,4%). Este comportamiento es consecuencia de la evolución desacelerada que han mostrado las industrias manufactureras medianas y grandes y las empresas ubicadas en el régimen de Zona Franca.

Las empresas manufactureras medianas y grandes (sin la agroindustria tradicional) crecieron un 3,6% entre enero - abril del 2008, tasa inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior (6,9%). Entre las actividades con mayor contribución positiva a este crecimiento están algunas relacionadas con materiales de construcción como productos plásticos, trefilería del acero, tubería de hierro y acero y aparatos y suministros eléctricos. Por otra parte, entre las ramas industriales con reducciones en los volúmenes de producción figuran las de bebidas malteadas y malta, por una reorganización temporal en la producción; la industria de envasado- conservación de frutas y legumbres y piezas prefabricadas, por la poca disponibilidad de materia prima; la fabricación de envases y cajas de cartón, afectada por la disminución de la exportación de algunos productos agrícolas; la manufactura de aceites y grasas vegetales, por su traslado al régimen de zonas francas. Por su parte, la agroindustria tradicional presentó en el primer cuatrimestre una reducción de 0,3% que contrasta con la evolución observada en el primer cuatrimestre del 2007 (10,2%) incidiendo en forma importante el menor beneficiado de café y la producción de las refinerías de azúcar.

La industria de la construcción continúa altas tasas de crecimiento. En el primer cuatrimestre se expandió a un ritmo medio de 19,9% (tendencia ciclo), cifra superior en un punto porcentual a la observada en el mismo periodo del año anterior (18,9%), como resultado principalmente del auge en la construcción privada dada la mayor disponibilidad de financiamiento por parte de los bancos¹, además del mayor crecimiento en la construcción pública que inició a finales del año 2007.

¹ Estadísticas disponibles a abril 2008 sobre colocación de crédito del sistema bancario al sector privado muestran que el crédito a vivienda y construcción creció un 44,8% y 61,6%, en ese orden.

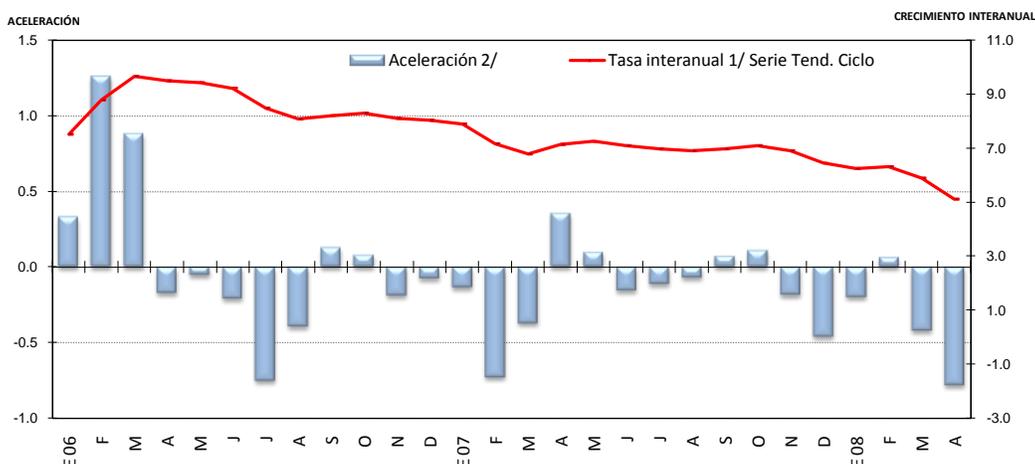
Las industrias de servicios mantienen, durante el lapso de enero-abril, un considerable crecimiento en su producción al registrar una tasa media anual de 6,9%, debido fundamentalmente a la evolución de los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones dentro de los que sobresalieron los de telefonía celular e Internet, el servicio de transporte por carretera, la aviación y la actividad de muelles. También contribuyó la mayor aceleración de los servicios de intermediación financiera con un crecimiento medio de 14,2%, atribuible principalmente a los mayores servicios con costo explícito (que se asocia a comisiones por el uso de tarjetas de crédito y de comisiones diversas por otros servicios bancarios) en comparación con los servicios con costo implícito. Por último, la tendencia ciclo de la actividad comercial mostró un crecimiento medio de 5,8%, poniendo en evidencia una leve mejora en la actividad superior a la experimentada no solo en el primer cuatrimestre del año anterior (4,8%) sino también con respecto a todo el 2007 (5,5%). Los grupos comerciales que esencialmente favorecieron dicha evolución son los relacionados con venta de vehículos particulares como de trabajo², materiales básicos para la construcción (hierro, maquinaria, cemento y productos de arcilla, artículos de ferretería, plásticos para la construcción, madera y vidrio) y en menor medida, las ventas de textiles (prendas de vestir).

La actividad agropecuaria (serie original), registró una caída de un 2,9% en los primeros cuatro meses del 2008 mientras que un año atrás en similar periodo, su crecimiento fue positivo (10,4%). Con ello, el crecimiento aunque desacelerado de la producción de piña, leche y resto de productos no tradicionales, entre otros, no compensó el comportamiento negativo hasta ahora observado en la actividad melonera, el banano y la caña.

² Según los empresarios, en abril se dieron ventas extraordinarias por la feria "Expomóvil" que si bien es cierto se realizó a finales de febrero y principios de marzo fue hasta abril que se finiquitaron las compras dado que el inventario no fue suficiente para suplir la mayor demanda de forma que muchos clientes debieron esperar vehículos que venían en tránsito o a los nuevos pedidos. Aunado a lo anterior, incidió también la mayor venta de vehículos de trabajo por los proyectos de infraestructura vial en el país que requirieron de maquinaria necesaria para su ejecución.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E 06	198.73	4.6	203.21	7.5	0.3	7.5	6.3
F	204.01	8.7	205.55	8.8	1.3	8.1	6.7
M	229.87	16.5	207.92	9.7	0.9	8.6	7.2
A	196.05	3.6	209.36	9.5	-0.2	8.9	7.6
M	225.15	12.3	210.86	9.4	-0.1	9.0	8.0
J	215.49	12.5	212.34	9.2	-0.2	9.0	8.2
J	215.26	6.3	213.47	8.5	-0.7	8.9	8.4
A	222.77	8.1	214.61	8.1	-0.4	8.8	8.4
S	209.66	7.4	215.55	8.2	0.1	8.8	8.4
O	212.56	10.1	216.13	8.3	0.1	8.7	8.5
N	213.41	8.1	216.84	8.1	-0.2	8.6	8.5
D	219.69	5.3	218.04	8.0	-0.1	8.6	8.6
E 07	219.95	10.7	219.24	7.9	-0.1	7.9	8.6
F	216.54	6.1	220.27	7.2	-0.7	7.5	8.5
M	235.51	2.4	222.04	6.8	-0.4	7.3	8.2
A	218.04	11.2	224.32	7.1	0.4	7.2	8.0
M	239.18	6.2	226.13	7.2	0.1	7.2	7.9
J	230.25	6.8	227.39	7.1	-0.2	7.2	7.7
J	231.65	7.6	228.35	7.0	-0.1	7.2	7.6
A	239.06	7.3	229.43	6.9	-0.1	7.1	7.5
S	220.31	5.1	230.59	7.0	0.1	7.1	7.4
O	232.65	9.5	231.45	7.1	0.1	7.1	7.3
N	228.71	7.2	231.82	6.9	-0.2	7.1	7.2
D	233.88	6.5	232.09	6.4	-0.5	7.0	7.0
E 08	229.76	4.5	232.93	6.2	-0.2	6.2	6.9
F	233.90	8.0	234.17	6.3	0.1	6.3	6.8
M	244.20	3.7	235.12	5.9	-0.4	6.1	6.8
A	232.44	6.6	235.79	5.1	-0.8	5.9	6.6

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. Fin. medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	3.28	4.84	-1.18	3.95	4.17	1.71	13.75	10.15	8.10	7.24	14.67	3.26	4.84
Feb	3.58	3.78	-3.86	4.07	1.69	1.71	13.03	9.87	8.66	7.26	16.40	3.29	4.26
Mar	3.88	4.14	-6.40	4.12	-0.23	1.75	12.41	9.66	9.18	7.30	15.63	3.31	3.95
Abr	4.23	6.04	-6.78	4.35	-2.18	1.82	11.67	9.48	9.23	7.43	12.91	3.38	4.41
May	4.61	7.51	-4.61	4.51	-2.88	1.96	10.74	9.29	8.76	7.48	11.99	3.41	5.09
Jun	5.02	9.68	-1.66	4.60	-3.23	2.14	9.93	9.12	8.31	7.46	12.54	3.43	5.95
Jul	5.40	13.68	1.29	4.66	-2.93	2.32	8.80	8.84	7.98	7.49	11.46	3.48	7.08
Ago	5.72	16.88	4.58	4.84	-0.55	2.50	7.36	8.47	7.95	7.65	10.03	3.50	7.90
Sep	6.08	16.44	7.64	4.94	2.31	2.70	6.44	8.29	8.58	8.02	10.28	3.48	7.88
Oct	6.52	14.43	9.38	4.92	2.52	2.89	5.97	8.26	9.25	4.90	11.25	3.41	7.42
Nov	6.95	13.95	12.71	5.09	0.68	3.04	5.44	8.24	9.42	5.11	12.24	3.40	7.24
Dic	7.42	13.49	18.22	5.42	1.76	3.16	4.70	8.32	9.42	5.37	11.69	3.34	7.18
Ene-06	7.98	13.36	21.39	5.70	6.96	3.25	4.02	8.50	9.53	13.73	9.54	3.09	7.52
Feb	8.55	16.05	23.74	5.77	12.62	3.29	3.57	8.66	9.77	14.08	9.48	3.02	8.77
Mar	9.05	17.57	27.16	5.68	17.34	3.37	3.32	8.79	10.04	14.54	11.25	3.02	9.65
Abr	9.50	15.78	28.96	5.73	19.68	3.47	3.20	8.95	10.45	14.96	11.81	2.97	9.48
May	9.99	14.99	27.51	6.02	18.98	3.51	2.98	9.10	11.26	15.42	10.82	2.97	9.42
Jun	10.39	14.08	22.71	6.35	19.12	3.53	2.45	9.24	11.92	15.96	9.63	2.98	9.22
Jul	10.78	10.73	18.51	6.57	19.99	3.57	2.04	9.46	12.29	16.47	9.80	3.02	8.47
Ago	11.21	7.90	16.82	6.67	19.93	3.62	2.07	9.84	12.58	16.93	11.05	3.04	8.07
Sep	11.45	7.28	15.14	6.71	19.47	3.68	2.11	10.21	12.66	17.34	11.97	3.08	8.20
Oct	11.39	7.43	13.55	6.79	19.77	3.77	1.89	10.36	12.72	21.59	11.78	3.18	8.28
Nov	11.14	7.22	12.61	6.64	20.84	3.91	1.85	10.24	12.66	21.97	10.46	3.22	8.10
Dic	10.76	7.69	11.31	6.41	20.43	4.14	2.17	9.78	12.47	22.45	9.75	3.25	8.02
Ene-07	10.26	7.85	10.08	6.41	19.16	4.42	2.37	9.14	12.42	14.16	10.66	3.32	7.89
Feb	9.69	5.75	9.10	6.42	17.71	4.69	2.51	8.73	12.46	14.40	11.15	3.36	7.16
Mar	9.10	4.61	7.81	6.13	17.68	4.90	2.84	8.70	12.30	14.53	9.51	3.37	6.79
Abr	8.48	5.69	6.08	5.41	20.84	5.08	3.31	8.91	11.89	14.64	7.75	3.42	7.14
May	7.80	5.88	5.35	4.60	23.19	5.28	4.01	9.18	11.45	14.68	7.84	3.42	7.24
Jun	7.11	5.31	7.32	4.20	21.86	5.48	5.07	9.37	11.08	14.66	8.70	3.40	7.09
Jul	6.36	5.30	8.26	4.17	19.02	5.68	6.04	9.48	10.93	14.63	8.94	3.44	6.97
Ago	5.57	5.74	4.82	4.23	16.37	5.86	6.20	9.61	11.06	14.49	8.37	3.43	6.90
Sep	4.83	6.55	0.56	4.16	14.96	6.01	5.91	9.65	11.30	14.34	7.83	3.40	6.98
Oct	4.21	7.30	-2.20	3.91	14.47	6.13	6.03	9.43	11.57	14.24	7.64	3.56	7.09
Nov	3.67	6.82	-5.20	3.65	15.73	6.18	6.33	9.06	12.09	14.06	7.62	3.53	6.90
Dic	3.13	5.59	-7.43	3.35	18.84	6.13	6.37	8.83	13.01	13.70	8.32	3.56	6.44
Ene-08	2.59	5.55	-7.14	2.94	20.44	6.00	6.61	8.94	13.92	13.37	8.97	3.67	6.25
Feb	2.14	6.34	-7.02	2.70	21.13	5.87	7.03	9.14	14.21	13.16	8.94	3.71	6.31
Mar	1.84	5.93	-8.20	2.75	20.58	5.78	7.29	9.13	14.23	12.93	9.55	3.71	5.89
Abr	1.70	4.67	-8.60	3.03	17.61	5.69	7.30	8.94	14.52	12.68	10.84	3.73	5.11

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

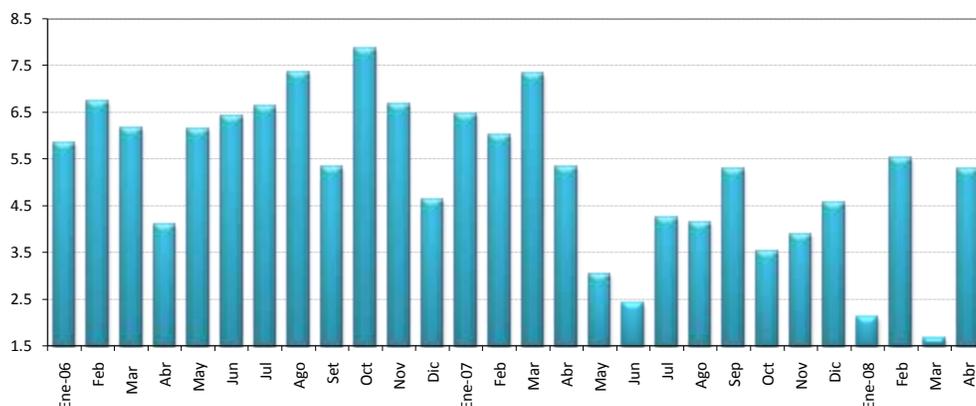
Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	3.28	4.84	-1.18	3.95	4.17	1.71	13.75	10.15	8.10	7.24	14.67	3.26	4.84
Feb	3.43	4.31	-2.53	4.01	2.93	1.71	13.38	10.01	8.38	7.25	15.53	3.27	4.55
Mar	3.58	4.25	-3.84	4.05	1.87	1.72	13.06	9.89	8.65	7.27	15.57	3.29	4.35
Abr	3.74	4.70	-4.59	4.12	0.85	1.74	12.70	9.79	8.80	7.31	14.88	3.31	4.36
May	3.92	5.27	-4.60	4.20	0.09	1.79	12.30	9.69	8.79	7.34	14.28	3.33	4.51
Jun	4.10	6.00	-4.10	4.27	-0.48	1.85	11.90	9.59	8.71	7.36	13.98	3.35	4.75
Jul	4.29	7.10	-3.33	4.33	-0.84	1.92	11.44	9.48	8.60	7.38	13.60	3.37	5.09
Ago	4.47	8.32	-2.34	4.39	-0.81	1.99	10.91	9.35	8.52	7.42	13.13	3.38	5.44
Sep	4.65	9.23	-1.23	4.45	-0.45	2.07	10.39	9.23	8.52	7.49	12.80	3.39	5.71
Oct	4.84	9.76	-0.16	4.50	-0.15	2.15	9.92	9.13	8.60	7.22	12.64	3.39	5.89
Nov	5.03	10.15	1.01	4.55	-0.07	2.23	9.49	9.05	8.68	7.02	12.60	3.40	6.01
Dic	5.24	10.43	2.41	4.63	0.09	2.31	9.07	8.98	8.74	6.88	12.52	3.39	6.11
Ene-06	7.98	13.36	21.39	5.70	6.96	3.25	4.02	8.50	9.53	13.73	9.54	3.09	7.52
Feb	8.26	14.70	22.56	5.73	9.76	3.27	3.79	8.58	9.65	13.90	9.51	3.05	8.14
Mar	8.53	15.66	24.08	5.72	12.24	3.30	3.63	8.65	9.78	14.11	10.09	3.04	8.65
Abr	8.77	15.69	25.29	5.72	14.05	3.34	3.53	8.73	9.95	14.33	10.53	3.02	8.86
May	9.02	15.55	25.74	5.78	15.03	3.38	3.42	8.80	10.21	14.55	10.59	3.01	8.97
Jun	9.25	15.29	25.22	5.88	15.71	3.40	3.25	8.88	10.50	14.79	10.42	3.01	9.01
Jul	9.47	14.60	24.21	5.98	16.34	3.43	3.08	8.96	10.76	15.03	10.33	3.01	8.93
Ago	9.69	13.70	23.22	6.07	16.80	3.45	2.95	9.07	11.00	15.28	10.42	3.01	8.82
Sep	9.89	12.94	22.24	6.14	17.11	3.48	2.86	9.20	11.19	15.51	10.60	3.02	8.75
Oct	10.05	12.35	21.28	6.20	17.39	3.51	2.76	9.32	11.34	16.12	10.72	3.04	8.70
Nov	10.15	11.86	20.40	6.25	17.72	3.54	2.67	9.41	11.47	16.66	10.70	3.05	8.65
Dic	10.20	11.49	19.55	6.26	17.95	3.59	2.63	9.44	11.56	17.15	10.61	3.07	8.59
Ene-07	10.26	7.85	10.08	6.41	19.16	4.42	2.37	9.14	12.42	14.16	10.66	3.32	7.89
Feb	9.97	6.79	9.59	6.42	18.42	4.56	2.44	8.93	12.44	14.28	10.90	3.34	7.52
Mar	9.68	6.05	8.98	6.32	18.17	4.67	2.57	8.85	12.39	14.36	10.43	3.35	7.27
Abr	9.38	5.96	8.24	6.09	18.85	4.77	2.76	8.87	12.27	14.44	9.74	3.37	7.24
May	9.06	5.94	7.65	5.79	19.74	4.88	3.01	8.93	12.10	14.49	9.36	3.38	7.24
Jun	8.72	5.83	7.59	5.52	20.10	4.98	3.35	9.01	11.92	14.52	9.25	3.38	7.21
Jul	8.38	5.76	7.69	5.32	19.94	5.08	3.74	9.08	11.78	14.53	9.20	3.39	7.18
Ago	8.01	5.75	7.33	5.18	19.47	5.18	4.05	9.15	11.68	14.53	9.09	3.39	7.14
Sep	7.65	5.84	6.55	5.07	18.93	5.27	4.25	9.20	11.64	14.51	8.95	3.40	7.13
Oct	7.29	5.99	5.65	4.95	18.45	5.36	4.43	9.23	11.63	14.48	8.81	3.41	7.12
Nov	6.95	6.07	4.62	4.83	18.19	5.43	4.61	9.21	11.68	14.44	8.70	3.42	7.10
Dic	6.62	6.03	3.56	4.70	18.25	5.49	4.76	9.18	11.79	14.37	8.67	3.43	7.05
Ene-08	2.59	5.55	-7.14	2.94	20.44	6.00	6.61	8.94	13.92	13.37	8.97	3.67	6.25
Feb	2.36	5.94	-7.08	2.82	20.79	5.93	6.82	9.04	14.07	13.27	8.96	3.69	6.28
Mar	2.19	5.94	-7.45	2.80	20.72	5.88	6.98	9.07	14.12	13.15	9.16	3.69	6.15
Abr	2.06	5.62	-7.74	2.85	19.91	5.83	7.06	9.04	14.22	13.03	9.58	3.70	5.89

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

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

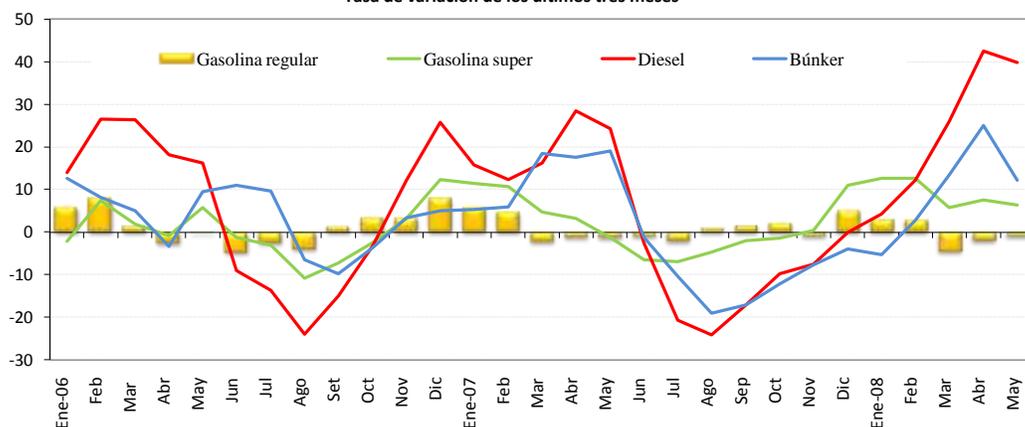
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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.

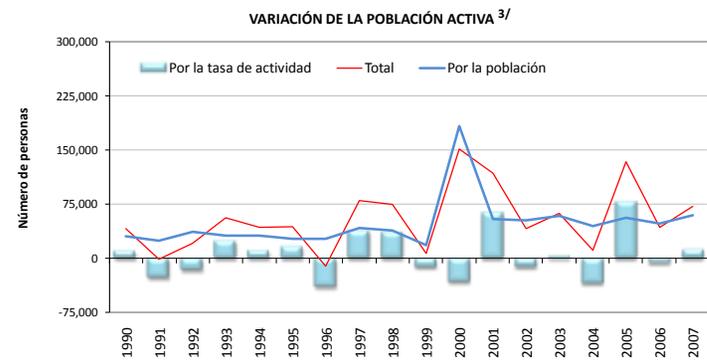
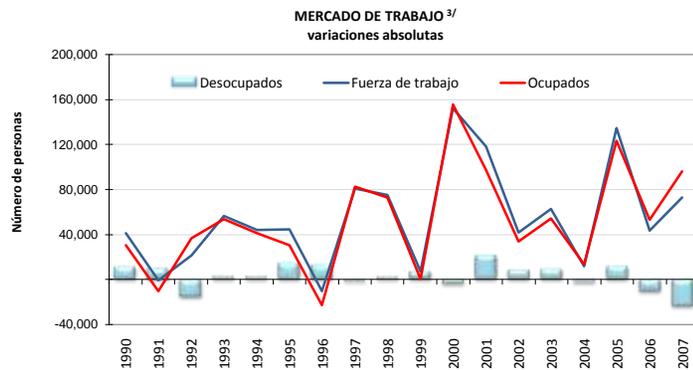
VENTAS DE COMBUSTIBLES EN BARRILES
Tasa de variación de los últimos tres meses



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	Tasa de variación últimos tres meses 1/							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker				
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1

1/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.
Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)				Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
						Total	Por la población 1/	Por la tasa de actividad 2/						
	Número de personas		Porcentajes		miles de personas				miles de personas				Porcentajes	
1990	1,992,139	57,634	53.5	0.5	1,066,662	41,114	30,859	10,255	1,017,151	30,311	49,511	10,803	4.6	0.9
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones ^{1/}				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%) ^{1/}			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008 ^{3/}
Enero	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
Febrero	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
Marzo	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
Abril	231,160	248,249	281,532	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
Mayo	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
Junio	219,290	258,542	278,700		0.2	2.9	-0.2		11.1	17.9	7.8	
Julio	222,766	251,463	278,868		1.6	-2.7	0.1		9.9	12.9	10.9	
Agosto	229,807	258,973	297,045		3.2	3.0	6.5		13.5	12.7	14.7	
Setiembre	261,628	292,917	321,556		13.8	13.1	8.3		13.5	12.0	9.8	
Octubre	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	313,393	1.6	1.7	1.5	1.4	11.3	13.5	10.9	8.7

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

	SALARIO REAL ^{1/}				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%) ^{1/}			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008 ^{3/}
Enero	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
Febrero	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
Marzo	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
Abril	267,093	256,956	265,496	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
Mayo	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
Junio	248,812	260,941	258,654		-0.2	1.9	-0.8		-2.3	4.9	-0.9	
Julio	249,556	251,463	256,431		0.3	-3.6	-0.9		-3.4	0.8	2.0	
Agosto	254,266	256,721	271,225		1.9	2.1	5.8		-0.5	1.0	5.6	
Setiembre	288,979	290,848	291,767		13.7	13.3	7.6		0.1	0.6	0.3	
Octubre	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	267,724	0.5	0.9	0.6	0.4	-2.2	1.8	1.4	-2.2

^{1/} El aumento en enero y posterior caída en febrero del 2005 al 2007 se deben al pago del bono escolar a los empleados públicos en el primer mes del año. En el 2008 la CCSS distribuye ese monto en los meses en que se devengó y no lo incluye en enero, lo que explica la baja salarial en la comparación interanual de enero 2008.

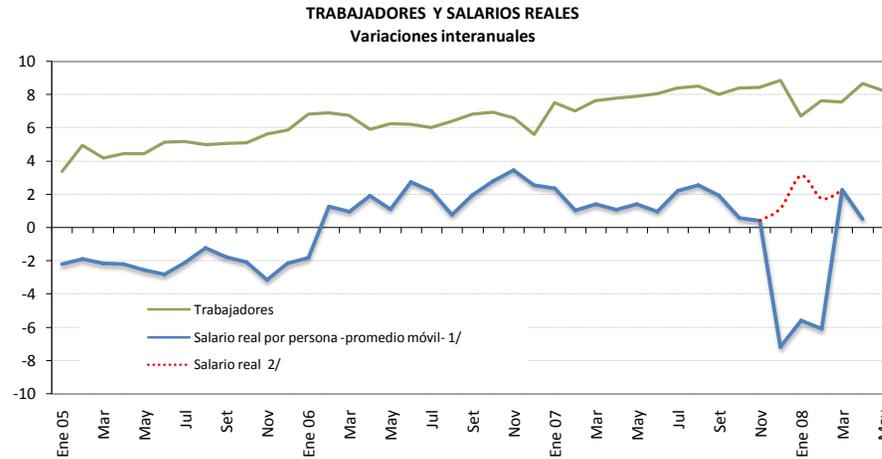
De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

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

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

^{3/} A partir de enero 2008 la CCSS dejó de registrar el salario escolar en enero de cada año, lo que originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de ese mes. Si no se hubiese dado el cambio, la variación interanual del salario nominal y del real sería, en enero 2008, cercana al 14% y 1,6% respectivamente.

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



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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
Febrero	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
Marzo	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
Abril	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
Mayo	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
Junio	915,907	972,901	1,051,529		0.4	0.3	0.5		5.1	6.2	8.1	
Julio	919,208	974,824	1,056,918		0.4	0.2	0.5		5.2	6.1	8.4	
Agosto	920,131	979,218	1,062,594		0.1	0.5	0.5		5.0	6.4	8.5	
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824		0.5	0.9	0.5		5.1	6.8	8.0	
Octubre	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,122,217	0.5	0.5	0.7	0.9	4.9	6.5	8.1	7.8

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

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

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

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	111.8	-0.9	-0.6	-1.4	0.9	0.3	-1.4	1.5	2.3	-2.1
Julio	117.2	118.9		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

La cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado a mayo 2008 de \$2.267,9 millones, resultado superior en \$1.103,8 y \$985,0 millones en relación con lo observado en igual periodo de 2007 y 2006 respectivamente. Este resultado obedece a que el incremento en el valor de las exportaciones totales fue más que compensado por la aceleración del valor de las importaciones. El incremento significativo de las importaciones se originó por el mayor nivel de actividad económica y el aumento de precios de los insumos importados, en especial granos y petróleo¹.

Las exportaciones de bienes a mayo alcanzaron los \$4.158,7 millones, lo que representó un crecimiento de 8,1% en relación con lo observado en el mismo lapso de 2007, cifra inferior en 8 y 9 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al incremento registrado en 2007 y 2006 en ese orden². A nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron un crecimiento del 15,0%, tasa superior en 3,3 p.p. a lo registrado en mayo de 2007. Por su parte, los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) presentaron una desaceleración importante, al crecer en conjunto 2,7%, inferior en 17,1 p.p. con respecto a igual periodo del año anterior.

El principal destino de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada al mes de abril, fue Centroamérica, Panamá y República Dominicana con 33,0% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia el mercado de Estados Unidos de Norteamérica (29,0%) y el de Europa (26,0%). Es importante destacar dentro de este régimen la caída de 0,3% del valor exportado al mercado estadounidense durante el primer cuatrimestre del año, en contraste con el crecimiento de 9,8% de los primeros cuatro meses del año anterior. Esta reducción en la oferta exportable hacia Estados Unidos se podría atribuir en alguna medida a la desaceleración económica que presenta dicha economía.

Las importaciones fueron de \$6.426,6 millones a mayo de 2008. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 28,2%, superior en 19,2 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir las importaciones de los regímenes especiales, éstas crecieron 40,2%, tasa muy superior a la registrada en la misma fecha del año anterior (20,4%). La aceleración del valor de las importaciones regulares responde a un incremento del gasto interno de la economía, que podría estar propiciado por las bajas tasas de interés y facilidades de acceso al crédito, así como a mayores precios del trigo, maíz, soya y del petróleo en el mercado internacional.

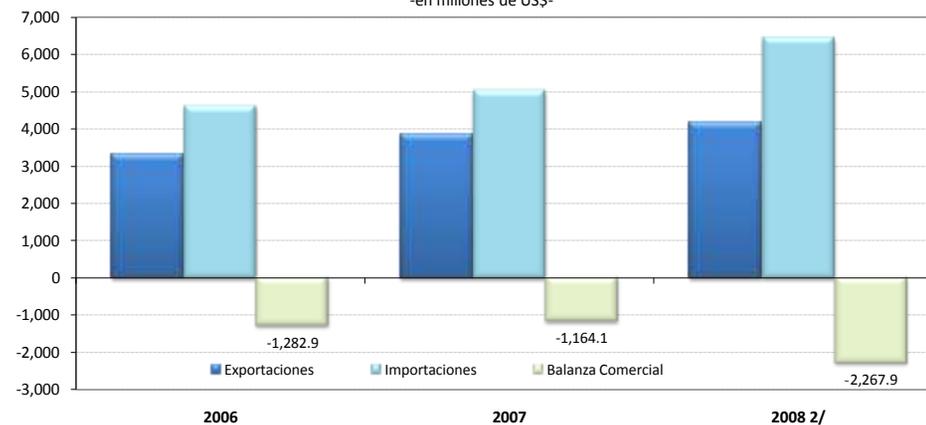
En las importaciones regulares, según destino económico, los principales aportes a la tasa de crecimiento a mayo provinieron de combustibles y lubricantes (27,6%), de las materias primas y productos intermedios para la industria (27,3%) y de los bienes de capital para la industria eléctrica y de telecomunicaciones (13,0%).

¹ Específicamente en petróleo crudo y sus derivados a mayo de 2008 se importó \$1.042,0 millones, mientras en igual periodo de 2007 el equivalente fue de \$577,8 millones.

² En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a mayo fue de 17,1% y 16,1%, respectivamente.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

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



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

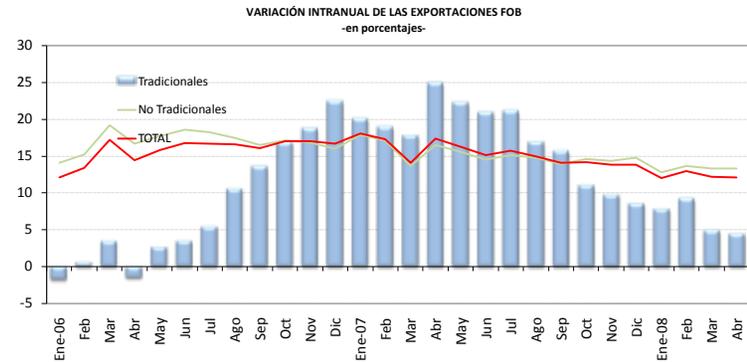
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.9	1,283.2	-560.3	697.3	1,056.8	-359.5	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.8	1,246.0	-397.2	697.2	947.4	-250.1	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.6	1,081.0	-243.3	857.3	997.5	-140.1	815.4	975.2	-159.8
Abril	915.3	1,501.0	-585.7	731.9	929.5	-197.6	560.9	847.0	-286.1
Mayo	834.0	1,315.5	-481.4	864.8	1,081.6	-216.7	766.5	1,040.4	-273.9
Junio				817.5	1,000.7	-183.3	748.3	955.9	-207.5
Julio				732.8	1,075.3	-342.5	628.5	969.3	-340.9
Agosto				805.6	1,140.7	-335.1	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre				749.0	1,086.6	-337.6	713.5	966.9	-253.4
Octubre				855.7	1,222.7	-367.0	705.7	1,022.9	-317.2
Noviembre				813.2	1,314.1	-500.9	730.8	1,100.5	-369.7
Diciembre				714.7	1,102.4	-387.7	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	4,158.7	6,426.6	-2,267.9	9,337.0	12,955.2	-3,618.2	8,199.8	11,546.7	-3,346.9

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

2/ Cifras preliminares.

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



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

	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Feb	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Mar	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abr	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
May	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Jun	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Jul	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Ago	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Sep	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Oct	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Nov	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Dic	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.3	639.3	12.8	4.2	722.9	722.9	12.0	3.7
Feb	186.7	103.1	9.2	11.5	1,385.0	745.7	13.7	12.9	1,571.7	848.8	13.0	12.7
Mar	279.2	92.4	4.9	-1.7	2,130.2	745.2	13.3	8.3	2,409.3	837.6	12.2	7.0
Abr	393.0	113.8	4.5	3.9	2,931.7	801.5	13.3	12.5	3,324.6	915.3	12.1	11.4

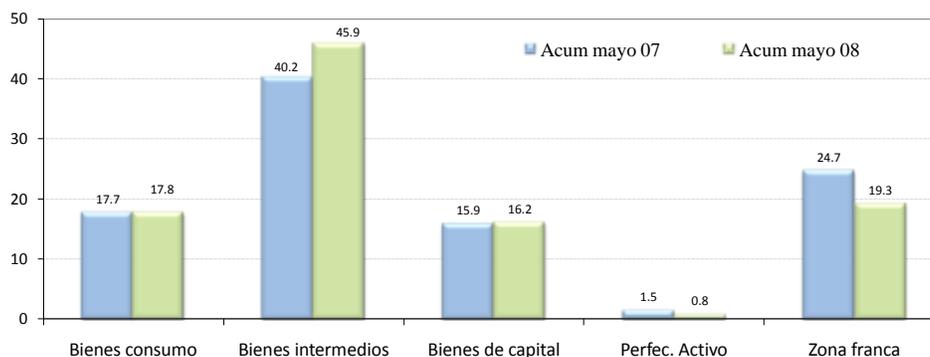
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

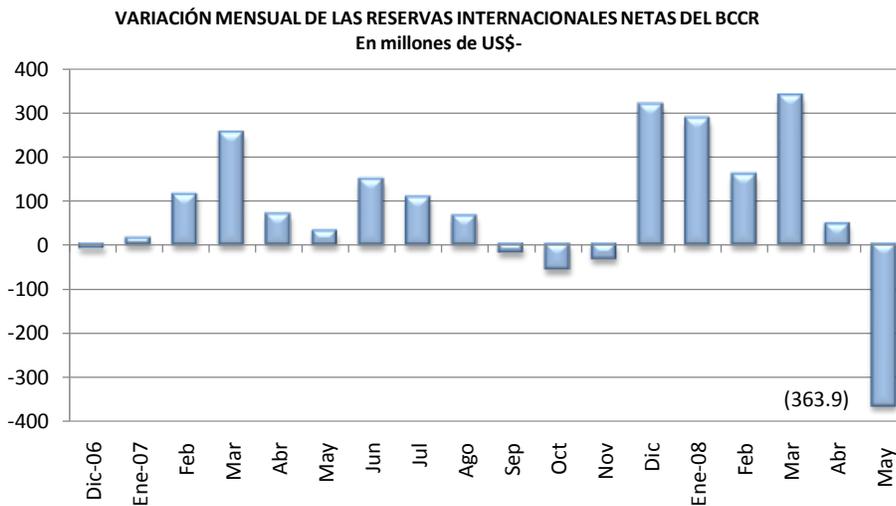
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	966,924	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Oct	1,022,926	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Feb	947,365	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Mar	997,459	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abr	929,533	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
May	1,081,600	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Jun	1,000,726	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Jul	1,075,292	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Ago	1,140,731	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9
Sep	1,086,608	9.4	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Oct	1,222,707	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Nov	1,314,067	11.4	27.2	21.6	11.7	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,102,401	12.2	16.4	24.1	28.5	-31.9	22.6	22.0
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	28.1	-15.2	-15.4	21.4
Feb	1,246,000	26.2	34.3	59.6	41.2	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.3	11.7	0.2	2.7	-35.2	32.8	8.4
Abr	1,500,975	30.0	58.4	88.9	60.1	-24.1	18.1	61.5
May	1,315,451	28.2	15.5	41.8	26.5	-34.2	-10.4	21.6

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



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

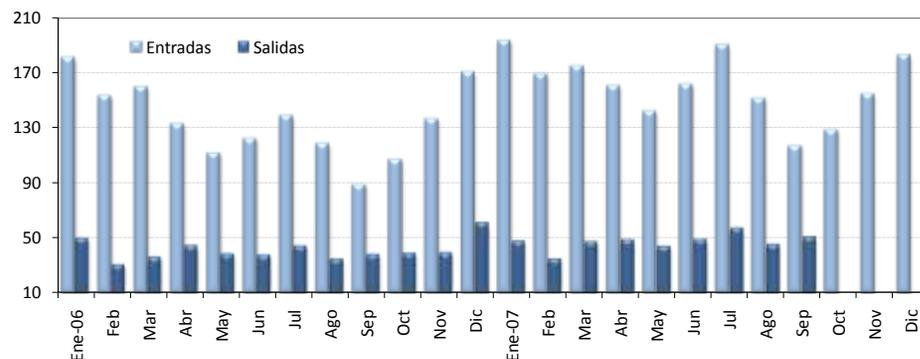
AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
Mar	3,491.6	4.3	2.5
Abr	3,559.2	4.4	2.6
May	3,588.1	4.5	2.6
Jun	3,734.1	5.1	2.6
Jul	3,839.3	4.8	2.6
Ago	3,902.8	4.8	2.6
Sep	3,885.9	4.8	2.6
Oct	3,830.9	4.8	2.5
Nov	3,798.9	4.7	2.2
Dic	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.8	2.5
Feb	4,554.7	5.0	2.4
Mar	4,890.6	5.4	2.6
Abr	4,936.5	5.4	2.6
May	4,572.6	5.0	2.5
Jun	2/ 4,334.2	4.8	2.3

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	47.6	48.9	45.0	166.1	181.1	193.2	45.7	48.8	46.7
Febrero	154.0	163.5	171.8	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	168.9	29.1	30.1	34.1
Marzo	174.4	170.5	177.8	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	174.8	42.4	35.4	46.2
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	122.0	114.6	122.3	473.1	493.9	536.9	117.3	114.4	127.0
Abril	130.6	146.3	163.2	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	160.4	35.6	43.6	47.7
Mayo	121.9	122.8	144.6	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	142.1	36.8	37.6	43.0
Junio	138.5	134.4	164.3	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	161.5	36.3	36.8	47.9
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	464.1	108.8	118.0	138.6
Julio	163.2	153.6	193.4	50.9	43.6	54.0	152.6	138.9	190.1	48.9	43.5	56.1
Agosto	134.4	131.3	154.0	38.8	34.2	42.7	125.7	118.6	151.4	37.3	34.1	44.4
Setiembre	97.2	98.2	118.9	43.4	37.4	48.0	90.9	88.8	116.9	41.7	37.4	49.9
III TRIMESTRE	394.8	383.1	466.2	133.1	115.2	144.8	369.1	346.2	458.4	127.9	115.0	150.3
Octubre	103.7	106.4	130.6	35.9	38.3		97.0	107.1	128.4	34.5	38.2	
Noviembre	120.8	135.7	157.1	36.7	38.4		113.0	136.6	154.4	35.3	38.4	
Diciembre	162.8	169.3	185.9	46.2	59.9		152.3	170.4	182.8	44.4	59.8	
IV TRIMESTRE	387.3	411.4	473.6	118.8	136.6		362.2	414.1		114.2	136.4	
TOTAL	1,679.2	1,725.3	1,958.0	487.1	484.6		1570.1	1620.9		468.1	483.7	

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Sector Fiscal

Los datos preliminares de la situación fiscal, base reconocido, indican que al cierre de los primeros cinco meses del 2008 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ presentó un superávit financiero equivalente a 1,12% del Producto Interno Bruto (PIB), superior en 0,76 puntos porcentuales (p.p) al observado en igual periodo del año anterior (¢173.221 millones y ¢48.351 millones a mayo del 2008 y del 2007, respectivamente). Este resultado positivo es explicado principalmente por la continuación de medidas que han llevado a un mayor control tributario y, en consecuencia, a un incremento de la recaudación en los últimos dos años, lo cual, aunado a un moderado incremento en los gastos totales ha favorecido las finanzas, concretamente del Gobierno Central. Asimismo, la mejor evolución de las cuentas financieras del Banco Central de Costa Rica (BCCR), permitió compensar el menor superávit registrado por las instituciones públicas.

En particular los ingresos tributarios en el periodo de enero a mayo crecieron nominalmente a un mayor ritmo que los egresos totales (27,3% y 14,5%, en su orden). En términos reales tanto los ingresos como los gastos siguieron un comportamiento similar, pues crecieron 13,8% y 2,3%, en ese orden (comparables con 19,8% y 8,6% del mismo lapso del año anterior).

Los mayores ingresos obtenidos por el Gobierno Central estuvieron influenciados no sólo porque la actividad económica mantiene tasas de crecimiento importantes, que contribuyó al crecimiento nominal de la base imponible, en general, sino también por los esfuerzos de fiscalización orientados a disminuir la evasión fiscal.

Específicamente, dentro de los ingresos destacaron el sostenido incremento en la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas, el cual creció un 79% en los primeros cinco meses con respecto a igual periodo del año 2007. Asimismo, destacó el aumento en los rubros de aduanas y “otros ingresos tributarios”; el primer caso responde, en gran medida, al incremento en la importación de vehículos y a los mayores controles para mejorar el pago de tributos por las extras que traen dichos automóviles, y en el segundo caso, al aumento en los ingresos por el impuesto único a los combustibles.

En lo que respecta al gasto primario, éste creció 27,1% (22,2% en igual período de 2007), lo que puso de manifiesto las mayores transferencias corrientes y de capital destinadas principalmente a la atención de programas de índole social y donde sobresalen las transferencias al Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI) y a las Juntas de Educación.

Los otros egresos que normalmente causan mayor presión sobre los gastos totales, a saber remuneraciones y compra de bienes y servicios, han mostrado un comportamiento irregular en estos cinco meses, aunque en el primer caso se ha observado una importante aceleración en su crecimiento (19,9% y 11,2% para el 2008 y 2007 respectivamente).

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).

Por su parte, el gasto en intereses de la deuda pública disminuyó 20%, asociado con el descenso en las tasas de interés locales y al menor requerimiento de recursos financieros por parte del Gobierno, lo que ayudó a que el gasto total mostrara al cierre de mayo una desaceleración con respecto a lo observado 12 meses atrás (14,5% y 18,6% en el lapso en comentario para el 2008 y 2007 respectivamente).

El comportamiento de los ingresos y los gastos del Gobierno durante estos primeros cinco meses, generó un superávit financiero de 0,70% como proporción del PIB, así como un superávit primario de 1,64% (1,46% en el 2007).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² generó un superávit financiero de 0,59% como proporción del Producto Interno Bruto durante el periodo enero -mayo 2008, inferior en 0,19 puntos porcentuales al observado a mayo del 2007. A este resultado contribuyó la desmejora en la posición financiera de casi todas las instituciones de la muestra, pero particularmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), que debió hacer frente, en los primeros meses del año, a un incremento en los gastos por la adquisición de materiales, equipos y suministros (entre ellos la compra de equipos de telecomunicaciones y transmisión para ampliar la red avanzada Internet, de equipo eléctrico para generación y distribución, y de equipos para redes celulares arrendados).

Por su parte, el Banco Central de Costa Rica también contribuyó en la mejora de las finanzas públicas. En términos del PIB, su déficit pasó de 0,36% en mayo del 2007 a un 0,17% un año después³. Los principales determinantes de este comportamiento fueron el menor costo financiero de sus pasivos (en promedio 5,3 p.p. más bajo que a mayo del 2007) y mayores ingresos por sus activos externos y por el cobro del 25% a los intermediarios cambiarios por participar en el mercado.

Finalmente, según cifras preliminares a mayo del 2008, el saldo de la deuda pública total⁴ ascendió a €6.425.888 millones (41,5% como porcentaje del PIB), lo que representó un descenso de 5,1 y 9,5 puntos porcentuales como proporción del PIB con respecto a lo observado a diciembre del 2007 y 2006 respectivamente, no obstante, en términos absolutos significó un ligero incremento de 1,76%. El moderado incremento observado en el saldo total de la deuda total durante el año, es reflejo, especialmente, de la mayor captación de BCCR en moneda nacional, en particular, mediante los depósitos en Central Directo que se incrementaron €314.394 millones entre diciembre 2007 y mayo 2008.

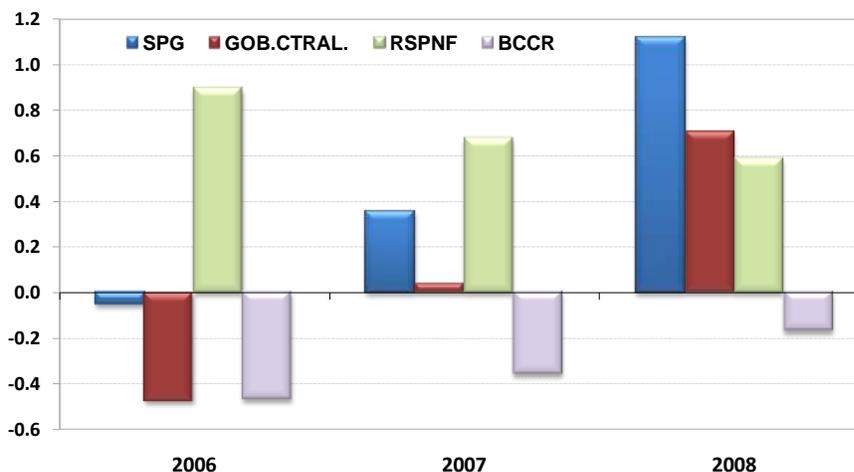
En efecto, en la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de la deuda del Banco Central de Costa Rica (3,5 p.p con respecto a diciembre 2007) en contraste con la menor participación del Gobierno y la relativa participación estable del resto del sector público. Esta menor participación del Gobierno Central obedece a las menores necesidades de financiamiento dado el resultado positivo en sus cuentas financieras, y en el caso del Banco Central, la mayor participación se asocia a sus funciones de estabilización monetaria. Según la moneda de denominación de la deuda pública, cabe señalar que la proporción en moneda nacional representó al término de mayo un 66,3% del total (62% y 55,2% en diciembre del 2007 y 2006, en su orden).

² Incluye la muestra de 6 instituciones del sector público referida en la nota 1.

³ El déficit devengado según metodología de cuentas monetarias ascendió a €26.535 millones.

⁴ Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,612,186	14.0	2,020,242	14.9	2,584,757	16.7
Gastos	1,618,103	14.1	1,971,892	14.5	2,411,536	15.6
Resultado financiero	-5,917	-0.05	48,350	0.36	173,221	1.12
B C C R						
Ingresos	32,945	0.29	48,448	0.36	56,672	0.37
Gastos	86,897	0.75	97,064	0.72	83,207	0.54
Resultado financiero	-53,952	-0.47	-48,616	-0.36	-26,535	-0.17
S P N F						
Ingresos	1,579,241	13.71	1,971,794	14.55	2,528,085	16.34
Gastos	1,531,206	13.30	1,874,827	13.83	2,328,330	15.05
Resultado financiero	48,035	0.42	96,966	0.72	199,755	1.29
GOB. CTRL.						
Ingresos	617,373	5.36	802,483	5.92	1,021,580	6.60
Gastos	672,064	5.84	797,023	5.88	912,764	5.90
Resultado financiero	-54,691	-0.47	5,460	0.04	108,815	0.70
Resultado primario	112,499	0.98	197,354	1.46	254,113	1.64
RSPNFR 3/						
Ingresos	961,868	8.35	1,169,311	8.63	1,506,506	9.74
Gastos	859,142	7.46	1,077,804	7.95	1,415,565	9.15
Resultado financiero	102,726	0.89	91,506	0.68	90,940	0.59

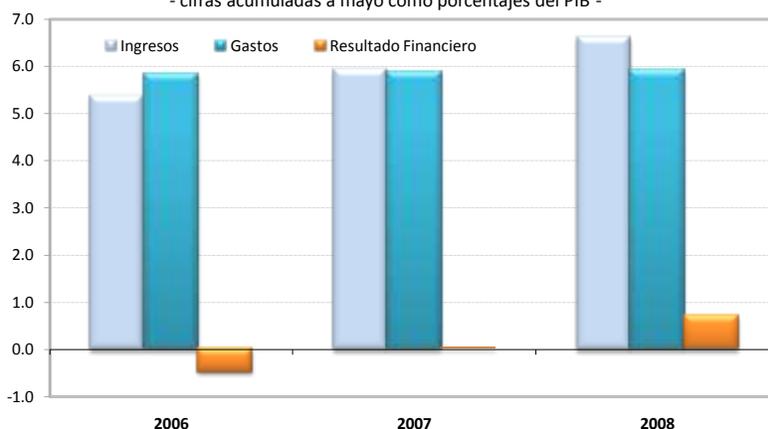
1/ Base reconocido .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	617,373.0	21.3	802,482.8	30.0	1,021,579.6	27.3
INGRESOS TRIBUTARIOS	616,043.1	21.4	801,711.8	30.1	1,020,855.1	27.3
Aduanas	223,021.3	23.2	295,017.8	32.3	375,049.2	27.1
Renta	128,440.1	13.6	182,483.3	42.1	262,415.9	43.8
Ventas (internas)	122,444.6	25.8	154,513.4	26.2	188,314.5	21.9
Consumo (interno)	7,007.0	19.1	8,302.4	18.5	9,817.9	18.3
Derechos de exportación	66.2	10.9	72.9	10.1	68.0	-6.7
Ingresos cuota pensiones	17,049.1	2.4	20,793.0	22.0	24,826.9	19.4
Otros 3/	118,014.8	26.2	140,529.0	19.1	160,362.7	14.1
OTROS INGRESOS	1,329.9	4.7	771.0	-42.0	724.5	-6.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	478,528.0	17.3	584,824.0	22.2	743,045.3	27.1
Remuneraciones	247,068.2	14.5	274,655.4	11.2	329,378.7	19.9
Bienes y servicios	14,420.2	20.2	18,871.5	30.9	21,916.9	16.1
Transferencias	189,199.6	18.9	247,780.8	31.0	312,615.7	26.2
Sector privado	86,524.4	5.6	10,116.0	-88.3	8,587.1	-15.1
Sector público	101,623.6	32.7	236,147.4	132.4	302,218.6	28.0
Sector externo	1,051.6	74.7	1,517.4	44.3	1,810.1	19.3
Gastos de capital	27,840.0	33.6	43,516.3	56.3	79,134.0	81.8
Inversión real	5,011.7	13.7	8,734.5	74.3	11,822.3	35.4
Transferencias	22,828.3	39.3	34,781.8	52.4	67,311.7	93.5
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	138,845.0	37.5	217,658.8	56.8	278,534.3	28.0
Servicio de intereses	193,536.3	14.6	212,199.1	9.6	169,719.0	-20.0
Deuda interna	150,801.5	16.5	168,728.2	11.9	128,142.6	-24.1
Deuda externa	42,734.8	8.7	43,470.9	1.7	41,576.5	-4.4
D. TOTAL DE GASTOS	672,064.3	16.6	797,023.1	18.6	912,764.3	14.5
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-54,691.3	-19.3	5,459.7	N. C.	108,815.3	1,893.1
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	54,691.3	-19.3	-5,459.7	N. C.	-108,815.3	1,893.1
Externo neto	-5,123.9	-65.8	-18,136.5	254.0	-111,158.6	512.9
Interno neto	59,815.2	-27.7	12,676.8	-78.8	2,343.3	-81.5

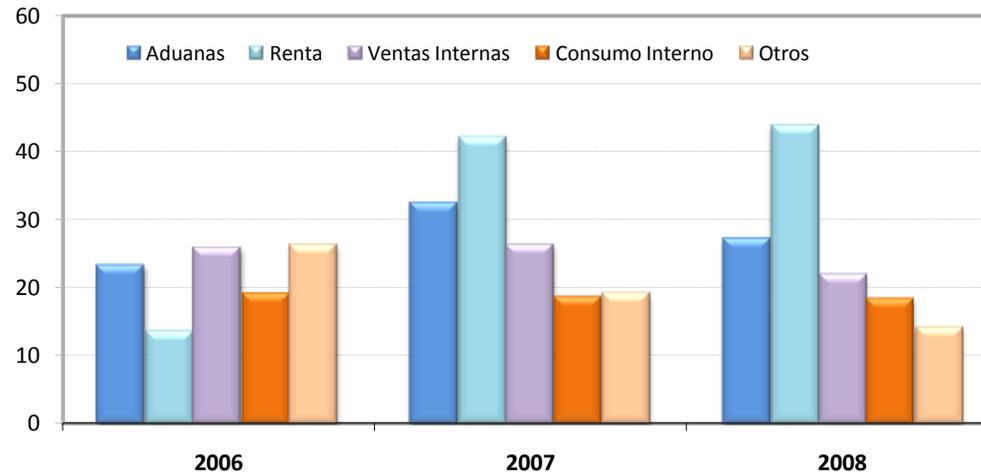
1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

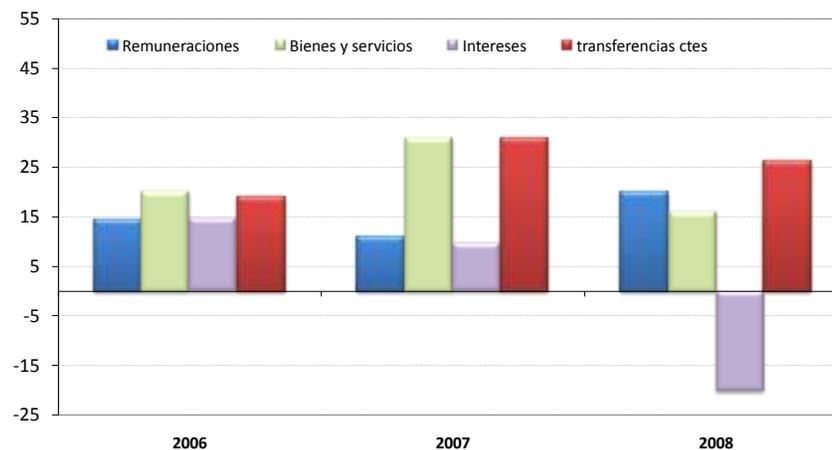
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	550,843.6	100.0	802,482.8	100.0	1,021,579.6	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	549,573.8	99.8	801,711.8	99.9	1,020,855.1	99.9
Aduanas	223,021.3	40.5	295,017.8	36.8	375,049.2	36.7
Renta	113,063.4	20.5	182,483.3	22.7	262,415.9	25.7
Ventas (internas)	97,365.0	17.7	154,513.4	19.3	188,314.5	18.4
Consumo (interno)	5,885.4	1.1	8,302.4	1.0	9,817.9	1.0
Derechos de exportación	59.7	0.0	72.9	0.0	68.0	0.0
Ingresos cuota pensiones	16,643.4	3.0	20,793.0	2.6	24,826.9	2.4
Otros 2/	93,535.6	17.0	140,529.0	17.5	160,362.7	15.7
B. OTROS INGRESOS	1,269.8	0.2	771.0	0.1	724.5	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	644,224.3	95.9	753,506.8	94.5	833,630.3	91.3
Remuneraciones	247,068.2	36.8	274,655.4	34.5	329,378.7	36.1
Bienes y servicios	14,420.2	2.1	18,871.5	2.4	21,916.9	2.4
Transferencias	189,199.6	28.2	247,780.8	31.1	312,615.7	34.2
Sector privado	86,524.4	12.9	10,116.0	1.3	8,587.1	0.9
Sector público	101,623.6	15.1	236,147.4	29.6	302,218.6	33.1
Sector externo	1,051.6	0.2	1,517.4	0.2	1,810.1	0.2
Servicio de intereses	193,536.3	28.8	212,199.1	26.6	169,719.0	18.6
Deuda interna	150,801.5	22.4	168,728.2	21.2	128,142.6	14.0
Deuda externa	42,734.8	6.4	43,470.9	5.5	41,576.5	4.6
B. Gastos de capital	27,840.0	4.1	43,516.3	5.5	79,134.0	8.7
Inversión real	5,011.7	0.7	8,734.5	1.1	11,822.3	1.3
Transferencias	22,828.3	3.4	34,781.8	4.4	67,311.7	7.4
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	672,064.3	100.0	797,023.1	100.0	912,764.3	100.0

1/ Base reconocida.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Abr-08	May-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5,206,802.2	5,867,142.1	6,314,519.2	6,632,287.1	6,591,016.4	6,425,888.7
- Deuda Interna ^{2/}	3,474,431.2	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,891,124.8	4,731,280.9
- Deuda Externa ^{3/}	1,732,371.0	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,699,891.5	1,694,607.8
Deuda Pública Total (% del PIB)	54.7	51.0	46.6	42.9	42.6	41.5
- Deuda Interna	36.5	34.9	32.7	31.8	31.6	30.6
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.9	11.1	11.0	11.0
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	66.7	68.6	70.3	74.1	74.2	73.6
- Deuda Externa	33.3	31.4	29.7	25.9	25.8	26.4
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	52.4	55.2	62.0	67.2	67.3	66.3
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	38.0	32.4	32.7	33.7
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	67.9	65.2	60.0	54.7	55.4	57.0
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	29.3	35.2	34.7	32.8
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.7	10.1	10.0	10.2
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	78.5	81.9	88.3	90.7	90.6	90.0
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	11.7	9.3	9.4	10.0
- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	69.1	65.6	58.9	52.9	53.7	55.9
- Banco Central	30.6	32.9	40.8	46.8	46.0	43.8
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}						
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	16.5	14.7	14.3	14.5
- Sector Público ^{6/}	37.1	44.2	45.6	47.8	48.1	50.4
- Sector Privado	38.4	32.0	37.3	34.9	35.0	32.5
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	2.1	2.1	2.1
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)						
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	36.8	39.0	38.1	39.3
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.0	9.9	9.7	9.7
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.2	2.6	4.2	2.9
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	50.9	48.5	47.9	48.1
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,442.2	3,431.7

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

	2005	2006	2007	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Deuda Total (millones de colones)	3,533,093.9	3,824,563.3	3,791,402.4	3,695,519.8	3,704,775.2	3,627,522.5	3,648,340.6	3,665,763.9
- Deuda Interna ^{1/}	2,401,543.8	2,637,958.7	2,614,455.4	2,671,802.3	2,679,181.2	2,600,940.9	2,628,919.2	2,646,490.7
- Deuda Externa ^{2/}	1,131,550.1	1,186,604.6	1,176,947.0	1,023,717.5	1,025,594.0	1,026,581.6	1,019,421.4	1,019,273.2
Deuda Total (% del PIB)	37.1	33.2	28.0	23.9	23.9	23.4	23.6	23.7
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	17.3	17.3	16.8	17.0	17.1
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.7	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	68.0	69.0	69.0	72.3	72.3	71.7	72.1	72.2
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.0	27.7	27.7	28.3	27.9	27.8
Deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	57.7	58.2	61.0	62.7	62.7	62.1	62.5	62.2
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	39.0	37.3	37.3	37.9	37.5	37.8
Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/								
- Banco Central de Costa Rica	2.0	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	14.8	13.8	13.3	11.8	11.7	13.3
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	58.1	58.4	59.5	59.7	57.6	60.3
- Sector Privado	28.0	21.3	26.1	23.4	22.8	24.0	26.3	21.9
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6
Deuda interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	85.0	84.4	88.4	86.8	86.8	86.6	86.7	86.2
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	11.6	13.2	13.2	13.4	13.3	13.8
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/								
-Títulos de Propiedad	99.5	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	16.9	16.9	17.1	16.9	16.7
Cero Cupón	12.1	15.6	14.9	14.0	13.0	12.2	11.4	11.3
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.0	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
TUDES	19.9	12.2	20.7	22.8	23.0	25.2	25.8	25.8
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	9.4	11.4	11.4	11.6	11.6	12.0
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	33.4	38.9	35.2	32.7	33.6	31.8	32.3	32.1
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,278.3	2,073.1	2,076.9	2,078.9	2,064.4	2,064.1

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

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

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

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

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

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

	2005	2006	2007	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08
Deuda Total (millones de colones)	1,142,012.1	1,413,414.4	1,848,537.0	2,081,112.5	2,131,609.9	2,337,572.1	2,285,902.8	2,107,450.4
- Deuda Interna ^{1/}	1,061,504.5	1,370,414.1	1,808,397.9	2,042,792.8	2,093,339.6	2,299,301.9	2,247,879.4	2,070,464.0
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	40,139.0	38,319.7	38,270.3	38,270.3	38,023.4	36,986.4
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	13.6	13.4	13.8	15.1	14.8	13.6
- Deuda Interna	11.2	11.9	13.3	13.2	13.5	14.9	14.5	13.4
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.8	98.2	98.2	98.4	98.3	98.2
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.2	1.8	1.8	1.6	1.7	1.8
Deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59.2	74.0	86.1	93.0	93.1	93.8	93.6	93.1
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	13.9	7.0	6.9	6.2	6.4	6.9
Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	19.2	18.8	19.8	18.7	18.1	16.1
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	25.8	27.4	27.6	31.7	34.1	35.8
- Sector Privado	68.6	54.8	52.6	53.8	52.7	49.6	47.8	48.1
Deuda interna bonificada según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	63.7	72.7	88.4	94.7	94.8	95.3	95.2	94.8
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	12.0	5.3	5.2	4.7	4.8	5.2
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	86.1	92.4	92.8	92.9	92.8	92.6
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	13.6	7.3	6.9	6.9	6.9	7.2
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4	15,474,356.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	168.5	84.1	77.7	77.6	77.5	77.5	77.0	74.9
Tipo de cambio medio	477.79	511.30	518.69	518.69	518.69	518.69	518.69	518.69

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

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

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

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

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

	2005	2006	2007				2008				
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,668,645	2,676,024	2,597,784	2,625,762	2,622,800
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,102,387	2,090,938	2,032,251	2,062,043	2,059,080
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	303,523	315,641	283,033	290,914	291,196
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	48,978	49,644	39,751	39,300	36,451
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	102,928	103,530	81,065	80,426	78,347
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	12,702	15,273	15,397	17,050	16,861
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	67,859	69,169	70,027	66,922	83,361
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	51,848	58,818	57,586	68,007	56,970
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	383,983	352,029	313,169	311,375	310,657
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	221,183	189,393	150,533	148,739	148,021
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	161,280	161,280	161,280	161,280	161,280
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	672,611	693,096	711,119	753,204	765,129
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	578,062	593,255	610,194	660,993	668,745
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	46	46	47	47	47
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	3,872	4,172	4,600	4,600	4,600
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,201	14,201	14,187	11,937	11,937
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	11,780	15,113	15,121	15,407	15,884
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	26,081	27,156	27,782	28,245	26,556
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	28,959	28,959	22,473	28,959
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,341	9,926	9,961	9,186	8,003
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	267	267	315	398
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	168,069	164,589	166,139	166,139	166,139
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	574,201	565,583	558,791	540,411	525,959
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	74,072	74,072	74,072	74,072	74,072
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	500,129	491,511	484,719	466,339	451,887
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	759.6	757.2	753.4	721.6	719.7

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 abril, 2008.

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

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

	2005	2006	2007				2008				
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,303,892	1,392,546	1,399,294	1,395,415	1,397,985
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	236,336	275,698	273,610	243,735	225,607
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	113,188	112,953	99,343	76,831	48,050
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	56,650	67,276	73,591	66,969	59,120
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,087	10,092	9,258	8,610	8,399
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	7,138	7,122	8,129	7,251	29,468
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	50,273	78,255	83,289	84,073	80,569
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	36,811	29,311	71,663	70,510	70,510
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	3,054	3,054	8,454	4,747	4,747
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	29,000	21,500	57,847	60,401	60,401
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	4,757	4,757	5,362	5,362	5,362
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	210,630	221,399	211,680	227,593	240,980
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	200,630	202,375	192,157	201,139	205,297
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,000	10,023	10,523	10,804	18,818
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	9,000
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	132,949	136,641	189,126	189,126	189,126
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	729,497	653,215	664,451	671,762
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	729,497	653,215	664,451	671,762
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	793.3	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ No incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de abril, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 Agregados Monetarios

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica tomó varias medidas de política monetaria de carácter restrictivo y en procura de mejorar la gestión de administración de su deuda en junio, dadas las expectativas de inflación, indicios de excesos de demanda agregada y la concentración de los depósitos electrónicos a plazo. Específicamente, aumentó en 100 puntos base la tasa de interés para los distintos plazos de captación en Central Directo y estableció que el monto máximo que una persona física o jurídica podría constituir en nuevas inversiones entre 1 y 30 días de Depósito Electrónicos a Plazo sería la diferencia entre ₡5.000 millones y el saldo que a la fecha de constitución mantuviera el inversionista con vencimiento entre 1 y 30 días.

A pesar que en junio las tasas de crecimiento interanuales de los agregados monetarios¹ fueron menores a las observadas durante los primeros cinco meses del año, sobrepasaron la tasa de crecimiento estimada para el Producto Interno Bruto Nominal en el Programa Macroeconómico. Particularmente en ese mes se tiene que:

- La emisión monetaria mostró una reducción mensual en su saldo de ₡2.187,3 millones, con lo cual su tasa interanual alcanzó el 24,1%. Este porcentaje resulta ligeramente inferior al observado en igual fecha del año 2007 y 4 puntos porcentuales menor respecto al observado el mes anterior. Entre los principales factores expansivos de la emisión destacaron la reducción en el saldo de los Bonos de Estabilización Monetaria y de los Depósitos Electrónicos a Plazo² y en menor medida, las pérdidas de la Institución. Ese efecto fue más que compensado por la contracción monetaria asociada con la venta de dólares en el mercado cambiario³ y el incremento de las reservas de encaje y de los depósitos del Gobierno en esta Institución.
- Un agregado monetario muy líquido en moneda nacional, compuesto por el medio circulante y el ahorro a la vista en colones, mostró al término de junio un aumento anual de un 26,9 %, en tanto que en el mes anterior esa tasa fue de un 31,2 %. Destaca además, que el crecimiento de esta variable fue superado por el que registraron los pasivos a plazo (32,8 %).
- La liquidez total (M3), evidenció al término del primer semestre del año⁴ una tasa de crecimiento interanual de un 19,5 %, mientras en el mes anterior fue de un 22,8 % y, doce meses atrás fue de un 18,0 %.

¹ Cifras del Banco Central al 30 de junio y datos de los Bancos Comerciales al 20 de ese mes. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera valoran ésta al tipo de cambio de cierre de mes.

² La disminución de esta variable obedeció, en gran medida, a los límites máximos de inversión en los plazos de 1 a 29 días. Sin embargo, al término de junio del año en curso se observó una mayor concentración en los saldos de DEP en el corto plazo (menos de 30 días) respecto a la que existía doce meses atrás. Así, entre esas fechas la captación en esos plazos pasó de 10,8% a un 26,8 %. Del saldo total de DEP a junio del 2008, los Bancos Comerciales mantienen en su poder un 53,3 %.

³ En el mes de junio el Banco Central de Costa Rica contrajo la liquidez por venta de dólares por un equivalente a \$289,6 millones, \$82,0 millones menos de lo vendido en el mes anterior.

⁴ Con datos del BCCR al 30 de junio del 2008 y cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 20 de ese mes. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera se valora al tipo de cambio de cierre.

- La riqueza financiera total⁵ presentó un crecimiento anual del 15,1 %, tasa que resultó 1,6 p.p. más baja a la del mes previo y 6 p.p. inferior a la observada en igual fecha del año anterior. Además, dicha tasa resultó más acorde con la estimada para la actividad económica. La menor expansión de esta última variable muestra una recomposición del ahorro financiero de los agentes económicos, dentro del cual la participación relativa de títulos valores del Gobierno y del Banco Central se ha reducido en favor de los instrumentos de captación de los bancos comerciales. El resultado apuntado obedeció, entre otros, a las menores necesidades de financiamiento interno de parte del Gobierno como consecuencia de un resultado financiero superavitario y el acceso a financiamiento externo, mediante la colocación de bonos con el Gobierno de China⁶. Por su parte, el Banco Central, al disponer de suficientes reservas internacionales no renovó el vencimiento de los certificados a plazo en dólares.

Por otra parte, el incremento de la liquidez total se reflejó, principalmente, en la captación en moneda nacional, cuya tasa de expansión anual alcanzó un 29,5 %, pues la de moneda extranjera fue de un 8,4 %⁷.

Finalmente, el crédito del Sistema Bancario Nacional al sector privado registró una tasa interanual de 35,3%, la cual, si bien resulta alta al compararla con la expansión del PIB nominal (14,2%) y superior a la observada en junio del 2007 (32,6 %), mostró una desaceleración con respecto a la registrada en el mes anterior (40,3%), lo que podría responder al efecto de las medidas de política monetaria apuntadas, así como del impacto del aumento en el tipo de cambio en mayo pasado. Por su parte, dado que el crédito del Sistema Bancario Nacional cayó prácticamente a la mitad del saldo observado a mediados del año anterior, la tasa de crecimiento anual del crédito interno neto total alcanzó un 27,4 %, (21,2 % en junio del 2007).

⁵ Corresponde a liquidez total + captación del Banco Central en MN y en ME + captación del Ministerio de Hacienda en MN y en ME.

⁶ Cabe mencionar que a mayo 2008 la captación interna del Gobierno tanto en colones como en moneda extranjera mostró un incremento anual de 5,3 % y 4,8 %, respectivamente. La captación en moneda nacional del BCCR (vía OMAS) registró un incremento anual del 23 % (neto de OMAS en poder de bancos) mientras que la colocación mediante títulos en dólares decreció en un 55 %.

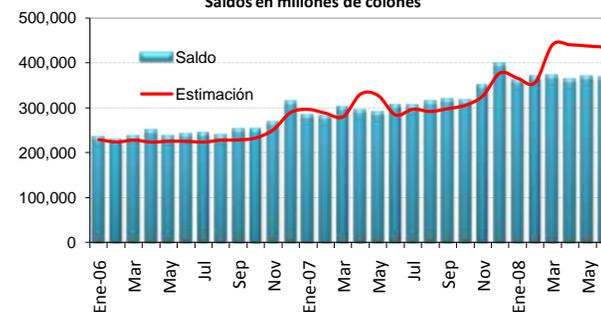
⁷ Al excluir el efecto cambiario esa tasa de crecimiento se mantiene en un 8,4 %.

Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

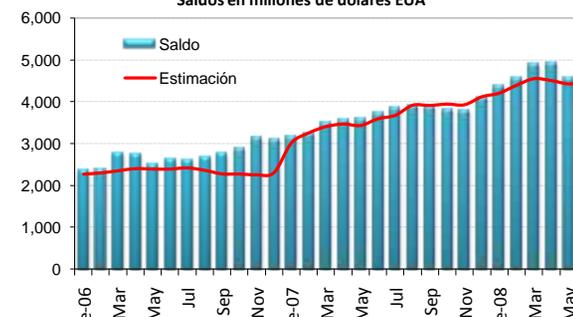
-en millones de colones y millones de dólares-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-06	232,853.7	229,556.9	2,350.10	2,276.0
Feb	226,342.6	223,999.5	2,405.21	2,306.1
Mar	235,675.9	228,379.9	2,765.67	2,357.1
Abr	246,882.1	223,840.6	2,740.85	2,408.1
May	233,425.0	225,769.7	2,503.77	2,397.1
Jun	240,565.1	225,594.0	2,613.59	2,397.4
Jul	243,358.4	224,056.1	2,588.11	2,425.0
Ago	236,669.5	228,144.5	2,675.56	2,367.4
Sep	251,672.4	228,651.7	2,764.59	2,282.7
Oct	250,983.7	233,192.7	2,882.32	2,279.1
Nov	265,487.2	251,419.1	3,122.59	2,260.9
Dic	310,854.9	289,775.6	3,114.54	2,312.6
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.05	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.28	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.60	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.24	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.12	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.11	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.29	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.75	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.88	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.90	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.92	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.57	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.27	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.70	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.59	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.54	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.60	4,421.7
Jun	365,877.6	435,107.5	4,334.20	4,460.9

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



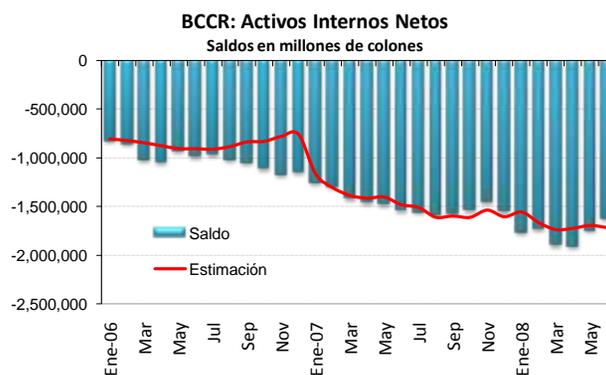
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA



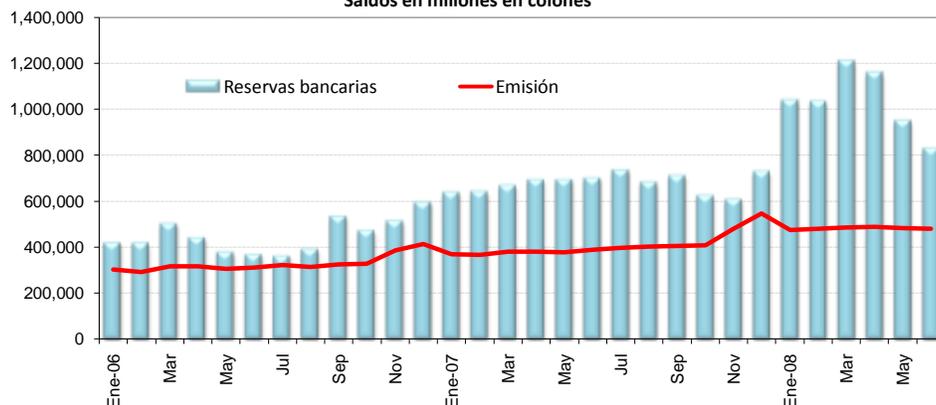
Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

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



Emisión monetaria y reservas bancarias
Saldos en millones en colones



Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-06	(535,754.1)	1,088,139.7	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb	(556,661.8)	1,121,661.9	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar	(712,850.1)	1,318,394.0	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr	(768,158.9)	1,343,145.4	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May	(658,796.0)	1,229,263.3	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun	(703,900.0)	1,293,150.9	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul	(690,791.3)	1,287,748.7	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago	(748,008.1)	1,338,687.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep	(752,172.8)	1,391,864.8	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct	(799,446.5)	1,439,919.4	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov	(861,749.8)	1,563,636.2	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic	(827,702.2)	1,563,199.6	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun ^{5/}	(1,210,371.8)	2,199,306.2	988,934.5	481,250.5	115,372.8	507,684.0	-	205,476.0

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

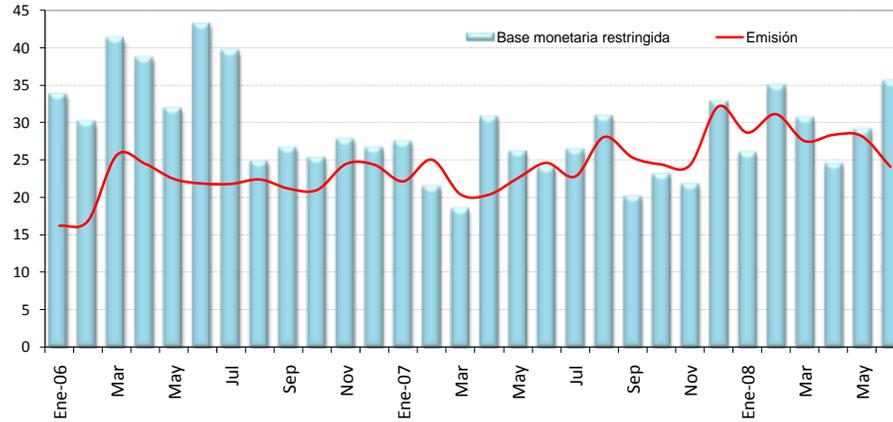
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

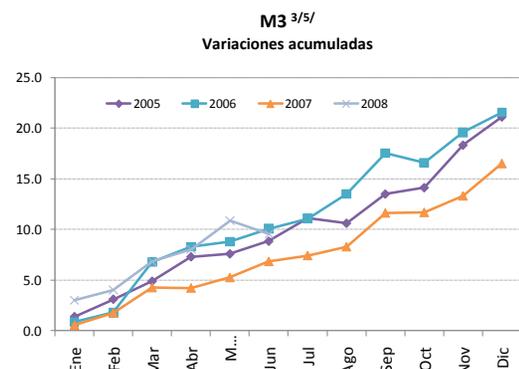
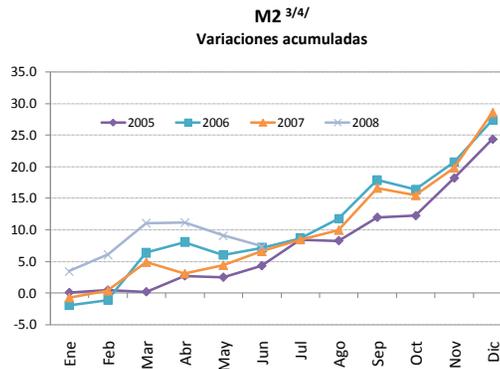
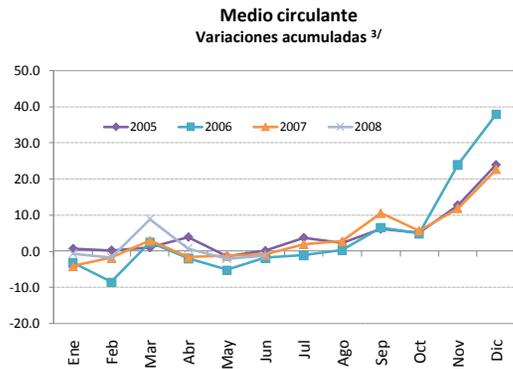
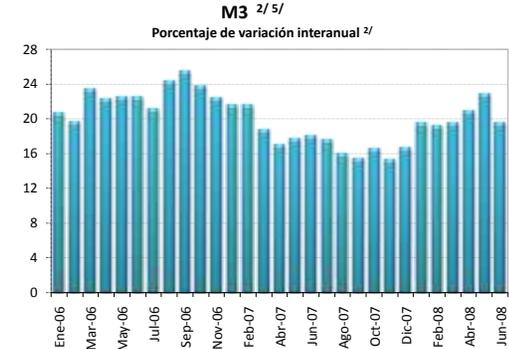
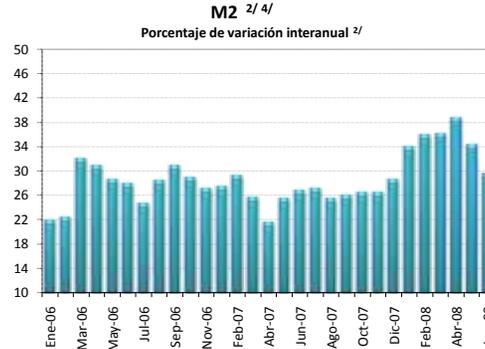
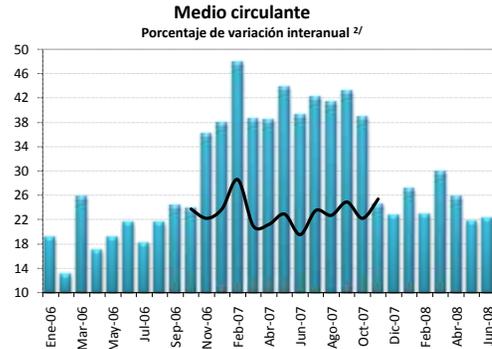
5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-06	(535,754.1)	49.0	1,088,139.7	40.8	552,385.6	33.7	302,665.3	16.2	249,720.3	63.3	99,988.0
Feb	(556,661.8)	46.7	1,121,661.9	37.8	565,000.1	30.1	292,536.9	16.9	272,463.2	48.0	79,500.0
Mar	(712,850.1)	56.7	1,318,394.0	49.2	605,544.0	41.2	316,589.4	25.7	288,954.5	63.2	132,350.0
Abr	(768,158.9)	55.1	1,343,145.4	47.6	574,986.5	38.6	316,159.1	24.5	258,827.4	60.7	114,200.0
May	(658,796.0)	34.0	1,229,263.3	32.9	570,467.3	31.8	307,495.7	22.5	262,971.6	44.6	41,245.1
Jun	(703,900.0)	30.4	1,293,150.9	35.9	589,250.9	43.1	311,028.9	21.9	278,222.0	77.5	18,785.0
Jul	(690,791.3)	24.2	1,287,748.7	30.8	596,957.4	39.5	322,774.6	21.8	274,182.9	68.1	8,340.0
Ago	(748,008.1)	36.9	1,338,687.5	31.2	590,679.4	24.7	314,617.6	22.4	276,061.8	27.5	37,199.9
Sep	(752,172.8)	34.5	1,391,864.8	30.7	639,692.0	26.6	324,592.8	21.2	315,099.2	32.7	144,800.0
Oct	(799,446.5)	42.1	1,439,919.4	34.1	640,472.9	25.3	327,976.5	21.0	312,496.4	30.0	37,988.6
Nov	(861,749.8)	92.7	1,563,636.2	56.8	701,886.4	27.7	386,260.8	24.5	315,625.6	31.8	32,700.0
Dic	(827,702.2)	71.8	1,563,199.6	47.1	735,497.4	26.6	413,183.0	24.4	322,314.4	29.5	124,390.0
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,371.8)	4.7	2,199,306.2	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-

Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

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

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

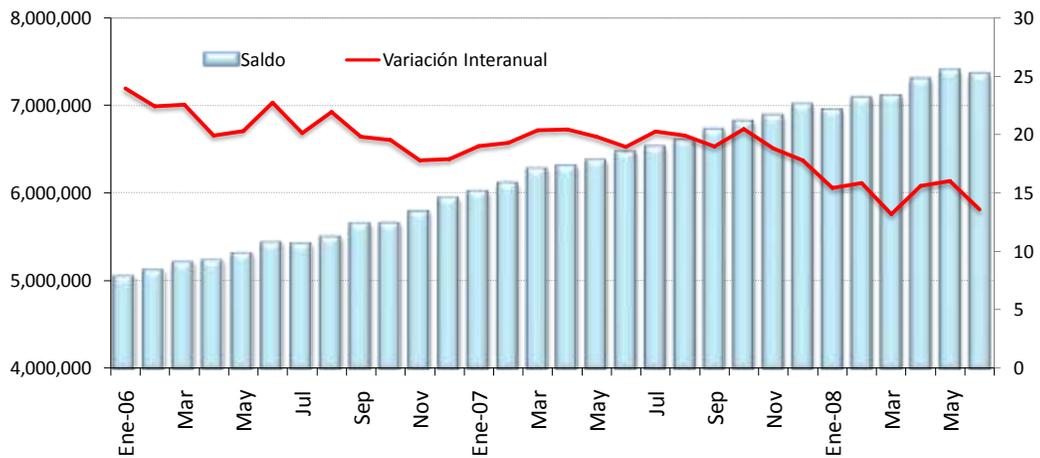
	M1 2/	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-06	847,533	1,239,242	2,086,775	2,148,992	4,235,767
Feb-06	800,532	1,303,872	2,104,404	2,169,681	4,274,084
Mar-06	896,988	1,366,778	2,263,766	2,219,949	4,483,715
Abr-06	858,226	1,441,171	2,299,397	2,247,285	4,546,682
May-06	829,539	1,426,221	2,255,760	2,312,760	4,568,520
Jun-06	859,014	1,421,617	2,280,631	2,341,625	4,622,256
Jul-06	865,871	1,446,925	2,312,796	2,351,873	4,664,669
Ago-06	878,536	1,499,430	2,377,966	2,388,364	4,766,329
Sep-06	932,760	1,575,421	2,508,181	2,427,976	4,936,157
Oct-06	918,557	1,557,335	2,475,892	2,420,902	4,896,794
Nov-06	1,085,125	1,484,393	2,569,518	2,452,201	5,021,719
Dic-06	1,207,642	1,502,677	2,710,320	2,394,290	5,104,610
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,460,288	2,279,558	3,739,845	2,779,882	6,519,727

1/ Cifras preliminares a junio 2008.

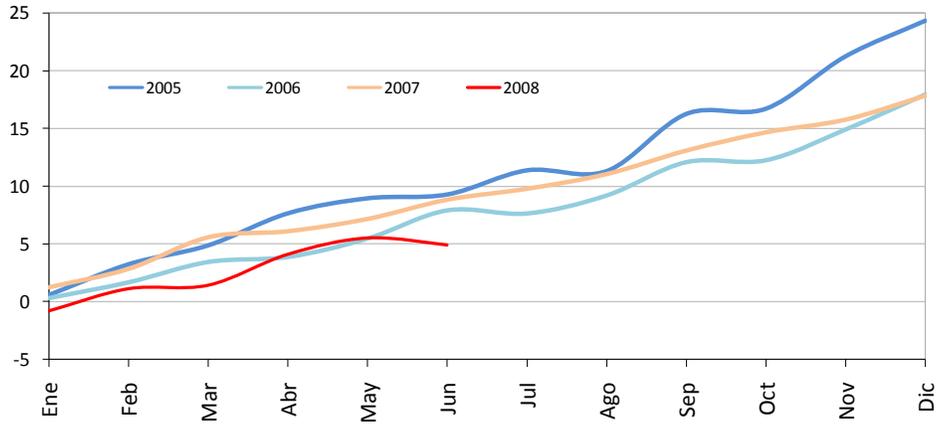
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - millones de colones y porcentajes-



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



^{1/} Cifras preliminares a junio 2008.

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

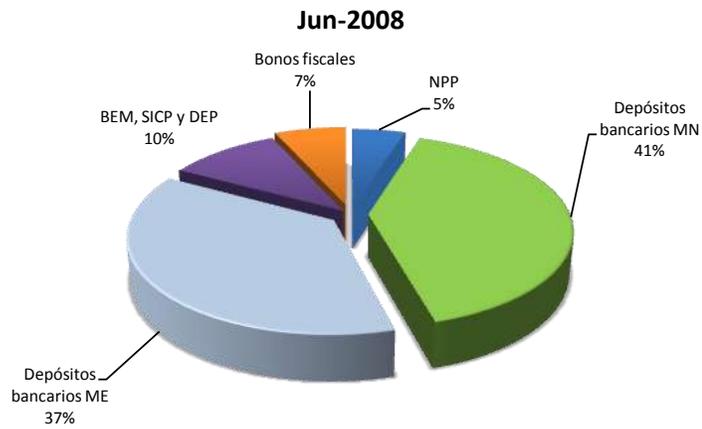
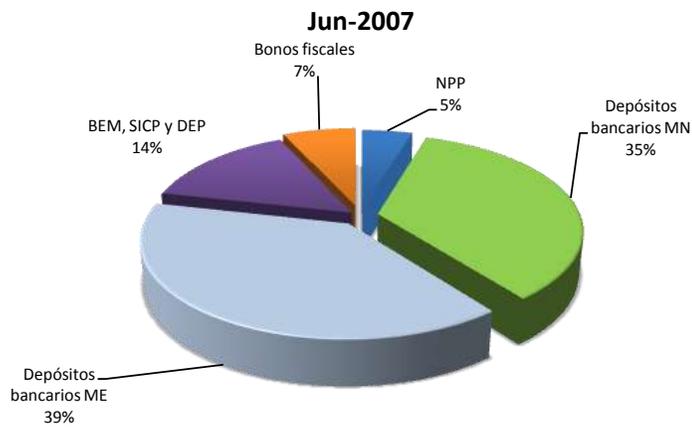
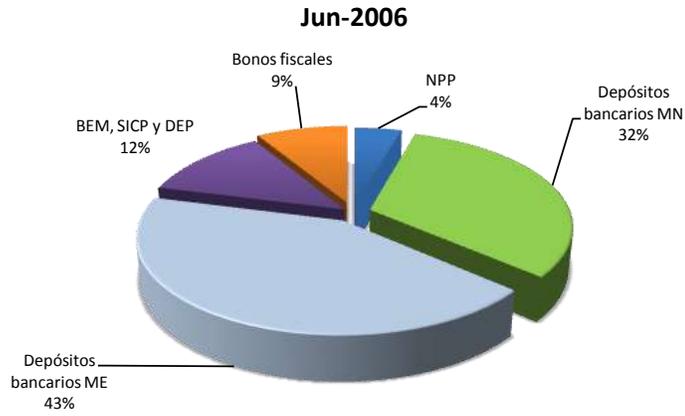
	NPP	Depósitos bancarios MN	Depósitos bancarios ME	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	1,590,114.8	2,118,536.2	3,708,651.0	562,976.1	0.0	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	1,588,586.8	2,146,010.3	3,734,597.2	598,721.0	0.0	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	1,617,526.7	2,190,247.8	3,807,774.5	637,457.0	0.0	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	1,636,039.5	2,224,952.3	3,860,991.7	605,361.5	0.0	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	1,689,096.5	2,285,856.7	3,974,953.2	640,386.7	0.0	0.0	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	1,736,216.7	2,314,730.1	4,050,946.8	670,537.4	0.0	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	1,758,032.9	2,325,104.3	4,083,137.2	663,865.7	0.0	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	1,781,299.9	2,362,324.0	4,143,623.9	654,431.1	0.0	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	1,922,921.2	2,402,293.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,727.6	5,642,507.4
Oct-06	250,983.7	1,908,745.8	2,391,325.5	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,143.1	5,650,870.1
Nov-06	265,487.2	1,946,038.1	2,416,100.0	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	2,085,601.4	2,363,277.1	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	0.0	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	2,096,247.6	2,402,174.3	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	433,070.6	6,011,086.0
Feb-07	280,290.0	2,108,271.6	2,427,850.1	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	0.0	448,733.5	6,105,966.3
Mar-07	297,781.8	2,224,383.2	2,418,127.4	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	492,842.3	6,268,244.3
Abr-07	294,103.7	2,170,937.3	2,467,617.1	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	0.0	452,098.0	6,299,293.7
May-07	288,033.5	2,193,327.5	2,507,834.7	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	0.0	454,672.1	6,362,510.0
Jun-07	302,737.2	2,250,339.9	2,518,171.0	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	0.0	441,830.6	6,461,371.0
Jul-07	304,895.9	2,296,264.0	2,488,817.1	4,785,081.1	942,956.4	9,070.0	0.0	475,627.6	6,517,630.9
Ago-07	311,320.4	2,343,993.9	2,509,159.9	4,853,153.8	925,450.6	23,514.4	0.0	479,739.5	6,593,178.6
Sep-07	317,534.1	2,488,229.3	2,486,492.6	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,949.0	6,713,789.8
Oct-07	315,229.2	2,472,512.2	2,515,162.4	4,987,674.6	961,736.4	23,443.3	0.0	519,528.4	6,807,611.9
Nov-07	348,394.5	2,580,123.3	2,474,941.1	5,055,064.4	921,617.6	21,939.4	0.0	525,922.2	6,872,938.1
Dic-07	397,460.0	2,773,758.1	2,397,783.3	5,171,541.4	859,252.0	27,340.7	0.0	539,940.6	6,995,534.7
Ene-08	360,225.5	2,860,568.2	2,426,153.6	5,286,721.7	743,824.9	47,072.9	0.0	500,185.5	6,938,030.5
Feb-08	368,936.0	2,965,576.7	2,422,220.0	5,387,796.7	786,035.1	42,729.3	0.0	487,603.2	7,073,100.2
Mar-08	369,450.1	3,089,722.1	2,403,689.2	5,493,411.3	713,004.6	36,743.1	0.0	481,686.2	7,094,295.3
Abr-08	362,249.5	3,160,671.5	2,473,747.1	5,634,418.6	730,904.8	47,688.8	0.0	507,776.3	7,283,038.0
May-08	368,589.8	3,065,371.6	2,702,158.0	5,767,529.6	737,213.6	48,190.2	0.0	461,008.3	7,382,531.5
Jun-08	365,877.6	2,991,257.5	2,725,689.1	5,716,946.6	716,492.5	45,723.1	0.0	494,560.5	7,339,600.3

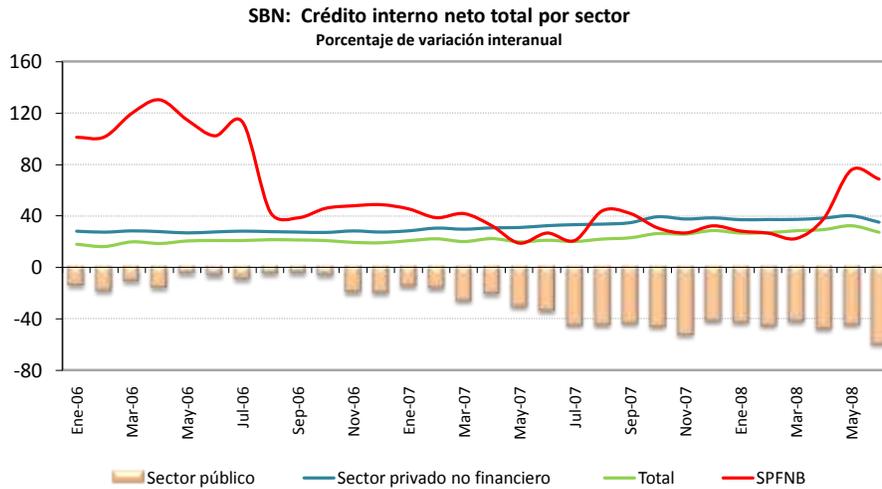
1/ Cifras preliminares a junio 2008.

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

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

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA
-en porcentajes-





SBN: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{3/}	Total ^{4/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	168,258.0	5,525,777.9	163,765.7	5,857,801.6

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

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

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

4/ Cifras preliminares a junio 2008.

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

Diciembre 2006 - Mayo 2007

Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	153,224.9	27.2%		
- En moneda extranjera	150,099.8	26.6%		
Crédito				
- Al sector público			205.4	0.0%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			194,714.9	34.5%
- En moneda extranjera			185,047.1	32.8%
- Al exterior	1,159.7	0.2%		
- A OIFNB	641.9	0.1%		
- Del BCCR			743.4	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	49,931.3	8.9%		
- En moneda extranjera	53,257.9	9.4%		
- En instituciones públicas	734.3	0.1%		
- En el exterior			979.4	0.2%
- CERT\$	21,706.5	3.8%		
- BEM			6,190.2	1.1%
- ICP	20,343.0	3.6%		
- DEP			110,867.7	19.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			26,425.7	4.7%
- Caja	15,997.5	2.8%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	22,576.4	4.0%		
- Mediano y largo plazo			38,910.3	6.9%
Capital y reservas	5,871.4	1.0%		
Subtotal	495,544.5	87.8%	564,084.2	100.0%
Otros activos netos	68,539.7	12.2%		
Total	564,084.2	100.0%	564,084.2	100.0%

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

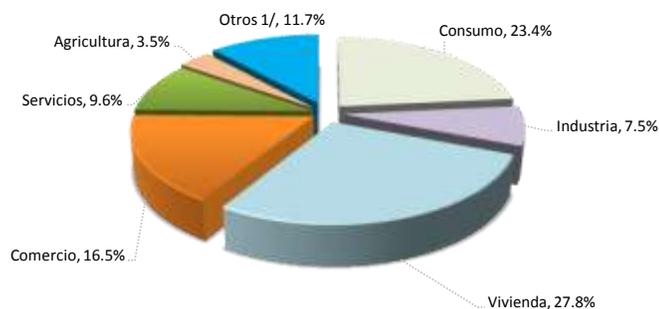
Diciembre 2007 - Mayo 2008

Variaciones en millones de colones

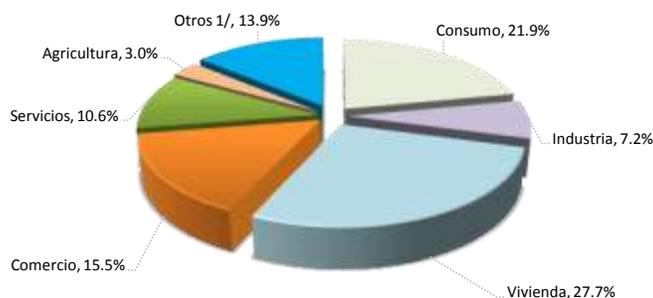
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	359,507.1	34.5%		
- En moneda extranjera	336,409.8	32.2%		
Crédito				
- Al sector público	2,563.8	0.0		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			299,413.7	28.7%
- En moneda extranjera			302,537.4	29.0%
- Al exterior			6,854.3	0.0
- A OIFNB			39,474.4	3.8%
- Del BCCR			545.6	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	33,920.8	3.3%		
- En moneda extranjera	11,811.5	1.1%		
- En instituciones públicas			4,246.5	0.0
- En el exterior			97,952.0	9.4%
- CERT\$	5,692.2	0.5%		
- BEM	32,214.2	3.1%		
- ICP				
- DEP			240,180.6	23.0%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			52,352.3	5.0%
- Caja	28,630.3	2.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	137,706.3	13.2%		
- Mediano y largo plazo	8,261.3	0.0		
Capital y reservas	10,521.9	1.0%		
Subtotal	967,239.1	92.7%	1,043,556.9	100.0%
Otros activos netos	76,317.8	7.3%		
Total	1,043,556.9	100.0%	1,043,556.9	100.0%

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

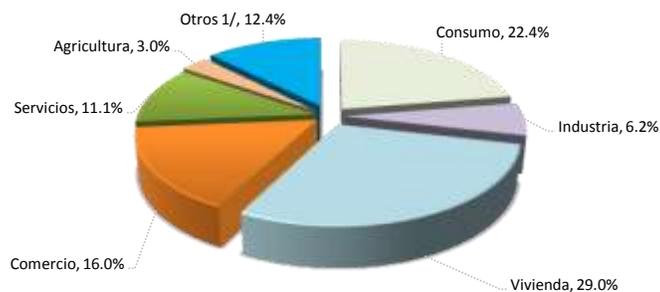
Abr-2006



Abr-2007



Abr-2008



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-06	Abr-07	Abr-08	Abr-06	Abr-07	Abr-08
Total	28.1%	31.0%	38.5%	100%	100%	100%
Consumo	19.1%	22.6%	41.4%	23.4%	21.9%	22.4%
Industria	16.8%	27.3%	19.4%	7.5%	7.2%	6.2%
Vivienda	26.7%	30.5%	44.8%	27.8%	27.7%	29.0%
Comercio	33.8%	23.3%	42.2%	16.5%	15.5%	16.0%
Servicios	33.7%	45.1%	44.7%	9.6%	10.6%	11.1%
Agricultura	34.1%	13.3%	36.7%	3.5%	3.0%	3.0%
Otros ^{1/}	47.2%	56.1%	22.9%	11.7%	13.9%	12.4%

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

4.2 Mercados de Negociación

Junio se caracterizó por presentar un importante crecimiento en las negociaciones en el MIB en colones, las cuales alcanzaron las cantidades y montos mensuales de negociación más altos de los últimos años (344 operaciones y €265.079 millones). A pesar de este elevado crecimiento, la participación del Banco Central en este mercado fue reducida representando únicamente el 2% del total negociado en el mes, lo que evidencia una disponibilidad de recursos todavía importante por parte de algunas entidades bancarias.

En el referido comportamiento influyeron varios aspectos. Por el lado de la captación, se presentó un incremento en las necesidades de financiamiento de algunas entidades con el propósito de atender retiros importantes de depósitos de instituciones públicas, problemas transitorios de encaje y el traslado de recursos al Ministerio de Hacienda para el pago de impuestos de algunas empresas. En la disponibilidad de recursos que aún permanece en el mercado influyó, principalmente, la disposición del Banco Central de establecer un límite máximo a las inversiones en Depósitos Overnight y en Depósitos Electrónicos a Plazos entre 2 y 30 días, aspecto que generó una mayor disponibilidad de recursos líquidos principalmente en dos entidades bancarias que fueron las que proporcionaron el 78% del total de los montos negociados en junio.

Por otra parte, la tasa de interés neta para los créditos otorgados por el Banco Central en el MIB se incrementó de 5,99% a 7% a partir del 29 de mayo y posteriormente a 8 % a partir del 19 de junio, porcentajes significativamente más altos que los que se observaron en el MIB durante junio, donde las tasas de interés alcanzaron en promedio un 3,21% (incluyendo las transacciones del BCCR)¹. Por el contrario, las negociaciones en el MIB en dólares se redujeron sustancialmente (un 73% con respecto al mes anterior) ofreciendo tasas que en promedio alcanzaron un 1,39%.

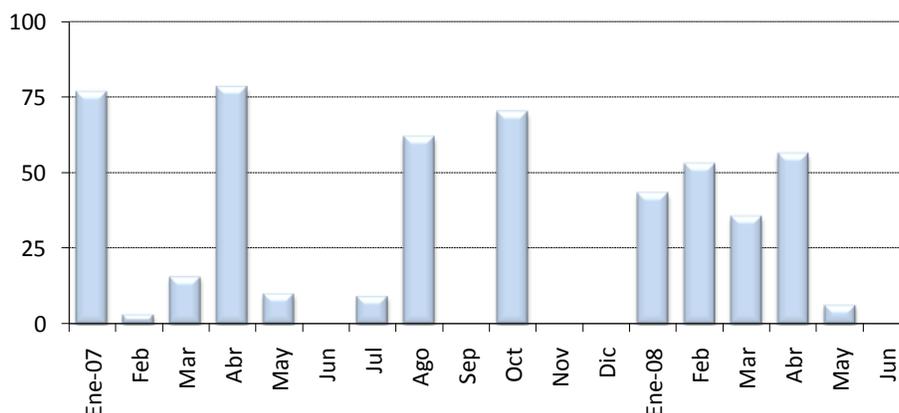
En lo que respecta a las negociaciones en subasta (Banco Central y Ministerio de Hacienda), durante junio se realizaron tres eventos en los cuales se ofrecieron títulos Cero Cupón, Tasa Fija, Tasa Variable y BEM UDES. La oferta de títulos alcanzó en conjunto €136 miles de millones, asignando el Banco Central únicamente un 0,1% del total ofrecido en los plazos de 1 y 10 años. Con dicha colocación el Banco Central no compensó los vencimientos por €53 miles de millones que se presentaron el 25 de junio por concepto de BEM Tasa Fija.

En la Bolsa Nacional de Valores el monto negociado alcanzó €1.448 miles de millones, un 4,5% inferior al del mes anterior, adicionalmente se presentó un incremento en la participación del mercado primario de 1,1 p.p. y en las negociaciones en colones de 2,1 p.p. (con respecto a las negociaciones totales)

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en junio fue de €2,2 miles de millones (un 9% inferior al monto observado el mes anterior). Las acciones más negociadas fueron las de Florida Ice and Farm, la Corporación Banex y Holcim de Costa Rica.

¹ Sin las operaciones del Banco Central en el MIB en colones la tasa promedio de junio es de 3,1%

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



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

Mes	OFRECIDO	ASIGNADO							
	Total c	Total c	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 07	108.94	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Feb	77.56	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Mar	70.92	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abr	114.31	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
May	63.93	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Jun	23.57	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	90.64	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Ago	74.16	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Sep	72.71	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	218.86	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Nov	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dic	34.58	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.6	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.1	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	0.1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

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

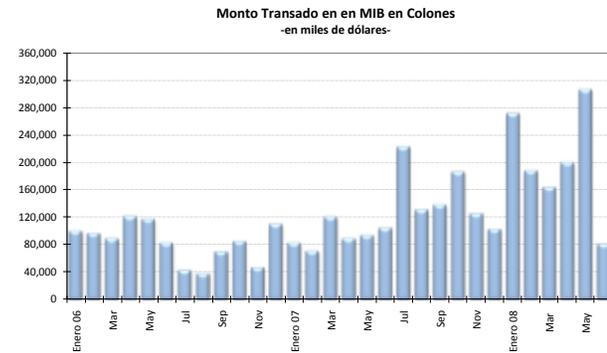
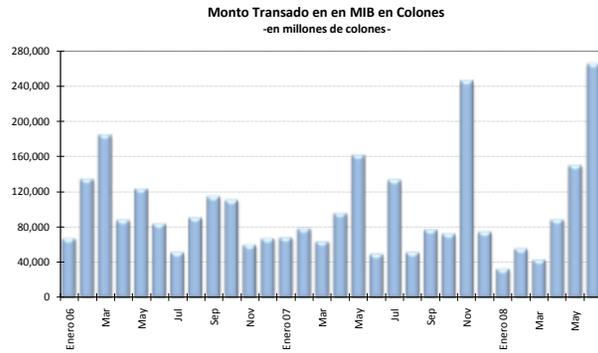
Mes	OFRECIDO					ASIGNADO												
	Cero Cupón c	Tasa Fija c	Tasa Variable c	BEM UD c 2/	Total c	Total c	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep	72.71	206.86	47.96	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	135.79	16.51	0.1	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	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.



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Feb	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Mar	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abr	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
May	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Jun	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Jul	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Ago	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Sep	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Oct	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Nov	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Dic	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
May	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509.0
Nov	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0
Dic	132	2.50	5.19	7.00	1.61	74,675.0
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573.0
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605.0
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202.0
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524.0
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108.0
Jun	344	0.2	3.21	7.00	2.33	265,079.0

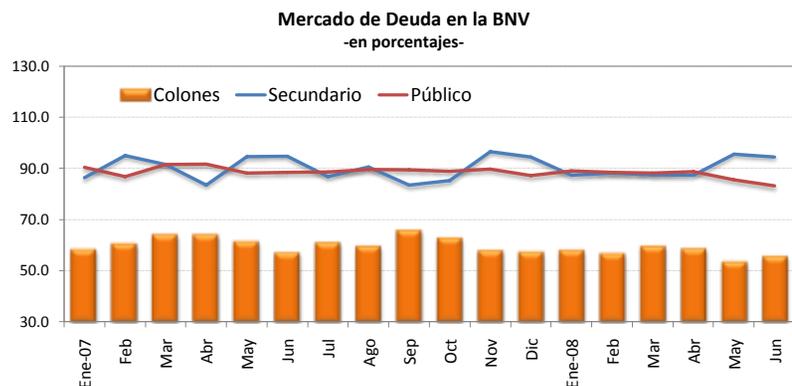
MIB EN DÓLARES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500.0
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321.0
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150.0
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000.0
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910.0
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710.0

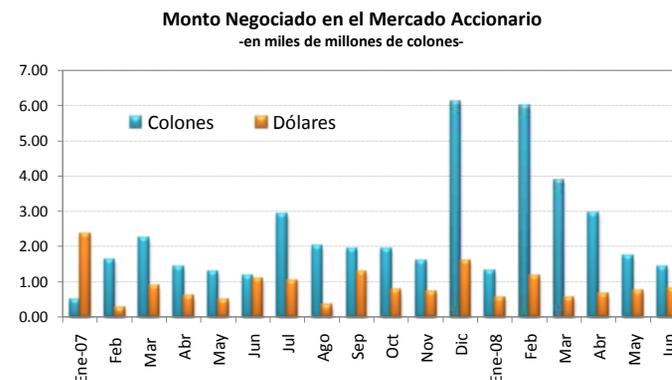
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

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

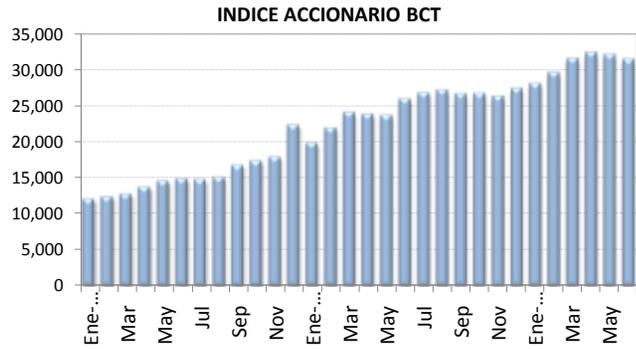


VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

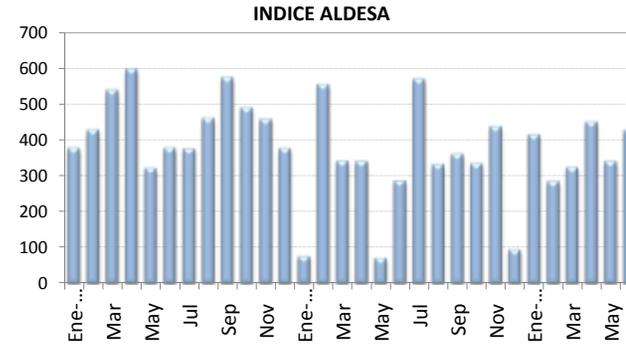
Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar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

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

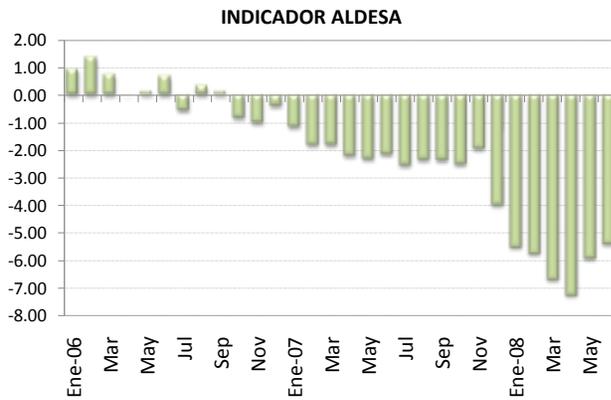
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



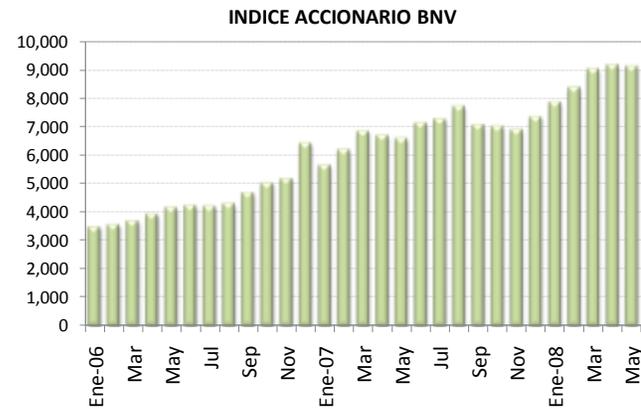
Al 30-Jun-08 Nivel 31,375.76 Variación -663.36



Al 27-Jun-08 Nivel 426.16 Variación 85.75



Al 27-Jun-08 Nivel -5.39 Variación 0.52



Al 30-Jun-08 Nivel 8,861.81 Variación -277.76



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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 junio la tasa de política monetaria se incrementó en cien puntos base ubicándose en 8%, con el objetivo de seguir gestionando una política monetaria más restrictiva que contribuya a moderar el crecimiento del crédito al sector privado y en general, las presiones inflacionarias que ha venido enfrentando el país.

Si bien las tasas de interés de los instrumentos de captación electrónica del Banco Central no presentaron variaciones durante el mes en comentario, el Banco captó mediante subasta (el 16 de junio) a un plazo de 290 días, a una tasa promedio de 5,88%, la cual es mayor a la registrada en los últimos meses.

Ese incremento en las tasas del Banco Central ha comenzado a reflejarse en las tasas de los intermediarios financieros, las cuales muestran aumentos en la mayoría de los plazos y con mayores variaciones en la banca privada (tasas pasivas). Igualmente el ajuste se ha venido transmitiendo a las tasas activas, las cuales registraron cambios importantes de tendencia (para préstamos en colones), principalmente en la banca estatal. En efecto, la tasa activa media ponderada del Sistema Financiero en moneda nacional pasó de 14,83% en mayo a 15,40% al cierre de junio. Dentro de los principales destinos de los préstamos que mostraron aumentos importantes en sus tasas de interés están el consumo, la industria y la vivienda.

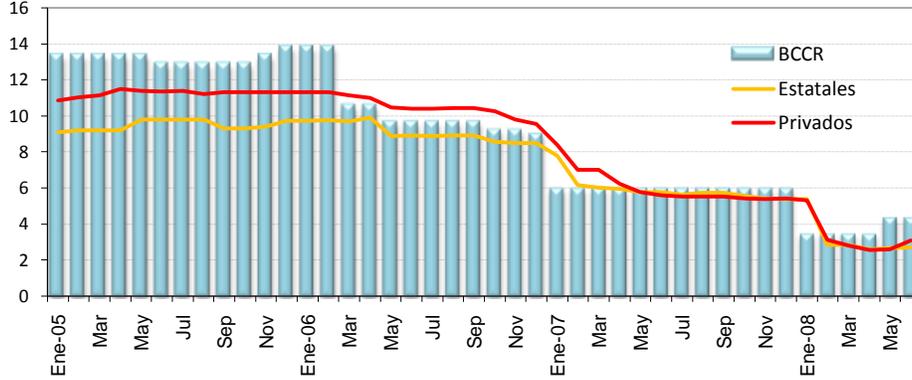
Con respecto a la tasa básica, dado el incremento mencionado en las tasas de captación de los intermediarios, esta aumentó cincuenta puntos base con respecto a la registrada al finalizar el mes de mayo, con lo que alcanzó un nivel de 5,50%. A pesar de este aumento, en términos reales¹ registró un nivel de -5,94%.

Por último y como consecuencia de un aumento en las expectativas de devaluación por parte de los agentes económicos, los premios por invertir en instrumentos financieros en colones registraron caídas importantes en relación con lo observado meses atrás, de forma que los distintos indicadores de premio mostraron niveles negativos.

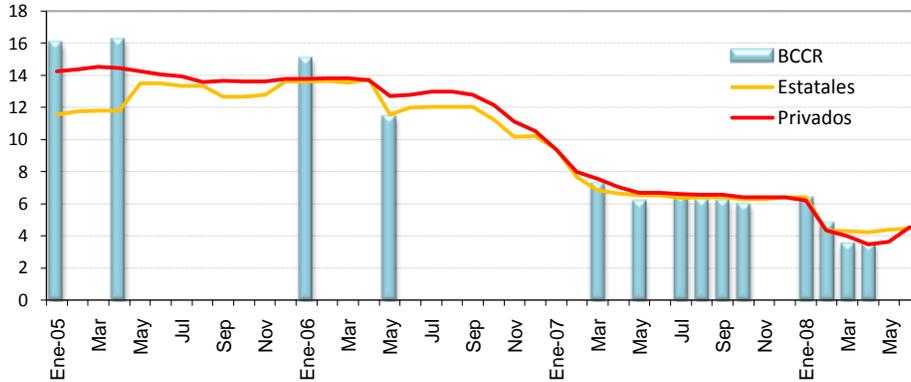
¹ Para este caso se considera la Tasa Básica Neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

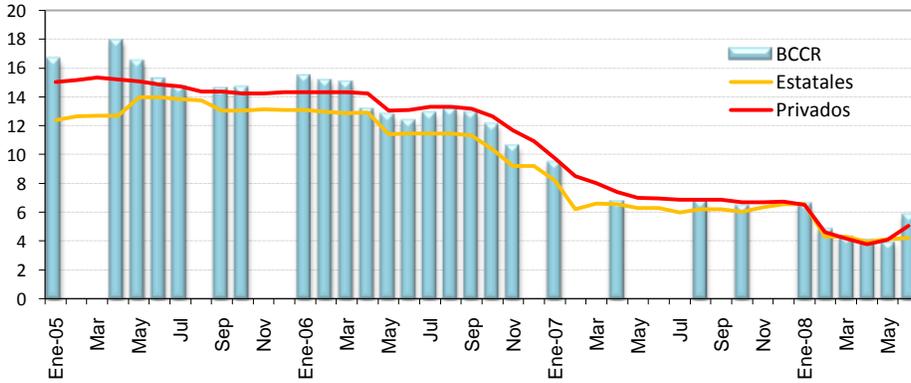
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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



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



SFN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES^{1/}
en porcentajes

	TPM 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		SICP ^{2/}	CD			CD	Estatales			Privados	BEM ^{4/}			CD	BEM ^{4/}		
2006																	
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34	
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	n.a.		13.65	13.81	15.14		12.93	14.34	
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13		10.60	13.11	n.a.		13.53	13.80	15.04		12.86	14.34	
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02		10.73	13.01	n.a.		13.74	13.69	13.19		12.89	14.23	
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46		9.47	11.81	11.43		11.58	12.70	12.81		11.40	13.06	
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42		9.46	11.86	n.a.		12.00	12.77	12.39		11.43	13.08	
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42		9.47	11.93	n.a.		12.03	12.99	12.91		11.47	13.33	
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43		9.48	11.93	n.a.		12.03	12.99	13.16		11.46	13.33	
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17	
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63	
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75	8.68	10.51	n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69	
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25	8.68	10.10	n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92	
2007																	
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72	
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25	6.55	7.62	n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51	
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25	6.22	7.28	7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01	
Abril	5.98	5.98	5.98	5.93	6.24	6.25	6.19	6.53	n.a.	6.50	6.64	7.03	6.81	7.00	6.54	7.39	
Mayo	5.98	5.98	5.98	5.77	5.78	6.10	6.03	6.22	6.18	6.25	6.52	6.70	n.a.	6.50	6.29	6.97	
Junio	5.98	5.98	5.98	5.76	5.60	6.10	6.03	6.18	n.a.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93	
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10	6.03	6.11	6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97	6.86	
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.10	6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20	6.84	
Setiembre	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.09	6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19	6.84	
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10	5.98	5.98	6.00	6.50	6.31	6.40	6.51	6.75	6.03	6.68	
Noviembre	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.40	6.10	5.83	5.92	n.a.	6.50	6.30	6.39	n.a.	6.75	6.34	6.67	
Diciembre	5.52	n.a.	5.98	5.38	5.42	6.10	5.81	5.97	n.a.	6.50	6.40	6.42	n.a.	6.75	6.58	6.72	
2008																	
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51	
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58	
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17	
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76	
Mayo	7.00	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.a.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08	
Junio 5/	8.00	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.a.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05	

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. A partir del 29 de mayo del 2008 la tasa de política monetaria es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

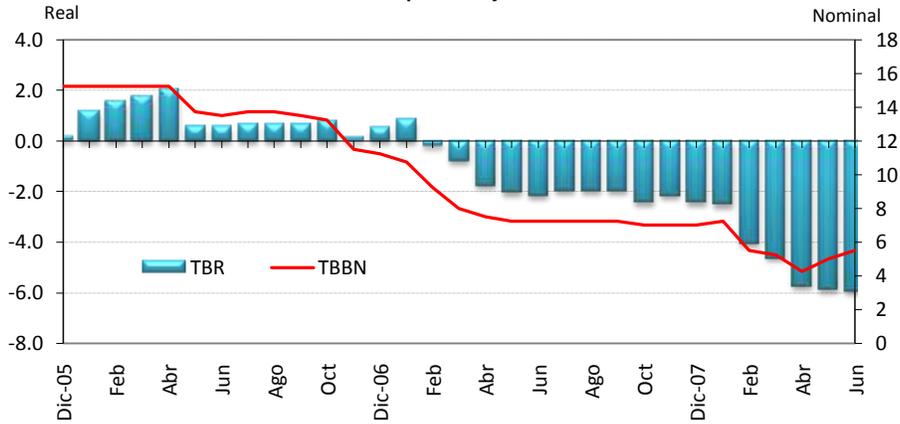
3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo.

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

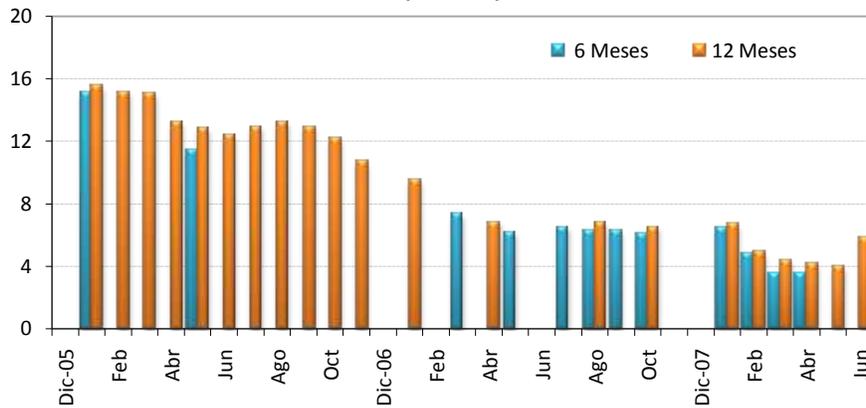
5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 25 de junio 2008.

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

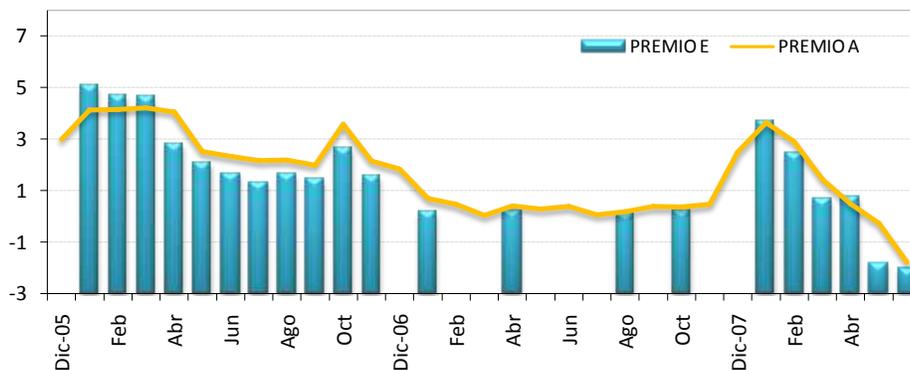
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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



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



1/ Ver nota 5 en página 47

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2005												
I trimestre	14.75	0.25	16.03	2.53	16.63	3.06	3.06	5.47	2.11	4.65	5.15	4.92
II trimestre	15.50	0.73	16.21	2.54	16.55	2.75	3.92	5.81	2.46	4.51	5.30	4.50
III trimestre	15.42	0.43	n.a.	n.a.	14.68	0.80	4.00	n.a.	1.98	n.a.	3.64	2.25
IV trimestre	15.25	0.15	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.64	n.a.	1.43	n.a.	3.95	2.10
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	2.53	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	2.62	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	1.24	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	0.53	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	0.90	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	1.13	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.10	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	0.74	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	0.39	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.83	n.a.	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.
2007												
Enero	10.75	0.82	n.a.	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.a.	-6.81	3.96	-6.43	-0.28	n.a.	0.15	n.a.	-1.84	-0.66
Junio 5/	5.50	-5.94	n.a.	-7.31	5.88	-6.93	-1.79	n.a.	-1.72	n.a.	-2.01	-1.29

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.

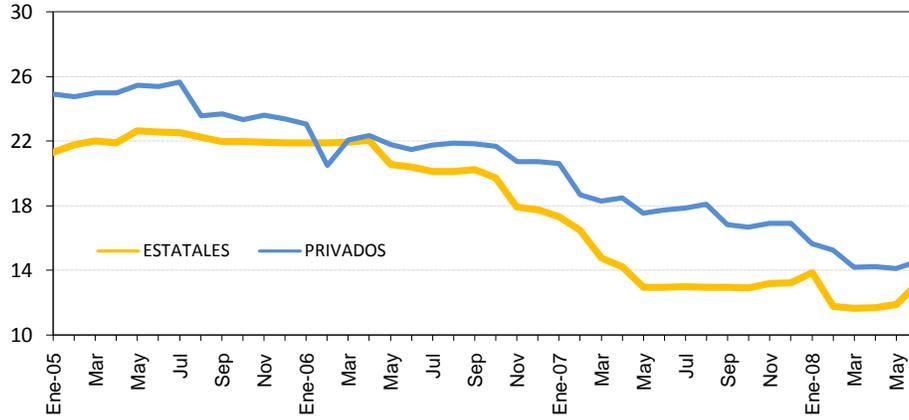
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

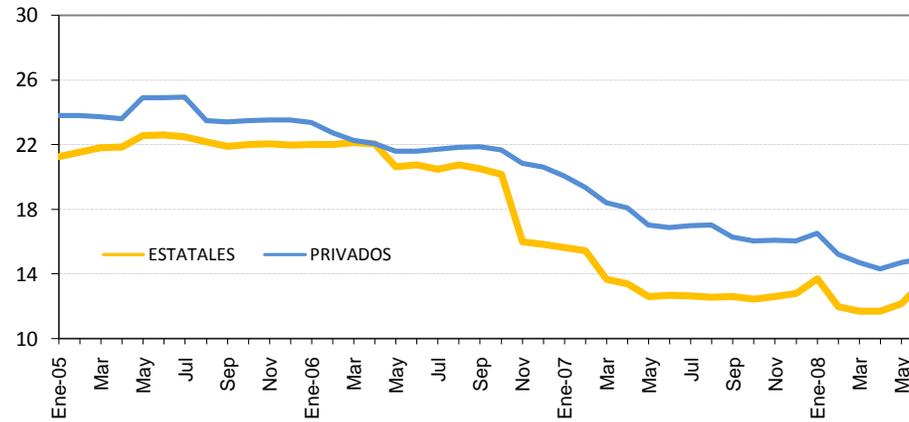
5/ Cifras al 25 de junio 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

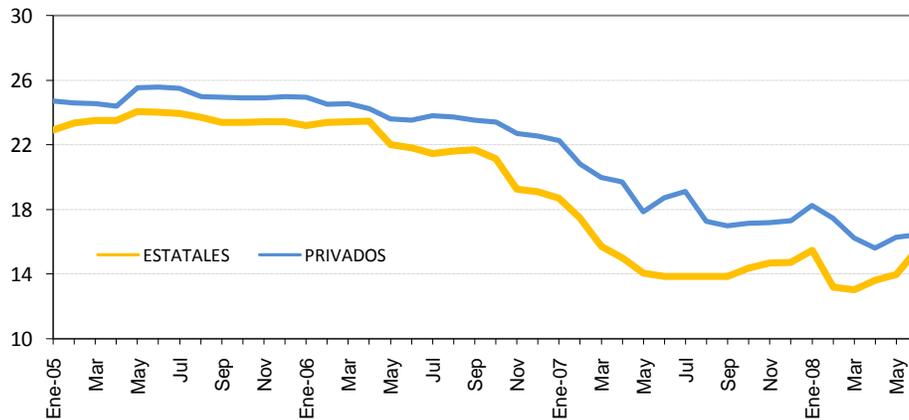
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Porcentajes anuales

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados	
2004							
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49
2005							
I trimestre	21.68	24.86	21.54	23.77	23.25	24.63	23.69
II trimestre	22.36	25.25	22.33	24.45	23.86	25.19	24.08
III trimestre	22.24	24.28	22.19	23.94	23.68	25.15	24.18
VI trimestre	21.92	23.42	22.01	23.50	23.42	24.94	24.01
2006							
Enero	21.88	23.04	21.99	23.37	23.19	24.95	23.86
Febrero	21.90	20.49	22.02	22.74	23.39	24.51	23.67
Marzo	21.93	22.03	22.11	22.24	23.44	24.58	23.56
Abril	22.05	22.34	22.03	22.07	23.48	24.26	23.47
Mayo	20.54	21.77	20.62	21.58	21.99	23.64	22.47
Junio	20.40	21.45	20.75	21.58	21.80	23.55	22.41
Julio	20.12	21.74	20.49	21.72	21.45	23.80	22.36
Agosto	20.09	21.86	20.76	21.81	21.61	23.75	22.50
Septiembre	20.23	21.80	20.52	21.85	21.68	23.56	22.42
Octubre	19.73	21.65	20.14	21.65	21.16	23.42	22.06
Noviembre	17.89	20.73	16.00	20.83	19.25	22.70	20.83
Diciembre	17.76	20.73	15.82	20.62	19.10	22.55	20.70
2007							
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96
Noviembre	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19
Diciembre	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26
2008							
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83
Junio 3/	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.40

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 25 de junio del 2008.

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

DETALLE	INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/TUDEB
Diciembre - 2007							
PLAZO							
30		6.39					
37		6.52					
66		6.54					
91		6.61					
104		6.63					
123		6.58					
213		6.85					
828						8.00	
2449						8.48	
3098							1.77
5077							1.09
Marzo - 2008							
30		3.15					
88		3.64					
145		3.70					
245		3.97					
295		4.13					
329		4.16					
358		4.38					
1077						7.61	
2338						8.48	
4966							1.09
5400							6.79
Abril - 2008							
30		3.15					
131		3.71					
179		3.77					
184		3.89					
276		4.13					
359		4.21					
719						5.76	
1066						7.61	
1078						6.36	
2325						8.48	
2976							1.63
5400							6.79
Mayo - 2008							
30		3.15					
5400							6.79

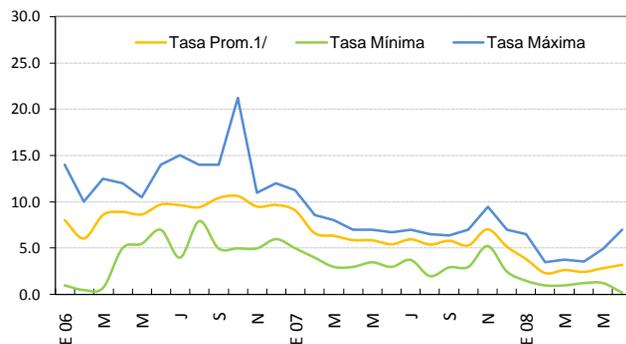
Notas:

Tasas vigentes al 30/04/2008 U.D.: ¢ 588,9630 TB: 4,25% LIBOR (6 meses): 2,96500
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

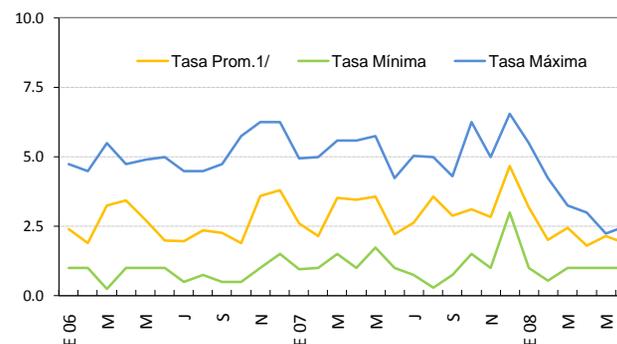
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

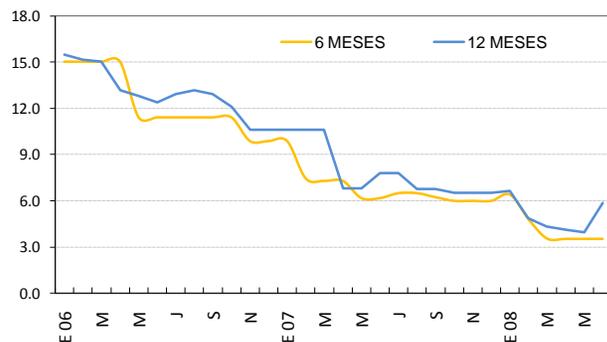


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

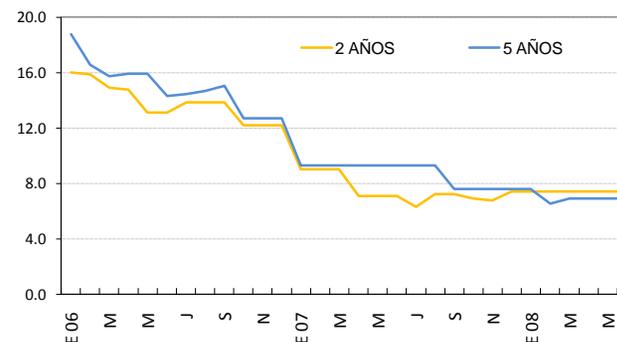
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DE BEM MEDIANO PLAZO

-Cifras en porcentajes-



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

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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado Cambiario

En junio del 2008 el mercado privado de cambios registró, por segundo mes consecutivo, un resultado deficitario que, en conjunto con los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario, conllevaron a un faltante en el mercado cambiario global de \$261 millones y a una pérdida de reservas monetarias internacionales (RIN) de \$238,4 millones.

No obstante la condición deficitaria del mercado de cambios global, en aras de moderar intertemporalmente la tendencia alcista del tipo de cambio, durante el referido mes el Banco Central continuó con su política de hacer uso de las reservas acumuladas en exceso para suplir la necesidades de divisas del sector público, e intervenir en el mercado mayorista, esto último aunque en menor medida respecto al mes de mayo. La desmonetización que conlleva dicha política, contribuye por lo demás, a moderar las presiones inflacionarias existentes en la economía doméstica.

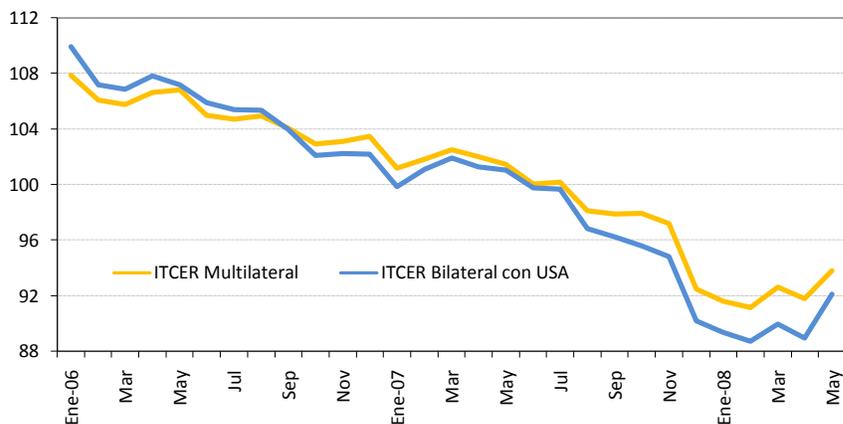
Al final del mes en comentario, el saldo de RIN en poder del Banco Central se situó en \$4.334,2 millones, monto equivalente a 4,8 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 2,3 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, a mayo del 2008 el ITCER multilateral mostró una depreciación real de 1.5% respecto a diciembre del 2007, lo que se explica por la apreciación nominal de las monedas de nuestros principales socios comerciales y por la depreciación nominal del colón (2,4%), esta última producto a su vez del faltante de divisas en el mercado cambiario en mayo, lo que propició el despegue del tipo de cambio del límite inferior de la banda. Estos factores fueron compensados en parte por un diferencial inflacionario negativo, ya que la inflación interna superó a la internacional en poco más de un 3%.

Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una depreciación de 2,1% en los primeros cinco meses del año, como resultado, al igual que en el ITCER multilateral, de la depreciación nominal del colón observada en mayo del 2008.

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

Base:1997=100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

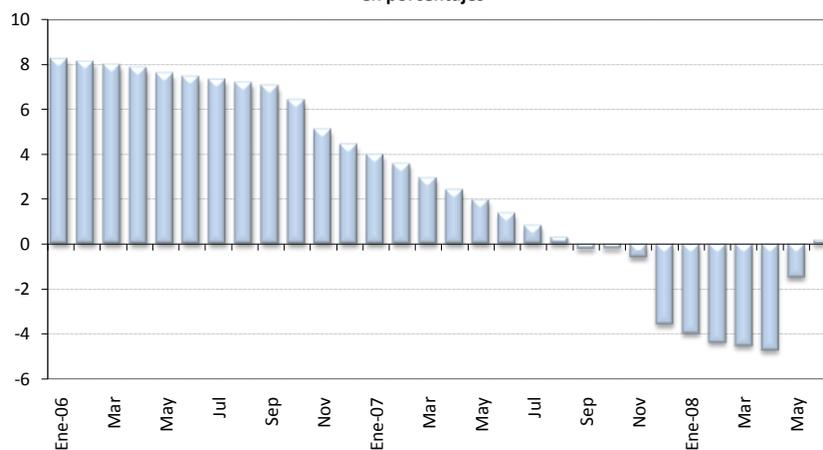
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109.94	107.88	
Feb	107.20	106.11	
Mar	106.89	105.77	
Abr	107.83	106.62	
May	107.17	106.84	
Jun	105.91	104.99	
Jul	105.40	104.73	
Ago	105.36	104.95	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.19	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.51	
Abr	101.28	102.00	
May	101.04	101.48	
Jun	99.76	100.05	
Jul	99.66	100.17	
Ago	96.83	98.13	
Sep	96.24	97.89	
Oct	95.59	97.93	
Nov	94.81	97.19	
Dic	90.17	92.46	
Ene-08	89.34	91.60	
Feb	88.72	91.15	
Mar	89.96	92.61	
Abr	88.93	91.79	
May	92.09	93.82	

1/Cifras definitivas hasta setiembre del 2007

Fuente: Banco Central de Costa Rica

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
-en porcentajes-



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Total 2008	-1,217.4	889.4	251.2	477.1	1,259.6	1,659.8	73.8	-249.8	-1,165.7	199.2	-1,142.5	517.3	89.4	-386.1	0.0	-296.7	220.6

1/ Incluye desembolsos, amortizaciones e intereses por deuda externa del sector privado.

2/ El saldo de las reservas de diciembre 2006 excluye la reclasificación de la deuda de Nicaragua por \$231,9 millones, según Acuerdo de la Junta Directiva del Banco Central (artículo 9 del Acta 5310-2006).

3/ No contempla el ajuste contable de \$159,7 millones correspondiente a la reclasificación del Aporte al FLAR.

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

6. Precios

La inflación general, medida con base en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó en junio una variación de 1,4% en relación con el mes anterior, de modo que al término del primer semestre del año el crecimiento anual fue de 12,8% y el acumulado de 6,5%, porcentajes superiores los porcentajes registrados para estos mismos indicadores en igual periodo del 2007. Por su parte, la inflación subyacente alcanzó una variación mensual de 1,2%, una tasa anual de 11,4% y un crecimiento acumulado de 5,9%; que también superaron las variaciones observadas al cierre de los primeros seis meses del año anterior.

La inflación registrada durante la primera parte de 2008 obedeció a varios factores, algunos exógenos a la política monetaria: a) choques externos, en especial las subidas abruptas de los precios de materias primas importadas (combustibles y granos básicos), b) inercia inflacionaria manifiesta en ajustes salariales y fijación de tarifas de servicios regulados con alto grado de indexación c) expectativas inflacionarias que se aceleraron en los primeros seis meses del año, d) condiciones climáticas desfavorables en la última parte del semestre que disminuyó la oferta agrícola y, e) además el comportamiento de los precios internos fue consistente con la existencia de presiones de demanda interna que podrían estar alimentadas por tasas pasivas negativas en términos reales y mayores facilidades crediticias.

Los principales aportes a la variación acumulada del IPC durante el primer semestre provino de los siguientes grupos: alimentos y bebidas no alcohólicas (26,5%), transporte (19,7%), alquiler y servicio de la vivienda (15,5%) y comidas y bebidas fuera del hogar (10,6%). Dentro del primer grupo destacaron los incrementos de precios en los rubros de pan, cereales, lácteos, huevos y carnes, los cuales respondieron en gran medida a la subida de los precios de los granos básicos (en especial trigo, maíz amarillo, soya y arroz) en el mercado internacional¹. El comportamiento del segundo grupo estuvo determinado por los combustibles, afectados directamente por la marcada tendencia alcista del petróleo². El factor que más influyó en el grupo de alquiler y servicios de la vivienda fue el ajuste en la tarifa del servicio de electricidad en abril pasado.

¹ El incremento del precio medio en el mercado internacional del trigo, maíz, soya y arroz fue de 24,5%, 53,7%, 10,7% y 58.5% al primer semestre de 2008 con respecto al segundo semestre de 2007. Este incremento se asocia con la mayor demanda mundial de esos productos en razón del empleo de los mismos en la fabricación de bio-combustibles (etanol a base de maíz y bio-diesel hecho de aceite de soya), como energía alternativa al petróleo. También, el elevado crecimiento de la economía de China e India, ha generado una mayor presión sobre la demanda de productos alimenticios a nivel mundial. Por otra parte, el aumento de los precios de los productos básicos también podría originarse en factores financieros, dado que estos productos se están perfilando como una alternativa más entre las clases de activos de inversión.

² El precio del petróleo, tomando como referencia la variedad West Texas Intermediate (WTI), mostró una tendencia alcista al pasar de \$91,4 por barril en promedio para diciembre de 2007 a \$134,0 en promedio en junio de 2008.

El componente transable del IPC acumuló en los primeros seis meses del año un crecimiento de 5,2%, cifra inferior en 1,6 p.p. a la de igual lapso del 2007. Este resultado es atribuible al alza de materias primas en el mercado internacional sobre algunos rubros de la parte transable, en especial sobre algunos alimentos y los combustibles, y a un aumento del efecto traspaso que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos, dada la devaluación del colón en relación con el dólar estadounidense registrada en mayo. Por su parte, los bienes y servicios no transables evidenciaron un crecimiento acumulado de 7,4%, 2,1 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior, lo cual podría asociarse con la existencia de presiones sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

Los bienes y servicios no regulados del IPC crecieron 5,8% durante el primer semestre, tasa superior en 1,6 p.p. a la registrada un año antes; mientras los regulados crecieron 9,7%, cifra superior en 3,0 p.p. a lo observado en igual lapso de 2007. Los bienes regulados, en especial combustibles, fueron afectados por el alza del petróleo, en tanto que la fijación de tarifas en servicios regulados (electricidad, agua, transporte público) respondió, entre otros elementos, a la inflación del periodo anterior y a los ajustes en los salarios nominales, lo cual evidenció la inercia inflacionaria.

Se estima que la tasa anual de crecimiento entre enero y junio de 2008 del IPC excluyendo los choques de externos e internos fue de 8,7%³, lo cual significa que la inflación anual registrada entre enero y junio del presente año que se originó por factores fuera de control por parte de la autoridad monetaria fue alrededor de 2,8 p.p.. Aún así, dicha tasa (que responde en mayor medida a condiciones internas) se encuentra por encima del rango meta definido por el BCCR en el Programa Macroeconómico (8% ±1 p.p.).

Durante el año los agentes económicos han revisado al alza la expectativa promedio de inflación a doce meses⁴. La tendencia creciente de esta variable se acentuó en el primer semestre del año, en relación con los últimos ocho meses del año anterior. En efecto, en la encuesta de junio el resultado fue 11,7%, lo que representó una aceleración de 2,6 p.p. con respecto al dato de diciembre, mientras entre abril y diciembre de 2007 el incremento fue de 0,9 puntos porcentuales. Así, el incremento en la inflación esperada pudo haber influido en el resultado de inflación observada.

En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada estuvo determinada en un 62% por los bienes, en particular los alimentos reportaron el mayor aporte positivo y explicaron un 69,5% de la variación de los bienes. La evolución en los precios de alimentos se vincula principalmente con el aumento de precio en los granos en el mercado internacional. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo provino de los servicios de comida fuera del hogar, lo cual evidenció la posible presencia de presiones por el lado de la demanda interna⁵.

³ Se aproximó asumiendo para aquellos artículos de la canasta del IPC que se considera respondieron más a esos choques (pan, cereales, carnes, lácteos, huevos, frutas, hortalizas, leguminosas, tubérculos y combustibles) tuvieron un ritmo de crecimiento similar al observado en el resto de la canasta.

⁴ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio elaborada en la División Económica.

⁵ La inflación subyacente, al igual que el IPC, también se ha visto afectada por la evolución de los precios de las materias primas en el mercado internacional. Entre enero y junio de 2008, la tasa media anual de crecimiento de este indicador fue de 9,8%, de los cuales 2,1 p.p. se podrían asociar con el choque de naturaleza externa, que influyó de manera especial el rubro de alimentos.

El Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró una tasa interanual de 23,8% en junio, superior en 11,2 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte la tasa acumulada se ubicó en 13,3%, por encima de lo observado en el primer semestre del 2007 (7,9%). Durante los primeros seis meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: los combustibles (16,0%), fertilizantes (14,3%), aceites y grasas (11,2%) y productos de molinería (9,8%), lo que se debió básicamente al incremento del valor de los insumos importados (combustibles y granos básicos).

El ritmo acelerado de la inflación no fue exclusivo de Costa Rica, pues se presentó en la mayoría de economías del mundo, en razón principalmente del incremento de los precios de los alimentos y de la energía. Según analistas internacionales el aumento en la inflación ha sido mayor en las economías emergentes en relación con las avanzadas, como consecuencia tanto del aumento de presiones en la demanda interna como del mayor peso que tienen la energía y los alimentos en las canastas de consumo. En efecto, la tasa anual de inflación en Estados Unidos en mayo fue de 4,2% y en la zona euro de 3,7%, tasas superiores a lo que consideran los respectivos bancos centrales como niveles cómodos de inflación⁶. Las economías de América Latina, en general mostraron a mayo tasas anuales de inflación superiores a las de diciembre de 2007⁷.

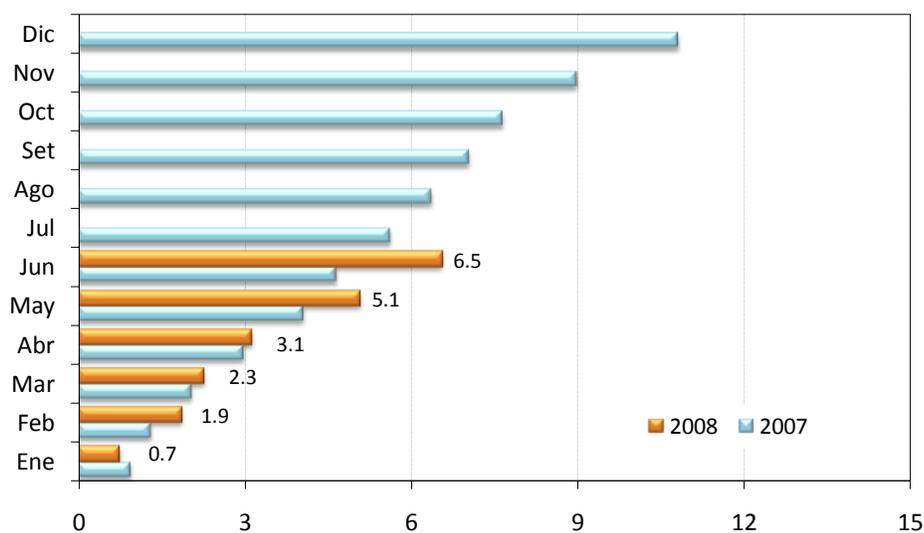
Por su parte, la meta de inflación establecida por algunos bancos centrales de América Latina para el año 2008 se ha visto comprometida, de manera que con información a mayo se presentaron desvíos importantes respecto a la inflación observada. Particularmente, al considerar la meta media para aquellos países que la definen dentro de un rango de variación, en el área de Centroamérica el mayor desvío lo presentó Guatemala (6,7 p.p.), le siguió Costa Rica (3,9 p.p.), El Salvador (3,7 p.p.), y Honduras (2,2 p.p.). En América del Sur llama la atención el caso de Venezuela con un desvío de 20 p.p. de su objetivo de precios y Bolivia con 8,8 p.p..

⁶ El Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos de América considera cómodo un nivel de inflación en torno al 2,0%, mientras que el Banco Central Europeo tiene como objetivo de inflación un 2%.

⁷ Bolivia 16,8% (11,7%), Brasil 5,6% (4,5%), Chile 8,9% (7,8%), Colombia 6,4% (5,7%), Ecuador 9,3% (3,3%), El Salvador 8,4% (4,9%), Guatemala 12,2% (8,8%), México 5,0% (3,8%), Perú 5,6% (3,9%), Venezuela 27,8% (22,5%); la primera cifra se refiere a la inflación anual de mayo y la segunda a diciembre 2007.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



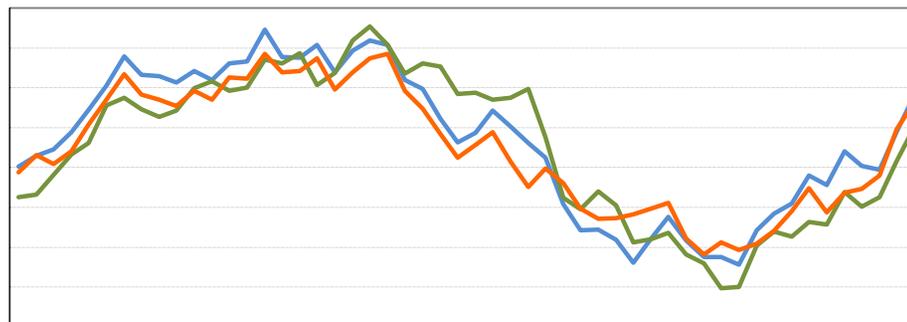
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	2.3
Abril	2.7	3.0	3.1
Mayo	4.3	4.1	5.1
Junio	5.3	4.6	6.5
Julio	6.3	5.6	
Agosto	7.2	6.4	
Setiembre	7.0	7.0	
Octubre	7.2	7.6	
Noviembre	8.3	9.0	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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



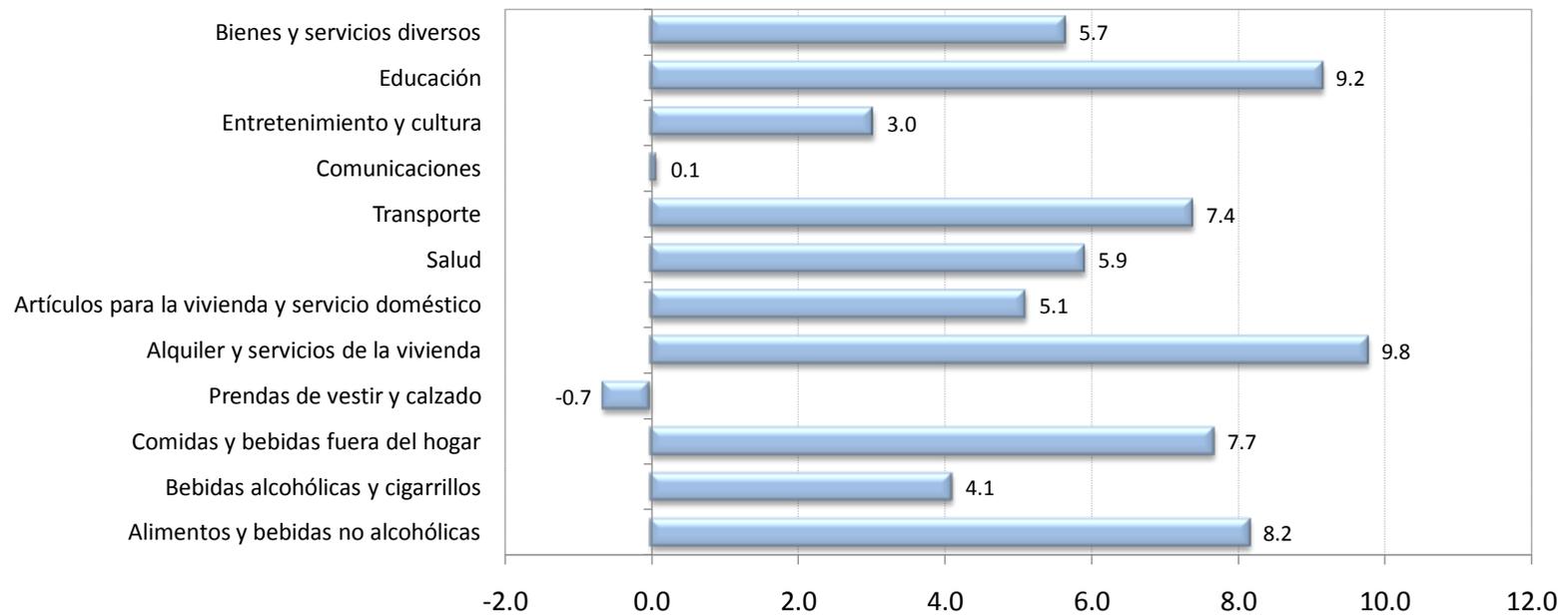
— IPC general — IPC sin agropecuarios — IPC sin combustibles

	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	9.8	10.4
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.5	9.2	10.0	11.8	10.0	10.5
Abril	11.6	9.8	10.9	12.8	9.4	10.2	11.3	10.1	10.8
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.9	8.8	11.2	11.6	9.2	12.0
Junio	12.4	8.8	12.8	12.7	8.6	12.0	11.9	8.8	12.6
Julio	12.0	8.8		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.

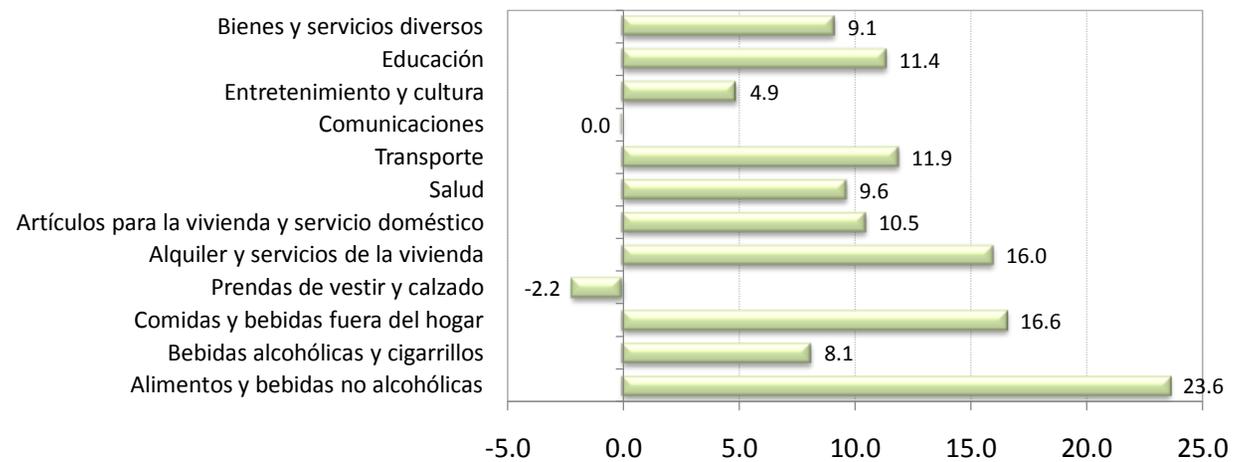
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a junio del 2008-

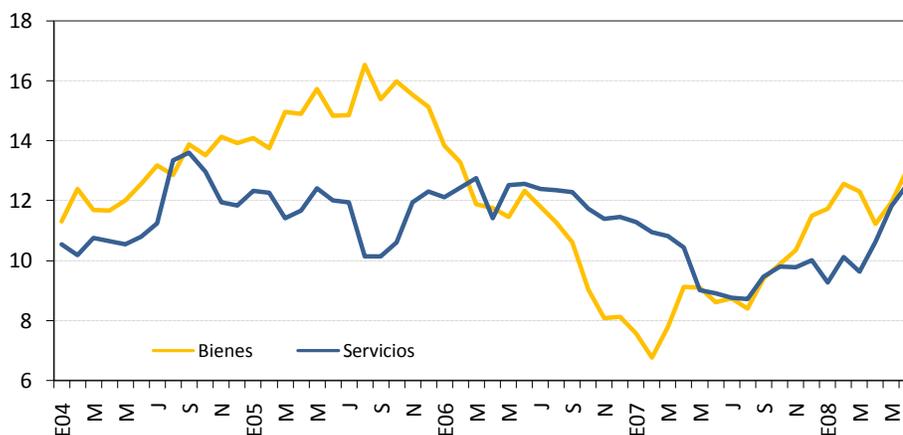


INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a junio del 2008-



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

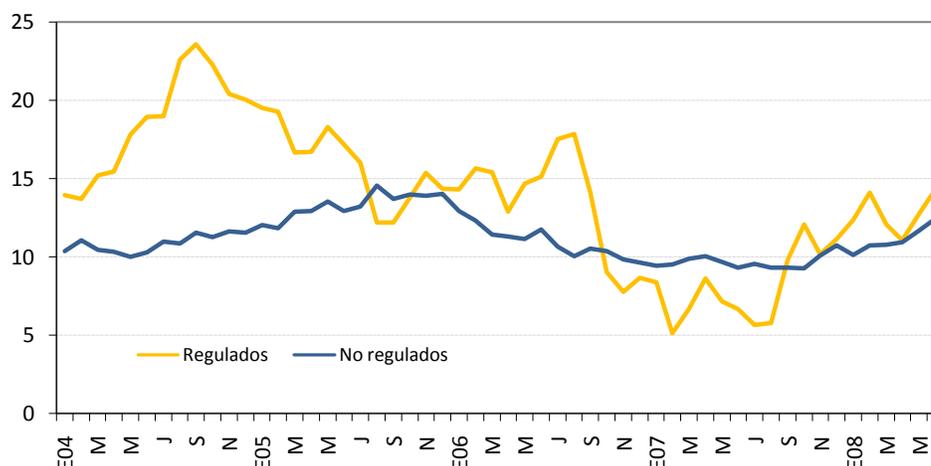


	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales bienes		
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	
Agosto	11.3	8.4	
Setiembre	10.6	9.4	
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre	8.1	10.4	
Diciembre	8.1	11.5	

	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales servicios		
	2006	2007	2008
Enero	12.1	11.3	9.3
Febrero	12.4	10.9	10.1
Marzo	12.8	10.8	9.6
Abril	11.4	10.4	10.6
Mayo	12.5	9.0	11.8
Junio	12.6	8.9	12.5
Julio	12.4	8.8	
Agosto	12.3	8.7	
Setiembre	12.3	9.5	
Octubre	11.7	9.8	
Noviembre	11.4	9.8	
Diciembre	11.5	10.0	

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

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

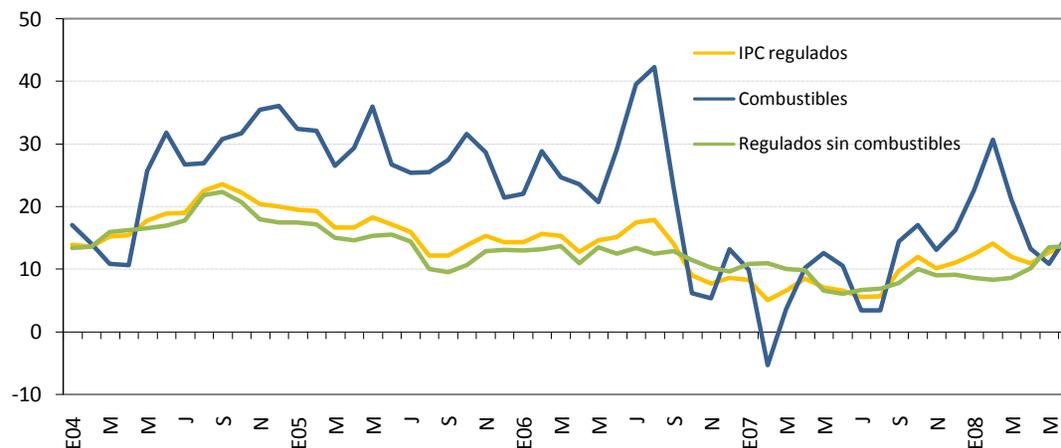


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre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

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	10.8
Abril	11.3	10.1	10.9
Mayo	11.2	9.7	11.7
Junio	11.7	9.3	12.4
Julio	10.7	9.6	
Agosto	10.1	9.3	
Setiembre	10.5	9.3	
Octubre	10.4	9.3	
Noviembre	9.9	10.1	
Diciembre	9.7	10.7	

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

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



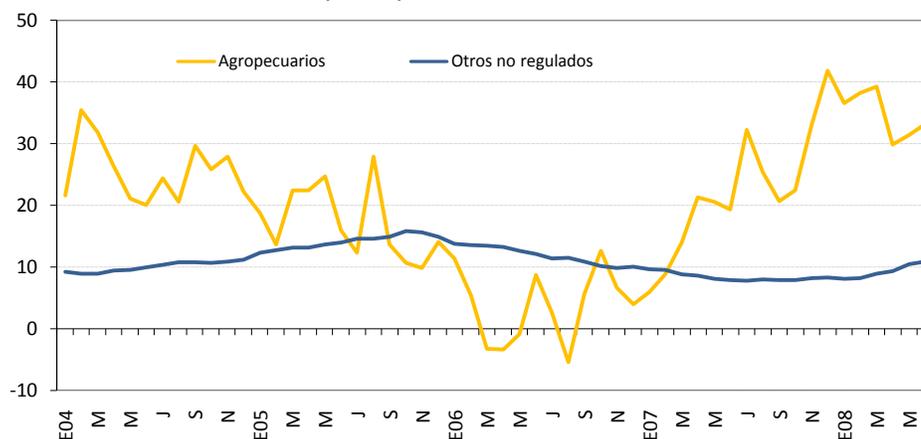
	IPC Regulados Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	
Agosto	17.9	5.7	
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

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

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

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

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

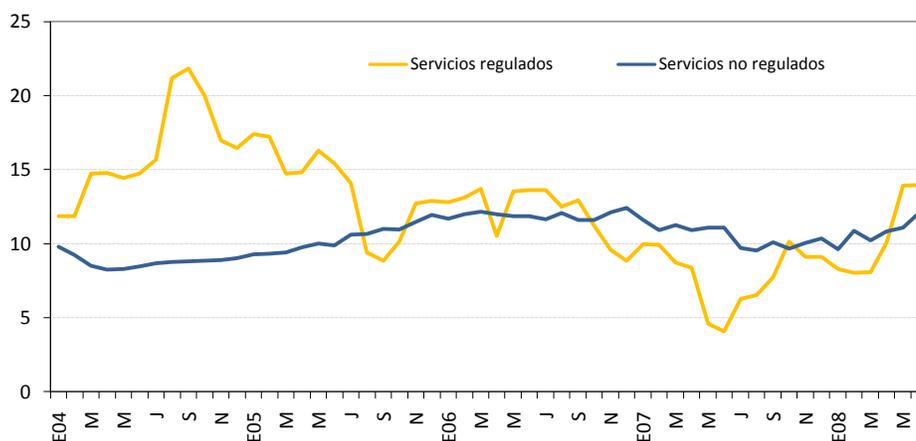


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	
Agosto	-5.5	25.4	
Setiembre	5.6	20.7	
Octubre	12.6	22.5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

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales otros bienes no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	13.7	9.6	8.1
Febrero	13.6	9.5	8.1
Marzo	13.4	8.7	8.9
Abril	13.2	8.6	9.3
Mayo	12.6	8.0	10.5
Junio	12.1	7.8	10.9
Julio	11.4	7.7	
Agosto	11.4	7.9	
Setiembre	10.9	7.8	
Octubre	10.1	7.8	
Noviembre	9.8	8.1	
Diciembre	10.0	8.2	

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

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

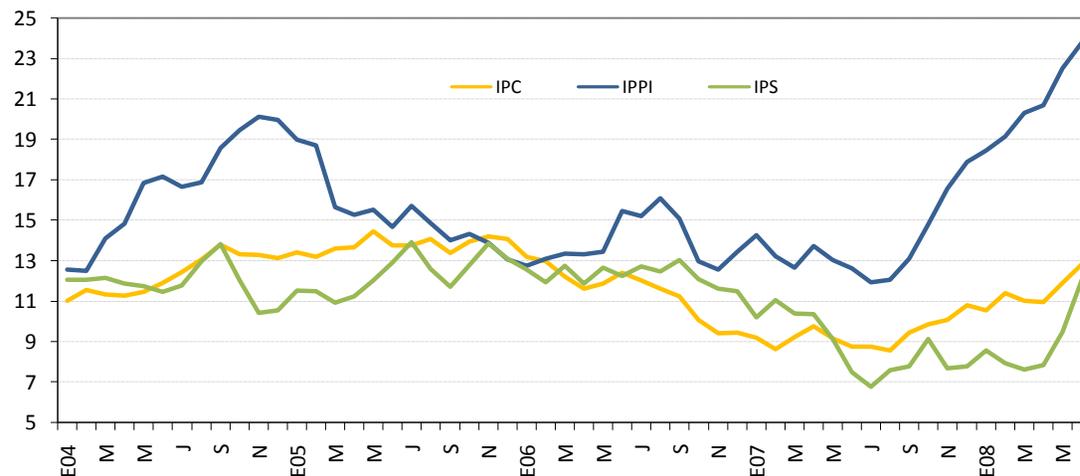


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	
Agosto	12.5	6.5	
Setiembre	12.9	7.7	
Octubre	11.2	10.2	
Noviembre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

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	11.7	11.6	9.6
Febrero	12.0	10.9	10.9
Marzo	12.1	11.3	10.2
Abril	12.0	10.9	10.8
Mayo	11.9	11.1	11.1
Junio	11.9	11.1	12.0
Julio	11.6	9.7	
Agosto	12.1	9.5	
Setiembre	11.6	10.1	
Octubre	11.6	9.7	
Noviembre	12.1	10.0	
Diciembre	12.4	10.4	

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

INDICES DE PRECIOS
-porcentaje de variación interanual-



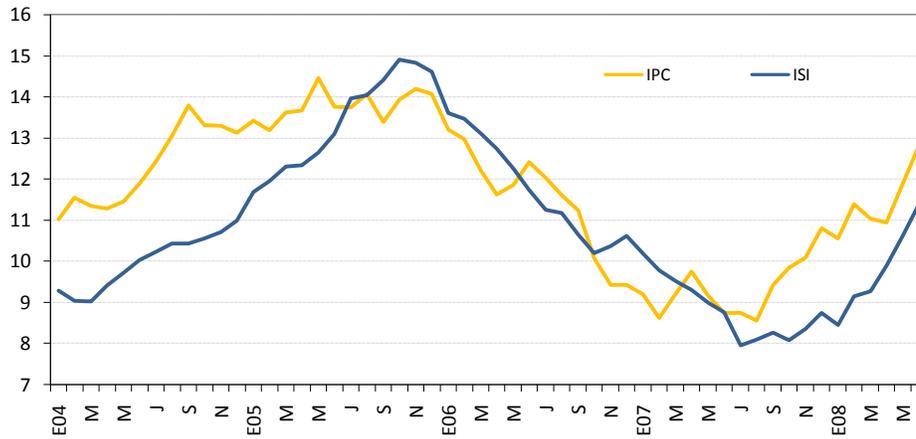
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	
Agosto	11.6	8.6	
Setiembre	11.2	9.4	
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4	10.1	
Diciembre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

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

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

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

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



	Índice de Precios al Consumidor Variaciones interanuales			Índice Subyacente de Inflación Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.6	10.2	8.5
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.5	9.8	9.2
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.1	9.5	9.3
Abril	11.6	9.8	10.9	12.7	9.3	9.9
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.3	9.0	10.6
Junio	12.4	8.8	12.8	11.7	8.8	11.4
Julio	12.0	8.8		11.3	8.0	
Agosto	11.6	8.6		11.2	8.1	
Setiembre	11.2	9.4		10.7	8.3	
Octubre	10.1	9.8		10.2	8.1	
Noviembre	9.4	10.1		10.4	8.4	
Diciembre	9.4	10.8		10.6	8.7	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.
1/Corresponde al IPC menos los precios de bienes y servicios no manufacturados, energéticos y otros con alta variabilidad estadística

7. Indicadores de la economía internacional

El entorno económico mundial continúa mostrando una ralentización de la actividad económica en todas las regiones y una aceleración del ritmo inflacionario, sobre todo en las economías emergentes y en vías de desarrollo. La ralentización económica a nivel global se asocia con la profundización internacional de la crisis financiera originada en los Estados Unidos de América (EUA), mientras que la inflación ha sido impulsada por el alza en los precios de los hidrocarburos y los alimentos.

Según los pronósticos del Fondo Monetario Internacional¹ la economía mundial crecerá durante el 2008 a una tasa del 3,7%, en contraste con el ritmo de casi 5% de crecimiento observado en el año precedente y registrando una reducción de medio punto porcentual respecto a la última proyección de dicho organismo (en enero del 2008). Este menor ritmo de expansión se observaría con mayor énfasis en las economías desarrolladas.

El producto interno bruto de los Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 1,0% durante el primer trimestre del año explicado básicamente por el gasto en consumo y exportaciones², de acuerdo con información del Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Esta cifra se revisó al alza con respecto al dato estimado en mayo (0,9%) y resultó superior en 0,4 p.p. a lo observado en los primeros tres meses de 2007.

En términos de precios, la inflación de los Estados Unidos creció en mayo a su nivel más alto en los últimos seis meses, debido a los altos precios de la gasolina. La economía estadounidense alcanzó una tasa anual de crecimiento en el nivel general de precios de 4,2% (2,7% en mayo de 2007); por su parte, la subyacente fue de 2,3%, cifra similar a la de igual periodo de 2007 (2,2%). En la reunión de finales de junio el Banco de la Reserva Federal decidió mantener invariable su tasa de política monetaria (2,0%), lo cual rompió el ciclo de flexibilización iniciado en setiembre del año pasado que llevó a una reducción de 325 puntos básicos en la tasa de los fondos federales. La decisión de la Reserva Federal refleja la preocupación por el aumento de los riesgos al alza para la inflación y las expectativas inflacionarias.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) no ha modificado la tasa de interés de referencia durante las primeras cinco reuniones del año, en un intento por no provocar efectos contractivos sobre el nivel de actividad económica, a pesar de que existen riesgos hacia el alza de la tasa de inflación. En efecto, la cifra anual de 4,0% para el crecimiento de los precios en la zona euro en junio representó un salto desde el 3,7% de mayo, alejándose todavía más de la meta del BCE, de una inflación algo inferior al 2%. El Banco de Inglaterra por su parte disminuyó su tasa de interés de política monetaria en dos ocasiones durante el año (50 puntos base en total), en su afán por incentivar el nivel de actividad económica³.

¹ Según su informe "Perspectivas de la Economía Mundial", Abril 2008.

² El gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica de Estados Unidos, subió un 1,1% en el primer trimestre, ligeramente más fuerte que el 1,0% estimado en mayo impulsado por un incremento en los servicios de cuidado médico.

³ Con los dos ajustes de 25 p.b. realizados por el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Inglaterra la tasa pasó de 5,5% en enero a ubicarse en 5,0% a abril de 2008.

Finalmente, según analistas internacionales la situación del mercado petrolero⁴ y de los mercados de alimentos básicos permite vislumbrar que su dinámica continuará ejerciendo presión sobre el comportamiento de la inflación a nivel mundial y comprometiendo el cumplimiento de las metas inflacionarias establecidas por los bancos centrales.

⁴ Dentro de los factores que han incidido negativamente en los precios del petróleo destacan: los factores de oferta y demanda, la agudización de las tensiones de naturaleza geopolítica, así como la depreciación del dólar en relación a las principales monedas del mundo, especialmente en relación con el euro y el yen japonés.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.4	4.9	3.7	3.8
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	0.5	0.6
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.8	1.7
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	1.4	1.2
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	1.4	1.5
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	5.8	6.0
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.8	6.3
Latinoamérica	2.4	6.0	4.6	5.5	5.6	4.4	3.6

Índice de Precios al Consumidor

	Acum Jul-07	Acum Ago-07	Acum Sep-07	Acum Oct-07	Acum Nov-07	Acum Dic-07	Acum Ene-08	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08
Estados Unidos	3.2	3.0	3.3	3.5	4.2	4.1	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1
Japón	-0.1	0.4	0.4	0.7	0.5	0.7	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8
Alemania	1.8	1.7	1.8	2.1	2.6	3.2	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0
Francia	0.9	1.3	1.4	1.6	2.2	2.6	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7
Italia	1.4	1.6	1.6	1.9	2.3	2.6	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9
Reino Unido	0.4	0.7	0.8	1.3	1.5	2.1	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0
Canadá	2.4	2.1	2.3	2.0	2.3	2.4	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3

Tasas de Interés Internacionales

	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/}	5.25	5.25	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.03	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.25	8.25	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/4/}	5.37	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11

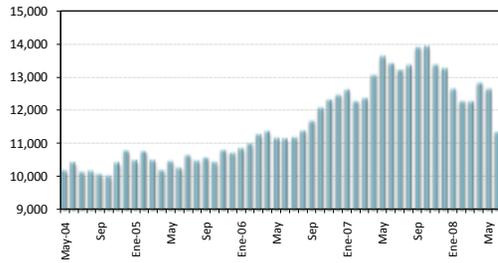
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, abril 2008.

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

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

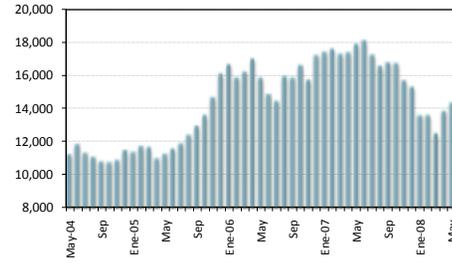
4/ Información disponible al 30 de junio 2008.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



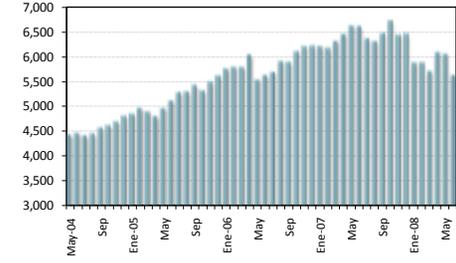
Nivel
11,350.01

Variación
-1,288.31



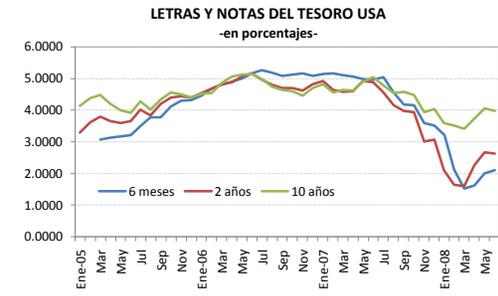
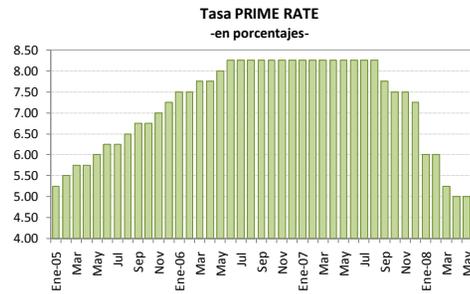
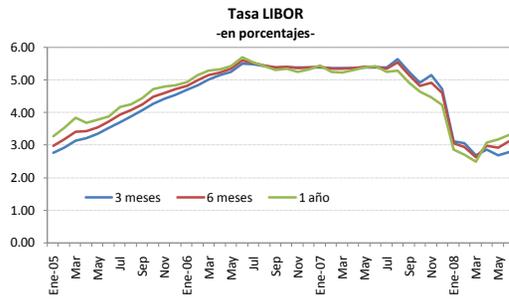
Nivel
13,481.38

Variación
-857.16



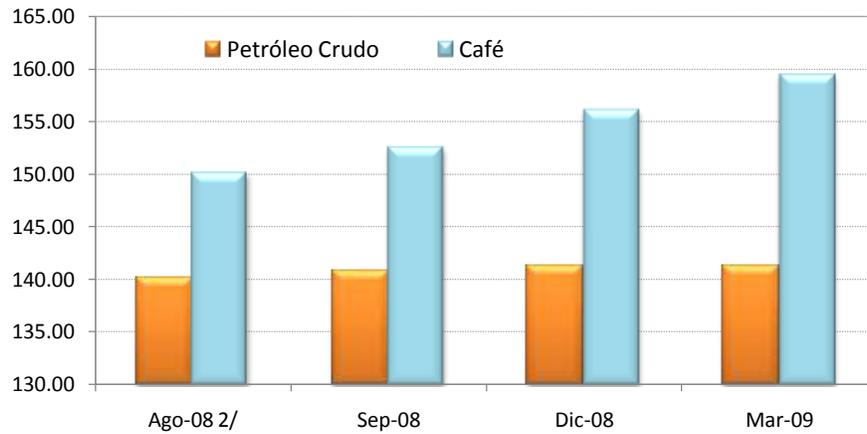
Nivel
5,625.90

Variación
-427.60



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 30 de junio de 2008.

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Ago-08 ^{2/}	140.21	150.15
Sep-08	140.75	152.55
Dic-08	141.31	156.10
Mar-09	141.20	159.45

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

2/ En el caso de los precios del Café corresponde al mes de Julio 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot