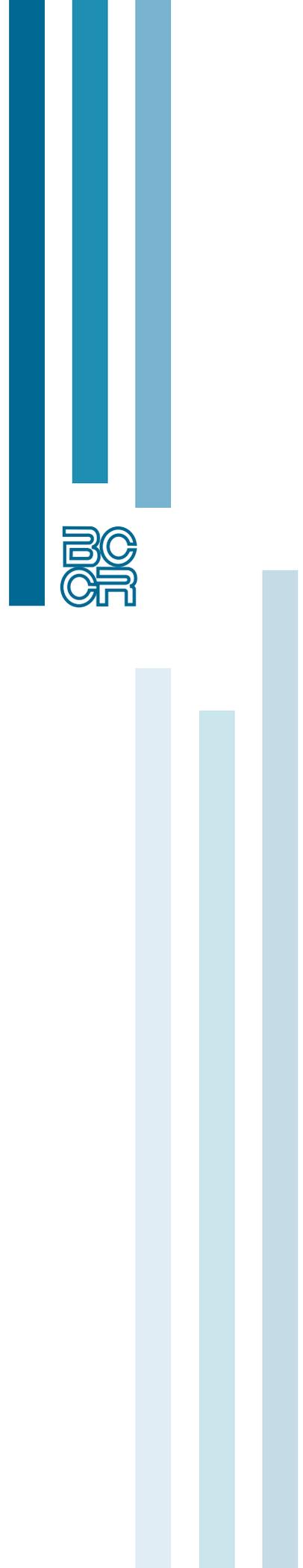


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

JUNIO, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, JUNIO 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 |
| Ventas de energía eléctrica | 4 |
| Ventas de combustibles | 5 |
| Oferta y demanda de trabajo y desempleo | 6 |
| Salarios por persona, registrados en régimen enferm. y matern..... | 7 |
| Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad.... | 8 |
| Índice de salarios mínimos | 9 |
| 2. Sector externo | 10 |
| Balanza comercial | 11 |
| Exportaciones FOB | 12 |
| Importaciones por uso o destino | 13 |
| Reservas Internacionales netas del BCCR | 14 |
| Turismo: movimiento de viajeros | 15 |
| 3. Sector fiscal | 16 |
| Sector Público Global: resultado financiero | 17 |
| Situación financiera del Gobierno Central | 18 |
| Gobierno Central crecimiento y estructura de ingresos totales..... | 19 |
| Gobierno Central crecimiento y estructura de gastos totales..... | 20 |
| Sector Público Global: Indicadores de la deuda interna y externa..... | 20a |
| Gobierno Central: Indicadores de la deuda interna y externa..... | 20b |
| Banco Central de Costa Rica: Indicadores de la deuda interna y externa..... | 20c |
| Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada | 21 |
| Banco Central: tenencia de la deuda bonificada | 22 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| 4. | Sector financiero | 23 |
| 4.1 | Agregados monetarios | 24 |
| | BCCR: Numerario en poder del público | 25 |
| | BCCR: Reservas Internacionales Netas | 25 |
| | BCCR: Activos Internos netos | 26 |
| | BCCR: Activos Externos Netos | 26 |
| | Base monetaria por componentes..... | 27 |
| | Base monetaria y emisión | 28 |
| | Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Variaciones porcentuales | 29 |
| | Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Saldos en millones de colones | 30 |
| | Riqueza financiera del sector privado Variación interanual | 31 |
| | Riqueza financiera del sector privado Saldos en millones de colones | 32 |
| | Componentes de la riqueza financiera | 33 |
| | Crédito interno total | 34 |
| | Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Abril 2007 | 34a |
| | Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-Abril 2008 | 34b |
| | Crédito al sector privado por rama de actividad..... | 35 |
| 4.2 | Mercados de negociación | 36 |
| | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) | 37 |
| | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija) | 37a |
| | Mercado interbancario de dinero | 38 |
| | Transacciones bursátiles | 39 |
| | Indices bursátiles nacionales | 40 |
| | Nota técnica..... | 41 |

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

1. Producción, Empleo y Salarios

En el primer trimestre del 2008, el indicador de tendencia ciclo del IMAE tuvo un crecimiento medio de 6,5%, tasa que muestra la moderada desaceleración de la actividad económica. Este comportamiento ha estado influenciado tanto por la menor producción exportable de bienes agropecuarios como de la industria manufacturera, que se corrobora con las cifras preliminares del valor de las exportaciones de bienes del primer trimestre, las cuales muestran un crecimiento de 8,4% (13,2% en el mismo periodo del año anterior).

En conjunto las actividades productivas, según la tendencia ciclo, crecen siguiendo un patrón de desaceleración con respecto al experimentado en el 2007; no obstante si se observan individualmente, las industrias, en especial las relacionadas con los servicios, muestran aceleración en su ritmo de crecimiento en estos primeros tres meses con respecto a igual lapso del año precedente.

En lo referente al conjunto de industrias de servicios, el crecimiento medio de la tendencia ciclo en este primer trimestre fue de 7,2%, superior al experimentado en el 2007 cuando alcanzó 6,6%. En este resultado, resaltan los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones (mayor demanda en el servicio de celular e internet), de intermediación financiera (donde continúa marcando la pauta el aporte de los servicios por costo explícito relacionados con las distintas comisiones por servicios bancarios) y el comercio (el 60% de las empresas encuestadas mostraron crecimiento con respecto a marzo 2007, dentro de las que destacan los volúmenes de ventas de vehículos, insumos básicos para la construcción, alimentos diversos y productos farmacéuticos y de cuidado personal)¹.

Por su parte, la serie original del indicador mensual de producción de la industria manufacturera alcanzó al finalizar marzo una tasa media de 4,1% (levemente superior al 3,9% registrado en igual trimestre del año precedente), donde la mayor contribución a esa tasa la aportó el régimen de zona franca (92,7%).

En cuanto al volumen de producción del régimen regular, aparte del dinamismo que mostraron las actividades ligadas con insumos de la construcción, hubo un importante grupo que mostró reducciones en los volúmenes de producción lo cual pesó en la desaceleración. Dentro de éstas figuran las industrias relacionadas con bebidas malteadas y malta, las de piezas prefabricadas de madera (ambas por mejoras en las plantas productivas), las de embalaje de papel y cartón (disminución de productos agropecuarios), y el beneficiado de café, que disminuyó su actividad por el adelanto de la cosecha 2006-07 siendo ésta la que tuvo mayor incidencia dentro de la agroindustria tradicional al mostrar una reducción de 0,2% en este trimestre con respecto al observado en enero-marzo del 2007 (9,2%).

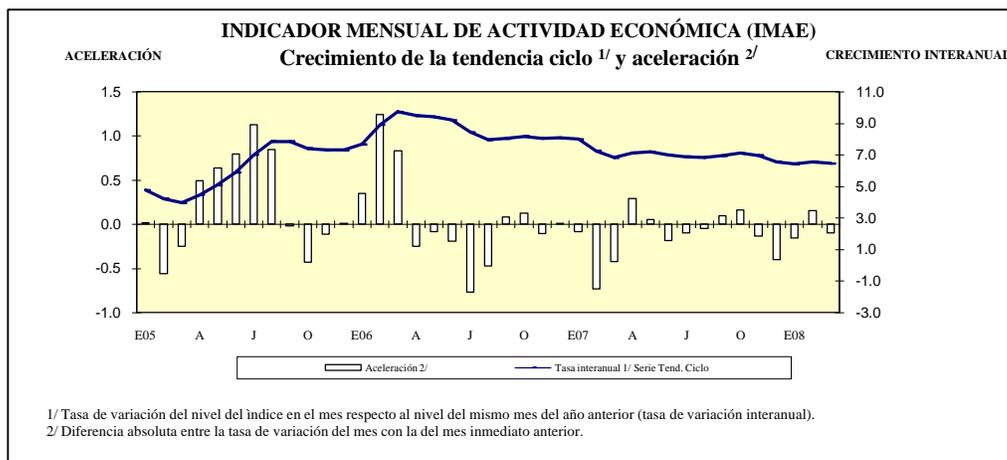
¹ En marzo se observó una desaceleración de la tasa de crecimiento respecto a la observada en enero y febrero por el efecto negativo que tuvo la semana santa en las ventas de productos de madera, papel y cartón, electrodomésticos y textiles, entre otras.

El índice mensual de la construcción, registró en el primer trimestre del año, según su tendencia ciclo, una tasa de 20,7%, la cual fue superior a la tasa media observada durante todo el 2007 (19% en promedio). Tanto la construcción privada como la construcción pública contribuyen al dinamismo que viene presentando esta industria. En el primer caso ha contribuido los mayores flujos de financiamiento del sistema financiero con tasas de interés activas más bajas.

Finalmente, el Índice Mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO), según serie original, a marzo reflejó un decrecimiento de 5,2%, lo que contrasta con el crecimiento de 8,3% en igual lapso del 2007. Este resultado trimestral se atribuye principalmente a la menor producción de melón, banano, caña de azúcar y café. Sin embargo, estas caídas fueron atenuadas por la recuperación de la piña en marzo ya que en febrero mostró una fuerte caída que acentuó el desempeño negativo del agro en el trimestre. Otras de las actividades que contribuyeron a atenuar la caída fueron leche y ganado vacuno.

Al igual que en los dos meses precedentes, la actividad agropecuaria mostró en marzo una tasa interanual negativa (-5,9% respecto al mismo mes del año anterior), sobre la que incidieron principalmente las caídas registradas en melón (-37,8%), caña de azúcar (-20,4%), banano (-6,2) y café(-8,5%), los tres primeros productos afectados en mayor medida por factores climáticos adversos, y en el caso del café, debido al adelanto de la cosecha 2007-2008 que se concentró, esta vez, en mayor medida en los últimos meses del 2007. El comportamiento positivo de la actividad lechera en marzo atenuó en parte la disminución indicada previamente, al mostrar un crecimiento acumulado a marzo de 4,4%. Se espera que esta actividad continúe creciendo debido a que las empresas comercializadoras de leche están promoviendo un incremento en la producción interna dado el comportamiento de los precios de la leche en el mercado internacional y la expectativa de nuevos mercados externos por la merma en su oferta internacional².

² La Cámara Nacional de Productores de Leche inició un programa destinado a incrementar la productividad de las fincas lecheras y a ampliar la cantidad de tierra dedicada a esta actividad. El programa contempla la instalación de software especializado para controlar los indicadores de las fincas (costos, producción y otros), el mejoramiento de la infraestructura y el fortalecimiento del desarrollo genético del hato.



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

| | Serie Original | Tasa interanual 1/ Serie Orig. | Serie Tendencia Ciclo | Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo | Aceleración 2/ | Tasa media anual 3/ | Tasa de variación de los últimos doce meses 4/ |
|------------|----------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------|--|
| E05 | 189.93 | 5.9 | 188.95 | 4.8 | 0.0 | 4.8 | 4.7 |
| F | 187.76 | 3.8 | 188.92 | 4.2 | -0.6 | 4.5 | 4.7 |
| M | 197.37 | -0.7 | 189.56 | 4.0 | -0.2 | 4.3 | 4.6 |
| A | 189.21 | 6.0 | 191.16 | 4.4 | 0.5 | 4.3 | 4.5 |
| M | 200.54 | 6.0 | 192.60 | 5.1 | 0.6 | 4.5 | 4.5 |
| J | 191.62 | 5.8 | 194.28 | 5.9 | 0.8 | 4.7 | 4.6 |
| J | 202.46 | 7.8 | 196.68 | 7.0 | 1.1 | 5.1 | 4.8 |
| A | 206.11 | 12.7 | 198.56 | 7.9 | 0.8 | 5.4 | 5.1 |
| S | 195.19 | 10.2 | 199.27 | 7.8 | 0.0 | 5.7 | 5.4 |
| O | 193.00 | 6.4 | 199.72 | 7.4 | -0.4 | 5.9 | 5.6 |
| N | 197.49 | 6.2 | 200.82 | 7.3 | -0.1 | 6.0 | 5.9 |
| D | 208.68 | 5.7 | 202.10 | 7.3 | 0.0 | 6.1 | 6.1 |
| E06 | 198.73 | 4.6 | 203.42 | 7.7 | 0.3 | 7.7 | 6.3 |
| F | 204.01 | 8.7 | 205.73 | 8.9 | 1.2 | 8.3 | 6.7 |
| M | 229.87 | 16.5 | 208.00 | 9.7 | 0.8 | 8.8 | 7.2 |
| A | 196.05 | 3.6 | 209.28 | 9.5 | -0.2 | 8.9 | 7.6 |
| M | 225.15 | 12.3 | 210.69 | 9.4 | -0.1 | 9.0 | 8.0 |
| J | 215.49 | 12.5 | 212.16 | 9.2 | -0.2 | 9.1 | 8.3 |
| J | 215.26 | 6.3 | 213.26 | 8.4 | -0.8 | 9.0 | 8.4 |
| A | 222.77 | 8.1 | 214.35 | 8.0 | -0.5 | 8.8 | 8.4 |
| S | 209.66 | 7.4 | 215.29 | 8.0 | 0.1 | 8.7 | 8.4 |
| O | 212.55 | 10.1 | 216.03 | 8.2 | 0.1 | 8.7 | 8.5 |
| N | 213.41 | 8.1 | 217.00 | 8.1 | -0.1 | 8.6 | 8.5 |
| D | 219.69 | 5.3 | 218.40 | 8.1 | 0.0 | 8.6 | 8.6 |
| E07 | 219.98 | 10.7 | 219.66 | 8.0 | -0.1 | 8.0 | 8.6 |
| F | 216.52 | 6.1 | 220.65 | 7.3 | -0.7 | 7.6 | 8.5 |
| M | 235.43 | 2.4 | 222.20 | 6.8 | -0.4 | 7.3 | 8.2 |
| A | 217.99 | 11.2 | 224.18 | 7.1 | 0.3 | 7.3 | 8.0 |
| M | 239.20 | 6.2 | 225.81 | 7.2 | 0.1 | 7.3 | 7.8 |
| J | 230.30 | 6.9 | 226.98 | 7.0 | -0.2 | 7.2 | 7.7 |
| J | 231.66 | 7.6 | 227.95 | 6.9 | -0.1 | 7.2 | 7.5 |
| A | 239.24 | 7.4 | 229.02 | 6.8 | 0.0 | 7.1 | 7.4 |
| S | 220.36 | 5.1 | 230.23 | 6.9 | 0.1 | 7.1 | 7.3 |
| O | 232.71 | 9.5 | 231.36 | 7.1 | 0.2 | 7.1 | 7.3 |
| N | 228.73 | 7.2 | 232.12 | 7.0 | -0.1 | 7.1 | 7.2 |
| D | 234.09 | 6.6 | 232.73 | 6.6 | -0.4 | 7.0 | 7.0 |
| E08 | 230.05 | 4.6 | 233.73 | 6.4 | -0.2 | 6.4 | 6.9 |
| F | 231.58 | 7.0 | 235.13 | 6.6 | 0.2 | 6.5 | 6.9 |
| M | 246.08 | 4.5 | 236.56 | 6.5 | -0.1 | 6.5 | 6.8 |

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 | Servicios financieros medidos indirectamente | Resto industrias/2 | Total IMAE |
|--------------|-------------|---------------|------------------|---------------------|--------------|----------|---------|---|---------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------|-------------|
| E2005 | 2.35 | 4.50 | 14.58 | 3.98 | 4.17 | 1.70 | 13.75 | 10.15 | 8.08 | 7.24 | 14.68 | 3.26 | 4.77 |
| F | 2.84 | 3.35 | 11.40 | 4.06 | 1.69 | 1.71 | 13.02 | 9.86 | 8.62 | 7.26 | 16.40 | 3.29 | 4.21 |
| M | 3.24 | 3.65 | 7.56 | 4.13 | -0.23 | 1.75 | 12.41 | 9.64 | 9.17 | 7.30 | 15.63 | 3.31 | 3.96 |
| A | 3.70 | 5.60 | 5.61 | 4.35 | -2.18 | 1.81 | 11.67 | 9.47 | 9.25 | 7.43 | 12.91 | 3.38 | 4.45 |
| M | 4.24 | 7.18 | 5.74 | 4.51 | -2.88 | 1.96 | 10.74 | 9.29 | 8.80 | 7.48 | 11.98 | 3.41 | 5.09 |
| J | 4.79 | 9.46 | 5.98 | 4.60 | -3.23 | 2.14 | 9.93 | 9.11 | 8.36 | 7.46 | 12.54 | 3.43 | 5.88 |
| j | 5.21 | 13.55 | 6.15 | 4.66 | -2.93 | 2.32 | 8.80 | 8.83 | 8.02 | 7.49 | 11.46 | 3.48 | 7.01 |
| A | 5.36 | 16.83 | 6.68 | 4.84 | -0.55 | 2.50 | 7.36 | 8.46 | 7.98 | 7.65 | 10.03 | 3.50 | 7.86 |
| S | 5.62 | 16.46 | 6.77 | 4.95 | 2.31 | 2.70 | 6.44 | 8.28 | 8.59 | 8.02 | 10.28 | 3.48 | 7.84 |
| O | 6.10 | 14.52 | 5.30 | 4.95 | 2.52 | 2.89 | 5.97 | 8.26 | 9.26 | 4.90 | 11.25 | 3.41 | 7.41 |
| N | 6.53 | 14.11 | 3.99 | 5.12 | 0.68 | 3.04 | 5.44 | 8.24 | 9.44 | 5.11 | 12.24 | 3.40 | 7.30 |
| D | 7.06 | 13.73 | 4.23 | 5.44 | 1.76 | 3.16 | 4.70 | 8.32 | 9.46 | 5.37 | 11.69 | 3.34 | 7.31 |
| E2006 | 7.89 | 13.69 | 4.82 | 5.69 | 6.96 | 3.25 | 4.02 | 8.50 | 9.53 | 13.73 | 9.55 | 3.09 | 7.66 |
| F | 8.80 | 16.48 | 6.55 | 5.76 | 12.62 | 3.29 | 3.57 | 8.66 | 9.75 | 14.08 | 9.48 | 3.02 | 8.90 |
| M | 9.45 | 18.07 | 9.40 | 5.67 | 17.34 | 3.37 | 3.32 | 8.78 | 10.02 | 14.54 | 11.25 | 3.02 | 9.73 |
| A | 10.05 | 16.21 | 10.68 | 5.71 | 19.68 | 3.47 | 3.20 | 8.93 | 10.45 | 14.96 | 11.80 | 2.97 | 9.48 |
| M | 10.85 | 15.32 | 10.31 | 6.01 | 18.98 | 3.51 | 2.98 | 9.08 | 11.25 | 15.42 | 10.81 | 2.97 | 9.40 |
| J | 11.47 | 14.32 | 9.84 | 6.33 | 19.12 | 3.53 | 2.45 | 9.22 | 11.90 | 15.96 | 9.62 | 2.98 | 9.20 |
| J | 12.18 | 10.91 | 9.80 | 6.56 | 19.99 | 3.57 | 2.04 | 9.45 | 12.24 | 16.47 | 9.80 | 3.02 | 8.43 |
| A | 13.26 | 8.04 | 10.05 | 6.66 | 19.93 | 3.62 | 2.07 | 9.84 | 12.49 | 16.93 | 11.04 | 3.04 | 7.96 |
| S | 13.90 | 7.39 | 10.12 | 6.71 | 19.47 | 3.68 | 2.11 | 10.23 | 12.49 | 17.34 | 11.97 | 3.08 | 8.04 |
| O | 13.77 | 7.53 | 10.47 | 6.79 | 19.77 | 3.76 | 1.89 | 10.38 | 12.36 | 21.59 | 11.78 | 3.18 | 8.16 |
| N | 13.27 | 7.30 | 10.85 | 6.66 | 20.84 | 3.90 | 1.85 | 10.27 | 11.87 | 21.97 | 10.46 | 3.22 | 8.06 |
| D | 12.58 | 7.75 | 10.41 | 6.44 | 20.43 | 4.12 | 2.17 | 9.80 | 11.38 | 22.45 | 9.75 | 3.25 | 8.07 |
| E2007 | 11.73 | 7.88 | 9.99 | 6.40 | 19.16 | 4.40 | 2.37 | 9.14 | 11.64 | 14.16 | 10.67 | 3.32 | 7.98 |
| F | 10.79 | 5.75 | 9.41 | 6.36 | 17.71 | 4.66 | 2.51 | 8.72 | 12.11 | 14.40 | 11.15 | 3.36 | 7.25 |
| M | 9.94 | 4.60 | 8.14 | 6.04 | 17.68 | 4.86 | 2.85 | 8.67 | 12.14 | 14.53 | 9.51 | 3.37 | 6.83 |
| A | 9.15 | 5.67 | 7.15 | 5.36 | 20.84 | 5.03 | 3.32 | 8.89 | 11.84 | 14.64 | 7.74 | 3.42 | 7.12 |
| M | 8.28 | 5.90 | 6.75 | 4.61 | 23.19 | 5.24 | 4.01 | 9.17 | 11.44 | 14.67 | 7.83 | 3.42 | 7.17 |
| J | 7.42 | 5.37 | 6.30 | 4.23 | 21.86 | 5.46 | 5.07 | 9.38 | 11.09 | 14.66 | 8.70 | 3.40 | 6.99 |
| J | 6.38 | 5.41 | 5.09 | 4.20 | 19.02 | 5.67 | 6.04 | 9.51 | 10.95 | 14.63 | 8.94 | 3.44 | 6.89 |
| A | 5.13 | 5.90 | 3.02 | 4.26 | 16.37 | 5.89 | 6.20 | 9.66 | 11.11 | 14.49 | 8.37 | 3.43 | 6.84 |
| S | 4.00 | 6.78 | 0.96 | 4.22 | 14.96 | 6.08 | 5.90 | 9.74 | 11.44 | 14.34 | 7.83 | 3.40 | 6.94 |
| O | 3.12 | 7.62 | -0.46 | 4.04 | 14.47 | 6.24 | 6.03 | 9.58 | 11.90 | 14.25 | 7.64 | 3.56 | 7.10 |
| N | 2.33 | 7.26 | -1.48 | 3.89 | 15.73 | 6.34 | 6.31 | 9.30 | 12.87 | 14.07 | 7.63 | 3.53 | 6.97 |
| D | 1.36 | 6.22 | -2.01 | 3.79 | 18.84 | 6.34 | 6.36 | 9.23 | 14.10 | 13.71 | 8.32 | 3.56 | 6.56 |
| E2008 | 0.16 | 6.40 | -2.30 | 3.76 | 20.44 | 6.27 | 6.58 | 9.54 | 14.67 | 13.39 | 8.98 | 3.66 | 6.41 |
| F | -0.87 | 7.48 | -2.88 | 4.05 | 21.13 | 6.22 | 6.99 | 10.05 | 14.44 | 13.19 | 9.12 | 3.71 | 6.56 |
| M | -1.45 | 7.33 | -3.23 | 4.49 | 20.58 | 6.21 | 7.22 | 10.42 | 14.02 | 12.96 | 10.45 | 3.71 | 6.46 |

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

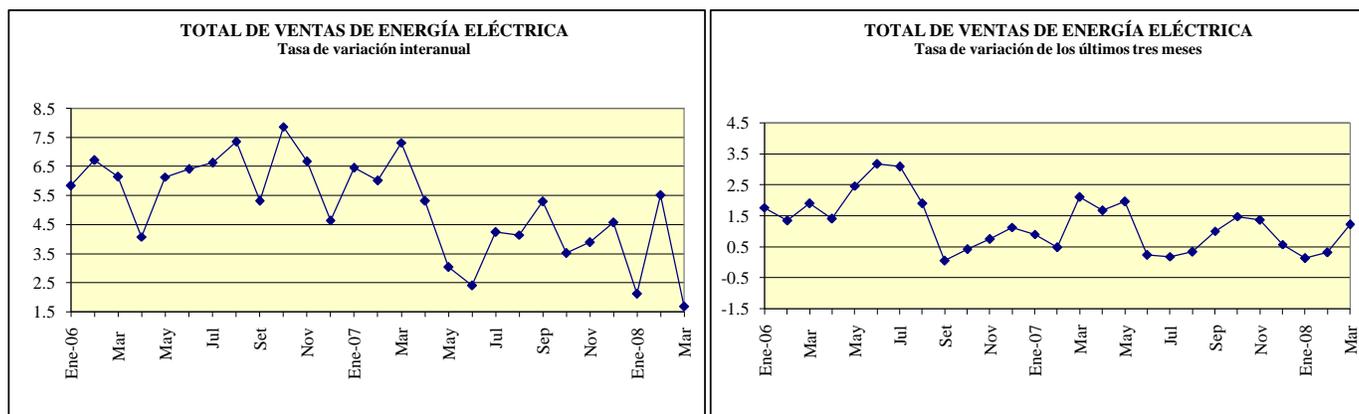
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

| Período | Agricultura | Manufacturera | Minas y canteras | Electricidad y agua | Construcción | Comercio | Hoteles | Transporte, almacenaje y comunicaciones | Servicios financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Servicios financieros medidos indirectamente | Resto industrias/ 2 | Total IMAE |
|--------------|-------------|---------------|------------------|---------------------|--------------|----------|---------|---|---------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------|-------------|
| E2005 | 2.35 | 4.50 | 14.58 | 3.98 | 4.17 | 1.70 | 13.75 | 10.15 | 8.08 | 7.24 | 14.68 | 3.26 | 4.77 |
| F | 2.59 | 3.92 | 12.97 | 4.02 | 2.93 | 1.71 | 13.38 | 10.00 | 8.35 | 7.25 | 15.54 | 3.27 | 4.49 |
| M | 2.81 | 3.83 | 11.13 | 4.06 | 1.87 | 1.72 | 13.06 | 9.88 | 8.62 | 7.27 | 15.57 | 3.29 | 4.31 |
| A | 3.03 | 4.28 | 9.71 | 4.13 | 0.85 | 1.74 | 12.70 | 9.78 | 8.78 | 7.31 | 14.88 | 3.31 | 4.35 |
| M | 3.27 | 4.86 | 8.89 | 4.21 | 0.09 | 1.79 | 12.30 | 9.68 | 8.79 | 7.34 | 14.28 | 3.33 | 4.50 |
| J | 3.53 | 5.63 | 8.39 | 4.27 | -0.48 | 1.85 | 11.90 | 9.58 | 8.71 | 7.36 | 13.98 | 3.35 | 4.73 |
| j | 3.77 | 6.76 | 8.06 | 4.33 | -0.84 | 1.91 | 11.44 | 9.47 | 8.61 | 7.38 | 13.60 | 3.37 | 5.06 |
| A | 3.97 | 8.01 | 7.89 | 4.39 | -0.81 | 1.99 | 10.91 | 9.34 | 8.53 | 7.42 | 13.13 | 3.38 | 5.41 |
| S | 4.15 | 8.96 | 7.76 | 4.45 | -0.45 | 2.07 | 10.39 | 9.22 | 8.54 | 7.49 | 12.80 | 3.39 | 5.68 |
| O | 4.35 | 9.52 | 7.50 | 4.51 | -0.15 | 2.15 | 9.92 | 9.12 | 8.61 | 7.22 | 12.64 | 3.39 | 5.86 |
| N | 4.55 | 9.95 | 7.16 | 4.56 | -0.07 | 2.23 | 9.49 | 9.04 | 8.69 | 7.02 | 12.60 | 3.40 | 5.99 |
| D | 4.76 | 10.27 | 6.90 | 4.64 | 0.09 | 2.31 | 9.07 | 8.98 | 8.75 | 6.88 | 12.52 | 3.39 | 6.10 |
| E2006 | 7.89 | 13.69 | 4.82 | 5.69 | 6.96 | 3.25 | 4.02 | 8.50 | 9.53 | 13.73 | 9.55 | 3.09 | 7.66 |
| F | 8.35 | 15.08 | 5.68 | 5.73 | 9.76 | 3.27 | 3.79 | 8.58 | 9.64 | 13.90 | 9.52 | 3.05 | 8.28 |
| M | 8.72 | 16.08 | 6.91 | 5.71 | 12.24 | 3.30 | 3.64 | 8.65 | 9.77 | 14.12 | 10.10 | 3.04 | 8.76 |
| A | 9.05 | 16.11 | 7.84 | 5.71 | 14.05 | 3.34 | 3.53 | 8.72 | 9.94 | 14.33 | 10.53 | 3.02 | 8.94 |
| M | 9.42 | 15.95 | 8.34 | 5.77 | 15.03 | 3.38 | 3.42 | 8.79 | 10.21 | 14.55 | 10.59 | 3.01 | 9.04 |
| J | 9.76 | 15.67 | 8.59 | 5.86 | 15.71 | 3.40 | 3.25 | 8.87 | 10.49 | 14.79 | 10.42 | 3.01 | 9.06 |
| J | 10.11 | 14.95 | 8.76 | 5.96 | 16.34 | 3.43 | 3.08 | 8.95 | 10.75 | 15.03 | 10.33 | 3.01 | 8.97 |
| A | 10.51 | 14.02 | 8.93 | 6.05 | 16.80 | 3.45 | 2.95 | 9.07 | 10.97 | 15.28 | 10.42 | 3.01 | 8.84 |
| S | 10.89 | 13.23 | 9.06 | 6.13 | 17.11 | 3.48 | 2.86 | 9.20 | 11.15 | 15.51 | 10.60 | 3.02 | 8.75 |
| O | 11.19 | 12.62 | 9.21 | 6.20 | 17.39 | 3.51 | 2.76 | 9.32 | 11.27 | 16.12 | 10.72 | 3.04 | 8.69 |
| N | 11.38 | 12.11 | 9.36 | 6.24 | 17.72 | 3.54 | 2.67 | 9.41 | 11.33 | 16.66 | 10.70 | 3.05 | 8.63 |
| D | 11.48 | 11.72 | 9.45 | 6.26 | 17.95 | 3.59 | 2.63 | 9.44 | 11.33 | 17.15 | 10.61 | 3.07 | 8.58 |
| E2007 | 11.73 | 7.88 | 9.99 | 6.40 | 19.16 | 4.40 | 2.37 | 9.14 | 11.64 | 14.16 | 10.67 | 3.32 | 7.98 |
| F | 11.25 | 6.81 | 9.70 | 6.38 | 18.42 | 4.53 | 2.44 | 8.93 | 11.87 | 14.28 | 10.91 | 3.34 | 7.61 |
| M | 10.81 | 6.06 | 9.17 | 6.27 | 18.17 | 4.64 | 2.58 | 8.84 | 11.96 | 14.36 | 10.43 | 3.35 | 7.35 |
| A | 10.39 | 5.96 | 8.66 | 6.04 | 18.85 | 4.74 | 2.76 | 8.85 | 11.93 | 14.43 | 9.75 | 3.37 | 7.29 |
| M | 9.96 | 5.95 | 8.27 | 5.75 | 19.74 | 4.84 | 3.01 | 8.92 | 11.83 | 14.48 | 9.36 | 3.38 | 7.27 |
| J | 9.52 | 5.85 | 7.94 | 5.49 | 20.10 | 4.94 | 3.36 | 8.99 | 11.70 | 14.51 | 9.24 | 3.38 | 7.22 |
| J | 9.06 | 5.78 | 7.52 | 5.30 | 19.94 | 5.05 | 3.74 | 9.07 | 11.59 | 14.53 | 9.20 | 3.39 | 7.17 |
| A | 8.55 | 5.80 | 6.94 | 5.17 | 19.47 | 5.16 | 4.05 | 9.15 | 11.53 | 14.52 | 9.09 | 3.39 | 7.13 |
| S | 8.02 | 5.91 | 6.25 | 5.06 | 18.93 | 5.26 | 4.25 | 9.21 | 11.52 | 14.50 | 8.95 | 3.40 | 7.11 |
| O | 7.51 | 6.08 | 5.55 | 4.96 | 18.45 | 5.36 | 4.43 | 9.25 | 11.56 | 14.48 | 8.81 | 3.41 | 7.11 |
| N | 7.02 | 6.19 | 4.89 | 4.86 | 18.19 | 5.45 | 4.60 | 9.26 | 11.68 | 14.44 | 8.70 | 3.42 | 7.09 |
| D | 6.53 | 6.19 | 4.29 | 4.77 | 18.25 | 5.52 | 4.75 | 9.25 | 11.89 | 14.37 | 8.67 | 3.43 | 7.05 |
| E08 | 0.16 | 6.40 | -2.30 | 3.76 | 20.44 | 6.27 | 6.58 | 9.54 | 14.67 | 13.39 | 8.98 | 3.66 | 6.41 |
| F | -0.36 | 6.94 | -2.59 | 3.91 | 20.79 | 6.24 | 6.79 | 9.80 | 14.55 | 13.29 | 9.05 | 3.69 | 6.48 |
| M | -0.72 | 7.07 | -2.80 | 4.10 | 20.72 | 6.23 | 6.93 | 10.00 | 14.37 | 13.18 | 9.52 | 3.69 | 6.48 |

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

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



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

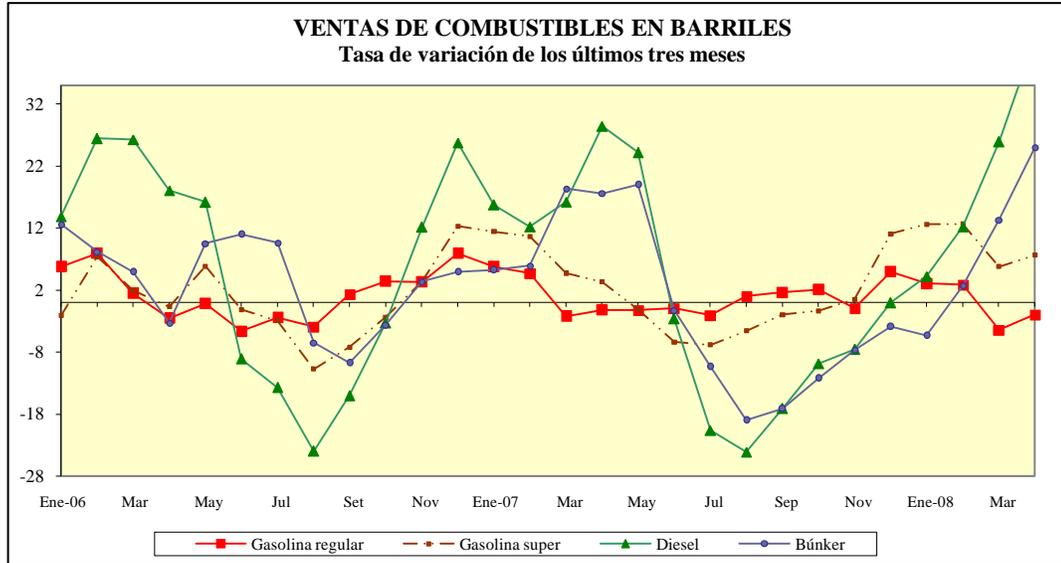
| | | | | | | Tasa de variación interanual 2/ | | | | | Tasa variac. tres últimos meses 3/ |
|--------|-------------|---------|------------|-----------|---------|---------------------------------|---------|------------|-----------|-------|------------------------------------|
| | Residencial | General | 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 |

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.

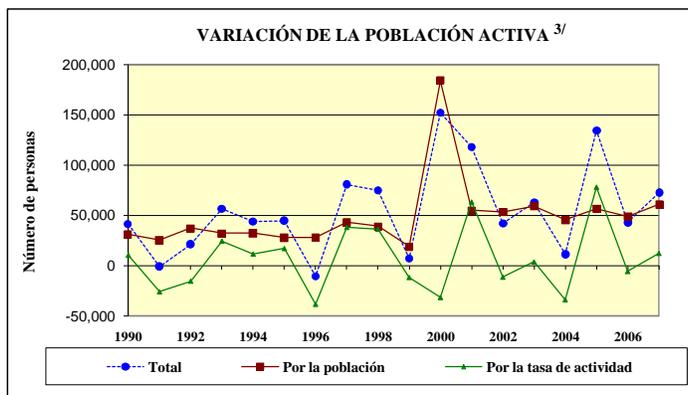
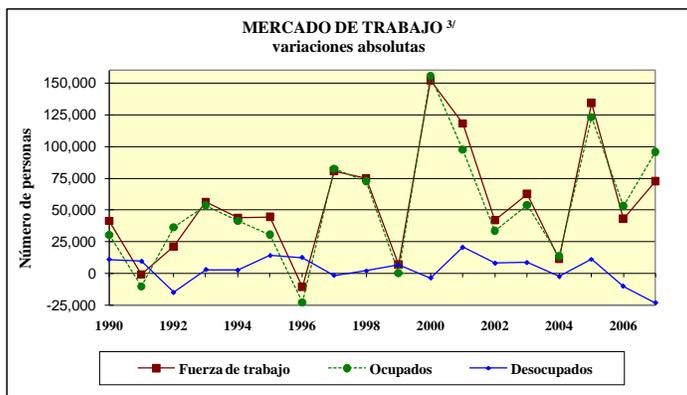


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

| | Gasolina regular | Gasolina super | Diesel | Búnker | 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 |

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

3/ A partir del año 2000, al disponer de los resultados del censo de población, el INEC aplicó una serie de cambios metodológicos. Esto hace que los datos del año 2000 en adelante no sean comparables en valores absolutos con los datos de años anteriores.

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

| | SALARIO en colones ^{1/} | | | | Variación mensual (%) ^{1/} | | | | Variación interanual (%) ^{1/} | | | |
|------------------|----------------------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|-------|-------|------|--|------|------|-------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 277,008 | 306,991 | 341,800 | 304,607 | 28.3 | 28.3 | 27.6 | 2.8 | 11.4 | 10.8 | 11.3 | -10.9 |
| Febrero | 211,084 | 237,643 | 265,739 | 315,919 | -23.8 | -22.6 | -22.3 | 3.7 | 10.3 | 12.6 | 11.8 | 18.9 |
| Marzo | 220,827 | 265,507 | 284,989 | 310,143 | 4.6 | 11.7 | 7.2 | -1.8 | 12.2 | 20.2 | 7.3 | 8.8 |
| Abril | 231,160 | 248,249 | 281,532 | | 4.7 | -6.5 | -1.2 | | 10.7 | 7.4 | 13.4 | |
| Mayo | 218,837 | 251,232 | 279,398 | | -5.3 | 1.2 | -0.8 | | 11.4 | 14.8 | 11.2 | |
| 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 | 310,223 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | 1.6 | 11.3 | 13.5 | 10.9 | 5.6 |

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 |
| 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 | | 3.7 | -6.9 | -2.1 | | -2.6 | -3.8 | 3.3 | |
| Mayo | 249,433 | 255,986 | 260,778 | | -6.6 | -0.4 | -1.8 | | -2.7 | 2.6 | 1.9 | |
| 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 | 267,596 | 0.5 | 0.9 | 0.6 | 0.8 | -2.2 | 1.8 | 1.4 | -4.9 |

^{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.

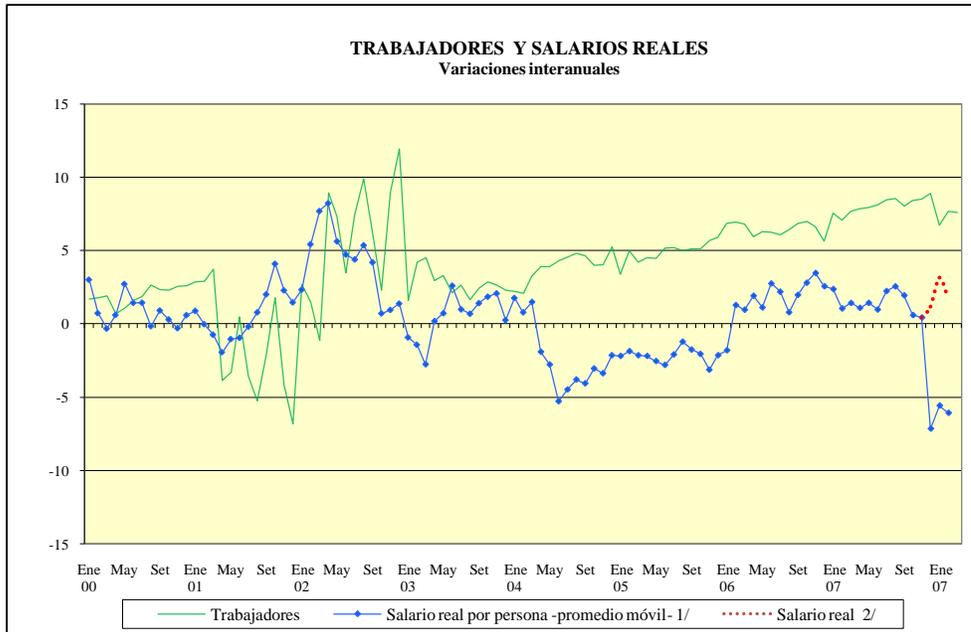
^{2/} Se utilizó como deflator el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

^{3/} A partir del

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

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 | | 0.3 | -0.5 | -0.3 | | 4.5 | 5.9 | 7.8 | |
| Mayo | 912,545 | 969,809 | 1,046,558 | | 0.1 | 0.5 | 0.6 | | 4.5 | 6.3 | 7.9 | |
| 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 | 1,115,588 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 1.3 | 4.9 | 6.5 | 8.1 | 7.3 |



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

^{2/} El cambio en el momento de registrar el salario escolar que se pagó al sector público en enero 2008, origina una disminución "temporal" en la comparación interanual. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.
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 | | 0.0 | 0.0 | | 6.3 | 5.0 | | 14.1 | 11.2 | |
| Julio | 2,465.9 | 2,721.2 | | 6.0 | 5.1 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |
| Agosto | 2,465.9 | 2,721.2 | | 0.0 | 0.0 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |
| Setiembre | 2,465.9 | 2,721.2 | | 0.0 | 0.0 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |
| Octubre | 2,465.9 | 2,721.2 | | 0.0 | 0.0 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |
| Noviembre | 2,465.9 | 2,721.2 | | 0.0 | 0.0 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |
| Diciembre | 2,465.9 | 2,721.2 | | 0.0 | 0.0 | | 12.7 | 10.4 | | 12.7 | 10.4 | |

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES 3/
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

| | NIVELES | | | VARIAC. MENSUAL | | | VARIAC. ACUMULADA 1/ | | | VARIAC. INTERANUAL 2/ | | |
|-----------|---------|-------|-------|-----------------|------|------|----------------------|------|------|-----------------------|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 116.2 | 118.4 | 118.3 | 5.1 | 4.0 | 4.3 | 5.1 | 4.0 | 4.3 | 0.8 | 1.9 | -0.1 |
| Febrero | 115.2 | 117.9 | 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 | | -0.9 | -0.6 | | 0.9 | 0.3 | | 1.5 | 2.3 | |
| Julio | 117.2 | 118.9 | | 5.0 | 4.2 | | 6.0 | 4.5 | | 0.6 | 1.5 | |
| Agosto | 116.2 | 118.1 | | -0.9 | -0.7 | | 5.1 | 3.7 | | 0.9 | 1.7 | |
| Setiembre | 116.4 | 117.4 | | 0.2 | -0.6 | | 5.3 | 3.1 | | 1.3 | 0.9 | |
| Octubre | 116.2 | 116.7 | | -0.2 | -0.6 | | 5.1 | 2.5 | | 2.3 | 0.5 | |
| Noviembre | 115.0 | 115.3 | | -1.0 | -1.2 | | 4.0 | 1.3 | | 3.0 | 0.2 | |
| Diciembre | 113.8 | 113.4 | | -1.0 | -1.6 | | 3.0 | -0.4 | | 3.0 | -0.4 | |

1/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel de diciembre del año anterior.

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

3/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. Sector Externo

En los primeros cuatro meses del 2008 la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit de \$1.778,7 millones, equivalente a 5,7% del Producto Interno Bruto estimado para el 2008 y superior en \$831,1 millones al observado en igual lapso del año previo. Lo anterior es explicado por un menor crecimiento en el valor de las exportaciones, en particular de las ventas de bienes regulares, que no alcanzó a compensar el significativo incremento en las importaciones de bienes en ese lapso.

El valor de las exportaciones de bienes acumuladas a abril totalizaron \$3.332,2 millones, con un aumento de 11,7% respecto al primer cuatrimestre del 2007 e inferior en 5,4 y 3,1 puntos porcentuales (p.p.) a las tasas registradas en el 2007 y el 2006, respectivamente¹. Las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento anual de 18,0% (superior en 3,9 p.p. a la registrada a abril del 2007) y las de regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) mostraron una desaceleración importante al crecer en conjunto a una tasa del 6,7%, inferior en cerca de 13 p.p. a la variación de igual periodo del año anterior.

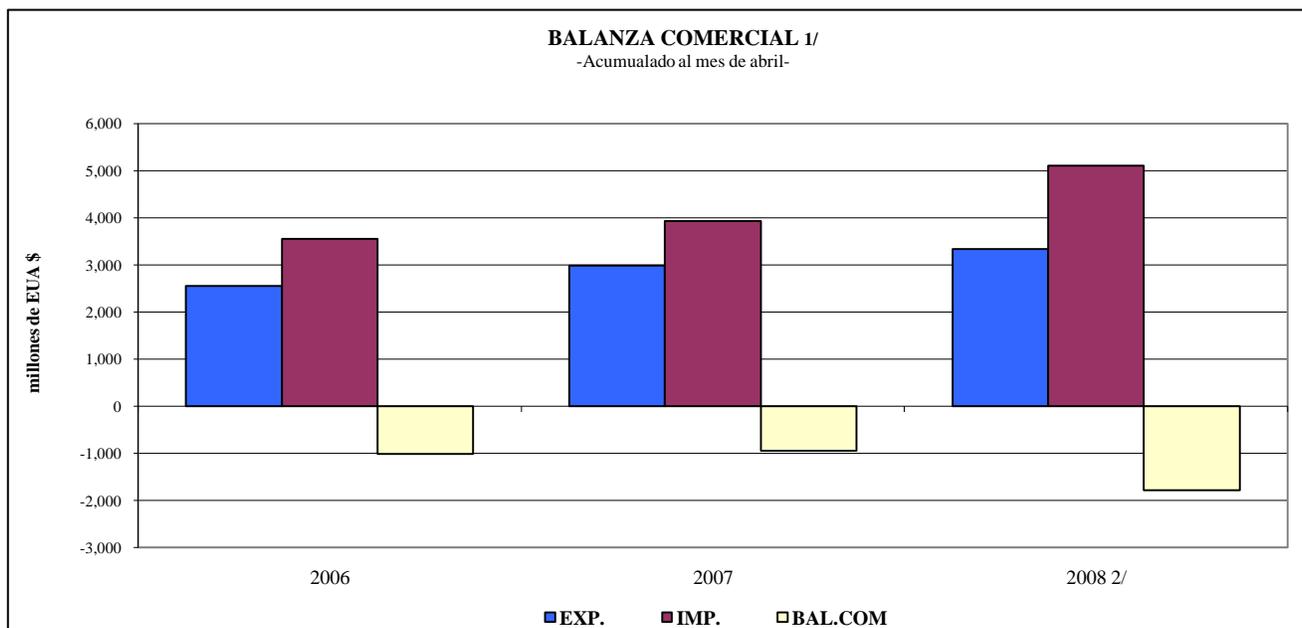
El principal destino de las ventas externas regulares, con información acumulada al primer trimestre, fue Centroamérica, Panamá y República Dominicana con 33,5% del valor exportado. En orden de importancia le siguieron el mercado estadounidense y el europeo con 29,6% y 25,9%, respectivamente. Destacó en ese trimestre la caída de 2,9% en el valor exportado al mercado de los Estados Unidos en contraste con el crecimiento de 7,0% registrado en los primeros tres meses del año anterior. Esta reducción en las ventas externas de bienes regulares hacia el principal socio comercial podría atribuirse, entre otros factores, a la desaceleración en la actividad económica en esa nación.

El valor de las importaciones de bienes registró \$5.110,9 millones en el primer cuatrimestre del 2008, lo que significó una expansión de 30,0% (10,5% en 2007) con respecto a igual lapso del año anterior. Ahora bien, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, las compras externas registran un aumento de 40,4%, porcentaje que duplicó al registrado en la misma fecha del año anterior (19,4%).

La clasificación de las importaciones regulares según destino económico permitió determinar que los principales aportes a la tasa de crecimiento, al término del primer cuatrimestre del año, provinieron de las compras de combustibles y lubricantes (26,8%), de las materias primas y productos intermedios para la industria (26,8%) y de los bienes de capital para la industria eléctrica y de telecomunicaciones (13,0%).

El aumento en el valor de las importaciones del régimen regular podría estar asociado, entre otros factores, al nivel de actividad económica interna, particularmente en sectores como el de la industria de la construcción, el dinamismo del gasto interno ayudado por tasas de interés históricamente bajas y los mayores precios internacionales para productos básicos como el trigo, maíz, soya e hidrocarburos.

¹ En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual del valor de las exportaciones acumuladas a abril fue de 14,8% y 17,0%, respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

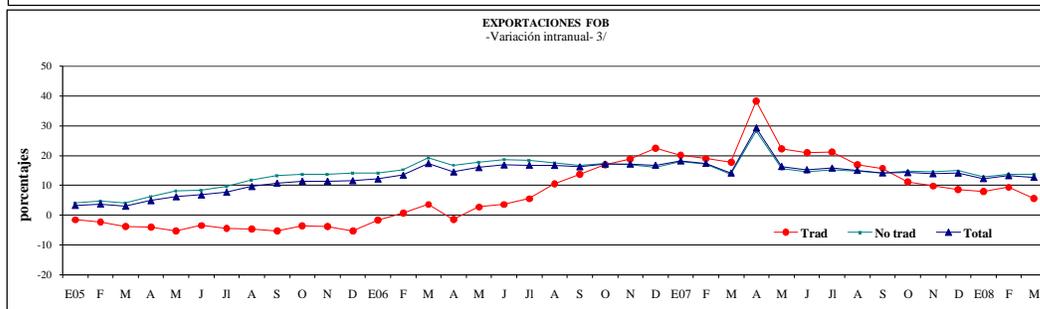
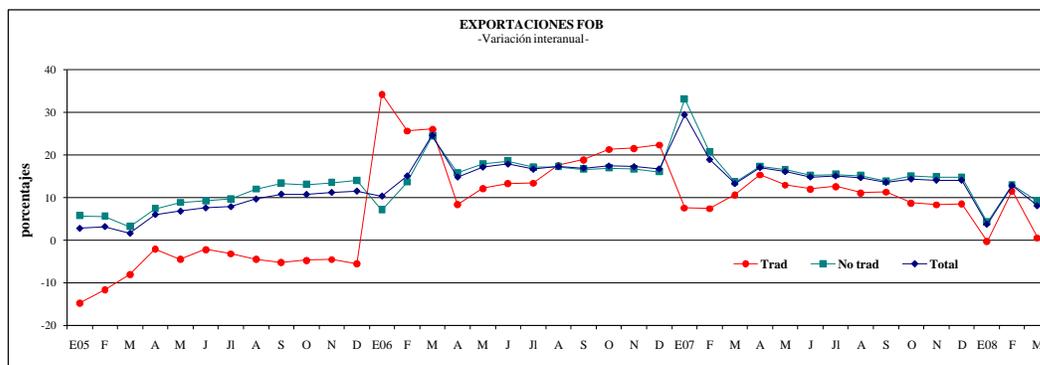
Millones de EUA dólares

| | 2008 2/ | | | 2007 2/ | | | 2006 | | |
|--------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM |
| Enero | 723.2 | 1,283.2 | -560.0 | 697.1 | 1,056.8 | -359.7 | 538.8 | 922.1 | -383.3 |
| Febrero | 849.9 | 1,246.0 | -396.1 | 697.2 | 947.4 | -250.1 | 634.1 | 813.8 | -179.7 |
| Marzo | 860.3 | 1,081.0 | -220.6 | 857.3 | 997.5 | -140.1 | 815.4 | 975.2 | -159.8 |
| Abril | 898.9 | 1,500.8 | -601.9 | 731.9 | 929.5 | -197.6 | 560.9 | 847.0 | -286.1 |
| Mayo | | | | 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 | | | | 805.7 | 1,140.7 | -335.0 | 719.0 | 1,028.8 | -309.9 |
| Setiembre | | | | 749.2 | 1,086.6 | -337.4 | 713.5 | 966.9 | -253.4 |
| Octubre | | | | 855.9 | 1,222.7 | -366.8 | 705.7 | 1,022.9 | -317.2 |
| Noviembre | | | | 814.6 | 1,314.1 | -499.5 | 730.8 | 1,100.5 | -369.7 |
| Diciembre | | | | 728.7 | 1,102.4 | -373.7 | 638.4 | 903.7 | -265.3 |
| TOTAL | 3,332.2 | 5,110.9 | -1,778.7 | 9,352.7 | 12,955.2 | -3,602.5 | 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.



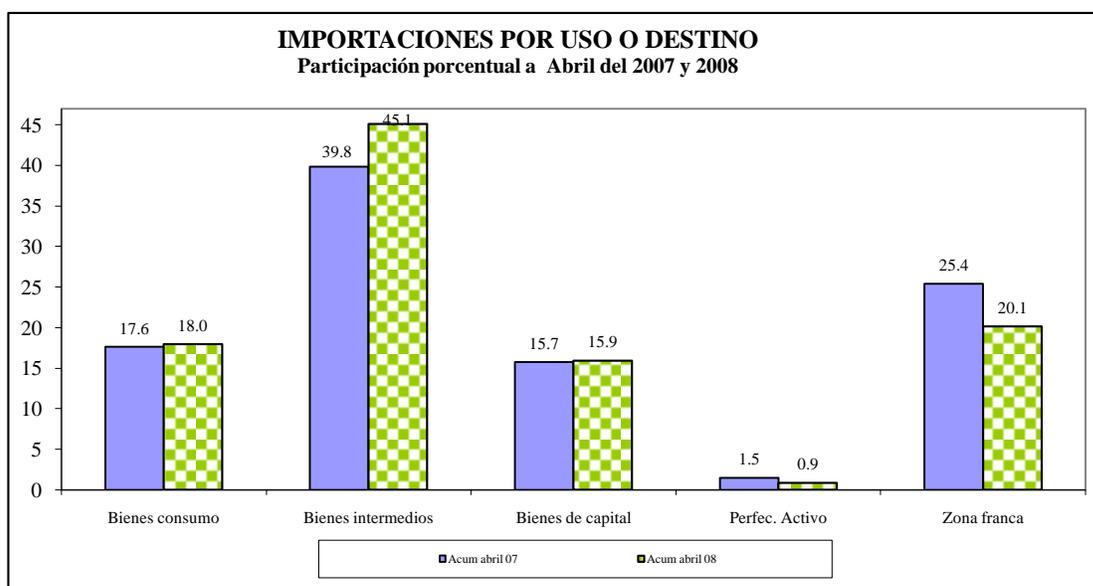
**EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-**

| | 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 |
| Enero/05 | 58.0 | 58.0 | -1.7 | -14.7 | 430.3 | 430.3 | 4.0 | 5.7 | 488.3 | 488.3 | 3.3 | 2.8 |
| Febrero | 124.1 | 66.0 | -2.4 | -11.6 | 895.4 | 465.1 | 4.7 | 5.6 | 1,019.4 | 531.1 | 3.7 | 3.2 |
| Marzo | 203.5 | 79.5 | -3.8 | -8.0 | 1,392.5 | 497.1 | 4.0 | 3.2 | 1,596.1 | 576.6 | 3.0 | 1.6 |
| Abril | 302.4 | 98.9 | -4.1 | -2.0 | 1,918.2 | 525.7 | 6.2 | 7.4 | 2,220.6 | 624.5 | 4.8 | 6.0 |
| Mayo | 381.3 | 78.9 | -5.4 | -4.4 | 2,449.5 | 531.3 | 8.0 | 8.8 | 2,830.9 | 610.3 | 6.2 | 6.8 |
| Junio | 458.2 | 76.8 | -3.6 | -2.1 | 2,990.9 | 541.3 | 8.3 | 9.2 | 3,449.0 | 618.1 | 6.7 | 7.6 |
| Julio | 515.8 | 57.6 | -4.5 | -3.1 | 3,507.7 | 516.9 | 9.5 | 9.7 | 4,023.5 | 574.5 | 7.7 | 7.8 |
| Agosto | 562.0 | 46.2 | -4.8 | -4.4 | 4,053.4 | 545.7 | 11.8 | 11.9 | 4,615.4 | 591.9 | 9.6 | 9.6 |
| Setiembre | 607.4 | 45.4 | -5.3 | -5.2 | 4,632.2 | 578.8 | 13.1 | 13.3 | 5,239.6 | 624.2 | 10.7 | 10.8 |
| Octubre | 657.9 | 50.5 | -3.7 | -4.7 | 5,161.1 | 528.8 | 13.6 | 13.1 | 5,819.0 | 579.4 | 11.4 | 10.7 |
| Noviembre | 712.0 | 54.1 | -4.0 | -4.5 | 5,738.8 | 577.7 | 13.6 | 13.5 | 6,450.8 | 631.8 | 11.4 | 11.2 |
| Diciembre | 757.2 | 45.2 | -5.4 | -5.4 | 6,269.1 | 530.4 | 14.0 | 14.0 | 7,026.4 | 575.6 | 11.5 | 11.5 |
| Enero/06 | 77.9 | 77.9 | -1.7 | 34.2 | 460.9 | 460.9 | 14.0 | 7.1 | 538.8 | 538.8 | 12.1 | 10.3 |
| Febrero | 155.9 | 77.9 | 0.6 | 25.6 | 1,017.0 | 556.1 | 15.2 | 13.6 | 1,172.9 | 634.1 | 13.4 | 15.1 |
| Marzo | 256.6 | 100.7 | 3.5 | 26.1 | 1,731.6 | 714.6 | 19.2 | 24.4 | 1,988.3 | 815.4 | 17.3 | 24.6 |
| Abril | 327.8 | 71.2 | -1.5 | 8.4 | 2,221.4 | 489.7 | 16.7 | 15.8 | 2,549.1 | 560.9 | 14.4 | 14.8 |
| Mayo | 427.8 | 100.0 | 2.6 | 12.2 | 2,887.9 | 666.5 | 17.7 | 17.9 | 3,315.7 | 766.5 | 15.9 | 17.1 |
| Junio | 519.2 | 91.4 | 3.5 | 13.3 | 3,544.8 | 656.9 | 18.6 | 18.5 | 4,064.0 | 748.3 | 16.8 | 17.8 |
| Julio | 584.9 | 65.7 | 5.4 | 13.4 | 4,107.5 | 562.7 | 18.2 | 17.1 | 4,692.4 | 628.5 | 16.7 | 16.6 |
| Agosto | 660.8 | 75.8 | 10.5 | 17.6 | 4,750.7 | 643.2 | 17.4 | 17.2 | 5,411.4 | 719.0 | 16.6 | 17.2 |
| Septiembre | 722.0 | 61.2 | 13.6 | 18.9 | 5,402.9 | 652.3 | 16.5 | 16.6 | 6,124.9 | 713.5 | 16.1 | 16.9 |
| Octubre | 798.1 | 76.2 | 16.8 | 21.3 | 6,032.5 | 629.5 | 17.1 | 16.9 | 6,830.6 | 705.7 | 17.1 | 17.4 |
| Noviembre | 865.4 | 67.3 | 18.7 | 21.5 | 6,696.0 | 663.5 | 16.9 | 16.7 | 7,561.4 | 730.8 | 17.1 | 17.2 |
| Diciembre | 926.6 | 61.2 | 22.4 | 22.4 | 7,273.2 | 577.2 | 16.0 | 16.0 | 8,199.8 | 638.4 | 16.7 | 16.7 |
| Enero/07 | 83.8 | 83.8 | 20.0 | 7.6 | 613.3 | 613.3 | 17.9 | 33.1 | 697.1 | 697.1 | 18.1 | 29.4 |
| Febrero | 167.4 | 83.6 | 18.9 | 7.4 | 1,226.9 | 613.6 | 17.1 | 20.6 | 1,394.3 | 697.2 | 17.3 | 18.9 |
| Marzo | 284.0 | 116.5 | 17.7 | 10.7 | 1,967.7 | 740.8 | 13.6 | 13.6 | 2,251.6 | 857.3 | 14.1 | 13.2 |
| Abril | 378.1 | 94.1 | 38.3 | 15.4 | 2,605.5 | 637.8 | 28.1 | 17.3 | 2,983.6 | 731.9 | 29.2 | 17.0 |
| Mayo | 483.2 | 105.1 | 22.2 | 13.0 | 3,365.2 | 759.7 | 15.6 | 16.5 | 3,848.4 | 864.8 | 16.3 | 16.1 |
| Junio | 581.6 | 98.3 | 20.9 | 12.0 | 4,084.3 | 719.1 | 14.5 | 15.2 | 4,665.9 | 817.5 | 15.2 | 14.8 |
| Julio | 658.9 | 77.4 | 21.1 | 12.6 | 4,739.7 | 655.4 | 15.1 | 15.4 | 5,398.6 | 732.8 | 15.7 | 15.0 |
| Agosto | 734.4 | 75.5 | 16.9 | 11.2 | 5,469.9 | 730.2 | 14.7 | 15.1 | 6,204.3 | 805.7 | 15.0 | 14.7 |
| Septiembre | 803.7 | 69.3 | 15.7 | 11.3 | 6,149.8 | 679.9 | 13.9 | 13.8 | 6,953.5 | 749.2 | 14.1 | 13.5 |
| Octubre | 867.8 | 64.1 | 11.0 | 8.7 | 6,941.7 | 791.8 | 14.6 | 15.1 | 7,809.4 | 855.9 | 14.2 | 14.3 |
| Noviembre | 937.7 | 69.9 | 9.7 | 8.3 | 7,686.3 | 744.7 | 14.4 | 14.8 | 8,624.0 | 814.6 | 13.8 | 14.1 |
| Diciembre | 1005.5 | 67.8 | 8.5 | 8.5 | 8,347.2 | 660.8 | 14.8 | 14.8 | 9,352.7 | 728.7 | 14.1 | 14.1 |
| Enero/08 | 83.6 | 83.6 | 7.8 | -0.3 | 639.6 | 639.6 | 12.8 | 4.3 | 723.2 | 723.2 | 12.2 | 3.7 |
| Febrero | 186.8 | 103.2 | 9.2 | 11.6 | 1,386.2 | 746.6 | 13.7 | 13.0 | 1,573.0 | 849.9 | 13.2 | 12.8 |
| Marzo | 285.6 | 98.8 | 5.6 | 0.6 | 2,147.7 | 761.5 | 13.6 | 9.2 | 2,433.3 | 860.3 | 12.7 | 8.1 |

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.



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

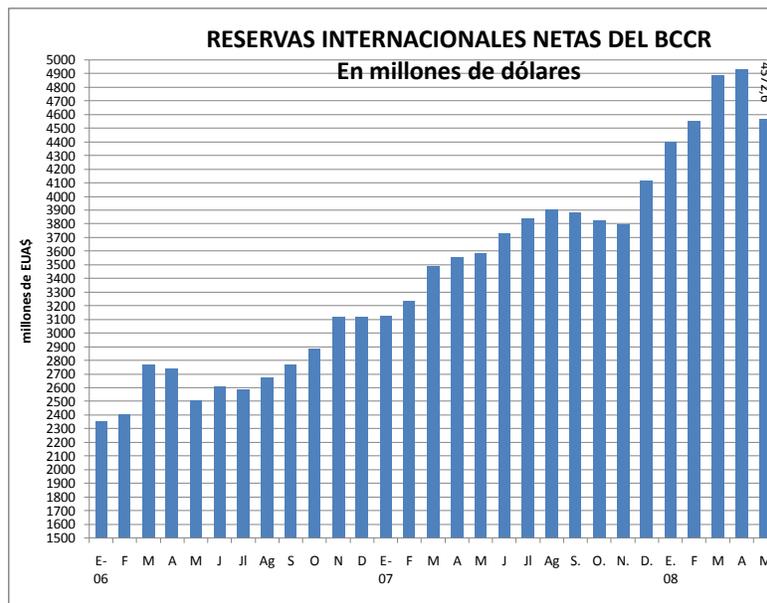
| | TOTAL | Tasa media de crecimiento anual 1/ | TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/ | | | | | TOTAL |
|------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|----------------|-------------|-------|
| | | | Bienes consumo | Bienes intermedios | Bienes de capital 3/ | Perfec. Activo | Zona franca | |
| Ene-06 | 922,139.5 | 27.9 | 12.4 | 19.9 | 30.8 | -30.5 | 54.7 | 27.9 |
| Febrero | 813,795.2 | 22.5 | 7.1 | 10.6 | 13.9 | -11.6 | 39.1 | 16.9 |
| Marzo | 975,170.9 | 26.4 | 22.8 | 40.7 | 20.4 | -8.4 | 44.7 | 34.2 |
| Abril | 847,000.6 | 21.5 | -6.2 | 1.6 | -7.0 | -18.5 | 36.1 | 7.8 |
| Mayo | 1,040,447.4 | 22.5 | 30.7 | 27.7 | 14.3 | -12.7 | 31.7 | 26.4 |
| Junio | 955,859.0 | 21.8 | 15.0 | 18.3 | 11.9 | -5.2 | 26.1 | 18.5 |
| Julio | 969,343.1 | 20.8 | 11.1 | 21.0 | 20.2 | 17.1 | 7.3 | 15.3 |
| Agosto | 1,028,849.7 | 19.9 | 18.8 | 18.1 | 28.0 | 11.0 | 2.4 | 14.5 |
| Septiembre | 966,924.4 | 19.9 | 8.8 | 44.2 | 11.2 | 13.4 | 2.5 | 19.8 |
| Octubre | 1,022,926.3 | 19.7 | 33.4 | -3.9 | 39.9 | 31.1 | 29.2 | 18.3 |
| Noviembre | 1,100,537.6 | 19.4 | 20.0 | 39.2 | 6.7 | -4.6 | -2.8 | 16.6 |
| Diciembre | 903,684.8 | 17.5 | 8.7 | 7.9 | -13.9 | -4.5 | -9.9 | -0.7 |
| Ene-07 | 1,056,809.3 | 14.6 | 31.4 | 10.7 | 18.6 | 1.4 | 10.4 | 14.6 |
| Febrero | 947,364.6 | 15.5 | 38.5 | 9.5 | 11.1 | -14.9 | 18.8 | 16.4 |
| Marzo | 997,458.9 | 10.7 | 25.2 | 11.8 | 24.0 | -20.9 | -33.2 | 2.3 |
| Abril | 929,532.9 | 10.5 | 30.2 | 25.6 | 32.9 | -4.1 | -24.8 | 9.7 |
| Mayo | 1,081,600.2 | 9.0 | 16.1 | 9.5 | 29.5 | -13.8 | -20.1 | 4.0 |
| Junio | 1,000,725.9 | 8.3 | 22.3 | 15.7 | 19.7 | -24.9 | -22.5 | 4.7 |
| Julio | 1,075,291.8 | 8.7 | 39.5 | 13.8 | 34.9 | -7.0 | -18.5 | 10.9 |
| Agosto | 1,140,730.8 | 9.0 | 28.3 | 8.5 | 26.7 | -29.0 | -0.3 | 10.9 |
| Septiembre | 1,086,608.1 | 9.4 | 31.4 | 7.3 | 29.6 | -22.6 | 3.2 | 12.4 |
| Octubre | 1,222,707.0 | 10.4 | 29.5 | 44.9 | 26.4 | -26.2 | -11.1 | 19.5 |
| Noviembre | 1,314,066.5 | 11.4 | 27.2 | 21.6 | 11.7 | -33.5 | 18.7 | 19.4 |
| Diciembre | 1,102,401.1 | 12.2 | 16.4 | 24.1 | 28.5 | -31.9 | 22.6 | 22.0 |
| Ene-08 | 1,283,628.8 | 21.5 | 31.5 | 46.3 | 28.1 | -15.2 | -15.4 | 21.4 |
| Febrero | 1,245,706.3 | 26.2 | 34.3 | 59.6 | 41.2 | -23.6 | -6.6 | 31.5 |
| Marzo | 1,080,797.6 | 20.3 | 11.7 | 0.2 | 2.7 | -35.2 | 32.8 | 8.4 |
| Abril | 1,500,806.1 | 30.0 | 58.3 | 88.9 | 60.0 | -24.1 | 18.1 | 61.5 |

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.



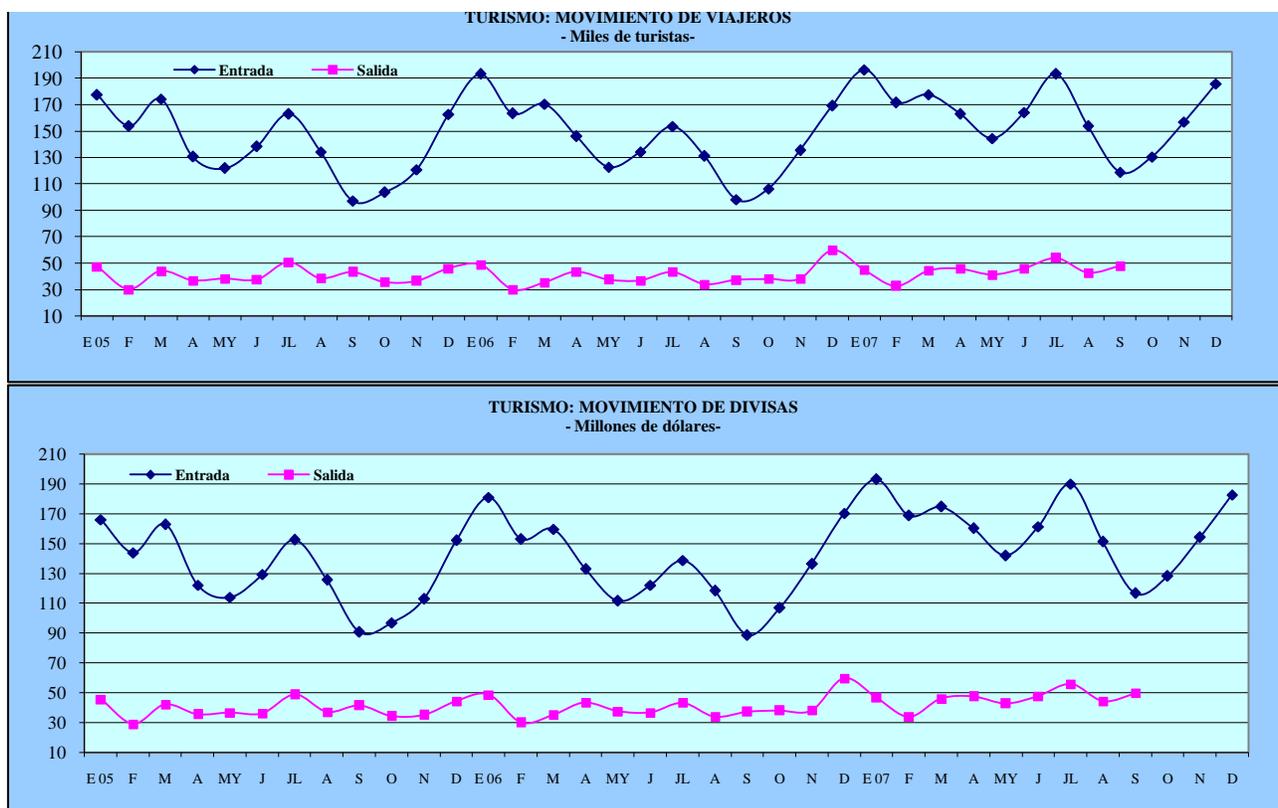
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

| AÑOS | Reservas netas | Meses importación financieras | Relación RIN / Base Monetaria |
|-------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1995 | 1,010.3 | 3.6 | 1.2 |
| 1996 | 925.4 | 3.1 | 1.1 |
| 1997 | 1,140.3 | 3.5 | 1.3 |
| 1998 | 991.6 | 2.6 | 1.1 |
| 1999 | 1,472.1 | 4.0 | 1.5 |
| 2000 | 1,317.6 | 3.5 | 1.4 |
| 2001 | 1,329.8 | 3.5 | 1.6 |
| 2002 | 1,499.8 | 3.6 | 1.9 |
| 2003 | 1,838.9 | 4.0 | 2.0 |
| 2004 | 1,921.7 | 3.9 | 2.0 |
| 2005 | 2,312.6 | 4.0 | 2.0 |
| 2006 | | | |
| Enero | 2,350.1 | 3.5 | 2.1 |
| Febrero | 2,405.2 | 3.6 | 2.1 |
| Marzo | 2,765.7 | 4.1 | 2.3 |
| Abril | 2,740.9 | 4.1 | 2.4 |
| Mayo | 2,503.8 | 3.7 | 2.2 |
| Junio | 2,613.6 | 3.9 | 2.3 |
| Julio | 2,588.1 | 3.9 | 2.2 |
| Agosto | 2,675.6 | 4.0 | 2.3 |
| Septiembre | 2,764.6 | 4.1 | 2.2 |
| Octubre | 2,882.3 | 4.3 | 2.3 |
| Noviembre | 3,122.6 | 4.7 | 2.3 |
| Diciembre | 3,114.5 | 4.6 | 2.2 |
| 2007 | | | |
| Enero | 3,127.9 | 3.9 | 2.3 |
| Febrero | 3,239.3 | 4.0 | 2.4 |
| Marzo | 3,491.6 | 4.3 | 2.5 |
| Abril | 3,559.2 | 4.4 | 2.6 |
| Mayo | 3,588.1 | 4.5 | 2.6 |
| Junio | 3,734.1 | 5.1 | 2.6 |
| Julio | 3,839.3 | 4.8 | 2.6 |
| Agosto | 3,902.8 | 4.8 | 2.6 |
| Septiembre | 3,885.9 | 4.8 | 2.6 |
| Octubre | 3,830.9 | 4.8 | 2.5 |
| Noviembre | 3,798.9 | 4.7 | 2.2 |
| Diciembre | 4,113.6 | 5.1 | 2.1 |
| 2008 | | | |
| Enero | 4,397.3 | 4.8 | 2.5 |
| Febrero | 4,554.7 | 5.0 | 2.4 |
| Marzo | 4,890.6 | 5.4 | 2.6 |
| Abril | 4,936.5 | 5.4 | 2.6 |
| Mayo 2/ | 4,572.6 | 5.0 | 2.5 |

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



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

Las estadísticas preliminares de la situación fiscal (base reconocido) indican que al cierre del primer cuatrimestre del 2008 el Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ presentó un superávit financiero equivalente a 0,85% del Producto Interno Bruto (PIB), superior en 0,42 puntos porcentuales (p.p) al observado en igual periodo del año anterior. Esta mejora continuó siendo explicada por el resultado financiero del Gobierno Central y del Banco Central de Costa Rica.

El balance positivo del Gobierno Central en los primeros cuatro meses del año obedeció tanto al mayor crecimiento de los ingresos como a la menor expansión en los gastos. En efecto, durante el primer cuatrimestre, la tasa de variación interanual de los ingresos se ubicó en 29,3%, mientras que la de los egresos en 14%. En términos reales tanto los ingresos como los gastos siguieron un comportamiento similar pues crecieron 16,5% y 3,3%, en ese orden (comparables con 20% y 7,3% del mismo lapso del año anterior).

El mayor flujo de recursos recibido por el Gobierno Central estuvo influenciado no sólo por el crecimiento de la actividad económica, sino también por los esfuerzos administrativos orientados a mejorar la recaudación de los impuestos existentes. Particularmente, dentro de los ingresos destacaron el sostenido incremento en la recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas, el cual creció un 82% en el periodo enero –abril con respecto a igual periodo del año pasado (equivalente a ₡89.179 millones) y además, el de las pensiones de los regímenes especiales, que se incrementó en 75%, lo que equivalió a ₡5.953 millones. El otro rubro que contribuyó fue el de “otros ingresos tributarios” ayudado por el aumento de 27,1% en los ingresos por impuesto único a los combustibles (₡21.983 millones) y a la propiedad de vehículos que creció 22% (₡4.398 millones).

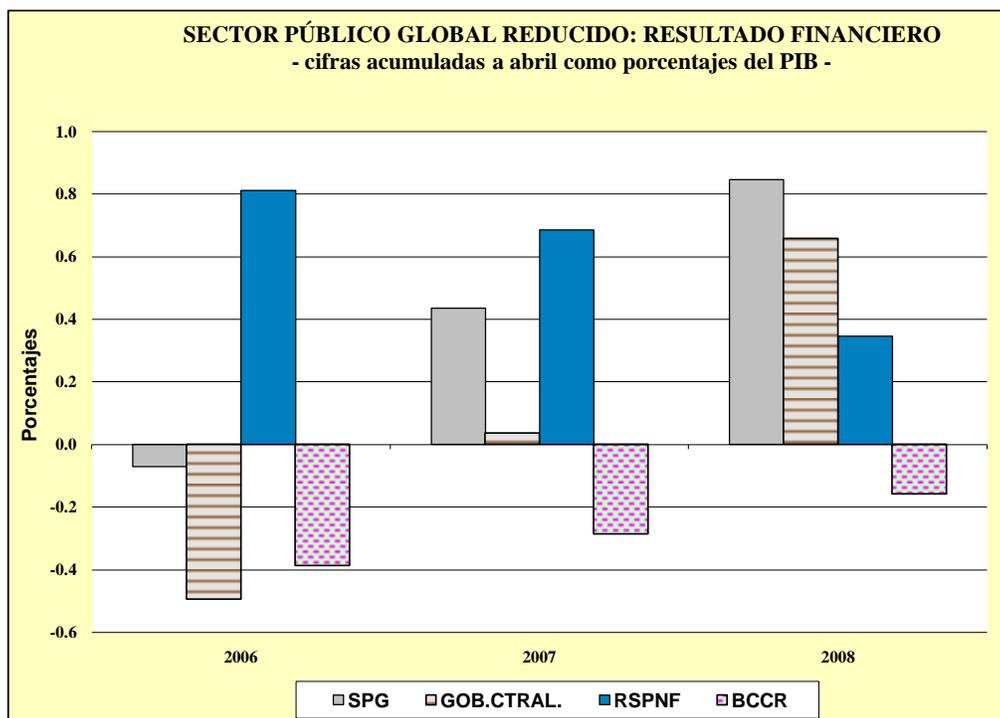
Por el lado de los egresos, el total acumulado en el primer cuatrimestre², presentó una desaceleración de 3,2 p.p con respecto al año anterior, en lo que contribuyó el relativo control que ha tenido el Gobierno sobre los otros rubros del gasto y, del menor pago de intereses, lo que evidenció el gran peso que tiene la deuda sobre el gasto total.

La evolución de los ingresos y los gastos ayudó a que el superávit primario generado durante el primer cuatrimestre se incrementara en 0,18 p.p. del PIB con respecto al año previo (1,64% en comparación con 1,46%, ambos como proporción del PIB). Por su parte, el pago de intereses de la deuda pública mantuvo la desaceleración observada desde el año anterior y se ubicó en 0,98% del PIB (1,42% para igual periodo del 2007).

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).

² Destacó en abril el incremento de las remuneraciones y de las transferencias de capital a CONAVI y a las Juntas de Educación (₡24.703 millones y ₡ 4.012 millones, respectivamente).

El resto del sector público no financiero (RSPNFR) reducido generó un superávit financiero de 0,35% del Producto Interno Bruto durante el primer cuatrimestre del 2008, inferior en 0,33 p.p al observado en igual periodo del 2007. En este resultado contribuyó la desmejora en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra, particularmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE). En el primer caso la empresa pública debió hacer frente a un incremento en los gastos corrientes por la mayor compra de materiales y suministros, en tanto que en el caso de RECOPE contribuyó las mayores compras de hidrocarburos que realizó en abril para cubrir el incremento de la demanda de combustibles (especialmente de diesel) y acumular inventarios ante las continuas alzas en los precios internacionales.



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

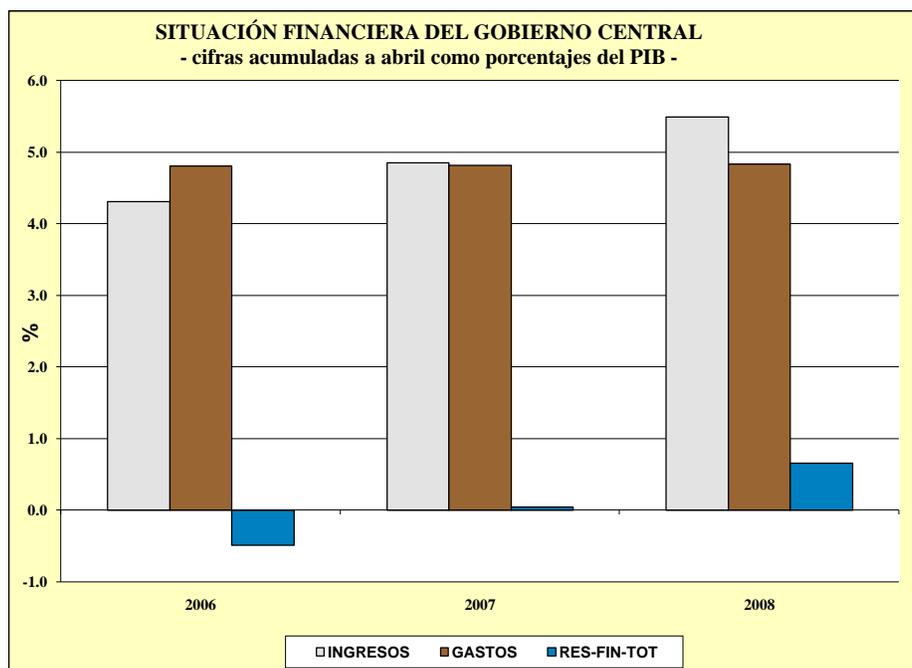
| | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Monto | % PIB | Monto | % PIB | Monto 2/ | % PIB |
| S P G R | | | | | | |
| Ingresos | 1,334,385 | 11.59 | 1,603,511 | 11.83 | 2,107,515 | 13.62 |
| Gastos | 1,342,691 | 11.66 | 1,544,625 | 11.40 | 1,976,610 | 12.77 |
| Resultado financiero | -8,306 | -0.07 | 58,886 | 0.43 | 130,906 | 0.85 |
| B C C R | | | | | | |
| Ingresos | 25,895 | 0.22 | 38,382 | 0.28 | 59,744 | 0.39 |
| Gastos | 70,539 | 0.61 | 77,206 | 0.57 | 84,236 | 0.54 |
| Resultado financiero | -44,645 | -0.39 | -38,825 | -0.29 | -24,492 | -0.16 |
| S P N F | | | | | | |
| Ingresos | 1,308,490 | 11.36 | 1,565,129 | 11.55 | 2,047,771 | 13.23 |
| Gastos | 1,272,152 | 11.05 | 1,467,419 | 10.83 | 1,892,373 | 12.23 |
| Resultado financiero | 36,339 | 0.32 | 97,711 | 0.72 | 155,398 | 1.00 |
| GOB. CTRAL. | | | | | | |
| Ingresos | 496,817 | 4.31 | 657,487 | 4.85 | 850,009 | 5.49 |
| Gastos | 553,844 | 4.81 | 652,522 | 4.81 | 748,091 | 4.83 |
| Resultado financiero | -57,027 | -0.50 | 4,965 | 0.04 | 101,917 | 0.66 |
| Resultado primario | 112,499 | 0.98 | 197,354 | 1.46 | 254,113 | 1.64 |
| RSPNFR 3/ | | | | | | |
| Ingresos | 811,673 | 7.05 | 907,643 | 6.70 | 1,197,763 | 7.74 |
| Gastos | 718,308 | 6.24 | 814,897 | 6.01 | 1,144,282 | 7.39 |
| Resultado financiero | 93,366 | 0.81 | 92,746 | 0.68 | 53,481 | 0.35 |

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.



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

| | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|---|------------------|-------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Monto | Cambio % | Monto | Cambio % | Monto 2/ | Cambio % |
| A. INGRESOS TOTALES | 496,817.0 | 18.9 | 657,486.5 | 32.3 | 850,008.5 | 29.3 |
| INGRESOS TRIBUTARIOS | 496,125.6 | 18.9 | 657,099.9 | 32.4 | 849,540.8 | 29.3 |
| Aduanas | 170,214.4 | 18.5 | 227,607.6 | 33.7 | 293,044.8 | 28.8 |
| Renta | 116,769.9 | 14.3 | 166,626.1 | 42.7 | 240,621.7 | 44.4 |
| Ventas (internas) | 98,037.0 | 24.3 | 126,530.5 | 29.1 | 152,847.0 | 20.8 |
| Consumo (interno) | 5,558.5 | 14.2 | 6,818.6 | 22.7 | 7,913.0 | 16.1 |
| Derechos de exportación | 52.7 | 12.4 | 57.1 | 8.3 | 55.0 | -3.7 |
| Ingresos cuota pensiones | 13,597.4 | -0.1 | 16,958.9 | 24.7 | 19,861.5 | 17.1 |
| Otros 3/ | 91,895.7 | 24.1 | 112,501.1 | 22.4 | 135,197.8 | 20.2 |
| OTROS INGRESOS | 691.4 | 8.4 | 386.6 | -44.1 | 467.7 | 21.0 |
| B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES | 384,317.8 | 17.4 | 460,132.7 | 19.7 | 595,895.6 | 29.5 |
| Remuneraciones | 202,879.9 | 15.7 | 225,393.6 | 11.1 | 263,801.2 | 17.0 |
| Bienes y servicios | 10,072.1 | 17.5 | 13,043.0 | 29.5 | 15,884.7 | 21.8 |
| Transferencias | 153,129.0 | 19.8 | 194,887.8 | 27.3 | 246,069.1 | 26.3 |
| Sector privado | 85,884.7 | 24.1 | 8,062.7 | -90.6 | 7,416.6 | -8.0 |
| Sector público | 66,341.7 | 14.3 | 185,516.3 | 179.6 | 237,271.2 | 27.9 |
| Sector externo | 902.6 | 80.3 | 1,308.8 | 45.0 | 1,381.4 | 5.5 |
| Gastos de capital | 18,236.8 | 16.5 | 26,808.3 | 47.0 | 70,140.6 | 161.6 |
| Inversión real | 3,939.0 | 14.5 | 6,134.6 | 55.7 | 9,365.1 | 52.7 |
| Transferencias | 14,297.8 | 17.3 | 20,673.7 | 44.6 | 60,775.6 | 194.0 |
| Otros | 0.0 | N.C. | 0.0 | N.C. | 0.0 | N.C. |
| C. RESULTADO PRIMARIO (A-B) | 112,499.2 | 24.2 | 197,353.8 | 75.4 | 254,112.9 | 28.8 |
| Servicio de intereses | 169,526.4 | 13.4 | 192,388.8 | 13.5 | 152,195.8 | -20.9 |
| Deuda interna | 141,376.7 | 20.3 | 157,712.1 | 11.6 | 118,238.5 | -25.0 |
| Deuda externa | 28,149.7 | -12.0 | 34,676.7 | 23.2 | 33,957.4 | -2.1 |
| D. TOTAL DE GASTOS | 553,844.2 | 16.1 | 652,521.5 | 17.8 | 748,091.4 | 14.6 |
| E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D) | -57,027.2 | -3.2 | 4,965.0 | N. C. | 101,917.1 | N. C. |
| F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO | 57,027.2 | -3.2 | -4,965.0 | N. C. | -101,917.1 | N. C. |
| Externo neto | -4,530.0 | -36.8 | -5,668.2 | 25.1 | -114,795.8 | 1,925.3 |
| Interno neto | 61,557.2 | -6.9 | 703.2 | -98.9 | 12,878.7 | 1,731.4 |

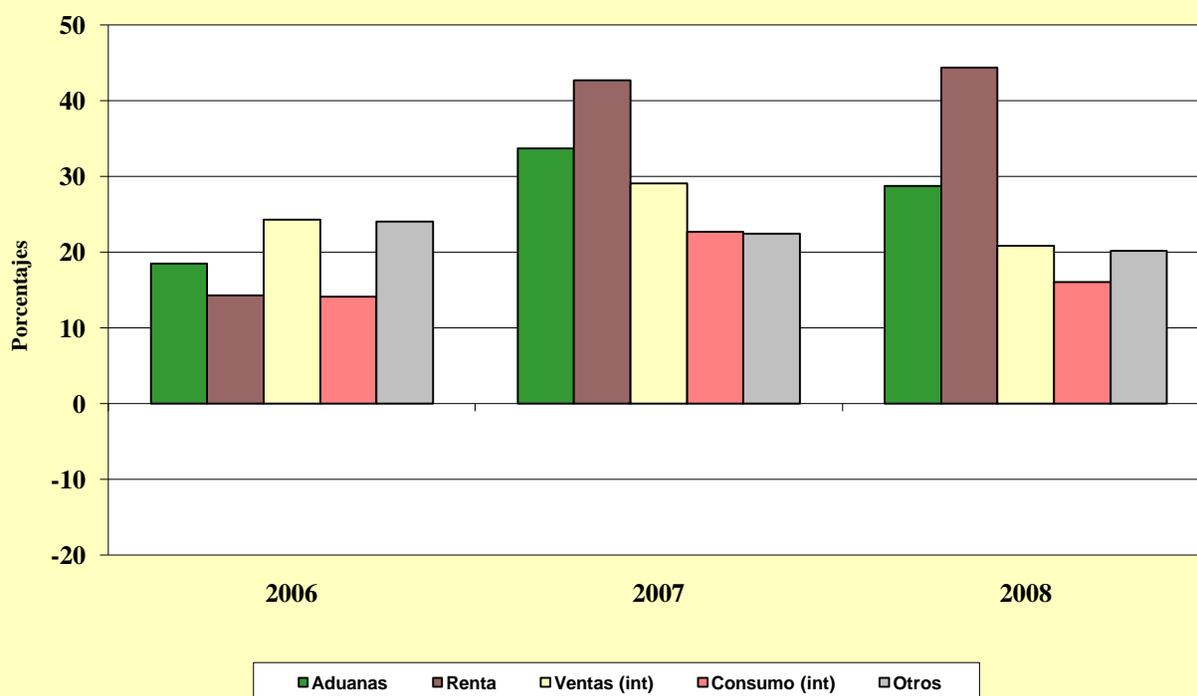
1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

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



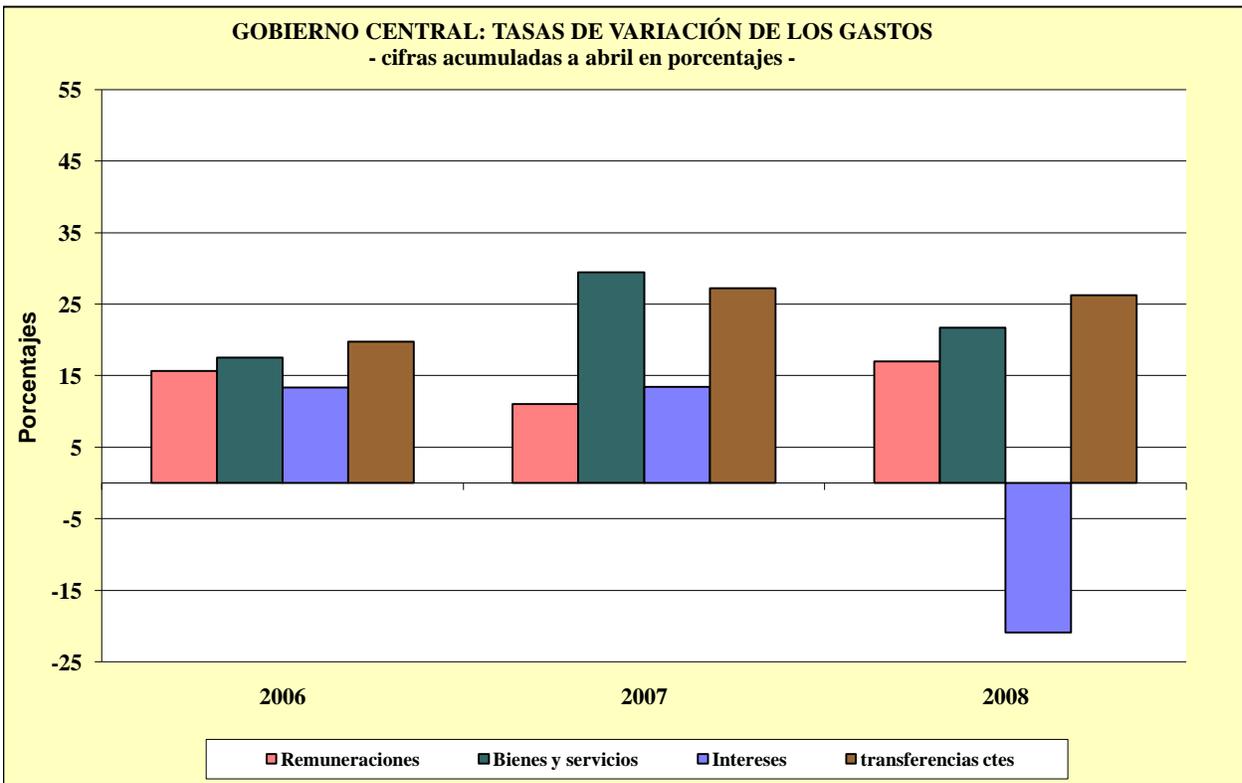
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a abril, en millones de colones y porcentajes)

| | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto 1/ | Composición % |
| INGRESOS TOTALES | 496,817.0 | 100.0 | 657,486.5 | 100.0 | 850,008.5 | 100.0 |
| A. INGRESOS TRIBUTARIOS | 496,125.6 | 99.9 | 657,099.9 | 99.9 | 849,540.8 | 99.9 |
| Aduanas | 170,214.4 | 34.3 | 227,607.6 | 34.6 | 293,044.8 | 34.5 |
| Renta | 116,769.9 | 23.5 | 166,626.1 | 25.3 | 240,621.7 | 28.3 |
| Ventas (internas) | 98,037.0 | 19.7 | 126,530.5 | 19.2 | 152,847.0 | 18.0 |
| Consumo (interno) | 5,558.5 | 1.1 | 6,818.6 | 1.0 | 7,913.0 | 0.9 |
| Derechos de exportación | 52.7 | 0.0 | 57.1 | 0.0 | 55.0 | 0.0 |
| Ingresos cuota pensiones | 13,597.4 | 2.7 | 16,958.9 | 2.6 | 19,861.5 | 2.3 |
| Otros 2/ | 91,895.7 | 18.5 | 112,501.1 | 17.1 | 135,197.8 | 15.9 |
| B. OTROS INGRESOS | 691.4 | 0.1 | 386.6 | 0.1 | 467.7 | 0.1 |

1/ Cifras preliminares.

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

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



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

| | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|-----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto 2/ | Composición % |
| A. GASTOS CORRIENTES | 535,607.4 | 96.7 | 625,713.2 | 95.9 | 677,950.8 | 90.6 |
| Remuneraciones | 202,879.9 | 36.6 | 225,393.6 | 34.5 | 263,801.2 | 35.3 |
| Bienes y servicios | 10,072.1 | 1.8 | 13,043.0 | 2.0 | 15,884.7 | 2.1 |
| Transferencias | 153,129.0 | 27.6 | 194,887.8 | 29.9 | 246,069.1 | 32.9 |
| Sector privado | 85,884.7 | 15.5 | 8,062.7 | 1.2 | 7,416.6 | 1.0 |
| Sector público | 66,341.7 | 12.0 | 185,516.3 | 28.4 | 237,271.2 | 31.7 |
| Sector externo | 902.6 | 0.2 | 1,308.8 | 0.2 | 1,381.4 | 0.2 |
| Servicio de intereses | 169,526.4 | 30.6 | 192,388.8 | 29.5 | 152,195.8 | 20.3 |
| Deuda interna | 141,376.7 | 25.5 | 157,712.1 | 24.2 | 118,238.5 | 15.8 |
| Deuda externa | 28,149.7 | 5.1 | 34,676.7 | 5.3 | 33,957.4 | 4.5 |
| B. Gastos de capital | 18,236.8 | 3.3 | 26,808.3 | 4.1 | 70,140.6 | 9.4 |
| Inversión real | 3,939.0 | 0.7 | 6,134.6 | 0.9 | 9,365.1 | 1.3 |
| Transferencias | 14,297.8 | 2.6 | 20,673.7 | 3.2 | 60,775.6 | 8.1 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| C. TOTAL DE GASTOS | 553,844.2 | 100.0 | 652,521.5 | 100.0 | 748,091.4 | 100.0 |

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia del Area 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 | Jun-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/} | 5,206,802.2 | 5,867,142.1 | 6,154,194.0 | 6,314,519.2 | 6,404,270.5 | 6,467,183.7 | 6,632,287.1 | 6,591,016.4 |
| - Deuda Interna ^{2/} | 3,474,431.2 | 4,022,699.0 | 4,327,089.1 | 4,437,179.5 | 4,728,921.3 | 4,786,847.1 | 4,914,569.0 | 4,891,124.8 |
| - Deuda Externa ^{3/} | 1,732,371.0 | 1,844,443.2 | 1,827,105.0 | 1,877,339.7 | 1,675,349.2 | 1,680,336.7 | 1,717,718.1 | 1,699,891.5 |
| Deuda Pública Total (% del PIB) | 54.7 | 51.0 | 45.4 | 46.6 | 41.4 | 41.8 | 42.9 | 42.6 |
| - Deuda Interna | 36.5 | 34.9 | 31.9 | 32.7 | 30.6 | 30.9 | 31.8 | 31.6 |
| - Deuda Externa | 18.2 | 16.0 | 13.5 | 13.9 | 10.8 | 10.9 | 11.1 | 11.0 |
| Composición de la deuda pública total según origen (% del total) | | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 66.7 | 68.6 | 70.3 | 70.3 | 73.8 | 74.0 | 74.1 | 74.2 |
| - Deuda Externa | 33.3 | 31.4 | 29.7 | 29.7 | 26.2 | 26.0 | 25.9 | 25.8 |
| Composición de la deuda pública total según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 52.4 | 55.2 | 56.5 | 62.0 | 66.6 | 66.9 | 67.2 | 67.3 |
| - Moneda Extranjera | 47.6 | 44.2 | 43.5 | 38.0 | 33.4 | 33.1 | 32.4 | 32.7 |
| Composición de la deuda pública total según deudor (% del total) | | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 67.9 | 65.2 | 60.6 | 60.0 | 57.7 | 57.3 | 54.7 | 55.4 |
| - Banco Central de Costa Rica | 21.9 | 24.1 | 29.4 | 29.3 | 32.5 | 33.0 | 35.2 | 34.7 |
| - Resto de Sector Público ^{4/} | 10.2 | 10.7 | 10.1 | 10.7 | 9.8 | 9.8 | 10.1 | 10.0 |
| Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 78.5 | 81.9 | 85.1 | 88.3 | 90.2 | 90.3 | 90.7 | 90.6 |
| - Moneda Extranjera | 21.5 | 18.1 | 14.9 | 11.7 | 9.8 | 9.7 | 9.3 | 9.4 |
| Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total) | | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 69.1 | 65.6 | 58.9 | 58.9 | 56.5 | 56.0 | 52.9 | 53.7 |
| - Banco Central | 30.6 | 32.9 | 40.8 | 40.8 | 43.2 | 43.7 | 46.8 | 46.0 |
| - Resto del sector público no financiero | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{5/} (% del total) | | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 1.5 | 1.2 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| - Bancos Comerciales | 23.0 | 22.7 | 18.5 | 16.5 | 15.7 | 15.9 | 14.7 | 14.3 |
| - Sector Público ^{6/} | 37.1 | 44.2 | 43.3 | 45.6 | 46.7 | 46.7 | 47.8 | 48.1 |
| - Sector Privado | 38.4 | 32.0 | 37.7 | 37.3 | 34.9 | 34.7 | 34.9 | 35.0 |
| - Sector Externo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.2 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total) | | | | | | | | |
| - Organismos multilaterales | 36.6 | 36.3 | 36.2 | 36.8 | 39.0 | 39.0 | 39.0 | 38.1 |
| - Organismos bilaterales | 9.0 | 9.0 | 9.1 | 9.0 | 9.8 | 9.9 | 9.9 | 9.7 |
| - Banca internacional y Proveedores | 3.5 | 3.4 | 2.5 | 3.2 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 4.2 |
| - Otros ^{7/} | 50.9 | 51.3 | 52.3 | 50.9 | 48.6 | 48.5 | 48.5 | 47.9 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 9,511,961.1 | 11,515,367.9 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 |
| Deuda pública externa (millones de dólares) | 3,625.8 | 3,607.4 | 3,536.9 | 3,634.1 | 3,392.7 | 3,402.8 | 3,478.5 | 3,442.4 |

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

| | 2005 | 2006 | Jun-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 3,533,093.9 | 3,824,563.3 | 3,727,745.7 | 3,791,402.4 | 3,695,519.8 | 3,704,775.2 | 3,627,522.5 | 3,648,340.6 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 2,401,543.8 | 2,637,958.7 | 2,547,650.7 | 2,614,455.4 | 2,671,802.3 | 2,679,181.2 | 2,600,940.9 | 2,628,919.2 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 1,131,550.1 | 1,186,604.6 | 1,180,095.1 | 1,176,947.0 | 1,023,717.5 | 1,025,594.0 | 1,026,581.6 | 1,019,421.4 |
| Deuda Total (% del PIB) | 37.1 | 33.2 | 27.5 | 28.0 | 23.9 | 23.9 | 23.4 | 23.6 |
| - Deuda Interna | 25.2 | 22.9 | 18.8 | 19.3 | 17.3 | 17.3 | 16.8 | 17.0 |
| - Deuda Externa | 11.9 | 10.3 | 8.7 | 8.7 | 6.6 | 6.6 | 6.6 | 6.6 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 68.0 | 69.0 | 68.3 | 69.0 | 72.3 | 72.3 | 71.7 | 72.1 |
| - Deuda Externa | 32.0 | 31.0 | 31.7 | 31.0 | 27.7 | 27.7 | 28.3 | 27.9 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 57.7 | 58.2 | 59.1 | 61.0 | 62.7 | 62.7 | 62.1 | 62.5 |
| - Moneda Extranjera | 42.3 | 41.8 | 40.9 | 39.0 | 37.3 | 37.3 | 37.9 | 37.5 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 2.0 | 1.7 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| - Bancos Comerciales | 23.1 | 21.7 | 18.1 | 14.8 | 13.8 | 13.3 | 11.8 | 11.7 |
| - Sector Público ^{4/} | 46.8 | 55.3 | 58.9 | 58.1 | 58.4 | 59.5 | 59.7 | 57.6 |
| - Sector Privado | 28.0 | 21.3 | 22.0 | 26.1 | 23.4 | 22.8 | 24.0 | 26.3 |
| - Sector Externo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.6 |
| Estructura de la deuda interna según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 85.0 | 84.4 | 86.5 | 88.4 | 86.8 | 86.8 | 86.6 | 86.7 |
| - Moneda Extranjera | 15.0 | 15.6 | 13.5 | 11.6 | 13.2 | 13.2 | 13.4 | 13.3 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total) | | | | | | | | |
| 1. 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 | 17.6 | 17.3 | 16.9 | 16.9 | 17.1 | 16.9 |
| Cero Cupón | 12.1 | 15.6 | 15.7 | 14.9 | 14.0 | 13.0 | 12.2 | 11.4 |
| Cero Cupón dólares | 0.3 | 1.7 | 1.7 | 1.0 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| TUDES | 19.9 | 12.2 | 15.5 | 20.7 | 22.8 | 23.0 | 25.2 | 25.8 |
| TP\$ tasa ajustable | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| TP\$ tasa fija | 13.4 | 12.6 | 10.5 | 9.4 | 11.4 | 11.4 | 11.6 | 11.6 |
| 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 |
| TP€ tasa fija | 33.4 | 38.9 | 37.3 | 35.2 | 32.7 | 33.6 | 31.8 | 32.3 |
| TIAB | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. 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 | 13,554,148.3 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 | 15,474,356.4 |
| Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares) | 2,368.3 | 2,320.8 | 2,284.4 | 2,278.3 | 2,073.1 | 2,076.9 | 2,078.9 | 2,064.4 |

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

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

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

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

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

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

| | 2005 | 2006 | Jun-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 1,142,012.1 | 1,413,414.4 | 1,807,043.8 | 1,848,537.0 | 2,081,112.5 | 2,131,609.9 | 2,337,572.1 | 2,285,902.8 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 1,061,504.5 | 1,370,414.1 | 1,765,112.2 | 1,808,397.9 | 2,042,792.8 | 2,093,339.6 | 2,299,301.9 | 2,247,879.4 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 80,507.6 | 43,000.3 | 41,931.6 | 40,139.0 | 38,319.7 | 38,270.3 | 38,270.3 | 38,023.4 |
| Deuda Total (% del PIB) | 12.0 | 12.3 | 13.3 | 13.6 | 13.4 | 13.8 | 15.1 | 14.8 |
| - Deuda Interna | 11.2 | 11.9 | 13.0 | 13.3 | 13.2 | 13.5 | 14.9 | 14.5 |
| - Deuda Externa | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 93.0 | 97.0 | 97.7 | 97.8 | 98.2 | 98.2 | 98.4 | 98.3 |
| - Deuda Externa | 7.0 | 3.0 | 2.3 | 2.2 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.7 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 59.2 | 74.0 | 69.8 | 86.1 | 93.0 | 93.1 | 93.8 | 93.6 |
| - Moneda Extranjera | 40.8 | 26.0 | 30.2 | 13.9 | 7.0 | 6.9 | 6.2 | 6.4 |
| Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | | |
| - Bancos Comerciales | 22.6 | 24.9 | 18.9 | 19.2 | 18.8 | 19.8 | 18.7 | 18.1 |
| - Sector Público ^{4/} | 8.8 | 20.3 | 18.2 | 25.8 | 27.4 | 27.6 | 31.7 | 34.1 |
| - Sector Privado | 68.6 | 54.8 | 62.9 | 52.6 | 53.8 | 52.7 | 49.6 | 47.8 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total) | | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 63.7 | 72.7 | 71.5 | 88.4 | 94.7 | 94.8 | 95.3 | 95.2 |
| - Moneda Extranjera | 36.3 | 23.5 | 28.5 | 12.0 | 5.3 | 5.2 | 4.7 | 4.8 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total) | | | | | | | | |
| - BEM moneda nacional | 63.7 | 76.5 | 82.5 | 86.1 | 92.4 | 92.8 | 92.9 | 92.8 |
| - BEM moneda extranjera | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| - CERTD\$ | 35.7 | 23.1 | 17.1 | 13.6 | 7.3 | 6.9 | 6.9 | 6.9 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 9,511,961.1 | 11,515,367.9 | 13,554,148.3 | 13,554,148.3 | 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 | 81.2 | 77.7 | 77.6 | 77.5 | 77.5 | 77.0 |

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

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL ^{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 |
| 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 |
| 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 |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 492,853 | 497,154 | 420,975 | 386,975 | 348,902 | 332,360 | 303,523 | 315,641 | 283,033 | 290,914 |
| <i>Banco Central</i> | 38,614 | 34,994 | 19,200 | 19,200 | 19,200 | 19,200 | 16,800 | 16,800 | 16,800 | 16,800 |
| <i>Banco Nacional Costa Rica</i> | 242,135 | 205,914 | 173,370 | 150,800 | 120,831 | 76,630 | 48,978 | 49,644 | 39,751 | 39,300 |
| <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 |
| <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 |
| <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 |
| <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 |
| <i>Bancos Privados</i> | 32,064 | 45,986 | 40,075 | 36,653 | 37,240 | 54,750 | 51,848 | 58,818 | 57,586 | 68,007 |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 338,200 | 384,674 | 397,059 | 400,968 | 433,463 | 405,548 | 383,983 | 352,029 | 313,169 | 313,169 |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 1,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i> | 823 | 918 | 1,390 | 1,379 | 1,520 | 1,520 | 1,520 | 1,356 | 1,356 | 1,356 |
| <i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i> | 237 | 237 | 237 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 221,659 | 252,953 | 280,691 | 280,026 | 284,147 | 242,748 | 221,183 | 189,393 | 150,533 | 150,533 |
| <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 |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 463,859 | 633,448 | 642,147 | 644,199 | 682,732 | 670,945 | 672,611 | 693,096 | 711,119 | 708,891 |
| <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 | 610,194 |
| <i>Consejo Nacional Producción</i> | 0 | 126 | 72 | 46 | 46 | 46 | 46 | 46 | 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 |
| <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 |
| <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 |
| <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 |
| <i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i> | 22,557 | 25,867 | 26,540 | 27,011 | 28,484 | 28,959 | 28,959 | 28,959 | 28,959 | 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 |
| <i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i> | 178 | 295 | 296 | 265 | 298 | 298 | 267 | 267 | 267 | 315 |
| 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 |
| V. SECTOR PRIVADO | 550,458 | 453,577 | 498,440 | 447,250 | 473,950 | 537,710 | 574,201 | 565,583 | 558,791 | 582,930 |
| <i>Sector no Residente ^{6/}</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 74,072 | 74,072 | 74,072 | 74,072 |
| <i>Sector Privado</i> | 550,458 | 453,577 | 498,440 | 447,250 | 473,950 | 537,710 | 500,129 | 491,511 | 484,719 | 508,858 |
| 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 | 753.4 |

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 |
| 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 |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 152,648 | 248,157 | 235,132 | 239,060 | 256,494 | 257,821 | 236,336 | 275,698 | 273,610 | 243,735 |
| <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 |
| <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 |
| <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 |
| <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 |
| <i>Bancos Privados</i> | 31,948 | 35,995 | 42,869 | 48,536 | 51,303 | 46,398 | 50,273 | 78,255 | 83,289 | 84,073 |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 14,649 | 16,568 | 14,054 | 25,118 | 19,959 | 36,811 | 36,811 | 29,311 | 71,663 | 67,957 |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,054 | 3,054 | 3,054 | 8,454 | 4,747 |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29,000 | 29,000 | 21,500 | 57,847 | 57,847 |
| <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 |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 19,164 | 144,232 | 147,558 | 162,887 | 189,568 | 211,931 | 210,630 | 221,399 | 211,680 | 218,611 |
| <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 | 192,157 |
| <i>Inst. Costarricense de Electricidad</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10,000 | 10,000 | 10,023 | 10,523 | 10,804 |
| <i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 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 |
| V. SECTOR PRIVADO | 464,038 | 545,815 | 661,326 | 793,468 | 763,090 | 704,569 | 687,167 | 729,497 | 653,215 | 675,987 |
| <i>Sector Privado</i> | 464,038 | 545,815 | 661,326 | 793,468 | 763,090 | 704,569 | 687,167 | 729,497 | 653,215 | 675,987 |
| <i>Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{3/}</i> | 793.3 | 588.2 | 504.5 | 504.5 | 409.4 | 409.4 | 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

En mayo de 2008¹ los agregados monetarios continuaron mostrando tasas de crecimiento interanuales superiores a la variación estimada para el Producto Interno Bruto (14,2%). Además, los agregados monetarios continuaron reflejando las preferencias de los agentes económicos por activos financieros denominados en moneda nacional, aún cuando los distintos indicadores de premio por ahorrar en colones presentaron reducciones importantes, motivadas principalmente por expectativas de devaluación de la moneda nacional².

La emisión monetaria registró una reducción en mayo de €5.365 millones respecto al mes de abril del año pasado, a pesar de ello, el crecimiento interanual de esta variable se ubicó en 28,2%, alrededor de 6p.p. por encima de lo observado en igual período del año anterior. Particularmente en mayo, la principal fuente de contracción de liquidez fueron las operaciones cambiarias, en la medida en que el BCCR utilizó reservas internacionales acumuladas en meses previos para atender parte del requerimiento de divisas del sector público no bancario y estabilizar el tipo de cambio, esto último ante la variación y la volatilidad relativamente altas que presentó este precio en algunas fechas del mes de mayo. Los efectos de contracción de liquidez fueron parcialmente compensados por la no renovación de Depósitos Electrónicos a Plazo, recursos que probablemente fueron destinados a la compra de moneda extranjera por parte de los bancos comerciales, por lo que al reducirse el nivel de los activos altamente líquidos de la banca, se redujo una fuente importante de presión potencial sobre la demanda agregada.

Otros agregados estrechos como el medio circulante y variables como el ahorro a vista continuaron mostrando tasas de crecimiento altas (25% y 55%), comportamiento que como se ha indicado en informes anteriores, es consistente con un posible incremento en el requerimiento de medios de pago para atender el nivel de actividad económica, así como la existencia de tasas de interés bajas (las pasivas han sido negativas en términos reales), que redujeron el costo de oportunidad de mantener activos financieros altamente líquidos.

La liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) mostró una variación interanual de 21% poco más de tres p.p. más que lo registrado un año atrás, en buena medida determinada por la captación de recursos en moneda nacional. Si bien se han dado reducciones importantes en los distintos indicadores de premio por ahorrar en colones, con la información disponible hasta la fecha de este Informe, no se aprecia una reversión del proceso de desdolarización que ha caracterizado a la economía costarricense en los últimos meses.

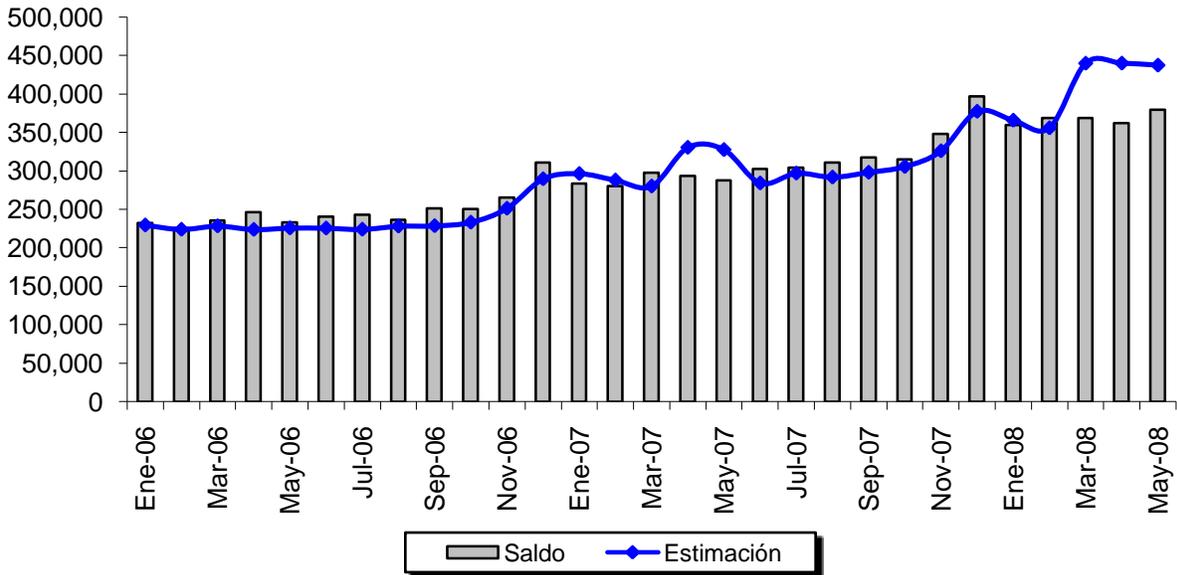
Por otra parte, el crédito interno total del SBN mostró una variación interanual de 28,2% (20% en mayo de 2007), alta si se le compara con el crecimiento estimado para el producto. A nivel de componentes, el crédito canalizado hacia el sector privado si bien registró en mayo una desaceleración con respecto al crecimiento de meses previos³, todavía muestra tasas preocupantes (37,6%).

¹ Considera cifras del BCCR al 30 de mayo y datos preliminares de bancos comerciales al 16 de ese mes. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera están valorados al tipo de cambio de referencia de cierre de mes.

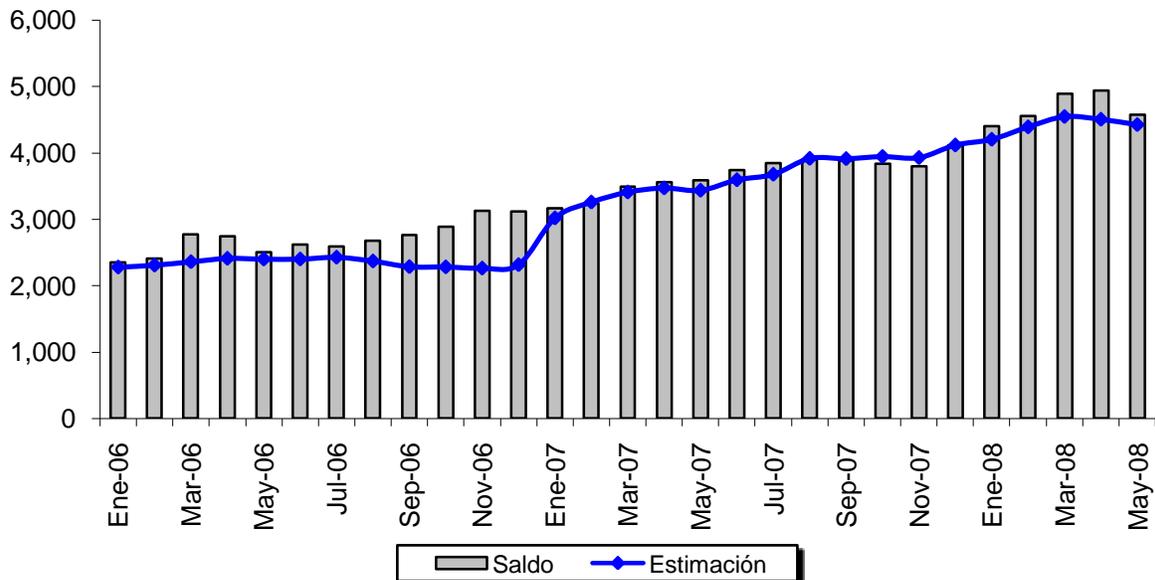
² La encuesta mensual del BCCR correspondiente a mayo de 2008 reflejó un incremento en las expectativas de devaluación para los tres períodos consultados. Particularmente para los próximos doce meses se ubicó 1,6%, luego de haber registrado un 0,2% en abril.

³ La desaceleración se aprecia en el saldo de crédito denominado en moneda extranjera, que expresado en dólares registró un crecimiento interanual de 32% (36% en abril). Este comportamiento es consistente con el comportamiento de las expectativas de variación del tipo de cambio.

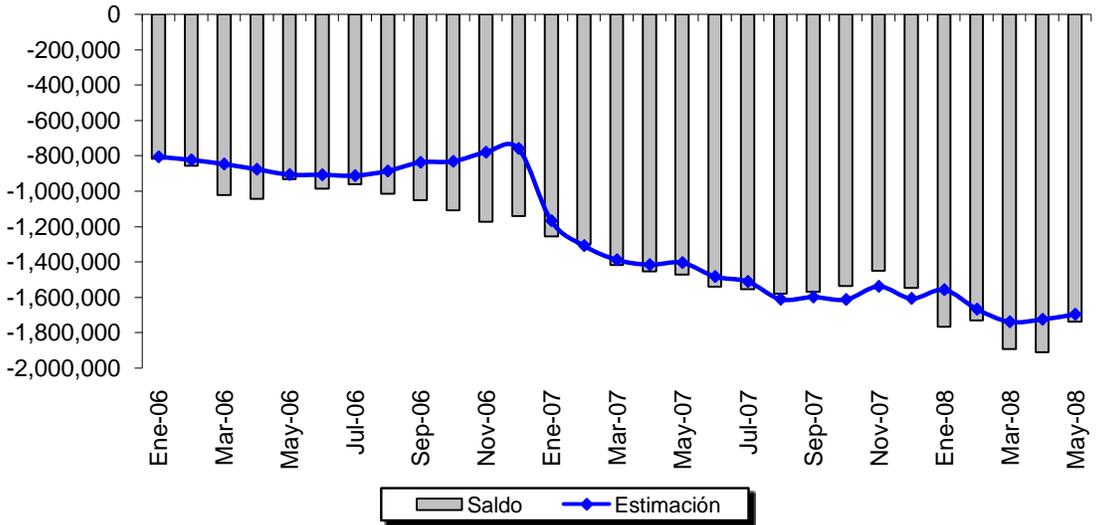
BCCR: Numerario en poder del público
Saldos en millones de colones



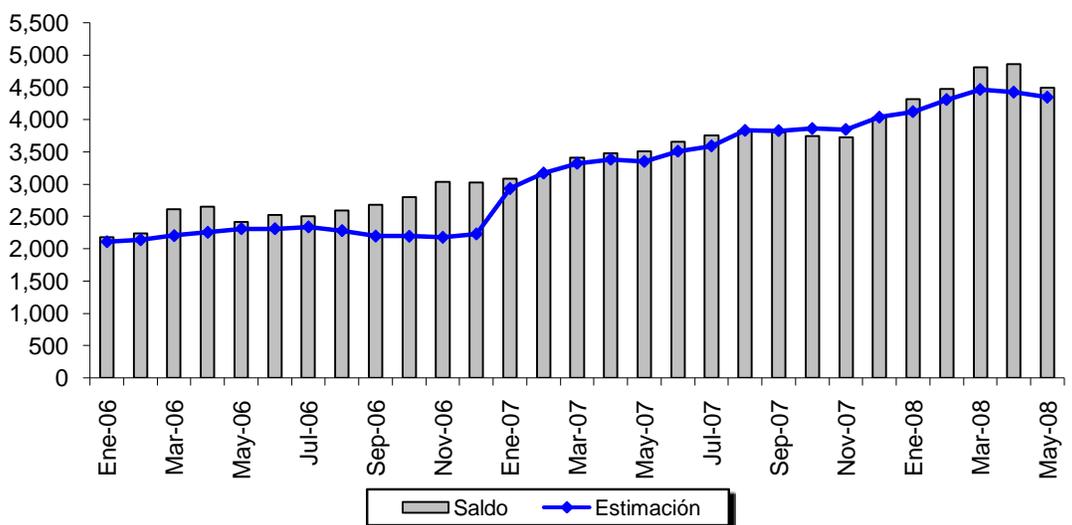
BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

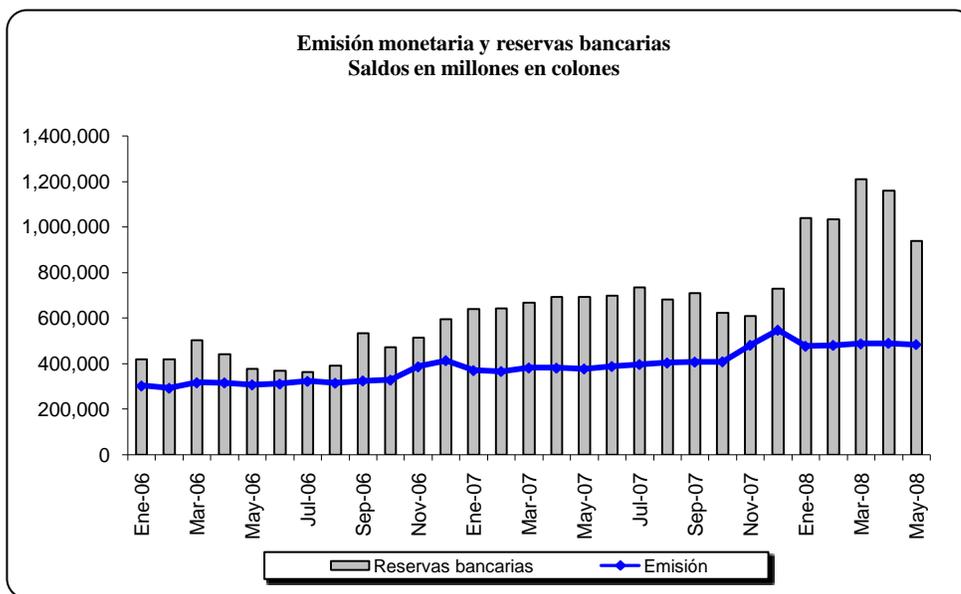


BCCR: Activos internos netos
Saldos en millones de colones



BCCR: Activos externos netos
Saldos en millones de dólares EUA





Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

| | Componente interno | Componente externo ^{3/} | Base monetaria restringida | Emisión | Reservas bancarias | | | |
|----------------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------|--------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | | Caja | Dépositos en el BCCR ^{1/} | SICP ^{2/} | DEP ^{4/} |
| Ene-06 | (535,754.9) | 1,088,140.5 | 552,385.6 | 302,665.3 | 69,811.5 | 249,720.3 | 99,988.0 | - |
| Feb-06 | (556,656.2) | 1,121,656.3 | 565,000.1 | 292,536.9 | 66,194.3 | 272,463.2 | 79,500.0 | - |
| Mar-06 | (712,862.8) | 1,318,406.8 | 605,544.0 | 316,589.4 | 80,913.5 | 288,954.5 | 132,350.0 | - |
| Abr-06 | (768,183.3) | 1,343,169.8 | 574,986.5 | 316,159.1 | 69,277.0 | 258,827.4 | 114,200.0 | - |
| May-06 | (658,811.9) | 1,229,279.2 | 570,467.3 | 307,495.7 | 74,070.6 | 262,971.6 | 41,245.1 | - |
| Jun-06 | (703,903.7) | 1,293,154.6 | 589,250.9 | 311,028.9 | 70,463.9 | 278,222.0 | 18,785.0 | - |
| Jul-06 | (690,786.7) | 1,287,744.1 | 596,957.4 | 322,774.6 | 79,416.1 | 274,182.9 | 8,340.0 | - |
| Ago-06 | (748,030.1) | 1,338,709.5 | 590,679.4 | 314,617.6 | 77,948.1 | 276,061.8 | 37,199.9 | - |
| Sep-06 | (752,180.2) | 1,391,872.2 | 639,692.0 | 324,592.8 | 72,920.4 | 315,099.2 | 144,800.0 | 2,200.0 |
| Oct-06 | (799,437.3) | 1,439,910.3 | 640,472.9 | 327,976.5 | 76,992.8 | 312,496.4 | 37,988.6 | 45,150.0 |
| Nov-06 | (861,702.2) | 1,563,588.6 | 701,886.4 | 386,260.8 | 120,773.6 | 315,625.6 | 32,700.0 | 45,150.0 |
| Dic-06 | (827,682.0) | 1,563,179.4 | 735,497.4 | 413,183.0 | 102,328.1 | 322,314.4 | 124,390.0 | 47,150.0 |
| Ene-07 | (889,263.6) | 1,592,864.7 | 703,601.1 | 369,782.2 | 85,854.5 | 333,818.9 | 138,800.1 | 80,750.0 |
| Feb-07 | (945,600.9) | 1,631,507.1 | 685,906.2 | 365,903.5 | 85,613.5 | 320,002.7 | 158,887.5 | 77,500.0 |
| Mar-07 | (1,044,672.7) | 1,761,723.3 | 717,050.6 | 381,273.7 | 83,491.9 | 335,776.9 | 108,085.0 | 140,500.0 |
| Abr-07 | (1,045,001.4) | 1,796,367.2 | 751,365.7 | 380,693.6 | 86,589.8 | 370,672.2 | 100,625.0 | 135,000.0 |
| May-07 | (1,092,465.2) | 1,811,860.5 | 719,395.3 | 377,033.5 | 89,000.1 | 342,361.8 | 104,047.0 | 158,017.7 |
| Jun-07 | (1,156,437.1) | 1,886,834.2 | 730,397.0 | 387,718.7 | 84,981.4 | 342,678.4 | 90,000.0 | 182,035.6 |
| Jul-07 | (1,186,941.1) | 1,941,173.2 | 754,232.1 | 396,450.6 | 91,554.7 | 357,781.5 | 145,213.0 | 141,022.8 |
| Ago-07 | (1,201,205.0) | 1,973,848.7 | 772,643.7 | 403,057.7 | 91,737.3 | 369,585.9 | 92,050.0 | 129,022.3 |
| Sep-07 | (1,196,933.6) | 1,964,931.0 | 767,997.4 | 406,943.3 | 89,409.2 | 361,054.0 | - | 260,516.8 |
| Oct-07 | (1,149,780.2) | 1,937,833.1 | 788,052.8 | 408,128.5 | 92,899.4 | 379,924.3 | - | 151,479.8 |
| Nov-07 | (991,997.3) | 1,846,286.4 | 854,289.0 | 480,245.4 | 131,850.9 | 374,043.7 | - | 102,513.1 |
| Dic-07 | (1,022,204.0) | 1,998,675.1 | 976,471.2 | 546,261.5 | 148,801.5 | 430,209.7 | - | 149,980.3 |
| Ene-08 | (1,247,636.2) | 2,133,532.9 | 885,896.7 | 475,890.4 | 115,665.0 | 410,006.3 | - | 514,164.2 |
| Feb-08 | (1,283,201.1) | 2,208,199.5 | 924,998.4 | 479,977.8 | 111,041.9 | 445,020.6 | - | 478,083.3 |
| Mar-08 | (1,430,072.1) | 2,366,288.3 | 936,216.2 | 486,429.9 | 116,979.7 | 449,786.3 | - | 642,913.3 |
| Abr-08 | (1,452,431.1) | 2,387,421.9 | 934,990.8 | 488,802.3 | 126,552.8 | 446,188.5 | - | 586,937.6 |
| May-08 ^{5/} | (1,394,645.7) | 2,322,882.5 | 928,236.8 | 483,437.8 | 103,583.6 | 444,799.0 | - | 390,103.9 |

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

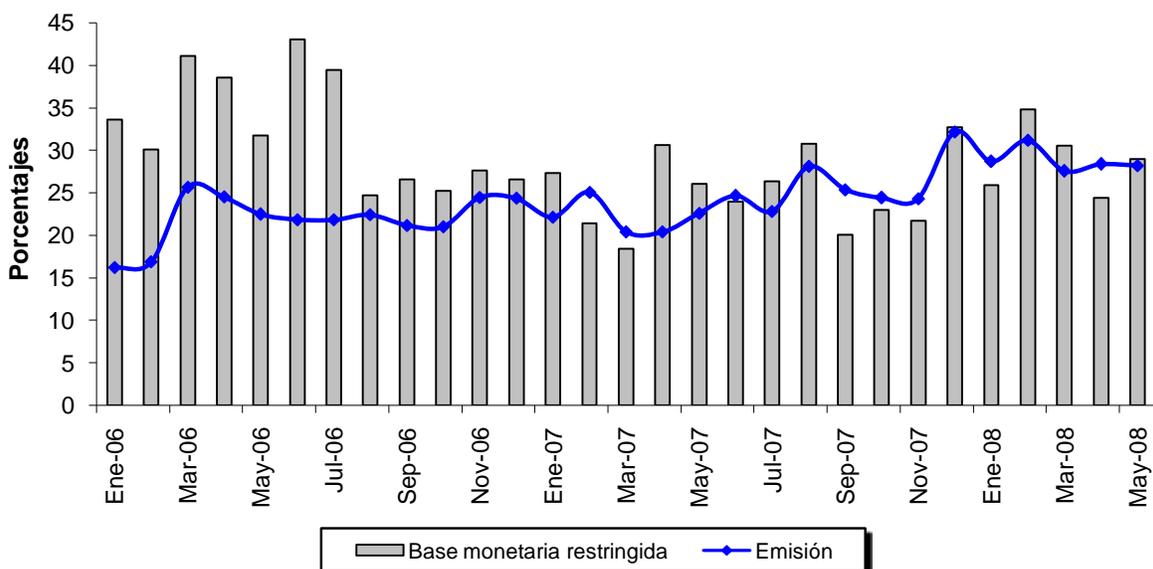
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

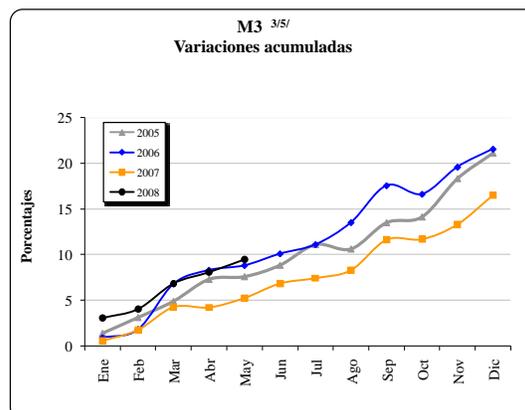
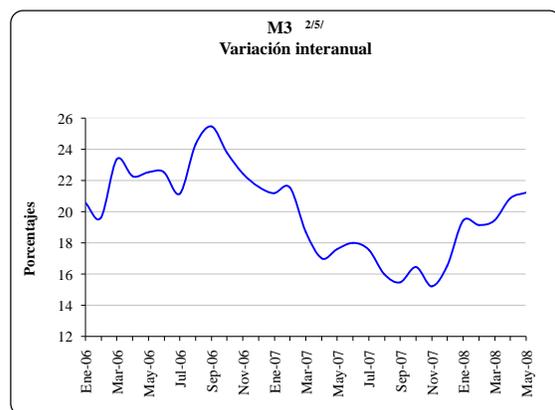
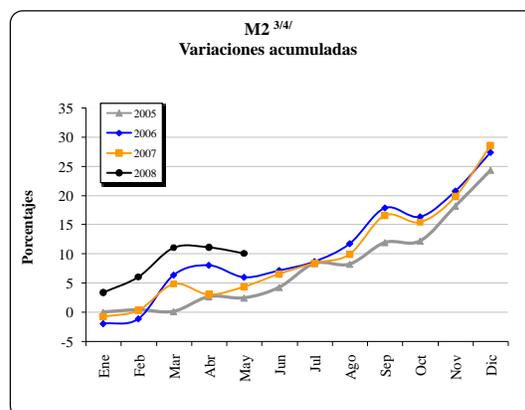
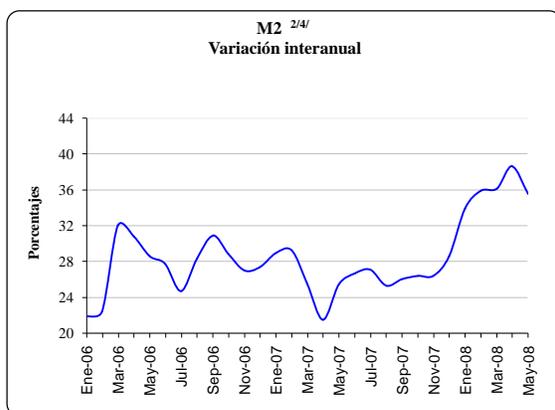
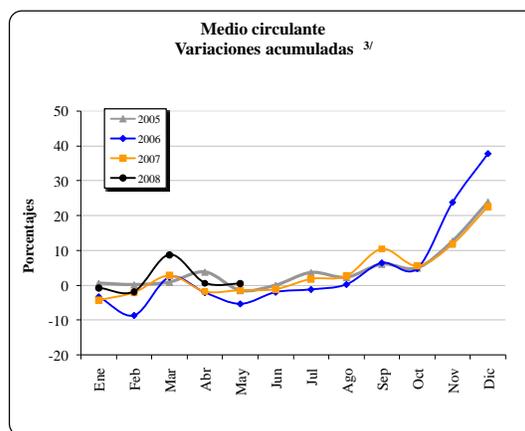
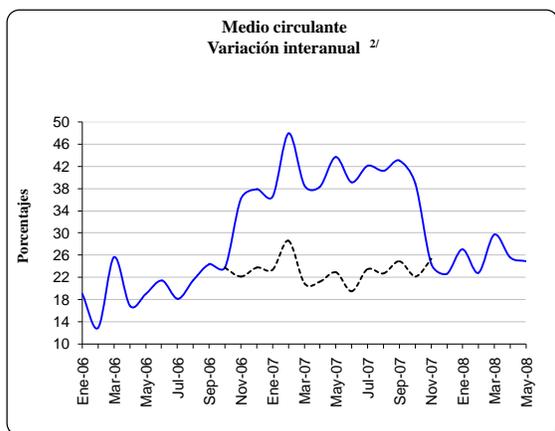
4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/}
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 punteada 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 SIPC.

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

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

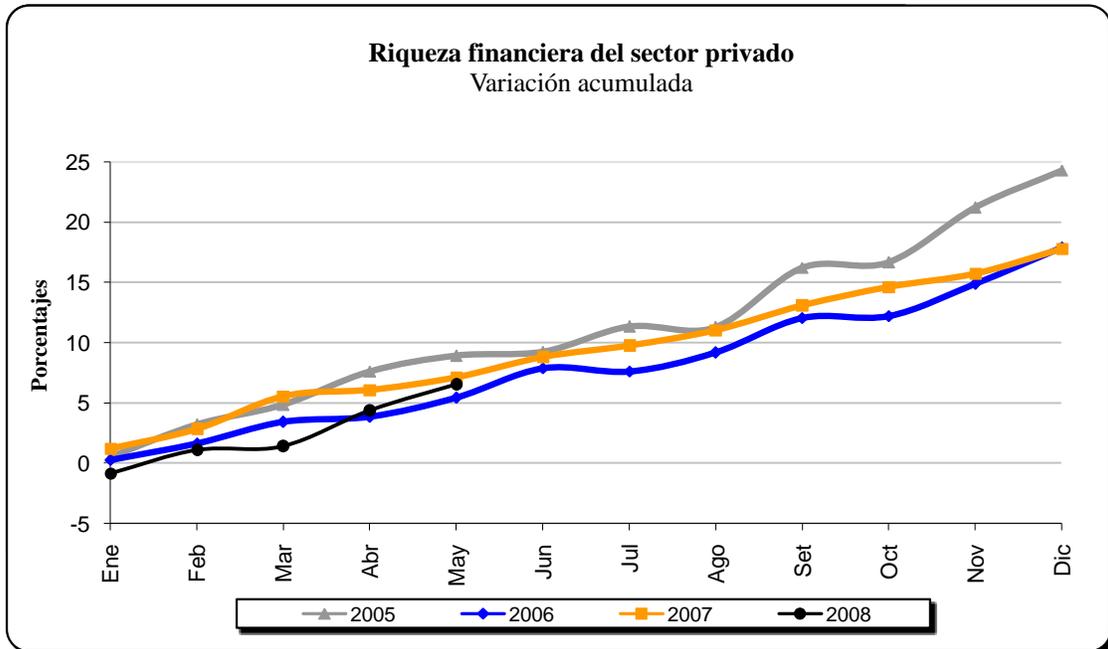
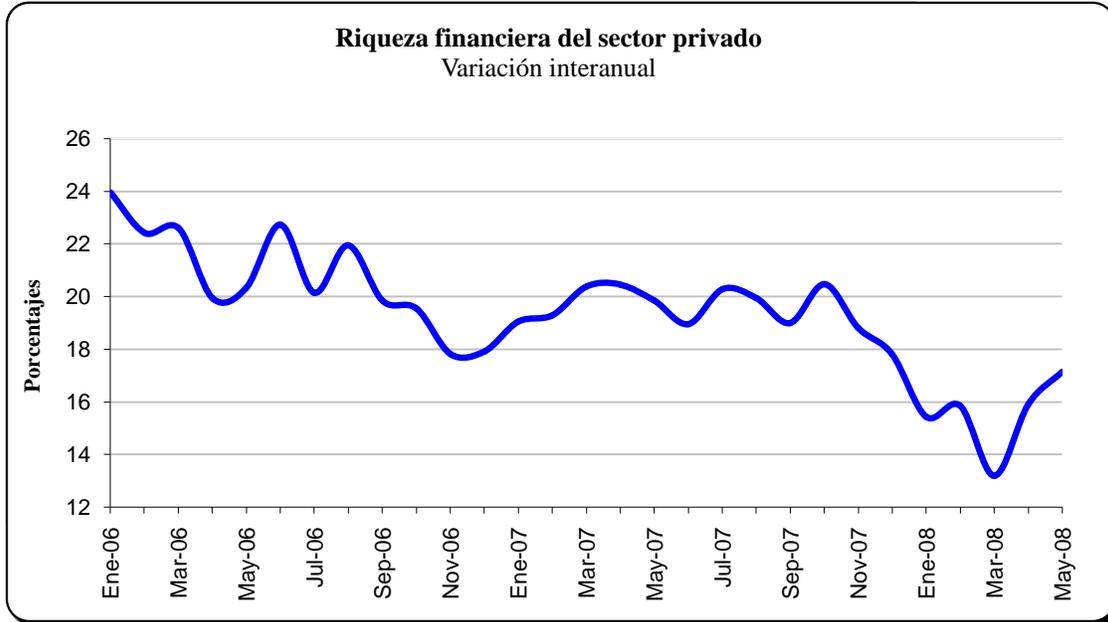
| | M1 ^{2/} (1) | Cuasidinerio MN (2) | M2 (3)=(1+2) | Cuasidinerio ME (4) | M3 (5)= (3+4) |
|--------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Ene-06 | 847,532.6 | 1,239,242.3 | 2,086,774.9 | 2,148,991.7 | 4,235,766.5 |
| Feb-06 | 800,531.7 | 1,303,872.0 | 2,104,403.7 | 2,169,680.5 | 4,274,084.2 |
| Mar-06 | 896,988.3 | 1,366,777.5 | 2,263,765.8 | 2,219,948.8 | 4,483,714.6 |
| Abr-06 | 858,226.5 | 1,441,171.0 | 2,299,397.4 | 2,247,284.9 | 4,546,682.3 |
| May-06 | 829,539.2 | 1,426,221.0 | 2,255,760.2 | 2,312,759.9 | 4,568,520.1 |
| Jun-06 | 859,013.8 | 1,421,617.0 | 2,280,630.7 | 2,341,625.0 | 4,622,255.8 |
| Jul-06 | 865,871.0 | 1,446,925.3 | 2,312,796.2 | 2,351,873.0 | 4,664,669.2 |
| Ago-06 | 878,535.6 | 1,499,430.1 | 2,377,965.7 | 2,388,363.6 | 4,766,329.3 |
| Sep-06 | 932,760.0 | 1,575,421.3 | 2,508,181.3 | 2,427,975.7 | 4,936,157.0 |
| Oct-06 | 918,557.4 | 1,557,334.5 | 2,475,891.9 | 2,420,902.0 | 4,896,793.9 |
| Nov-06 | 1,085,125.5 | 1,484,392.9 | 2,569,518.3 | 2,452,200.6 | 5,021,719.0 |
| Dic-06 | 1,207,642.3 | 1,502,677.5 | 2,710,319.8 | 2,394,290.3 | 5,104,610.1 |
| Ene-07 | 1,157,231.8 | 1,533,092.3 | 2,690,324.1 | 2,442,267.9 | 5,132,592.0 |
| Feb-07 | 1,184,227.0 | 1,535,218.4 | 2,719,445.5 | 2,474,764.7 | 5,194,210.2 |
| Mar-07 | 1,242,551.9 | 1,599,659.0 | 2,842,210.8 | 2,479,572.1 | 5,321,783.0 |
| Abr-07 | 1,187,055.5 | 1,606,051.6 | 2,793,107.1 | 2,526,750.8 | 5,319,857.8 |
| May-07 | 1,191,589.5 | 1,637,786.4 | 2,829,375.9 | 2,543,433.0 | 5,372,808.9 |
| Jun-07 | 1,195,181.1 | 1,693,666.7 | 2,888,847.8 | 2,565,242.2 | 5,454,090.0 |
| Jul-07 | 1,230,722.1 | 1,708,691.8 | 2,939,413.9 | 2,544,769.2 | 5,484,183.1 |
| Ago-07 | 1,240,583.7 | 1,739,287.5 | 2,979,871.2 | 2,548,782.9 | 5,528,654.1 |
| Sep-07 | 1,334,311.4 | 1,825,974.1 | 3,160,285.5 | 2,539,095.0 | 5,699,380.5 |
| Oct-07 | 1,275,918.6 | 1,852,877.3 | 3,128,795.8 | 2,573,539.9 | 5,702,335.7 |
| Nov-07 | 1,350,819.6 | 1,896,205.0 | 3,247,024.7 | 2,538,633.3 | 5,785,658.0 |
| Dic-07 | 1,480,760.2 | 2,003,482.6 | 3,484,242.7 | 2,465,227.4 | 5,949,470.1 |
| Ene-08 | 1,470,466.6 | 2,133,052.2 | 3,603,518.8 | 2,525,911.4 | 6,129,430.2 |
| Feb-08 | 1,454,426.8 | 2,241,701.3 | 3,696,128.2 | 2,491,834.1 | 6,187,962.3 |
| Mar-08 | 1,611,925.7 | 2,257,757.9 | 3,869,683.6 | 2,486,306.3 | 6,355,989.9 |
| Abr-08 | 1,491,167.0 | 2,380,853.6 | 3,872,020.6 | 2,557,751.0 | 6,429,771.7 |
| May-08 | 1,488,935.7 | 2,347,152.0 | 3,836,087.7 | 2,677,566.3 | 6,513,654.0 |

1/ Cifras preliminares a mayo 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.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a mayo 2008.

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

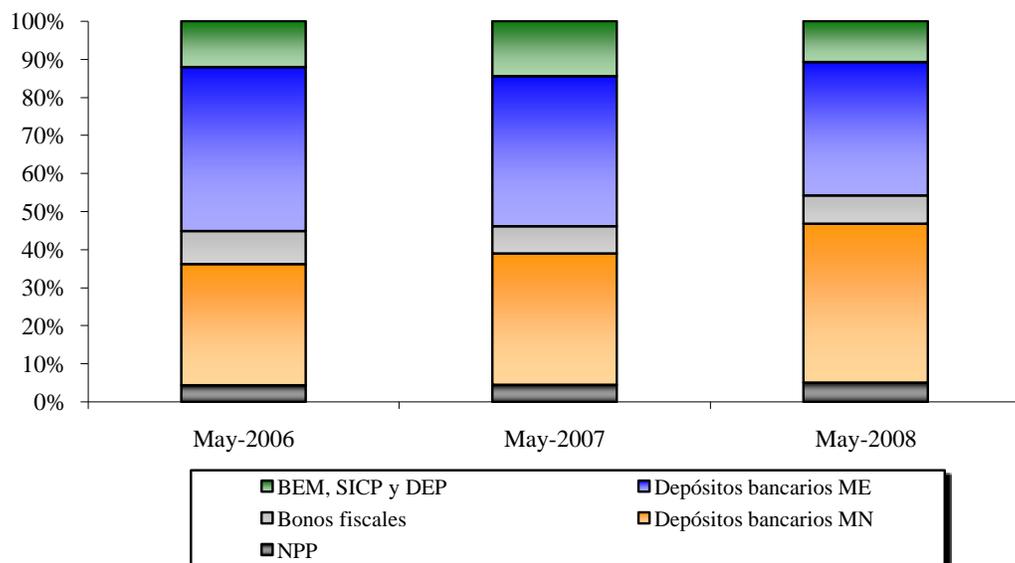
| | NPP | Depósitos bancarios | BEM | DEP ^{3/} | SICP | Bonos fiscales | Riqueza financiera del sector privado |
|--------|------------|--------------------------------|------------|--------------------------|-------------|---------------------------|--|
| Ene-06 | 232,853.7 | 3,708,651.0 | 562,976.1 | - | 0.0 | 545,293.1 | 5,049,773.9 |
| Feb-06 | 226,342.6 | 3,734,597.2 | 598,721.0 | - | 209.1 | 558,953.9 | 5,118,823.7 |
| Mar-06 | 235,675.9 | 3,807,774.5 | 637,457.0 | - | 150.0 | 526,214.3 | 5,207,271.7 |
| Abr-06 | 246,882.1 | 3,860,991.7 | 605,361.5 | - | 100.0 | 516,006.3 | 5,229,341.6 |
| May-06 | 233,425.0 | 3,974,953.2 | 640,386.7 | - | - | 460,710.6 | 5,309,475.4 |
| Jun-06 | 240,565.1 | 4,050,946.8 | 670,537.4 | - | 65.0 | 470,224.6 | 5,432,339.0 |
| Jul-06 | 243,358.4 | 4,083,137.2 | 663,865.7 | - | 7.3 | 428,523.4 | 5,418,892.0 |
| Ago-06 | 236,669.5 | 4,143,623.9 | 654,431.1 | - | 0.0 | 462,452.7 | 5,497,177.3 |
| Sep-06 | 251,672.4 | 4,325,214.7 | 641,582.3 | 2,310.4 | 0.0 | 421,727.6 | 5,642,507.4 |
| Oct-06 | 250,983.7 | 4,300,071.3 | 691,094.5 | 4,577.5 | 0.0 | 404,143.1 | 5,650,870.1 |
| Nov-06 | 265,487.2 | 4,362,138.1 | 710,544.7 | 7,169.0 | 1,000.0 | 438,625.3 | 5,784,964.2 |
| Dic-06 | 310,854.9 | 4,448,878.6 | 710,881.3 | 11,259.1 | - | 455,641.0 | 5,937,514.8 |
| Ene-07 | 283,927.7 | 4,498,422.0 | 784,668.6 | 10,860.0 | 137.0 | 433,070.6 | 6,011,086.0 |
| Feb-07 | 280,290.0 | 4,536,121.6 | 828,176.9 | 12,644.3 | - | 448,733.5 | 6,105,966.3 |
| Mar-07 | 297,781.8 | 4,642,510.6 | 822,980.8 | 12,128.9 | 0.0 | 492,842.3 | 6,268,244.3 |
| Abr-07 | 294,103.7 | 4,638,554.4 | 901,379.4 | 13,158.1 | - | 452,098.0 | 6,299,293.7 |
| May-07 | 288,033.5 | 4,701,162.2 | 912,053.5 | 6,588.8 | - | 454,672.1 | 6,362,510.0 |
| Jun-07 | 302,737.2 | 4,768,510.9 | 937,099.6 | 11,192.7 | - | 441,830.6 | 6,461,371.0 |
| Jul-07 | 304,895.9 | 4,785,081.1 | 942,956.4 | 9,070.0 | - | 475,627.6 | 6,517,630.9 |
| Ago-07 | 311,320.4 | 4,853,153.8 | 925,450.6 | 23,514.4 | - | 479,739.5 | 6,593,178.6 |
| Sep-07 | 317,534.1 | 4,974,721.9 | 914,567.5 | 34,017.2 | (0.0) | 472,949.0 | 6,713,789.8 |
| Oct-07 | 315,229.2 | 4,987,674.6 | 961,736.4 | 23,443.3 | - | 519,528.4 | 6,807,611.9 |
| Nov-07 | 348,394.5 | 5,055,064.4 | 921,617.6 | 21,939.4 | - | 525,922.2 | 6,872,938.1 |
| Dic-07 | 397,460.0 | 5,171,541.4 | 859,252.0 | 27,340.7 | - | 539,940.6 | 6,995,534.7 |
| Ene-08 | 360,225.5 | 5,286,721.7 | 743,824.9 | 47,072.9 | - | 500,185.5 | 6,938,030.5 |
| Feb-08 | 368,936.0 | 5,387,796.7 | 786,035.1 | 42,729.3 | - | 487,603.2 | 7,073,100.2 |
| Mar-08 | 369,450.1 | 5,493,411.3 | 713,004.6 | 36,743.1 | - | 481,686.2 | 7,094,295.3 |
| Abr-08 | 362,249.5 | 5,634,418.6 | 749,089.8 | 47,688.8 | - | 507,776.3 | 7,301,223.0 |
| May-08 | 379,854.1 | 5,719,074.5 | 746,356.6 | 54,367.1 | - | 552,605.6 | 7,452,257.9 |

1/ Cifras preliminares a mayo 2008.

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

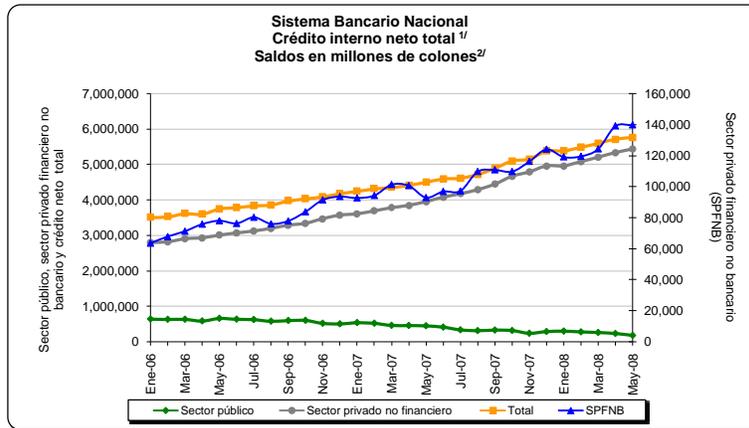
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

**Componentes de la riqueza financiera
Participaciones relativas**



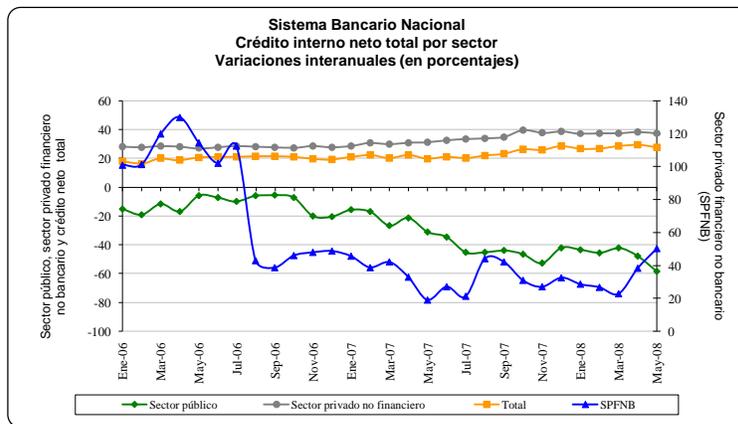
PARTICIPACIONES RELATIVAS

| | May-2006 | May-2007 | May-2008 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NPP | 4.4 | 4.5 | 5.1 |
| Depósitos bancarios MN | 31.8 | 34.5 | 41.7 |
| Depósitos bancarios ME | 43.1 | 39.4 | 35.0 |
| BEM, SICIP y DEP | 12.1 | 14.4 | 10.7 |
| Bonos fiscales | 8.7 | 7.1 | 7.4 |



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

| | Sector público | Sector privado no financiero | SPFN ^{3/} | Total ^{4/} |
|-------------|----------------|------------------------------|--------------------|---------------------|
| 2007 | | | | |
| Enero | 541,510.2 | 3,614,851.0 | 92,944.6 | 4,249,305.8 |
| Febrero | 525,431.1 | 3,698,357.4 | 94,502.0 | 4,318,290.5 |
| Marzo | 466,459.6 | 3,786,593.8 | 101,506.8 | 4,354,560.2 |
| Abril | 463,080.2 | 3,853,004.7 | 100,867.0 | 4,416,951.9 |
| Mayo | 454,431.4 | 3,958,400.4 | 93,195.3 | 4,506,027.2 |
| Junio | 418,071.5 | 4,082,997.7 | 97,095.7 | 4,598,164.9 |
| Julio | 342,344.2 | 4,179,561.6 | 97,433.1 | 4,619,338.9 |
| Agosto | 319,524.7 | 4,292,997.5 | 109,918.6 | 4,722,440.8 |
| Septiembre | 336,542.6 | 4,448,481.8 | 111,016.0 | 4,896,040.4 |
| Octubre | 324,082.0 | 4,670,594.5 | 109,921.8 | 5,104,598.3 |
| Noviembre | 247,549.3 | 4,793,061.3 | 116,407.2 | 5,157,017.8 |
| Diciembre | 294,361.6 | 4,962,277.4 | 124,294.7 | 5,380,933.7 |
| 2008 | | | | |
| Enero | 306,677.2 | 4,962,004.5 | 119,322.1 | 5,388,003.8 |
| Febrero | 285,712.6 | 5,081,729.5 | 119,773.9 | 5,487,216.0 |
| Marzo | 268,939.9 | 5,205,707.4 | 124,444.8 | 5,599,092.0 |
| Abril | 241,517.6 | 5,336,157.5 | 139,233.1 | 5,716,908.1 |
| Mayo | 188,266.5 | 5,436,528.4 | 139,873.8 | 5,764,668.6 |



^{1/} El crédito interno total, el cuasidinerero 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). La escala a la derecha de los gráficos corresponde a la información del crédito al SPFN.

^{4/} Cifras preliminares a mayo 2008.

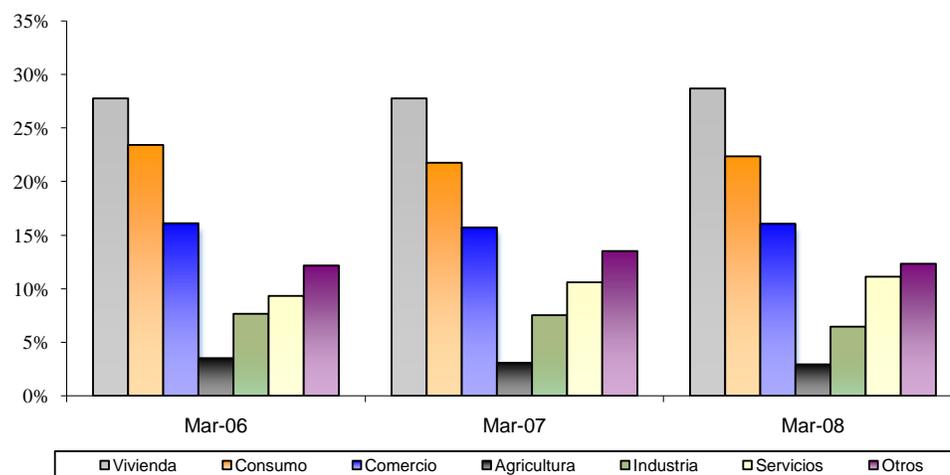
Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos
Diciembre 2006 - Abril 2007
Variaciones en millones de colones

| | Origen | | Aplicación | |
|-----------------------------|---------------|--------|-------------------|--------|
| Captación | | | | |
| - En moneda nacional | 104,908.6 | 22.6% | | |
| - En moneda extranjera | 133,798.9 | 28.8% | | |
| Crédito | | | | |
| - Al sector público | | | 1,352.9 | 0.3% |
| - Al sector privado | | | | |
| - En moneda nacional | | | 134,582.2 | 29.0% |
| - En moneda extranjera | | | 139,784.1 | 30.1% |
| - Al exterior | 2,900.2 | 0.6% | | |
| - A OIFNB | | | 7,029.8 | 1.5% |
| - Del BCCR | | | 793.4 | 0.2% |
| Inversiones | | | | |
| - Fiscales | | | | |
| - En moneda nacional | 46,349.4 | 10.0% | | |
| - En moneda extranjera | 40,052.4 | 8.6% | | |
| - En instituciones públicas | 611.3 | 0.1% | | |
| - En el exterior | 223.3 | 0.0% | | |
| - CERT\$ | 20,218.5 | 4.4% | | |
| - BEM | 11,370.8 | 2.4% | | |
| - ICP | 23,765.0 | 5.1% | | |
| - DEP | | | 87,850.0 | 18.9% |
| Caja y bancos | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 55,336.1 | 11.9% |
| - Caja | 15,714.4 | 3.4% | | |
| Pasivos externos | | | | |
| - Corto plazo | 15,289.4 | 3.3% | | |
| - Mediano y largo plazo | | | 37,970.1 | 8.2% |
| Capital y reservas | | | | |
| | 9,169.8 | 2.0% | | |
| Subtotal | 424,371.9 | 91.3% | 464,698.5 | 100.0% |
| Otros activos netos | 40,326.6 | 8.7% | | |
| Total | 464,698.5 | 100.0% | 464,698.5 | 100.0% |

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

| | Origen | % | Aplicación | % |
|-----------------------------|-----------|--------|------------|--------|
| Captación | | | | |
| - En moneda nacional | 428,411.7 | 49.0% | | |
| - En moneda extranjera | 93,473.4 | 10.7% | | |
| Crédito | | | | |
| - Al sector público | | | 1,636.5 | 0.2% |
| - Al sector privado | | | | |
| - En moneda nacional | | | 217,605.7 | 24.9% |
| - En moneda extranjera | | | 156,274.4 | 17.9% |
| - Al exterior | | | 1,590.7 | 0.2% |
| - A OIFNB | | | 15,316.1 | 1.8% |
| - Del BCCR | | | 1,284.5 | 0.1% |
| Inversiones | | | | |
| - Fiscales | | | | |
| - En moneda nacional | 49,411.0 | 5.6% | | |
| - En moneda extranjera | 1,258.8 | 0.1% | | |
| - En instituciones públicas | 190.6 | 0.0% | | |
| - En el exterior | 32,341.3 | 3.7% | | |
| - CERT\$ | 11,897.0 | 1.4% | | |
| - BEM | 14,085.8 | 1.6% | | |
| - ICP | | | | |
| - DEP | | | 436,957.3 | 50.0% |
| Caja y bancos | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 43,964.6 | 5.0% |
| - Caja | 14,335.2 | 1.6% | | |
| Pasivos externos | | | | |
| - Corto plazo | 85,778.8 | 9.8% | | |
| - Mediano y largo plazo | 19,274.3 | 2.2% | | |
| Capital y reservas | | | | |
| | 13,613.2 | 1.6% | | |
| Subtotal | 764,071.1 | 87.4% | 874,629.8 | 100.0% |
| Otros activos netos | 110,558.7 | 12.6% | | |
| Total | 874,629.8 | 100.0% | 874,629.8 | 100.0% |

**Sistema Bancario Nacional
Crédito al sector privado por rama de actividad
Participaciones relativas**



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | Mar-06 | Mar-07 | Mar-08 | Mar-06 | Mar-07 | Mar-08 |
| Total | 28.6% | 29.9% | 37.5% | 100% | 100% | 100% |
| Consumo | 20.0% | 20.7% | 41.3% | 23.4% | 21.8% | 22.4% |
| Industria | 20.7% | 27.7% | 17.9% | 7.7% | 7.5% | 6.5% |
| Vivienda | 26.3% | 29.9% | 42.1% | 27.8% | 27.8% | 28.7% |
| Comercio | 31.9% | 26.8% | 40.5% | 16.1% | 15.7% | 16.1% |
| Servicios | 33.4% | 47.6% | 44.3% | 9.3% | 10.6% | 11.1% |
| Agricultura | 34.3% | 13.8% | 31.1% | 3.5% | 3.1% | 2.9% |
| Otros ^{1/} | 51.7% | 44.3% | 25.4% | 12.2% | 13.5% | 12.3% |

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

4.2 Mercados de Negociación

Durante mayo se observó un importante crecimiento en las negociaciones de los mercados de dinero. Los montos negociados en el MIB tanto en colones como en dólares correspondieron a los más altos del año. El aumento en las transacciones del MIB en colones se presentó principalmente durante la segunda quincena de mayo y se originó en requerimientos de liquidez por parte de algunas entidades bancarias con el propósito de atender el otorgamiento de créditos ya comprometidos, así como en problemas transitorios para el cumplimiento de los requerimientos diarios de encaje. De esta forma, el monto transado en este mercado alcanzó ₡150.108 millones, (70% superior al del mes anterior), el cual fue cubierto en su totalidad por las entidades bancarias sin la intervención del Banco Central.

Por su parte, las negociaciones en el MIB en dólares aumentaron un 53% respecto al mes anterior, donde destacó la participación que tuvieron las entidades bancarias durante los primeros cinco días del mes, en los cuales se negoció el 70% del total transado. El aumento y la concentración de las operaciones obedecieron, principalmente, a requerimientos importantes de liquidez originados en retiros no previstos que realizó una institución pública.

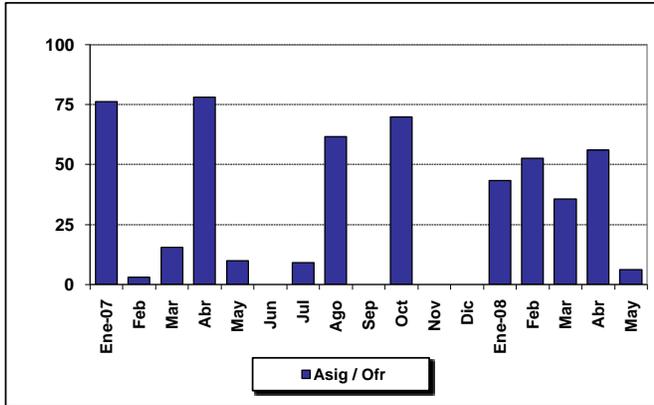
En lo que respecta a las negociaciones en subasta (Banco Central y Ministerio de Hacienda), el mes de mayo se caracterizó por una reducida actividad. Únicamente el Banco Central ofreció títulos Cero Cupón y Tasa Fija por un total de ₡53,6 miles de millones de los cuales colocó ₡2,6 miles de millones en Títulos Cero Cupón a 331 días.

En la Bolsa Nacional de Valores el monto negociado en mayo fue de ₡1.516 miles de millones, un 9,6% inferior al del mes anterior. Adicionalmente se presentó una reducción en la participación del mercado primario de 8,2 p.p. y en las negociaciones en moneda nacional de 5 p.p.. En este comportamiento influyó la escasa colocación del Banco Central y del Ministerio de Hacienda en mercado primario.

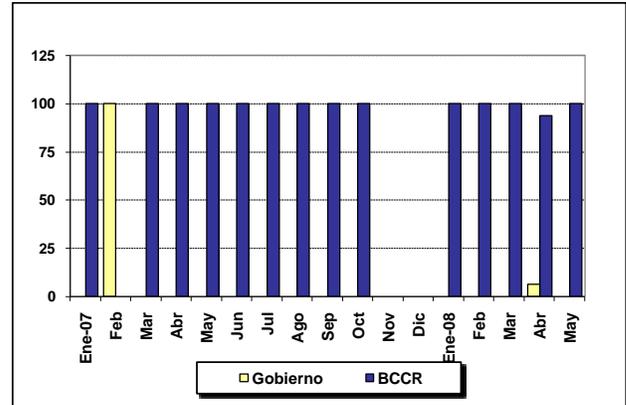
Por último, el monto negociado en el mercado accionario en mayo fue de ₡2,4 miles de millones (un 32% inferior al monto observado el mes anterior). Las acciones más negociadas fueron las correspondientes a la Florida Ice and Farm, el Grupo Holcim de Costa Rica y el Grupo Improsa.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



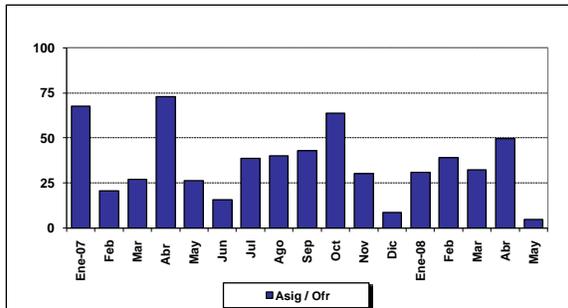
MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA (CERO CUPÓN) 1/
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

| OFRECIDO | | | | ASIGNADO | | | | | | | |
|-----------------|--------|-------------|----------------|----------|------------|----------|-------|---------|---------|---------|----------|
| Mes | Total | Competitiva | No Competitiva | Total | Asig / Of. | Gobierno | BCCR | 3 meses | 6 meses | 9 meses | 12 meses |
| | ¢ | % | % | ¢ | % | % | % | % | % | % | % |
| Enero 07 | 108.94 | 100 | n.a. | 83.16 | 76.33 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Febrero | 77.56 | 100 | n.a. | 2.42 | 3.04 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Marzo | 70.92 | 100 | n.a. | 11.04 | 15.57 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Abril | 114.31 | 100 | n.a. | 89.28 | 78.10 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Mayo | 63.93 | 100 | n.a. | 6.42 | 10.04 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Junio | 23.57 | 100 | n.a. | 0.00 | 0.00 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Julio | 90.64 | 100 | n.a. | 8.36 | 9.22 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Agosto | 74.16 | 100 | n.a. | 45.79 | 61.75 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 41.8 | 0.0 | 58.2 |
| Septiembre | 72.71 | 100 | n.a. | 0.13 | 0.18 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Octubre | 218.86 | 100 | n.a. | 153.00 | 69.91 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 37.1 | 0.0 | 62.9 |
| Noviembre | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Diciembre | 34.58 | 100 | n.a. | 0.00 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Enero 08 | 132.62 | 100 | n.a. | 57.36 | 43.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 90.1 | 0.0 | 9.9 |
| Febrero | 127.90 | 100 | n.a. | 67.51 | 52.8 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 77.7 | 0.0 | 22.3 |
| Marzo | 126.59 | 100 | n.a. | 45.04 | 35.6 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 29.8 | 0.0 | 70.2 |
| Abril | 236.85 | 100 | n.a. | 132.98 | 56.1 | 6.3 | 93.7 | 0.0 | 78.3 | 7.1 | 14.5 |
| Mayo | 41.75 | 100 | n.a. | 2.59 | 6.2 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |

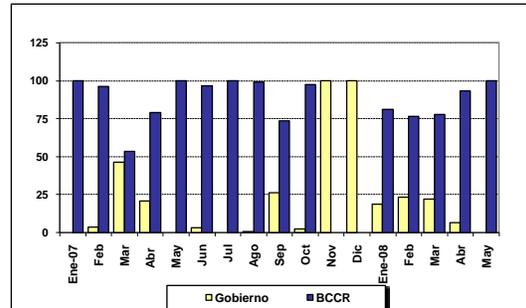
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

| Mes | OFRECIDO | | | | | ASIGNADO | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|------------|------------|------------------|---------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | Cero Cupón € | Tasa Fija € | Tasa Variable € | BEM UD € 2/ | Total € | Total € | Asig / Ofr. % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 2 años % | 3 años % | 5 años % | 7 años % | 10 años % | 15 años % |
| Enero 07 | 108.94 | 0.00 | 125.59 | 0.00 | 234.53 | 158.34 | 67.5 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 52.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 47.5 | 0.0 |
| Febrero | 77.56 | 0.00 | 241.71 | 0.00 | 319.27 | 66.75 | 20.9 | 3.6 | 96.4 | 0.0 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 96.4 | 0.0 |
| Marzo | 70.92 | 99.89 | 49.09 | 0.00 | 219.90 | 59.77 | 27.2 | 46.4 | 53.6 | 0.0 | 18.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 46.4 | 0.0 | 35.1 | 0.0 |
| Abril | 114.31 | 77.19 | 99.39 | 0.00 | 290.89 | 212.40 | 73.0 | 20.7 | 79.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 42.0 | 20.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 37.2 | 0.0 |
| Mayo | 63.93 | 0.00 | 55.65 | 0.00 | 119.59 | 31.46 | 26.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 20.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 79.6 | 0.0 |
| Junio | 23.57 | 21.65 | 33.27 | 0.00 | 78.49 | 12.34 | 15.7 | 3.4 | 96.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.4 | 0.0 | 0.0 | 96.6 | 0.0 |
| Julio | 90.64 | 105.16 | 63.66 | 0.00 | 259.46 | 100.40 | 38.7 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 8.3 | 0.0 | 30.8 | 5.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 55.1 | 0.0 |
| Agosto | 74.16 | 65.56 | 0.00 | 0.00 | 139.71 | 55.91 | 40.0 | 0.6 | 99.4 | 0.0 | 34.3 | 0.0 | 47.6 | 17.4 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Septiembre 3/ | 72.71 | 206.86 | 47.96 | 0.00 | 327.53 | 140.45 | 42.9 | 26.3 | 73.7 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 25.7 | 61.9 | 0.6 | 11.7 | 0.0 |
| Octubre | 218.86 | 67.12 | 0.00 | 0.00 | 285.98 | 182.45 | 63.8 | 2.4 | 97.6 | 0.0 | 31.1 | 0.0 | 52.8 | 0.5 | 0.0 | 13.7 | 1.9 | 0.0 | 0.0 |
| Noviembre | 0.00 | 47.70 | 0.00 | 0.00 | 47.70 | 14.42 | 30.2 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 51.4 | 0.0 | 0.0 | 48.6 | 0.0 | 0.0 |
| Diciembre | 34.58 | 40.37 | 0.00 | 0.00 | 74.95 | 6.59 | 8.8 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16.9 | 0.0 | 0.0 | 83.1 | 0.0 | 0.0 |
| Enero 08 | 132.62 | 91.64 | 0.00 | 68.50 | 292.76 | 90.89 | 31.0 | 18.8 | 81.2 | 0.0 | 56.9 | 0.0 | 6.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 36.9 | 0.0 | 0.0 |
| Febrero | 127.90 | 173.77 | 0.00 | 0.00 | 301.67 | 117.53 | 39.0 | 23.4 | 76.6 | 0.0 | 44.7 | 0.0 | 12.8 | 0.0 | 5.4 | 9.4 | 27.8 | 0.0 | 0.0 |
| Marzo | 126.59 | 139.79 | 0.00 | 0.00 | 266.38 | 85.95 | 32.3 | 22.2 | 77.8 | 0.0 | 15.6 | 0.0 | 36.8 | 0.0 | 21.3 | 24.8 | 1.4 | 0.0 | 0.0 |
| Abril | 236.85 | 71.44 | 0.00 | 0.00 | 308.29 | 152.98 | 49.6 | 6.7 | 93.3 | 0.0 | 68.1 | 6.2 | 12.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 13.1 | 0.0 | 0.0 |
| Mayo | 41.75 | 11.86 | 0.00 | 0.00 | 53.61 | 2.59 | 4.8 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

1/ Corresponde al valor transado.

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

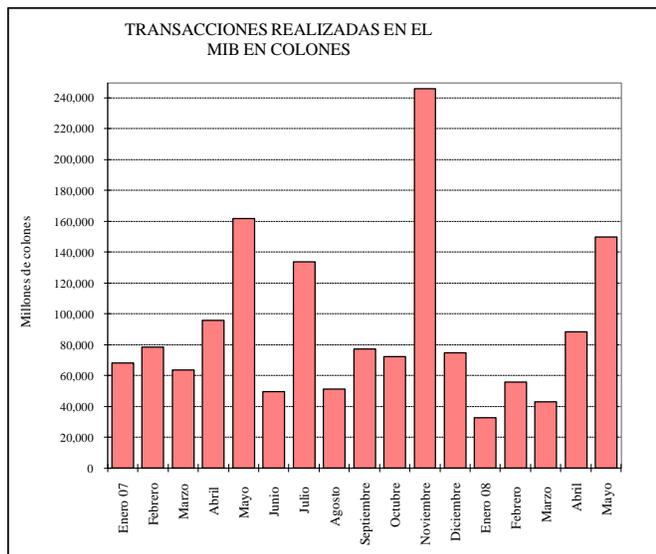
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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

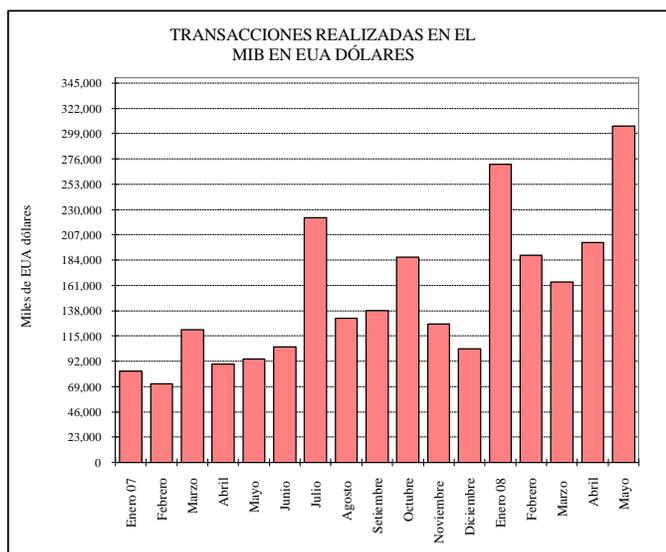


| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Enero 07 | 137 | 5.00 | 9.08 | 11.25 | 1.38 | 68,184.0 |
| Febrero | 135 | 4.00 | 6.64 | 8.55 | 1.58 | 78,400.0 |
| Marzo | 94 | 3.00 | 6.35 | 8.00 | 3.55 | 63,539.0 |
| Abril | 164 | 3.00 | 5.89 | 7.00 | 1.88 | 95,782.0 |
| Mayo | 288 | 3.50 | 5.87 | 7.00 | 2.17 | 161,738.0 |
| Junio | 90 | 3.00 | 5.44 | 6.75 | 3.50 | 49,590.0 |
| Julio | 277 | 3.75 | 5.97 | 7.00 | 1.44 | 133,875.0 |
| Agosto | 105 | 2.00 | 5.41 | 6.50 | 4.88 | 51,370.0 |
| Septiembre | 174 | 2.95 | 5.82 | 6.40 | 1.28 | 77,278.0 |
| Octubre | 142 | 3.00 | 5.32 | 7.00 | 1.64 | 72,509.0 |
| Noviembre | 278 | 5.25 | 7.06 | 9.50 | 1.55 | 246,217.0 |
| Diciembre | 132 | 2.50 | 5.19 | 7.00 | 1.61 | 74,675.0 |
| Enero 08 | 48 | 1.50 | 3.83 | 6.50 | 1.40 | 32,573.0 |
| Febrero | 93 | 1.00 | 2.32 | 3.50 | 1.19 | 55,605.0 |
| Marzo | 56 | 1.00 | 2.65 | 3.75 | 1.86 | 43,202.0 |
| Abril | 128 | 1.25 | 2.45 | 3.55 | 1.75 | 88,524.0 |
| Mayo | 193 | 1.25 | 2.85 | 4.95 | 1.53 | 150,108.0 |

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



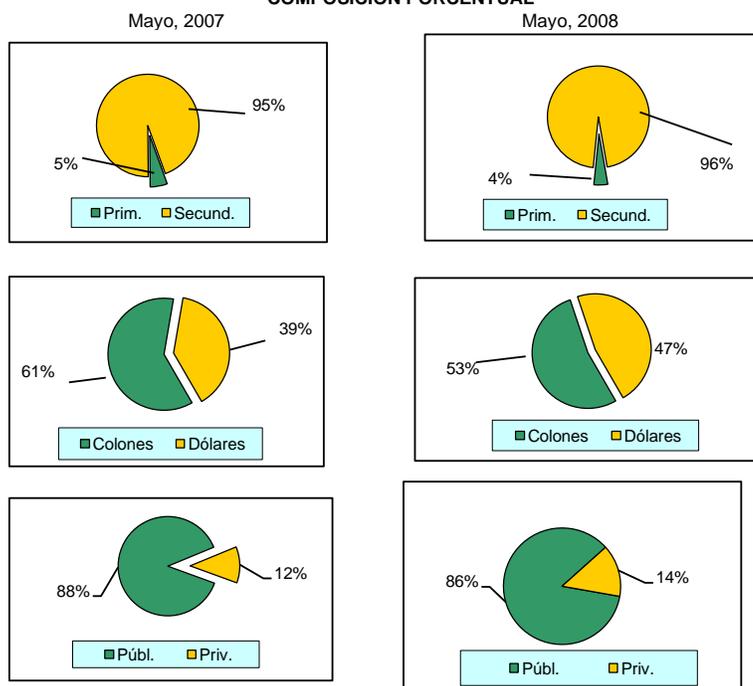
| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Enero 07 | 98 | 0.95 | 2.61 | 4.95 | 1.30 | 83,325.0 |
| Febrero | 96 | 1.00 | 2.16 | 5.00 | 1.77 | 71,380.0 |
| Marzo | 149 | 1.50 | 3.53 | 5.60 | 1.60 | 121,006.0 |
| Abril | 104 | 1.00 | 3.46 | 5.60 | 1.87 | 89,304.0 |
| Mayo | 116 | 1.75 | 3.57 | 5.75 | 1.63 | 94,270.0 |
| Junio | 150 | 1.00 | 2.22 | 4.25 | 1.75 | 105,069.0 |
| Julio | 223 | 0.75 | 2.50 | 5.05 | 1.04 | 222,876.0 |
| Agosto | 185 | 0.30 | 3.57 | 5.00 | 1.37 | 131,345.0 |
| Setiembre | 181 | 0.75 | 2.88 | 4.30 | 1.37 | 138,367.0 |
| Octubre | 198 | 1.50 | 3.11 | 6.25 | 1.52 | 186,568.0 |
| Noviembre | 158 | 1.00 | 2.83 | 5.00 | 1.43 | 125,949.0 |
| Diciembre | 93 | 3.00 | 4.66 | 6.55 | 4.46 | 103,225.0 |
| Enero 08 | 271 | 1.00 | 3.17 | 5.50 | 1.94 | 271,500.0 |
| Febrero | 206 | 0.55 | 2.00 | 4.25 | 1.42 | 188,321.0 |
| Marzo | 119 | 1.00 | 2.43 | 3.25 | 1.33 | 164,150.0 |
| Abril | 152 | 1.00 | 1.81 | 3.00 | 1.64 | 200,000.0 |
| Mayo | 178 | 0.25 | 2.32 | 3.50 | 1.85 | 305,910.0 |

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

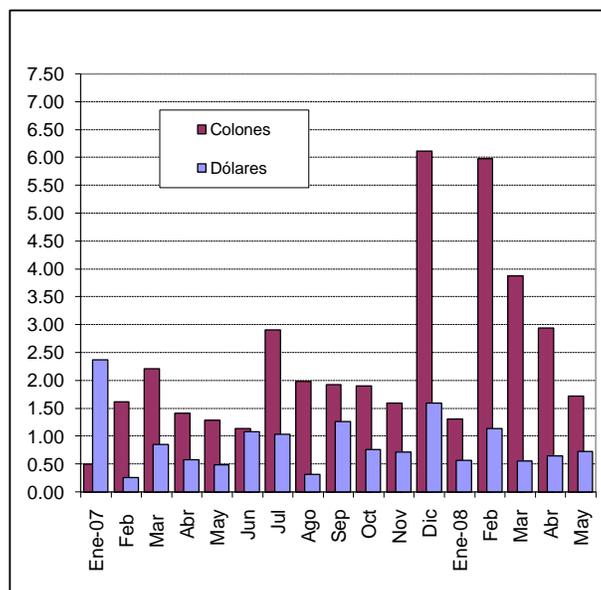


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

| | Total | Prim. | Secund. | Públ. | Priv. | Colones | Dólares |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|
| | ¢ | % | % | % | % | % | % |
| Enero 07 | 1,656.16 | 13.6 | 86.4 | 90.4 | 9.6 | 57.9 | 42.1 |
| Febrero | 2,026.51 | 4.9 | 95.1 | 86.8 | 13.2 | 60.1 | 39.9 |
| Marzo | 1,929.40 | 8.4 | 91.6 | 91.6 | 8.2 | 63.7 | 36.3 |
| Abril | 1,697.57 | 16.2 | 83.8 | 91.7 | 8.3 | 63.6 | 36.4 |
| Mayo | 1,639.04 | 5.4 | 94.6 | 88.2 | 11.8 | 61.0 | 39.0 |
| Junio | 1,439.19 | 5.2 | 94.8 | 88.5 | 11.5 | 56.7 | 43.3 |
| Julio | 1,696.26 | 13.2 | 86.8 | 88.6 | 11.4 | 60.6 | 39.4 |
| Agosto | 1,430.76 | 9.4 | 90.6 | 89.6 | 10.4 | 59.1 | 40.9 |
| Setiembre | 1,612.63 | 16.5 | 83.5 | 89.4 | 10.6 | 65.4 | 34.6 |
| Octubre | 1,770.58 | 14.7 | 85.3 | 88.9 | 11.1 | 62.3 | 37.7 |
| Noviembre | 1,711.12 | 3.4 | 96.6 | 89.7 | 10.3 | 57.5 | 42.5 |
| Diciembre | 1,162.43 | 5.5 | 94.5 | 87.2 | 12.8 | 56.9 | 43.1 |
| Enero 08 | 1,774.59 | 12.7 | 87.3 | 89.1 | 10.9 | 57.6 | 42.4 |
| Febrero | 1,688.49 | 11.8 | 88.2 | 88.5 | 11.5 | 56.3 | 43.7 |
| Marzo | 1,498.38 | 12.4 | 87.6 | 88.2 | 11.8 | 59.1 | 40.9 |
| Abril | 1,676.86 | 12.6 | 87.4 | 88.8 | 11.2 | 58.2 | 41.8 |
| Mayo | 1,515.80 | 4.4 | 95.6 | 85.6 | 14.4 | 53.2 | 46.8 |

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)

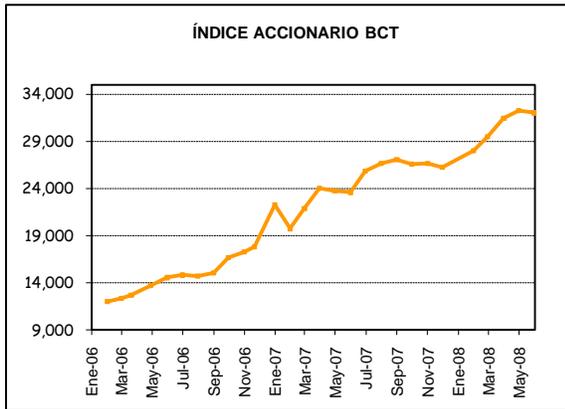


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

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

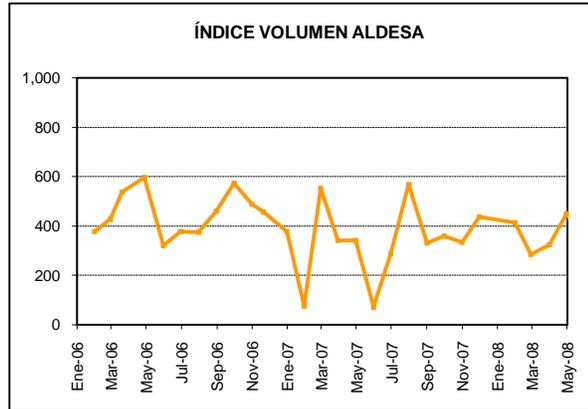
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI
30-May-08

Nivel
32,039.12

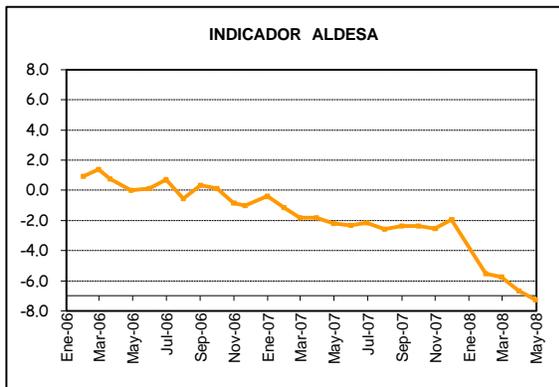
Variación
-234.88



AI
30-May-08

Nivel
340.41

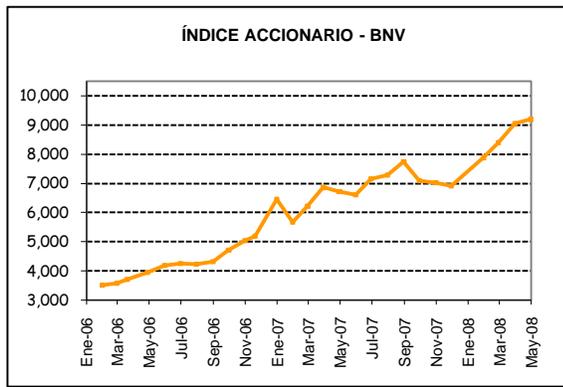
Variación
-108.95



AI
30-Abr-08

Nivel
-5.91

Variación
1.33



AI
30-Abr-08

Nivel
9,139.57

Variación
-48.92



Nota: a partir de agosto del 2004 la variación es mensual.
Fuente: Aldeza Valores S.A., BCT Valores y la Bolsa Nacional de Valores S.A.

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En mayo la dinámica del mercado cambiario llevó a incrementos en el tipo de cambio, tanto en el mercado minorista como en el mercado mayorista de divisas, lo que permitió que el precio del dólar en el mercado mayorista se despegara del límite inferior de la banda cambiaria, lo que brindó espacios al Banco Central para incrementar, a partir del 29 de mayo, la tasa de interés de sus instrumentos de captación en la ventanilla electrónica en cien puntos base y, con ello iniciar un realineamiento de las tasas de interés. La medida fue consistente con una postura de endurecimiento de la política monetaria, dadas las crecientes expectativas de inflación y los indicios de excesos de demanda en la economía.

Adicionalmente, a finales de mayo el Banco Central decidió redefinir la tasa de política monetaria como la tasa de interés para los préstamos a un día del Banco Central en el mercado interbancario de dinero¹. Ello en el tanto la efectividad de la gestión de liquidez requiere de la posibilidad de que el Banco Central en sus operaciones activas (de préstamo), pueda incrementar el costo marginal de los fondos de la banca comercial. Con esta decisión se dejó de considerar como tasa de política a la tasa de los depósitos overnight (DON).

También en mayo las tasas de interés de captación de los intermediarios financieros empezaron a mostrar incrementos en la mayoría de los plazos. Este comportamiento de igual forma fue observado en las tasas activas en colones, las cuales aumentaron, en promedio, alrededor de medio punto porcentual con respecto a lo registrado un mes atrás. Los principales rubros de préstamos que mostraron ajustes mayores en sus tasas de interés fueron comercio y consumo, aunque este comportamiento ya se empezó a observar para otros destinos del financiamiento.

El ajuste en las tasas pasivas de los intermediarios financieros se reflejó en aumento en la tasa básica pasiva², indicador que alcanzó al término de mayo un 5%, 0,75 p.p. más alta que en abril. A pesar de ello y, dadas las crecientes expectativas de inflación, las tasas de interés en términos reales³ continúan siendo negativas (-5,85%).

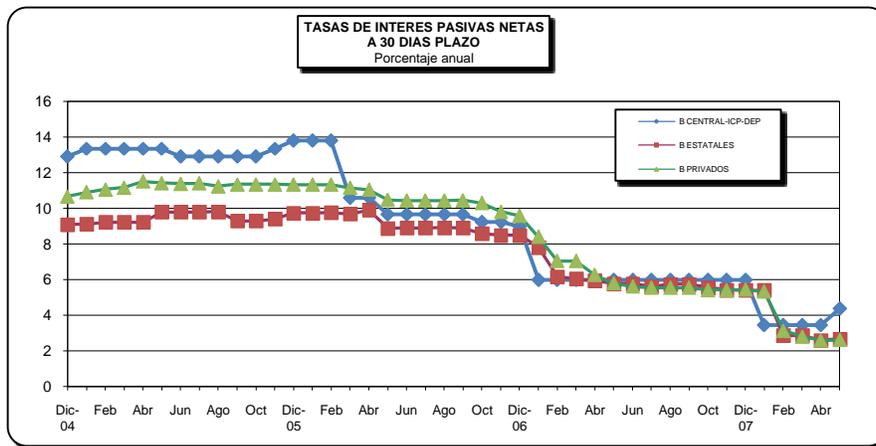
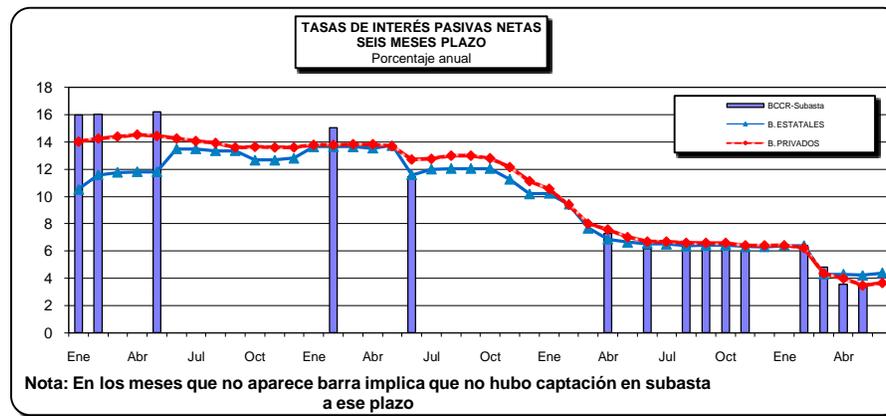
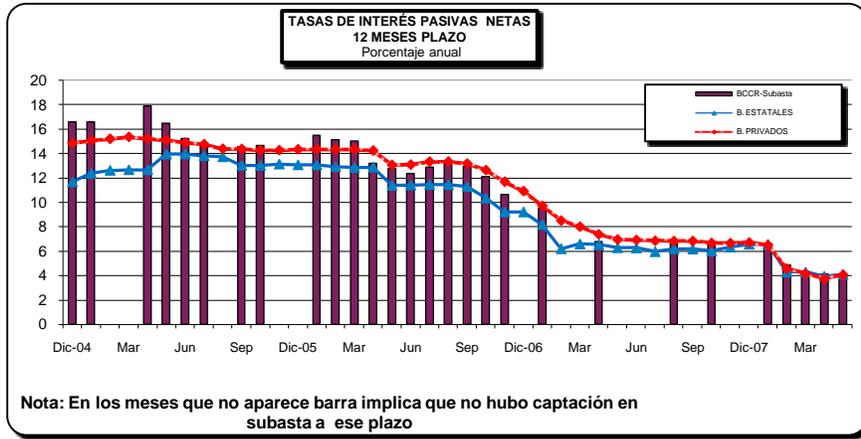
Por último y como consecuencia de un aumento en las expectativas de devaluación por parte de los agentes económicos, los premios por ahorrar en instrumentos financieros en colones registraron disminuciones importantes en relación con lo observado meses atrás, de forma que algunos de los indicadores de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

¹ En esta oportunidad se estableció la tasa de política monetaria en 7% anual.

² En este mes también se dio un cambio en la metodología de cálculo de este indicador.

³ Para este cálculo se toma la Tasa Básica Neta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

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

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

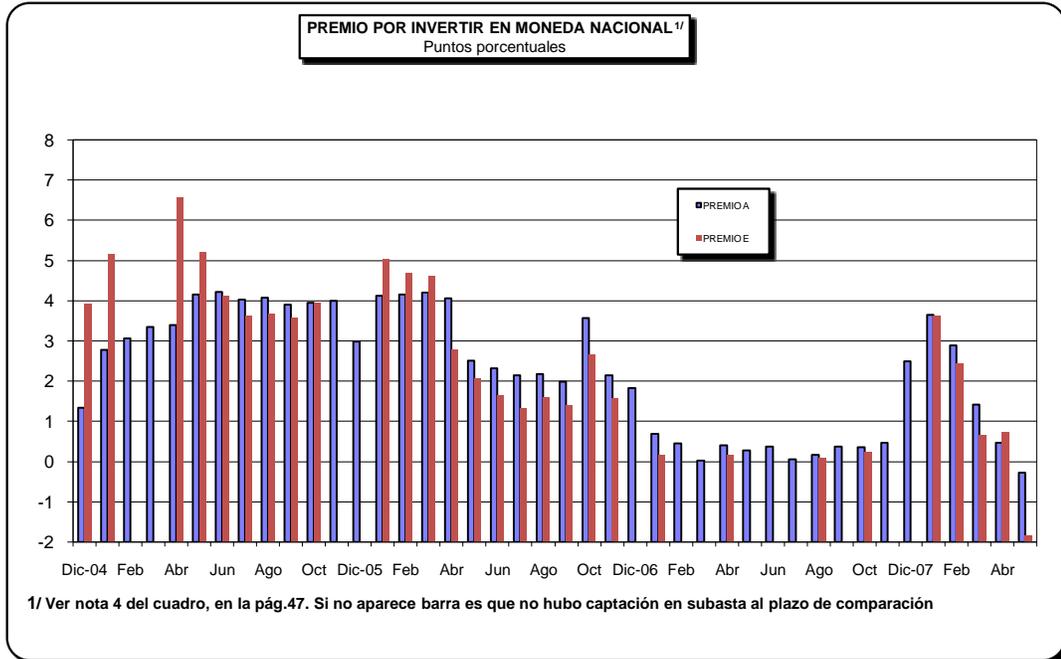
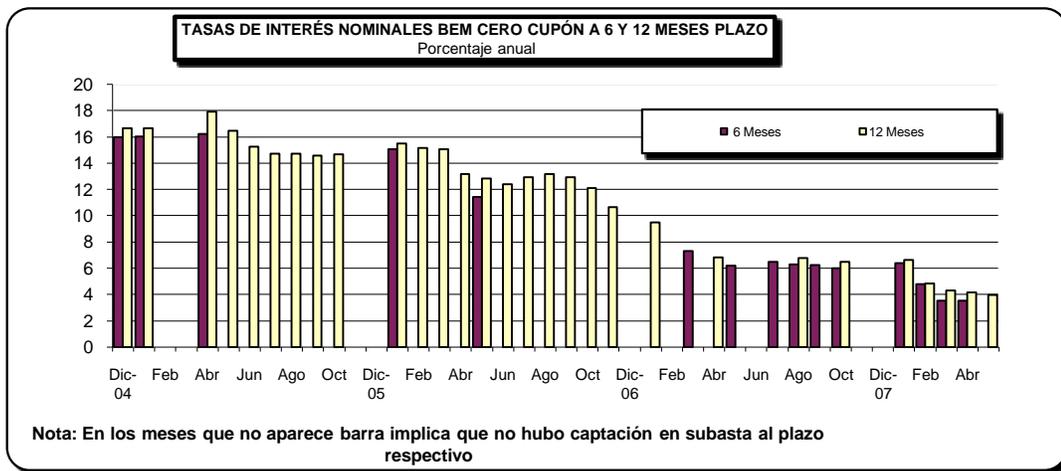
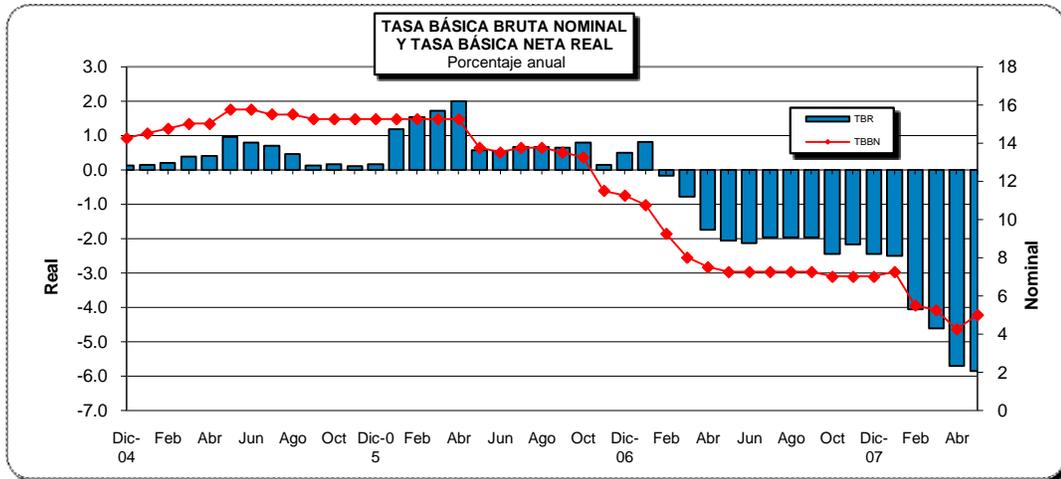
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 28 de mayo 2008.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

| PERÍODO | TASA BÁSICA | | TASAS BEM - CERO CUPÓN | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO | |
|---------------|--------------------|-------------------|------------------------|-------|----------------|-------|---|------------------------|------------------------|------------------------|--|------------------------|
| | TBBN ^{2/} | TBR ^{3/} | 6 MESES PLAZO | | 12 MESES PLAZO | | MERCADO INTERNO | | MERCADO EXTERNO | | MERC. INTERNO | MERC. EXTERNO |
| | | | Nominal | Real | Nominal | Real | Premio A ^{4/} | Premio B ^{4/} | Premio C ^{4/} | Premio D ^{4/} | Premio E ^{4/} | Premio F ^{4/} |
| 2004 | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | 13.50 | 2.73 | 13.56 | 3.77 | 14.17 | 4.33 | 1.31 | 2.45 | 2.20 | 3.34 | 2.78 | 3.71 |
| II trimestre | 13.58 | 1.61 | 13.90 | 2.88 | 14.84 | 3.72 | 1.36 | 2.77 | 1.98 | 3.39 | 2.93 | 3.80 |
| III trimestre | 14.00 | 1.09 | 15.09 | 3.07 | 16.31 | 4.16 | 1.18 | 3.39 | 1.36 | 3.57 | 3.92 | 4.38 |
| IV trimestre | 14.25 | 0.41 | 15.99 | 2.97 | 16.62 | 3.53 | 1.25 | 4.13 | 0.85 | 3.73 | 3.86 | 4.02 |
| 2005 | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | 14.75 | 0.25 | 16.03 | 2.53 | 16.63 | 3.06 | 3.06 | 5.47 | 2.11 | 4.65 | 5.15 | 4.92 |
| II trimestre | 15.50 | 0.73 | 16.21 | 2.54 | 16.55 | 2.75 | 3.92 | 5.81 | 2.46 | 4.51 | 5.30 | 4.50 |
| III trimestre | 15.42 | 0.43 | n.a. | n.a. | 14.68 | 0.80 | 4.00 | n.a. | 1.98 | n.a. | 3.64 | 2.25 |
| IV trimestre | 15.25 | 0.15 | n.a. | n.a. | 14.66 | 0.72 | 3.64 | n.a. | 1.43 | n.a. | 3.95 | 2.10 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 15.25 | 1.18 | 15.05 | 2.09 | 15.49 | 2.48 | 4.12 | 5.14 | 2.47 | 3.49 | 5.05 | 3.73 |
| Febrero | 15.25 | 1.54 | n.a. | n.a. | 15.14 | 2.53 | 4.15 | n.a. | 2.25 | n.a. | 4.68 | 3.19 |
| Marzo | 15.25 | 1.72 | n.a. | n.a. | 15.04 | 2.62 | 4.20 | n.a. | 2.16 | n.a. | 4.62 | 2.98 |
| Abril | 15.25 | 1.99 | n.a. | n.a. | 13.19 | 1.24 | 4.05 | n.a. | 2.03 | n.a. | 2.80 | 1.17 |
| Mayo | 13.75 | 0.58 | 11.43 | -0.51 | 12.81 | 0.72 | 2.51 | 1.29 | 0.61 | -0.61 | 2.07 | 0.66 |
| Junio | 13.50 | 0.55 | n.a. | n.a. | 12.39 | 0.53 | 2.32 | n.a. | 0.11 | n.a. | 1.64 | 0.04 |
| Julio | 13.75 | 0.67 | n.a. | n.a. | 12.91 | 0.90 | 2.15 | n.a. | 0.43 | n.a. | 1.33 | 0.59 |
| Agosto | 13.75 | 0.67 | n.a. | n.a. | 13.16 | 1.13 | 2.18 | n.a. | 0.59 | n.a. | 1.61 | 0.88 |
| Septiembre | 13.50 | 0.64 | n.a. | n.a. | 12.93 | 1.10 | 1.98 | n.a. | 0.47 | n.a. | 1.41 | 1.07 |
| Octubre | 13.25 | 0.80 | n.a. | n.a. | 12.12 | 0.74 | 3.57 | n.a. | 1.49 | n.a. | 2.65 | 1.51 |
| Noviembre | 11.50 | 0.14 | n.a. | n.a. | 10.63 | 0.39 | 2.14 | n.a. | 0.16 | n.a. | 1.56 | 0.55 |
| Diciembre | 11.25 | 0.50 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 1.83 | n.a. | -0.17 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2007 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 10.75 | 0.82 | n.a. | n.a. | 9.50 | 0.46 | 0.69 | n.a. | -0.67 | n.a. | 0.16 | -1.10 |
| Febrero | 9.25 | -0.17 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.45 | n.a. | -0.82 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Marzo | 8.00 | -0.78 | 7.30 | -0.83 | n.a. | n.a. | 0.03 | -0.03 | -1.25 | -1.31 | n.a. | n.a. |
| Abril | 7.50 | -1.75 | n.a. | n.a. | 6.81 | -1.83 | 0.40 | n.a. | -0.86 | n.a. | 0.18 | -0.84 |
| Mayo | 7.25 | -2.05 | 6.18 | -2.50 | n.a. | n.a. | 0.27 | -0.22 | -1.03 | -1.52 | n.a. | n.a. |
| Junio | 7.25 | -2.14 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.37 | n.a. | -0.93 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Julio | 7.25 | -1.96 | 6.50 | -2.11 | n.a. | n.a. | 0.06 | -0.11 | -1.18 | -1.36 | n.a. | n.a. |
| Agosto | 7.25 | -1.96 | 6.27 | -2.33 | 6.79 | -1.85 | 0.17 | -0.23 | -1.29 | -1.69 | 0.10 | -0.91 |
| Setiembre | 7.25 | -1.96 | 6.24 | -2.35 | n.a. | n.a. | 0.37 | -0.06 | -0.67 | -1.10 | n.a. | n.a. |
| Octubre | 7.00 | -2.44 | 6.00 | -2.84 | 6.51 | -2.37 | 0.35 | -0.06 | -0.36 | -0.80 | 0.24 | -0.12 |
| Noviembre | 7.00 | -2.17 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.46 | n.a. | -0.22 | n.a. | n.a. | n.a. |
| Diciembre | 7.00 | -2.44 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2.49 | n.a. | 1.74 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2008 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 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/ | 5.00 | -5.85 | n.a. | -6.81 | 3.96 | -6.43 | -0.28 | n.a. | 0.15 | n.a. | -1.84 | -0.66 |

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.

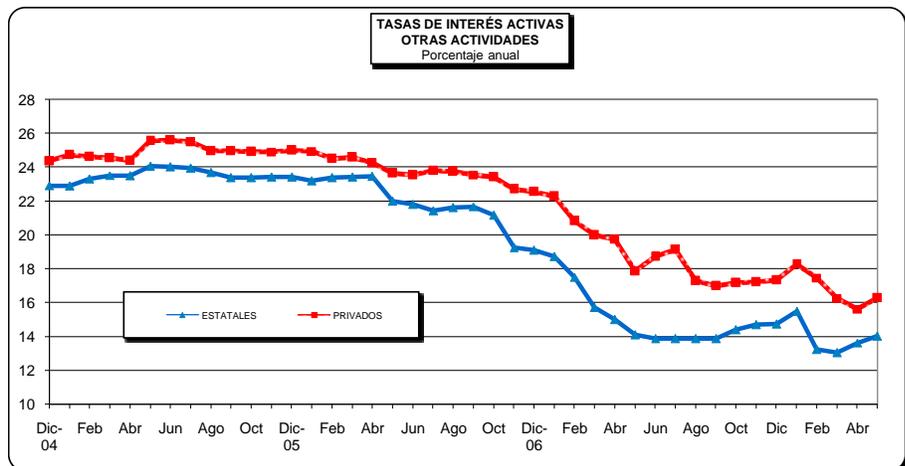
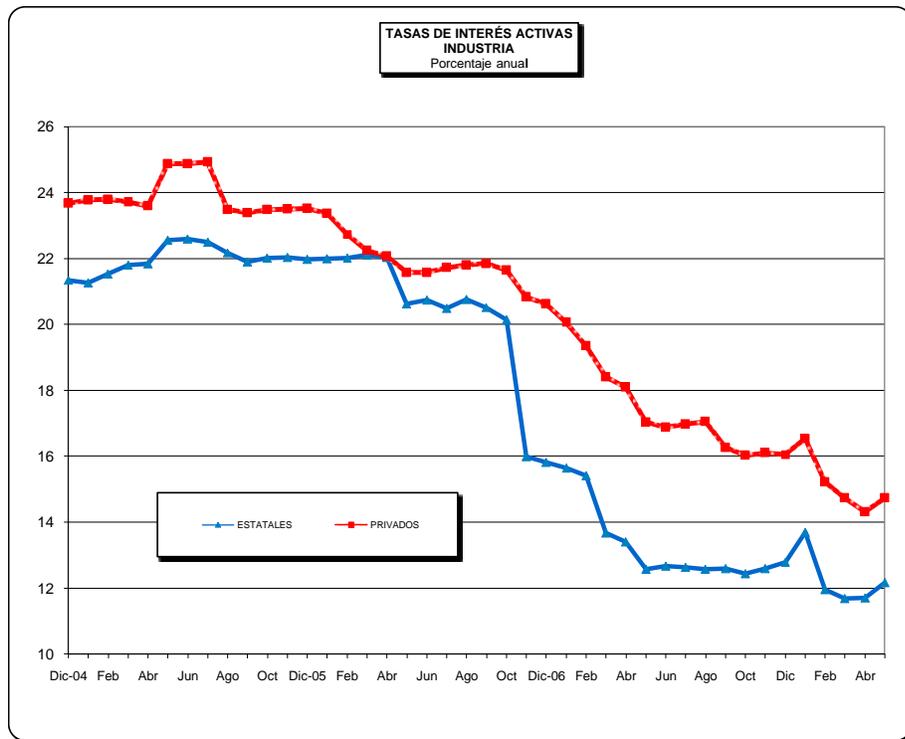
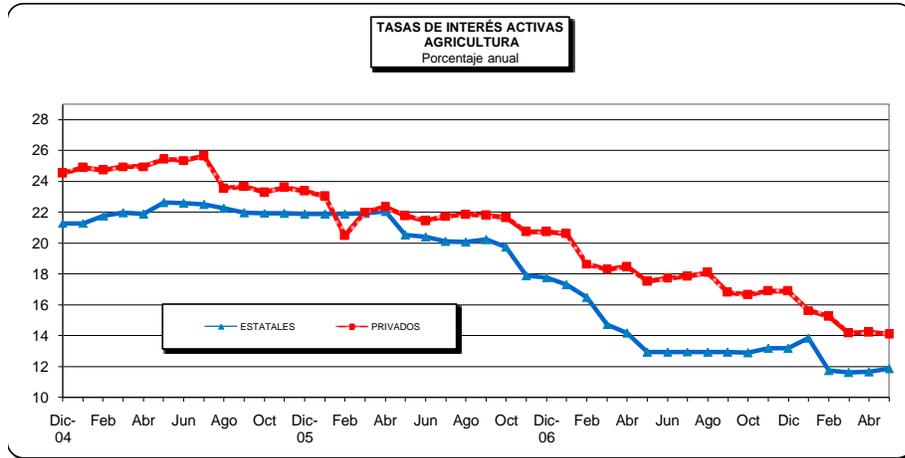
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 28 de mayo 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

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

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 28 de mayo del 2008.

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

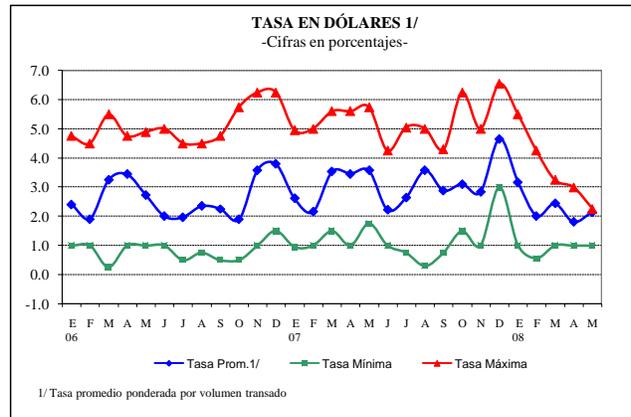
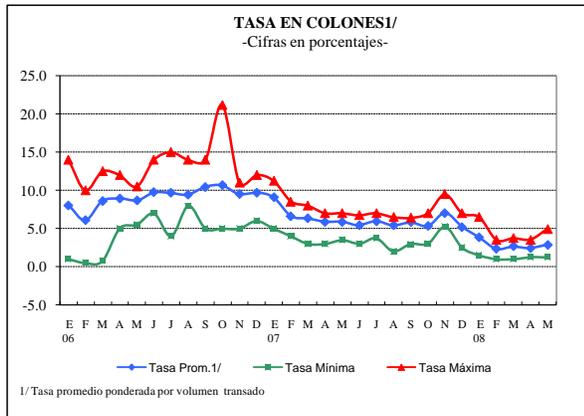
| DETALLE | INTERÉS FIJO (%) | CERO CUPON | TASA BÁSICA | CERO CUPON \$ | TP\$A | TP\$M | TPM | TUDES/ TUDEM/ TUDEB |
|-------------------------|------------------|------------|-------------|---------------|-------|-------|------|---------------------|
| Diciembre - 2007 | | | | | | | | |
| PLAZO | | | | | | | | |
| 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 |
| Febrero - 2008 | | | | | | | | |
| 30 | | 3.15 | | | | | | |
| 89 | | 4.00 | | | | | | |
| 119 | | 3.66 | | | | | | |
| 185 | | 3.72 | | | | | | |
| 186 | | 3.59 | | | | | | |
| 187 | | 3.72 | | | | | | |
| 209 | | 4.00 | | | | | | |
| 214 | | 3.78 | | | | | | |
| 237 | | 3.93 | | | | | | |
| 247 | | 6.58 | | | | | | |
| 253 | | 3.85 | | | | | | |
| 269 | | 3.86 | | | | | | |
| 324 | | 4.15 | | | | | | |
| 351 | | 4.24 | | | | | | |
| 359 | | 4.21 | | 4.18 | | | | |
| 360 | | 4.24 | | | | | | |
| 388 | | | | | | | | |
| 538 | | 4.21 | | | | | | |
| 563 | | 3.93 | | | | | | |
| 1113 | | | | | | | 7.61 | |
| 2374 | | | | | | | 8.48 | |
| Marzo - 2008 | | | | | | | | |
| 30 | | 3.15 | | | | | | |
| 88 | | 3.64 | | | | | | |
| 145 | | 3.70 | | | | | | |
| 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 |

Notas:

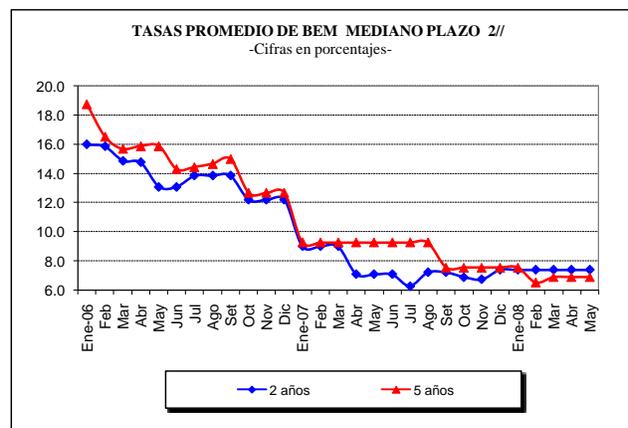
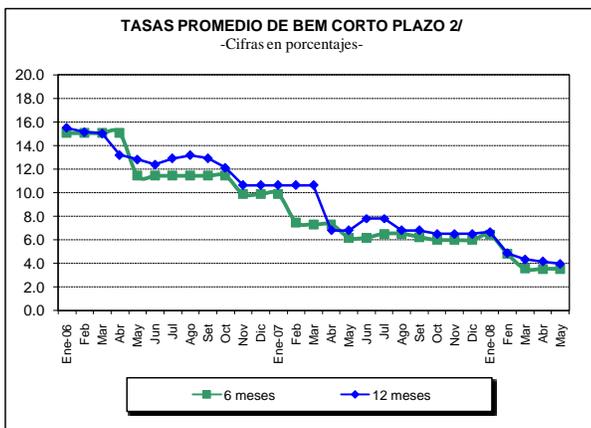
Tasas vigentes al 30/04/2008 U.D.: ₡ 588,9630 TB: 4,25% LIBOR (6 meses): 2,96500

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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.

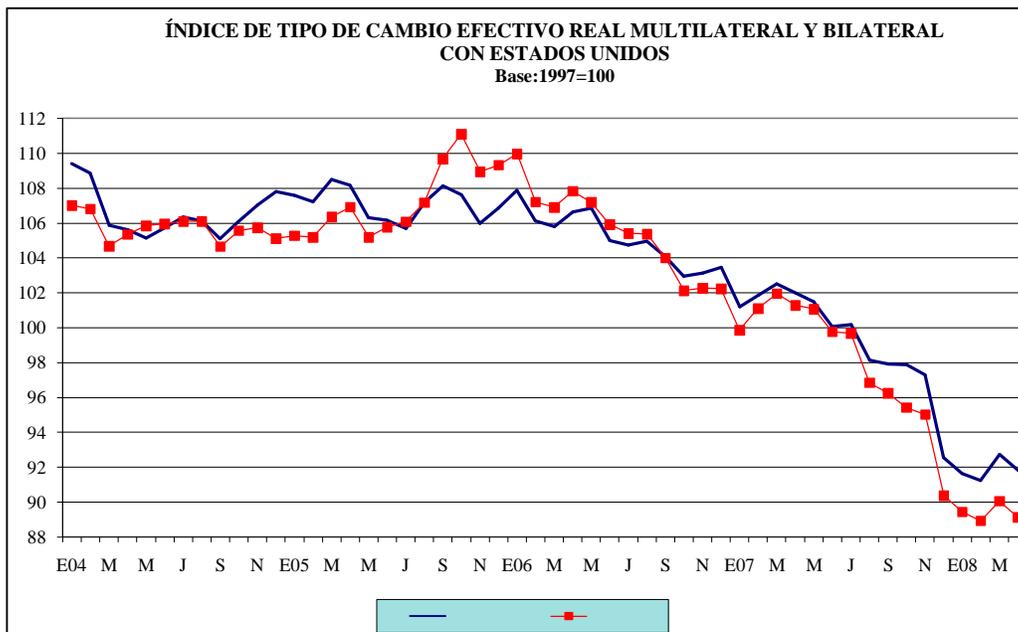
5. Mercado Cambiario

En mayo del 2008 el mercado privado de cambios registró un déficit que, conjuntamente con los requerimientos netos de divisas del sector público no bancario, conllevaron a un faltante de divisas en el mercado cambiario global de \$354,9 millones y a una pérdida de reservas monetarias internacionales de \$363,9 millones.

Los mayores flujos de demanda con respecto a la oferta de divisas motivaron a que en el mercado cambiario se observara en algunos días del mes una marcada tendencia alcista tanto en las cotizaciones del dólar de los intermediarios cambiarios en las ventanillas (mercado minorista) como en los tipos de cambio a que estos agentes negocian entre ellos y con el Banco Central en el mercado de monedas extranjeras MONEX (mercado mayorista). Lo anterior significó que el precio de la divisa en ese mercado se incrementara y se ubicara dentro de los parámetros de la banda cambiaria, alejándose del límite inferior donde se había ubicado prácticamente desde el inicio del nuevo régimen cambiario, en octubre del 2006.

Ante la circunstancia de que las magnitudes en que el tipo de cambio se despegó en mayo del límite inferior de la banda cambiaria respondían más a variaciones en las expectativas de los agentes económicos que a cambios en los fundamentales del tipo de cambio, el Banco Central de Costa Rica decidió hacer uso, con fines estabilizadores, de parte de las reservas monetarias internacionales en exceso acumuladas en meses anteriores y de esa forma, contribuir con esas divisas a satisfacer la mayor demanda que se registró en el mercado cambiario nacional.

Si bien las acciones del Banco Central de Costa Rica conllevaron a una pérdida en las reservas monetarias internacionales y a retirar liquidez del sistema financiero en mayo, esta variable aún registra un importante aumento (\$459 millones) con respecto al nivel de diciembre del 2007 y continúa presentando un valor satisfactorio en términos de los criterios usualmente utilizados en economías pequeñas, abiertas y con un importante grado de dolarización financiera, como el caso de Costa Rica. Precisamente el saldo de estos activos externos netos de \$4.572,6 millones permitiría atender el pago de aproximadamente cinco meses de las importaciones de mercancías generales (4,3 meses en promedio para el lapso 2005-2007), dos veces y media la base monetaria y alcanzaría para hacer frente al servicio de los pasivos externos del país de los próximos doce meses así como de la deuda pública interna denominada en moneda extranjera.

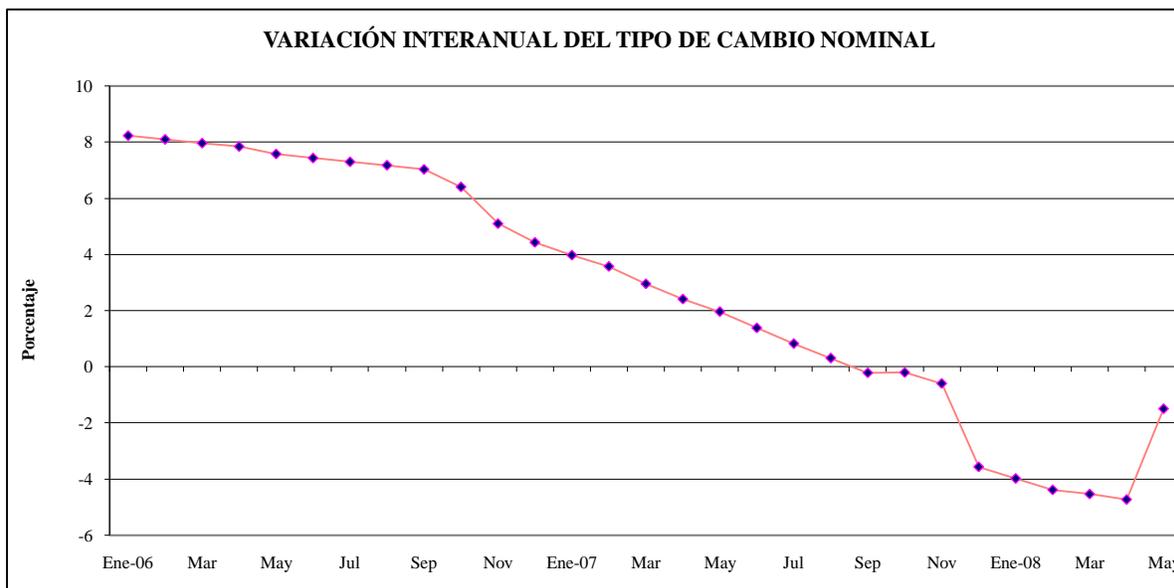


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

| Años | Meses | ITCER | |
|------|------------|------------------------|-----------------------|
| | | Bilateral con EE UU 1/ | ITCER Multilateral 1/ |
| 2005 | Enero | 105.26 | 107.56 |
| | Febrero | 105.17 | 107.22 |
| | Marzo | 106.34 | 108.47 |
| | Abril | 106.91 | 108.14 |
| | Mayo | 105.18 | 106.30 |
| | Junio | 105.75 | 106.16 |
| | Julio | 106.07 | 105.68 |
| | Agosto | 107.16 | 107.15 |
| | Setiembre | 109.65 | 108.12 |
| | Octubre | 111.08 | 107.61 |
| | Noviembre | 108.94 | 105.96 |
| | Diciembre | 109.32 | 106.82 |
| 2006 | Enero | 109.94 | 107.88 |
| | Febrero | 107.20 | 106.11 |
| | Marzo | 106.89 | 105.77 |
| | Abril | 107.83 | 106.62 |
| | Mayo | 107.17 | 106.84 |
| | Junio | 105.91 | 104.99 |
| | Julio | 105.40 | 104.73 |
| | Agosto | 105.36 | 104.95 |
| | Septiembre | 103.99 | 104.05 |
| | Octubre | 102.10 | 102.94 |
| | Noviembre | 102.26 | 103.12 |
| | Diciembre | 102.21 | 103.46 |
| 2007 | Enero | 99.86 | 101.19 |
| | Febrero | 101.10 | 101.83 |
| | Marzo | 101.94 | 102.51 |
| | Abril | 101.28 | 102.00 |
| | Mayo | 101.04 | 101.48 |
| | Junio | 99.76 | 100.05 |
| | Julio | 99.66 | 100.17 |
| | Agosto | 96.83 | 98.13 |
| | Setiembre | 96.24 | 97.89 |
| | Octubre | 95.42 | 97.86 |
| | Noviembre | 95.02 | 97.29 |
| | Diciembre | 90.37 | 92.56 |
| 2008 | Enero | 89.44 | 91.64 |
| | Febrero | 88.92 | 91.24 |
| | Marzo | 90.06 | 92.71 |
| | Abril | 89.13 | 91.80 |

1/ Cifras definitivas hasta enero 2007.



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

| Años | Mes | Promedio mensual compra-venta | Variación interanual % |
|------|-----------------------|-------------------------------|------------------------|
| 2005 | Enero | 460.47 | 9.63 |
| | Febrero | 463.74 | 9.58 |
| | Marzo | 466.86 | 9.49 |
| | Abril | 469.77 | 9.39 |
| | Mayo | 472.98 | 9.33 |
| | Junio | 476.28 | 9.27 |
| | Julio | 479.49 | 9.19 |
| | Agosto | 482.48 | 9.03 |
| | Setiembre | 485.59 | 8.85 |
| | Octubre | 488.64 | 8.67 |
| | Noviembre | 491.93 | 8.52 |
| | Diciembre | 495.22 | 8.37 |
| 2006 | Enero | 498.32 | 8.22 |
| | Febrero | 501.24 | 8.09 |
| | Marzo | 503.98 | 7.95 |
| | Abril | 506.56 | 7.83 |
| | Mayo | 508.78 | 7.57 |
| | Junio | 511.63 | 7.42 |
| | Julio | 514.43 | 7.29 |
| | Agosto | 517.05 | 7.17 |
| | Septiembre | 519.67 | 7.02 |
| | Octubre ^{1/} | 519.89 | 6.40 |
| | Noviembre | 516.96 | 5.09 |
| | Diciembre | 517.12 | 4.42 |
| 2007 | Enero | 518.08 | 3.97 |
| | Febrero | 519.12 | 3.57 |
| | Marzo | 518.84 | 2.95 |
| | Abril | 518.74 | 2.40 |
| | Mayo | 518.74 | 1.96 |
| | Junio | 518.69 | 1.38 |
| | Julio | 518.66 | 0.82 |
| | Agosto | 518.63 | 0.30 |
| | Setiembre | 518.54 | -0.22 |
| | Octubre | 518.81 | -0.21 |
| | Noviembre | 513.87 | -0.60 |
| | Diciembre | 498.69 | -3.56 |
| 2008 | Enero | 497.47 | -3.98 |
| | Febrero | 496.37 | -4.38 |
| | Marzo | 495.33 | -4.53 |
| | Abril | 494.22 | -4.73 |
| | Mayo | 510.98 | -1.50 |

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

| | SECTOR PRIVADO | | | | | | SECTOR PÚBLICO | | | | | TOTAL GENERAL (1+2) | Var. Dep. bancos v P. Bolsa | Coloc. TPS v BEM\$ | Ventas directas | Total | Var. RTN 2/ |
|----------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|---------------|----------------|
| | Immort. | Exnort. | Turismo neto | Capital neto 1/ | Otros | Total (1) | DEUDA | | | Total (2) | | | | | | | |
| | | | | | | | Desemb. | Servicio | Immort. | | | | | | | | |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -173.7 | 135.0 | 38.5 | 31.5 | 33.4 | 64.7 | 0.0 | -73.8 | -141.1 | 8.9 | -206.0 | -141.3 | 152.5 | 17.3 | 8.9 | 178.7 | 37.4 |
| Febrero | -114.9 | 137.2 | 47.6 | 36.5 | 119.0 | 225.4 | 1.5 | -21.4 | -125.3 | 25.8 | -119.5 | 105.9 | -57.9 | -16.3 | 23.5 | -50.7 | 55.2 |
| Marzo | -140.5 | 157.8 | 74.7 | 49.4 | 194.0 | 335.3 | 0.3 | -38.4 | -102.8 | 11.0 | -130.0 | 205.3 | 153.2 | -7.1 | 9.0 | 155.1 | 360.5 |
| Abril | -116.1 | 121.7 | 17.9 | 25.3 | 65.0 | 113.7 | 13.6 | -90.3 | -117.0 | 25.5 | -168.3 | -54.6 | 31.7 | -3.2 | 1.3 | 29.8 | -24.8 |
| Mayo | -161.4 | 127.4 | 8.5 | 18.2 | 44.7 | 37.4 | 0.2 | -27.2 | -123.0 | 9.1 | -140.9 | -103.5 | -47.5 | -90.4 | 4.3 | -133.6 | -237.1 |
| Junio | -125.8 | 138.0 | 63.9 | 30.3 | 32.7 | 139.1 | 0.2 | -22.2 | -132.3 | 15.3 | -139.0 | 0.1 | 98.6 | 0.7 | 10.4 | 109.7 | 109.8 |
| Julio | -141.0 | 122.2 | 50.3 | 28.6 | 61.0 | 121.2 | 0.3 | -76.1 | -76.0 | 11.4 | -140.4 | -19.2 | -13.2 | -10.3 | 17.1 | -6.3 | -25.5 |
| Agosto | -154.3 | 154.9 | 34.2 | 18.6 | 146.9 | 200.4 | 15.9 | -19.2 | -143.3 | 8.6 | -138.0 | 62.3 | 10.9 | -28.2 | 42.4 | 25.1 | 87.4 |
| Septiembre | -128.1 | 150.2 | 12.9 | 14.4 | 212.4 | 261.7 | 0.2 | -27.4 | -125.2 | 22.3 | -130.1 | 131.7 | -8.9 | -101.2 | 67.5 | -42.6 | 89.0 |
| Octubre | -131.2 | 138.4 | 50.1 | 15.3 | 139.1 | 211.7 | 10.0 | -24.9 | -130.3 | 3.9 | -141.3 | 70.4 | 41.4 | 5.9 | 0.0 | 47.4 | 117.7 |
| Noviembre | -110.5 | 120.0 | 74.9 | 21.0 | 268.1 | 373.6 | 12.4 | -30.3 | -128.6 | 9.3 | -137.3 | 236.3 | 23.0 | -19.0 | 0.0 | 3.9 | 240.3 |
| Diciembre 2/ | -144.1 | 173.3 | 61.9 | 31.5 | 271.2 | 393.8 | 18.0 | -37.9 | -112.1 | -2.2 | -134.2 | 259.5 | -37.9 | 2.3 | 0.0 | -35.6 | 223.9 |
| Total 2006 2/ | -1,641.5 | 1,676.1 | 535.4 | 320.6 | 1,587.5 | 2,478.0 | 72.5 | -489.0 | -1,457.2 | 148.8 | -1,725.0 | 753.0 | 345.9 | -249.6 | 184.4 | 280.8 | 1,033.8 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -156.2 | 154.7 | 48.1 | 44.8 | 181.3 | 272.5 | 5.0 | -58.8 | -101.0 | 39.0 | -115.8 | 156.7 | 36.2 | -143.4 | 0.0 | -107.2 | 49.5 |
| Febrero | -132.1 | 134.7 | 36.1 | 26.7 | 122.5 | 187.9 | 1.5 | -19.1 | -88.4 | 12.3 | -93.6 | 94.3 | -18.5 | -0.6 | 0.0 | -19.1 | 75.2 |
| Marzo | -133.6 | 164.5 | 71.4 | 26.5 | 267.3 | 396.1 | 4.5 | -28.8 | -133.9 | 2.2 | -156.1 | 240.0 | 11.6 | 0.8 | 0.0 | 12.4 | 252.3 |
| Abril | -123.0 | 126.6 | 27.6 | 29.5 | 220.1 | 280.7 | 0.3 | -47.1 | -142.6 | 34.9 | -154.4 | 126.3 | 7.6 | -66.3 | 0.0 | -58.7 | 67.6 |
| Mayo | -147.0 | 130.0 | 22.6 | 31.2 | 217.0 | 253.7 | 2.1 | -65.4 | -119.9 | 20.7 | -162.5 | 91.2 | -20.3 | -42.0 | 0.0 | -62.3 | 28.9 |
| Junio | -158.5 | 141.0 | 40.7 | 60.6 | 217.2 | 301.0 | 0.0 | -45.0 | -138.5 | 18.3 | -165.1 | 135.9 | 19.4 | -9.3 | 0.0 | 10.1 | 146.0 |
| Julio | -158.1 | 130.6 | 34.9 | 51.1 | 198.0 | 256.5 | 23.3 | -98.1 | -119.0 | 22.6 | -171.2 | 85.3 | 38.1 | -18.2 | 0.0 | 19.9 | 105.2 |
| Agosto | -172.7 | 128.5 | 43.8 | 36.0 | 185.1 | 220.8 | 1.0 | -26.1 | -143.5 | 34.6 | -134.1 | 86.8 | -19.0 | -4.3 | 0.0 | -23.3 | 63.5 |
| Septiembre | -154.9 | 131.4 | 23.4 | 47.2 | 142.4 | 189.5 | 4.9 | -28.1 | -95.2 | 38.7 | -79.7 | 109.8 | -11.4 | -115.3 | 0.0 | -126.7 | -16.9 |
| Octubre | -202.1 | 137.3 | 26.7 | 45.7 | 119.5 | 127.1 | 5.2 | -38.5 | -164.8 | 20.3 | -177.8 | -50.7 | 20.3 | -24.6 | 0.0 | -4.2 | -55.0 |
| Noviembre | -210.9 | 150.2 | 51.4 | 63.5 | 245.9 | 300.0 | 9.2 | -38.5 | -147.9 | 44.6 | -132.6 3/ | 167.5 | -1.9 | -37.9 | 0.0 | -39.7 | 127.7 |
| Diciembre | -183.4 | 197.2 | 95.2 | 96.0 | 355.5 | 560.5 | 0.9 | -75.2 | -252.4 | 75.5 | -251.2 | 309.3 | 5.3 | 0.0 | 0.0 | 5.3 | 314.7 |
| Total 2007 | -1,932.6 | 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 |
| Total 2008 | -1,031.3 | 772.9 | 274.7 | 451.1 | 1,239.5 | 1,706.9 | 16.9 | -152.9 | -969.7 | 177.0 | -928.6 | 778.3 | 58.9 | -378.2 | 0.0 | -319.3 | 459.0 |

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

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó en mayo de 2008 una variación de 1,9% en relación con el mes anterior y un crecimiento acumulado para los primeros cinco meses del año de 5,1% (superior en 1 p.p. a lo observado un año atrás). Con estos resultados la tasa interanual del indicador fue de 11,9%, mayor en 2,7 p.p. a la del mismo periodo del año anterior y también superior a la meta inflacionaria del Programa Macroeconómico, establecida en un 8% (± 1 p.p.).

Durante mayo los grupos del IPC con mayor aporte positivo sobre la inflación mensual fueron transporte (31,8%), alquiler y servicios de la vivienda (24,0%) y, alimentos y bebidas no alcohólicas (20,3%). En particular, en el primer grupo destacaron las alzas en combustibles y transporte terrestre (autobús y taxi); el aumento de tarifas en el servicio de electricidad explicó en su mayoría el aporte de los servicios de la vivienda a la tasa de crecimiento mensual del IPC y; el resultado en alimentos reflejó, principalmente, el incremento en los precios de pan, cereales, hortalizas, leguminosas y tubérculos.

En general, el mayor ritmo inflacionario en la economía registrado desde inicios del segundo semestre de 2007 se explicó, en buena medida, por el incremento en las cotizaciones internacionales de granos e hidrocarburos¹, la inercia inflacionaria presente en los ajustes de tarifas de servicios regulados y, la existencia de posibles presiones por la vía del gasto interno. Particularmente en el período agosto 2007-mayo 2008 el crecimiento medio del IPC se ubicó en 10,5% y se estima que alrededor de 2,3 p.p. de esa inflación media respondió al efecto directo de choques externos y choques internos de oferta².

Es necesario tener presente que pese a que se reconoce que una parte importante de la inflación doméstica respondió a factores ajenos al control del Banco Central, existen elementos relacionados con un mayor nivel de gasto en la economía que, unido a las crecientes expectativas de inflación y a la importancia de la inercia en el ajuste de los precios, podrían comprometer aún más el objetivo inflacionario. Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación de Tipo de Cambio de mayo, la expectativa media de inflación a doce meses³ fue de 11,1% (10,2% en el mes anterior).

¹De la inflación acumulada a mayo casi un 40% estuvo determinada por rubros asociados con choques de naturaleza externa (incremento en el precio de granos básicos e hidrocarburos).

²El período de referencia responde al momento en el cual los factores externos se observaron con mayor intensidad. El ejercicio consistió en suponer que durante este lapso los bienes más afectados por el incremento en las cotizaciones internacionales de granos y petróleo, así como por condiciones climáticas internas crecieron a una tasa similar a la que registró el resto de la canasta del IPC (8,2%). Los bienes considerados fueron pan, cereales, lácteos, huevos, frutas, hortalizas, leguminosas, tubérculos y combustibles.

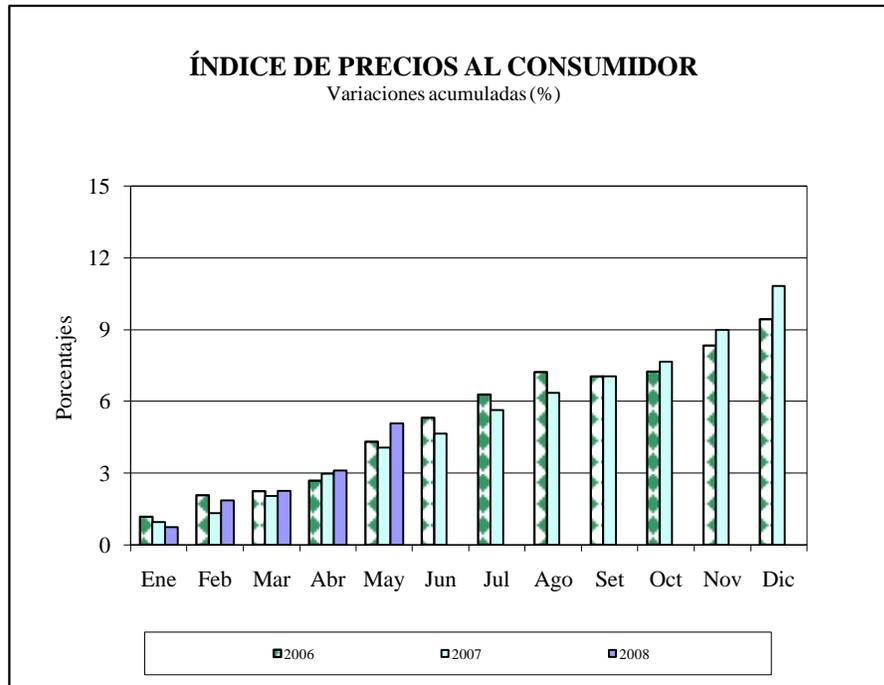
³El horizonte de expectativa se refiere al periodo mayo 2008-abril 2009.

Las mayores presiones inflacionarias en la economía son consistentes con el comportamiento del Índice Subyacente de Inflación (ISI), el cual presentó una variación mensual en mayo de 1,17% (0,48% en abril 2007). La tasa interanual de este indicador (10,6%) registró una aceleración de 1,7 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior, y la tasa acumulada (4,6%) se aceleró en 1,8 p.p. en relación con el año previo. 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 internacional⁴.

Por último, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de mayo presentó una variación de 2,9% en relación con el mes anterior. Con este resultado la tasa interanual del indicador fue de 22,5%, superior en 9,5 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte la tasa acumulada se ubicó en 10,4%, por encima de lo observado en los primeros cinco meses del 2007 (6.2%).

Al término de los primeros cinco meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada son los de fabricación de metales comunes y equipo (13.9%), elaboración de productos alimenticios y bebidas (13.4%) y fabricación de productos de la refinación del petróleo (13.4%). Dentro del primer grupo destacan los productos de hierro y acero; en el segundo, los aceites, las grasas, los concentrados para animales y los relacionados con molinería (harina).

⁴ Al igual que sucede con el IPC, el mayor efecto sobre dicho índice se relaciona con elementos de origen interno. Entre agosto de 2007 y mayo de 2008, la tasa media anual de crecimiento de este indicador fue de 8,9%, de los cuales 2,0 p.p. se estima son explicados por perturbaciones de naturaleza externa, que afectaron de manera especial el rubro de alimentos.

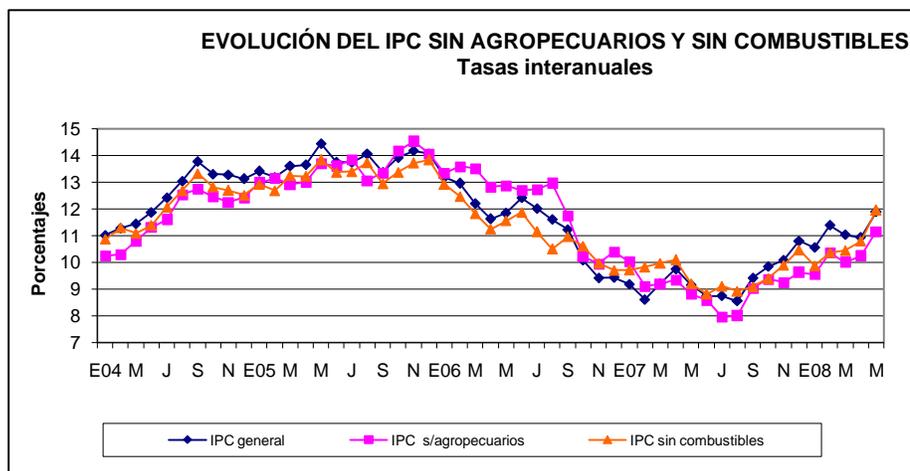


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

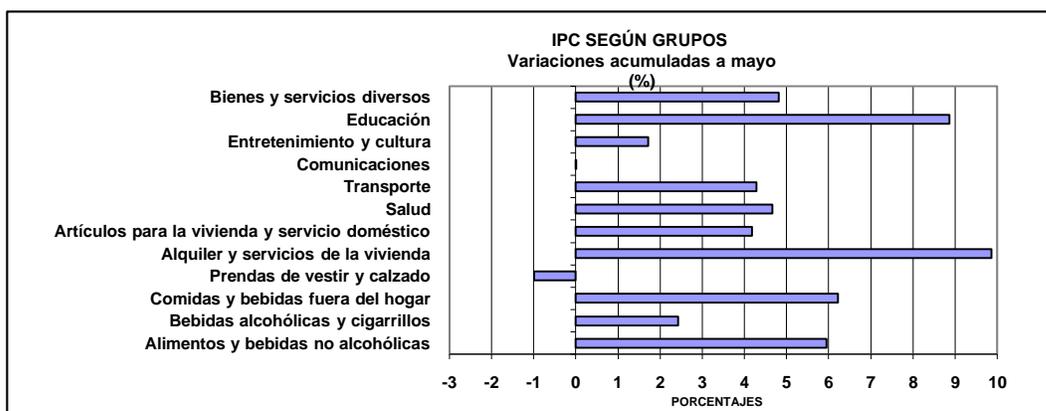
| | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------|------------|-------------|------|
| Enero | 1.2 | 1.0 | 0.7 |
| Febrero | 2.1 | 1.3 | 1.9 |
| Marzo | 2.2 | 2.0 | 2.3 |
| Abril | 2.7 | 3.0 | 3.1 |
| Mayo | 4.3 | 4.1 | 5.1 |
| Junio | 5.3 | 4.6 | |
| Julio | 6.3 | 5.6 | |
| Agosto | 7.2 | 6.4 | |
| Setiembre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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

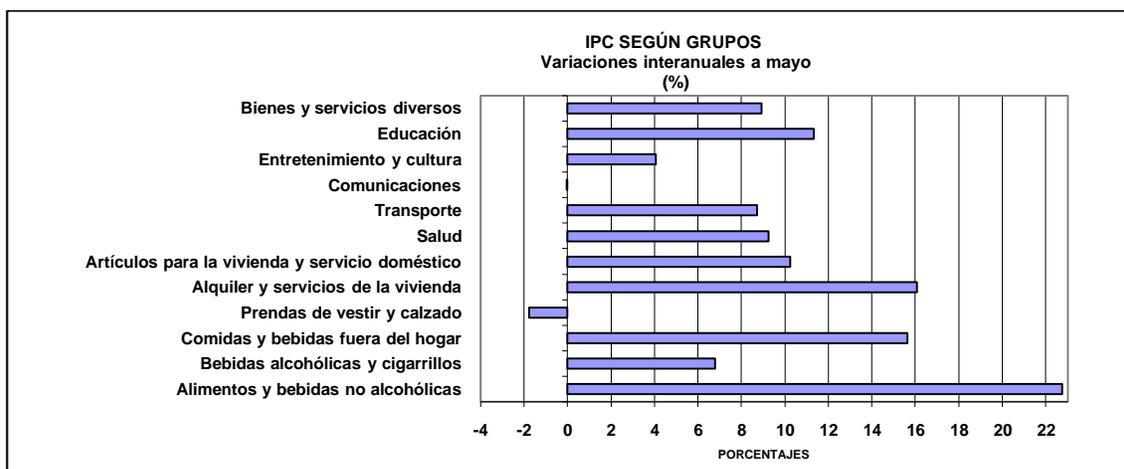
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

| | |
|---|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 6.0 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 2.4 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar | 6.2 |
| Prendas de vestir y calzado | -1.0 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 9.9 |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 4.2 |
| Salud | 4.7 |
| Transporte | 4.3 |
| Comunicaciones | 0.0 |
| Entretenimiento y cultura | 1.7 |
| Educación | 8.9 |
| Bienes y servicios diversos | 4.8 |

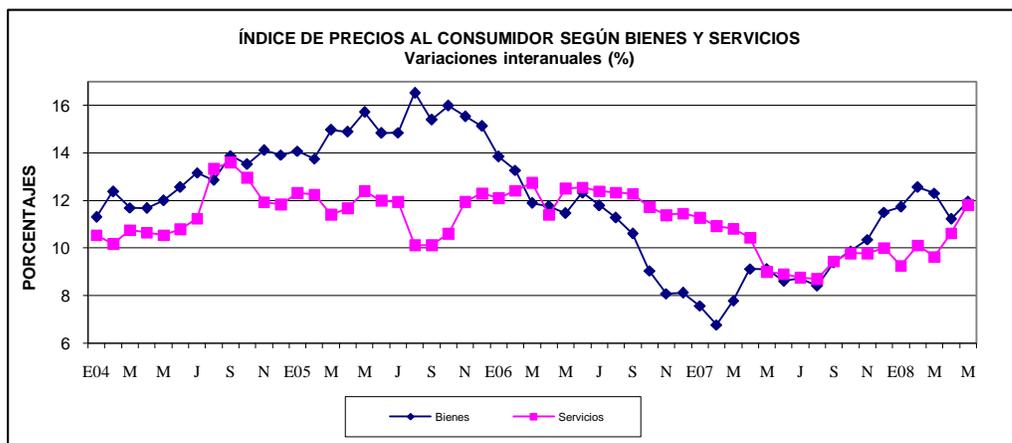
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

| | |
|---|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 22.7 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 6.8 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar | 15.6 |
| Prendas de vestir y calzado | -1.8 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 16.1 |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 10.3 |
| Salud | 9.3 |
| Transporte | 8.7 |
| Comunicaciones | 0.0 |
| Entretenimiento y cultura | 4.1 |
| Educación | 11.3 |
| Bienes y servicios diversos | 8.9 |

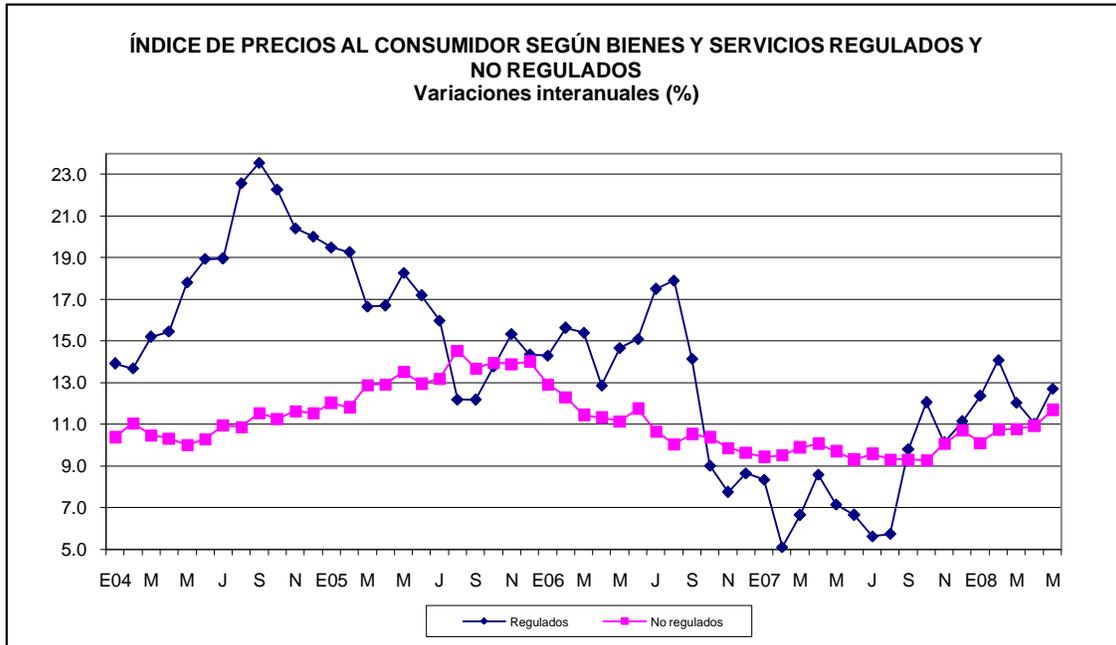
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



| Índice de precios al consumidor (IPC) | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Variaciones interanuales bienes | | | |
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 13.8 | 7.6 | 11.7 |
| Febrero | 13.3 | 6.8 | 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 | |
| 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 | |
| Julio | 12.4 | 8.8 | |
| Agosto | 12.3 | 8.7 | |
| Setiembre | 12.3 | 9.5 | |
| Octubre | 11.7 | 9.8 | |
| Noviembre | 11.4 | 9.8 | |
| Diciembre | 11.5 | 10.0 | |

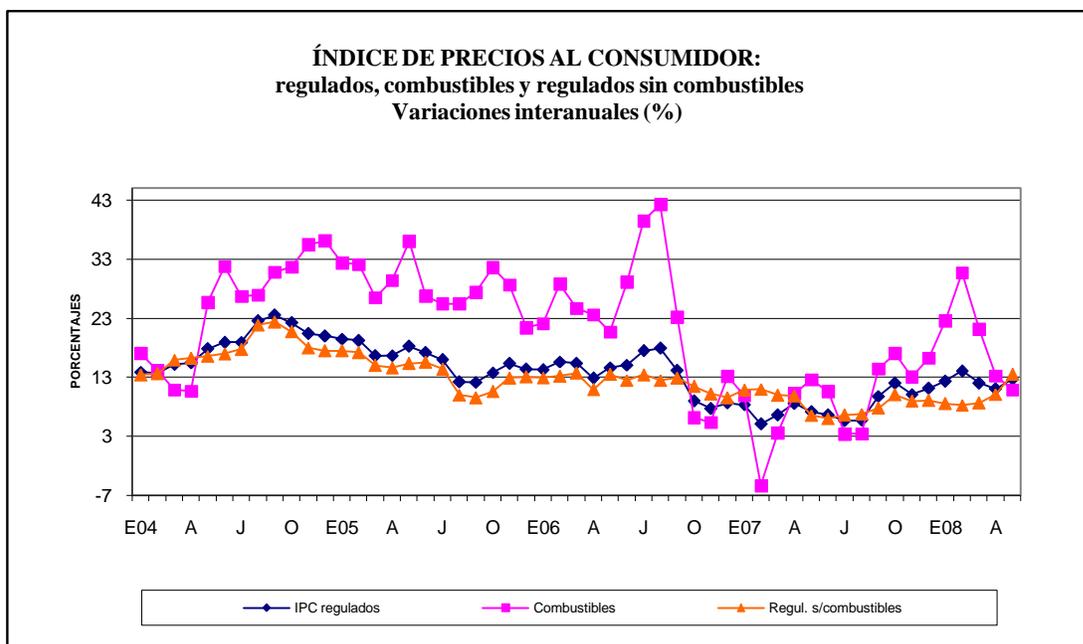
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

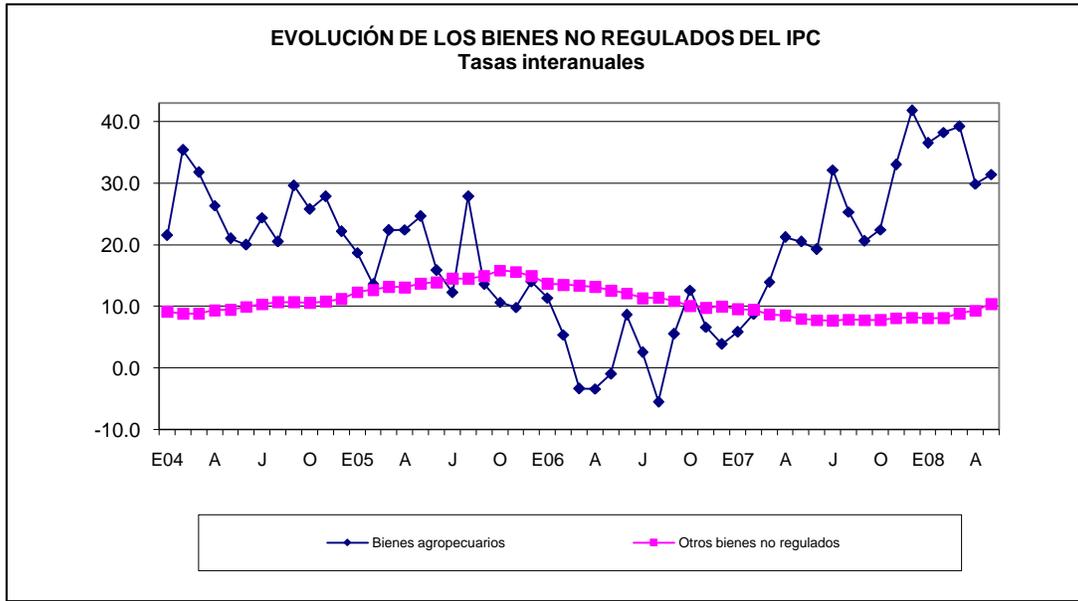
| Índice de precios al consumidor (IPC) | | | |
|---|------|------|------|
| Variación interanual bienes y servicios no regulados | | | |
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 12.9 | 9.4 | 10.1 |
| Febrero | 12.3 | 9.5 | 10.7 |
| Marzo | 11.4 | 9.9 | 10.8 |
| Abril | 11.3 | 10.1 | 10.9 |
| Mayo | 11.2 | 9.7 | 11.7 |
| Junio | 11.7 | 9.3 | |
| 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.



| | IPC: Regulados Variaciones interanuales (%) | | | IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%) | | | IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%) | | |
|-----------|--|------|------|---|------|------|---|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 14.3 | 8.4 | 12.4 | 22.1 | 9.9 | 22.6 | 12.9 | 10.9 | 8.6 |
| Febrero | 15.6 | 5.1 | 14.1 | 28.8 | -5.3 | 30.7 | 13.2 | 11.0 | 8.3 |
| Marzo | 15.4 | 6.7 | 12.0 | 24.7 | 3.7 | 21.2 | 13.7 | 10.0 | 8.6 |
| Abril | 12.9 | 8.6 | 11.0 | 23.6 | 10.3 | 13.3 | 10.9 | 9.9 | 10.1 |
| Mayo | 14.7 | 7.2 | 12.7 | 20.7 | 12.6 | 10.9 | 13.5 | 6.6 | 13.5 |
| Junio | 15.1 | 6.7 | | 29.1 | 10.6 | | 12.5 | 6.0 | |
| Julio | 17.5 | 5.6 | | 39.5 | 3.4 | | 13.4 | 6.6 | |
| Agosto | 17.9 | 5.7 | | 42.3 | 3.5 | | 12.5 | 6.8 | |
| Setiembre | 14.1 | 9.8 | | 23.2 | 14.4 | | 12.9 | 7.8 | |
| Octubre | 9.0 | 12.1 | | 6.2 | 17.0 | | 11.4 | 10.1 | |
| Noviembre | 7.8 | 10.1 | | 5.4 | 13.1 | | 10.2 | 9.0 | |
| Diciembre | 8.7 | 11.1 | | 13.2 | 16.3 | | 9.6 | 9.1 | |

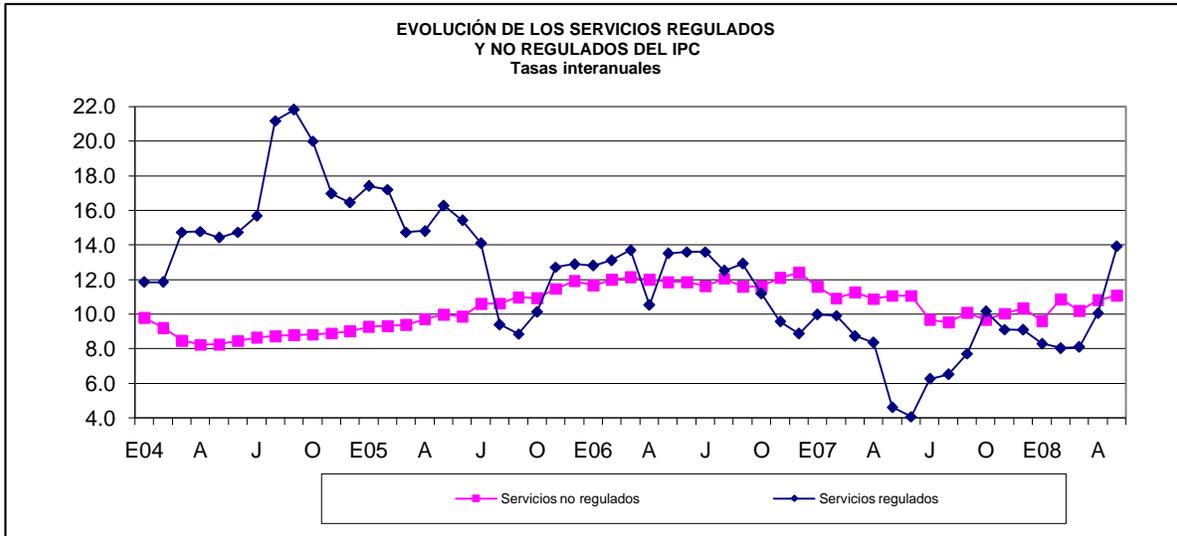
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



| | Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios | | |
|-----------|--|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 11.4 | 5.9 | 36.6 |
| Febrero | 5.4 | 8.8 | 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 | |
| Julio | 2.6 | 32.2 | |
| Agosto | -5.5 | 25.4 | |
| Setiembre | 5.6 | 20.7 | |
| Octubre | 12.6 | 22.5 | |
| Noviembre | 6.6 | 33.1 | |
| Diciembre | 3.9 | 41.8 | |

| | Variaciones interanuales de otros bienes no regulados | | |
|-----------|---|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 13.7 | 9.6 | 8.1 |
| Febrero | 13.6 | 9.5 | 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 | |
| Julio | 11.4 | 7.7 | |
| Agosto | 11.4 | 7.9 | |
| Setiembre | 10.9 | 7.8 | |
| Octubre | 10.1 | 7.8 | |
| Noviembre | 9.8 | 8.1 | |
| Diciembre | 10.0 | 8.2 | |

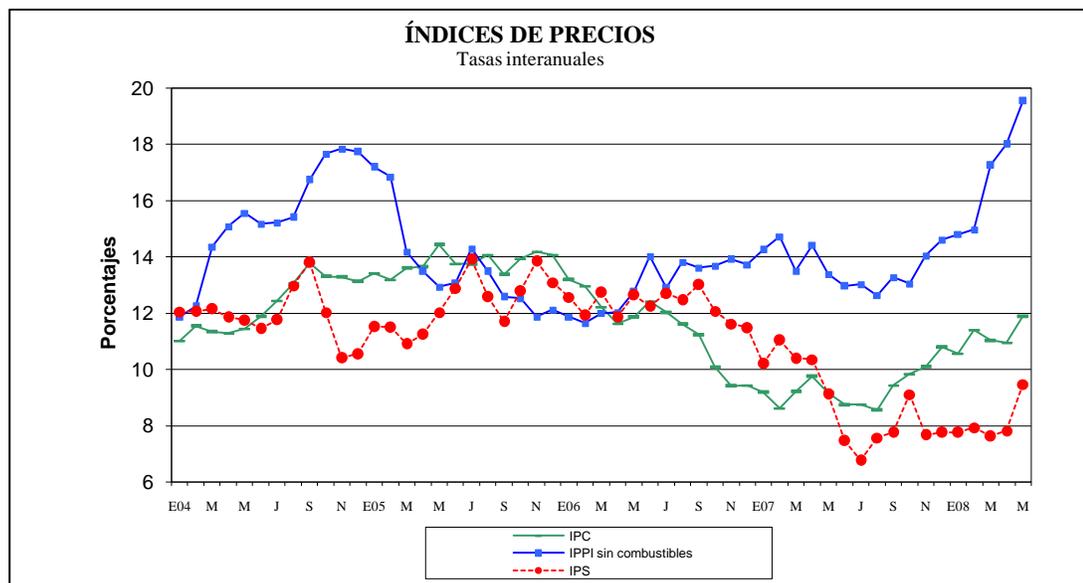
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



| | Variaciones interanuales de los servicios regulados | | |
|-----------|---|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 12.8 | 10.0 | 8.3 |
| Febrero | 13.1 | 9.9 | 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 | |
| Julio | 13.6 | 6.3 | |
| Agosto | 12.5 | 6.5 | |
| Setiembre | 12.9 | 7.7 | |
| Octubre | 11.2 | 10.2 | |
| Noviembre | 9.6 | 9.1 | |
| Diciembre | 8.9 | 9.1 | |

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

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

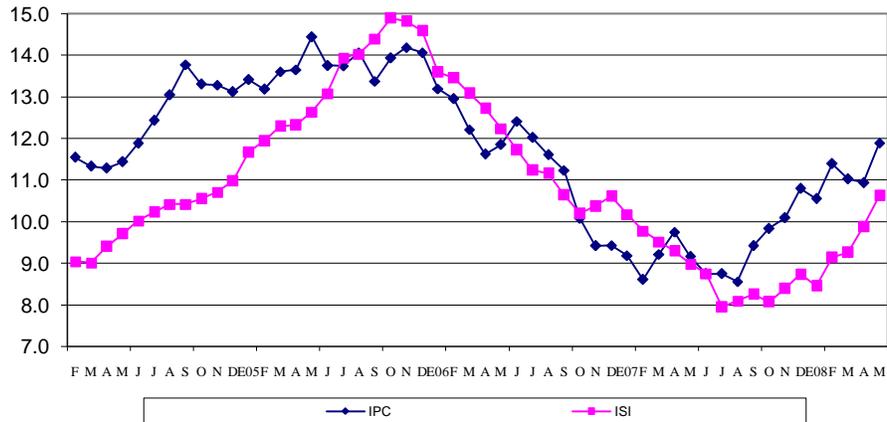


| | Índice de precios al consumidor (IPC) Variaciones interanuales (%) | | | Índ. precios product. industrial (IPPI)1/ Variaciones interanuales (%) | | | Índice de precios de servicios (IPS) Variaciones interanuales (%) | | |
|-----------|---|------|------|---|------|------|--|------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 13.2 | 9.2 | 10.6 | 11.9 | 14.3 | 14.8 | 12.6 | 10.2 | 8.6 |
| Febrero | 13.0 | 8.6 | 11.4 | 11.7 | 14.7 | 15.0 | 11.9 | 11.1 | 7.9 |
| Marzo | 12.2 | 9.2 | 11.0 | 12.0 | 13.5 | 17.3 | 12.7 | 10.4 | 7.6 |
| Abril | 11.6 | 9.8 | 10.9 | 12.0 | 14.4 | 18.0 | 11.9 | 10.4 | 7.8 |
| Mayo | 11.9 | 9.2 | 11.9 | 12.8 | 13.4 | 19.6 | 12.7 | 9.1 | 9.5 |
| Junio | 12.4 | 8.8 | | 14.0 | 13.0 | | 12.3 | 7.5 | |
| Julio | 12.0 | 8.8 | | 12.9 | 13.0 | | 12.7 | 6.8 | |
| Agosto | 11.6 | 8.6 | | 13.8 | 12.6 | | 12.5 | 7.6 | |
| Setiembre | 11.2 | 9.4 | | 13.6 | 13.3 | | 13.0 | 7.8 | |
| Octubre | 10.1 | 9.8 | | 13.7 | 13.1 | | 12.1 | 9.1 | |
| Noviembre | 9.4 | 10.1 | | 13.9 | 14.1 | | 11.6 | 7.7 | |
| Diciembre | 9.4 | 10.8 | | 13.7 | 14.6 | | 11.5 | 7.8 | |

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

1/ No incluye combustibles

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



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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

| | Índice subyacente de inflación (ISI) | | |
|-----------|--------------------------------------|------|------|
| | Variaciones interanuales (%) | | |
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Enero | 13.6 | 10.2 | 8.5 |
| Febrero | 13.5 | 9.8 | 9.2 |
| Marzo | 13.1 | 9.5 | 9.3 |
| Abril | 12.7 | 9.3 | 9.9 |
| Mayo | 12.3 | 9.0 | 10.6 |
| Junio | 11.7 | 8.8 | |
| Julio | 11.3 | 8.0 | |
| Agosto | 11.2 | 8.1 | |
| Setiembre | 10.7 | 8.3 | |
| Octubre | 10.2 | 8.1 | |
| Noviembre | 10.4 | 8.4 | |
| Diciembre | 10.6 | 8.7 | |

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial de abril pasado, redujo para el 2008 la previsión de crecimiento económico mundial en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) en relación con lo estimado a inicios de año (4,2%). La ralentización de la actividad económica, en especial en las economías desarrolladas, se asocia principalmente con las tensiones de los mercados financieros, entre otros determinada por la denominada crisis de las “subprime” en Estados Unidos. En lo referente a la inflación, el informe también llama la atención sobre su acelerado ritmo de crecimiento en la mayoría de las economías del mundo, afectado en buena medida por el incremento de los precios de los alimentos¹ e hidrocarburos².

El crecimiento económico en Estados Unidos de América fue estimado en un 0,9% para el primer trimestre del año, superior en 0,3 p.p. a la estimación previa. Para el 2008 el banco central estadounidense (FED) recortó su proyección de crecimiento económico y la ubicó en un rango entre 0,3% y 1,2% (1,3%-2%, fue la estimación previa), como consecuencia, principalmente, de los efectos que sobre la demanda interna ha tenido (y tendría) los choques financieros negativos.

En la Zona Euro también se proyecta un menor crecimiento económico (1,4% contra 2,6% de 2007), ello también motivado por una desaceleración de la demanda interna, en especial del consumo privado, dado el efecto del menor ingreso disponible de los hogares ante las alzas de los combustible y los problemas de liquidez a nivel global que afectan las condiciones crediticias.

El bloque de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento económico de 4,4% en 2008, cifra que representa una reducción de 1,2 p.p. respecto al año previo. Si bien es cierto, las principales economías de América Latina han mantenido un crecimiento dinámico, en particular por el aporte del consumo privado y la inversión, las perspectivas para la Región se han deteriorado en línea con un escenario de desaceleración global que reduce la demanda externa.

En materia de inflación, Estados Unidos registró una tasa anual de 3,9% en abril de 2008 (2,6% en abril de 2007), mientras que la subyacente alcanzó un crecimiento anual de 2,3%, cifra similar a la de igual periodo de 2007. Los incrementos de precios en granos básicos y en combustibles fueron los principales aceleradores de la inflación. La magnitud y persistencia de estos choques sobre la inflación, llevó a la FED a incrementar en un punto porcentual el rango de variación de los precios para 2008 en relación con la estimación previa, para ubicarlo entre 3,1% y 3,4%.

La inflación en la zona euro se aceleró nuevamente en mayo, según la oficina de estadísticas europea, a una tasa interanual de 3,6% superior al 2% que se fijó como objetivo el Banco Central Europeo (BCE) y, también determinada en buena medida por el incremento en el precio de alimentos y combustibles. Tras la desaceleración de abril (3,3%), la inflación de mayo alcanzó la tasa registrada en marzo, constituyendo una tasa récord desde la creación de la Eurozona en 1999.

¹ Una de las principales causas es el dinamismo de la demanda de los mercados emergentes, a lo que se adiciona la mayor demanda para la producción de biocombustibles y factores especulativos. Esto último en el sentido de que los granos básicos se han venido perfilando como una alternativa más de activo de inversión.

² El precio medio del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate de enero a abril 2008 fue de \$101,6 el barril, mientras en mayo alcanzó los \$123,4 dólares por barril.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 ^{1/} | 2009 ^{1/} |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|
| PIB | | | | | | | |
| 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 |

| | Acum Jun-07 | 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 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| IPC | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 3.2 | 3.2 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 4.2 | 4.1 | 0.5 | 0.8 | 1.7 | 2.3 |
| Japón | 0.0 | -0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 0.5 | 0.7 | -0.2 | -0.4 | 0.1 | 0.0 |
| Alemania | 1.2 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 2.1 | 2.6 | 3.2 | -0.3 | 0.2 | 0.7 | 0.5 |
| Francia | 1.1 | 0.9 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 2.2 | 2.6 | -0.1 | 0.1 | 0.8 | 1.2 |
| Italia | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 2.3 | 2.6 | 0.4 | 0.7 | 1.2 | 1.3 |
| Reino Unido | 1.0 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 1.3 | 1.5 | 2.1 | -0.7 | 0.1 | 0.5 | 1.3 |
| Canadá | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 2.3 | 2.0 | 2.3 | 2.4 | -0.2 | 0.2 | 0.5 | 1.3 |

| | Jun-07 | Jul-07 | Ago-07 | Sep-07 | Oct-07 | Nov-07 | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | Mar-08 | Abr-08 | May-08 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES | | | | | | | | | | | | |
| <i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/} | 5.25 | 5.25 | 5.25 | 4.75 | 4.50 | 4.50 | 4.25 | 3.00 | 3.00 | 2.25 | 2.37 | 2.01 |
| <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/} | 4.95 | 5.03 | 4.54 | 4.19 | 4.18 | 3.60 | 3.31 | 2.82 | 2.08 | 1.51 | 1.58 | 1.86 |
| <i>PRIME RATE</i> ^{3/} | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.05 | 7.75 | 7.50 | 7.32 | 6.98 | 6.00 | 5.72 | 5.23 | 5.00 |
| <i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/4/} | 5.39 | 5.37 | 5.40 | 5.36 | 5.12 | 4.83 | 4.81 | 3.77 | 3.00 | 2.68 | 2.81 | 2.84 |

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

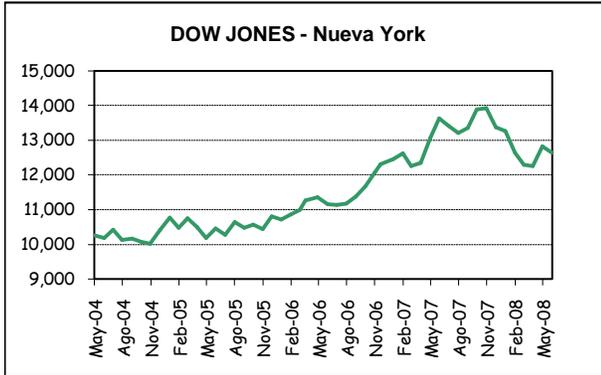
2/ Tasa de interés correspondiente al último día del mes.

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

4/ Información disponible al 23 de mayo 2008.

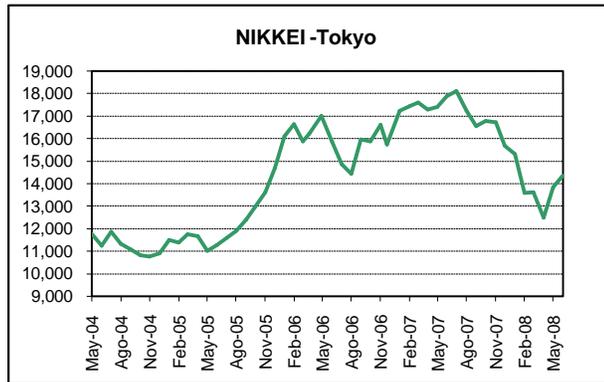
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



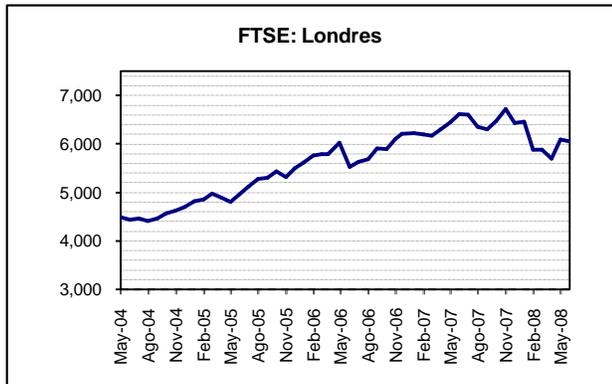
Nivel
12,638.22

Variación
-181.91



Nivel
14,338.54

Variación
495.90

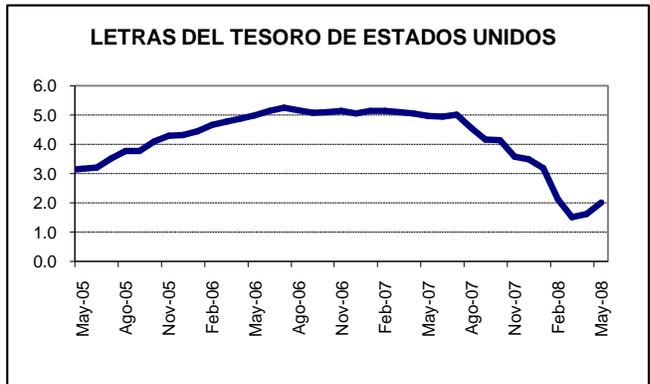
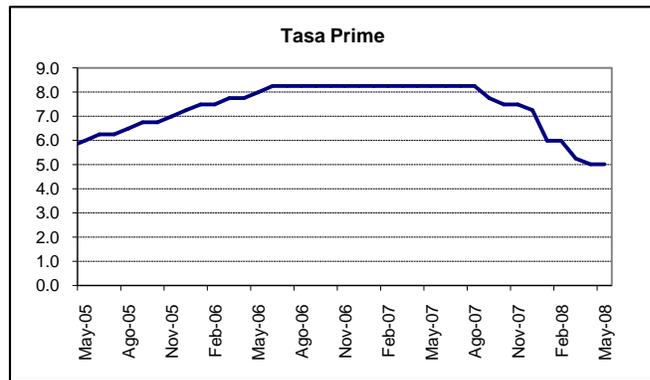
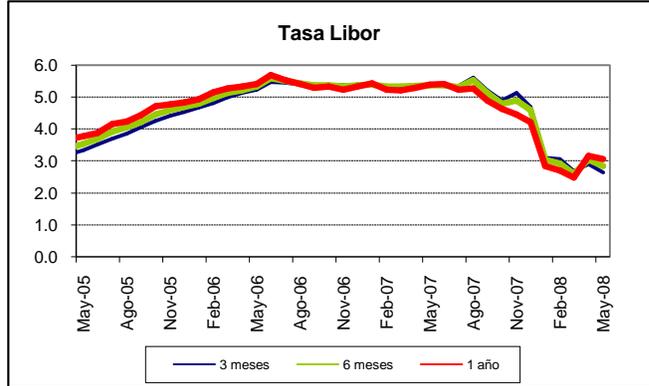


Nivel
6,053.50

Variación
-33.80

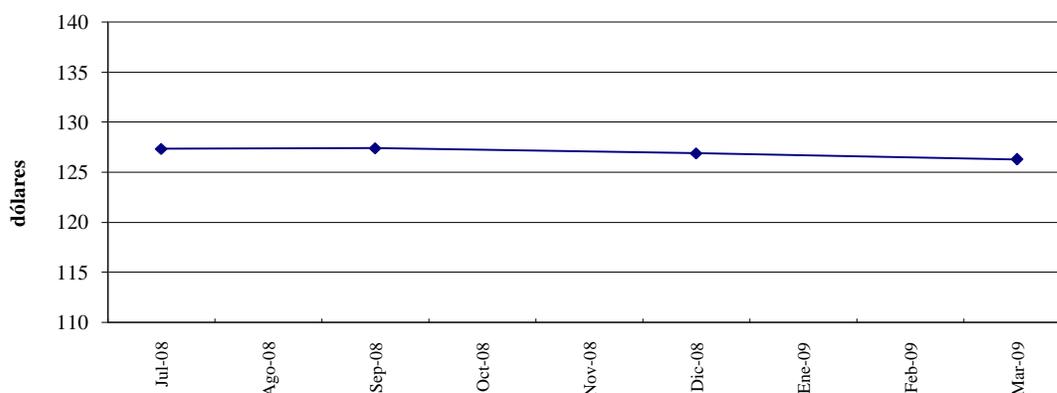


Tasas de interés

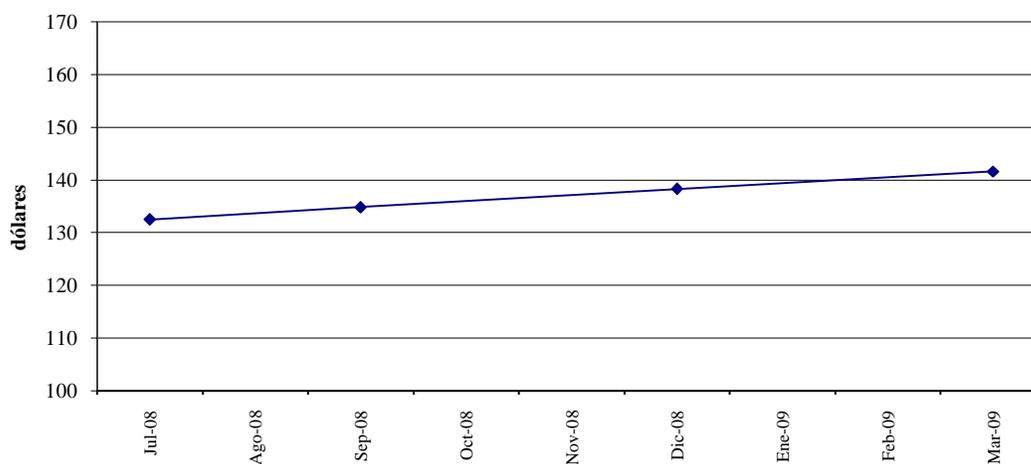


Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 30 de mayo de 2008.

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO
- EUA dólares por barril-**



**PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ
-EUA dólares por quintal-**



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

| Período | Petróleo crudo | Período | Café |
|---------|-------------------|---------|--------|
| Jul-08 | 127.35 | Jul-08 | 132.50 |
| Sep-08 | 127.42 | Sep-08 | 134.85 |
| Dic-08 | 126.91 | Dic-08 | 138.30 |
| Mar-09 | 126.29 | Mar-09 | 141.65 |

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de mayo del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot