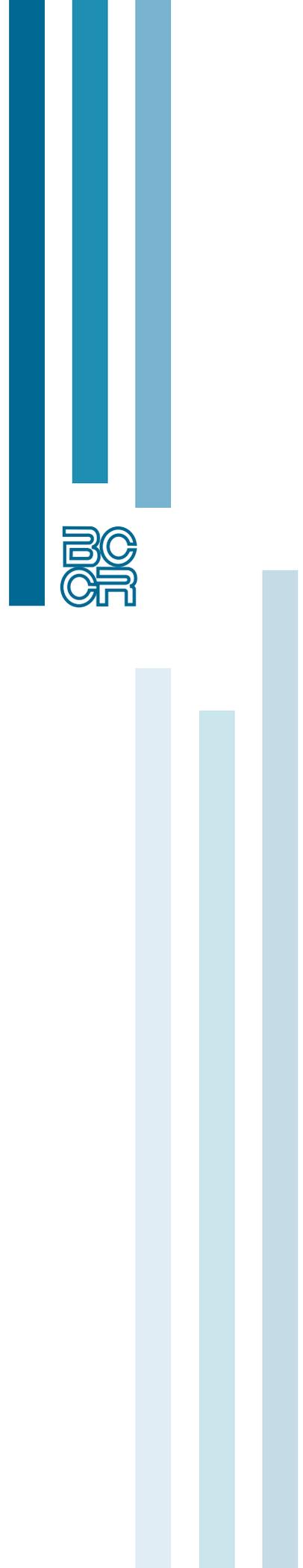


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

MARZO, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, MARZO 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 2005-Diciembre 2006.....	34a
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Diciembre 2007	34b
	Crédito al sector privado por rama de actividad.....	35
4.2	Mercados de negociación	36
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	37
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija)	37a
	Mercado interbancario de dinero	38
	Transacciones bursátiles	39
	Indices bursátiles nacionales	40
	Nota técnica.....	41

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

Sección 1: Producción, Empleo y Salarios

Los datos disponibles a diciembre del 2007, revelan que el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de 7,1% en su serie original, lo que representó un crecimiento menor en la actividad económica respecto al observado en el 2006 (8,6%). Al considerar el aporte a la variación del IMAE de cada una de las actividades, destacó la contribución particular de la industria manufacturera, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, la industria de la construcción, la actividad agropecuaria, los servicios prestados a empresas y los de intermediación financiera y el comercio, en ese orden.

En el 2007, la serie original del Índice Mensual de Actividad Manufacturera mostró una tasa de variación del 6,5%, la cual fue menor a la observada un año atrás (11,0%). Dicha desaceleración fue explicada principalmente por el menor ritmo de crecimiento de las empresas del régimen de Zona Franca (que creció un 7,1% mientras que en el 2006 dicha magnitud fue de 20,2%). Por su parte, el grupo de empresas manufactureras medianas y grandes del régimen regular, registró una aceleración respecto a lo observado el año anterior (6,2% y 4,6% en el 2007 y 2006, respectivamente).

El menor ritmo de crecimiento de la producción de las industrias de la Zona Franca en el 2007, se atribuye entre otros factores, a una importante reducción de los volúmenes exportados de productos electrónicos y textiles. En lo que se refiere a los productos electrónicos, la desaceleración fue resultado principalmente de la salida del país de una de las empresas líderes de la industria y también, según lo manifestado por los empresarios, por la incertidumbre en relación con el TLC. El incremento en la producción agroindustrial dentro de este régimen compensó parcialmente dicha desaceleración.

En el grupo de empresas medianas y grandes, las actividades que más contribuyeron al crecimiento de la producción fueron las dedicadas a fabricar insumos para la construcción, así como productos plásticos y metálicos. Asimismo, influyó la mayor producción de lácteos y de material de embalaje de papel y cartón, que se vio favorecida por un incremento en la demanda externa. Las industrias mencionadas, junto con las de imprentas y la fabricación de productos de panadería, explicaron el 53% del crecimiento de la producción de este grupo de empresas en el 2007.

La actividad de “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones” fue una de las pocas en las que se registró una tasa de crecimiento superior a la del IMAE, pues mostró un aumento medio de 9,1% en relación con el 2006. Dentro de las áreas que destacaron en este crecimiento se encuentran el sector de las comunicaciones y en particular, los servicios de telefonía celular e Internet (53,1%). Asimismo, también fue importante el aporte del transporte por carretera, de las actividades ligadas al turismo (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y de las actividades conexas al comercio exterior (muelles-puertos, agencias aduanales y depósito y almacenaje).

La industria de la construcción para el período de análisis creció un 18,1%, la cual corresponde a una tasa similar a la observada en el 2006. En el crecimiento de esta actividad en el 2007, marcó la pauta la construcción de edificaciones privadas destinadas a vivienda, oficinas, hoteles, edificios industriales y locales comerciales. Es importante señalar que la actividad de la construcción en este periodo se vio favorecida por el financiamiento suministrado por las entidades financieras, tanto públicas como privadas¹, así como por la inversión extranjera directa. En particular, la construcción pública no mostró signos de recuperación, pues no fue posible concretar gran parte de los proyectos, principalmente aquellos por desarrollar mediante concesión de obra pública, los cuales se iniciaron en los primeros meses del año 2008.

Por su parte, la actividad agropecuaria registró un crecimiento de 5,8% durante el 2007, lo que implicó una desaceleración de 6,7 puntos porcentuales respecto al crecimiento observado en el año previo. En el periodo 2007, el crecimiento fue explicado por la producción de piña, café, banano y leche. Otras actividades como el cultivo del melón, flores y follajes, mostraron tasas negativas que atenuaron el crecimiento.

En particular, es importante señalar que la producción de piña creció un 14,0% en el 2007, tasa inferior en 18,2 puntos porcentuales a la obtenida en el 2006 (32,2%). Dicha desaceleración fue resultado de las condiciones climáticas desfavorables para el cultivo de este producto y la incidencia de plagas. En contraste, a pesar de factores adversos relacionados con la falta de mano obra y el efecto del hongo “Ojo de Gallo”, la producción cafetalera mostró un crecimiento de 10,9%, principalmente como resultado del retraso en la cosecha 2006-2007, relacionado directamente con factores climáticos.

Por su parte, el crecimiento de la actividad bananera en el lapso enero-diciembre 2007 fue de 3,3%, tasa inferior en 25,2 p.p. a la observada el año anterior. El desempeño de esta actividad en el 2007 se considera bueno, a pesar de la desaceleración registrada respecto al 2006, el cual fue un año de resultados extraordinarios en cuanto a productividad y al volumen exportado. El resultado favorable del 2007 se atribuye a las mejoras introducidas en las prácticas agrícolas que se han reflejado en un aumento en la producción y a condiciones favorables del mercado externo en los últimos dos años a pesar del incremento en los aranceles decretado por la Unión Europea.

La actividad lechera mostró un dinamismo sostenido a lo largo del año, el cual se atribuye a las buenas condiciones climáticas para dicha actividad y a las mejoras introducidas en la administración de las fincas, motivadas por condiciones de pago más favorables por parte de las empresas que compran este producto para su industrialización. En cuanto a la merma del melón (-8.1%), dicho cultivo se vio afectado por problemas de plagas (áfidos y mosca blanca) así como condiciones climáticas adversas. Por su parte, la caída observada en flores y follajes (-1,4%), se asoció a una disminución de la demanda del mercado estadounidense, lo cual se vio reflejado en un menor volumen de exportaciones.

¹ Según las estadísticas a noviembre, las colocaciones netas de crédito del Sistema Bancario Nacional (saldos promedios) para vivienda y construcción crecieron 34,3% y 57,2%, en ese orden.

Otra de las actividades cuyo crecimiento en los últimos dos años ha sido notable, es la de los “Otros servicios prestados a empresas²”, cuyas tasas de crecimiento alcanzaron el 18,3% y el 15,5% en el 2006 y 2007, respectivamente. En estos resultados destacaron los servicios ligados a la demanda externa (centros de llamadas y apuestas electrónicas, software y servicios prestados por empresas pertenecientes al régimen de zona franca). Cabe mencionar que los servicios arquitectónicos y jurídicos considerados en este índice, han sido beneficiados del encadenamiento productivo generado por la industria de la construcción en los últimos dos años.

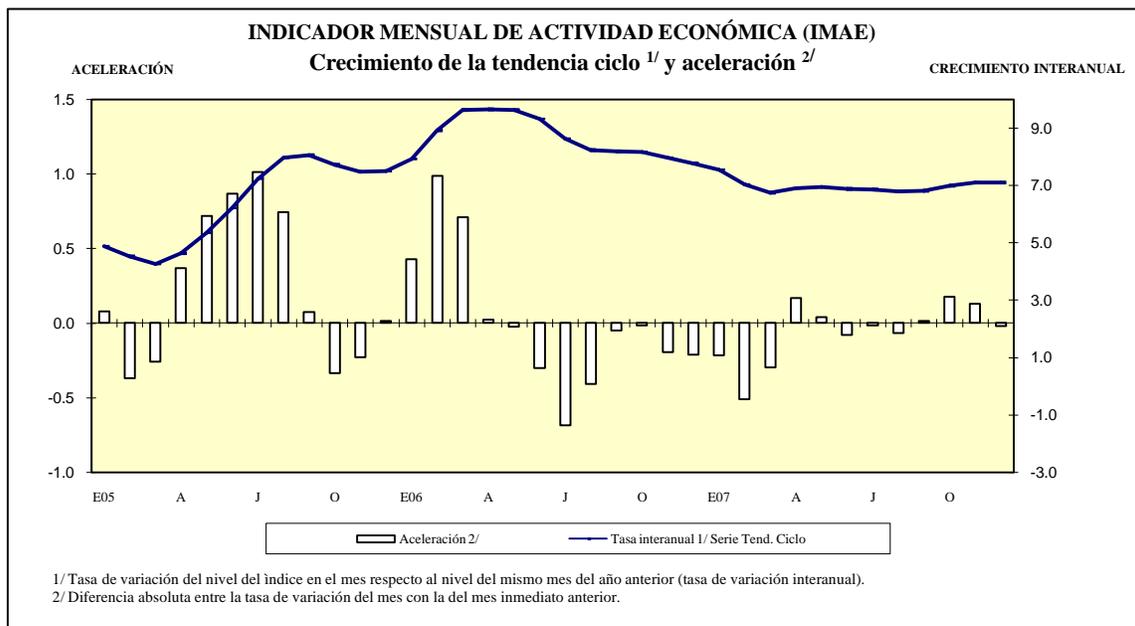
El índice de los servicios de intermediación financiera y seguros³ ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos dos años. En el 2007, dicho crecimiento se ubicó en torno al 12%, resultado del desempeño positivo de la actividad productiva en general, el cual se ha reflejado en un incremento en la cantidad de transacciones en el mercado y en una mayor demanda de servicios financieros por parte de todas industrias⁴. Es importante señalar que en el desempeño de esta actividad, el volumen de los servicios con costo explícito ha venido ganando participación, de forma que su aporte en el año de referencia es mayor que el de los servicios de intermediación financiera propiamente dichos. Estos últimos han venido desacelerándose a pesar de los mayores volúmenes de colocación, como resultado de la evolución de la captación de recursos. Esto ha significado un mayor servicio brindado a los prestatarios relacionado con la colocación de crédito, particularmente para adquisición de vivienda y construcción, consumo y servicios. En menor medida ha contribuido el servicio brindado a los ahorrantes.

Por último, la actividad comercial mostró una expansión importante en el 2007, pues el crecimiento observado alcanzó el 6,0%, lo que significó un incremento de 2,6 puntos porcentuales respecto al 2006. En esta ocasión, más del 90% de las empresas consideradas en la muestra del índice reportaron una expansión de su actividad productiva, destacando las comercializadoras de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar, productos plásticos, alimentos diversos, ropa en general y materiales de arcilla para la construcción y cemento, entre otras. Los principales factores que sustentan dicho incremento fueron: fuertes campañas publicitarias, precios competitivos, apertura de nuevos puntos de ventas en todo el país, diversidad de productos, tanto nacionales como importados y facilidades de crédito. En el caso específico de los materiales de arcilla para la construcción y cemento, sus mayores ventas han sido resultado del dinamismo exhibido por la industria de la construcción.

² La industria de los “Servicios Prestados a Empresas” comprende las siguientes actividades: servicios jurídicos, ingenieros y arquitectos, contabilidad, auditoría y teneduría de libros, servicios de elaboración de datos y de tabulación, servicios de publicidad, software, vigilancia y aseo, centros de llamadas y datos, servicios de alquiler de maquinaria y equipo, entre otros.

³ El índice mide el volumen de servicios generados por la intermediación financiera y la producción de servicios con pago explícito (comisiones cobradas por concepto de tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y comisiones diversas por otros servicios bancarios, entre otras).

⁴ Ha contribuido a dicha situación la mejora realizada en los sistemas de cómputo de las entidades financieras como respuesta al avance general que se ha tenido en las tecnologías de información permitiendo a los grupos financieros desarrollar sus plataformas Web y ofrecer más servicios agregados, mejorar su gestión administrativa, la atención a sus clientes ofreciendo una mayor agilización en sus transacciones en tiempo real, con menores costos y con ello aminorar los riesgos. Este incremento en la capacidad productiva de la industria de intermediación financiera se ha visto apoyada por las mejoras implementadas en Sistema Interbancario de Negociación y Pagos Electrónico (SINPE).



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	190.01	5.9	189.34	4.9	0.1	4.9	4.8
F	187.84	3.9	189.63	4.5	-0.4	4.7	4.7
M	197.46	-0.7	190.26	4.3	-0.3	4.6	4.6
A	189.10	5.9	191.51	4.6	0.4	4.6	4.6
M	200.43	5.9	192.93	5.3	0.7	4.7	4.6
J	191.51	5.7	194.73	6.2	0.9	5.0	4.7
J	202.52	7.7	196.93	7.2	1.0	5.3	4.9
A	206.16	12.7	198.68	8.0	0.7	5.6	5.2
S	195.26	10.1	199.65	8.0	0.1	5.9	5.6
O	193.19	6.5	200.34	7.7	-0.3	6.1	5.9
N	197.67	6.3	201.40	7.5	-0.2	6.2	6.1
D	208.84	5.8	202.76	7.5	0.0	6.3	6.3
E06	198.80	4.6	204.35	7.9	0.4	7.9	6.6
F	204.09	8.7	206.53	8.9	1.0	8.4	7.0
M	229.93	16.4	208.56	9.6	0.7	8.8	7.4
A	196.18	3.7	209.98	9.6	0.0	9.0	7.8
M	225.25	12.4	211.50	9.6	0.0	9.1	8.2
J	215.61	12.6	212.88	9.3	-0.3	9.2	8.4
J	215.37	6.3	213.94	8.6	-0.7	9.1	8.5
A	222.92	8.1	215.03	8.2	-0.4	9.0	8.6
S	209.80	7.4	215.98	8.2	0.0	8.9	8.6
O	212.65	10.1	216.70	8.2	0.0	8.8	8.6
N	213.54	8.0	217.45	8.0	-0.2	8.7	8.6
D	219.63	5.2	218.50	7.8	-0.2	8.7	8.7
E07	220.17	10.7	219.77	7.5	-0.2	7.5	8.6
F	216.62	6.1	221.06	7.0	-0.5	7.3	8.5
M	234.97	2.2	222.61	6.7	-0.3	7.1	8.2
A	218.02	11.1	224.48	6.9	0.2	7.1	8.0
M	239.11	6.2	226.19	6.9	0.0	7.0	7.8
J	230.25	6.8	227.51	6.9	-0.1	7.0	7.6
J	231.11	7.3	228.60	6.9	0.0	7.0	7.4
A	239.11	7.3	229.63	6.8	-0.1	7.0	7.3
S	219.72	4.7	230.68	6.8	0.0	6.9	7.2
O	231.92	9.1	231.83	7.0	0.2	6.9	7.1
N	228.58	7.0	232.91	7.1	0.1	7.0	7.0
D	236.11	7.5	233.99	7.1	0.0	7.0	7.0

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Indice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2004	5.98	4.88	2.12	5.09	-0.46	2.84	11.81	15.34	10.24	8.94	7.38	2.30	5.31
F	5.52	4.93	2.75	4.82	-1.43	2.85	13.18	14.87	9.25	8.52	6.51	2.07	5.24
M	5.22	4.98	3.79	4.97	-0.92	2.83	13.89	14.24	8.95	8.51	7.45	1.96	5.51
A	4.80	4.65	4.77	5.15	2.34	2.77	13.91	13.64	9.24	9.04	9.75	1.93	5.52
M	4.17	4.13	5.37	5.35	7.28	2.65	13.79	13.12	9.70	9.28	10.51	1.94	5.19
J	3.46	3.64	5.97	5.49	10.88	2.52	13.79	12.70	9.98	9.18	10.13	1.99	4.88
j	2.68	3.15	6.48	5.47	12.47	2.38	14.09	12.43	10.06	9.30	11.15	2.05	4.61
A	1.92	2.96	6.87	5.20	12.14	2.24	14.87	12.28	9.88	9.48	12.98	2.17	4.36
S	1.43	3.33	7.47	4.85	10.22	2.10	15.63	11.83	9.24	8.77	13.75	2.40	4.16
O	1.29	4.16	8.14	4.53	8.30	1.98	15.68	11.15	8.47	7.46	14.14	2.71	4.15
N	1.51	5.07	8.43	4.21	7.38	1.88	15.06	10.69	8.06	7.01	14.11	2.80	4.43
D	1.95	5.58	8.27	3.99	6.42	1.78	14.39	10.41	8.03	7.15	13.63	2.67	4.81
E2005	2.42	5.48	7.66	3.94	4.04	1.71	13.75	10.13	8.31	7.27	14.68	3.27	4.89
F	2.84	4.99	6.59	4.06	1.80	1.72	13.05	9.85	8.80	7.30	16.39	3.28	4.52
M	3.19	5.27	5.39	4.12	-0.05	1.76	12.45	9.64	9.25	7.08	15.63	3.31	4.26
A	3.61	6.83	4.79	4.34	-1.99	1.82	11.71	9.46	9.22	6.74	12.92	3.38	4.63
M	4.12	8.63	4.97	4.51	-2.74	1.97	10.77	9.28	8.66	6.52	11.99	3.41	5.35
J	4.71	10.96	5.45	4.60	-3.06	2.14	9.95	9.12	8.14	6.24	12.53	3.43	6.22
j	5.23	14.42	6.04	4.67	-2.74	2.31	8.80	8.84	7.74	5.83	11.46	3.48	7.23
A	5.51	17.08	6.82	4.84	-0.51	2.49	7.33	8.47	7.55	5.83	10.04	3.50	7.98
S	5.82	16.81	7.63	4.95	2.14	2.67	6.40	8.29	7.78	6.53	10.27	3.47	8.05
O	6.28	15.04	8.08	4.94	2.17	2.86	5.94	8.26	8.17	7.37	11.24	3.41	7.71
N	6.66	14.09	8.57	5.10	0.27	3.00	5.41	8.22	8.64	7.78	12.23	3.39	7.48
D	7.11	13.71	9.43	5.41	1.44	3.12	4.68	8.28	9.10	8.21	11.68	3.35	7.50
E2006	7.82	14.02	10.34	5.67	6.83	3.21	4.00	8.46	9.43	14.30	9.55	3.07	7.93
F	8.63	15.89	11.58	5.75	12.70	3.26	3.59	8.62	9.74	14.72	9.49	3.03	8.91
M	9.27	17.03	13.07	5.68	17.56	3.33	3.37	8.75	9.98	15.51	11.25	3.01	9.62
A	9.89	16.20	14.12	5.74	20.05	3.43	3.26	8.92	10.39	16.46	11.80	2.98	9.65
M	10.64	15.58	14.41	6.03	19.45	3.48	3.03	9.09	11.22	17.20	10.82	2.97	9.62
J	11.20	14.31	13.79	6.34	19.44	3.51	2.47	9.23	11.90	18.05	9.63	2.99	9.32
J	11.77	11.33	13.10	6.57	20.06	3.56	2.04	9.46	12.28	19.04	9.80	3.02	8.64
A	12.63	8.72	12.83	6.67	19.86	3.62	2.05	9.86	12.57	19.73	11.04	3.04	8.23
S	13.12	7.67	12.37	6.71	19.30	3.71	2.08	10.24	12.68	20.23	11.96	3.08	8.18
O	12.95	7.40	11.83	6.78	19.46	3.82	1.83	10.35	12.82	20.78	11.78	3.18	8.17
N	12.43	6.98	11.27	6.64	20.42	3.96	1.79	10.13	12.85	20.99	10.46	3.22	7.97
D	11.69	6.77	10.45	6.40	20.12	4.13	2.12	9.57	12.76	20.99	9.83	3.25	7.76
E2007	10.76	6.50	9.64	6.38	19.06	4.32	2.35	8.91	12.77	15.37	10.88	3.32	7.55
F	9.77	5.20	8.74	6.37	17.81	4.51	2.54	8.53	12.82	15.67	11.55	3.36	7.03
M	8.90	4.53	7.63	6.08	17.96	4.65	2.93	8.53	12.69	15.67	10.17	3.37	6.74
A	8.14	5.19	6.44	5.40	21.12	4.78	3.41	8.79	12.35	15.65	8.55	3.42	6.90
M	7.36	5.37	5.54	4.64	23.38	4.94	4.08	9.12	11.92	15.65	8.76	3.42	6.95
J	6.62	5.24	5.32	4.25	21.96	5.11	5.12	9.36	11.54	15.64	9.68	3.40	6.87
J	5.80	5.64	4.89	4.22	18.97	5.28	6.07	9.55	11.38	15.57	9.75	3.44	6.85
A	4.91	6.09	3.48	4.27	16.16	5.43	6.16	9.79	11.49	15.41	9.29	3.43	6.79
S	4.28	6.62	1.93	4.24	14.59	5.46	5.76	10.00	11.68	15.27	9.01	3.41	6.81
O	4.06	7.23	0.78	4.06	13.84	5.50	5.77	10.13	11.74	15.18	8.53	3.56	6.98
N	4.18	7.17	-0.05	3.95	14.44	5.53	5.89	10.36	11.84	15.31	8.16	3.54	7.11
D	4.41	6.65	0.11	3.88	15.71	5.55	5.65	10.80	12.13	15.50	8.67	3.56	7.09

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

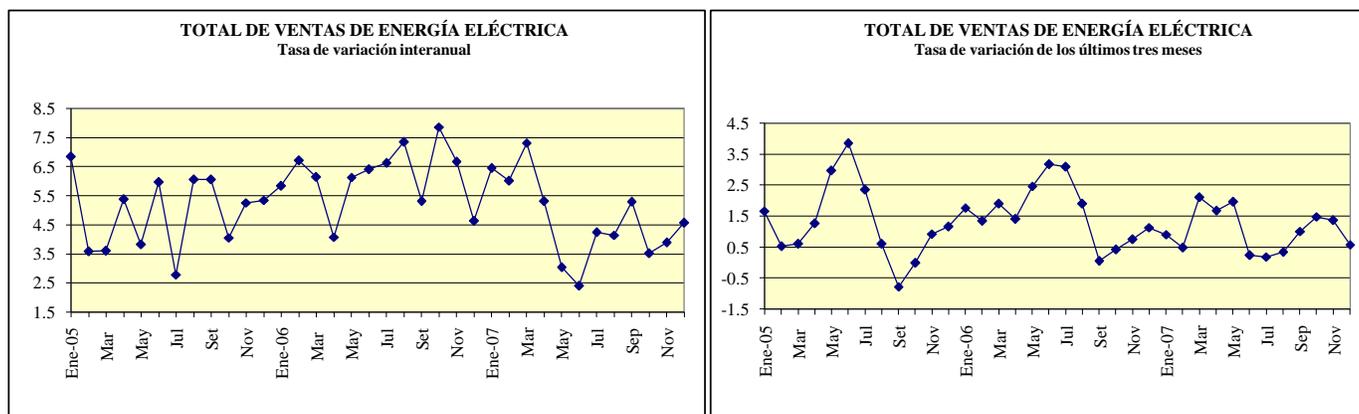
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/ 2	Total IMAE
E2004	5.98	4.88	2.12	5.09	-0.46	2.84	11.81	15.34	10.24	8.94	7.38	2.30	5.31
F	5.75	4.90	2.44	4.95	-0.95	2.84	12.49	15.11	9.74	8.73	6.94	2.19	5.27
M	5.57	4.93	2.89	4.96	-0.94	2.84	12.96	14.81	9.47	8.65	7.11	2.11	5.35
A	5.38	4.86	3.36	5.01	-0.14	2.82	13.20	14.51	9.41	8.75	7.78	2.06	5.39
M	5.13	4.71	3.76	5.08	1.28	2.79	13.32	14.23	9.47	8.86	8.33	2.04	5.35
J	4.85	4.53	4.13	5.14	2.81	2.74	13.40	13.96	9.56	8.91	8.64	2.03	5.27
j	4.53	4.33	4.47	5.19	4.14	2.69	13.50	13.74	9.63	8.97	9.01	2.03	5.18
A	4.20	4.16	4.77	5.19	5.11	2.63	13.68	13.55	9.66	9.03	9.51	2.05	5.07
S	3.88	4.07	5.07	5.15	5.67	2.57	13.90	13.35	9.61	9.00	9.99	2.09	4.97
O	3.62	4.08	5.37	5.09	5.93	2.51	14.09	13.12	9.50	8.84	10.41	2.15	4.89
N	3.42	4.17	5.65	5.01	6.07	2.45	14.18	12.88	9.36	8.67	10.75	2.21	4.84
D	3.29	4.29	5.87	4.92	6.10	2.40	14.20	12.66	9.24	8.54	11.00	2.25	4.84
E2005	2.42	5.48	7.66	3.94	4.04	1.71	13.75	10.13	8.31	7.27	14.68	3.27	4.89
F	2.63	5.23	7.12	4.00	2.92	1.72	13.40	9.99	8.55	7.29	15.53	3.28	4.70
M	2.82	5.25	6.54	4.04	1.93	1.73	13.08	9.87	8.79	7.22	15.57	3.29	4.56
A	3.02	5.65	6.10	4.12	0.95	1.75	12.73	9.77	8.89	7.09	14.89	3.31	4.57
M	3.24	6.24	5.87	4.20	0.20	1.80	12.33	9.67	8.85	6.98	14.28	3.33	4.73
J	3.48	7.03	5.80	4.26	-0.36	1.85	11.92	9.57	8.73	6.85	13.98	3.35	4.98
j	3.73	8.08	5.83	4.32	-0.71	1.92	11.46	9.47	8.58	6.70	13.60	3.37	5.30
A	3.96	9.20	5.96	4.39	-0.69	1.99	10.93	9.34	8.45	6.59	13.13	3.38	5.64
S	4.16	10.05	6.15	4.45	-0.37	2.07	10.40	9.22	8.37	6.58	12.80	3.39	5.91
O	4.38	10.56	6.35	4.50	-0.11	2.15	9.93	9.12	8.35	6.66	12.64	3.40	6.09
N	4.59	10.89	6.55	4.56	-0.07	2.22	9.50	9.03	8.38	6.77	12.60	3.40	6.22
D	4.80	11.13	6.80	4.63	0.06	2.30	9.07	8.97	8.44	6.89	12.52	3.39	6.33
E2006	7.82	14.02	10.34	5.67	6.83	3.21	4.00	8.46	9.43	14.30	9.55	3.07	7.93
F	8.23	14.96	10.96	5.71	9.74	3.24	3.79	8.54	9.59	14.51	9.52	3.05	8.42
M	8.58	15.65	11.66	5.70	12.30	3.27	3.65	8.61	9.72	14.85	10.10	3.04	8.82
A	8.91	15.79	12.28	5.71	14.19	3.31	3.55	8.69	9.89	15.25	10.53	3.02	9.03
M	9.26	15.75	12.71	5.77	15.22	3.34	3.45	8.77	10.16	15.65	10.59	3.01	9.15
J	9.59	15.50	12.89	5.87	15.93	3.37	3.28	8.85	10.45	16.05	10.43	3.01	9.18
J	9.90	14.87	12.92	5.97	16.53	3.40	3.10	8.93	10.72	16.49	10.33	3.01	9.10
A	10.25	14.05	12.91	6.06	16.96	3.43	2.97	9.05	10.96	16.90	10.42	3.01	8.99
S	10.57	13.29	12.85	6.13	17.23	3.46	2.87	9.19	11.15	17.28	10.60	3.02	8.90
O	10.82	12.67	12.74	6.20	17.47	3.49	2.77	9.31	11.33	17.64	10.72	3.04	8.82
N	10.97	12.12	12.60	6.24	17.74	3.54	2.67	9.38	11.47	17.95	10.70	3.05	8.74
D	11.03	11.65	12.41	6.25	17.95	3.59	2.63	9.40	11.58	18.22	10.62	3.07	8.66
E2007	10.76	6.50	9.64	6.38	19.06	4.32	2.35	8.91	12.77	15.37	10.88	3.32	7.55
F	10.26	5.84	9.19	6.37	18.42	4.41	2.45	8.72	12.80	15.52	11.22	3.34	7.29
M	9.80	5.40	8.66	6.28	18.27	4.49	2.61	8.65	12.76	15.57	10.86	3.35	7.10
A	9.38	5.34	8.10	6.05	19.00	4.57	2.81	8.69	12.65	15.59	10.27	3.37	7.05
M	8.96	5.35	7.57	5.77	19.89	4.64	3.06	8.77	12.50	15.60	9.96	3.38	7.03
J	8.56	5.33	7.19	5.51	20.25	4.72	3.41	8.87	12.34	15.61	9.92	3.38	7.00
J	8.15	5.38	6.85	5.32	20.06	4.80	3.79	8.97	12.20	15.60	9.89	3.39	6.98
A	7.73	5.47	6.42	5.19	19.54	4.88	4.08	9.08	12.11	15.58	9.81	3.39	6.96
S	7.33	5.60	5.90	5.08	18.95	4.95	4.27	9.18	12.06	15.54	9.72	3.40	6.94
O	6.99	5.76	5.37	4.98	18.41	5.00	4.42	9.28	12.02	15.50	9.60	3.41	6.94
N	6.73	5.89	4.86	4.88	18.03	5.05	4.55	9.38	12.01	15.49	9.46	3.42	6.96
D	6.53	5.96	4.45	4.79	17.82	5.09	4.65	9.51	12.02	15.49	9.39	3.43	6.97

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

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



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

	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-1.8	3.6	0.5
Mar	243,434	170,042	168,764	15,237	597,477	3.8	8.9	-1.2	1.3	3.6	0.6
Abr	256,925	174,046	172,176	14,777	617,924	2.9	7.0	7.9	1.1	5.4	1.3
May	251,489	176,975	175,742	15,295	619,501	1.1	9.6	2.5	1.4	3.8	3.0
Jun	258,586	177,577	170,069	14,868	621,100	4.8	10.3	3.9	1.3	6.0	3.9
Jul	251,583	173,258	170,149	15,108	610,098	3.2	8.3	4.6	-44.5	2.8	2.4
Ago	258,498	173,911	167,182	15,412	615,003	5.4	7.5	6.0	1.6	6.1	0.6
Set	258,153	175,030	170,890	14,995	619,068	3.8	6.1	10.0	1.0	6.1	-0.8
Oct	256,767	173,861	170,435	15,532	616,595	4.0	6.0	2.3	2.6	4.1	0.0
Nov	261,498	173,015	178,063	15,083	627,659	5.0	5.7	5.4	2.8	5.3	0.9
Dic	254,371	177,237	174,135	15,605	621,348	2.8	8.5	6.2	3.1	5.3	1.2
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3
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

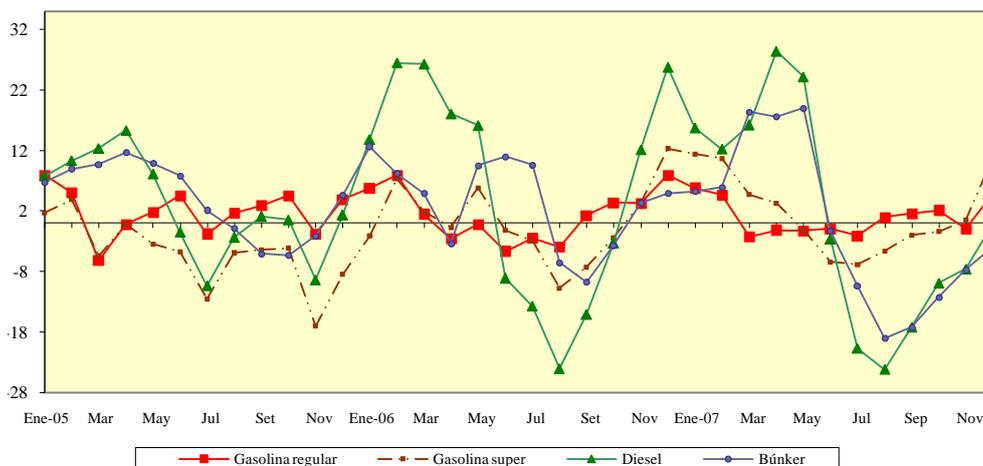
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopesesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

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

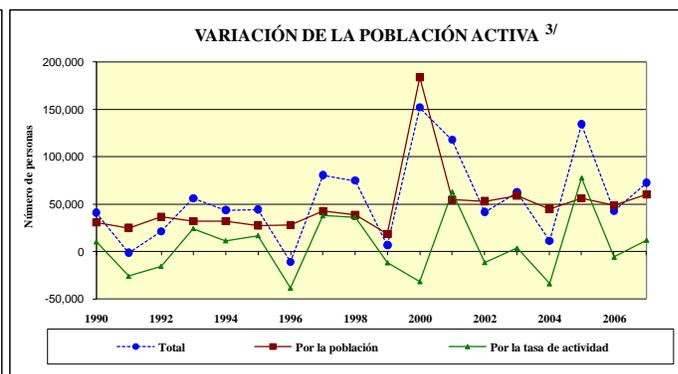
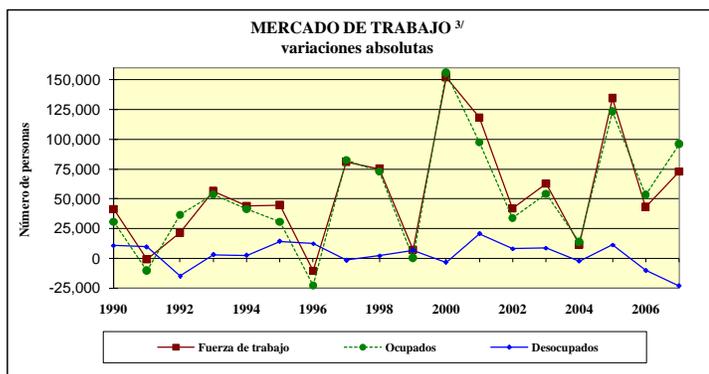


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Tasa de variación últimos tres meses 1/			
					Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-05	259,058	163,227	497,089	76,044	7.9	1.7	7.8	6.8
Feb	254,492	159,352	485,994	84,686	5.0	3.9	10.3	8.9
Mar	285,475	178,838	530,796	86,617	-6.1	-5.4	12.4	9.7
Abr	298,231	180,391	582,046	88,258	-0.2	-0.2	15.3	11.7
May	259,033	139,533	442,343	88,554	1.8	-3.4	8.1	9.9
Jun	278,368	157,817	466,691	89,963	4.6	-4.7	-1.5	7.9
Jul	285,444	156,352	524,035	86,390	-1.8	-12.5	-10.4	2.1
Ago	292,935	160,138	527,683	84,818	1.7	-4.9	-2.4	-0.9
Set	281,752	140,181	456,073	82,157	2.9	-4.4	1.1	-5.0
Oct	285,569	134,665	456,885	83,925	4.5	-4.1	0.5	-5.3
Nov	274,084	118,877	463,508	89,705	-1.8	-17.0	-9.3	-2.1
Dic	334,152	164,441	607,475	91,422	3.9	-8.5	1.3	4.6
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507	284,989	2.9	4.6	11.7	7.2	10.6	12.2	20.2	7.3
Abril	208,837	231,160	248,249	281,532	6.1	4.7	-6.5	-1.2	14.7	10.7	7.4	13.4
Mayo	196,482	218,837	251,232	279,398	-5.9	-5.3	1.2	-0.8	2.7	11.4	14.8	11.2
Junio	197,349	219,290	258,542	278,700	0.4	0.2	2.9	-0.2	8.1	11.1	17.9	7.8
Julio	202,756	222,766	251,463	278,868	2.7	1.6	-2.7	0.1	7.3	9.9	12.9	10.9
Agosto	202,557	229,807	258,973	297,045	-0.1	3.2	3.0	6.5	6.8	13.5	12.7	14.7
Setiembre	230,452	261,628	292,917	321,556	13.8	13.8	13.1	8.3	12.0	13.5	12.0	9.8
Octubre	213,095	230,663	265,392	291,858	-7.5	-11.8	-9.4	-9.2	7.3	8.2	15.1	10.0
Noviembre	206,238	231,987	262,927	293,466	-3.2	0.6	-0.9	0.6	10.6	12.5	13.3	11.6
Diciembre	215,857	239,218	267,869	296,237	4.7	3.1	1.9	0.9	10.5	10.8	12.0	10.6
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	292,599	1.5	1.6	1.7	1.5	9.7	11.3	13.5	10.9

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000	271,237	2.4	3.8	11.5	6.5	-0.7	-1.3	7.1	-1.7
Abril	274,268	267,093	256,956	265,496	5.1	3.7	-6.9	-2.1	3.1	-2.6	-3.8	3.3
Mayo	256,324	249,433	255,986	260,778	-6.5	-6.6	-0.4	-1.8	-7.8	-2.7	2.6	1.9
Junio	254,738	248,812	260,941	258,654	-0.6	-0.2	1.9	-0.8	-3.4	-2.3	4.9	-0.9
Julio	258,367	249,556	251,463	256,431	1.4	0.3	-3.6	-0.9	-4.6	-3.4	0.8	2.0
Agosto	255,643	254,266	256,721	271,225	-1.1	1.9	2.1	5.8	-5.5	-0.5	1.0	5.6
Setiembre	288,609	288,979	290,848	291,767	12.9	13.7	13.3	7.6	-1.5	0.1	0.6	0.3
Octubre	264,882	251,652	263,015	263,315	-8.2	-12.9	-9.6	-9.8	-5.3	-5.0	4.5	0.1
Noviembre	252,822	249,050	257,955	261,532	-4.6	-1.0	-1.9	-0.7	-2.4	-1.5	3.6	1.4
Diciembre	261,710	254,247	260,156	259,652	3.5	2.1	0.9	-0.7	-2.4	-2.9	2.3	-0.2
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	270,305	0.5	0.5	0.9	0.6	-2.3	-2.2	1.8	1.4

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

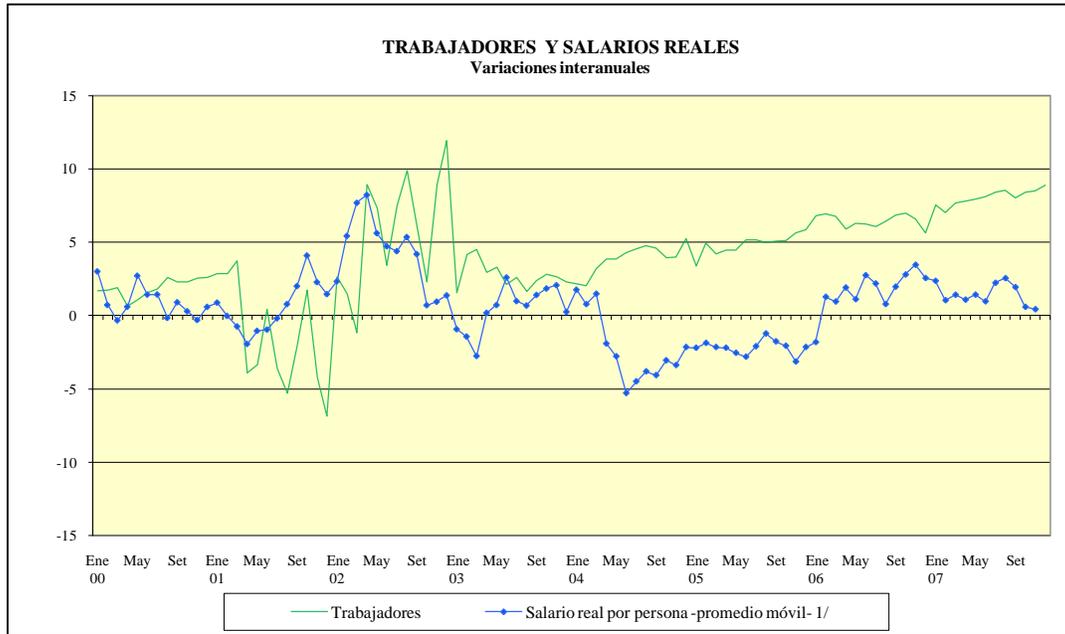
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque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

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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051	1,044,246	0.5	-0.3	-0.4	0.2	3.2	4.2	6.8	7.6
Abril	872,477	911,479	965,336	1,040,747	0.1	0.3	-0.5	-0.3	3.9	4.5	5.9	7.8
Mayo	873,593	912,545	969,809	1,046,558	0.1	0.1	0.5	0.6	3.9	4.5	6.3	7.9
Junio	871,152	915,907	972,901	1,051,529	-0.3	0.4	0.3	0.5	4.3	5.1	6.2	8.1
Julio	873,949	919,208	974,824	1,056,918	0.3	0.4	0.2	0.5	4.5	5.2	6.1	8.4
Agosto	876,432	920,131	979,218	1,062,594	0.3	0.1	0.5	0.5	4.8	5.0	6.4	8.5
Setiembre	880,361	925,168	988,504	1,067,824	0.4	0.5	0.9	0.5	4.6	5.1	6.8	8.0
Octubre	884,495	929,768	994,532	1,078,108	0.5	0.5	0.6	1.0	4.0	5.1	7.0	8.4
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898	1,085,701	0.5	1.0	0.6	0.7	4.0	5.7	6.6	8.5
Diciembre	888,700	940,794	993,639	1,081,847	0.0	0.2	-0.7	-0.4	5.2	5.9	5.6	8.9
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,057,556	0.4	0.5	0.5	0.7	3.9	4.9	6.5	8.1



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

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

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

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

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

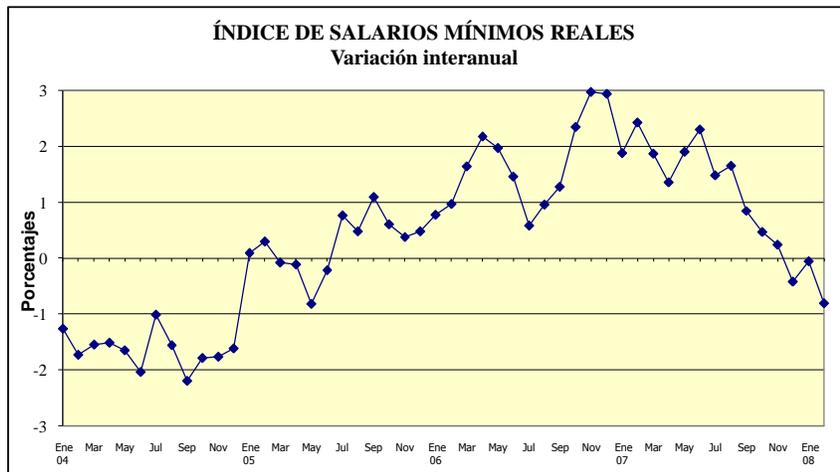
	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1		-0.2	-0.7		4.0	2.9		1.6	1.9	
Abril	114.5	116.0		-0.4	-0.9		3.5	1.9		2.2	1.4	
Mayo	112.7	114.8		-1.6	-1.0		1.9	0.9		2.0	1.9	
Junio	111.6	114.2		-0.9	-0.6		0.9	0.3		1.5	2.3	
Julio	117.2	118.9		5.0	4.2		6.0	4.5		0.6	1.5	
Agosto	116.2	118.1		-0.9	-0.7		5.1	3.7		0.9	1.7	
Setiembre	116.4	117.4		0.2	-0.6		5.3	3.1		1.3	0.9	
Octubre	116.2	116.7		-0.2	-0.6		5.1	2.5		2.3	0.5	
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

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

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



Sección 2: Sector Externo

La cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit de \$545,7 millones en enero del 2008, resultado que supera en \$186,0 millones al déficit observado en igual periodo del año previo.

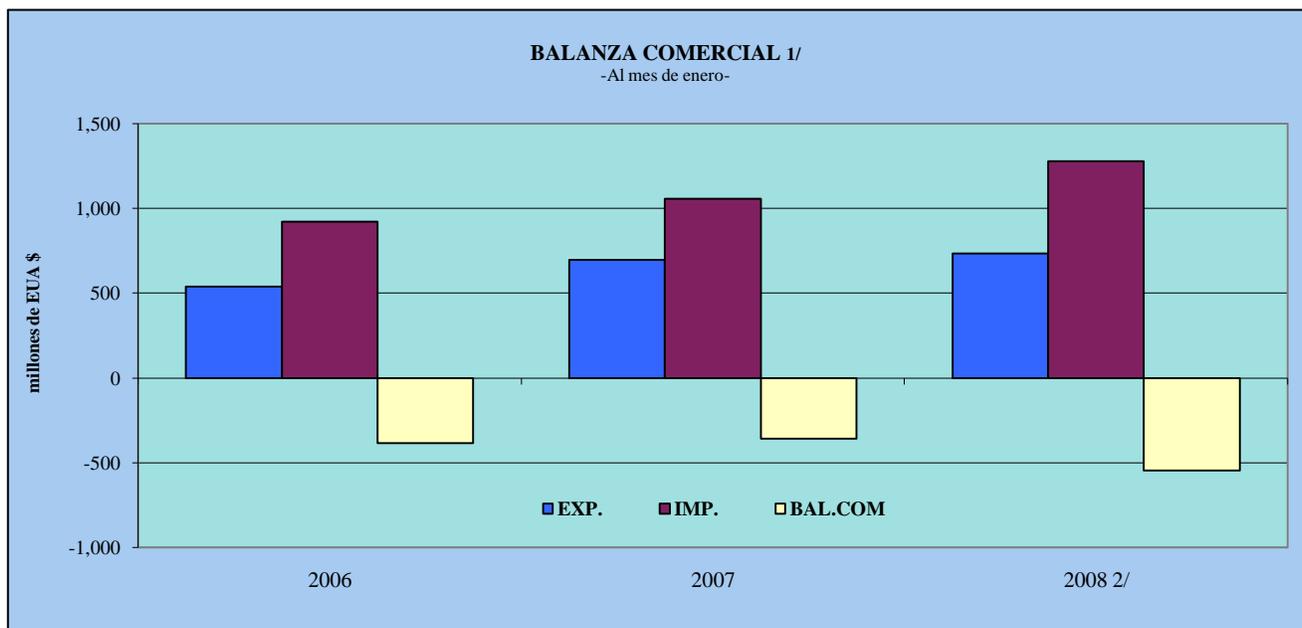
Las exportaciones de bienes en enero fueron de \$734,4 millones, lo que representó un crecimiento de 5,3% en relación con lo observado en igual mes del 2007. Este crecimiento fue determinado por la evolución del régimen regular de exportaciones, dado que los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) mostraron un decrecimiento (-0,4%). Durante el mes de enero destacó el dinamismo del sector pecuario y pesca con una tasa de crecimiento de 12%, así como del agrícola (6,0%). En el caso particular de este último sector, las exportaciones registraron un total de \$170,0 millones, donde sobresale particularmente café, banano y piña.

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica continuó en primer lugar, con una demanda de \$245,3 millones. El segundo y tercer lugar lo ocupan países de Asia, donde sobresalen las compras por \$56,4 millones a China y de \$44,4 millones a Hong Kong. Le siguen en orden de importancia la región centroamericana y la Unión Europea, con exportaciones por \$148,0 y \$124,0 millones, respectivamente.

Las importaciones fueron de \$1280,1 millones en enero de 2008, lo que implicó una tasa de crecimiento anual de 21,1%. Esta tasa superó en 6,5 p.p. la observada en enero del 2007; no obstante, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, las importaciones registran una tasa de crecimiento del 38%, tasa superior en alrededor de 20 puntos porcentuales a la tasa media de los periodos 2005-2007.¹

Por su parte, dentro de las importaciones regulares resalta el dinamismo de las materias primas para la industria química y farmacéutica, con una tasa de crecimiento de 112,6% y de los bienes de capital para la industria eléctrica y de telecomunicaciones, con una variación anual de 143%. Finalmente, dentro de los bienes de consumo final también destacan los productos alimenticios, vehículos y farmacéuticos, con incrementos de 54,4%, 30,0% y 21,1% respectivamente.

¹ En enero de los años 2005, 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las importaciones que excluyen los bienes para transformación de los regímenes especiales fueron en su orden de 15,9%, 19,9% y 16,9%.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

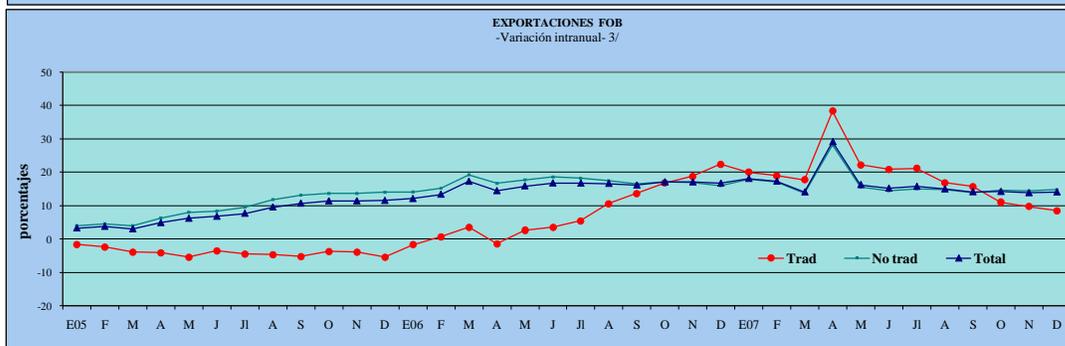
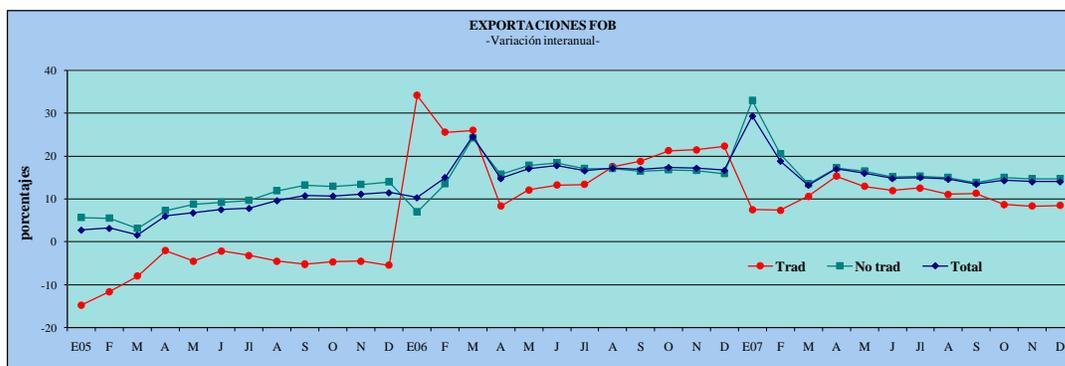
Millones de EUA dólares

	2008 2/			2007 2/			2006		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	734.4	1,280.1	-545.7	697.1	1,056.8	-359.7	538.8	922.1	-383.3
Febrero				697.2	947.4	-250.1	634.1	813.8	-179.7
Marzo				857.3	997.5	-140.1	815.4	975.2	-159.8
Abril				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				729.3	1,104.8	-375.5	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	734.4	1,280.1	-545.7	9,353.3	12,957.6	-3,604.3	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-

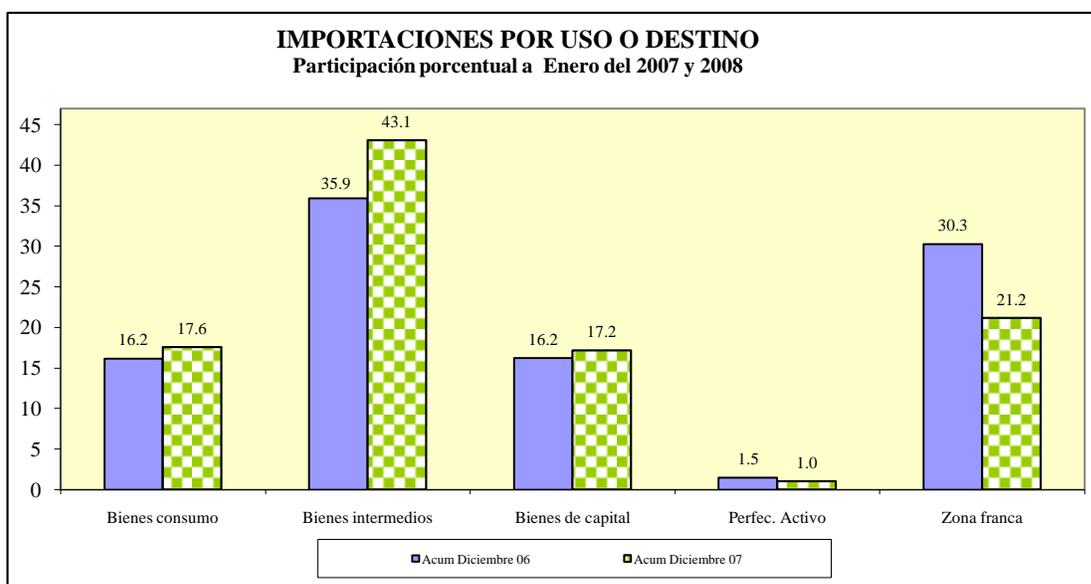
	Tradicional				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	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	9,353.3	729.3	14.1	14.1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

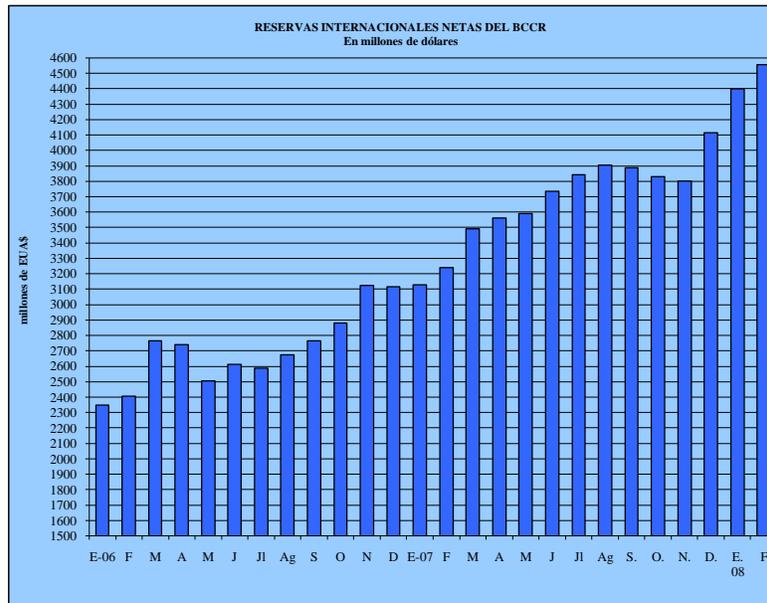
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfec. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	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	1,086,575.9	9.3	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Octubre	1,222,707.0	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Noviembre	1,314,066.5	11.4	27.2	21.6	11.7	-33.5	18.7	19.4
Diciembre	1,101,799.2	12.2	16.3	24.1	28.1	-31.9	22.6	21.9
Ene-08	1,280,077.6	21.1	31.7	45.4	28.1	-15.2	-15.4	21.1

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



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

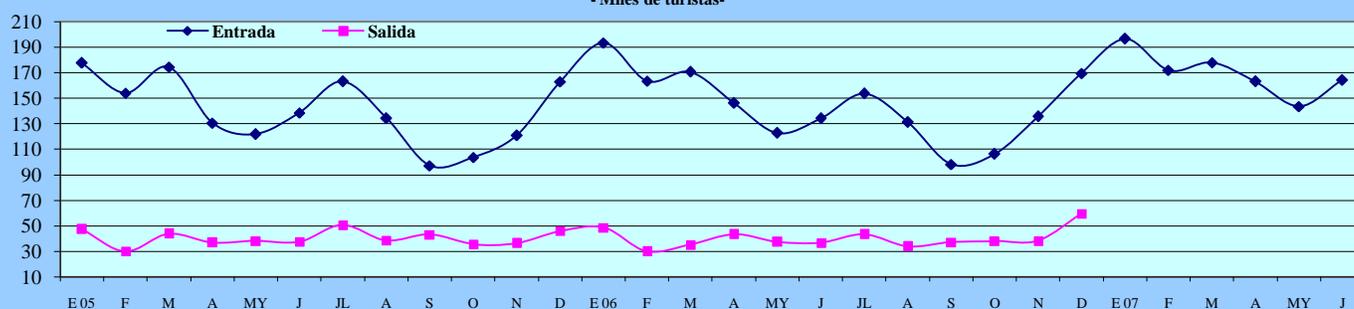
AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005	2,312.6	4.0	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 2/	4,554.7	5.0	2.4

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE VIAJEROS
- Miles de turistas-



TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

Sección 3: Sector Fiscal

Las cifras preliminares al cierre de enero del 2008, base efectivo¹, indican que el resultado financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)², fue deficitario en 0,10% del PIB. Este resultado aunque negativo, es inferior al observado en el primer mes de los dos años previos (-0,3% y -0,6% como proporción del PIB en el 2007 y 2006, en ese orden). Cabe indicar que históricamente ha sido normal que las finanzas públicas muestren un comportamiento deficitario en el mes de enero, especialmente por los mayores compromisos del Gobierno en esta época en particular, tales como el pago del salario escolar y el aumento salarial a los empleados públicos.

No obstante lo antes indicado, el déficit del Gobierno Central fue aproximadamente un 50% menor al observado en enero del 2007 (¢13.768 millones contra ¢28.263 millones), debido principalmente a que el crecimiento en los ingresos siguió siendo significativamente superior al incremento de los egresos (18,7% contra 8,3%), aunque la diferencia no fue tan marcada como en el 2007 (26,2 puntos porcentuales).

Efectivamente, la recaudación tributaria tendió a desacelerarse respecto al alza observada durante gran parte del 2006 y el 2007, situación que ha estado marcada por un menor crecimiento de los ingresos por concepto de renta y de aduanas (componentes más importantes). A la fecha no se dispone de información sobre las razones que explican este comportamiento.

De igual forma, en el primer mes del año la mayoría de los principales componentes del gasto gubernamental presentaron tasas de crecimiento menores a las observadas doce meses atrás. La caída en el pago de intereses sobre la deuda (-19,3%) fue parcialmente compensada por un aumento significativo del rubro “Otros gastos” (92% con respecto a enero del 2007), que como se ha mencionado en otros comentarios incorpora tanto las transferencias corrientes como las de capital, siendo precisamente ahí donde se refleja la mayoría de contribuciones sociales y gastos prioritarios del Gobierno. No obstante, como se mencionó anteriormente, este crecimiento del gasto total resulta inferior en 10,4 p.p al observado en los ingresos tributarios.

Con la trayectoria indicada de los ingresos y gastos totales del Gobierno Central se logró generar un superávit primario de 0,21% del PIB, similar a lo observado en el 2007, lo anterior a pesar del déficit financiero mencionado. Asimismo, cabe señalar que en este periodo el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, principalmente con los recursos de su fondo general, tanto en moneda nacional como extranjera³.

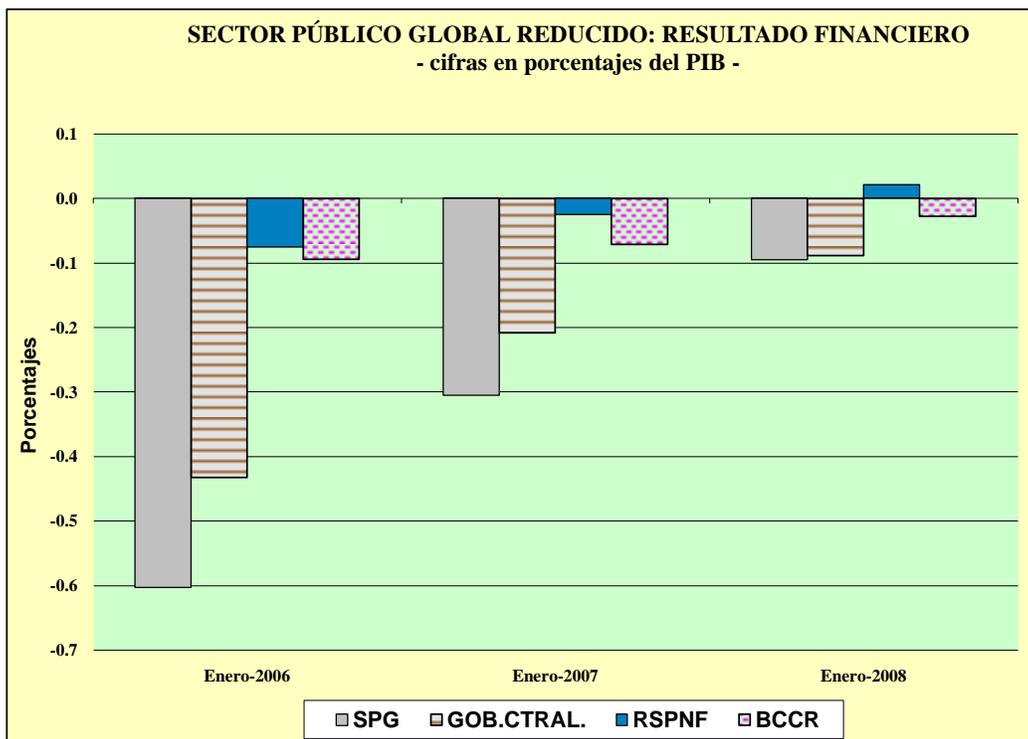
¹ El comentario se basa en los resultados base efectivo debido a que el Ministerio de Hacienda aún no envía al BCCR los datos en base reconocido.

² 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).

³ Al 31 de enero los depósitos totales del Gobierno en el BCCR habían disminuido alrededor de ¢70.000 millones con respecto a diciembre del 2007.

Por su parte, el sector público no financiero reducido (RSPNFR)⁴ generó durante el período en comentario un superávit financiero de 0,02% del PIB, situación contraria a la observada en igual mes de los años previos (-0,03% y -0,08% del PIB). Dicho resultado parece estar asociado con el mayor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), el cual más que compensó cierto deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

⁴ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA., aunque en esta oportunidad debido a que a enero del 2008 no se cuenta con información de RECOPE, ni de la JPSSJ, para efectos comparativos también se excluyó para los años anteriores.



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

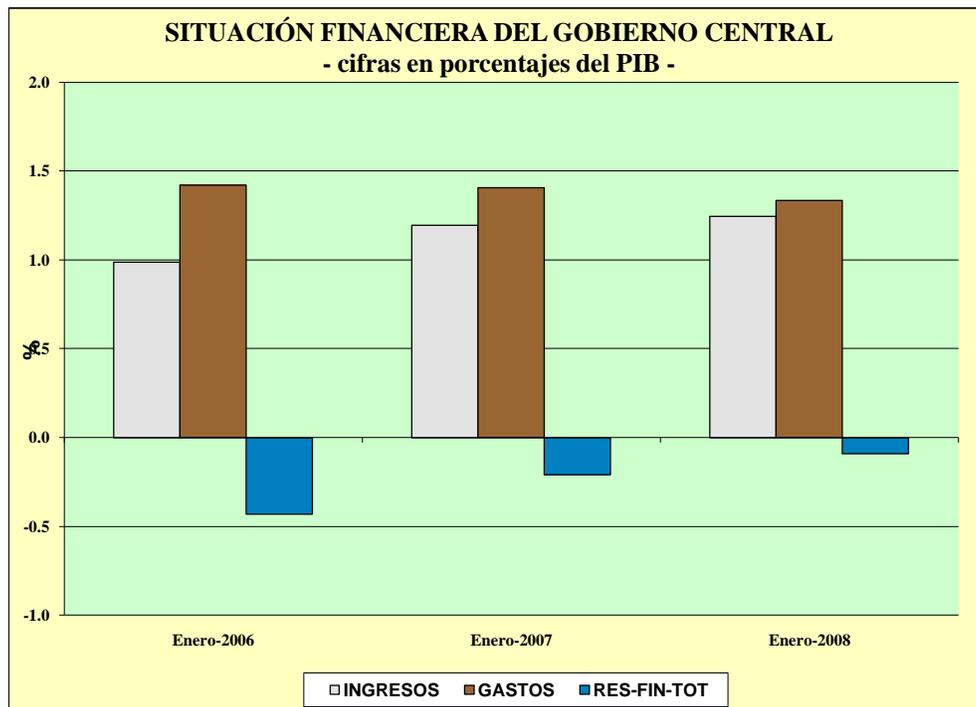
	Enero-2006		Enero-2007		Enero-2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	297,119	2.58	362,470	2.67	347,228	2.24
Gastos	366,566	3.18	403,863	2.98	362,029	2.34
Resultado financiero	-69,447	-0.60	-41,393	-0.31	-14,801	-0.10
B C C R						
Ingresos	5,760	0.05	9,215	0.07	12,292	0.08
Gastos	16,646	0.14	18,880	0.14	16,599	0.11
Resultado financiero	-10,886	-0.09	-9,665	-0.07	-4,307	-0.03
S P N F						
Ingresos	291,359	2.53	353,255	2.61	334,936	2.16
Gastos	349,920	3.04	384,983	2.84	345,430	2.23
Resultado financiero	-58,561	-0.51	-31,728	-0.23	-10,494	-0.07
GOB. CTRAL. 2/						
Ingresos	113,679	0.99	162,091	1.20	192,453	1.24
Gastos	163,482	1.42	190,354	1.40	206,221	1.33
Resultado financiero	-49,802	-0.43	-28,263	-0.21	-13,768	-0.09
Resultado primario	8,358	0.07	28,979	0.21	32,434	0.21
RSPNFR 3/						
Ingresos	177,679	1.54	191,164	1.41	142,484	0.92
Gastos	186,438	1.62	194,629	1.44	139,209	0.90
Resultado financiero	-8,759	-0.08	-3,465	-0.03	3,275	0.02

1/ Base efectivo.

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

3/ Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS; RECOPE; CNP; ICE; JPSSJ; ICAA). Para enero del 2008 no se tiene información disponible para RECOPE y la JPSSJ, por lo que para efectos comparativos se excluyó también de los años anteriores.

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



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

	Enero-2006		Enero-2007		Enero-2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	113,679.3	17.9	162,090.9	42.6	192,452.5	18.7
INGRESOS TRIBUTARIOS	113,673.9	17.9	162,085.2	42.6	192,426.8	18.7
Aduanas	40,698.7	15.5	56,723.9	39.4	71,377.9	25.8
Renta	19,304.0	34.8	31,366.8	62.5	34,360.0	9.5
Ventas (internas)	26,269.7	15.2	37,295.5	42.0	43,239.4	15.9
Consumo (interno)	1,565.6	9.0	2,055.0	31.3	2,294.5	11.7
Derechos de exportación	14.0	23.9	16.2	15.7	15.5	-4.3
Otros 3/	25,821.9	14.2	34,627.8	34.1	41,139.5	18.8
OTROS INGRESOS	5.4	-69.3	5.7	5.6	25.7	350.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	105,321.6	12.8	133,111.7	26.4	160,018.5	20.2
Remuneraciones	65,300.3	16.9	78,922.7	20.9	86,521.4	9.6
Pensiones	17,489.0	11.4	20,357.7	16.4	23,065.6	13.3
Fondo de Educación Superior	15,341.7	22.6	19,671.2	28.2	23,251.3	18.2
Otros	7,190.6	-22.7	14,160.1	96.9	27,180.2	91.9
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	8,357.7	174.4	28,979.2	246.7	32,434.0	11.9
Servicio de intereses	58,160.0	-19.4	57,241.9	-1.6	46,202.3	-19.3
Deuda interna	36,847.9	-29.6	35,085.4	-4.8	24,625.1	-29.8
Deuda externa	21,312.1	7.4	22,156.5	4.0	21,577.2	-2.6
D. TOTAL DE GASTOS	163,481.6	-1.3	190,353.6	16.4	206,220.8	8.3
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-49,802.3	-27.9	-28,262.7	-43.3	-13,768.3	-51.3
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	49,802.3	-27.9	28,262.7	-43.3	13,768.3	-51.3
Externo neto	-4,530.0	46.4	-5,668.2	25.1	-105,273.9	1,757.3
Interno neto	54,332.3	-24.8	33,930.9	-37.5	119,042.2	250.8

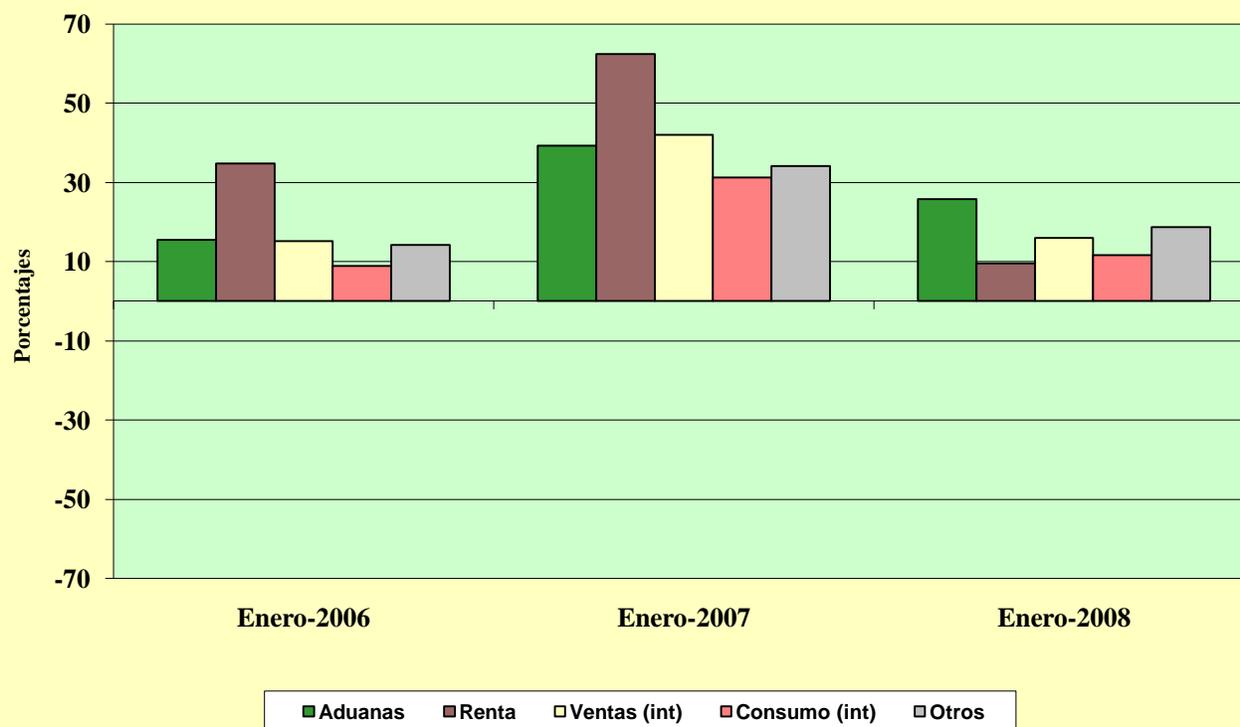
1/ Base Efectivo

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 CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS TOTALES
- cifras en porcentajes -



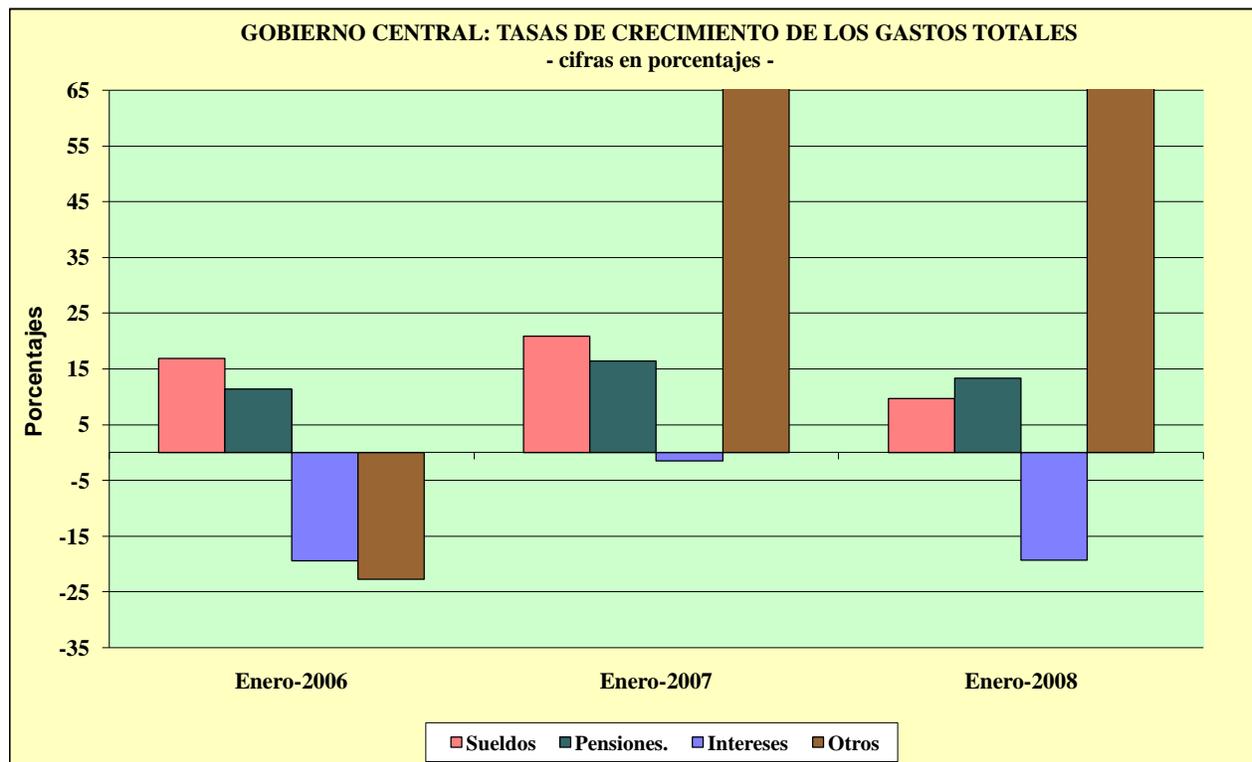
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Enero-2006		Enero-2007		Enero-2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	113,679.3	100.0	162,090.9	100.0	192,452.5	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	113,673.9	100.0	162,085.2	100.0	192,426.8	100.0
Aduanas	40,698.7	35.8	56,723.9	35.0	71,377.9	37.1
Renta	19,304.0	17.0	31,366.8	19.4	34,360.0	17.9
Ventas (internas)	26,269.7	23.1	37,295.5	23.0	43,239.4	22.5
Consumo (interno)	1,565.6	1.4	2,055.0	1.3	2,294.5	1.2
Derechos de exportación	14.0	0.0	16.2	0.0	15.5	0.0
Otros 2/	25,821.9	22.7	34,627.8	21.4	41,139.5	21.4
B. OTROS INGRESOS	5.4	0.0	5.7	0.0	25.7	0.0

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 en millones de colones y porcentajes)

	Enero-2006		Enero-2007		Enero-2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	156,291.0	95.6	176,193.5	92.6	179,040.6	86.8
Remuneraciones	65,300.3	39.9	78,922.7	41.5	86,521.4	42.0
Pensiones	17,489.0	10.7	20,357.7	10.7	23,065.6	11.2
Fondo de Educación Superior	15,341.7	9.4	19,671.2	10.3	23,251.3	11.3
Servicio de intereses	58,160.0	35.6	57,241.9	30.1	46,202.3	22.4
Deuda interna	36,847.9	22.5	35,085.4	18.4	24,625.1	11.9
Deuda externa	21,312.1	13.0	22,156.5	11.6	21,577.2	10.5
B. Otros	7,190.6	4.4	14,160.1	7.4	27,180.2	13.2
C. TOTAL DE GASTOS	163,481.6	100.0	190,353.6	100.0	206,220.8	100.0

1/ Base Efectivo

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	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5.206.802.2	5.867.142.1	6.022.016.8	6.154.194.0	6.474.877.3	6.314.519.2	6.404.270.5
- Deuda Interna ^{2/}	3.474.431.2	4.022.699.0	4.172.804.9	4.327.089.1	4.619.544.3	4.437.179.5	4.728.921.3
- Deuda Externa ^{3/}	1.732.371.0	1.844.443.2	1.849.211.9	1.827.105.0	1.855.333.0	1.877.339.7	1.675.349.2
Deuda Pública Total (% del PIB)	54.7	51.0	44.4	45.4	47.8	46.6	41.4
- Deuda Interna	36.5	34.9	30.8	31.9	34.1	32.7	30.6
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.6	13.5	13.7	13.9	10.8
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	66.7	68.6	69.3	70.3	71.3	70.3	73.8
- Deuda Externa	33.3	31.4	30.7	29.7	28.7	29.7	26.2
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	52.4	55.2	55.4	56.5	57.3	62.0	66.6
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	44.6	43.5	42.7	38.0	33.4
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	67.9	65.2	63.2	60.6	59.9	60.0	57.7
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	26.4	29.4	30.0	29.3	32.5
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.5	10.1	10.0	10.7	9.8
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	78.5	81.9	83.6	85.1	86.9	88.3	90.2
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	16.5	14.9	13.1	11.7	9.8
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	69.1	65.6	62.6	58.9	58.5	58.9	56.5
- Banco Central	30.6	32.9	37.0	40.8	41.2	40.8	43.2
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	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	0.6	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	19.9	18.5	17.1	16.5	16.1
- Sector Público ^{6/}	37.1	44.2	43.4	43.3	46.2	45.6	47.1
- Sector Privado	38.4	32.0	36.2	37.7	36.1	37.3	36.3
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	35.7	36.2	36.9	36.8	39.0
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.3	9.1	9.2	9.0	9.8
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.4	2.5	2.4	3.2	2.6
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	51.7	52.3	51.5	50.9	48.6
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,579.7	3,536.9	3,591.5	3,634.1	3,392.7

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

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, 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	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08
Deuda Total (millones de colones)	3,533,093.9	3,824,563.3	3,803,034.5	3,727,745.7	3,881,479.9	3,791,402.4	3,695,519.8
- Deuda Interna ^{1/}	2,401,543.8	2,637,958.7	2,613,921.3	2,547,650.7	2,703,034.8	2,614,455.4	2,671,802.3
- Deuda Externa ^{2/}	1,131,550.1	1,186,604.6	1,189,113.2	1,180,095.1	1,178,445.1	1,176,947.0	1,023,717.5
Deuda Total (% del PIB)	37.1	33.2	28.1	27.5	28.6	28.0	23.9
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	18.8	19.9	19.3	17.3
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.8	8.7	8.7	8.7	6.6
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	68.0	69.0	68.7	68.3	69.6	69.0	72.3
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.3	31.7	30.4	31.0	27.7
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	57.7	58.2	58.5	59.1	60.9	61.0	62.7
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	41.5	40.9	39.1	39.0	37.3
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	2.0	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	19.1	18.1	15.8	14.8	14.3
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	56.4	58.9	60.6	58.1	60.6
- Sector Privado	28.0	21.3	23.6	22.0	22.7	26.1	24.3
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	85.0	84.4	85.0	86.5	87.4	88.4	86.8
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	15.0	13.5	12.6	11.6	13.2
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
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.6	17.2	17.3	16.9
Cero Cupón	12.1	15.6	16.6	15.7	17.2	14.9	14.0
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.9	1.7	1.5	1.0	0.7
TUDES	19.9	12.2	14.5	15.5	18.1	20.7	22.8
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	11.9	10.5	10.2	9.4	11.4
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPç tasa fija	33.4	38.9	36.3	37.3	34.2	35.2	32.7
TIAB	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
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,301.9	2,284.4	2,281.2	2,278.3	2,073.1

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

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

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

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

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

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

	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08
Deuda Total (millones de colones)	1,142,012.1	1,413,414.4	1,587,434.4	1,807,043.8	1,943,717.1	1,848,537.0	2,081,112.5
- Deuda Interna ^{1/}	1,061,504.5	1,370,414.1	1,544,557.4	1,765,112.2	1,902,183.2	1,808,397.9	2,042,792.8
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	42,877.0	41,931.6	41,533.8	40,139.0	38,319.7
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	11.7	13.3	14.3	13.6	13.4
- Deuda Interna	11.2	11.9	11.4	13.0	14.0	13.3	13.2
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.3	97.7	97.9	97.8	98.2
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.7	2.3	2.1	2.2	1.8
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	59.2	74.0	69.3	69.8	68.6	86.1	93.0
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	30.7	30.2	31.4	13.9	7.0
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	21.4	18.9	19.2	19.2	18.8
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	18.5	18.2	23.5	25.8	26.5
- Sector Privado	68.6	54.8	60.1	62.9	57.3	55.0	54.7
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	63.7	72.7	71.2	71.5	70.1	88.0	94.7
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	28.8	28.5	29.9	12.0	5.3
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	80.5	82.5	85.7	86.1	86.3
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	19.1	17.1	14.0	13.6	13.4
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	168.5	84.1	83.0	81.2	80.4	77.7	77.6

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
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,566,462
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,067,187
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	301,686
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	53,412
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	107,905
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	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	6,200
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	65,538
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	49,424
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	383,983
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,520
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	221,183
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	161,280
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	672,642
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	578,062
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	46
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	3,872
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,201
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	11,780
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	26,081
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,341
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	298
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	151,488	151,488
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	551,682	557,389
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	74,072
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	551,682	483,317
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	759.6

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2007.

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
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,303,892
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	244,530
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	103,594
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	56,648
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	23,640
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	7,360
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	53,287
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	36,811
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	3,054
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	29,000
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	4,757
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	210,630
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	200,630
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,000
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	97,205	97,205
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	736,751	714,717
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	736,751	714,717
<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

Notas:

1/ No incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2007.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

Sección 4.1: Agregados Monetarios

Al término de enero pasado, el BCCR redujo toda su estructura de tasas de interés en Central Directo en 2,75 puntos porcentuales, con lo cual la tasa de los depósitos electrónicos a un día plazo pasó de 6,0% a 3,25%¹. Dicho recorte obedeció al deseo de la Autoridad Monetaria por evitar un potencial proceso de arbitraje entre monedas y diferenciales no deseados de tasas de interés que provocaran ingresos de capital de naturaleza especulativa.

En febrero, la principal fuente de expansión de la emisión monetaria fue la monetización de las operaciones cambiarias, la cual resultó significativamente elevada en la primera quincena de febrero. No obstante, en la segunda quincena la intervención del BCCR en el mercado de cambios fue menor y respondió principalmente a la demanda de divisas del sector público, lo que originó una venta neta de divisas en ese lapso por un monto de \$11,4 millones y consecuentemente una menor expansión de la emisión.

Con el propósito de neutralizar ese efecto, el BCCR realizó colocaciones de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), las cuales más que compensaron los retiros registrados de los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP). Asimismo, los mayores depósitos de los bancos comerciales y del Gobierno en esta Institución coadyuvaron a compensar parte de esa liquidez. Como resultado, en febrero la emisión creció en alrededor de €4.000,0 millones y registró un incremento interanual de 31,2 %, seis p.p. más de lo observado en igual fecha del año anterior.

Por otra parte², otros agregados monetarios muy estrechos (como la Base Monetaria, el Medio Circulante y el Numerario en Poder del Público) también mostraron tasas de crecimiento superiores al 30% y por encima de las correspondientes en igual mes del año anterior. Ese comportamiento se puede atribuir, entre otros, al menor costo de oportunidad de los activos financieros más líquidos ante la reducción de las tasas pasivas de interés en el mercado local y el mantenimiento de tasas reales negativas, las cuales se acentuaron con la medida antes comentada (la Tasa Básica Pasiva Real alcanzó -4,05 % en febrero del 2008 y doce meses atrás era de -0,2 %). Asimismo, ante el comportamiento de la tasa de inflación y el nivel actual de las tasas de interés, es probable que se crearan expectativas de un aumento en esta última variable y por ende, se generaran incentivos para una mayor demanda por activos financieros más líquidos.

Contrariamente, agregados menos líquidos como el cuasidinero, la liquidez y la riqueza financiera del sector privado mostraron una desaceleración en relación al año anterior, reflejado, principalmente, en el comportamiento de los pasivos en moneda extranjera. En estas variables ha influido, además de la baja en las tasas de interés, la apreciación del colón frente al dólar.

¹ Según acuerdo de la sesión número 5364-2008, artículo 10, del 31 de enero del 2008.

² Con información preliminar de los bancos comerciales al 15 de febrero y del BCCR al 29 de ese mes.

El crédito al sector privado continuó con un fuerte dinamismo, pues la expansión anual a febrero (35,1%) sobrepasó la observada en igual mes del año anterior (30,8%) y la tasa media del primer bimestre superó la respectiva del año anterior en alrededor de seis puntos. El impacto del crédito al sector privado sobre la economía ha sido mitigado por la caída en el crédito concedido al sector público. Como resultado de lo anterior, el crédito interno neto alcanzó un incremento anual del 21,7%, alrededor de un punto por debajo de la tasa de crecimiento observada en igual mes del año pasado.

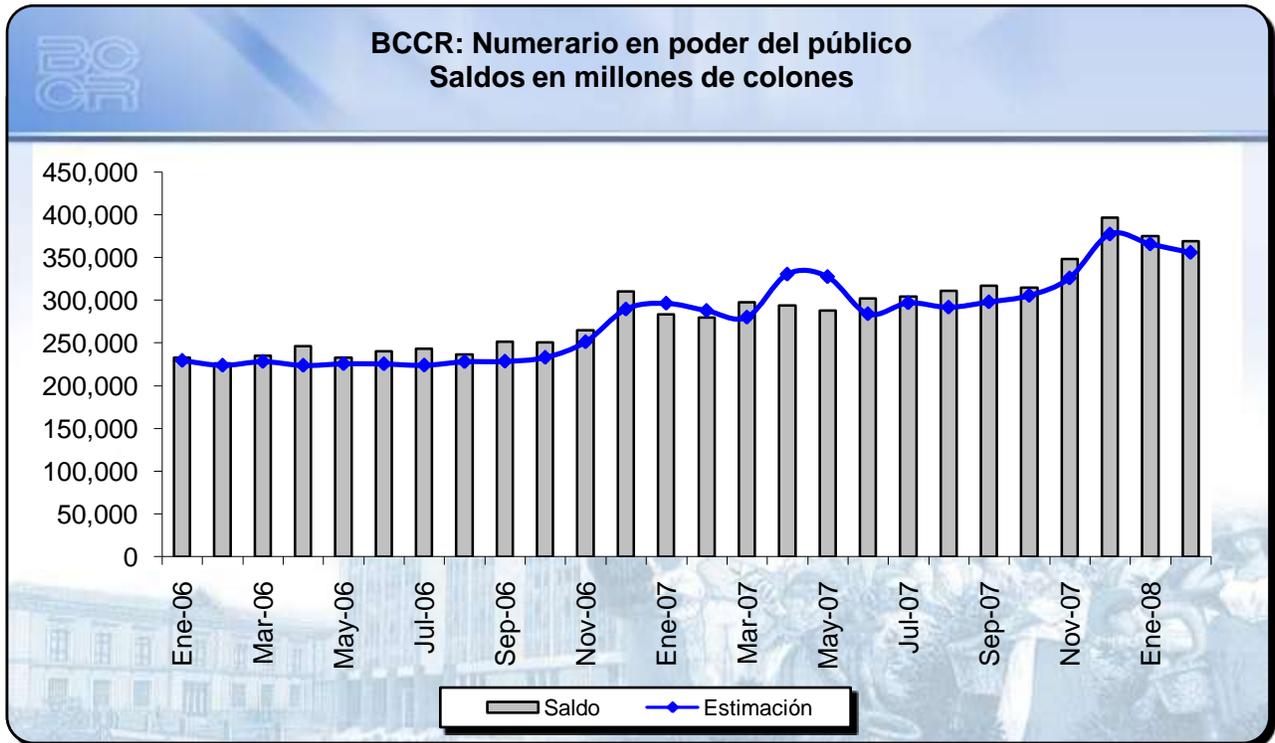
Las pérdidas de esta Institución³ en los primeros dos meses del año alcanzaron un monto de ¢8.452,8 millones, el cual es inferior en ¢11.737,8 millones en relación al observado en igual período del año anterior (una caída de un 58,1%). Entre los factores que explican ese comportamiento, se tienen los siguientes:

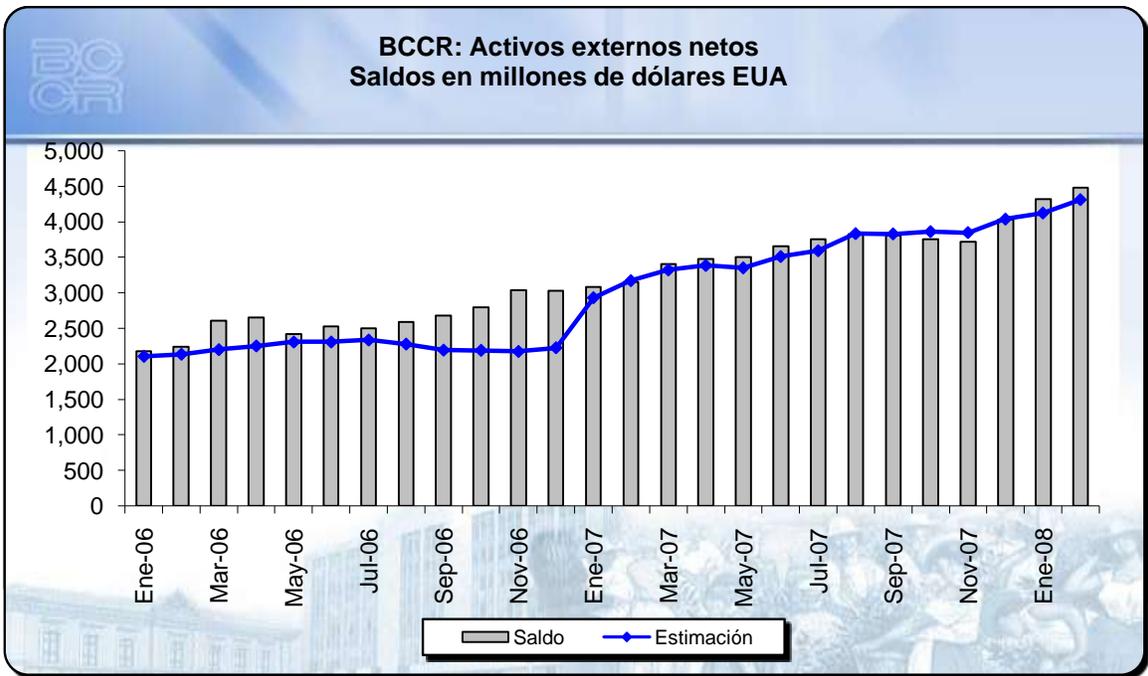
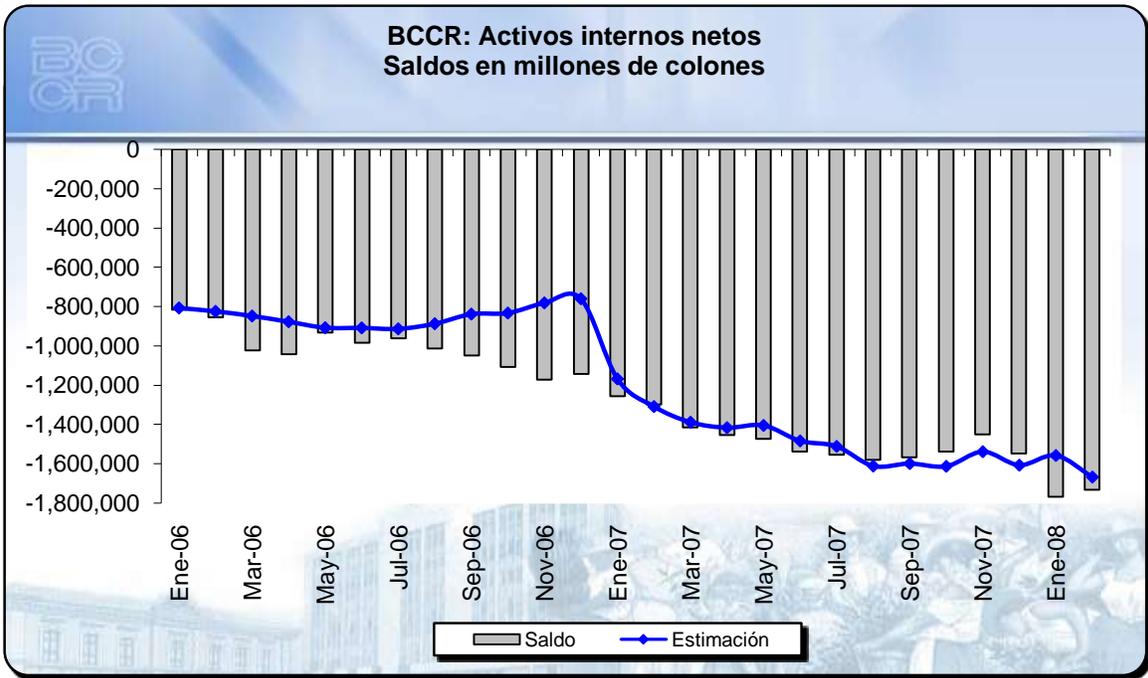
- **El diferencial entre el rendimiento de los activos externos y el costo promedio de las operaciones de mercado abierto disminuyó aproximadamente en 5 p.p.. Ese cambio positivo obedeció, básicamente, a un menor costo medio de los instrumentos de política monetaria (como consecuencia de la caída en las tasas de interés en el mercado local) y a la estabilidad que registró el rendimiento promedio de los activos externos, a pesar de la disminución de las tasas de interés internacionales. Lo anterior fue resultado en buena medida por las ganancias de capital derivadas de la venta de activos de la cartera administrada por el BCCR, lo cual a su vez está asociado a los problemas de la cartera hipotecaria “subprime” en los Estados Unidos.**
- **Mayores ingresos por intermediación cambiaria, toda vez que el porcentaje del margen cambiario trasladado al BCCR pasó de un 10 % a un 25 % a partir de agosto del año anterior.**

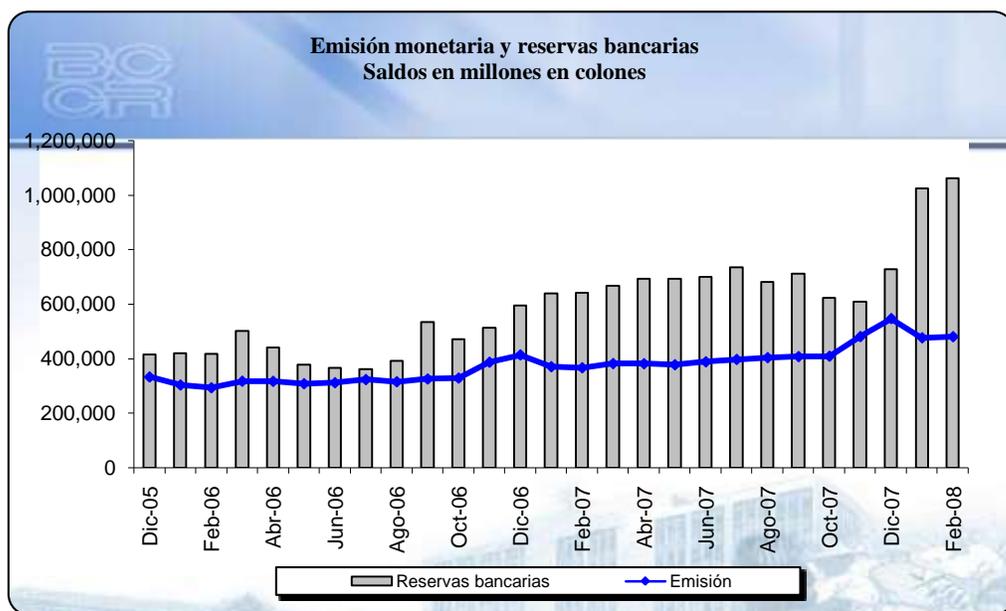
Finalmente, cabe indicar que el efecto del traslado de fondos por ¢84.934,3 millones de parte del Gobierno al BCCR se manifestó en toda su magnitud a partir de enero del año en curso, pues le permitió al Ente Emisor compensar el efecto monetario expansivo originado en el servicio de su deuda y el consecuente impacto sobre la inflación.

Desde la óptica de las finanzas de la Institución y dadas las tasas de interés a las que captó el BCCR en el mercado financiero en el 2007, se estima que esta transferencia de fondos por parte del Gobierno evitó incrementar los gastos financieros del Banco en cerca de ¢2.000 millones (0,01% del PIB).

3 Metodología cuentas monetarias, base devengada.







Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones en colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-06	(535,754.9)	1,088,140.5	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb-06	(556,656.2)	1,121,656.3	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar-06	(712,862.8)	1,318,406.8	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr-06	(768,183.3)	1,343,169.8	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May-06	(658,811.9)	1,229,279.2	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun-06	(703,903.7)	1,293,154.6	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul-06	(690,786.7)	1,287,744.1	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago-06	(748,030.1)	1,338,709.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep-06	(752,180.2)	1,391,872.2	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct-06	(799,437.3)	1,439,910.3	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov-06	(861,702.2)	1,563,588.6	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic-06	(827,682.0)	1,563,179.4	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,263.6)	1,592,864.7	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb-07	(945,600.9)	1,631,507.1	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar-07	(1,044,672.7)	1,761,723.3	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr-07	(1,045,001.4)	1,796,367.2	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May-07	(1,092,465.2)	1,811,860.5	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun-07	(1,156,437.1)	1,886,834.2	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul-07	(1,186,941.1)	1,941,173.2	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago-07	(1,201,205.0)	1,973,848.7	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep-07	(1,196,933.6)	1,964,931.0	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct-07	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov-07	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic-07	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08 ^{5/}	(1,247,636.2)	2,133,532.9	885,896.7	475,890.4	100,271.5	410,006.3	-	513,866.7
Feb-08 ^{5/}	(1,284,410.0)	2,209,408.4	924,998.4	479,977.8	110,240.9	445,020.6	-	505,848.2

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

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

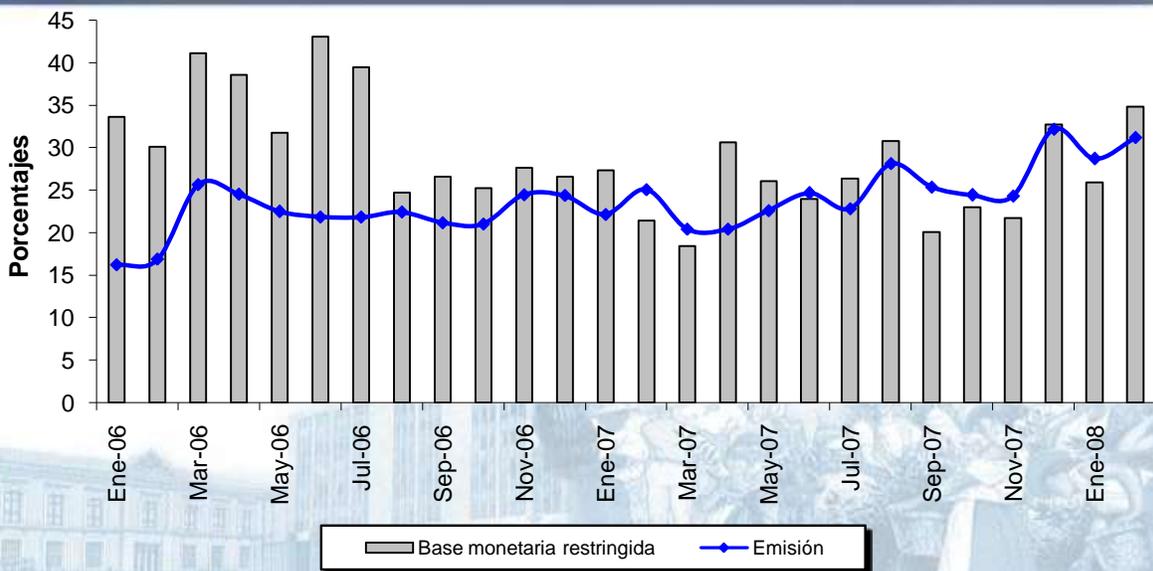
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

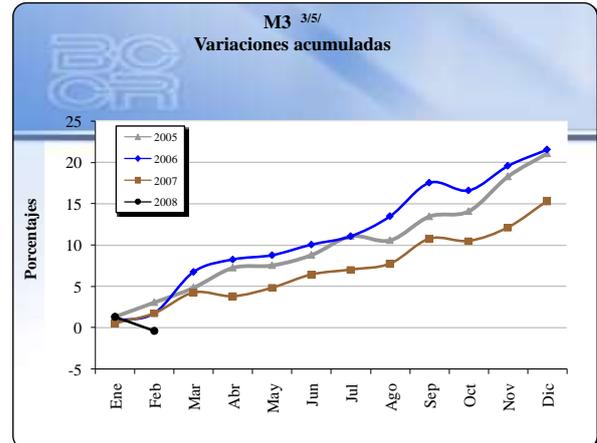
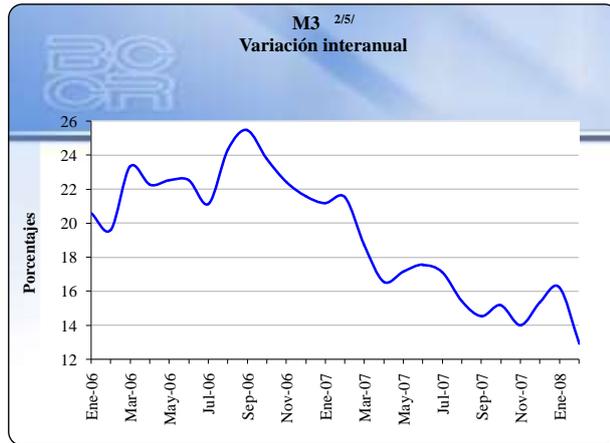
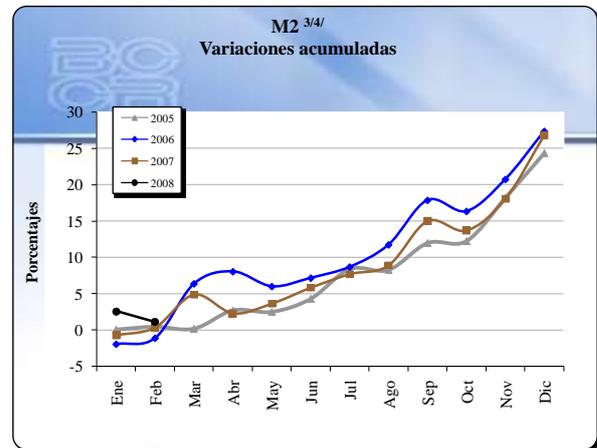
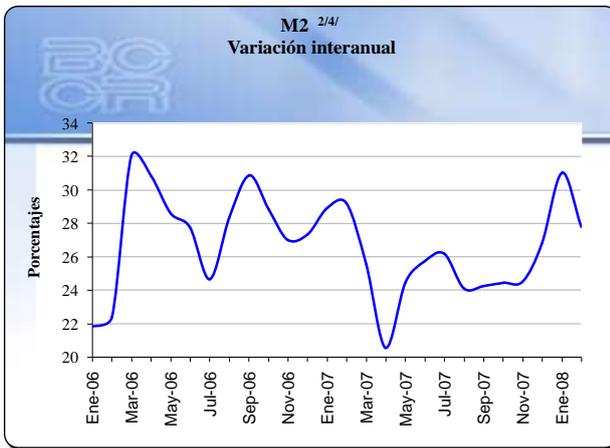
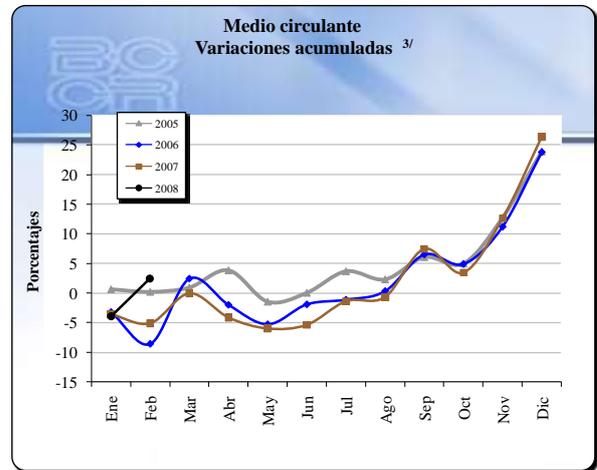
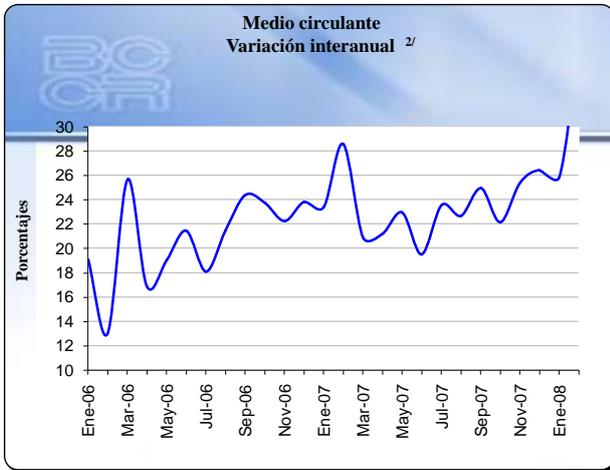
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a febrero 2008.

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

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

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

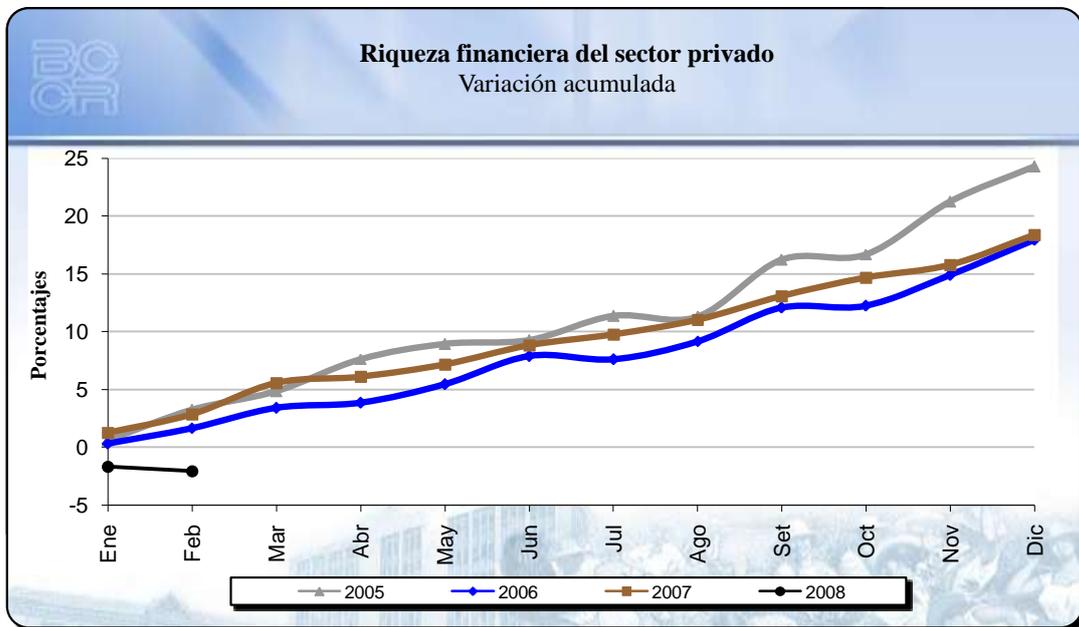
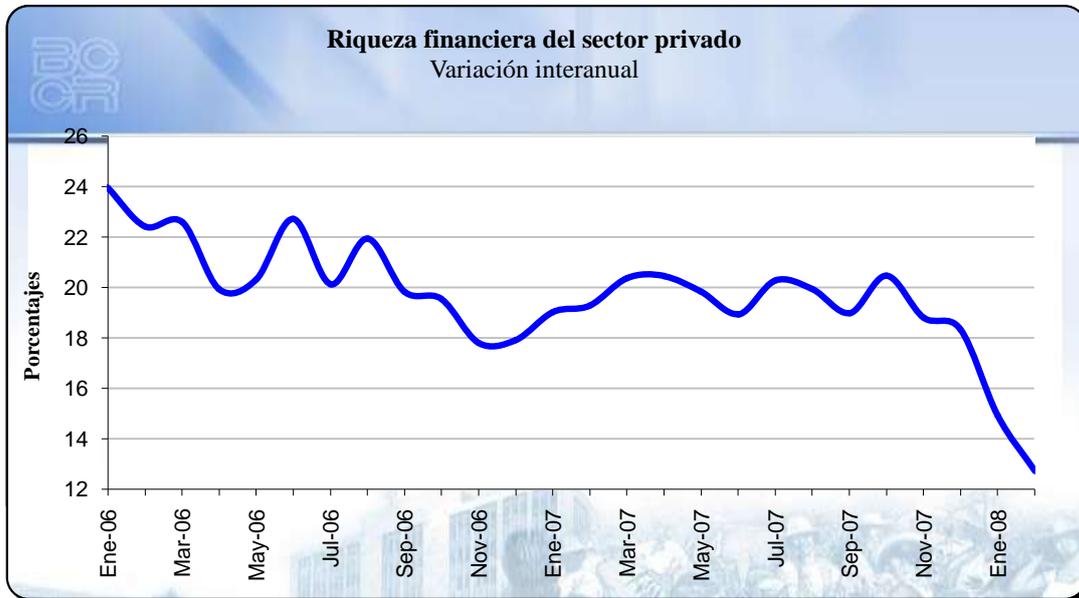
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 (5)= (3+4)
Ene-06	847,532.6	1,239,242.3	2,086,774.9	2,148,991.7	4,235,766.5
Feb-06	800,531.7	1,303,872.0	2,104,403.7	2,169,680.5	4,274,084.2
Mar-06	896,988.3	1,366,777.5	2,263,765.8	2,219,948.8	4,483,714.6
Abr-06	858,226.5	1,441,171.0	2,299,397.4	2,247,284.9	4,546,682.3
May-06	829,539.2	1,426,221.0	2,255,760.2	2,312,759.9	4,568,520.1
Jun-06	859,013.8	1,421,617.0	2,280,630.7	2,341,625.0	4,622,255.8
Jul-06	865,871.0	1,446,925.3	2,312,796.2	2,351,873.0	4,664,669.2
Ago-06	878,535.6	1,499,430.1	2,377,965.7	2,388,363.6	4,766,329.3
Sep-06	932,760.0	1,575,421.3	2,508,181.3	2,427,975.7	4,936,157.0
Oct-06	918,557.4	1,557,334.5	2,475,891.9	2,420,902.0	4,896,793.9
Nov-06	973,887.3	1,595,631.1	2,569,518.3	2,452,200.6	5,021,719.0
Dic-06	1,084,127.0	1,626,192.7	2,710,319.8	2,394,290.3	5,104,610.1
Ene-07	1,045,919.7	1,644,404.4	2,690,324.1	2,442,267.9	5,132,592.0
Feb-07	1,029,419.5	1,690,026.0	2,719,445.5	2,474,764.7	5,194,210.2
Mar-07	1,084,189.9	1,758,020.9	2,842,210.8	2,479,572.1	5,321,783.0
Abr-07	1,039,826.3	1,732,280.7	2,772,107.1	2,526,750.8	5,298,857.8
May-07	1,019,780.9	1,788,595.0	2,808,375.9	2,543,433.0	5,351,808.9
Jun-07	1,026,523.2	1,841,324.6	2,867,847.8	2,565,242.2	5,433,090.0
Jul-07	1,069,693.4	1,848,720.5	2,918,413.9	2,544,769.2	5,463,183.1
Ago-07	1,077,563.2	1,873,808.0	2,951,371.2	2,548,782.9	5,500,154.1
Sep-07	1,165,440.9	1,951,344.6	3,116,785.5	2,537,029.4	5,653,814.9
Oct-07	1,122,037.1	1,959,258.7	3,081,295.8	2,558,555.3	5,639,851.1
Nov-07	1,221,347.5	1,978,177.2	3,199,524.7	2,524,244.4	5,723,769.1
Dic-07	1,370,561.3	2,066,181.5	3,436,742.7	2,450,865.7	5,887,608.5
Ene-08	1,316,340.4	2,208,808.8	3,525,149.2	2,439,518.0	5,964,667.2
Feb-08	1,404,585.4	2,070,653.5	3,475,238.9	2,388,923.3	5,864,162.2

1/ Cifras preliminares a enero y febrero 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a enero y febrero 2008.

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

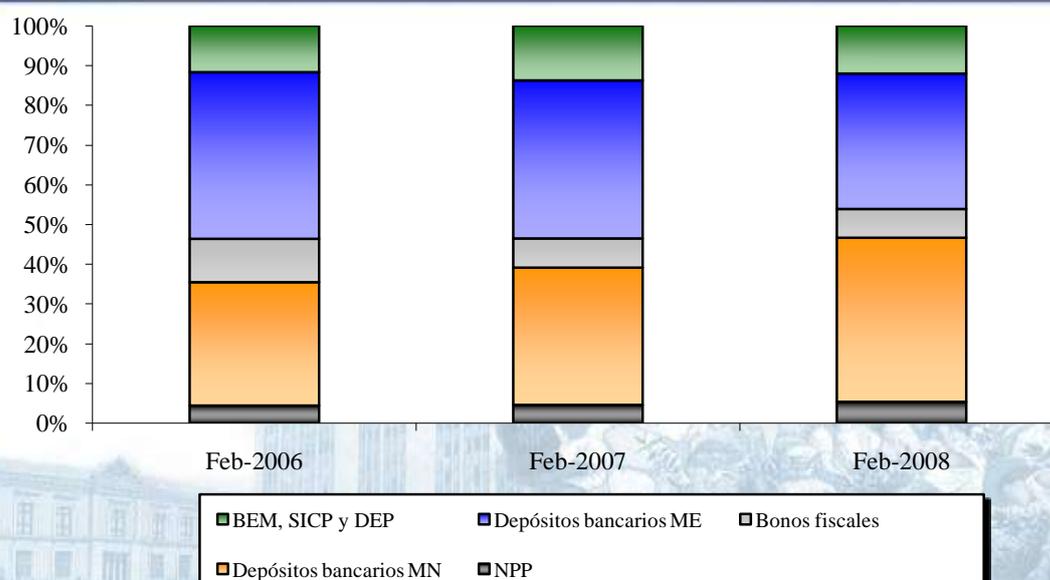
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,727.6	5,642,507.4
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,143.1	5,650,870.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	433,070.6	6,011,086.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	448,733.5	6,105,966.3
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	492,842.3	6,268,244.3
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	-	452,098.0	6,299,293.7
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	-	454,672.1	6,362,510.0
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	441,830.6	6,461,371.0
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.4	9,070.0	-	475,627.6	6,517,630.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.6	23,514.4	-	479,739.5	6,593,178.6
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,949.0	6,713,789.8
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.4	23,443.3	-	519,528.4	6,807,611.9
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	921,617.6	21,939.4	-	525,922.2	6,872,938.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	891,434.0	27,340.7	-	539,940.6	7,027,716.7
Ene-08	375,618.9	5,219,229.3	781,272.6	47,370.4	-	484,606.5	6,908,097.7
Feb-08	369,736.9	5,186,704.5	808,822.0	20,314.0	-	498,064.9	6,883,642.3

1/ Cifras preliminares a enero y febrero 2008.

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

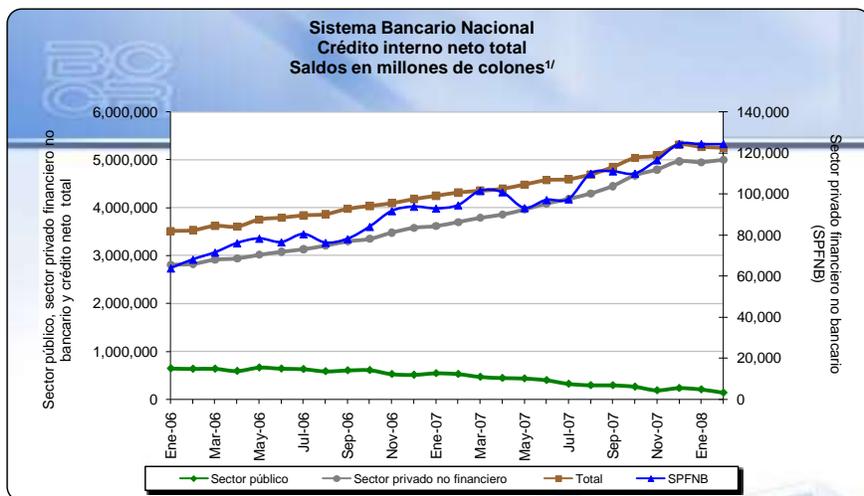
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



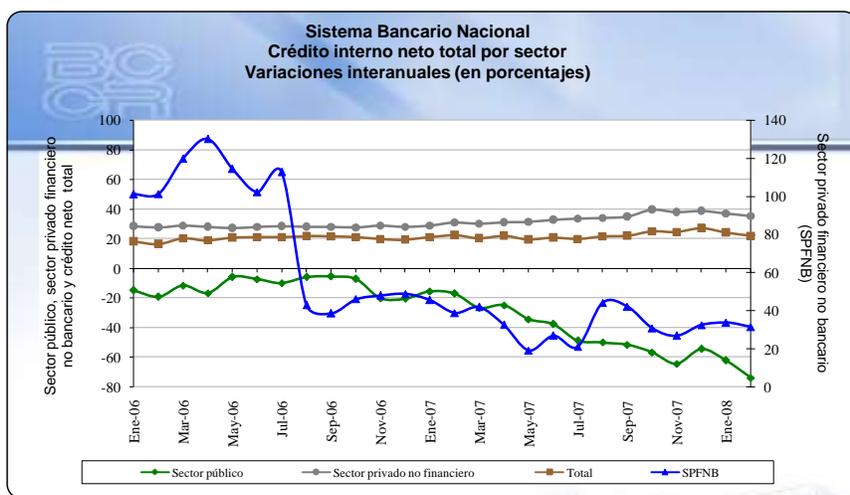
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Feb-2006	Feb-2007	Feb-2008
NPP	4.4	4.6	5.4
Depósitos bancarios MN	31.0	34.5	41.3
Depósitos bancarios ME	41.9	39.8	34.1
BEM, SICIP y DEP	11.7	13.8	12.0
Bonos fiscales	10.9	7.3	7.2



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	433,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,485,027.2
Junio	397,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,577,164.9
Julio	321,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,598,338.9
Agosto	291,024.7	4,292,997.5	109,918.6	4,693,940.8
Septiembre	290,977.0	4,448,481.8	111,016.0	4,850,474.8
Octubre	261,597.4	4,670,594.5	109,921.8	5,042,113.7
Noviembre	185,660.4	4,793,061.3	116,407.2	5,095,128.9
Diciembre	232,500.0	4,962,277.4	124,294.7	5,319,072.1
2008				
Enero	204,688.9	4,947,115.6	124,268.1	5,276,072.5
Febrero	137,005.8	4,994,984.8	124,258.8	5,256,249.5



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

2/ 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.

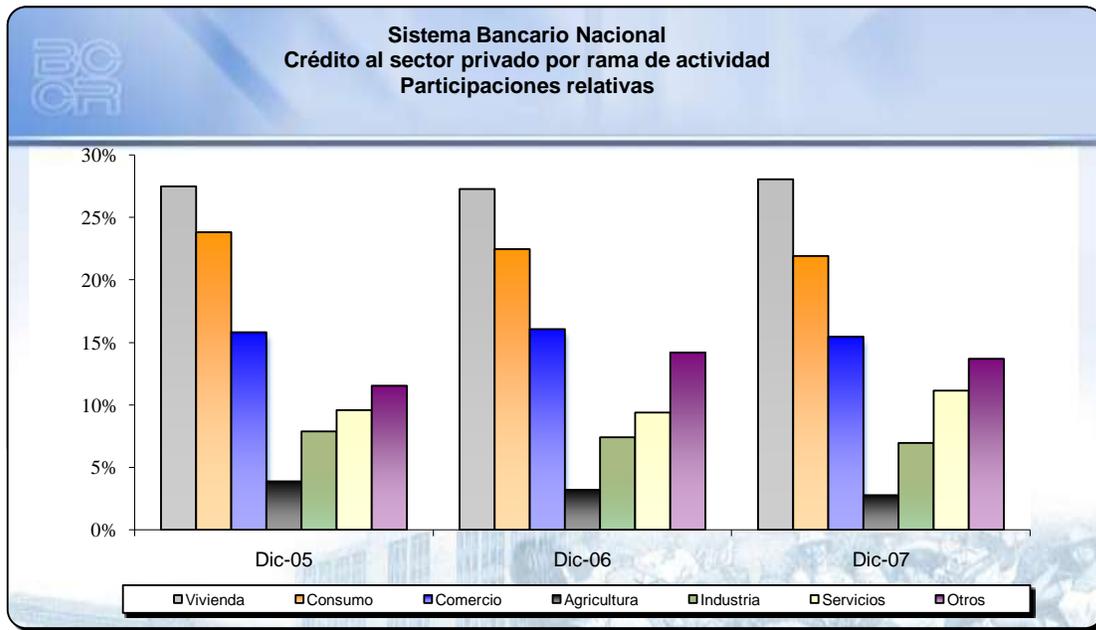
3/ Cifras preliminares a enero y febrero 2008.

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

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

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

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



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Total	28.9%	27.7%	38.7%	100%	100%	100%
Consumo	21.1%	20.5%	35.2%	23.8%	22.5%	21.9%
Industria	20.1%	20.1%	30.2%	7.9%	7.4%	7.0%
Vivienda	26.2%	26.7%	42.6%	27.5%	27.3%	28.1%
Comercio	31.6%	29.8%	33.5%	15.8%	16.1%	15.5%
Servicios	26.3%	25.1%	64.6%	9.6%	9.4%	11.1%
Agricultura	36.9%	5.4%	20.1%	3.9%	3.2%	2.8%
Otros ^{1/}	62.3%	57.1%	33.8%	11.5%	14.2%	13.7%

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

Sección 4.2: Mercados de Negociación

Las cifras al 28 de febrero muestran que el monto promedio diario de operaciones en el MIB en colones continuó siendo bajo; no obstante, el monto total de operaciones se incrementó en un 71% respecto al observado en el mes anterior. Dicho incremento respondió principalmente a mayores requerimientos de liquidez de algunas instituciones participantes en el MIB, originados en reducciones de depósitos no previstas. El 58% de los recursos transados fue suministrado por el Banco Uno, el Scotiabank y el Banco Promérica, mientras que el 56% fue captado por el Banco Cuscatlán y el Banco Crédito Agrícola de Cartago.

En contraste, las operaciones en el MIB en dólares se redujeron en un 32% con respecto al mes anterior, resultado de los menores requerimientos de liquidez en moneda extranjera por parte de los participantes de este mercado. Los principales inversionistas en el MIB en dólares fueron Lafise y el Banco Popular, los cuales concentraron el 59% de los recursos transados. La mayor captación la realizaron el Banco Improsa, el HSBC, el Scotiabank y el Banco de Costa Rica (62% en conjunto).

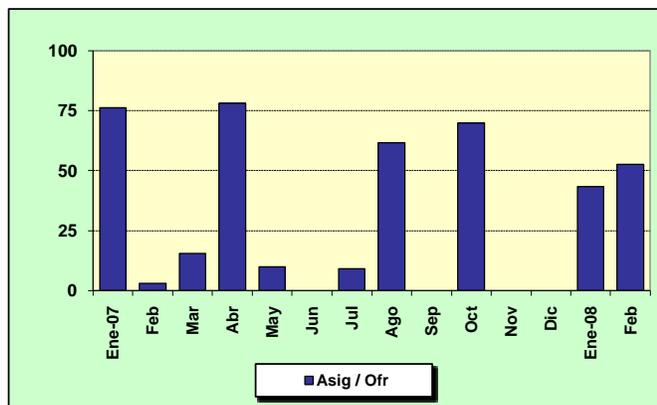
Por su parte, es importante señalar que en febrero 2008 se realizaron dos eventos de subasta, en los cuales se negociaron TP Tasa Fija del Ministerio de Hacienda y BEM Tasa Fija y Cero Cupón del BCCR. En este mes, tanto los montos ofrecidos como los asignados, fueron los más altos desde las subastas de setiembre del 2007. El BCCR asignó el 77% del total de ofertas recibidas (aproximadamente ¢90,000 millones) en tanto que el Ministerio de Hacienda asignó ¢27500 millones en Títulos Tasa Fija a 3 y 7 años.

En lo que respecta a las negociaciones en la Bolsa Nacional de Valores, el monto negociado alcanzó ¢1.7 billones, lo que representó una disminución de 5% respecto al observado en enero del 2008. Es importante destacar que, consistente con dicha reducción, en febrero se presentó una caída de 1,2 p.p. en la participación relativa de las negociaciones en colones y de 0,9 p.p. en el porcentaje representativo del mercado primario.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario a diciembre alcanzó los ¢7100 millones, cifra que triplicó el volumen transado de acciones del mes anterior. Este incremento obedeció principalmente a la emisión de acciones preferenciales de Florida Ice and Farm. De esta forma las acciones que mayor negociación tuvieron en el periodo fueron las de Florida Ice and Farm (¢5700 millones) y las del Grupo Improsa (¢1200 millones).

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

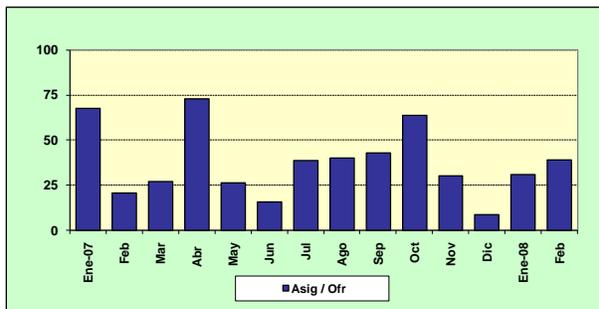
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

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

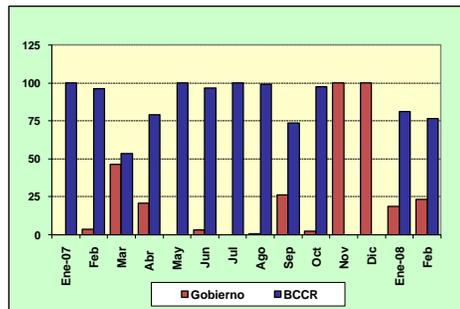
1/ Corresponde al valor transado.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (BEM Cero Cupón, Tasa Fija, Tasa Variable y 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	0.0	47.5	0.0
Febrero	77.56	0.00	241.71	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0
Marzo	70.92	99.89	49.09	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	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	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	0.0	0.0	79.6
Junio	23.57	21.65	33.27	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Julio	90.64	105.16	63.66	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	0.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1	0.0
Agosto	74.16	65.56	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	0.0	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Septiembre 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Octubre	218.86	67.12	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	0.0	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Noviembre	0.00	47.70	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0
Diciembre	34.58	40.37	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	0.0	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
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	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

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

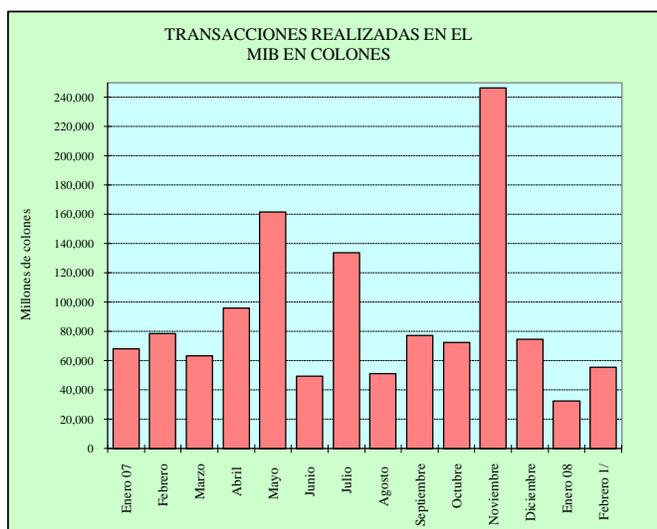
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

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-



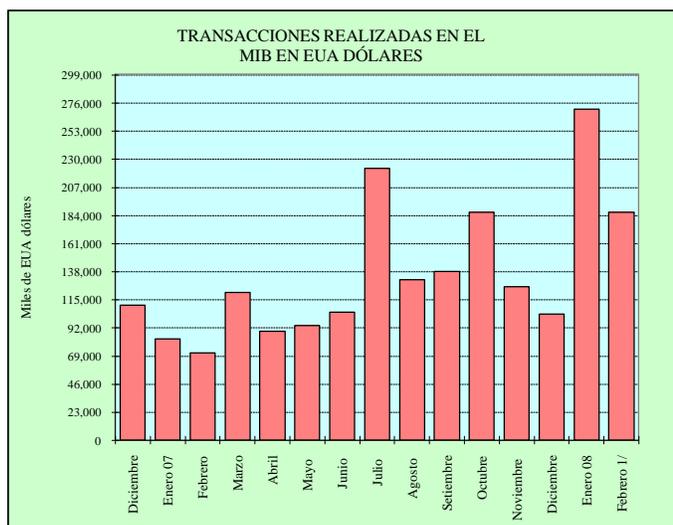
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
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 1/	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605.0

1/ Información al 28 de febrero del 2008.

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Julio	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Agosto	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
Setiembre	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
Octubre	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
Noviembre	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
Diciembre	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0
Enero 08	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500.0
Febrero 1/	186	0.55	2.01	4.25	1.41	186,821.0

1/ Información al 28 de febrero del 2008.

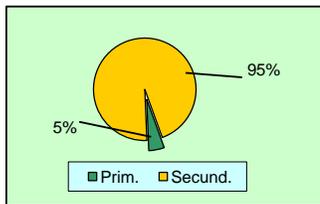
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

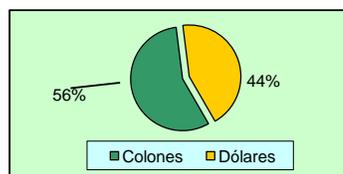
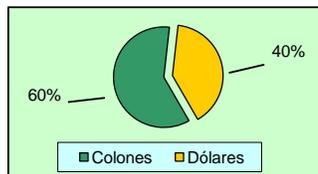
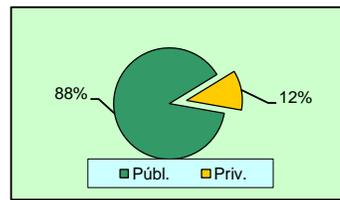
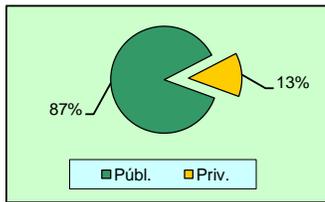
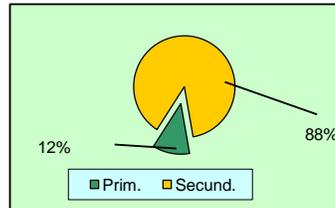
MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

FEBRERO, 2007



FEBRERO, 2008



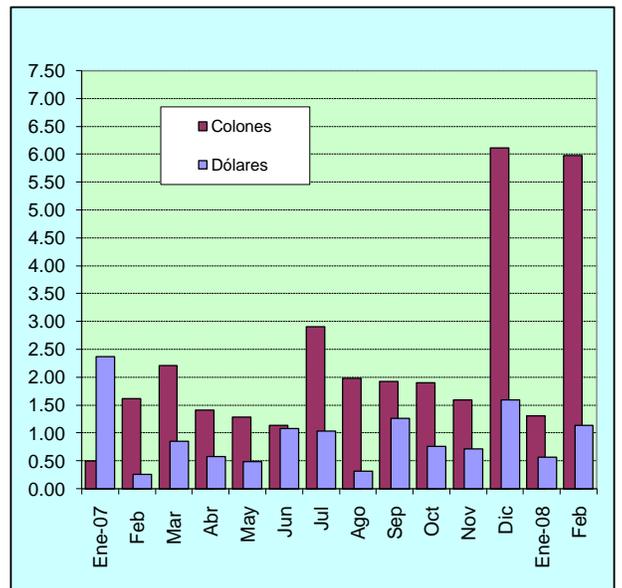
VALOR TRANSADO

(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

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

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

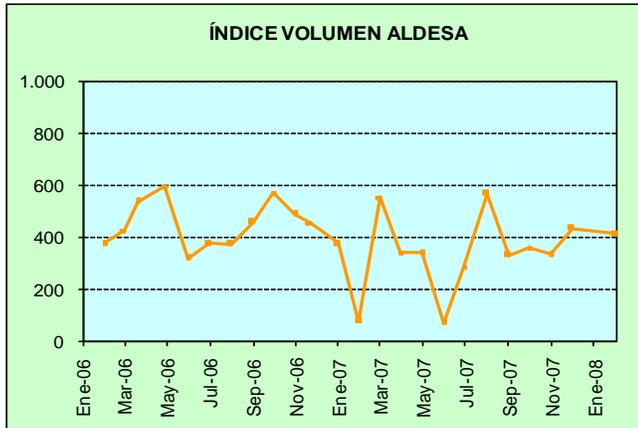
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI
28-Feb-08

Nivel
29,528.21

Variación
1,524.43



AI
28-Feb-08

Nivel
283.87

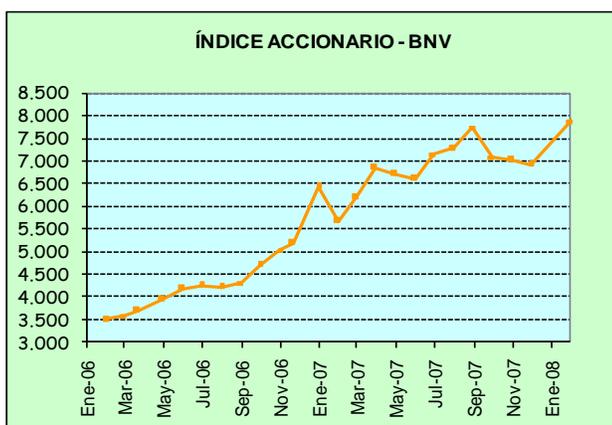
Variación
-129.64



AI
28-Feb-08

Nivel
-5.51

Variación
-1.52



AI
28-Feb-08

Nivel
8,401.19

Variación
520.36



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

Fuente: AldeSA 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.

Sección 4.3: Tasas de Interés

Al finalizar enero, la Junta Directiva del BCCR dispuso reducir en 275 puntos base toda la estructura de tasas de interés brutas de las facilidades de depósito en Central Directo, con lo cual ubicó la tasa de interés de los depósitos a un día plazo en 3,25% (2,99% neta). Con este ajuste también se aplicaron tasas de interés de corte más bajas en las subastas realizadas en febrero para la colocación de los Bonos de Estabilización Monetaria.

Con esta decisión de política, el BCCR apuntó a reducir los premios por invertir en el país y de esa forma desincentivar el ingreso de capitales especulativos que podrían dificultar el manejo de la política monetaria ante la rigidez en el régimen cambiario. Al respecto, cabe señalar que los premios por invertir en el país en colones cayeron en alrededor de 1,5 puntos porcentuales, al comparar los datos de febrero con los correspondientes al mes anterior.

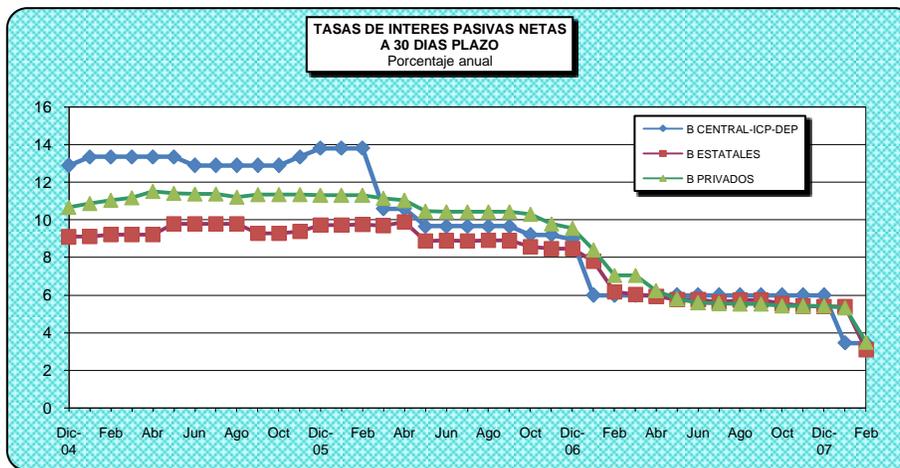
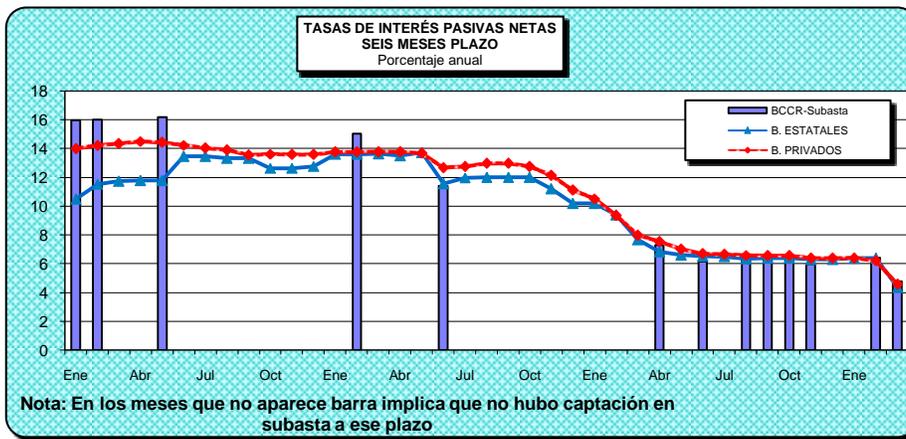
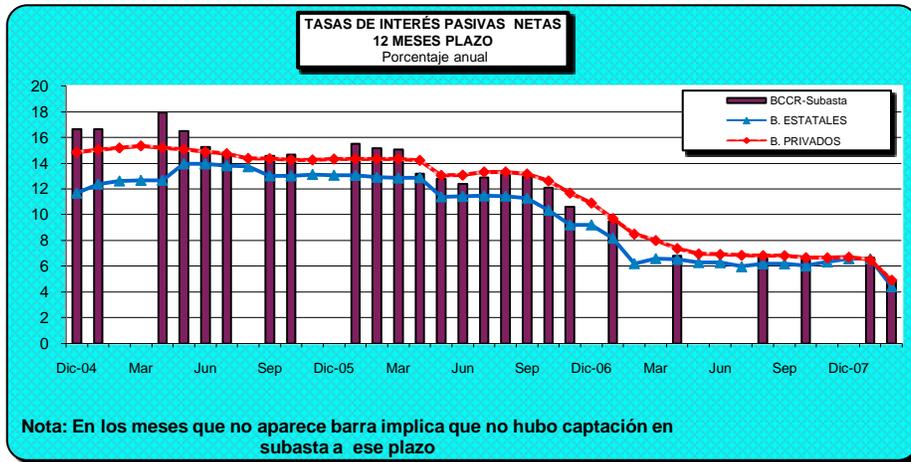
Como resultado de esas medidas y de otros acontecimientos particulares en la banca comercial, las tasas pasivas y activas del sistema financiero nacional reaccionaron, ajustándose hacia niveles considerablemente más bajos. En el caso particular de las tasas activas se registró una caída de 1,75 puntos porcentuales en la Tasa Activa Ponderada del Sistema Financiero, la cual pasó de 16,35% a 14,61%.

Dado el ajuste en las tasas de interés del BCCR y de las tasas pasivas de la banca comercial, el nivel de la Tasa Básica Pasiva pasó de 7,25% a 5,50%, el cual es el nivel histórico más bajo de este indicador. En términos reales¹, dadas las expectativas de inflación (9,50%),² dicha tasa de interés promedio mostró un rendimiento negativo cercano al 4,05%, el cual sigue siendo un motivo importante para que potencialmente se incremente el gasto agregado y se generen presiones inflacionarias.

¹ Para este caso de toma la Tasa Básica Neta.

² Encuesta mensual de expectativas de inflación y de devaluación. (expectativas del 1 de febrero del 2008 al 31 de enero del 2009), Departamento de Gestión de la Información Económica.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.
		SICP ^{2/}	DIRECTO		DIRECTO			SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	DIRECTO				
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 5/	2.99	n.a.	3.45	3.08	3.48	3.57	3.45	3.94	4.81	3.97	4.35	4.60	4.86	4.22	4.41	4.93

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

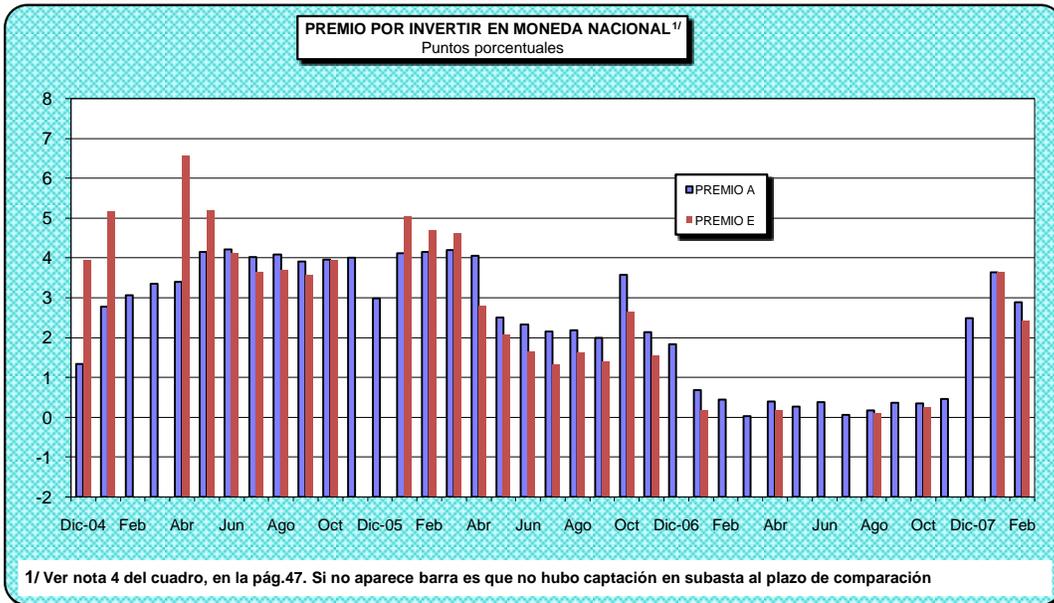
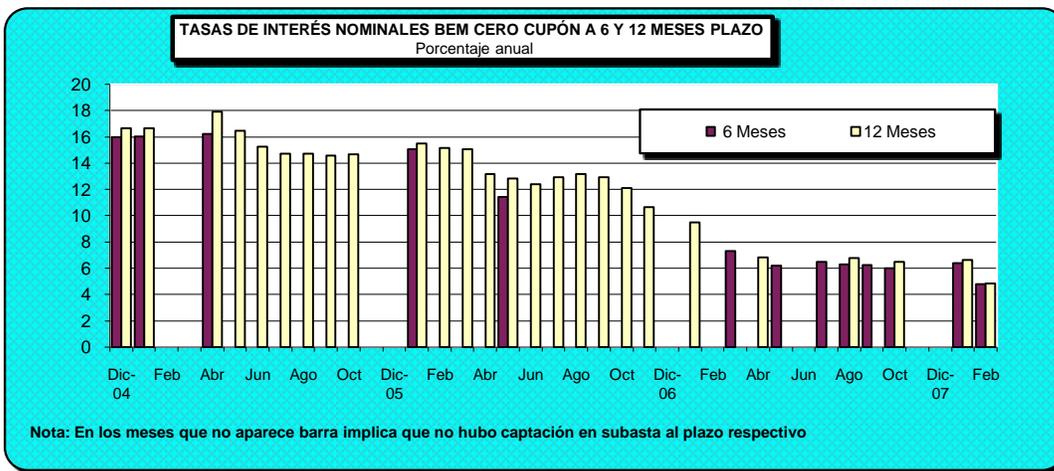
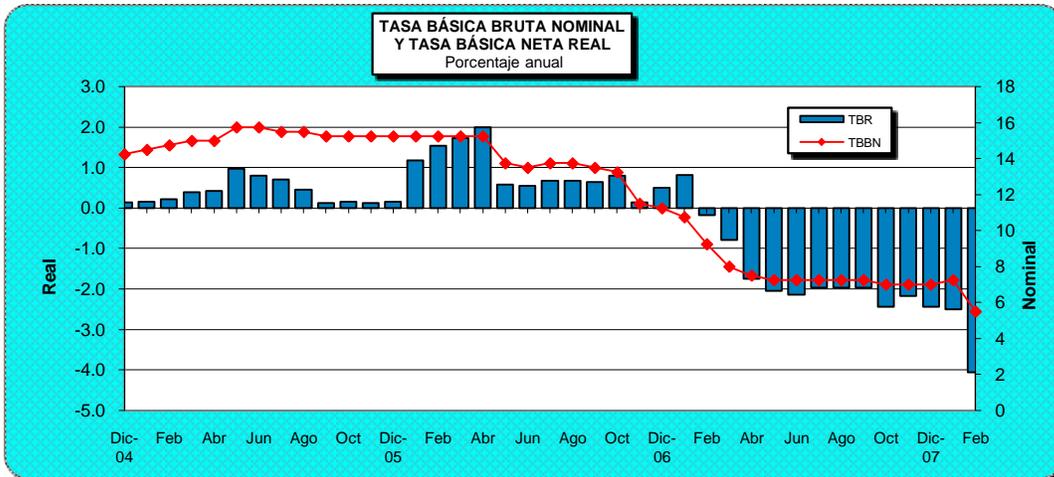
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 20 de febrero 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/	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	2.97	2.72	2.43	2.91

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 20 de febrero 2008

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 3/	11.75	15.26	11.99	15.22	13.26	17.50	14.61

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 20 de febrero del 2008.

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

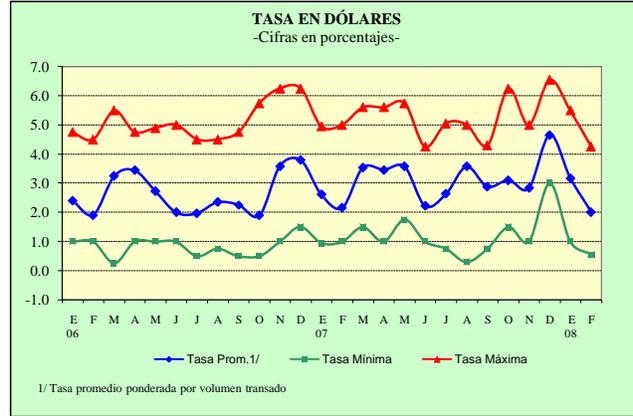
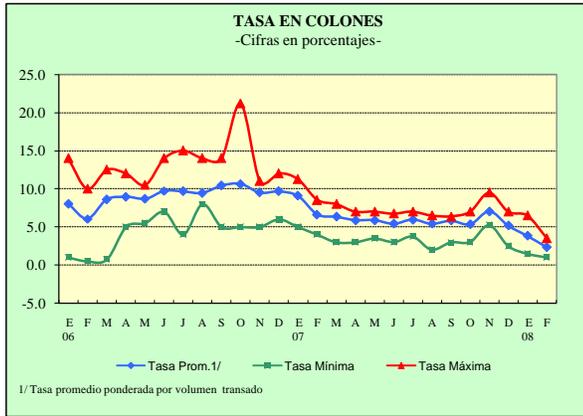
DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/ TUDEB
Diciembre - 2006								
PLAZO								
30*		9.10						
46*		8.70						
58*		10.00						
180*				3.00				
206*		9.87						
353*		14.00						
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70
717*	14.50							
1620***	18.21							
1718**	14.90							
6 años **	18.80							
10 años								1.10
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25
20 años								1.40
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
Enero - 2008								
PLAZO (días y años)								
30		6.39						
90		6.52						
205		6.58						
261		6.85						
269		6.96						
296		6.96						
344		7.34						
358		7.39						
1800								0.73
2401							8.20	
2415							8.48	
2651					8.25			
4320					1.63			
5029								1.14
5043								1.09

Notas:

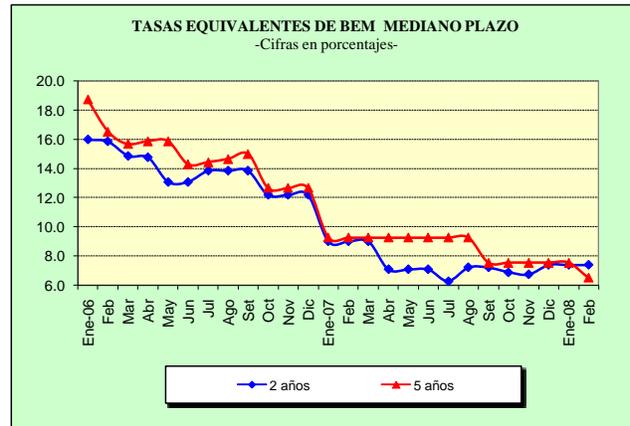
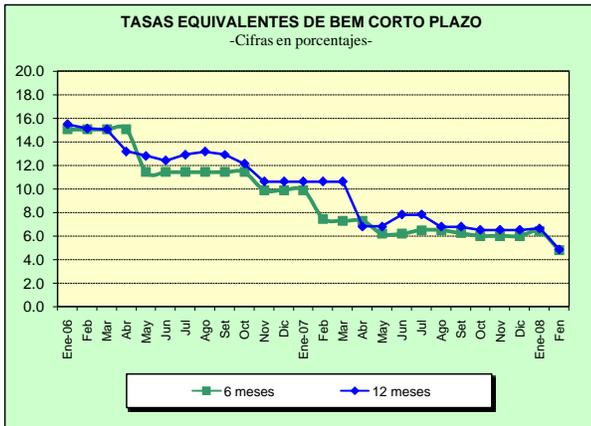
Tasas vigentes al 31/01/2008 U.D.: ¢ 573,08 TB: 7,25 % LIBOR (6 meses): 3,04125

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

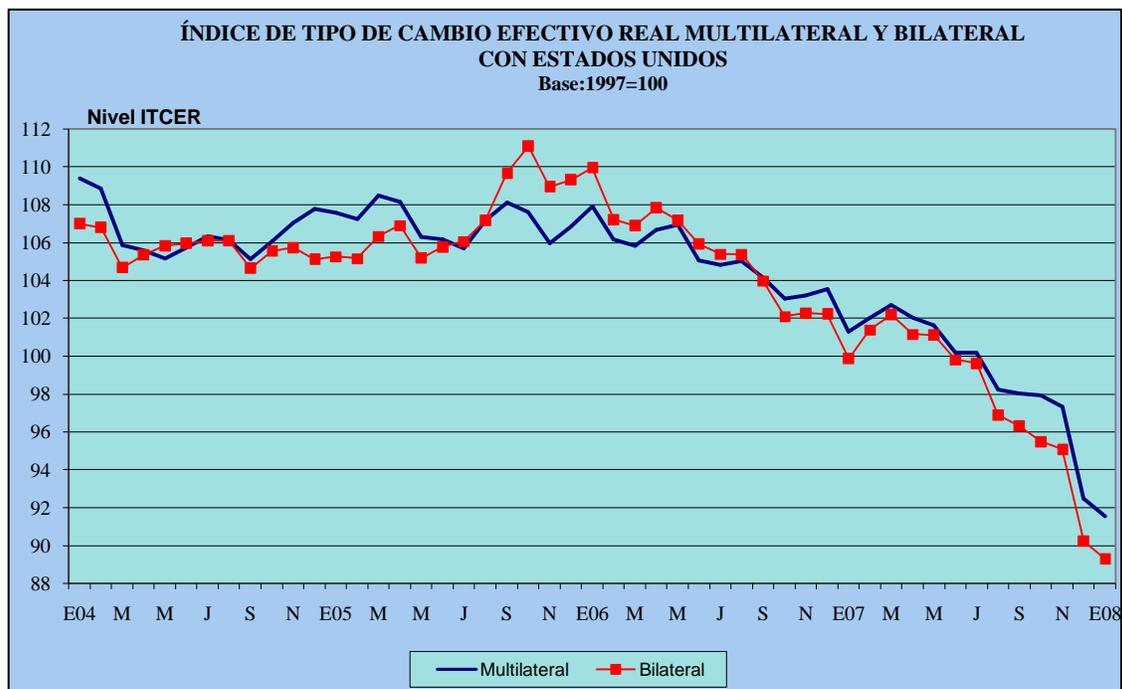
Sección 5: Mercado Cambiario

El BCCR participó como comprador neto en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) en febrero por un monto de \$425,5 millones, del cual un 72% fue adquirido durante la primera quincena del mes. La menor oferta en el mercado mayorista y las mayores necesidades del sector público no bancario propiciaron el uso de reservas monetarias en la segunda parte del mes, lapso en el cual el tipo de cambio promedio de MONEX alcanzó niveles ligeramente superiores al de intervención del BCCR en el piso de la banda.

Del total de compras negociadas en MONEX, \$184,5 millones fueron canalizadas a atender los requerimientos de divisas del sector público y los restantes \$241 millones a la defensa de la banda cambiaria. Las principales fuentes de ese superávit fueron las transacciones en ventanilla y la reducción de la posición propia de las entidades autorizadas por un monto de \$54,7 millones. El promedio de transacciones diarias de oferta de divisas en el mercado minorista fue de \$69,2 millones y el de demanda de \$48,9 millones. Las principales entidades vendedoras en Monex fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), Banco Citibank, BAC San José, Banco HSBC y el Banco Scotiabank, las cuales en conjunto canalizaron alrededor del 80% del total de ventas. En cuanto al origen de las ventas netas en el MONEX, las entidades indicaron: los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, tarjetas crédito y la liquidación de inversiones debido a la mayor preferencia del público por mantener sus ahorros en moneda local.

Resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del BCCR (RIN) aumentaron \$157,4 millones al cierre de febrero 2008, con lo cual su saldo ascendió a \$4.554,7 millones, monto equivalente a 5 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,4 veces la base monetaria observada.

Por otra parte, el ITCER Multilateral mostró en enero una apreciación real de la moneda nacional de 1,03%, al ubicarse preliminarmente en 91,5. La apreciación de la moneda nacional fue resultado del diferencial inflacionario de 1,05% ya que la apreciación nominal del colón con respecto al dólar, fue prácticamente compensada con la revaluación de las monedas de los principales socios comerciales (0,26%). Esta revaluación fue motivada, en cierta medida, por la baja en los tipos de interés en los Estados Unidos durante ese mes. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos registró una apreciación del 1%.

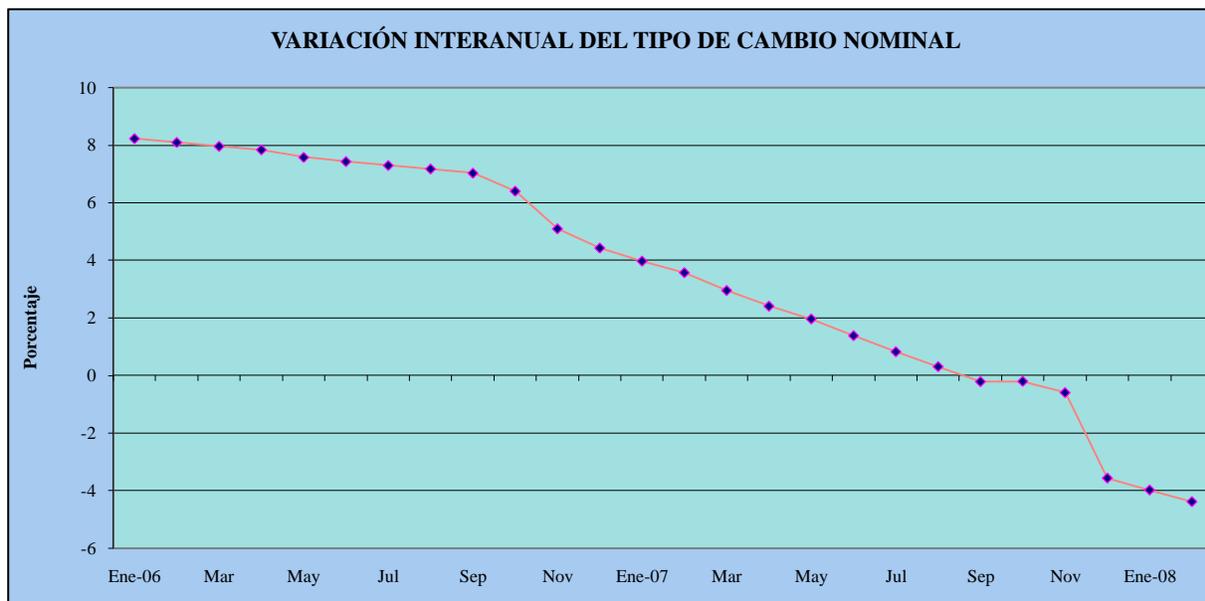


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.21	106.15
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.92
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.40	104.80
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	102.10	103.02
	Noviembre	102.26	103.20
	Diciembre	102.21	103.54
2007	Enero	99.86	101.27
	Febrero	101.40	102.04
	Marzo	102.18	102.70
	Abril	101.16	102.03
	Mayo	101.10	101.62
	Junio	99.82	100.19
	Julio	99.61	100.18
	Agosto	96.89	98.22
	Setiembre	96.30	98.02
	Octubre	95.48	97.92
	Noviembre	95.08	97.32
	Diciembre	90.22	92.49
2008	Enero	89.29	91.54

1/ Cifras definitivas hasta enero 2007.



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio mensual	Variación interanual
		compra-venta	%
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

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

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

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

Sección 6: Evolución de los Precios

En febrero del 2008, la inflación medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 1,11%, variación superior a la observada en ese mismo mes del 2007 (0,35%). Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 11,4%, superior en 2,8 puntos porcentuales (p.p.) a la de igual lapso del año anterior y una tasa acumulada en el primer bimestre del año de 1,85%.

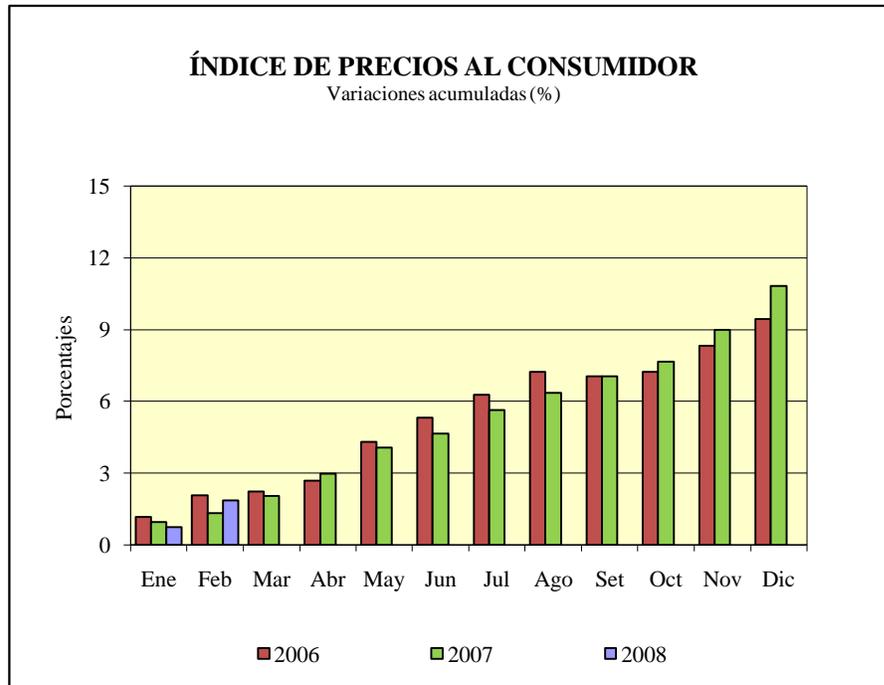
En este periodo, el grupo del IPC con el mayor impacto en el incremento de los precios fue el de educación (23,4%), en el cual destacó el aumento en el rubro relacionado con la educación básica. En segundo lugar se ubicó el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas, que explicó el 22,0% de la variación mensual. Es importante señalar que, dentro de este concepto, el incremento en el precio del pan, cereales, frutas, y tubérculos fue compensado parcialmente por la disminución del precio de las hortalizas (-15,2%). El transporte ocupó el tercer lugar con un aporte de 17,3% debido al incremento en el servicio de transporte aéreo.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que procura medir la inflación de mediano y largo plazo, presentó una variación mensual de 1,20% (0,55% en febrero 2007). La tasa anual de este indicador en febrero (9,1%) registró una desaceleración de 0,7 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior, mientras que la tasa acumulada se aceleró en 0,4 p.p. en relación con el año previo (1,3%).

Dados los resultados observados, las tasas anualizadas del IPC e ISI son de 11,6% y 10,6%, respectivamente.

Según la encuesta mensual de febrero del 2008, la expectativa media de inflación a doce meses¹ aumentó en 0,1 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 9,5%, con un límite inferior de 9,2% y un límite superior de 9,8%. Los datos de la encuesta muestran que la desviación estándar de esta variable disminuyó con respecto a la del mes anterior (de 1,2 p.p. a 0,8 p.p.).

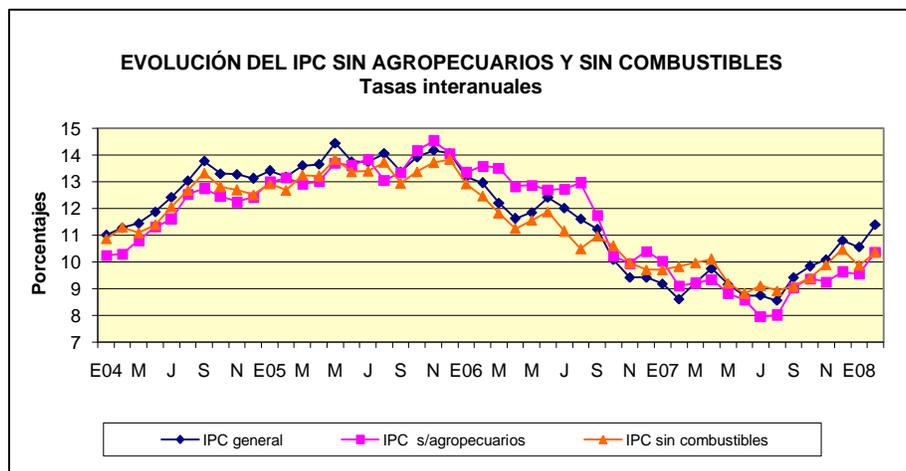
¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo febrero-enero 2009.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variaciones acumuladas (%)

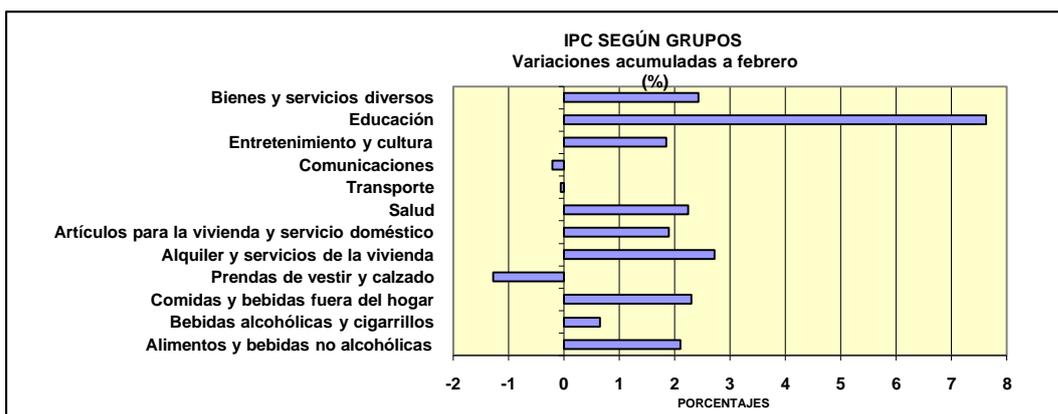
	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	
Abril	2.7	3.0	
Mayo	4.3	4.1	
Junio	5.3	4.6	
Julio	6.3	5.6	
Agosto	7.2	6.4	
Setiembre	7.0	7.0	
Octubre	7.2	7.6	
Noviembre	8.3	9.0	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

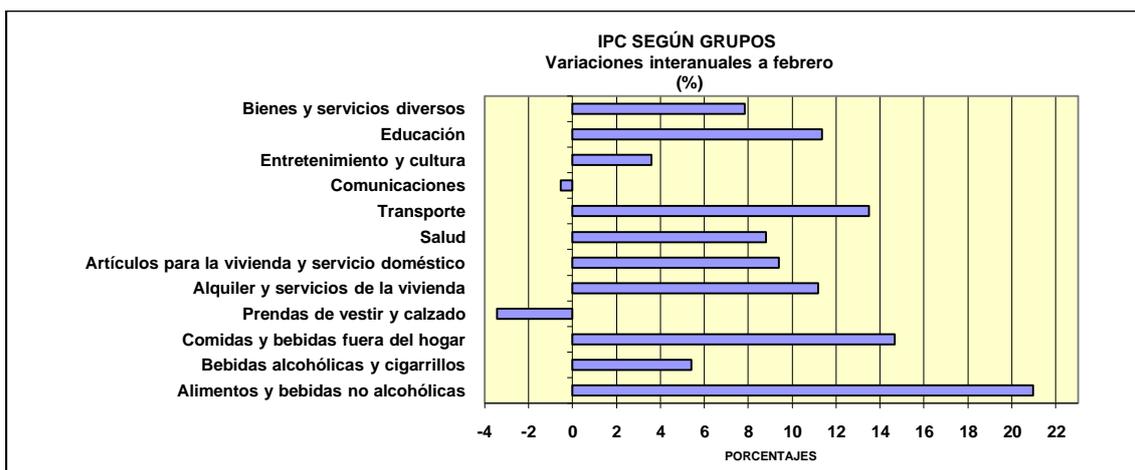
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	2.3
Prendas de vestir y calzado	-1.3
Alquiler y servicios de la vivienda	2.7
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	1.9
Salud	2.2
Transporte	-0.1
Comunicaciones	-0.2
Entretenimiento y cultura	1.8
Educación	7.6
Bienes y servicios diversos	2.4

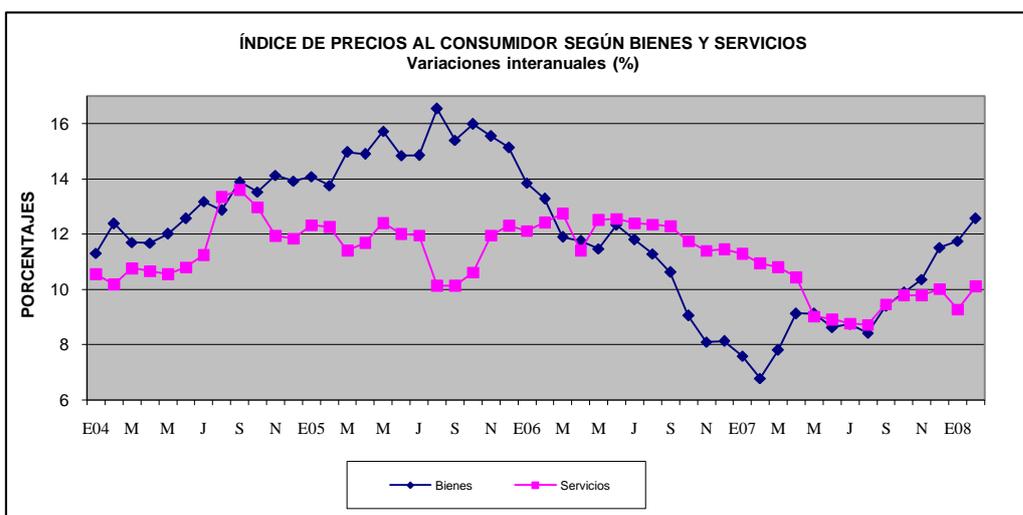
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	14.7
Prendas de vestir y calzado	-3.4
Alquiler y servicios de la vivienda	11.2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.4
Salud	8.8
Transporte	13.5
Comunicaciones	-0.5
Entretenimiento y cultura	3.6
Educación	11.4
Bienes y servicios diversos	7.9

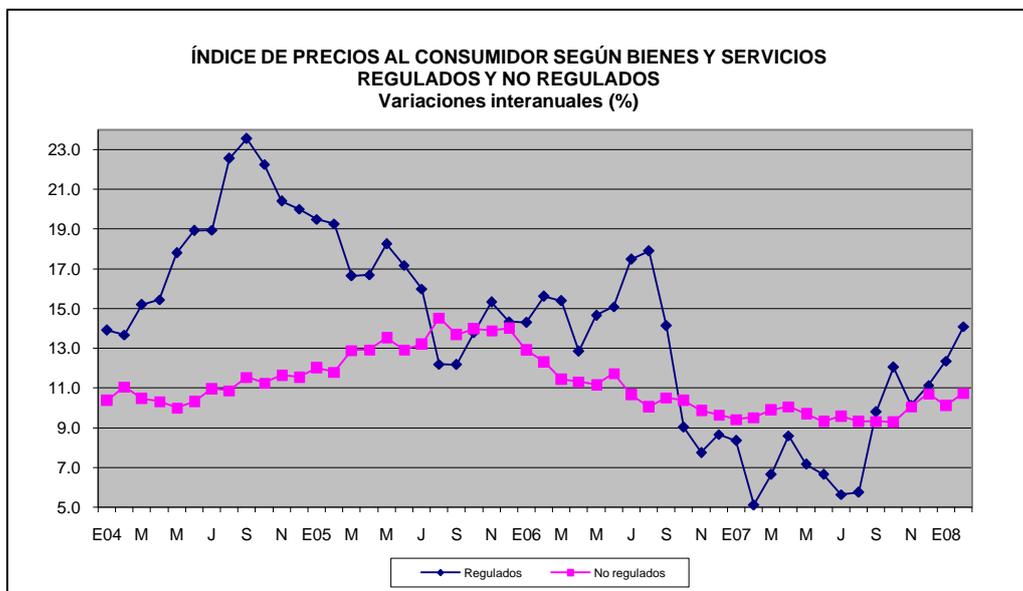
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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	
Abril	11.8	9.1	
Mayo	11.5	9.1	
Junio	12.3	8.6	
Julio	11.8	8.7	
Agosto	11.3	8.4	
Setiembre	10.6	9.4	
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre	8.1	10.4	
Diciembre	8.1	11.5	

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

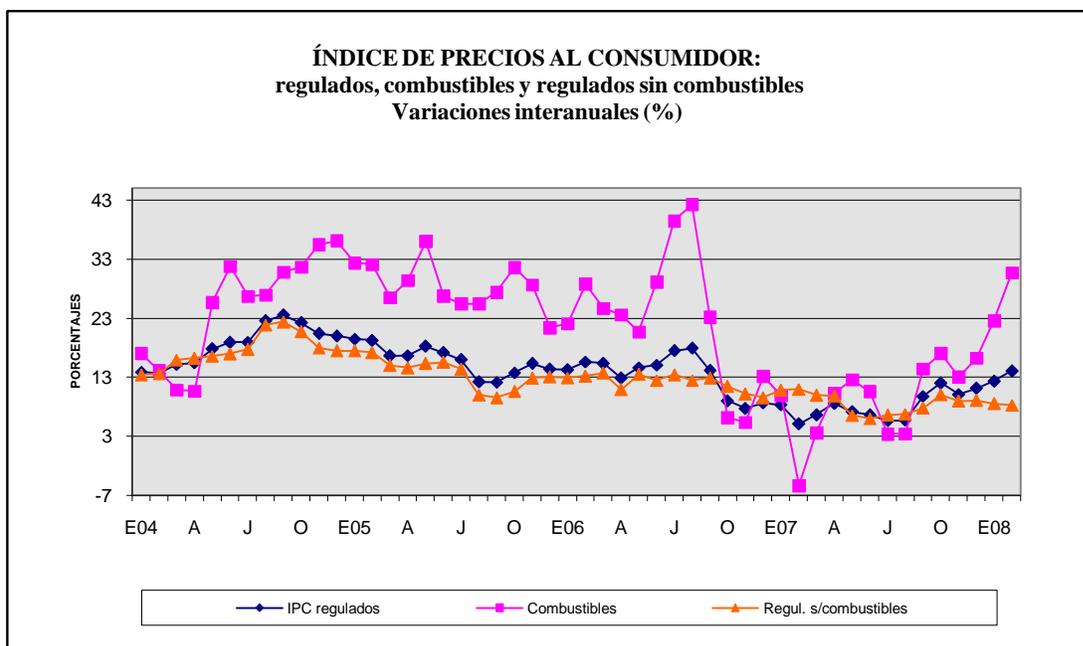
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

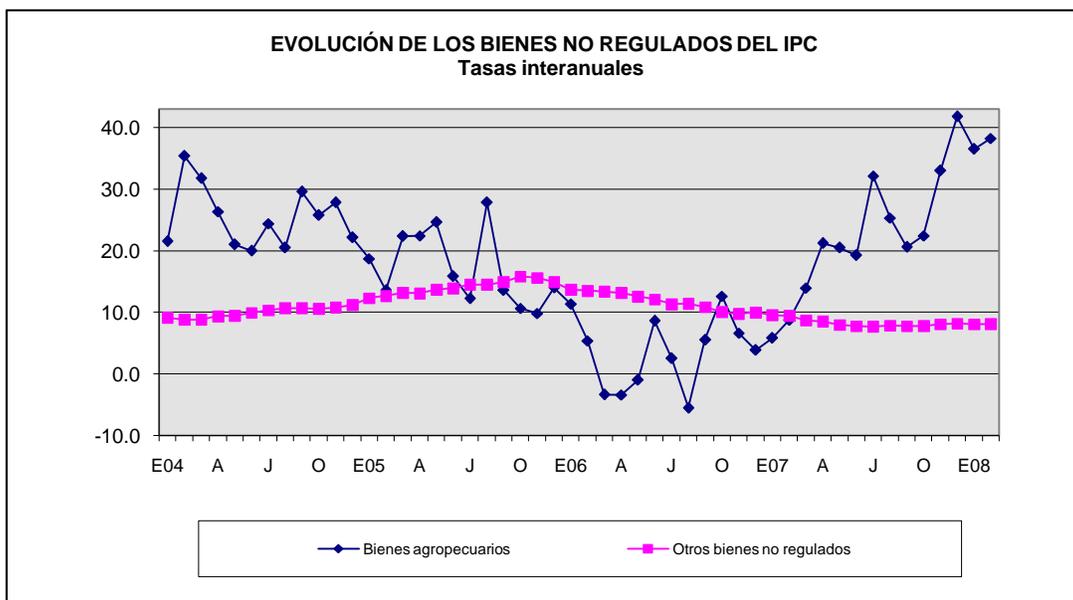
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	
Abril	11.3	10.1	
Mayo	11.2	9.7	
Junio	11.7	9.3	
Julio	10.7	9.6	
Agosto	10.1	9.3	
Setiembre	10.5	9.3	
Octubre	10.4	9.3	
Noviembre	9.9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

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



	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		24.7	3.7		13.7	10.0	
Abril	12.9	8.6		23.6	10.3		10.9	9.9	
Mayo	14.7	7.2		20.7	12.6		13.5	6.6	
Junio	15.1	6.7		29.1	10.6		12.5	6.0	
Julio	17.5	5.6		39.5	3.4		13.4	6.6	
Agosto	17.9	5.7		42.3	3.5		12.5	6.8	
Setiembre	14.1	9.8		23.2	14.4		12.9	7.8	
Octubre	9.0	12.1		6.2	17.0		11.4	10.1	
Noviembre	7.8	10.1		5.4	13.1		10.2	9.0	
Diciembre	8.7	11.1		13.2	16.3		9.6	9.1	

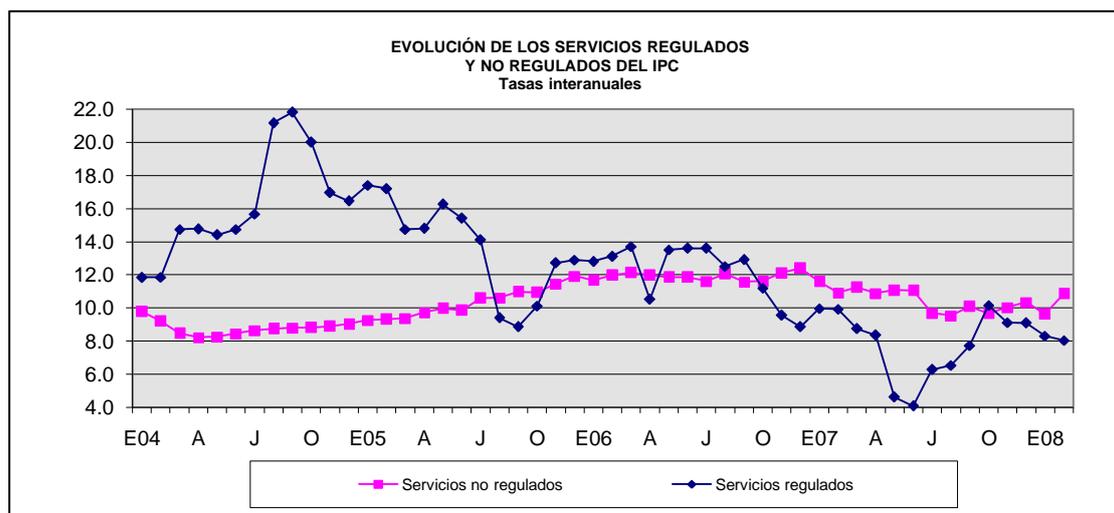
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

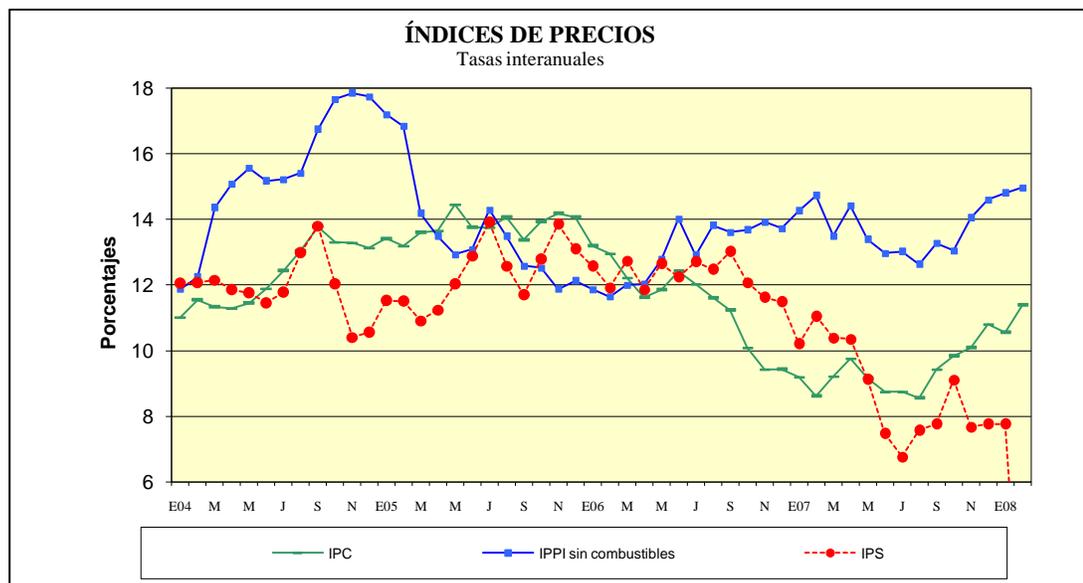
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Variaciones interanuales de los servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	
Abril	10.5	8.4	
Mayo	13.5	4.6	
Junio	13.6	4.1	
Julio	13.6	6.3	
Agosto	12.5	6.5	
Setiembre	12.9	7.7	
Octubre	11.2	10.2	
Noviembre	9.6	9.1	
Diciembre	8.9	9.1	

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

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



	Índice de precios al consumidor (IPC) 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		12.0	13.5		12.7	10.4	
Abril	11.6	9.8		12.0	14.4		11.9	10.4	
Mayo	11.9	9.2		12.8	13.4		12.7	9.1	
Junio	12.4	8.8		14.0	13.0		12.3	7.5	
Julio	12.0	8.8		12.9	13.0		12.7	6.8	
Agosto	11.6	8.6		13.8	12.6		12.5	7.6	
Setiembre	11.2	9.4		13.6	13.3		13.0	7.8	
Octubre	10.1	9.8		13.7	13.1		12.1	9.1	
Noviembre	9.4	10.1		13.9	14.1		11.6	7.7	
Diciembre	9.4	10.8		13.7	14.6		11.5	7.8	

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

1/ No incluye combustibles

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



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

	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	
Abril	11.6	9.8	
Mayo	11.9	9.2	
Junio	12.4	8.8	
Julio	12.0	8.8	
Agosto	11.6	8.6	
Setiembre	11.2	9.4	
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4	10.1	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

Sección 7: Indicadores de la Economía Internacional

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) estima que el crecimiento de la economía estadounidense se ubicará entre 1,3% y 2,0% en el 2008, lo que representa una reducción de medio punto porcentual (p.p.) con respecto a la previsión de octubre 2007. Esta reducción se explica por la debilidad del mercado inmobiliario, la crisis del crédito y el incremento del precio del petróleo. En relación con el comportamiento de la inflación, la FED prevé un rango de entre 2,1% y 2,4% para el presente año, superior en 0,3 p.p. a lo proyectado en octubre pasado.

La variación del índice general de inflación en Estados Unidos se ubicó en 0,4% en enero, ligeramente superior a lo esperado por los analistas (0,3%). Este incremento fue resultado del alza en el rubro de alimentos. Por su parte, la tasa interanual de crecimiento de los precios se ubicó en 4,3%, siendo la más alta de los últimos 16 años. A pesar de que el incremento en la inflación podría dejar menos espacio para que la FED recorte las tasas de interés, este ente ha anunciado en reiteradas ocasiones la disposición a actuar a tiempo para mitigar las consecuencias negativas para el conjunto de la economía estadounidense, generadas por las turbulencias de los mercados financieros y por el empeoramiento del sector inmobiliario. Así, el mercado apuesta por una reducción de medio punto porcentual en la tasa de los fondos federales en la reunión del próximo 18 de marzo¹.

En la Zona Euro los expertos consideran que la inflación en el 2008 se ubicará entre 2,5% y 3%, lejos del 2% que se fijó como objetivo el Banco Central Europeo (BCE). La inflación anual de enero 2008 fue 3,2%, tasa superior en 1,6 p.p. a la observada en igual lapso de 2007. Si bien al mes de enero la inflación continuó por encima de la meta establecida por el BCE, los responsables de la política monetaria decidieron, en la reunión de inicios de febrero, mantener la tasa de interés en el 4,0%.

La aceleración de la inflación también está presente en los países asiáticos. En la economía de China, la inflación aumentó en enero a un 7,1%, la máxima en 11 años. Para los analistas la inflación probablemente se intensificaría más en los próximos meses debido a un rápido crecimiento de la masa monetaria y al aumento de los costos de las materias primas². La evolución de los precios internos consolida la expectativa de que la economía adoptará una estricta política monetaria, aunque el crecimiento económico se torne más lento.

¹La FED bajó la tasa de política monetaria en dos ocasiones durante el mes de enero, la primera reducción de 0,75 p.p. se anunció el 22 de enero y la segunda de 0,5 p.p. se acordó el 30 de enero de 2008, para ubicar la tasa de política monetaria en el 3 por ciento.

²Los precios del petróleo, tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI), han mostrado una tendencia alcista en lo que va del año. El precio medio del WTI al cierre de febrero se ubicó en \$93,9 por barril, mientras que un año atrás registró un precio de \$59,3.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

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

	Acum Ene-07	Acum Feb-07	Acum Mar-07	Acum Abr-07	Acum May-07	Acum Jun-07	Acum Jul-07	Acum Ago-07	Acum Sep-07	Acum Oct-07	Acum Nov-07	Acum Dic-07	Acum Ene-08
IPC													
Estados Unidos	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0	3.2	3.2	3.0	3.3	3.5	4.2	4.1	0.5
Japón	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.4	0.4	0.7	0.5	0.7	-0.2
Alemania	0.0	0.5	0.7	1.2	1.2	1.2	1.8	1.7	1.8	2.1	2.6	3.2	-0.4
Francia	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1	0.9	1.3	1.4	1.6	2.2	2.6	-0.1
Italia	0.1	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.9	2.3	2.6	0.4
Reino Unido	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0	0.4	0.7	0.8	1.3	1.5	2.1	-0.7
Canadá	0.0	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3	2.4	2.1	2.3	2.0	2.3	2.4	-0.2

	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES														
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/}	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.14	5.15	5.09	5.05	4.97	4.95	5.03	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/}	5.38	5.39	5.32	5.35	5.36	5.39	5.37	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00

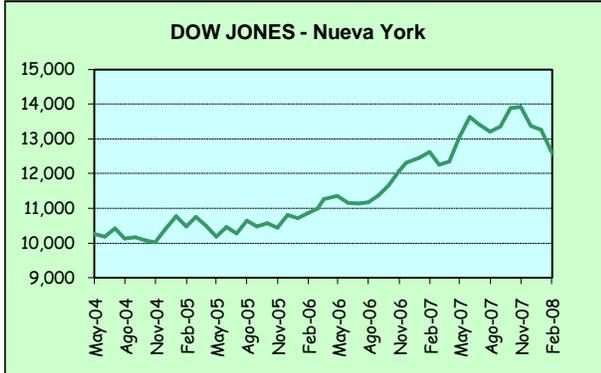
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



Nivel
12,300.00

Variación
-350.36



Nivel
13,603.02

Variación
10.55

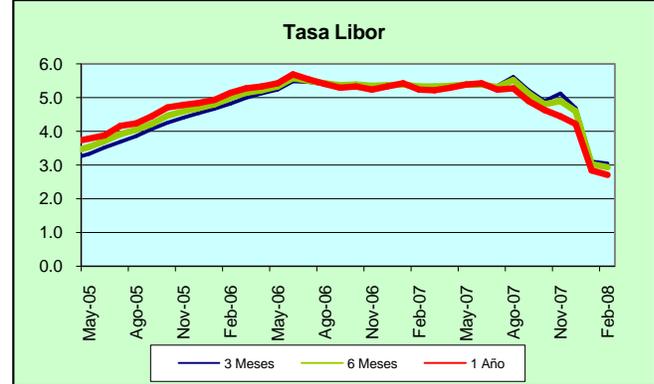


Nivel
5,884.30

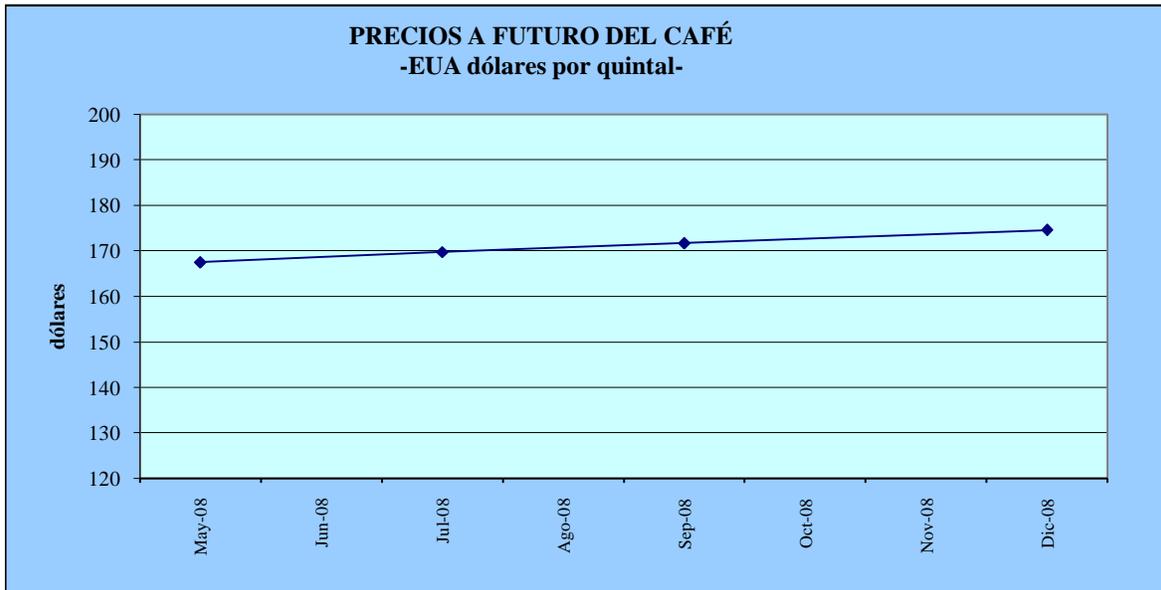
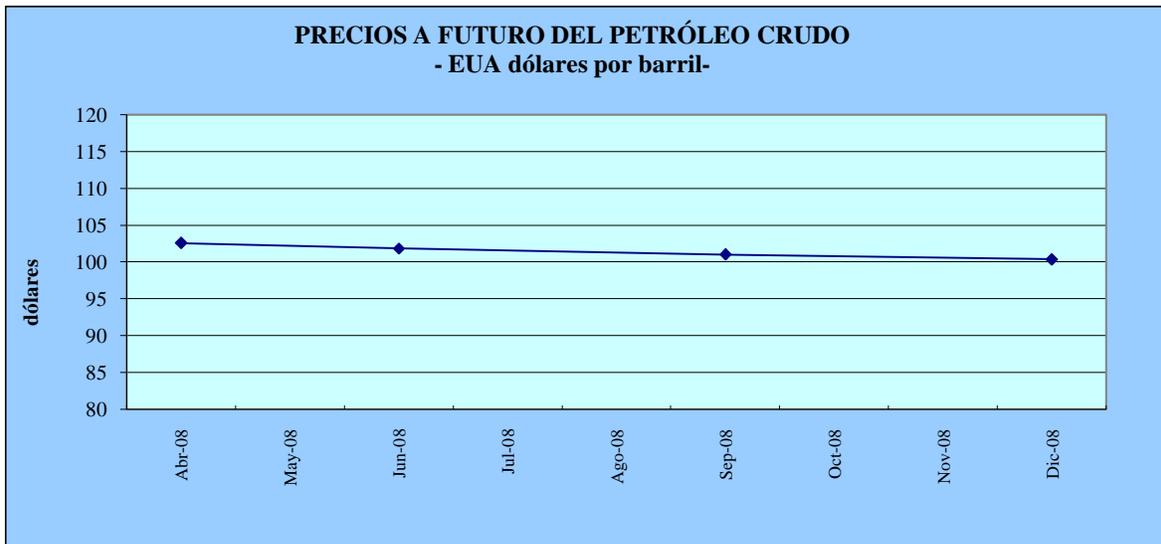
Variación
4.50



Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 29 de febrero de 2008.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Abr-08	102.59	May-08	167.50
Jun-08	101.85	Jul-08	169.80
Sep-08	101.02	Sep-08	171.70
Dic-08	100.36	Dic-08	174.60

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 29 de febrero del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot