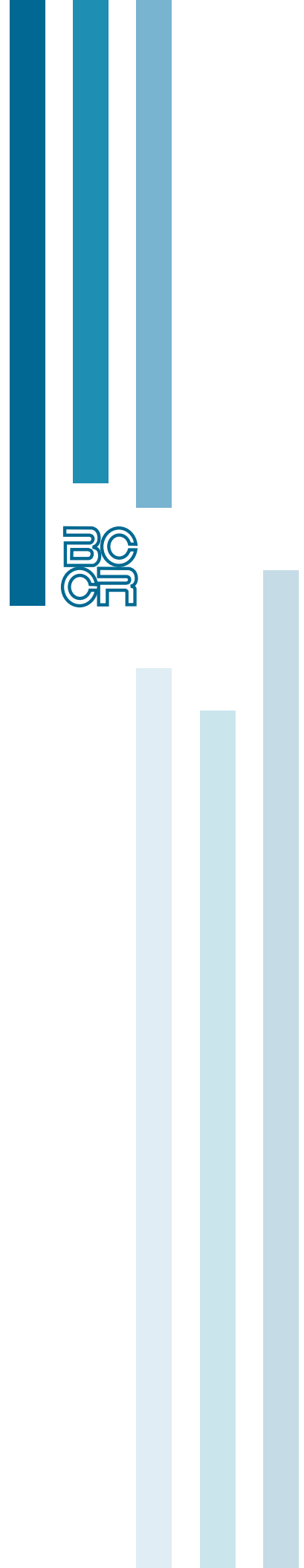


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

MAYO, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



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

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, Empleo y Salarios

La tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en el primer bimestre del año registró un crecimiento medio de 5,9%, cifra inferior en 1,6 p.p. a la observada en el mismo periodo del 2007. El menor ritmo de crecimiento no fue generalizado para todas las industrias productivas que integran este indicador, pues algunas de ellas continuaron con un dinamismo similar o superior al registrado durante el 2007 y sus tasas de variación se encuentran sobre el crecimiento medio del IMAE. Tal es el caso de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones (9,3%), los Servicios de Intermediación Financiera (15,2%), Construcción (17,1%), Comercio (6,3%) y la industria hotelera (6,0%).

Es importante señalar que la serie original del Índice Mensual de Actividad de la Industria Manufacturera (IMAM) mostró un crecimiento interanual de 8,7% en el primer bimestre, lo que implicó un incremento de 6,5 p.p. respecto al mismo periodo del 2007. En dicho comportamiento destacó el aporte del Régimen de Zona Franca y el de las empresas manufactureras medianas y grandes (Régimen Regular).

Por su parte, en este periodo el Régimen Regular sin la Agroindustria Tradicional registró un crecimiento interanual de 6,4%, levemente inferior al del primer bimestre del 2008 (6,8%). En particular, en el desempeño de este régimen destacó la mayor producción de las industrias productoras de insumos para la construcción (como productos plásticos, trefilería del acero y máquinas y aparatos industriales eléctricos), la refinería de petróleo y la elaboración de productos farmacéuticos, sectores principalmente motivados por una mayor demanda externa. En contraste, la Agroindustria Tradicional registró una desaceleración considerable respecto al nivel registrado en el primer bimestre del 2008, principalmente por la contracción en el beneficiado de café.

Similar al año anterior, la industria de servicios continuó muy dinámica, lo que se reflejó en el crecimiento de la tendencia ciclo en los primeros dos meses del año (7,2%). En este sector destacó el desempeño de los servicios de “Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones”, los servicios de “Transporte por Carretera” y los servicios conexos a la actividad turística, tales como la aviación, autos de alquiler y agencias de viajes.

De igual forma, los servicios de Intermediación Financiera registraron en este bimestre un notable crecimiento medio en su tendencia ciclo de un 15,2%, tasa que superó a la observada en los dos primeros meses del 2007 (11,9%). Este crecimiento estuvo determinado principalmente por el suministro de mayores servicios con costo explícito, los cuales se asocian con las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y por comisiones diversas por otros servicios bancarios (cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito). Los servicios con costo implícito¹ también registraron un crecimiento significativo en este primer bimestre del año, continuando con la tendencia creciente registrada desde el 2007 en su importancia relativa.

¹ Relacionados con la concesión de créditos al sector privado para la adquisición de vivienda, construcción, consumo y servicios y en menor medida, el mayor servicio brindado a los ahorrantes que se refleja en un aumento de las captaciones a plazo y a la vista

Otro sector que ha venido mostrando un crecimiento considerable es el de Comercio (6,3%). Las empresas comercializadoras que más han contribuido son las que venden insumos básicos para la industria de la construcción (hierro y maquinaria, cemento y productos de arcilla, artículos de ferretería, plásticos para la construcción, madera y vidrio). Asimismo, ha sido importante el aporte de las empresas vendedoras de vehículos², de llantas y de repuestos³. Otros grupos comerciales que continúan mostrando tasas de crecimiento significativas son alimentos diversos, textiles y productos de limpieza.

Dentro de las industrias de servicios que mantienen un alto crecimiento se encuentran los “Servicios Prestados a Empresas” cuya tasa media a febrero alcanzó el 13,4%. El comportamiento en este sector estuvo determinado principalmente por los servicios conexos a la actividad de la construcción, entre ellos los servicios de ingenieros y arquitectos y el alquiler de maquinaria y equipo, sin dejar de mencionar los servicios de publicidad.

Por su parte, la tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Hotelera mostró un incremento de 6,0% en el primer bimestre, tasa que superó en 3,4 p.p. el crecimiento registrado en el primer bimestre del 2007. El dinamismo del sector de servicios de hospedaje en este periodo fue producto de la mayor actividad de los hoteles de 101 a 200 habitaciones, ubicados principalmente en el área Guanacaste Norte. Entre los elementos que han influido en el comportamiento del servicio de alojamiento en los últimos meses destacan:

- El incremento en el ingreso de turistas internacionales, principalmente por vía aérea (Aeropuerto Daniel Oduber y Juan Santamaría)⁴.
- La entrada en operación de nuevas aerolíneas internacionales en el país ofreciendo así nuevas rutas o destinos y una mayor frecuencia de vuelos desde y hacia nuestro país⁵.
- La promoción turística en el exterior y el reconocimiento otorgado con premios internacionales que ha recibido el país en los últimos meses⁶.

² Las importaciones de vehículos en el primer bimestre del 2008 aumentaron un 43% y a diciembre pasado cerraron con un crecimiento de un 53%.

³ De acuerdo con las consultas a los empresarios, los factores que han influenciado esas ventas es la agresiva oferta financiera de los bancos tanto públicos como privados dado el mejor acceso a créditos para compra de vehículos; además, está la evolución positiva de la industria turística del país que ha generado en forma indirecta una mayor expansión y renovación de los activos (vehículos) de empresas como las dedicadas al alquiler de autos.

⁴ En el primer bimestre del 2008 el movimiento de turistas internacionales creció un 16,2% con respecto a igual lapso del año pasado.

⁵ Las nuevas aerolíneas son: Frontier, Air Comet y Spirit Airlines. Además se inauguraron nuevas rutas como el vuelo diario de American a Fort Lauderdale y a Los Angeles. El Grupo Taca abrió sus nuevos vuelos a La Habana, Santo Domingo y al aeropuerto John F. Kennedy; US Airways empezó a volar a Philadelphia y Phoenix y Delta comenzó un nuevo vuelo a New York.

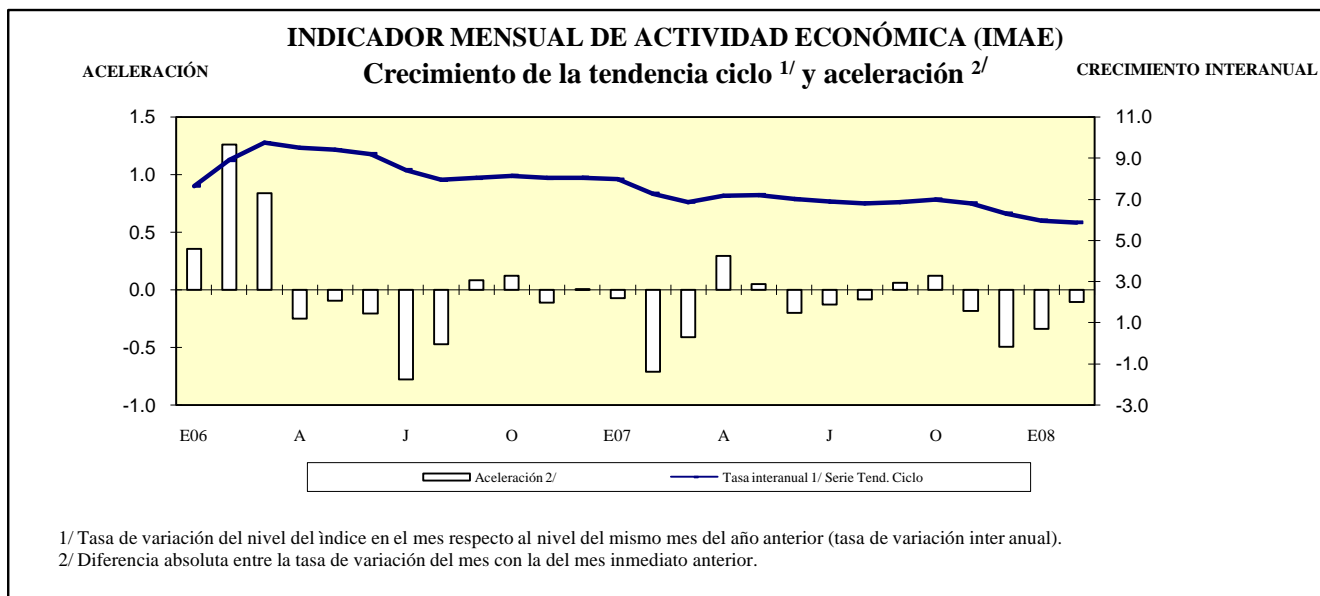
⁶ Primer lugar como país más competitivo de América Latina en materia turística (otorgado en el Foro Económico Mundial), El Mejor Destino Turístico de Latinoamérica (Revista Travel Weekly), Mejor Stand (Feria Internacional Turística, FITUR - Madrid, España) y 3er lugar de Mejor Stand (ITB- Berlín, Alemania).

Las cifras preliminares a febrero del 2008 muestran que la tendencia ciclo del Índice Mensual de la Industria de la Construcción sigue mostrando un crecimiento robusto (17,1%)⁷. El mayor aporte a este indicador sigue siendo el desempeño de la construcción privada, situación que se ha reflejado en el número de permisos de construcción para vivienda, oficinas, hoteles, edificios industriales y locales comerciales. De la misma forma, la construcción pública registra un crecimiento bastante significativo en lo que va del año, el cual contrasta con el limitado crecimiento del año 2007.

Por último, en lo que concierne a la Actividad Agropecuaria, en el primer bimestre del 2008 destacó la caída de 5,3% en el Índice Mensual de Producción Agropecuaria (IMAGRO), la cual contrasta con el crecimiento de 11,2% registrado en el primer bimestre del 2007. En particular, en febrero del 2008 esta disminución de la actividad estuvo explicada por la menor producción de piña (-27,3%), melón (-9,7%), banano (-5,0%) y café (-13,0%)⁸, la cual fue compensada parcialmente por el crecimiento de la industrias de frijol, leche y ganado vacuno.

⁷ Según saldo de colocaciones de crédito en enero 2008 por parte de las instituciones financieras estatales como privadas al sector privado crecieron 41,3% y 60.4% para vivienda y construcción, respectivamente.

⁸ La producción de piña se vio afectada principalmente por las condiciones climatológicas de finales del año 2007 que indujeron la floración natural de las plantaciones, generando pérdida en la calidad de la fruta cosechada a inicios de este año. La menor actividad en la industria del melón respondió a factores climatológicos adversos al cultivo que provocaron la aparición de enfermedades y plagas. La menor tasa de crecimiento en la industria cafetalera obedeció al desfase en la cosecha 2006-2007 la cual se concentró en los dos primeros meses del 2007, en tanto que la cosecha 2007-2008 se concentró a finales del 2007. Por último, en el banano, factores climáticos adversos afectaron el diámetro y el tamaño estándar requeridos, lo cual derivó en una menor exportación a raíz de un mayor rechazo de la fruta.



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/
E06	198.73	4.6	203.42	7.7	0.4	7.7	6.3
F	204.01	8.7	205.79	8.9	1.3	8.3	6.7
M	229.87	16.5	208.10	9.8	0.8	8.8	7.2
A	196.05	3.6	209.36	9.5	-0.3	9.0	7.6
M	225.15	12.3	210.74	9.4	-0.1	9.0	8.0
J	215.49	12.5	212.18	9.2	-0.2	9.1	8.3
J	215.26	6.3	213.25	8.4	-0.8	9.0	8.4
A	222.77	8.1	214.33	8.0	-0.5	8.8	8.4
S	209.66	7.4	215.25	8.0	0.1	8.8	8.4
O	212.55	10.1	215.96	8.2	0.1	8.7	8.5
N	213.41	8.1	216.92	8.0	-0.1	8.6	8.5
D	219.69	5.3	218.33	8.1	0.0	8.6	8.6
E07	220.07	10.7	219.66	8.0	-0.1	8.0	8.6
F	216.51	6.1	220.77	7.3	-0.7	7.6	8.5
M	235.38	2.4	222.39	6.9	-0.4	7.4	8.2
A	218.11	11.3	224.36	7.2	0.3	7.3	8.0
M	239.23	6.3	225.95	7.2	0.0	7.3	7.9
J	230.47	7.0	227.06	7.0	-0.2	7.3	7.7
J	231.66	7.6	227.94	6.9	-0.1	7.2	7.5
A	239.15	7.4	228.91	6.8	-0.1	7.1	7.4
S	220.27	5.1	230.03	6.9	0.1	7.1	7.3
O	232.60	9.4	231.06	7.0	0.1	7.1	7.3
N	228.74	7.2	231.69	6.8	-0.2	7.1	7.2
D	233.83	6.4	232.12	6.3	-0.5	7.0	7.0
E08	230.20	4.6	232.79	6.0	-0.3	6.0	6.8
F	229.95	6.2	233.73	5.9	-0.1	5.9	6.7

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Índice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2005	2.47	4.76	12.64	3.99	3.97	1.70	13.75	10.16	8.08	7.28	14.67	3.26	4.77
F	2.89	3.70	11.89	4.10	1.76	1.71	13.04	9.87	8.62	7.22	16.40	3.29	4.22
M	3.27	4.05	10.98	4.12	-0.07	1.74	12.45	9.66	9.16	7.25	15.64	3.31	3.97
A	3.72	5.94	10.19	4.34	-2.02	1.81	11.71	9.47	9.25	7.43	12.91	3.38	4.45
M	4.24	7.43	9.82	4.50	-2.75	1.96	10.77	9.28	8.80	7.37	11.98	3.41	5.09
J	4.78	9.62	9.54	4.60	-3.03	2.14	9.95	9.11	8.35	7.16	12.54	3.43	5.89
j	5.21	13.65	9.24	4.68	-2.70	2.32	8.80	8.84	8.01	6.96	11.46	3.48	7.01
A	5.44	16.86	9.12	4.85	-0.44	2.50	7.34	8.47	7.97	7.07	10.03	3.50	7.85
S	5.75	16.43	8.87	4.95	2.22	2.70	6.41	8.30	8.61	6.98	10.28	3.48	7.83
O	6.23	14.43	8.06	4.95	2.17	2.89	5.95	8.27	9.29	6.08	11.25	3.41	7.40
N	6.66	13.97	7.33	5.11	0.14	3.04	5.42	8.24	9.48	5.56	12.24	3.40	7.29
D	7.16	13.52	7.15	5.41	1.27	3.16	4.68	8.32	9.48	5.81	11.69	3.34	7.29
E2006	7.90	13.43	7.03	5.67	6.74	3.25	3.99	8.50	9.55	13.92	9.55	3.09	7.65
F	8.70	16.17	7.00	5.75	12.70	3.29	3.58	8.66	9.74	14.15	9.48	3.02	8.91
M	9.34	17.73	7.16	5.68	17.65	3.37	3.36	8.79	9.98	14.58	11.25	3.02	9.76
A	9.95	15.91	7.27	5.73	20.22	3.47	3.25	8.94	10.40	15.03	11.80	2.97	9.50
M	10.72	15.09	7.22	6.02	19.57	3.51	3.03	9.10	11.23	15.47	10.82	2.97	9.41
J	11.35	14.14	7.07	6.33	19.53	3.53	2.48	9.24	11.90	16.07	9.62	2.98	9.20
J	12.02	10.77	7.23	6.56	20.14	3.57	2.05	9.46	12.25	16.70	9.80	3.02	8.43
A	12.95	7.92	7.85	6.67	19.88	3.62	2.07	9.84	12.50	17.15	11.05	3.04	7.95
S	13.50	7.29	8.33	6.71	19.26	3.68	2.09	10.22	12.51	18.16	11.97	3.08	8.03
O	13.42	7.43	8.68	6.78	19.38	3.76	1.85	10.36	12.39	19.98	11.78	3.18	8.16
N	12.99	7.21	9.06	6.64	20.34	3.90	1.81	10.24	11.90	20.89	10.46	3.22	8.05
D	12.36	7.67	9.25	6.42	20.06	4.12	2.13	9.78	11.39	21.27	9.75	3.25	8.06
E2007	11.56	7.86	9.52	6.39	19.01	4.40	2.34	9.13	11.65	13.87	10.66	3.32	7.99
F	10.66	5.80	9.69	6.37	17.75	4.66	2.51	8.72	12.11	14.41	11.15	3.36	7.28
M	9.85	4.68	9.48	6.06	17.92	4.85	2.90	8.66	12.11	14.45	9.51	3.37	6.87
A	9.10	5.75	9.24	5.38	21.20	5.03	3.39	8.85	11.79	14.63	7.74	3.42	7.16
M	8.28	5.95	9.09	4.63	23.53	5.24	4.07	9.10	11.41	14.70	7.84	3.42	7.21
J	7.45	5.38	8.91	4.24	22.05	5.46	5.12	9.29	11.06	14.71	8.70	3.40	7.01
J	6.53	5.37	8.08	4.20	19.00	5.69	6.07	9.39	10.93	14.78	8.94	3.44	6.89
A	5.50	5.81	6.05	4.25	16.14	5.91	6.19	9.49	11.11	14.71	8.37	3.43	6.81
S	4.67	6.63	3.89	4.19	14.55	6.11	5.83	9.54	11.46	14.50	7.83	3.40	6.87
O	4.15	7.37	2.40	3.98	13.83	6.28	5.89	9.37	11.95	14.24	7.64	3.56	6.99
N	3.87	6.88	1.23	3.79	14.64	6.40	6.10	9.08	12.98	14.44	7.62	3.53	6.81
D	3.63	5.61	0.27	3.60	17.07	6.41	6.01	8.95	14.34	14.52	8.32	3.56	6.31
E2008	3.32	5.35	-0.54	3.44	17.65	6.35	6.02	9.16	15.12	13.75	9.05	3.66	5.98
F	3.00	5.78	-1.15	3.45	16.53	6.32	6.05	9.48	15.32	13.38	8.95	3.71	5.87

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

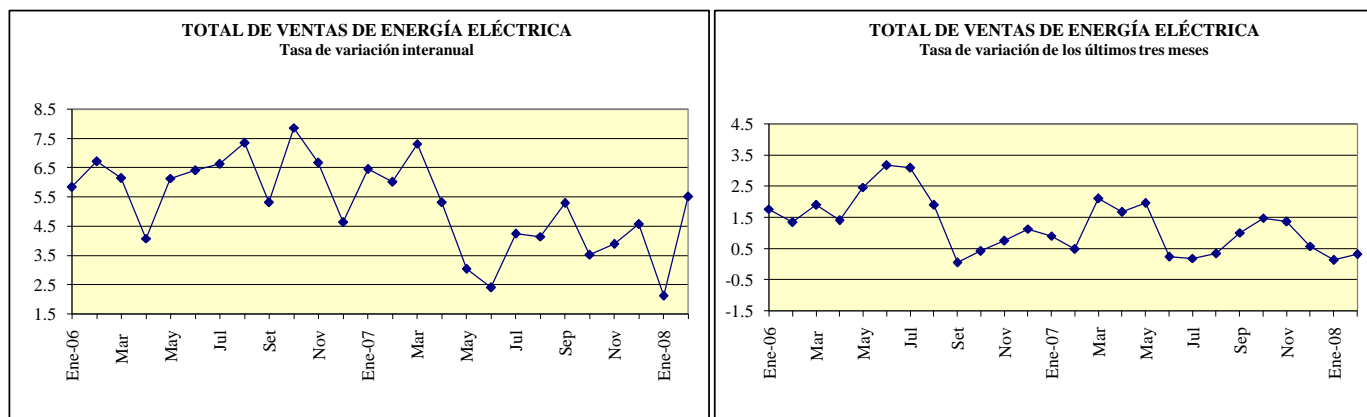
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Periodo	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2005	2.47	4.76	12.64	3.99	3.97	1.70	13.75	10.16	8.08	7.28	14.67	3.26	4.77
F	2.68	4.23	12.26	4.04	2.86	1.71	13.39	10.01	8.35	7.25	15.53	3.27	4.49
M	2.88	4.17	11.83	4.07	1.89	1.72	13.07	9.89	8.62	7.25	15.57	3.29	4.32
A	3.09	4.61	11.41	4.14	0.91	1.74	12.73	9.79	8.78	7.29	14.88	3.31	4.35
M	3.32	5.18	11.09	4.21	0.17	1.79	12.33	9.68	8.78	7.31	14.28	3.33	4.50
J	3.56	5.92	10.82	4.28	-0.38	1.85	11.92	9.59	8.71	7.28	13.98	3.35	4.73
j	3.80	7.03	10.59	4.33	-0.73	1.91	11.46	9.48	8.61	7.24	13.60	3.37	5.06
A	4.00	8.25	10.40	4.40	-0.69	1.99	10.92	9.35	8.53	7.22	13.13	3.38	5.41
S	4.20	9.17	10.22	4.46	-0.36	2.07	10.40	9.23	8.53	7.19	12.80	3.39	5.68
O	4.40	9.70	10.00	4.51	-0.10	2.15	9.93	9.13	8.61	7.07	12.64	3.39	5.86
N	4.61	10.10	9.74	4.56	-0.08	2.23	9.50	9.04	8.69	6.93	12.60	3.40	5.99
D	4.82	10.39	9.51	4.64	0.04	2.31	9.07	8.98	8.76	6.84	12.52	3.39	6.10
E2006	7.90	13.43	7.03	5.67	6.74	3.25	3.99	8.50	9.55	13.92	9.55	3.09	7.65
F	8.30	14.79	7.02	5.71	9.70	3.27	3.78	8.58	9.64	14.03	9.51	3.05	8.28
M	8.65	15.78	7.07	5.70	12.30	3.30	3.64	8.65	9.76	14.22	10.10	3.04	8.77
A	8.98	15.81	7.12	5.71	14.22	3.34	3.54	8.72	9.92	14.42	10.53	3.02	8.96
M	9.33	15.66	7.14	5.77	15.27	3.38	3.44	8.80	10.18	14.63	10.59	3.01	9.05
J	9.67	15.40	7.13	5.86	15.99	3.40	3.28	8.87	10.47	14.88	10.42	3.01	9.08
J	10.01	14.70	7.14	5.97	16.59	3.43	3.10	8.96	10.73	15.14	10.33	3.01	8.98
A	10.38	13.79	7.23	6.05	17.02	3.45	2.97	9.07	10.96	15.40	10.42	3.01	8.85
S	10.74	13.01	7.36	6.13	17.28	3.48	2.87	9.20	11.14	15.71	10.60	3.02	8.76
O	11.01	12.42	7.49	6.20	17.50	3.51	2.77	9.32	11.27	16.15	10.72	3.04	8.69
N	11.20	11.92	7.64	6.24	17.77	3.54	2.68	9.41	11.33	16.58	10.70	3.05	8.63
D	11.30	11.55	7.78	6.25	17.97	3.59	2.63	9.44	11.33	16.98	10.61	3.07	8.58
E2007	11.56	7.86	9.52	6.39	19.01	4.40	2.34	9.13	11.65	13.87	10.66	3.32	7.99
F	11.11	6.82	9.61	6.38	18.37	4.53	2.43	8.92	11.88	14.14	10.91	3.34	7.63
M	10.68	6.09	9.57	6.27	18.22	4.64	2.58	8.83	11.96	14.25	10.43	3.35	7.37
A	10.28	6.01	9.49	6.05	18.98	4.73	2.79	8.84	11.92	14.34	9.75	3.37	7.32
M	9.87	5.99	9.40	5.76	19.91	4.83	3.04	8.89	11.81	14.42	9.36	3.38	7.30
J	9.46	5.89	9.32	5.50	20.28	4.94	3.39	8.96	11.68	14.47	9.25	3.38	7.25
J	9.02	5.81	9.14	5.31	20.09	5.05	3.77	9.02	11.57	14.51	9.20	3.39	7.20
A	8.57	5.81	8.74	5.18	19.56	5.16	4.07	9.08	11.51	14.54	9.09	3.39	7.15
S	8.12	5.90	8.19	5.06	18.97	5.26	4.27	9.13	11.51	14.53	8.95	3.40	7.12
O	7.70	6.05	7.58	4.95	18.42	5.37	4.43	9.16	11.55	14.50	8.81	3.41	7.10
N	7.34	6.13	6.98	4.85	18.05	5.46	4.59	9.15	11.69	14.50	8.70	3.42	7.08
D	7.01	6.09	6.39	4.74	17.97	5.54	4.71	9.13	11.92	14.50	8.67	3.43	7.01
E08	3.32	5.35	-0.54	3.44	17.65	6.35	6.02	9.16	15.12	13.75	9.05	3.66	5.98
F	3.16	5.56	-0.85	3.45	17.09	6.34	6.03	9.32	15.22	13.56	9.00	3.69	5.92

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

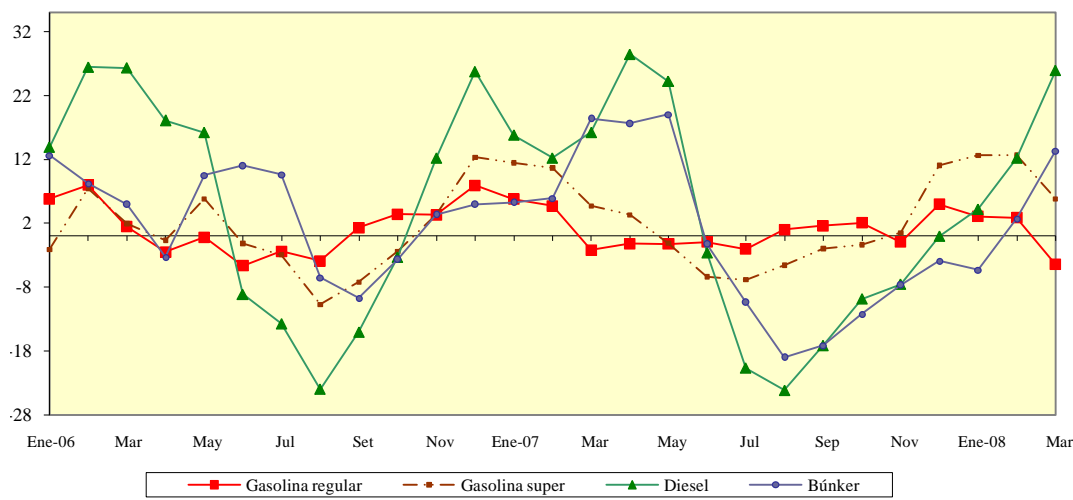
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

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

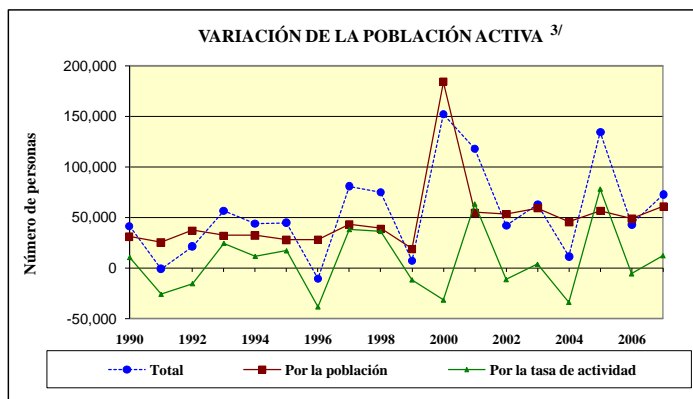
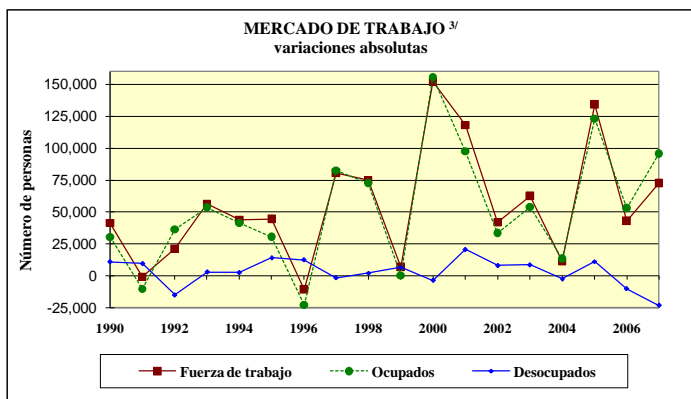


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones ^{1/}				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%) ^{1/}			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
Febrero	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
Marzo	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
Abril	231,160	248,249	281,532		4.7	-6.5	-1.2		10.7	7.4	13.4	
Mayo	218,837	251,232	279,398		-5.3	1.2	-0.8		11.4	14.8	11.2	
Junio	219,290	258,542	278,700		0.2	2.9	-0.2		11.1	17.9	7.8	
Julio	222,766	251,463	278,868		1.6	-2.7	0.1		9.9	12.9	10.9	
Agosto	229,807	258,973	297,045		3.2	3.0	6.5		13.5	12.7	14.7	
Setiembre	261,628	292,917	321,556		13.8	13.1	8.3		13.5	12.0	9.8	
Octubre	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	310,223	1.6	1.7	1.5	1.6	11.3	13.5	10.9	5.6

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

	SALARIO REAL ^{1/}				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%) ^{1/}			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
Febrero	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
Marzo	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
Abril	267,093	256,956	265,496		3.7	-6.9	-2.1		-2.6	-3.8	3.3	
Mayo	249,433	255,986	260,778		-6.6	-0.4	-1.8		-2.7	2.6	1.9	
Junio	248,812	260,941	258,654		-0.2	1.9	-0.8		-2.3	4.9	-0.9	
Julio	249,556	251,463	256,431		0.3	-3.6	-0.9		-3.4	0.8	2.0	
Agosto	254,266	256,721	271,225		1.9	2.1	5.8		-0.5	1.0	5.6	
Setiembre	288,979	290,848	291,767		13.7	13.3	7.6		0.1	0.6	0.3	
Octubre	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	267,596	0.5	0.9	0.6	0.8	-2.2	1.8	1.4	-4.9

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

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

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

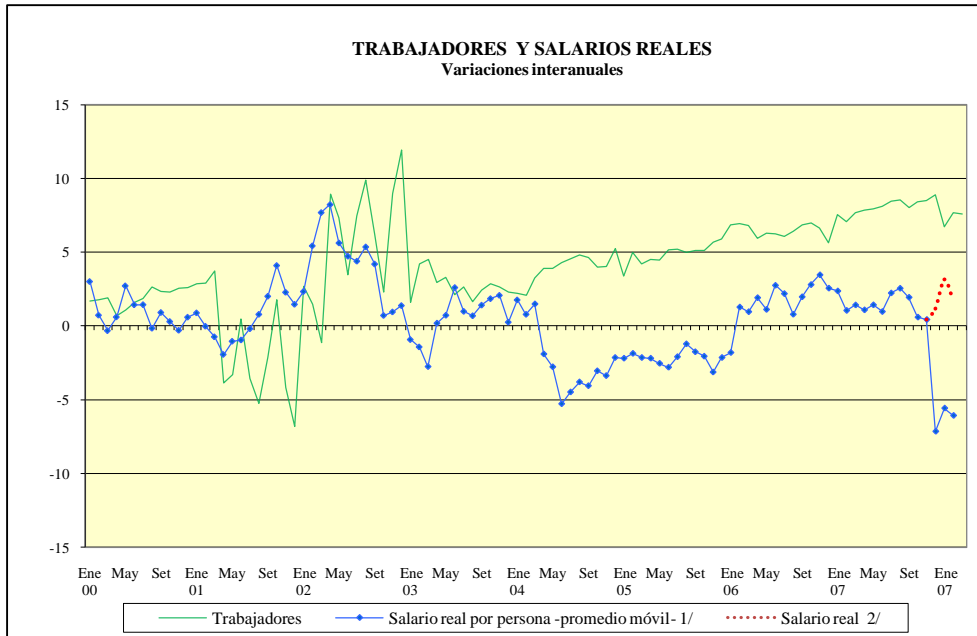
^{2/} Se utilizó como deflator el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

^{3/} A partir del

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
Febrero	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
Marzo	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
Abril	911,479	965,336	1,040,747		0.3	-0.5	-0.3		4.5	5.9	7.8	
Mayo	912,545	969,809	1,046,558		0.1	0.5	0.6		4.5	6.3	7.9	
Junio	915,907	972,901	1,051,529		0.4	0.3	0.5		5.1	6.2	8.1	
Julio	919,208	974,824	1,056,918		0.4	0.2	0.5		5.2	6.1	8.4	
Agosto	920,131	979,218	1,062,594		0.1	0.5	0.5		5.0	6.4	8.5	
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824		0.5	0.9	0.5		5.1	6.8	8.0	
Octubre	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,115,588	0.5	0.5	0.7	1.3	4.9	6.5	8.1	7.3



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

^{2/} El cambio en el momento de registrar el salario escolar que se pagó al sector público en enero 2008, origina una disminución "temporal" en la comparación interanual. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.
Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica con base en cifras registradas por la CCSS.

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	6.3	5.0	5.1	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Febrero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Marzo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Abril	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Mayo	2,326.4	2,588.1		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

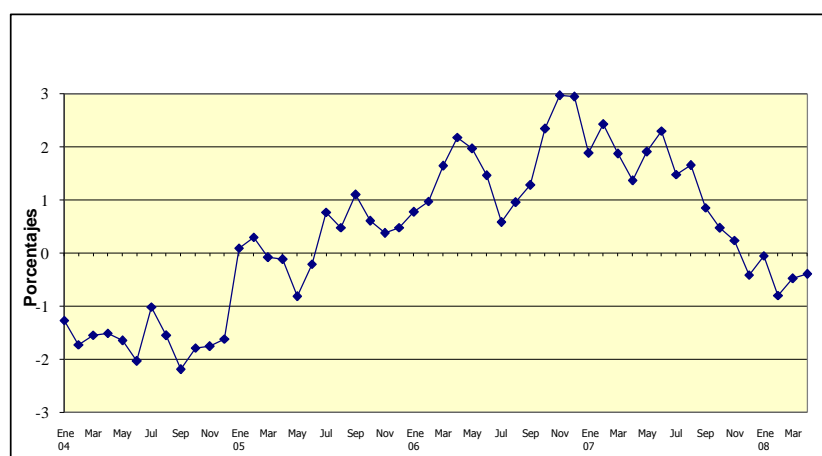
	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8		-1.6	-1.0		1.9	0.9		2.0	1.9	
Junio	111.6	114.2		-0.9	-0.6		0.9	0.3		1.5	2.3	
Julio	117.2	118.9		5.0	4.2		6.0	4.5		0.6	1.5	
Agosto	116.2	118.1		-0.9	-0.7		5.1	3.7		0.9	1.7	
Setiembre	116.4	117.4		0.2	-0.6		5.3	3.1		1.3	0.9	
Octubre	116.2	116.7		-0.2	-0.6		5.1	2.5		2.3	0.5	
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

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

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. Sector Externo

En el primer trimestre del 2008 la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$1.169,4, resultado superior en \$419,4 millones al observado en igual periodo del año previo.

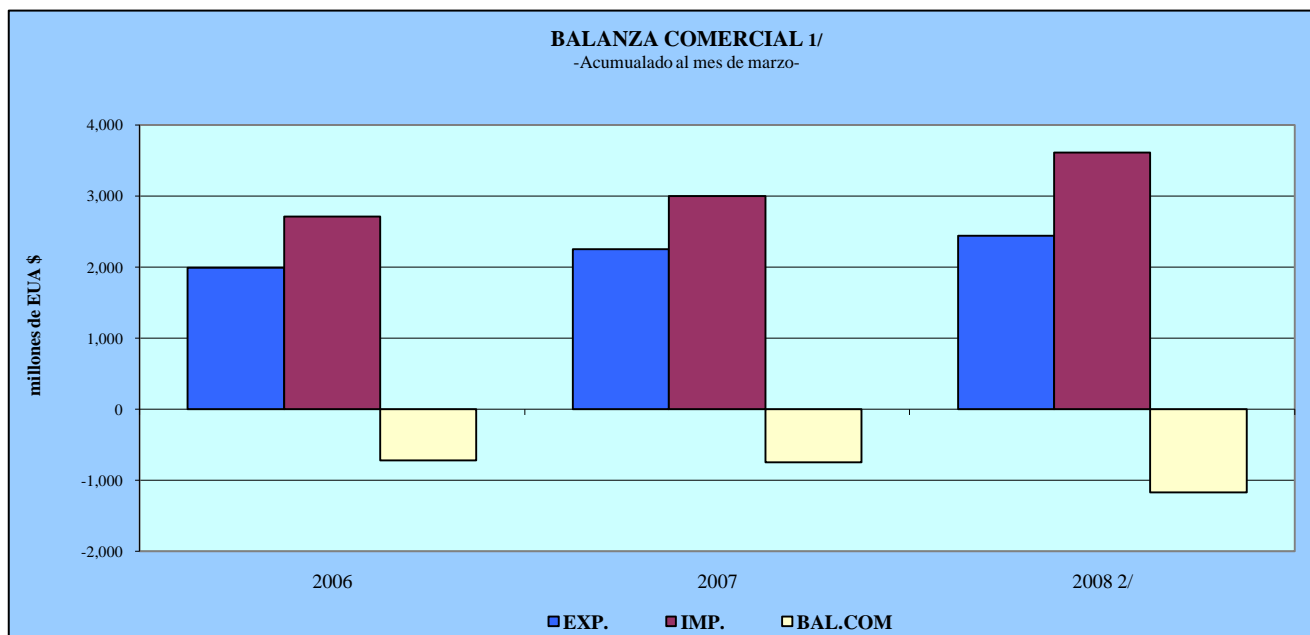
Las exportaciones de bienes acumuladas a marzo alcanzaron \$2.440 millones, lo que representó un crecimiento anual de 8,4%, el cual resultó inferior en 4,8 y 16,2 puntos porcentuales (p.p.) en relación con las tasas registradas en 2007 y 2006, respectivamente¹. A nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento anual de 13,5%, cifra superior en 2,4 p.p. en relación con el año previo. Por su parte, los regímenes especiales registraron un menor dinamismo al crecer a una tasa del 4,3%, la cual es inferior en cerca de 11 puntos porcentuales con respecto a la observada al primer trimestre del año anterior.

El principal destino de las exportaciones, con información acumulada al mes de febrero, es el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica, al cual se dirigió el 35% de las ventas externas. El mercado de Centro América, Panamá y República Dominicana se constituyó en el segundo destino con un 22%. Por su parte, Europa y China fueron el tercer y cuarto destino, con 17% y 7%, respectivamente.

Las importaciones fueron de \$3.609,7 millones a marzo de 2008. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 20,3%, tasa superior en 9,6 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales las importaciones crecieron 27,6%, tasa superior en alrededor de 11 puntos porcentuales a la registrada en la misma fecha del año anterior.

En las importaciones regulares, según destino económico, el principal aporte porcentual a la tasa de crecimiento del primer trimestre del año provino de las materias primas y productos intermedios para la industria (26,0%), seguido por combustibles y lubricantes (24,0%) y bienes de consumo final (21,0%). Dentro del primer grupo destaca el crecimiento de la industria química y farmacéutica (37,0%), de la industria metalúrgica y metal mecánica (30,6%) y de la industria de alimentos, bebida y tabaco (21,6%).

¹ En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a marzo fue de 24,6% y 13,2%, respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos

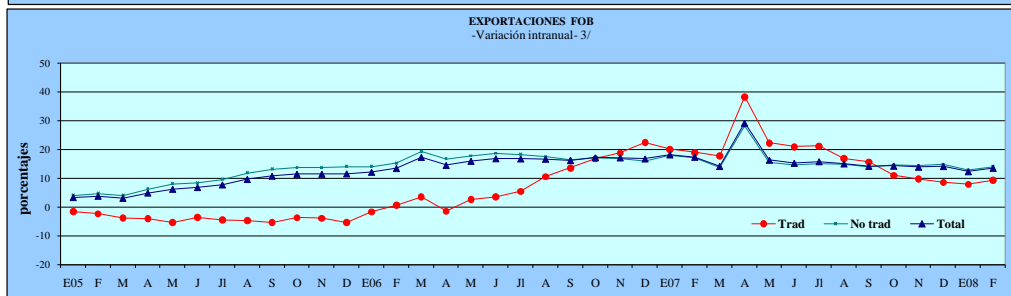
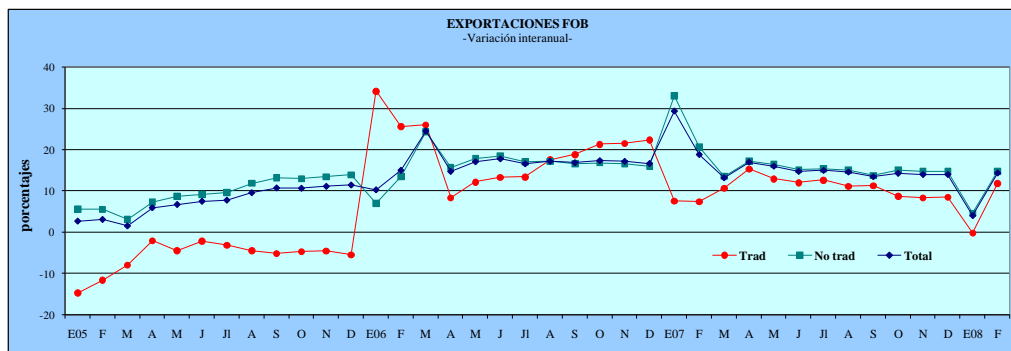
Millones de EUA dólares

	2008 2/			2007 2/			2006		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	725.8	1,283.2	-557.4	697.1	1,056.8	-359.7	538.8	922.1	-383.3
Febrero	869.5	1,245.7	-376.2	697.2	947.4	-250.1	634.1	813.8	-179.7
Marzo	845.0	1,080.8	-235.8	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				728.7	1,102.4	-373.7	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	2,440.3	3,609.7	-1,169.4	9,352.7	12,955.2	-3,602.5	8,199.8	11,546.7	-3,346.9

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

2/ Cifras preliminares.

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



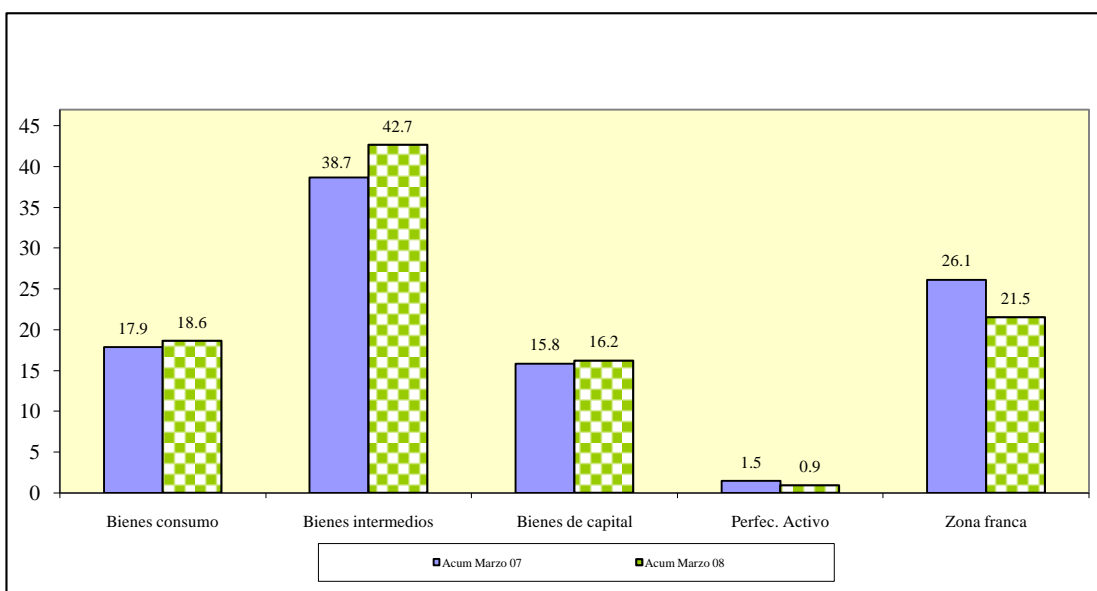
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.1	697.1	18.1	29.4
Febrero	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.3	697.2	17.3	18.9
Marzo	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.6	857.3	14.1	13.2
Abril	378.1	94.1	38.3	15.4	2,605.5	637.8	28.1	17.3	2,983.6	731.9	29.2	17.0
Mayo	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.4	864.8	16.3	16.1
Junio	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,665.9	817.5	15.2	14.8
Julio	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.6	732.8	15.7	15.0
Agosto	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.3	805.7	15.0	14.7
Septiembre	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.5	749.2	14.1	13.5
Octubre	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.4	855.9	14.2	14.3
Noviembre	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,624.0	814.6	13.8	14.1
Diciembre	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,352.7	728.7	14.1	14.1
Enero/08	83.7	83.7	7.8	-0.2	642.1	642.1	12.8	4.7	725.8	725.8	12.2	4.1
Febrero	187.3	103.6	9.3	11.8	1,408.0	765.9	14.0	14.8	1,595.3	869.5	13.4	14.4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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



IMPORTACIONES

En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

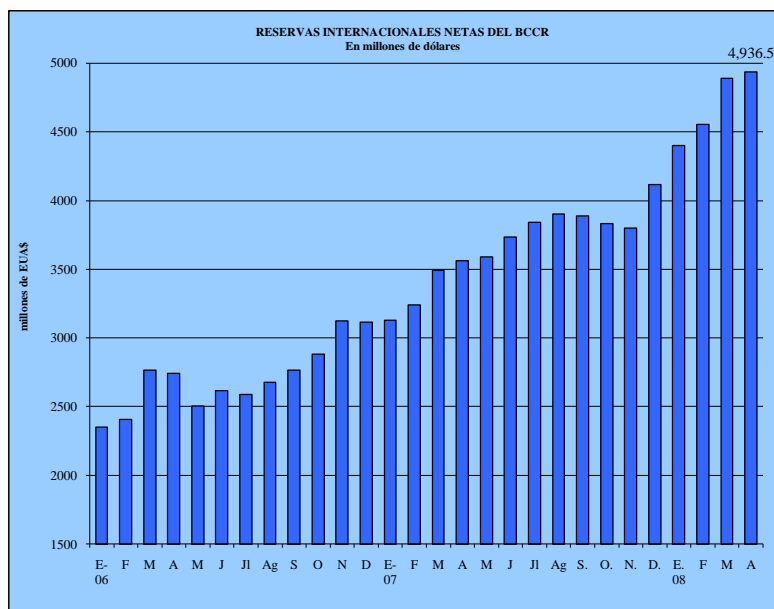
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfec. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.9	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,532.9	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,600.2	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,000,725.9	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Julio	1,075,291.8	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Agosto	1,140,730.8	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9
Septiembre	1,086,608.1	9.4	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Octubre	1,222,707.0	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Noviembre	1,314,066.5	11.4	27.2	21.6	11.7	-33.5	18.7	19.4
Diciembre	1,102,401.1	12.2	16.4	24.1	28.5	-31.9	22.6	22.0
Ene-08	1,283,628.8	21.5	31.5	46.3	28.1	-15.2	-15.4	21.4
Febrero	1,245,706.3	26.2	34.2	59.6	41.1	-23.6	-6.6	31.5
Marzo	1,080,797.6	20.3	11.7	0.2	2.6	-35.2	32.8	8.4

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



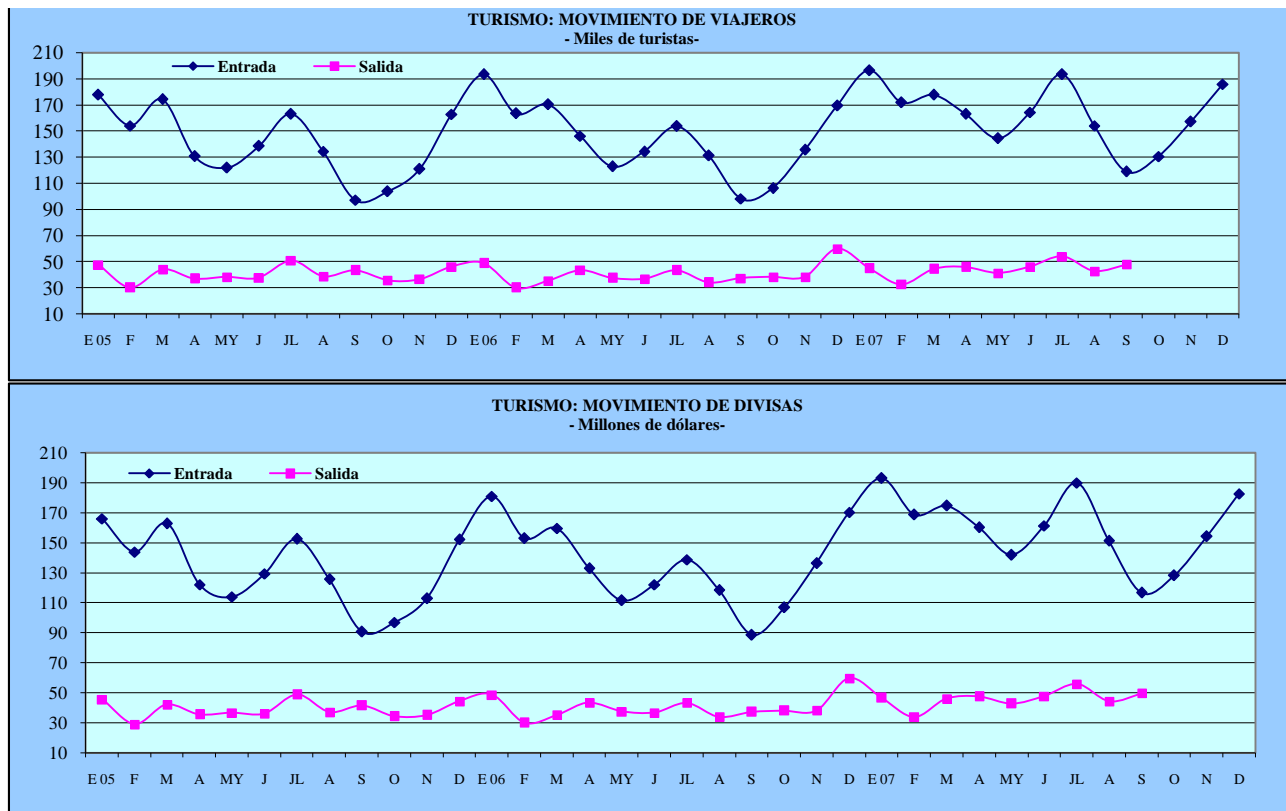
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

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

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Sector Fiscal

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer trimestre del 2008, mostraron un resultado financiero acumulado superavitario de €76.647 millones (0,50% como porcentaje del PIB y superior en 0,42 p.p. al observado en igual periodo del año anterior). Esta mejora en las finanzas públicas obedeció al resultado positivo del Gobierno Central y a la mejor evolución de las cuentas del BCCR, que permitieron compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas, el cual se ubicó en 0,30% del PIB (0,32 p.p menos que en el 2007).

En términos nominales, la recaudación tributaria en el primer trimestre del 2008 se incrementó en 26,6%, en tanto que en términos reales la variación fue de 14,01% (utilizando el IPC como deflactor). Este comportamiento se explicó principalmente por una mejoría en la gestión de cobro de los tributos. En sintonía con este incremento, el crecimiento controlado del gasto y el menor egreso por pago de intereses permitieron que el superávit financiero del Gobierno Central alcanzara los €48.573 millones a marzo, resultado que contrasta con el faltante de €43.600 millones registrado en el primer trimestre del año anterior.

En particular, dentro de los ingresos tributarios destacó la recaudación de los impuestos sobre la renta, aduanas y el rubro de “otros ingresos tributarios”. Según se desprende de los informes del Ministerio de Hacienda, en el caso particular de la recaudación por renta, la aceleración respondió al pago parcial de dicho tributo permitido a las empresas en este mes y al mayor pago de renta sobre los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas, los cuales crecieron un 55%, (€51,2 mil millones superior a lo registrado en marzo del 2007).

La recaudación de impuestos por compras externas se desaceleró ligeramente en los últimos meses; no obstante, aún mantiene un importante dinamismo, pues se incrementó aproximadamente en €32.880 millones respecto a lo recaudado por este concepto en el primer trimestre del 2007). Dicho resultado responde al comportamiento de las importaciones, en especial los bienes de consumo, las cuales crecieron 20,3% más que las importaciones del primer trimestre del 2007.

El rubro de “otros ingresos tributarios” creció 27% (€22.900 millones), propiciado principalmente por el incremento de 31,7% en la recaudación del Impuesto Único a los Combustibles aplicado a los productos que se procesan localmente y por el impuesto sobre las Remesas al Extranjero (€3,1 mil millones por encima de lo observado en igual trimestre del 2007).

Por otro lado, los egresos totales de Gobierno Central presentaron una variación interanual nominal de 7,2% (-3,5% en términos reales), inferior a la de igual periodo de años anteriores (17,7% y 18,5% en el 2007 y 2006 en su orden). No obstante, al excluir los intereses de deuda, los egresos primarios del Gobierno mostraron un incremento de 21,1% con respecto al cierre del primer trimestre del 2007, lo que evidencia el efecto amortiguador de la carga financiera de la deuda sobre los gastos del Gobierno.

En línea con lo anterior, en el primer trimestre del año destacó la caída de 20% observada en el monto de intereses pagados por el servicio de la deuda, resultado del menor pago realizado por concepto de deuda interna (consecuencia, especialmente, de la caída de las tasas de interés nominales domésticas). Este comportamiento ocasionó que el pago de intereses perdiera participación relativa dentro del total de gastos, pasando de 33,8% en marzo del 2007 a 25,2% en igual mes del 2008.

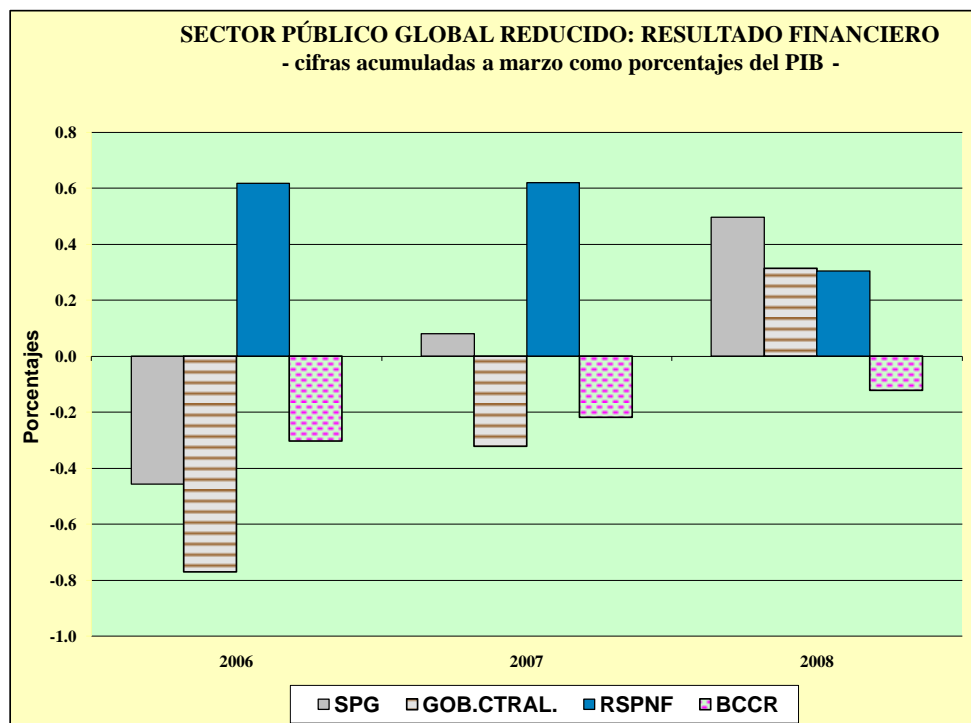
Las transferencias corrientes, los gastos de capital y la compra de bienes y servicios, también presentaron una leve desaceleración respecto a marzo del 2007.

El comportamiento indicado de los ingresos y egresos totales del Gobierno Central generó un superávit financiero de 0,31% como proporción del PIB en el primer trimestre del 2008. Asimismo, le permitió alcanzar un superávit primario de 1,26% como porcentaje del PIB y destinar proporcionalmente menos recursos al pago de intereses por el servicio de la deuda pública. Cabe señalar que el Gobierno Central ha venido atendiendo sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, fundamentalmente, por medio de la utilización de recursos de su fondo general en moneda nacional.

Por su parte, el déficit del BCCR continuó con la tendencia decreciente registrada a partir de julio 2007 y al cierre del mes de marzo alcanzó los ₡18.886 millones (-0,12% como proporción del PIB). Esta mejora en el resultado financiero del Ente Emisor obedeció al efecto de la capitalización parcial que recibió del Gobierno en el 2007, a la baja de las tasas de interés que redujo el costo de la absorción monetaria y al incremento los recursos obtenidos por la negociación de divisas.

En el primer trimestre del año, el Resto del Sector Público no Financiero Reducido (RSPNFR)¹ continuó generando un superávit financiero (0,30% del PIB). Este resultado implicó un retroceso en relación con la cifra alcanzada en igual periodo del año anterior (0,62%), hecho que se asocia con el relativo deterioro en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). Particularmente en estas instituciones se observó una desaceleración en el crecimiento de los ingresos, en comparación con el mayor dinamismo de los gastos corrientes; en particular, por las mayores transferencias y el aumento en las remuneraciones.

¹ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.



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

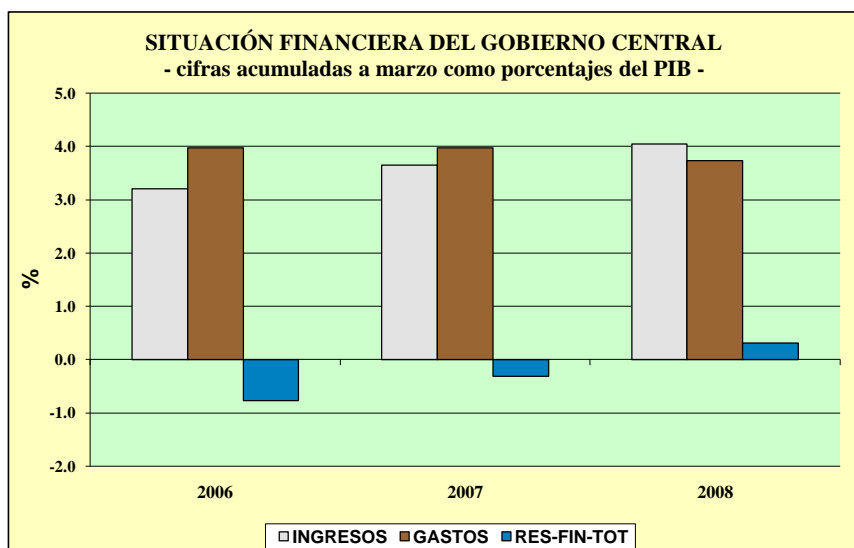
	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,014,715	8.81	1,200,848	8.86	1,505,672	9.73
Gastos	1,067,335	9.27	1,190,033	8.78	1,429,026	9.23
Resultado financiero	-52,620	-0.46	10,815	0.08	76,647	0.50
B C C R						
Ingresos	17,437	0.15	28,453	0.21	41,636	0.27
Gastos	52,363	0.45	58,031	0.43	60,522	0.39
Resultado financiero	-34,926	-0.30	-29,579	-0.22	-18,886	-0.12
S P N F						
Ingresos	997,277	8.66	1,172,396	8.65	1,464,037	9.46
Gastos	1,014,971	8.81	1,132,002	8.35	1,368,504	8.84
Resultado financiero	-17,694	-0.15	40,394	0.30	95,532	0.62
GOB. CTRAL.						
Ingresos	369,843	3.21	495,621	3.66	626,699	4.05
Gastos	458,669	3.98	539,221	3.98	578,125	3.74
Resultado financiero	-88,826	-0.77	-43,600	-0.32	48,574	0.31
Resultado primario	77,071	0.67	138,700	1.02	194,358	1.26
RSPNFR 3/						
Ingresos	627,435	5.45	676,775	4.99	837,338	5.41
Gastos	556,303	4.83	592,781	4.37	790,379	5.11
Resultado financiero	71,132	0.62	83,994	0.62	46,959	0.30

1/ Base reconocido .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

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



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

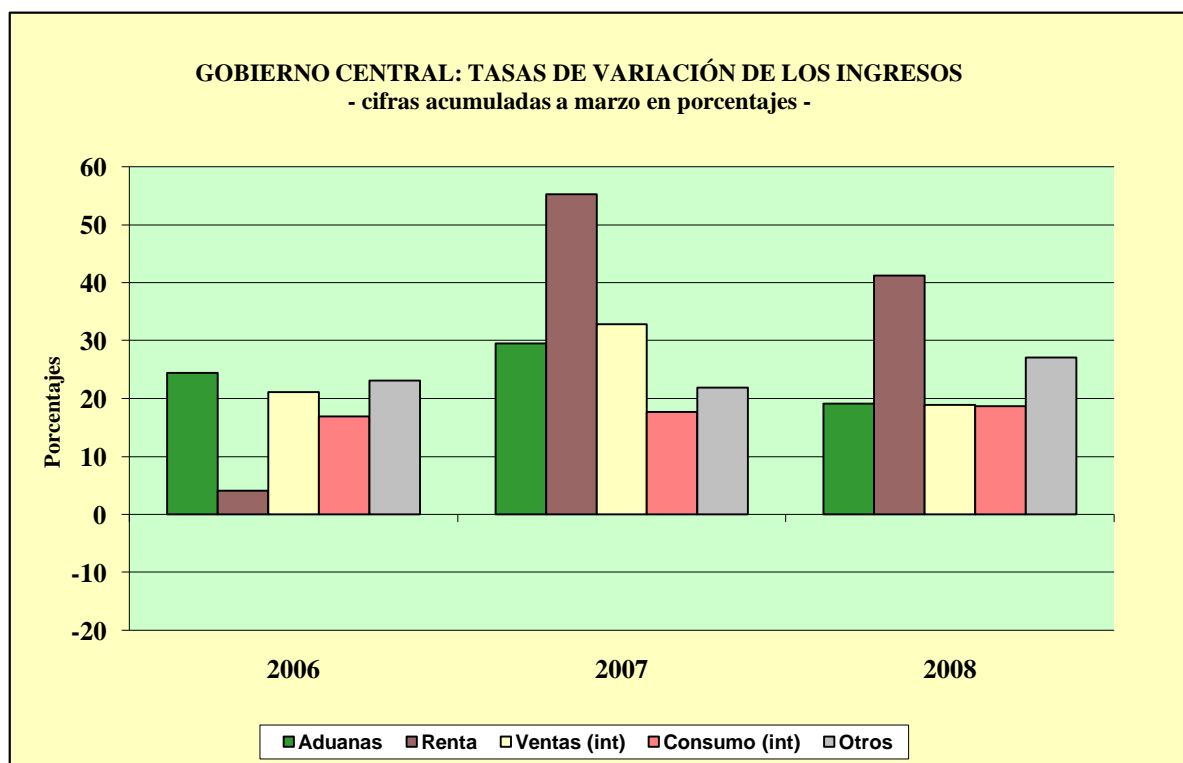
	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	369,842.6	17.5	495,620.7	34.0	626,698.8	26.4
INGRESOS TRIBUTARIOS	369,166.5	17.5	495,250.8	34.2	626,239.9	26.4
Aduanas	133,216.1	24.4	172,463.8	29.5	205,344.4	19.1
Renta	79,861.7	4.1	124,028.2	55.3	175,171.9	41.2
Ventas (internas)	72,248.0	21.1	95,958.6	32.8	114,141.3	18.9
Consumo (interno)	4,149.3	16.9	4,883.6	17.7	5,793.4	18.6
Derechos de exportación	51.2	73.6	43.1	-15.8	39.4	-8.6
Ingresos cuota pensiones	10,165.4	-4.2	13,205.3	29.9	18,182.2	37.7
Otros 3/	69,474.8	23.1	84,668.2	21.9	107,567.3	27.0
OTROS INGRESOS	676.1	6.6	369.9	-45.3	458.9	24.1
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	292,771.4	16.1	356,920.5	21.9	432,340.5	21.1
Remuneraciones	158,930.3	11.6	177,657.3	11.8	205,924.4	15.9
Bienes y servicios	5,747.7	15.1	8,962.4	55.9	9,582.6	6.9
Transferencias	116,149.6	24.5	149,617.6	28.8	185,292.8	23.8
Sector privado	63,360.5	68.3	6,469.2	-89.8	5,785.1	-10.6
Sector público	52,101.3	-5.7	141,995.3	172.5	178,211.6	25.5
Sector externo	687.8	51.8	1,153.1	67.7	1,296.1	12.4
Gastos de capital	11,943.8	4.6	20,683.2	73.2	31,540.7	52.5
Inversión real	2,899.8	4.5	4,776.7	64.7	5,482.8	14.8
Transferencias	9,044.0	5.0	15,906.5	75.9	26,057.9	63.8
Otros	0.0	N.C	0.0	N.C	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	77,071.2	23.2	138,700.2	80.0	194,358.3	40.1
Servicio de intereses	165,897.1	23.0	182,300.1	9.9	145,784.7	-20.0
Deuda interna	138,663.4	33.4	148,423.9	7.0	113,464.3	-23.6
Deuda externa	27,233.7	-12.0	33,876.2	24.4	32,320.4	-4.6
D. TOTAL DE GASTOS	458,668.5	18.5	539,220.6	17.6	578,125.2	7.2
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-88,825.9	22.8	-43,599.9	-50.9	48,573.6	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	88,825.9	22.8	43,599.9	-50.9	-48,573.6	N. C.
Externo neto	-4,530.0	-36.8	-5,668.2	25.1	-114,795.8	1,925.3
Interno neto	93,355.9	17.5	49,268.1	-47.2	66,222.2	34.4

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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



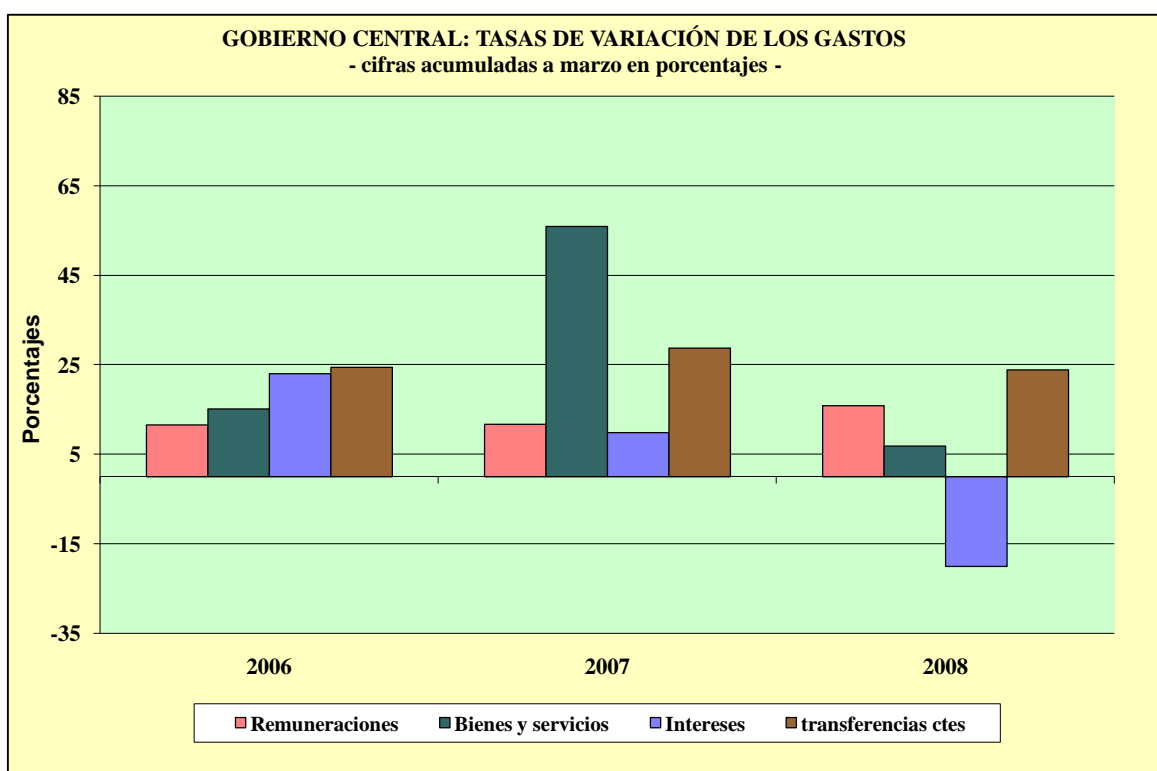
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a marzo, en millones de colones y porcentajes)

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	369,842.6	100.0	495,620.7	100.0	626,698.8	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	369,166.5	99.8	495,250.8	99.9	626,239.9	99.9
Aduanas	133,216.1	36.0	172,463.8	34.8	205,344.4	32.8
Renta	79,861.7	21.6	124,028.2	25.0	175,171.9	28.0
Ventas (internas)	72,248.0	19.5	95,958.6	19.4	114,141.3	18.2
Consumo (interno)	4,149.3	1.1	4,883.6	1.0	5,793.4	0.9
Derechos de exportación	51.2	0.0	43.1	0.0	39.4	0.0
Ingresos cuota pensiones	10,165.4	2.7	13,205.3	2.7	18,182.2	2.9
Otros 2/	69,474.8	18.8	84,668.2	17.1	107,567.3	17.2
B. OTROS INGRESOS	676.1	0.2	369.9	0.1	458.9	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	446,724.7	97.4	518,537.4	96.2	546,584.5	94.5
Remuneraciones	158,930.3	34.7	177,657.3	32.9	205,924.4	35.6
Bienes y servicios	5,747.7	1.3	8,962.4	1.7	9,582.6	1.7
Transferencias	116,149.6	25.3	149,617.6	27.7	185,292.8	32.1
Sector privado	63,360.5	13.8	6,469.2	1.2	5,785.1	1.0
Sector público	52,101.3	11.4	141,995.3	26.3	178,211.6	30.8
Sector externo	687.8	0.1	1,153.1	0.2	1,296.1	0.2
Servicio de intereses	165,897.1	36.2	182,300.1	33.8	145,784.7	25.2
Deuda interna	138,663.4	30.2	148,423.9	27.5	113,464.3	19.6
Deuda externa	27,233.7	5.9	33,876.2	6.3	32,320.4	5.6
B. Gastos de capital	11,943.8	2.6	20,683.2	3.8	31,540.7	5.5
Inversión real	2,899.8	0.6	4,776.7	0.9	5,482.8	0.9
Transferencias	9,044.0	2.0	15,906.5	2.9	26,057.9	4.5
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	458,668.5	100.0	539,220.6	100.0	578,125.2	100.0

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	8/
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	6.467.183.7		nd
- 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	4.786.847.1	4.914.569.0	
- 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	1.680.336.7		nd
Deuda Pública Total (% del PIB)	54.7	51.0	44.4	45.4	47.8	46.6	41.4	41.8		nd
- Deuda Interna	36.5	34.9	30.8	31.9	34.1	32.7	30.6	30.9	31.8	
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.6	13.5	13.7	13.9	10.8	10.9		nd
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	74.0		nd
- Deuda Externa	33.3	31.4	30.7	29.7	28.7	29.7	26.2	26.0		nd
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	66.9	67.6	
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	44.6	43.5	42.7	38.0	33.4	33.1	32.4	
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	57.3	55.0	
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	26.4	29.4	30.0	29.3	32.5	33.0	35.4	
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.5	10.1	10.0	10.7	9.8	9.8	9.6	
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	90.3	90.7	
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	16.5	14.9	13.1	11.7	9.8	9.7	9.3	
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	56.0	52.9	
- Banco Central	30.6	32.9	37.0	40.8	41.2	40.8	43.2	43.7	46.8	
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{5/} (% del total)										
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	19.9	18.5	17.1	16.5	15.7	15.9	15.1	
- Sector Público ^{6/}	37.1	44.2	43.4	43.3	46.2	45.6	46.7	46.7	46.4	
- Sector Privado	38.4	32.0	36.2	37.7	36.1	37.3	34.9	34.7	35.8	
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.1	2.2	
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	39.0	nd	
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.3	9.1	9.2	9.0	9.8	9.9	nd	
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.4	2.5	2.4	3.2	2.6	2.6	nd	
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	51.7	52.3	51.5	50.9	48.6	48.5	nd	
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	15,474,356.4	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	3,402.8		nd

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.

8/ En esta oportunidad no se presentan datos de la deuda externa debido a que el Ministerio de Hacienda se encuentra cambiando la versión de la base de datos del Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa.

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	Feb-08	Mar-08	6/
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	3,704,775.2		nd
- 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	2,679,181.2		2,600,940.9
- 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	1,025,594.0		nd
Deuda Total (% del PIB)	37.1	33.2	28.1	27.5	28.6	28.0	23.9	23.9		nd
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	18.8	19.9	19.3	17.3	17.3		16.8
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.8	8.7	8.7	8.7	6.6	6.6		nd
Composición deuda total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	68.0	69.0	68.7	68.3	69.6	69.0	72.3	72.3		nd
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.3	31.7	30.4	31.0	27.7	27.7		nd
Composición deuda total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	57.7	58.2	58.5	59.1	60.9	61.0	62.7	62.7		62.1
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	41.5	40.9	39.1	39.0	37.3	37.3		37.9
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	0.8		0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	19.1	18.1	15.8	14.8	13.8	13.3		11.8
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	56.4	58.9	60.6	58.1	58.4	59.5		59.7
- Sector Privado	28.0	21.3	23.6	22.0	22.7	26.1	23.4	22.8		24.0
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	3.5		3.6
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	86.8		86.6
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	15.0	13.5	12.6	11.6	13.2	13.2		13.4
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total)										
1. Títulos de Propiedad	99.5	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.6	17.2	17.3	16.9	16.9		17.1
Cero Cupón	12.1	15.6	16.6	15.7	17.2	14.9	14.0	13.0		12.2
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.9	1.7	1.5	1.0	0.7	0.7		0.6
TUDES	19.9	12.2	14.5	15.5	18.1	20.7	22.8	23.0		25.2
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2		1.2
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	11.9	10.5	10.2	9.4	11.4	11.4		11.6
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
TPe tasa fija	33.4	38.9	36.3	37.3	34.2	35.2	32.7	33.6		31.8
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	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	15,474,356.4		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	2,076.9		nd

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.

6/ En esta oportunidad no se presentan datos de la deuda externa debido a que el Ministerio de Hacienda se encuentra cambiando la versión de la base de datos del Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa.

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	Feb-08	Mar-08	5/
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	2,131,609.9	nd	
- 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	2,093,339.6	2,299,301.9	
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	42,877.0	41,931.6	41,533.8	40,139.0	38,319.7	38,270.3	nd	
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	11.7	13.3	14.3	13.6	13.4	13.8	14.9	
- Deuda Interna	11.2	11.9	11.4	13.0	14.0	13.3	13.2	13.5	14.9	
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	nd	
Composición deuda total según origen (% del total)										
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.3	97.7	97.9	97.8	98.2	98.2	nd	
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.7	2.3	2.1	2.2	1.8	1.8	nd	
Composición deuda total según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	59.2	74.0	69.3	69.8	68.6	86.1	93.0	93.1	93.8	
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	30.7	30.2	31.4	13.9	7.0	6.9	6.2	
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	19.8	19.9	
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	18.5	18.2	23.5	25.8	27.4	27.6	27.2	
- Sector Privado	68.6	54.8	60.1	62.9	57.3	52.6	53.8	52.7	52.9	
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)										
- Moneda Nacional	63.7	72.7	71.2	71.5	70.1	88.4	94.7	94.8	95.3	
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	28.8	28.5	29.9	12.0	5.3	5.2	4.7	
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	92.4	92.8	92.9	
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	
- CERTD\$	35.7	23.1	19.1	17.1	14.0	13.6	7.3	6.9	6.9	
Partidas de memorándum:										
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	15,474,356.4	15,474,356.4	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	77.5	nd	

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.

5/ En esta oportunidad no se presentan datos de la deuda externa debido a que el Ministerio de Hacienda se encuentra cambiando la versión de la base de datos del Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa.

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

	2005	2006	2007				2008		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Enero	Febrero	Marzo
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,668,645	2,676,024	2,597,784
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,102,387	2,090,938	2,032,251
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	303,523	295,008	256,180
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	48,978	47,709	38,988
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	102,928	107,705	85,903
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	12,702	8,257	7,410
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	67,859	65,349	63,995
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	51,848	46,780	40,677
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	383,983	383,983	352,193
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,520	1,520	1,520
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	221,183	221,183	189,393
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	161,280	161,280	161,280
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	672,611	693,096	710,065
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	578,062	593,255	610,194
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	46	46	47
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	3,872	4,172	4,172
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,201	14,201	14,187
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	11,780	15,113	15,121
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	26,081	27,156	27,156
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	28,959	28,959
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,341	9,926	9,961
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	267	267
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	168,069	168,069	168,069
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	574,201	550,782	545,744
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	74,072	74,072	74,072
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	500,129	476,710	471,672
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	759.6	757.2	753.4

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de febrero, 2008.

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

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

	2005	2006	2007				2008	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Enero	Febrero
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,303,892	1,392,546
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	236,336	280,612
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	113,188	103,494
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	56,650	67,274
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,087	18,377
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	7,138	7,347
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	50,273	84,121
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	36,811	36,811
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	3,054	3,054
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	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	4,757
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	210,630	221,375
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	200,630	202,375
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,000	10,000
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	132,949	132,949
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	720,799
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	687,167	720,799
<i>Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{3/}</i>	793.3	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4

Notas:

1/ No incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de febrero, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.3 Agregados Monetarios

Al finalizar el mes de abril del 2008, los agregados monetarios amplios y restringidos¹ mostraron tasas de crecimiento anuales superiores a las del año previo y a la estimada para el Producto Interno Bruto Nominal (14,2 %), al tiempo que continuó la preferencia por activos financieros en moneda nacional. Por su parte, como ha sido característico de los últimos meses, el crédito total del Sistema Bancario Nacional mostró tasas de crecimiento mayores a las observadas en igual período de años previos, en buena medida determinadas por la dinámica del crédito al sector privado. Específicamente, se observó el siguiente comportamiento:

La emisión monetaria y el medio circulante mostraron incrementos anuales del 28,4% y 39,3%, respectivamente, los cuales resultaron muy superiores a los del año pasado en igual fecha².

En cuanto al origen de la emisión, hay que destacar que en este mes, contrario a lo observado en el transcurso del año, las operaciones relacionadas con el mercado cambiario originaron una contracción de los medios de pago; en igual sentido contribuyeron los mayores depósitos del Gobierno y de las entidades financieras por concepto de encaje, no obstante, el efecto conjunto de éstos factores fue superado por la expansión de liquidez originada por la redención de Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP), la reducción en el saldo de BEM y las pérdidas de la Institución.

Si bien en abril la liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) mostró un crecimiento superior al de igual mes del año anterior (20,4% versus 16,5%), al adicionarle a ese agregado la captación del BCCR, la tasa pasa a un 19,3% y resulta inferior en dos puntos a la registrada doce meses atrás. Lo anterior implica que, en alguna medida, se dio una recomposición del agregado a favor de los instrumentos de captación de los bancos comerciales, principalmente por parte del sector privado. Vale acotar que el aumento de los fondos captados por los bancos, si bien ha incrementado la capacidad crediticia de esos intermediarios, también estos han canalizado sumas importantes de esos recursos a la constitución de DEP³.

La mayor tasa de crecimiento de la liquidez total se explica por el comportamiento de la captación en moneda nacional, pues la captación en moneda extranjera mostró un decrecimiento anual de un 1,2% (expresado en términos de colones)⁴. El comportamiento de esta última variable se atribuye, en parte, a la apreciación del colón respecto al dólar y las expectativas que mantienen los agentes económicos respecto a esa variable (una depreciación de solamente 0,2 % a un plazo de doce meses), lo que ha propiciado un proceso paulatino de desdolarización.

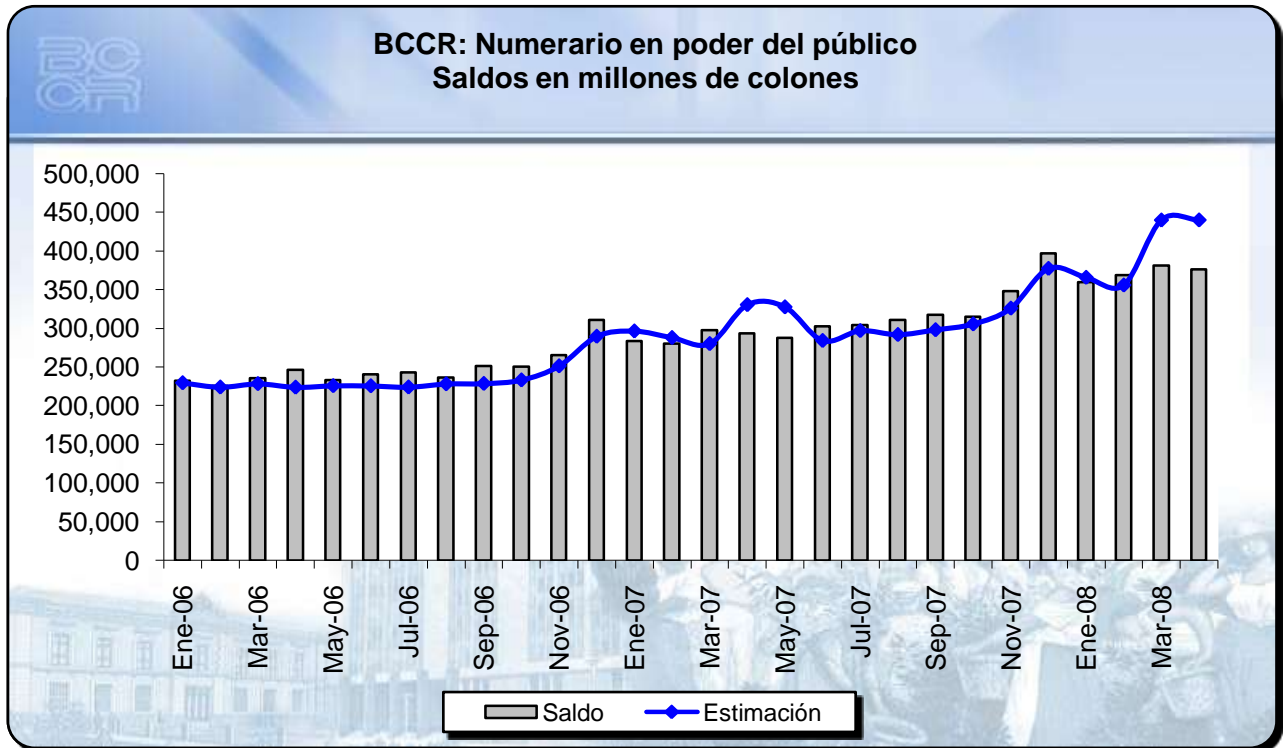
Por otra parte, el crédito del Sistema Bancario Nacional al sector privado mostró un aumento anual del 37,1%, alrededor de 6,0 p.p. más que en igual fecha del año anterior, efecto que ha sido neutralizado parcialmente con la caída en el crédito neto al sector público, de manera que el crédito interno neto total se expandió a una tasa anual de 26,6 %, cinco puntos mayor que la variación correspondiente a igual fecha del año anterior.

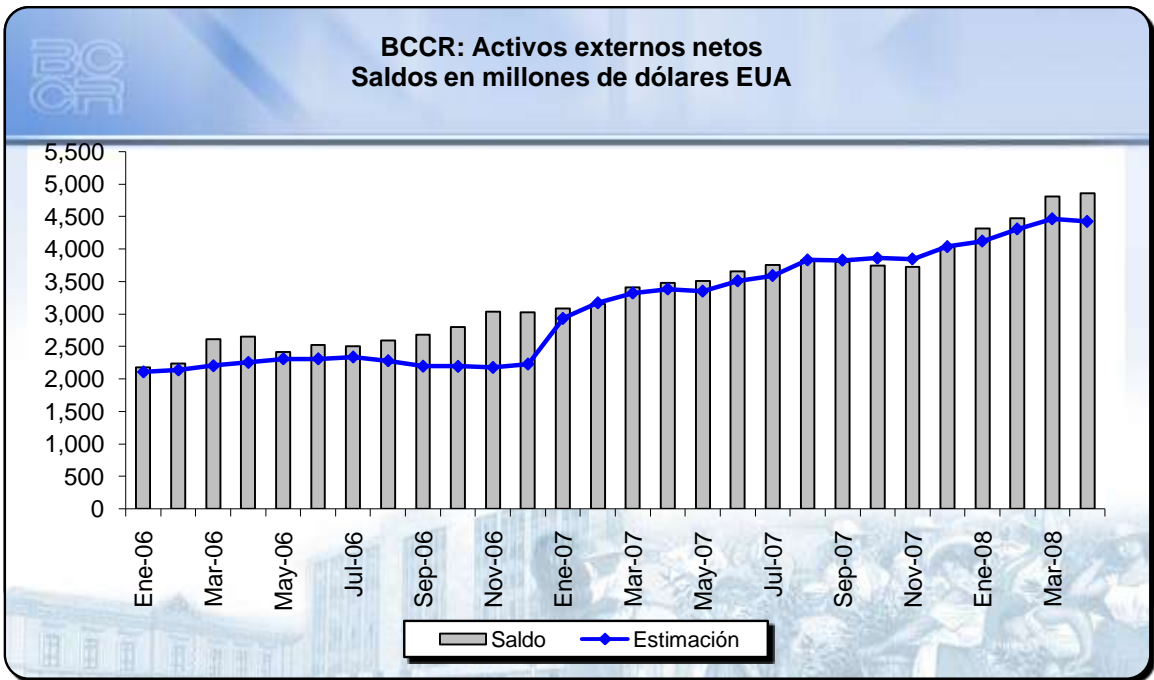
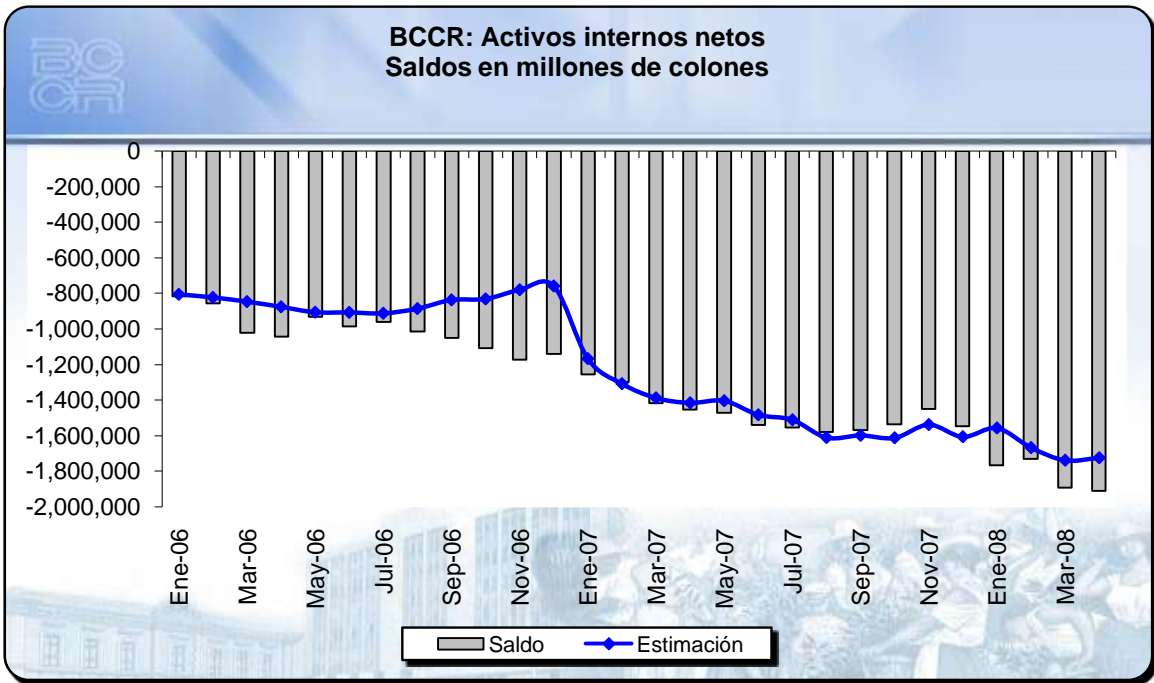
¹ Considera cifras del BCCR al 30 de abril y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 18 de ese mes. Los agregados monetarios y crediticios que incluyen moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de compra al cierre de mes.

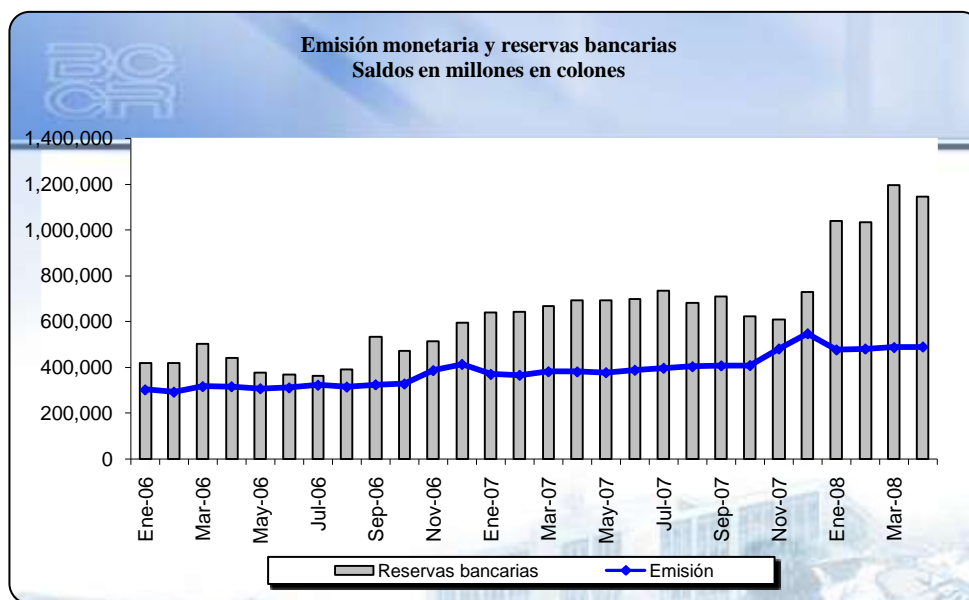
² Sin embargo, entre marzo y abril del 2006 se distribuyó el Fondo de Capitalización Laboral, lo que se reflejó en un incremento temporal en esas variables y propició que en el 2007 los crecimientos de estas variables fueran relativamente bajos.

³ Al 28 de abril, 2008 el saldo de los DEP fue de ¢729.005 millones, de los cuales ¢585.712 millones estaba en poder de los bancos comerciales (80%) y de este monto ¢372.562 millones estaba a 29 días o menos.

⁴ En dólares la variación interanual es de 4%.







Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-06	(535,754.9)	1,088,140.5	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb-06	(556,656.2)	1,121,656.3	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar-06	(712,862.8)	1,318,406.8	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr-06	(768,183.3)	1,343,169.8	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May-06	(658,811.9)	1,229,279.2	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun-06	(703,903.7)	1,293,154.6	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul-06	(690,786.7)	1,287,744.1	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago-06	(748,030.1)	1,338,709.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep-06	(752,180.2)	1,391,872.2	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct-06	(799,437.3)	1,439,910.3	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov-06	(861,702.2)	1,563,588.6	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic-06	(827,682.0)	1,563,179.4	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,263.6)	1,592,864.7	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb-07	(945,600.9)	1,631,507.1	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar-07	(1,044,672.7)	1,761,723.3	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr-07	(1,045,001.4)	1,796,367.2	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May-07	(1,092,465.2)	1,811,860.5	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun-07	(1,156,437.1)	1,886,834.2	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul-07	(1,186,941.1)	1,941,173.2	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago-07	(1,201,205.0)	1,973,848.7	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep-07	(1,196,933.6)	1,964,931.0	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct-07	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov-07	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic-07	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,636.2)	2,133,532.9	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb-08	(1,283,201.1)	2,208,199.5	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar-08 ^{5/}	(1,430,072.1)	2,366,288.3	936,216.2	486,429.9	105,098.7	449,786.3	-	640,872.6
Abr-08 ^{5/}	(1,452,431.1)	2,387,421.9	934,990.8	488,802.3	112,005.4	446,188.5	-	586,752.6

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.

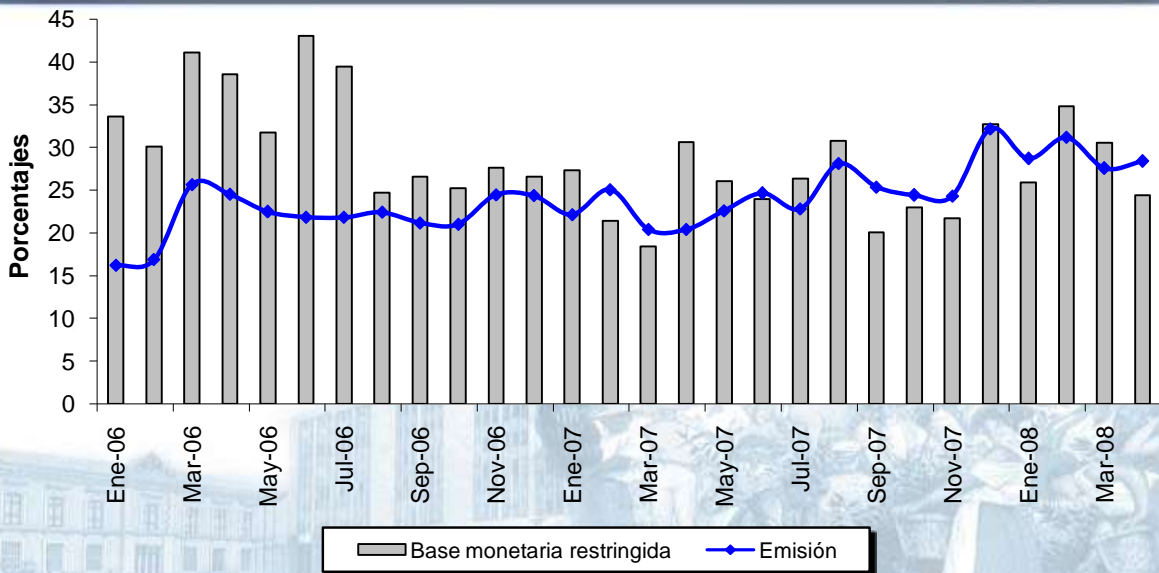
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

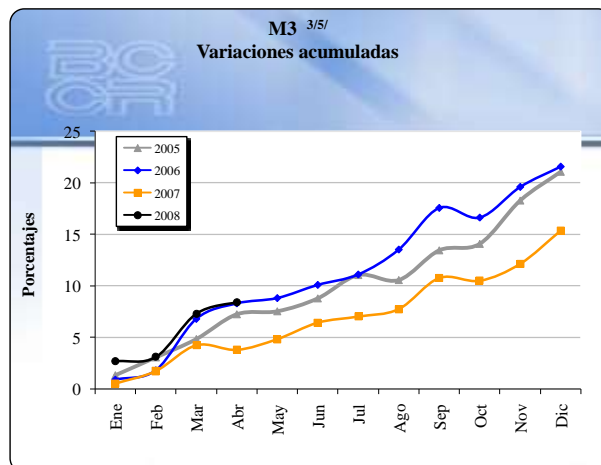
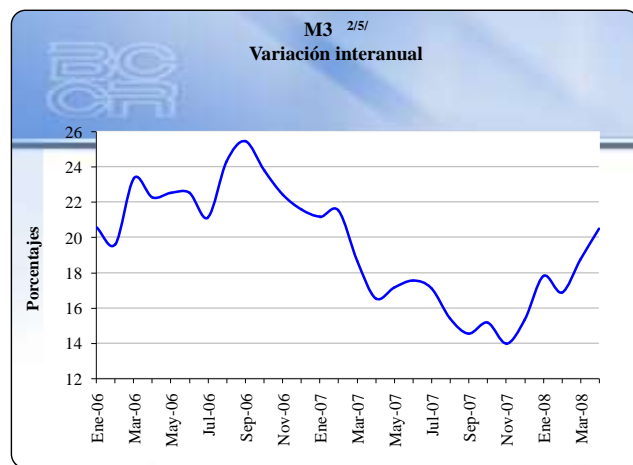
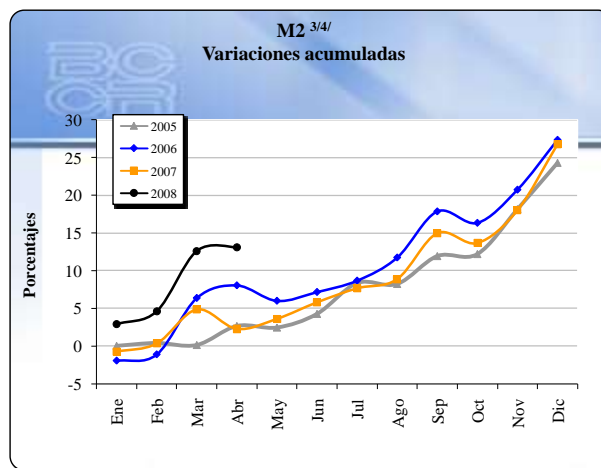
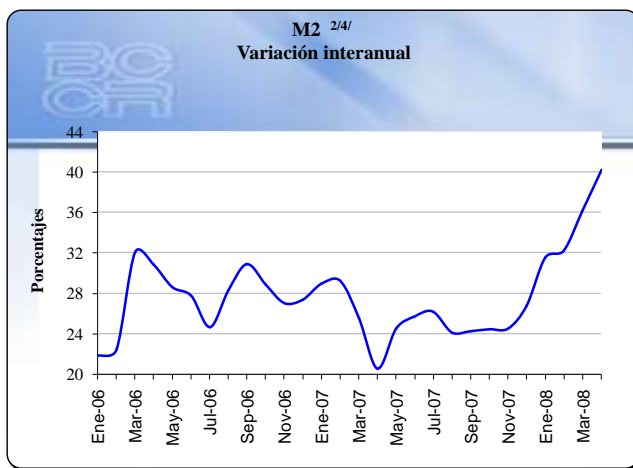
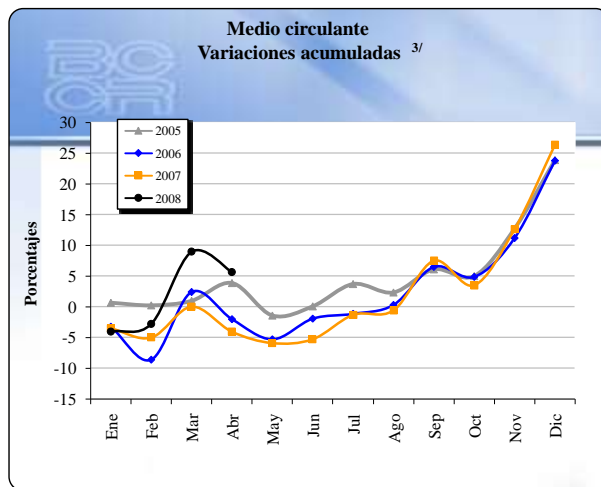
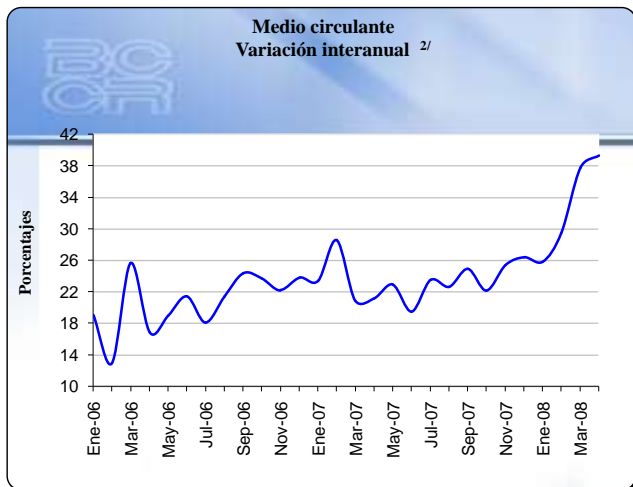
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a abril 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.

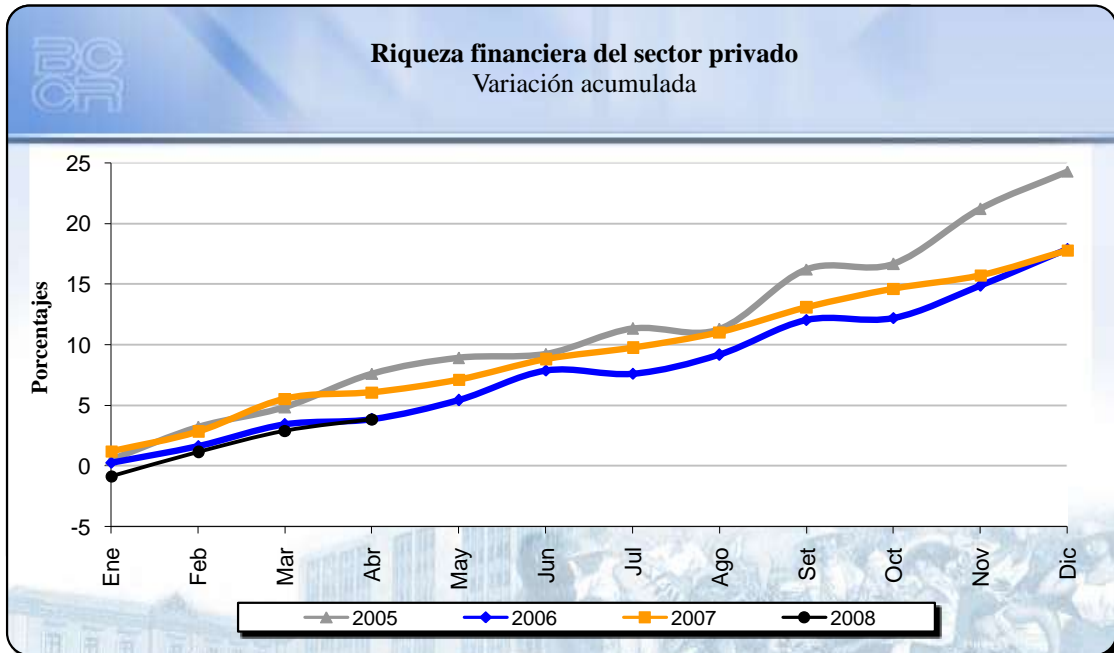
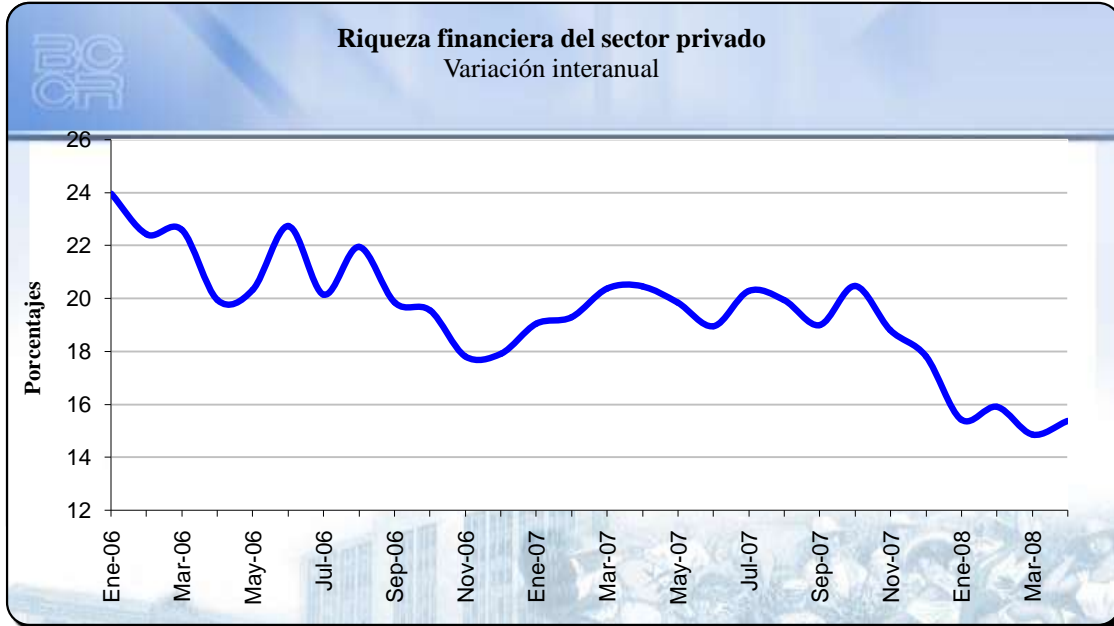
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinero MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinero 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	1,315,884.6	2,222,134.2	3,538,018.8	2,507,974.4	6,045,993.2
Feb-08	1,332,610.4	2,263,517.7	3,596,128.2	2,473,918.2	6,070,046.3
Mar-08	1,493,477.3	2,376,965.5	3,870,442.9	2,448,560.3	6,319,003.1
Abr-08	1,448,240.3	2,438,570.3	3,886,810.6	2,497,588.0	6,384,398.6

1/ Cifras preliminares a marzo y abril 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a marzo y abril 2008.

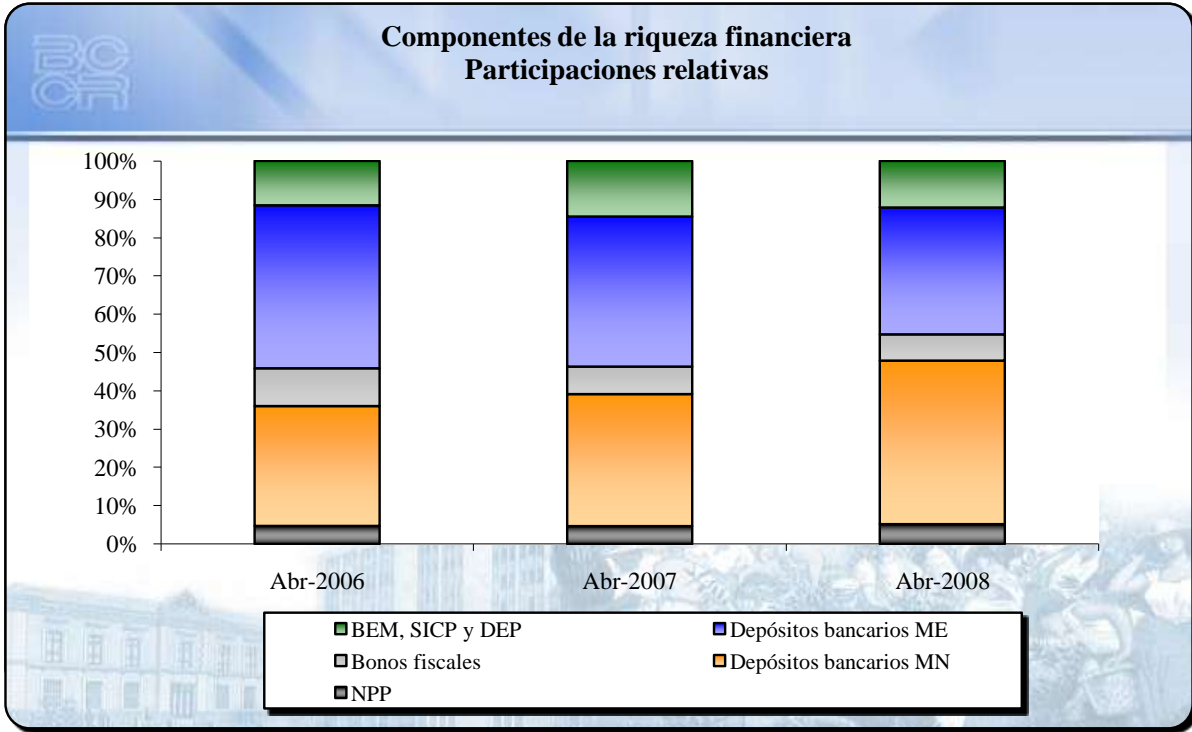
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,727.6	5,642,507.4
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,143.1	5,650,870.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	433,070.6	6,011,086.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	448,733.5	6,105,966.3
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	492,842.3	6,268,244.3
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	-	452,098.0	6,299,293.7
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	-	454,672.1	6,362,510.0
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	441,830.6	6,461,371.0
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.4	9,070.0	-	475,627.6	6,517,630.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.6	23,514.4	-	479,739.5	6,593,178.6
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,949.0	6,713,789.8
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.4	23,443.3	-	519,528.4	6,807,611.9
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	921,617.6	21,939.4	-	525,922.2	6,872,938.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.0	27,340.7	-	539,940.6	6,995,534.7
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	743,824.9	47,072.9	-	500,185.5	6,938,030.5
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	789,727.1	42,729.3	-	487,603.2	7,076,792.2
Mar-08	381,331.2	5,486,128.9	805,774.3	38,783.8	-	487,623.4	7,199,641.6
Abr-08	376,796.9	5,508,839.8	835,688.1	47,873.8	-	498,311.6	7,267,510.2

1/ Cifras preliminares a marzo y abril 2008.

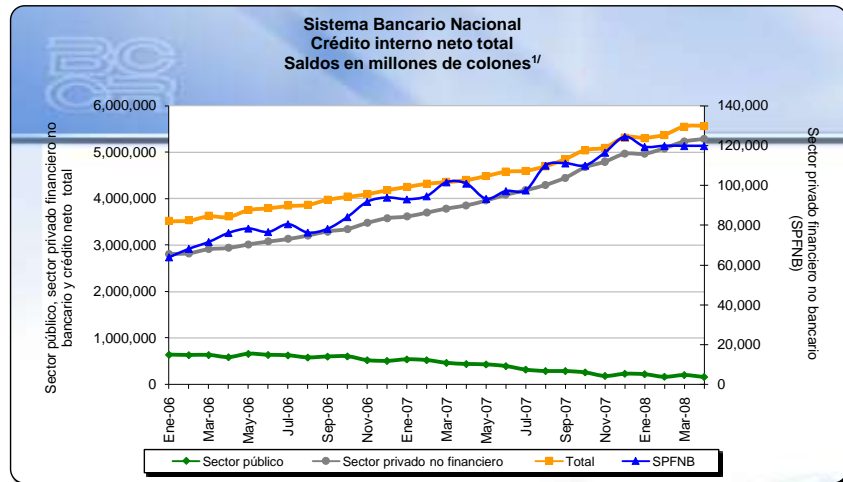
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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



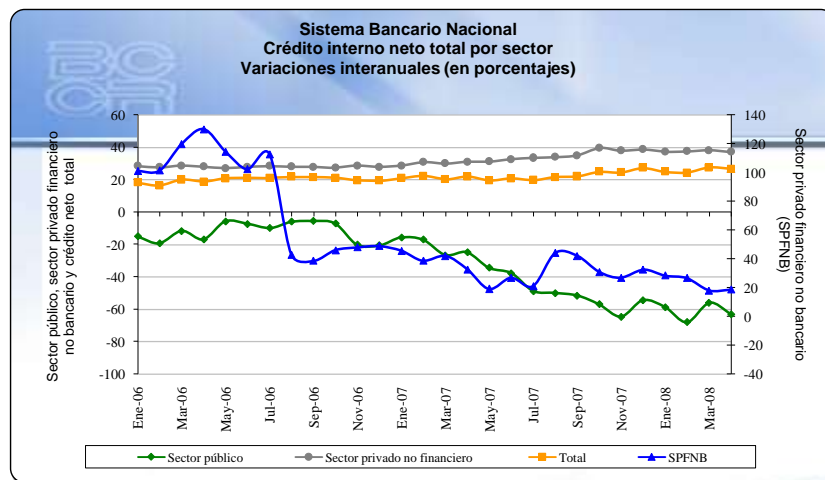
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Abr-2006	Abr-2007	Abr-2008
NPP	4.7	4.7	5.2
Depósitos bancarios MN	31.3	34.5	42.7
Depósitos bancarios ME	42.5	39.2	33.1
BEM, SICIP y DEP	11.6	14.5	12.2
Bonos fiscales	9.9	7.2	6.9



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFNB ^{2/}	Total ^{3/}
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	433,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,485,027.2
Junio	397,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,577,164.9
Julio	321,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,598,338.9
Agosto	291,024.7	4,292,997.5	109,918.6	4,693,940.8
Septiembre	290,977.0	4,448,481.8	111,016.0	4,850,474.8
Octubre	261,597.4	4,670,594.5	109,921.8	5,042,113.7
Noviembre	185,660.4	4,793,061.3	116,407.2	5,095,128.9
Diciembre	232,500.0	4,962,277.4	124,294.7	5,319,072.1
2008				
Enero	223,240.2	4,962,004.5	119,322.1	5,304,566.8
Febrero	167,796.7	5,081,729.5	119,773.9	5,369,300.0
Marzo	204,955.9	5,224,827.9	119,739.7	5,549,523.6
Abril	163,431.0	5,280,629.3	119,733.2	5,563,793.5



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

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

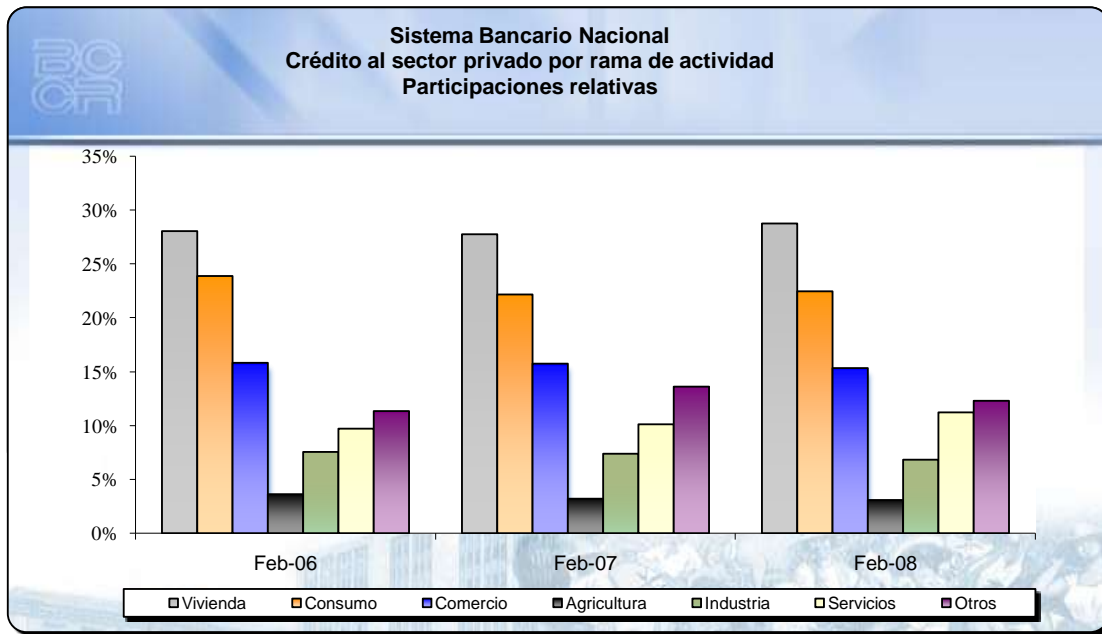
3/ Cifras preliminares a marzo y abril 2008.

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

	Origen		Aplicación	
Captación				
- En moneda nacional	45,382.8	18.4%		
- En moneda extranjera	82,891.1	33.7%		
Crédito				
- Al sector público			655.6	0.3%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			57,324.6	23.3%
- En moneda extranjera			62,394.4	25.3%
- Al exterior	2,483.7	1.0%		
- A OIFNB			664.8	0.3%
- Del BCCR	260.4	0.1%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	18,278.1	7.4%		
- En moneda extranjera	19,881.5	8.1%		
- En instituciones públicas	200.1	0.1%		
- En el exterior			38,205.4	15.5%
- CERT\$	25,755.6	10.5%		
- BEM			2,524.9	1.0%
- ICP			34,497.5	14.0%
- DEP			30,350.0	12.3%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			6,646.3	2.7%
- Caja	13,844.9	5.6%		
Pasivos externos				
- Corto plazo			3,578.3	1.5%
- Mediano y largo plazo			9,486.4	3.9%
Capital y reservas				
	11,966.8	4.9%		
Subtotal	220,945.2	89.7%	246,328.2	100.0%
Otros activos netos	25,383.1	10.3%		
Total	246,328.2	100.0%	246,328.2	100.0%

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	260,760.9	48.2%		
- En moneda extranjera	30,107.5	5.6%		
Crédito				
- Al sector público	9,260.3	1.7%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			120,340.6	22.3%
- En moneda extranjera			46,059.5	8.5%
- Al exterior			1,032.8	0.2%
- A OIFNB	43,044.1	8.0%		
- Del BCCR			1,264.6	0.2%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	8,404.3	1.6%		
- En moneda extranjera	10,246.3	1.9%		
- En instituciones públicas			747.8	0.1%
- En el exterior	28,812.9	5.3%		
- CERT\$	1,345.6	0.2%		
- BEM			17,877.6	3.3%
- ICP				
- DEP			328,103.0	60.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			15,756.0	2.9%
- Caja	28,405.7	5.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	42,943.8	7.9%		
- Mediano y largo plazo			2,884.8	0.5%
Capital y reservas				
			6,477.2	1.2%
Subtotal	463,331.4	85.7%	540,543.9	100.0%
Otros activos netos	77,212.6			
Total	540,543.9	100.0%	540,543.9	100.0%



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-06	Feb-07	Feb-08	Feb-06	Feb-07	Feb-08
Total	27.7%	30.8%	37.4%	100%	100%	100%
Consumo	20.7%	21.4%	39.2%	23.9%	22.2%	22.5%
Industria	15.5%	27.9%	27.1%	7.6%	7.4%	6.8%
Vivienda	24.9%	29.4%	42.4%	28.1%	27.8%	28.8%
Comercio	29.2%	30.1%	33.8%	15.8%	15.7%	15.3%
Servicios	37.5%	36.2%	52.4%	9.7%	10.1%	11.2%
Agricultura	35.1%	15.7%	32.2%	3.6%	3.2%	3.1%
Otros ^{1/}	50.4%	56.9%	24.1%	11.3%	13.6%	12.3%

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

4.2 Mercados de Negociación

El Mercado Interbancario de Dinero registró un repunte significativo en el mes de abril, resultado de mayores requerimientos de liquidez por parte de las entidades bancarias para cubrir faltantes transitorios generados por el retiro inesperado de depósitos de algunas instituciones públicas.

En el MIB en colones, el monto transado duplicó el del mes anterior, alcanzando los €88.524 millones. El 52% de los recursos pactados fue suministrado por el Banco Nacional, el Banco Popular y el Citibank, en tanto que el 52% del total transado fue requerido por el Banco de Costa Rica y el Scotiabank. Por su parte, el monto negociado en el MIB en dólares aumentó un 22%, siendo el Scotiabank y el Banco Popular los principales inversionistas (58% de los recursos). El BAC San José y el Banco de Costa Rica concentraron el 63% de los recursos captados.

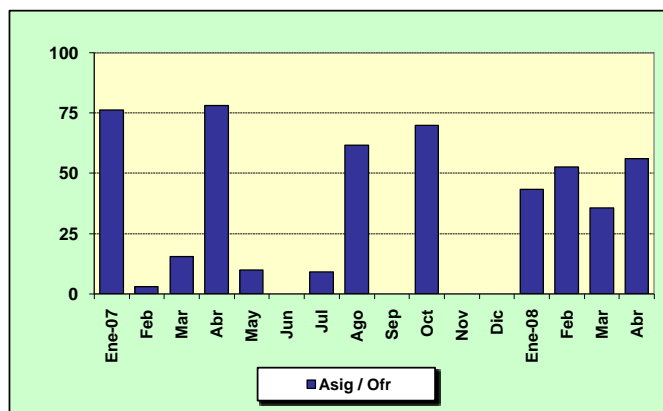
En el mes de abril se realizaron dos eventos de subasta, en los cuales el BCCR y el Ministerio de Hacienda ofrecieron títulos Tasa Fija y Cero Cupón. El BCCR absorbió €142.788 millones con la colocación de instrumentos de Tasa Fija a 7 años y de Cero Cupón a 6, 9 y 12 meses (93% del monto total asignado por ambos emisores). Por su parte, el Ministerio de Hacienda colocó títulos por €10.200 millones con su oferta de instrumentos Cero Cupón a 6 meses y Tasa Fija a 7 años. Es importante señalar que, a pesar de la colocación de títulos valores en ambas subastas, el BCCR no pudo compensar la totalidad de vencimientos que se presentaron el 9 de abril por concepto de BEM Cero Cupón (€153.700 millones).

El monto negociado en la Bolsa Nacional de Valores en abril del 2008 fue de €1.68 billones. Este total superó en un 12% el negociado el mes anterior en este mercado de negociación. La participación relativa de las negociaciones en el mercado primario y secundario se mantuvo similar al mes de marzo 2008 (13% mercado primario y 87% en el secundario).

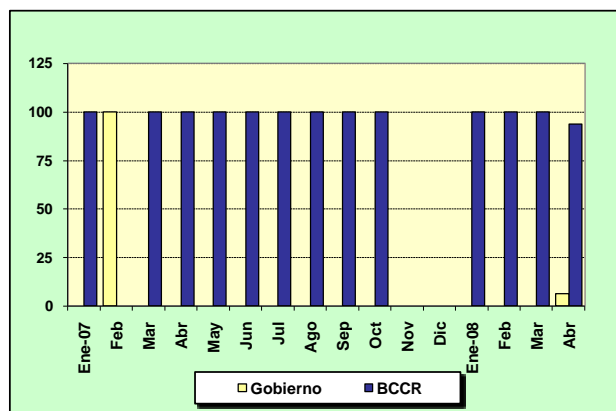
Por último, el monto negociado en el mercado accionario en abril fue de €3.600 millones, lo que representó una reducción del 19% respecto a la totalidad de acciones negociadas el mes anterior. Las acciones más negociadas fueron las emitidas por Florida Ice and Farm (€2.200 millones), el Grupo Holcim de Costa Rica (€500 millones) y el Grupo Improsa (€400 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/

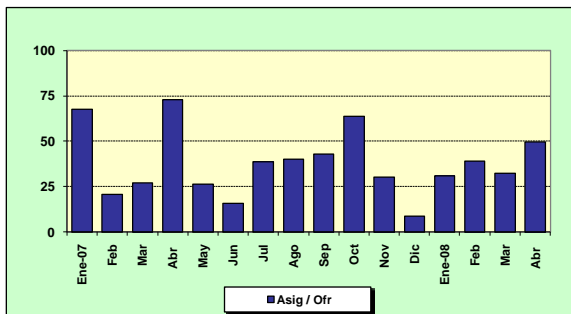
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

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

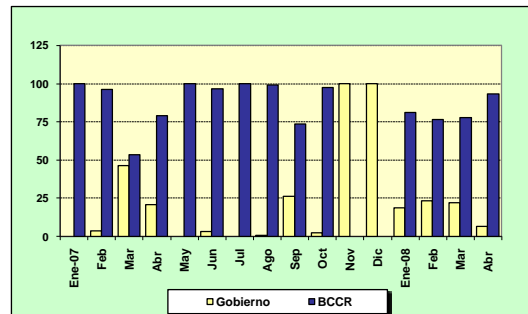
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

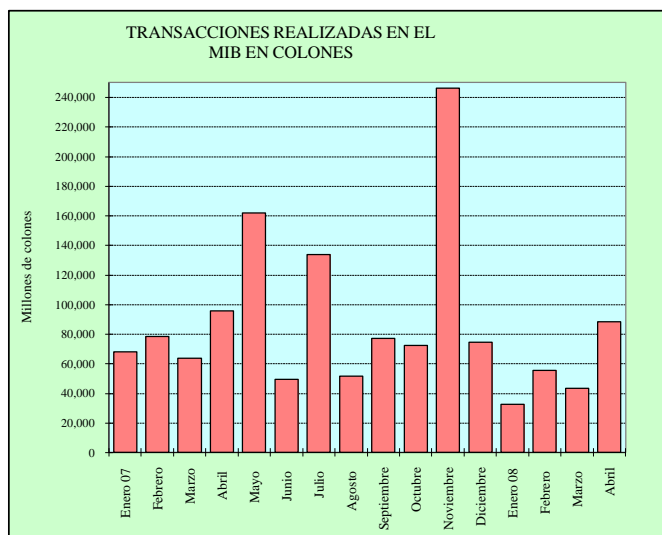
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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

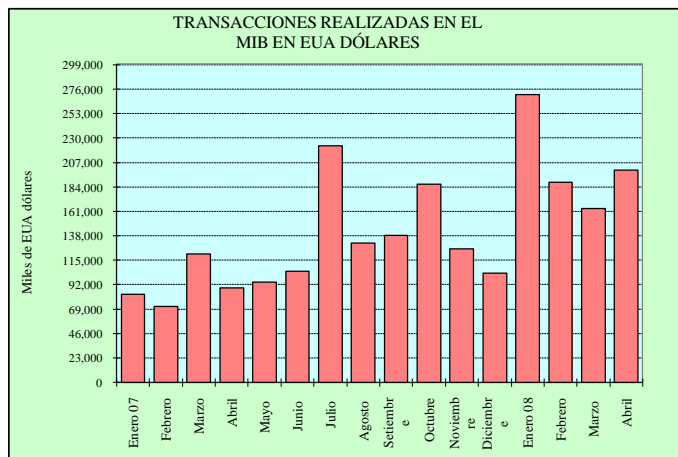


MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0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

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-



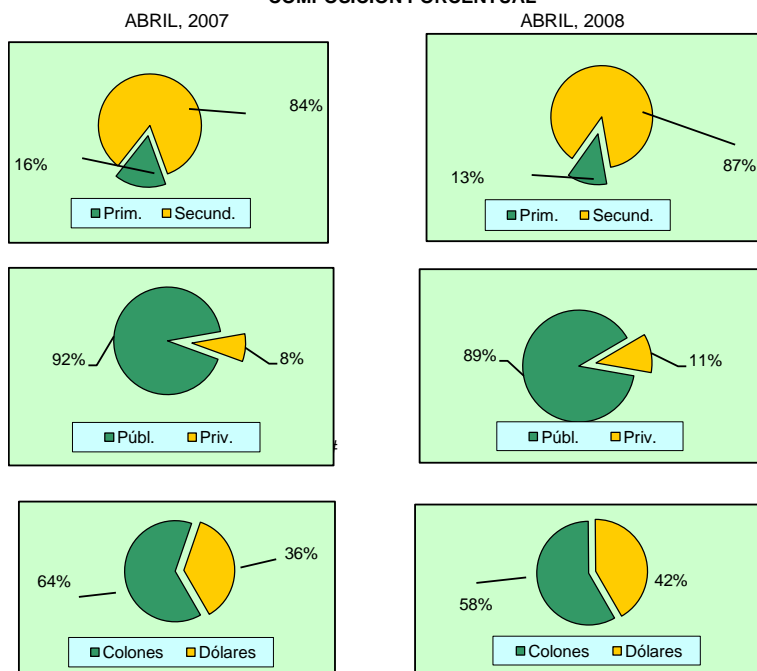
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Julio	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Agosto	185	0.30	3.57	5.00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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

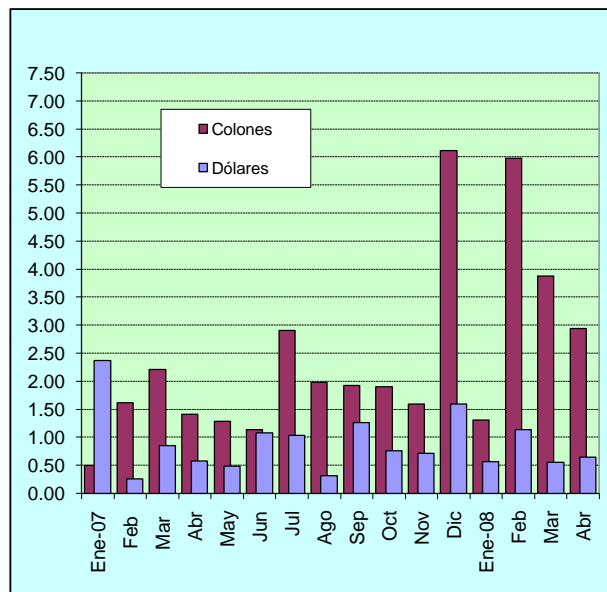


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

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

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI 30-Abr-08 Nivel 32,274.00 Variación 826.37



AI 30-Abr-08 Nivel 449.36 Variación 125.79



AI 30-Abr-08 Nivel -7.24 Variación -0.57



AI 30-Abr-08 Nivel 9,188.49 Variación 138.82



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de Interés

Las tasas de interés reconocidas por los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) en Central Directo permanecieron sin variación en el mes de abril. En contraste, las tasas de interés de los títulos valores colocados a menos de 12 meses por el BCCR en la subasta registraron una leve disminución respecto al mes previo, la cual osciló entre los 0,02 y 0,19 p.p.

Ante la reducción de las tasas de interés en los títulos de deuda a seis meses plazo colocados por el Banco Central y el Gobierno en la última subasta de instrumentos Cero Cupón, los bancos comerciales disminuyeron su estructura de tasas de interés pasivas. Esta situación en conjunto provocó una caída de un 1 p.p. en la Tasa Básica Pasiva, la cual sigue registrando sus niveles históricos más bajos (4,25%). En términos reales¹, dada la expectativa de inflación (10,20%)², este indicador se ubicó en -5,71%.

Consecuente con la disminución de las tasas pasivas locales en el mes de abril, los premios por invertir en colones registraron una reducción aproximada a los 0,75 p.p.

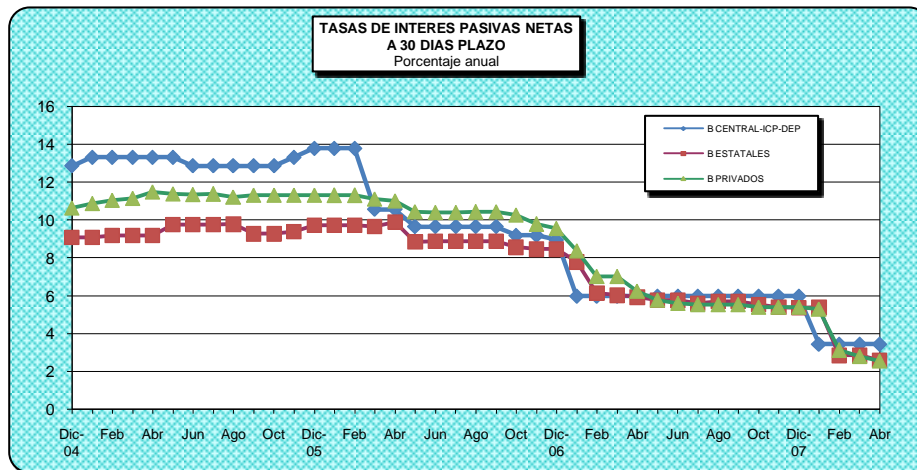
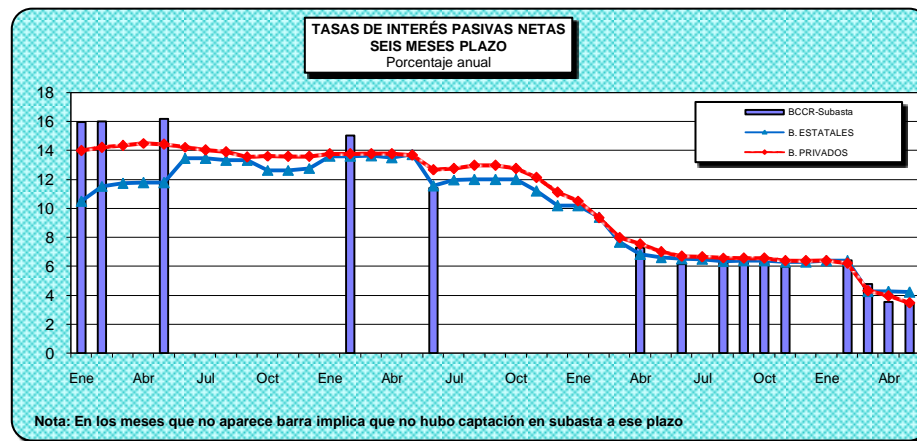
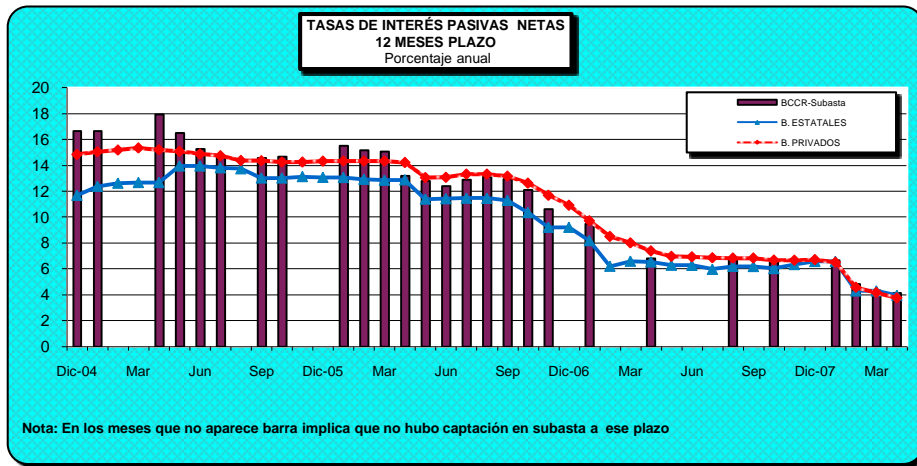
En contraste, las tasas de interés activas registraron un leve incremento en el mes de abril, pues la Tasa Activa Media Ponderada del Sistema Financiero en moneda nacional pasó de 14,14% al cierre de marzo a 14,37% en abril. Los principales incrementos se registraron en el sector comercial y en el de consumo.

Finalmente, es importante señalar que la Reserva Federal de los Estados Unidos realizó un nuevo recorte de 25 puntos base en su tasa de interés de política monetaria, con lo que la tasa de interés para fondos federales a un día plazo se ubicó en 2%. Esta nueva reducción podría incidir en comportamiento de las tasas locales en el mes de mayo.

¹ Para este caso se toma la Tasa Básica Neta.

² Encuesta mensual sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de abril del 2008 al 31 de marzo 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 SICP ^{2/}	B. ESTAT. DIRECTO	B. PRIV.	BCCR DIRECTO	B.	B. PRIV.	BCCR SUBASTA ^{3/}	B. ESTAT. DIRECTO	B. PRIV.	BCCR SUBASTA ^{4/}	B. ESTAT. DIRECTO	B. PRIV.			
2005																
I trimestre		13.34		9.17	11.03		10.09	12.97	16.03		11.71	14.38	16.63	12.57	15.20	
II trimestre		13.19		9.59	11.42		10.55	12.87	16.21		12.93	14.25	16.55	13.53	15.06	
III trimestre		12.88		9.62	11.31		10.60	12.79	n.a.		13.12	13.71	14.66	13.53	14.50	
IV trimestre		13.34		9.47	11.33		10.43	13.10	n.a.		13.03	13.66	14.66	13.08	14.28	
2006																
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49	13.07	14.34	
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	n.a.		13.65	13.81	15.14	12.93	14.34	
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13		10.60	13.11	n.a.		13.53	13.80	15.04	12.86	14.34	
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02		10.73	13.01	n.a.		13.74	13.69	13.19	12.89	14.23	
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46		9.47	11.81	11.43		11.58	12.70	12.81	11.40	13.06	
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42		9.46	11.86	n.a.		12.00	12.77	12.39	11.43	13.08	
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42		9.47	11.93	n.a.		12.03	12.99	12.91	11.47	13.33	
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43		9.48	11.93	n.a.		12.03	12.99	13.16	11.46	13.33	
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75	8.68	10.51	n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25	8.68	10.10	n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92
2007																
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25	6.55	7.62	n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25	6.22	7.28	7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01
Abril	5.98	5.98	5.98	5.93	6.24	6.25	6.19	6.53	n.a.	6.50	6.64	7.03	6.81	7.00	6.54	7.39
Mayo	5.98	5.98	5.98	5.77	5.78	6.10	6.03	6.22	6.18	6.25	6.52	6.70	n.a.	6.50	6.29	6.97
Junio	5.98	5.98	5.98	5.76	5.60	6.10	6.03	6.18	n.a.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10	6.03	6.11	6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97	6.86
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.10	6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20	6.84
Setiembre	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.09	6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19	6.84
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10	5.98	5.98	6.00	6.50	6.31	6.40	6.51	6.75	6.03	6.68
Noviembre	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.40	6.10	5.83	5.92	n.a.	6.50	6.30	6.39	n.a.	6.75	6.34	6.67
Diciembre	5.52	n.a.	5.98	5.38	5.42	6.10	5.81	5.97	n.a.	6.50	6.40	6.42	n.a.	6.75	6.58	6.72
2008																
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17
Abril 5/	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76

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

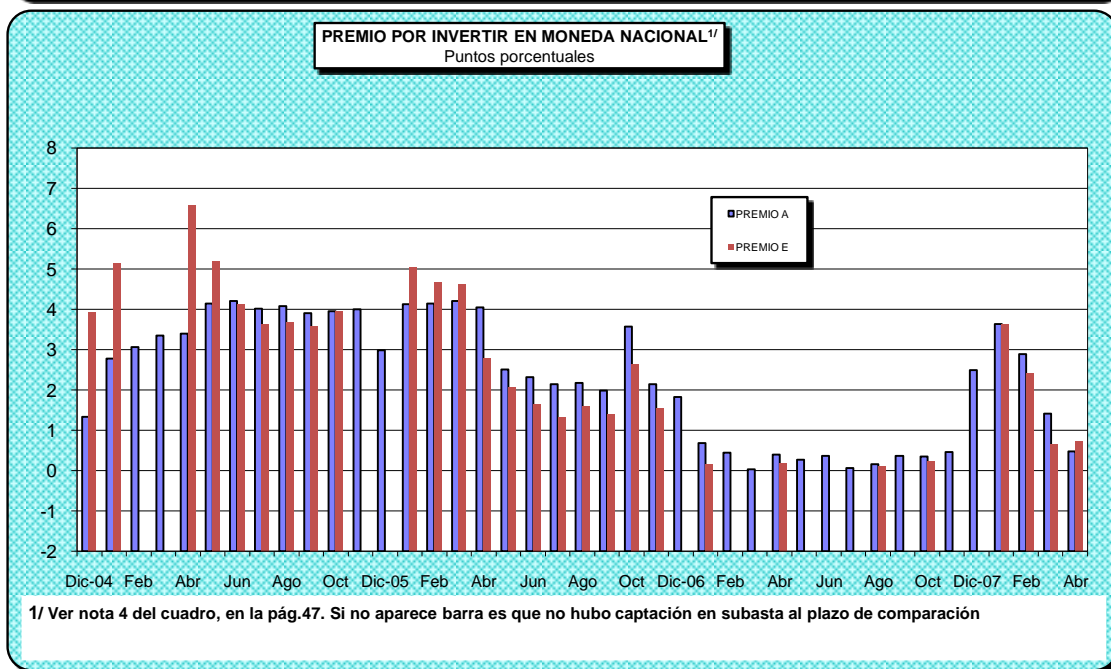
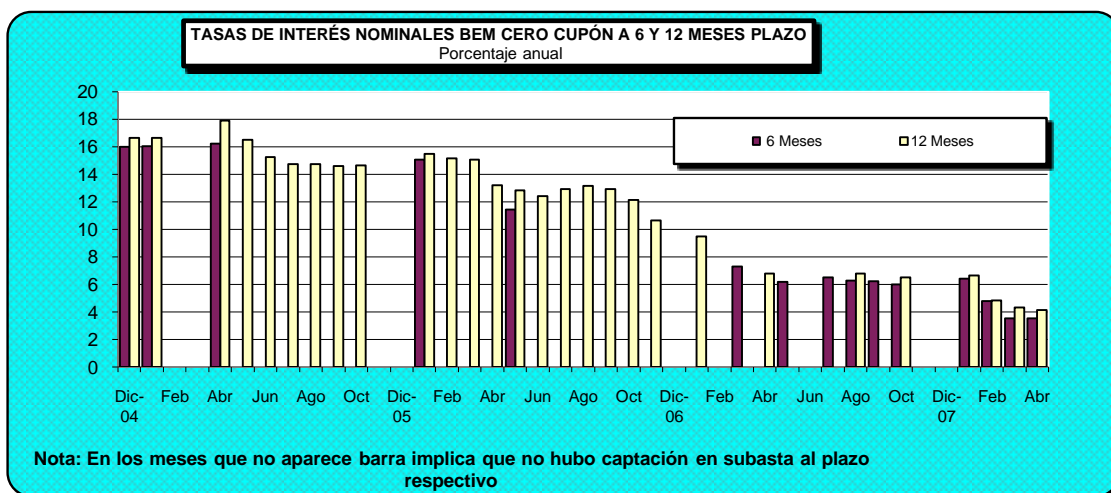
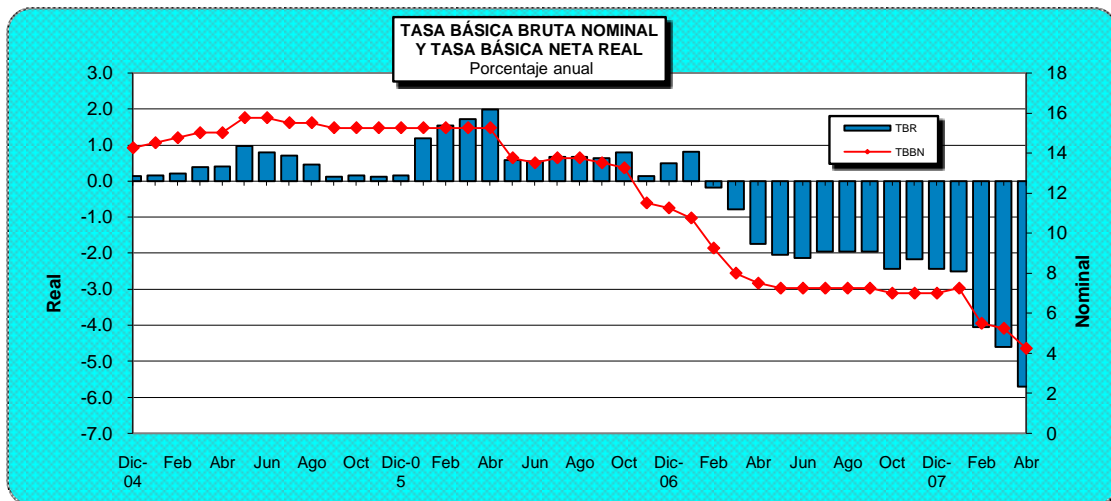
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del 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 30 de abril 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 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/}
2005												
I trimestre	14.75	0.25	16.03	2.53	16.63	3.06	5.47	2.11	4.65	5.15	4.92	
II trimestre	15.50	0.73	16.21	2.54	16.55	3.92	5.81	2.46	4.51	5.30	4.50	
III trimestre	15.42	0.43	n.a.	n.a.	14.68	4.00	n.a.	1.98	n.a.	3.64	2.25	
IV trimestre	15.25	0.15	n.a.	n.a.	14.66	3.64	n.a.	1.43	n.a.	3.95	2.10	
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73	
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19	
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98	
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17	
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66	
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04	
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59	
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88	
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07	
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51	
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55	
Diciembre	11.25	0.50	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	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10	
Febrero	9.25	-0.17	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.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.	
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84	
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	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.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.	
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	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	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91	
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	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	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12	
Noviembre	7.00	-2.17	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.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.	
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35	
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08	
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68	
Abril 5/	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75	

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.

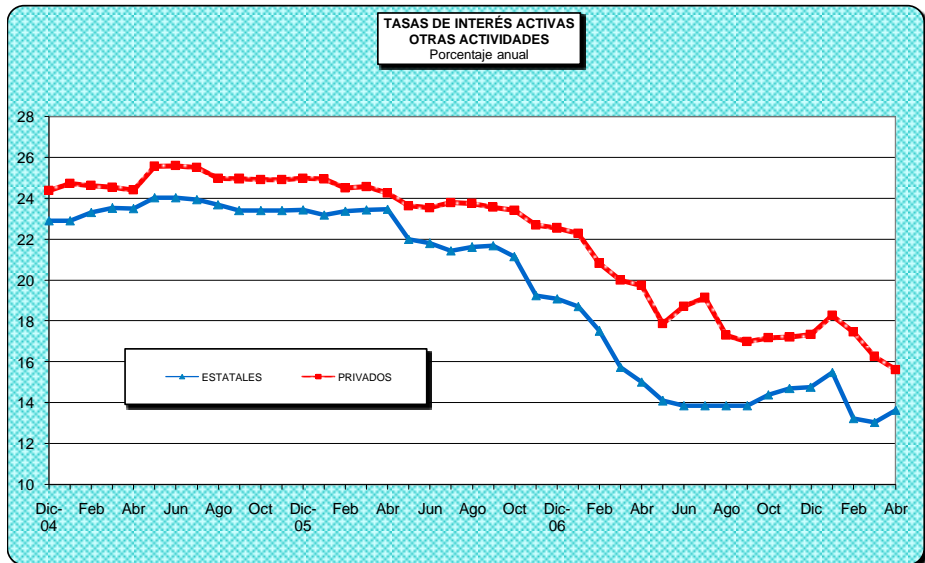
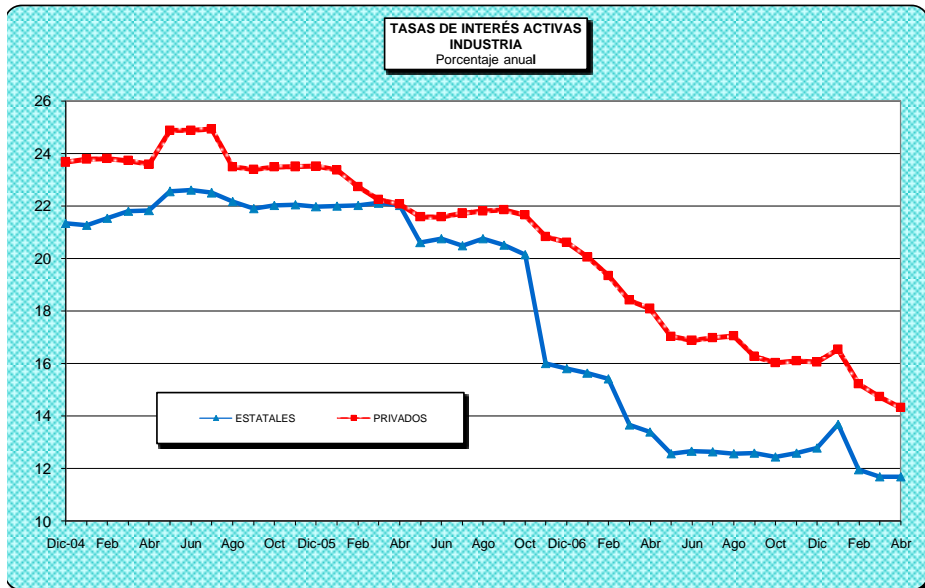
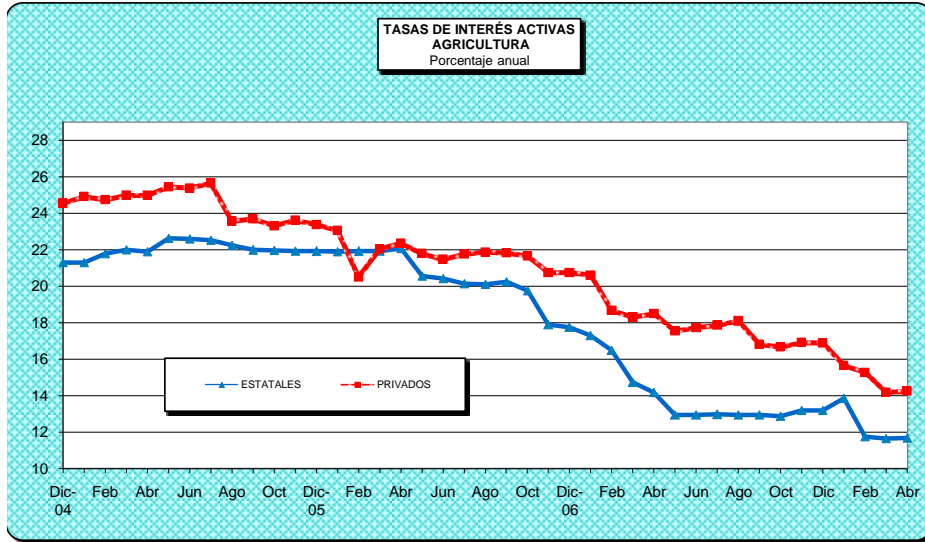
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 30 de abril 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

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

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 30 de abril 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								
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
Febrero - 2008								
30		3.15						
89		4.00						
119		3.72						
185		3.72						
186		3.59						
187		3.72						
209		4.00						
214		3.78						
237		3.93						
247		6.58						
253		3.85						
269		3.86						
324		4.15						
351		4.24						
359		4.21		4.18				
360		4.24						
388								
538		4.21						
563		3.93						
1113							7.61	
2374							8.48	
Marzo - 2008								
30		3.15						
88		3.64						
145		3.70						
329		4.16						
358		4.38						
1077							7.61	
2338							8.48	
4966								1.09
5400								6.79

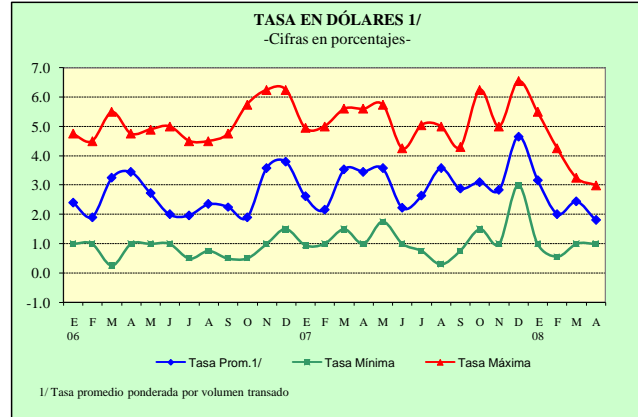
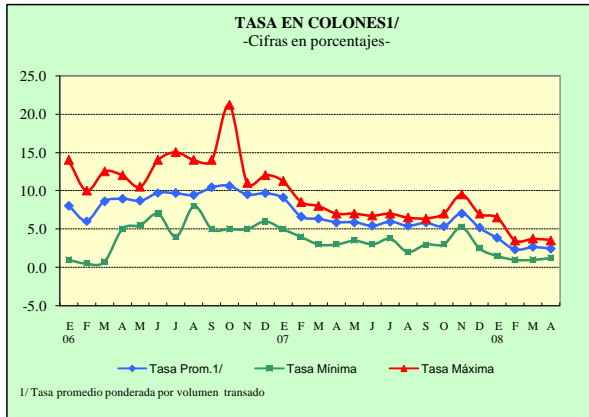
Notas:

Tasas vigentes al 31/03/2008 U.D.: ¢ 585,3350 TB: 5,25% LIBOR (6 meses): 2,61438

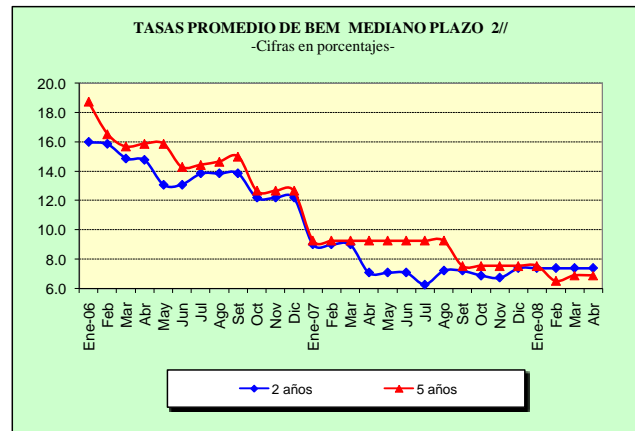
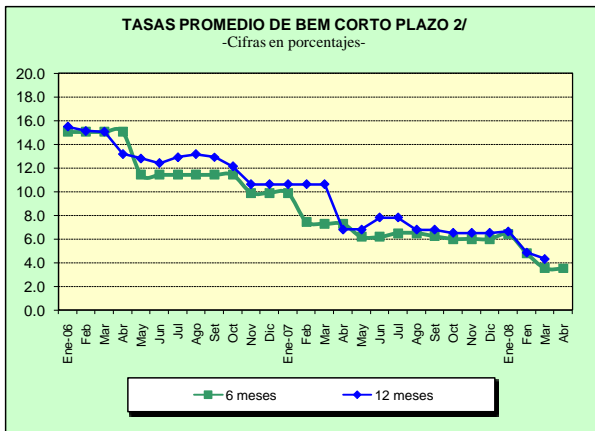
*** Tasas asignadas bajo la modalidad de subasta de tasa fija.

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.

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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado Cambiario

En abril del 2008, las compras netas del BCCR en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) registraron una desaceleración considerable, comportamiento que se atribuye presumiblemente a factores estacionales y a la reducción observada en el premio por ahorrar en moneda local a partir de febrero del 2008, los cuales en conjunto contribuyeron a un mercado privado menos superavitario.

En el mercado mayorista el total de compras del BCCR alcanzó los \$260,1 millones, lo que implicó una reducción de \$237 millones respecto a las del mes previo y de \$20,6 millones en relación con las compras observadas en abril del año anterior. Del total de compras realizadas por el BCCR, \$215,5 millones (82,8%) correspondieron a operaciones para atender las necesidades del sector público, en tanto que \$44,6 millones (17,1%) tuvieron como finalidad defender el límite inferior de la banda.

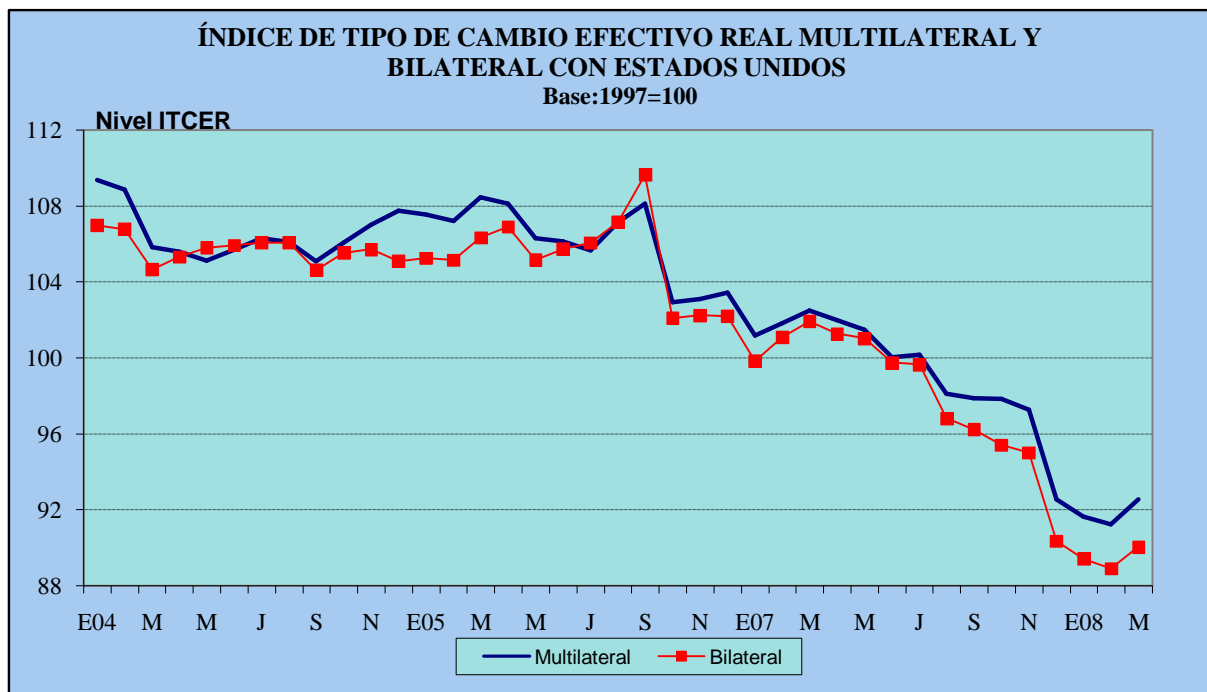
En este mes en particular, las compras netas en ventanilla por parte de las entidades autorizadas a participar en el mercado de cambios mostraron un comportamiento similar al mercado mayorista, reduciéndose en \$281 millones respecto a lo registrado el mes anterior y en \$12 millones en comparación con lo observado en abril del 2007.

En términos de promedios diarios, el mercado minorista registró el menor superávit del año, producto tanto de una reducción en las compras como del aumento en las ventas. En cuanto al origen de las compras en ventanilla, las entidades puntualizaron como principales fuentes de los recursos: los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los pagos de planillas, impuestos, tarjetas crédito y la liquidación de inversiones.

Por su parte, la posición autorizada de divisas de las entidades, también se redujo en \$17 millones durante el mes.

Los flujos de divisas en el mercado de cambios, resultantes de las transacciones reales y financieras, contribuyeron a que las Reservas Monetarias Internacionales (RIN) aumentaran en \$45,9 millones en abril del 2008. Con dicha acumulación, el saldo de estos activos externos netos se ubicó en \$4.936,5 millones al cierre del cuarto mes del año, lo que equivale a 5,4 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y a 2,6 veces la base monetaria correspondiente a ese mes.

Por otra parte, el ITCER multilateral mostró en el primer trimestre del 2008 un nivel idéntico al observado en diciembre del 2007, revertiendo la apreciación real observada el mes anterior. La depreciación real de la moneda nacional durante marzo fue resultado de una variación de precios externos superior en 0,2% a la observada en los precios internos y de la apreciación nominal de las monedas de los principales socios comerciales. Esta apreciación superó en 1,2% a la del colón y fue provocada principalmente por el incremento del 5% en el valor del euro. Por su parte, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una apreciación de 0,34% en el trimestre, reduciendo en más de un 1 p.p. la apreciación observada a febrero (1,6%). Lo anterior fue resultado de un crecimiento superior al 1,5% en el IPP de los Estados Unidos respecto al de Costa Rica en el mes de marzo.



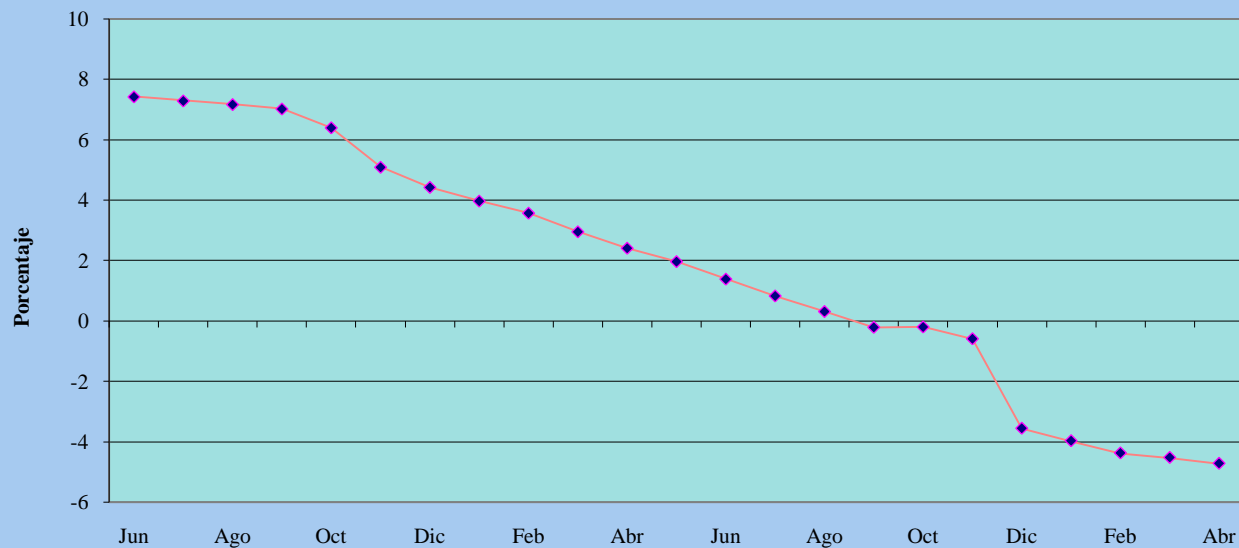
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2006	Enero	109.94	107.88
	Febrero	107.20	106.11
	Marzo	106.89	105.77
	Abril	107.83	106.62
	Mayo	107.17	106.84
	Junio	105.91	104.99
	Julio	105.40	104.73
	Agosto	105.36	104.95
	Septiembre	103.99	104.05
	Octubre	102.10	102.94
	Noviembre	102.26	103.12
	Diciembre	102.21	103.46
2007	Enero	99.86	101.19
	Febrero	101.10	101.83
	Marzo	101.94	102.51
	Abril	101.28	102.00
	Mayo	101.04	101.48
	Junio	99.76	100.05
	Julio	99.66	100.17
	Agosto	96.83	98.13
	Setiembre	96.24	97.89
	Octubre	95.42	97.86
	Noviembre	95.02	97.29
	Diciembre	90.37	92.56
2008	Enero	89.44	91.64
	Febrero	88.92	91.24
	Marzo	90.06	92.57

1/ Cifras definitivas hasta enero 2007.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio mensual compra-venta	Variación interanual %
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre ^{1/}	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42
2007	Enero	518.08	3.97
	Febrero	519.12	3.57
	Marzo	518.84	2.95
	Abril	518.74	2.40
	Mayo	518.74	1.96
	Junio	518.69	1.38
	Julio	518.66	0.82
	Agosto	518.63	0.30
	Setiembre	518.54	-0.22
	Octubre	518.81	-0.21
	Noviembre	513.87	-0.60
	Diciembre	498.69	-3.56
2008	Enero	497.47	-3.98
	Febrero	496.37	-4.38
	Marzo	495.33	-4.53
	Abril	494.22	-4.73

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos v P. Bolsa	Coloc. TPS v BEMS	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Immort.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	D E U D A		Immort.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Total 2008	-820.1	660.7	306.6	419.4	1,300.2	1,866.8	4.4	-118.0	-786.4	166.4	-733.6	1,133.2	50.7	-360.9	0.0	-310.3	823.0

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

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

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

6. Precios

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril del 2008 presentó una variación de 0,84% en relación con el mes anterior. Con este resultado la tasa anual del indicador fue de 10,9%, superior en 1,2 puntos porcentuales (p.p.) a la variación del mismo periodo del 2007; por su parte la tasa acumulada en los primeros cuatro meses del año fue de 3,1%, ligeramente superior a lo observado en el primer cuatrimestre del 2007 (3,0%).

En abril los grupos del IPC con mayor aporte positivo sobre la inflación mensual fueron transporte (24,8%), alquiler y servicios de la vivienda (24,3%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (20,4%). Dentro del primer grupo destacaron las alzas en combustibles y transporte terrestre (autobús y taxi). El aumento de tarifas de electricidad explica, en su mayoría, el aporte de los servicios de la vivienda a la tasa mensual. Por último, el resultado en alimentos obedece al incremento en los precios de lácteos, aceites, pan y cereales; cuyo efecto fue parcialmente compensado por la caída en el precio de las hortalizas y tubérculos.

No obstante el alza considerable de los combustibles en el mercado internacional, el componente transable del IPC acumuló a abril un crecimiento de 1,4%, inferior en 0,3 p.p. al de igual lapso del 2007. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en ese lapso una variación acumulada de 4,2% (3,9% en el mismo periodo del año anterior); esta aceleración se asocia con ajustes en tarifas de servicios regulados, el incremento en el precio de los granos a nivel internacional y además es consistente con la existencia de presiones por la vía del gasto interno.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI) aumentó en el mes un 1,06% (0,49% en abril 2007), lo que llevó a una aceleración en el crecimiento acumulado e interanual del indicador. La tasa acumulada del ISI en abril (3,44%) se aceleró en 1,1 p.p. en relación con el año previo; donde los bienes explicaron el 67,0% de ese resultado acumulado. Como ha sido característico de los últimos meses, las alzas de los alimentos contribuyeron con un 82,0% al resultado acumulado de los bienes.

En este campo preocupan varios elementos:

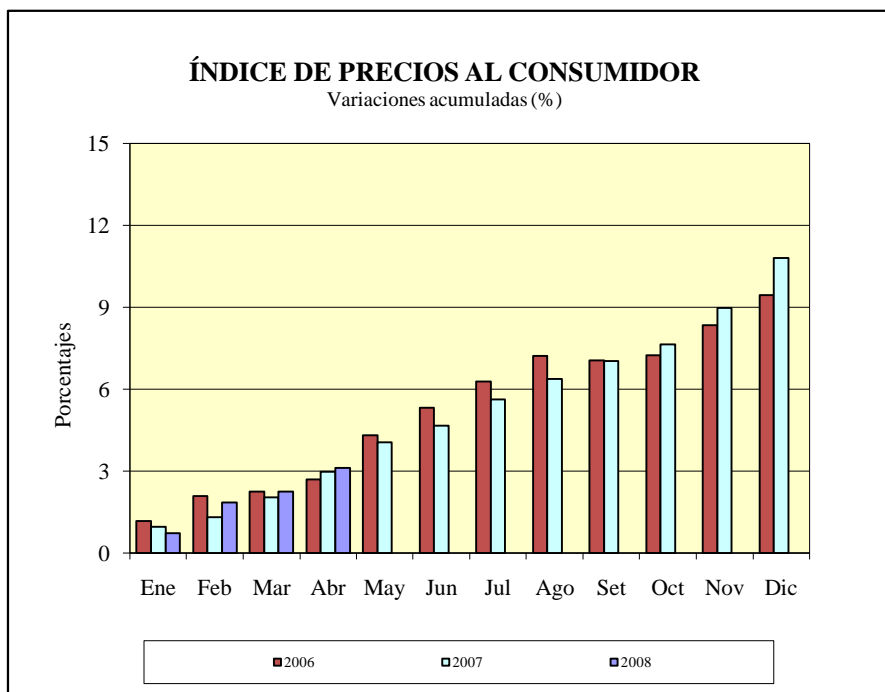
i) Las tasas anualizadas del IPC e ISI son de 9,6% y 10,7% respectivamente, no solo son mayores a las observadas en el pasado reciente, sino que también sobrepasan el límite superior del rango meta definido en el Programa Macroeconómico.

ii) Las expectativas inflacionarias son crecientes. Según la encuesta mensual de abril la expectativa media de inflación a doce meses¹ aumentó en 0,3 p.p. con respecto al mes anterior, ubicándose en 10,2%.

¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo abril 2008-marzo 2009.

iii) El Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) de abril presentó una variación mensual de 2,2%. Con este resultado, la tasa interanual fue de 20,7%, superior en 7,0 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte, la tasa acumulada durante el primer cuatrimestre alcanzó 7,3% (4,8% acumulado en abril del 2007).

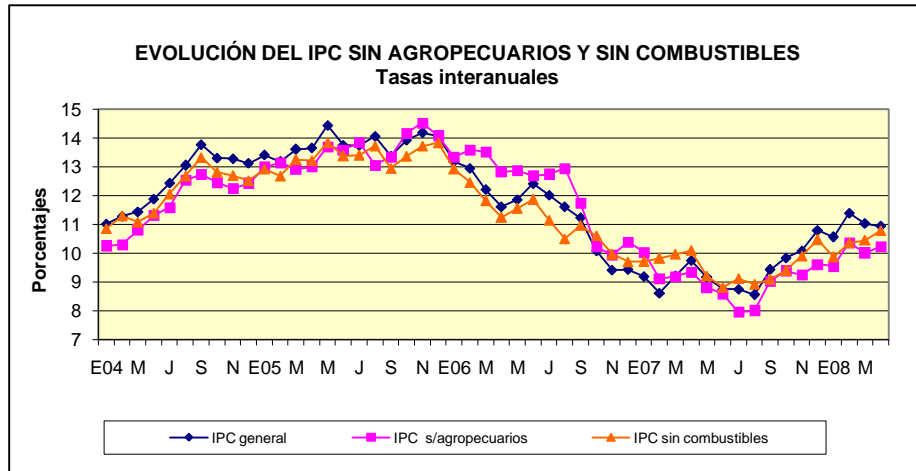
Los grupos del IPPI con mayor variación acumulada fueron la elaboración de productos alimenticios y bebidas (11,7%), fabricación de metales comunes y equipo (9,2%) y fabricación de otros productos minerales no metálicos (8,8%). Dentro del primer grupo destacan las alzas en aceites y grasas, concentrados para animales, productos de molinería (harina de trigo), como consecuencia de la aceleración en los precios de los granos básicos a nivel internacional.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variaciones acumuladas (%)

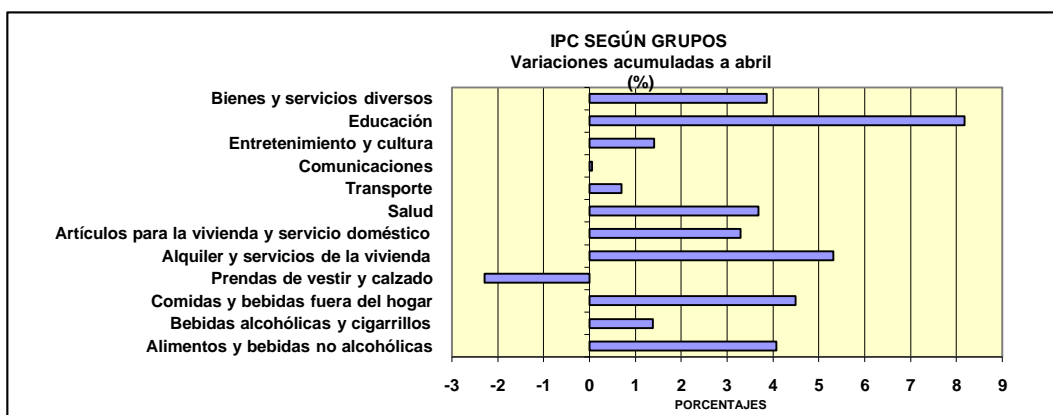
	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	2.3
Abril	2.7	3.0	3.1
Mayo	4.3	4.1	
Junio	5.3	4.6	
Julio	6.3	5.6	
Agosto	7.2	6.4	
Setiembre	7.0	7.0	
Octubre	7.2	7.6	
Noviembre	8.3	9.0	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	9.8	10.4
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.5	9.2	10.0	11.8	10.0	10.5
Abril	11.6	9.8	10.9	12.8	9.4	10.2	11.3	10.1	10.8
Mayo	11.9	9.2		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	

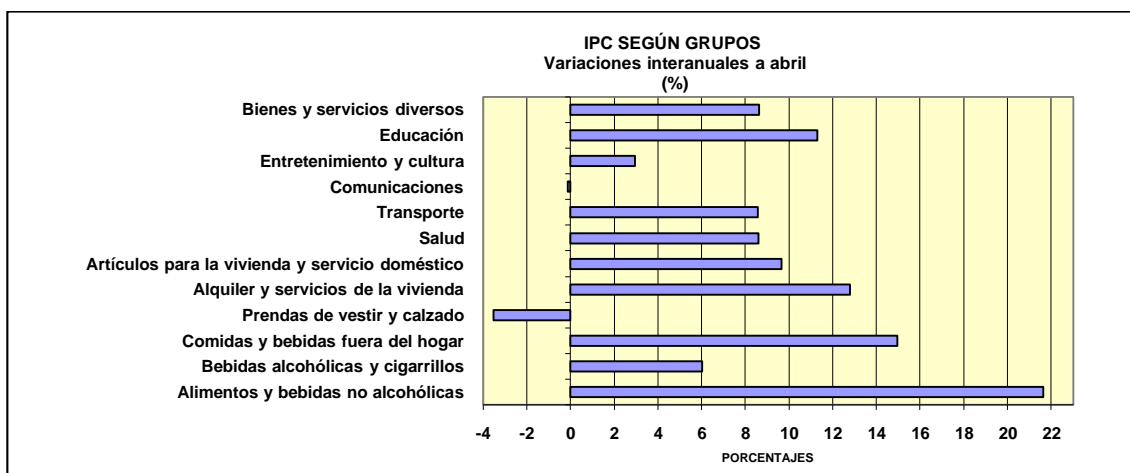
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	1.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	4.5
Prendas de vestir y calzado	-2.3
Alquiler y servicios de la vivienda	5.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	3.3
Salud	3.7
Transporte	0.7
Comunicaciones	0.1
Entretenimiento y cultura	1.4
Educación	8.2
Bienes y servicios diversos	3.9

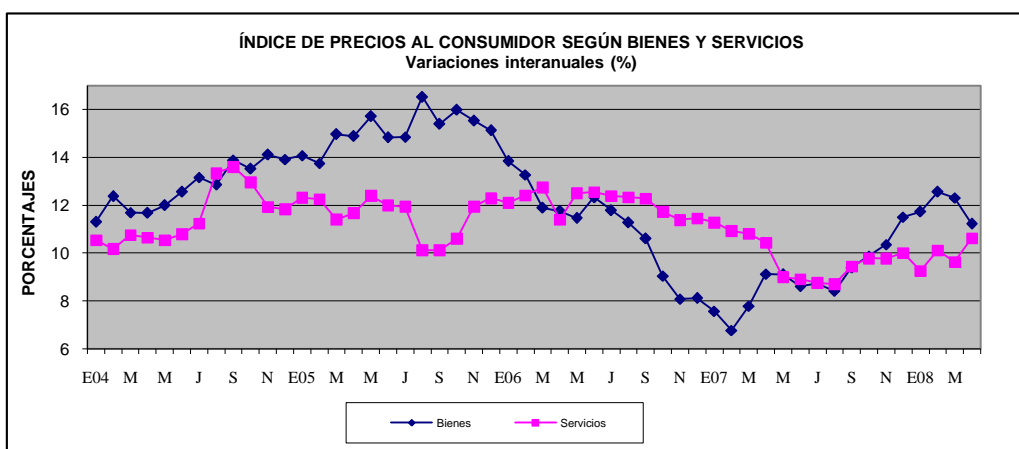
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.0
Comidas y bebidas fuera del hogar	14.9
Prendas de vestir y calzado	-3.5
Alquiler y servicios de la vivienda	12.8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.6
Salud	8.6
Transporte	8.6
Comunicaciones	-0.1
Entretenimiento y cultura	3.0
Educación	11.3
Bienes y servicios diversos	8.6

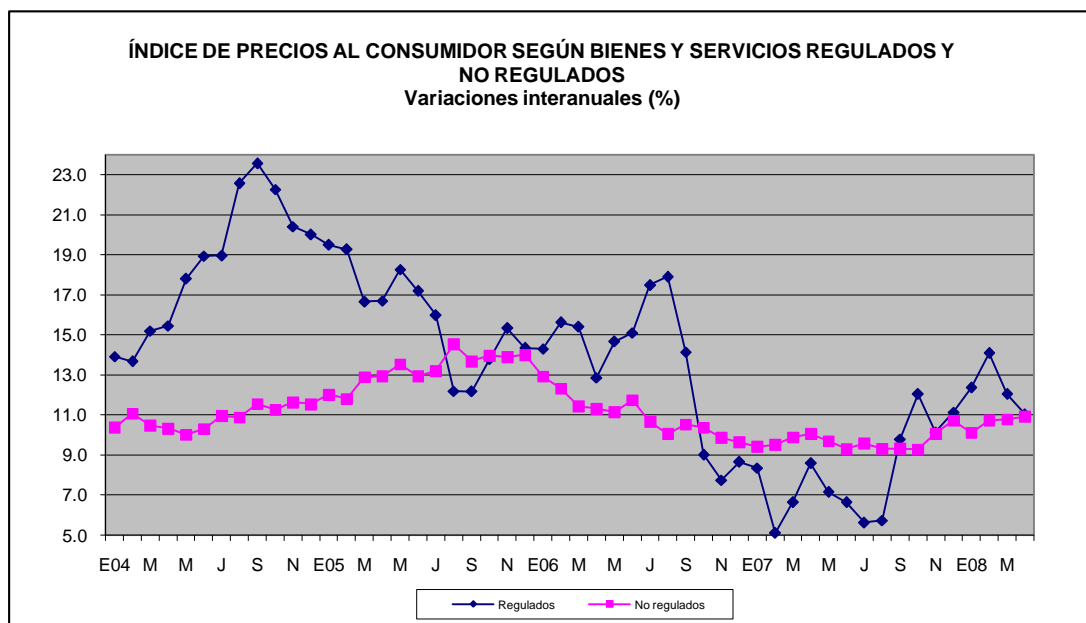
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

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

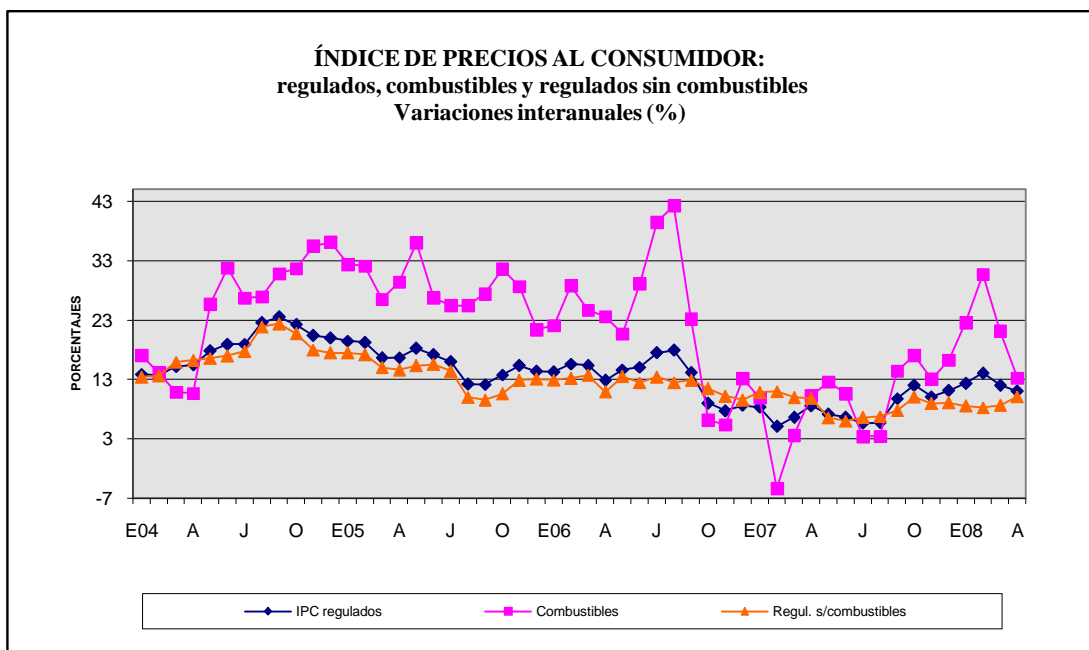
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

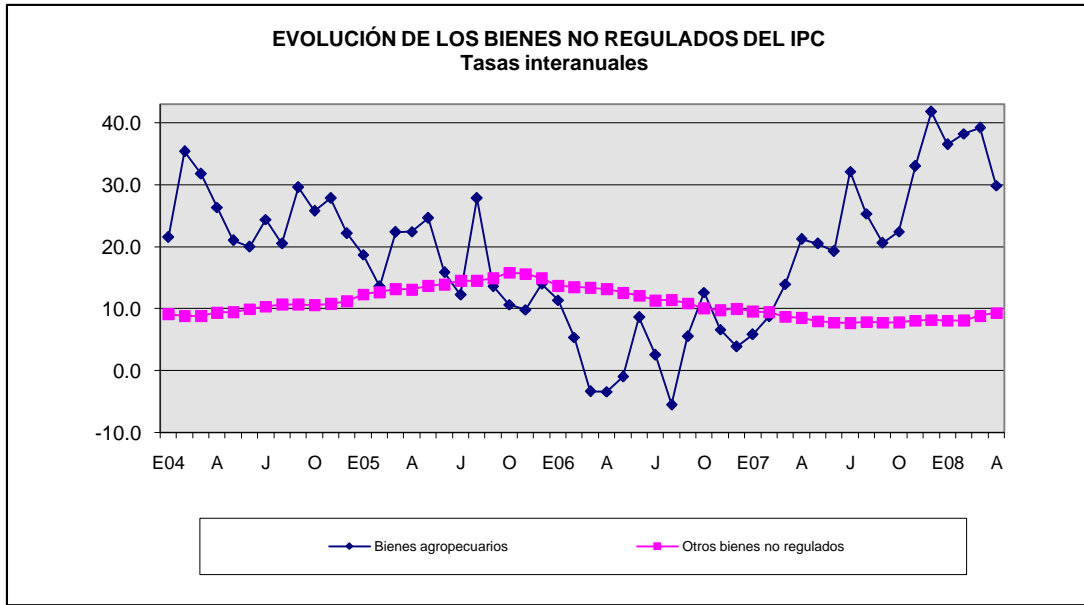
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	10.8
Abril	11.3	10.1	10.9
Mayo	11.2	9.7	
Junio	11.7	9.3	
Julio	10.7	9.6	
Agosto	10.1	9.3	
Setiembre	10.5	9.3	
Octubre	10.4	9.3	
Noviembre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

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



	IPC: Regulados Variaciones interanuales (%)			IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%)			IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4	22.1	9.9	22.6	12.9	10.9	8.6
Febrero	15.6	5.1	14.1	28.8	-5.3	30.7	13.2	11.0	8.3
Marzo	15.4	6.7	12.0	24.7	3.7	21.2	13.7	10.0	8.6
Abril	12.9	8.6	11.0	23.6	10.3	13.3	10.9	9.9	10.1
Mayo	14.7	7.2		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	

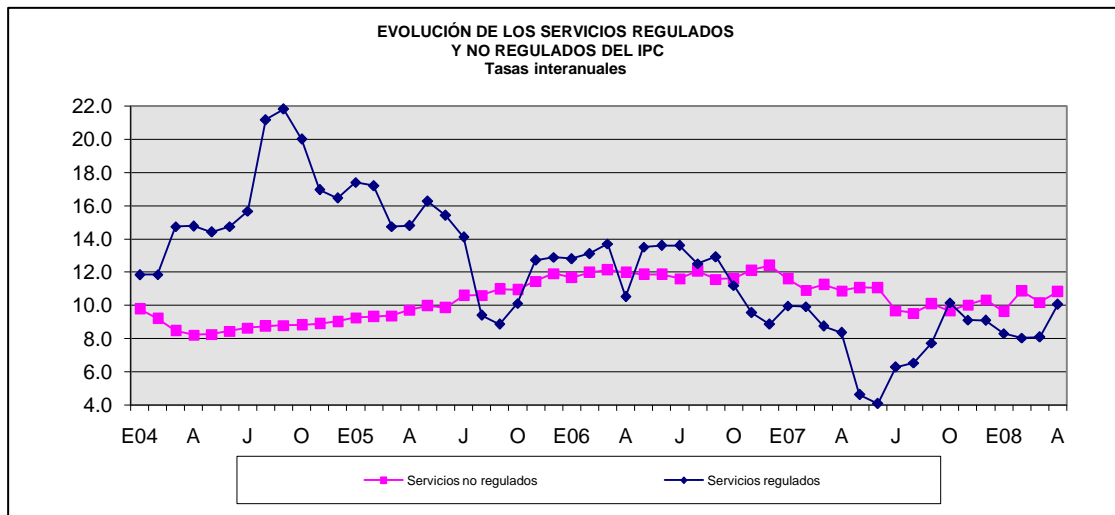
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
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	8.9
Abril	13.2	8.6	9.3
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	

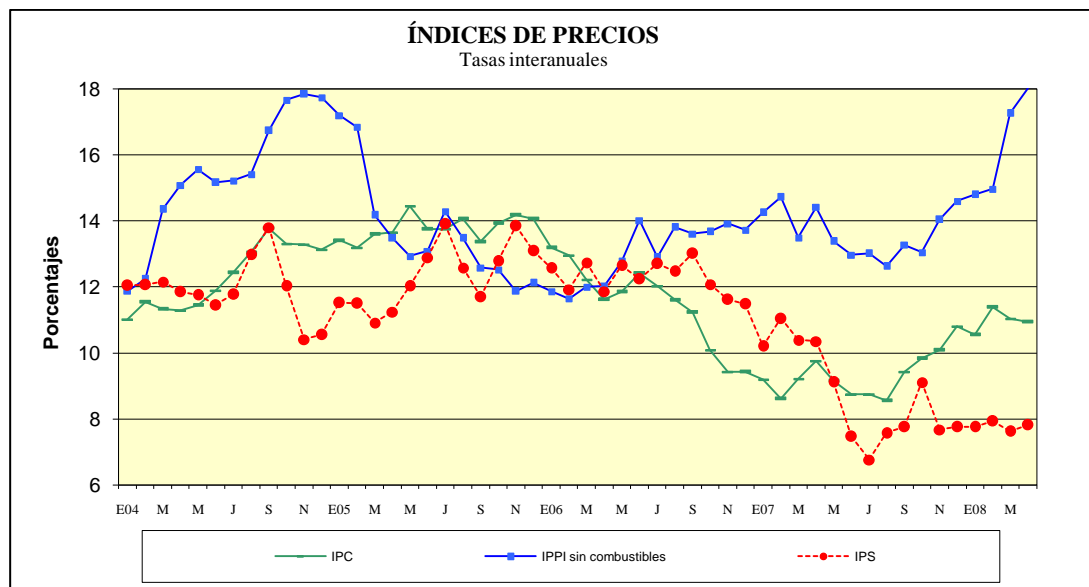
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
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	10.2
Abril	12.0	10.9	10.8
Mayo	11.9	11.1	
Junio	11.9	11.1	
Julio	11.6	9.7	
Agosto	12.1	9.5	
Setiembre	11.6	10.1	
Octubre	11.6	9.7	
Noviembre	12.1	10.0	
Diciembre	12.4	10.4	

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

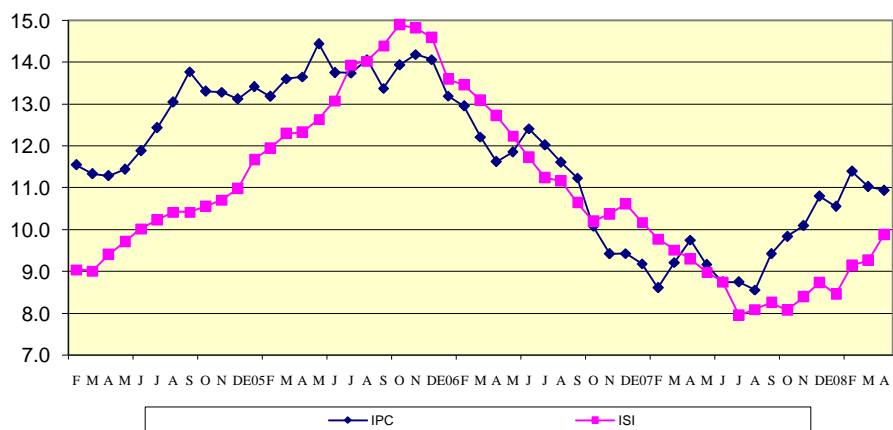


	Índice de precios al consumidor (IPC)			Índ. precios product. industrial (IPPI)1/			Índice de precios de servicios (IPS)		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	11.9	14.3	14.8	12.6	10.2	8.6
Febrero	13.0	8.6	11.4	11.7	14.7	15.0	11.9	11.1	7.9
Marzo	12.2	9.2	11.0	12.0	13.5	17.3	12.7	10.4	7.6
Abril	11.6	9.8	10.9	12.0	14.4	18.0	11.9	10.4	7.8
Mayo	11.9	9.2		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	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
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	9.3
Abril	12.7	9.3	9.9
Mayo	12.3	9.0	
Junio	11.7	8.8	
Julio	11.3	8.0	
Agosto	11.2	8.1	
Setiembre	10.7	8.3	
Octubre	10.2	8.1	
Noviembre	10.4	8.4	
Diciembre	10.6	8.7	

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. Indicadores de la economía internacional

La actividad económica mundial continúa reflejando el impacto de las perturbaciones que sufren los mercados financieros manifiestas en mayor medida a partir del 2007. El efecto es especialmente fuerte en las economías avanzadas, particularmente en la economía estadounidense donde la corrección del mercado de la vivienda sigue exacerbando las tensiones financieras. Por su parte las economías emergentes y en desarrollo han sido menos afectadas por la situación de los mercados financieros, y las economías de China e India siguen mostrando gran dinamismo.

De acuerdo con el informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) de abril pasado, la proyección de crecimiento mundial para 2008 es de 3,7%, inferior en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) a lo publicado a inicios de año y 1,25 p.p. menos que el dato del 2007. Para el caso de Estados Unidos estiman un crecimiento de 0,5% en el 2008, lo que implica una desaceleración de 1 punto porcentual en relación con la estimación publicada en enero y de 1,7 p.p. con respecto a la tasa del año anterior¹. En la zona euro también se proyecta un menor crecimiento económico (1,4% para el 2008 contra 2,6% de 2007). Por el contrario, en las economías emergentes de Asia y de América Latina, el crecimiento se moderaría pero conservaría el dinamismo en el 2008².

En lo que respecta a la inflación, ésta mantiene un ritmo acelerado en la mayoría de economías del mundo, en razón principalmente del incremento de los precios de los alimentos y de la energía. El aumento ha sido mayor en las economías emergentes en relación con las avanzadas, reflejo del mayor peso que tienen la energía y los alimentos en las canastas de consumo de esos países. En efecto, la tasa anual de inflación en Estados Unidos en marzo fue de 4,0% y en la zona euro de 3,3%, tasas superiores en 1,2 y 1,4 p.p. en relación con igual lapso del año anterior. Las economías de América Latina, en general mostraron a marzo tasas de inflación superiores a las de diciembre de 2007³.

El incremento de precios de los productos básicos continúa pese a la desaceleración de la actividad mundial. Una de las causas principales es el dinamismo de la demanda de los mercados emergentes; además, la demanda de biocombustibles encareció importantes cultivos alimenticios. Al mismo tiempo, la oferta no termina de ajustarse al alza de los precios, sobre todo en el caso del petróleo y en muchos mercados los niveles de las existencias corresponden a mínimos para el mediano y largo plazo. Por otra parte, el aumento de los precios de los productos básicos también podría originarse en factores financieros, dado que estos productos se están perfilando como una alternativa más entre las clases de activos de inversión.

¹ La preocupación de la Reserva Federal por la actividad económica justifica los últimos cuatro recortes en la tasa de interés de política monetaria. La primera reducción de 0,75 p.p. se anunció el 22 de enero. la segunda de 0,5 p.p. se acordó el 30 de enero, la tercera fue el 18 de marzo cuando redujo su tasa en 0,75 p.p y la última reducción aplicó en la reunión del 30 de abril, para ubicar este indicador en 2,0 por ciento.

² Para china e India se proyecta un crecimiento de 9,3% y 7,9%, respectivamente contra un 11,4% y 9,2% en 2007. Para América Latina el FMI estima 4,4% en 2008 (5,6% en 2007). Por su parte la CEPAL también estima para América Latina una reducción de un punto porcentual en relación con el 2007 para el crecimiento regional en 2008 (4,7%) a causa de la crisis y eventual recesión de Estados Unidos.

³ Bolivia 14,2% (11,7%); Brasil 4,7% (4,5%); Chile 8,5% (7,8%); Colombia 5,9% (5,7%); Perú 5,6% (3,9%); Venezuela 27,8% (22,5%), la primera cifra se refiere a la inflación anual de marzo y la segunda a diciembre 2007.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

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

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

	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-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	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.25
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.09	5.05	4.97	4.95	5.03	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/}	5.32	5.35	5.36	5.39	5.37	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81

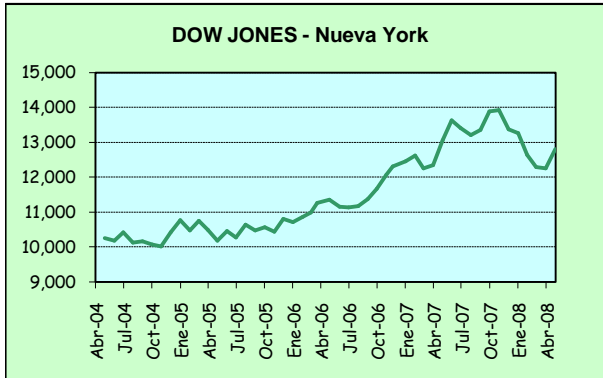
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, abril 2008.

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

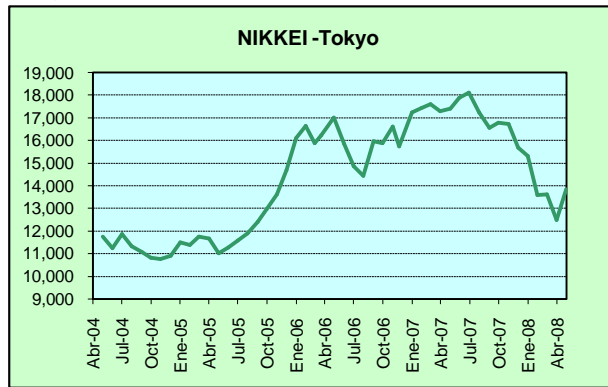
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

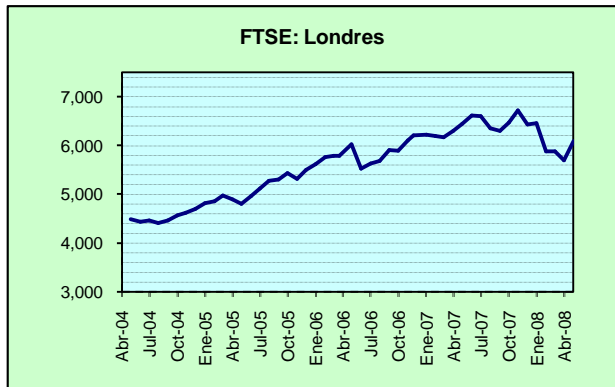
Índices bursátiles



Nivel 12,820.13
Variación 557.24



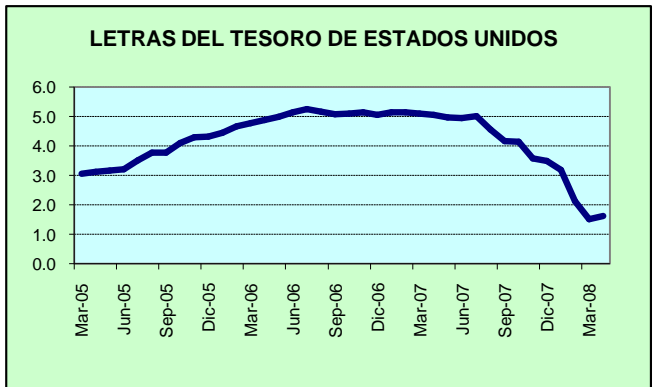
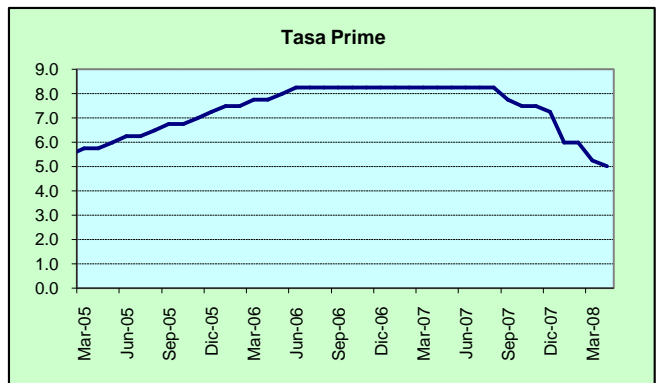
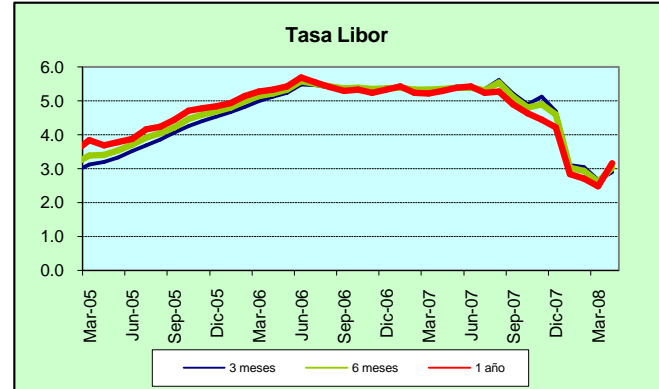
Nivel 13,842.64
Variación 1,352.77



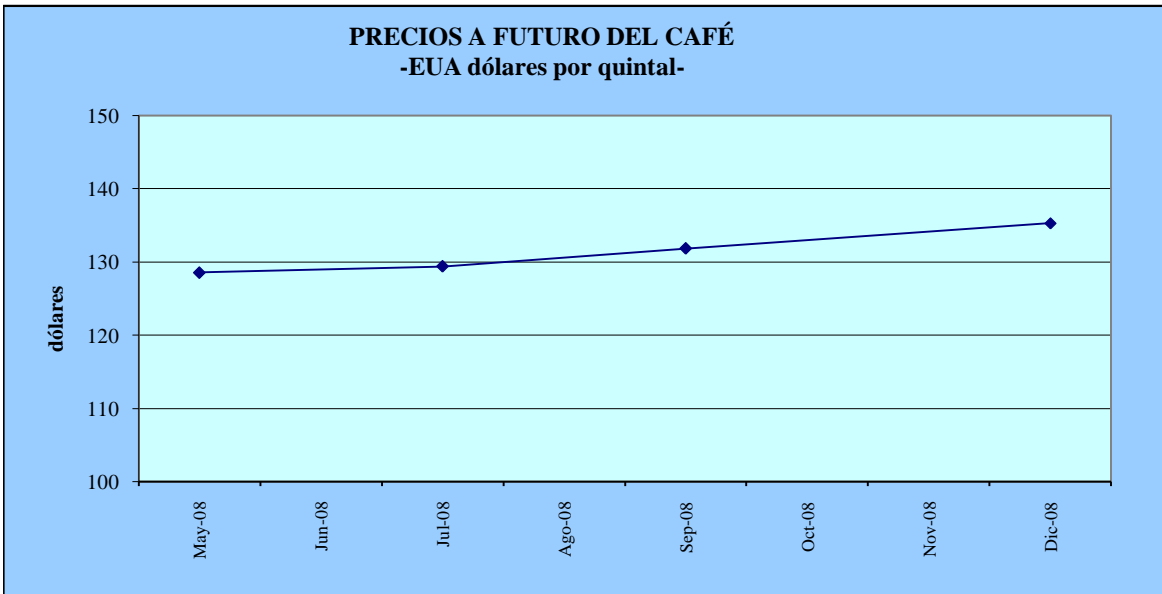
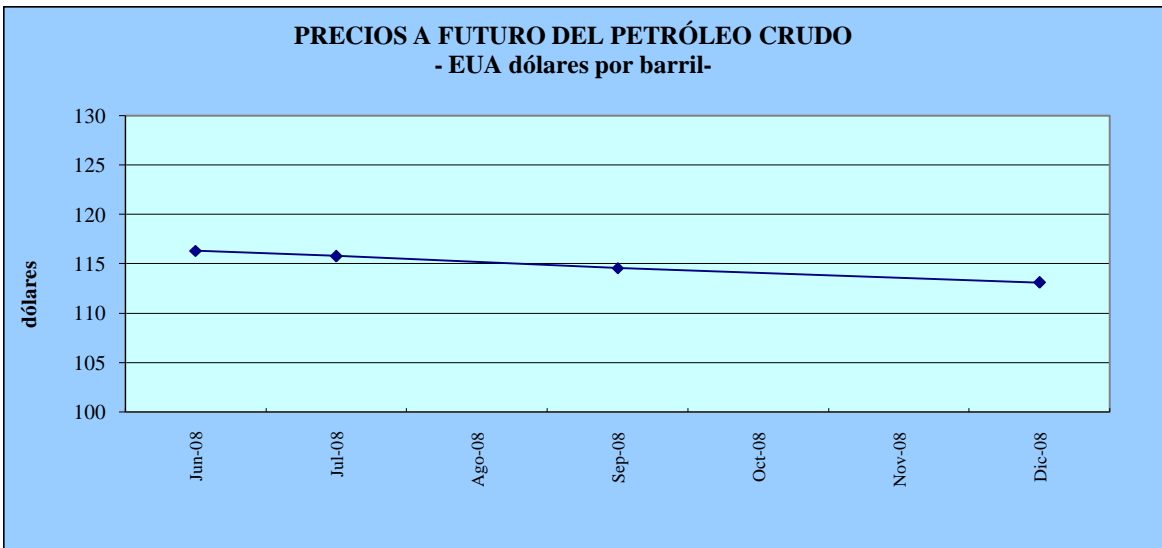
Nivel 6,087.30
Variación 385.20



Tasas de interés



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



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Jun-08	116.32	May-08	128.55
Jul-08	115.79	Jul-08	129.40
Sep-08	114.58	Sep-08	131.85
Dic-08	113.13	Dic-08	135.30

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 5 de mayo del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot