

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**

---

**INFORME MENSUAL DE  
COYUNTURA ECONÓMICA**



**DEC**

**Noviembre, 2008**

DIVISIÓN ECONÓMICA

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

## INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA NOVIEMBRE, 2008

### CONTENIDO

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

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>43</b>
	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
<b>5.</b>	<b>Tipo de cambio y mercado cambiario .....</b>	<b>53</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>57</b>
	Índice de precios al consumidor .....	58
	Evolución IPC sin agropecuarios y sin combustibles.....	59
	IPC según grupos (variaciones acumuladas).....	60
	IPC según grupos (variaciones interanuales).....	61
	IPC según bienes y servicios.....	62
	IPC según bienes y servicios .....	63
	IPC. según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	64
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	65
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	66
	Índices de precios .....	67
	IPC e Índice subyacente inflacionario.....	68
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>69</b>
	PIB, IPC, tasas de interés .....	70
	Información internacional: índices bursátiles y tasas de interés.....	71
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café .....	72

# 1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

En el periodo de enero-agosto, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de 4,3%, inferior al observado en igual periodo del año previo (7,6%) e incluso al que mostró la actividad productiva en todo el 2007 cuando alcanzó una tasa media de aumento de 7,4%. El crecimiento registrado ha sido impulsado principalmente por la producción de las industrias de servicios y de construcción, pues la manufactura apenas aumentó 0,4% en dicho periodo y la actividad agropecuaria más bien presentó una leve caída de 0,2%.

Las industrias de servicios registraron un crecimiento de 6,6% (según la tendencia ciclo) en el lapso en comentario, apenas inferior en 0,2 pp a la tasa de un año antes. Se destaca en este comportamiento los servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones (en especial la telefonía celular e internet) y los servicios de Intermediación financiera y de seguros. Por su parte, la actividad comercial también ha mostrado dinamismo aunque con alguna desaceleración a partir de febrero del presente año<sup>1</sup>.

El indicador de tendencia ciclo de la industria de la construcción registró un crecimiento durante los primeros ocho meses del año de 13,3%, que se compara con un crecimiento de 23,4% durante el mismo período del año precedente. En esta desaceleración influyó la construcción privada, principalmente de edificaciones habitacionales, rubro que concentra más del 60% de los metros cuadrados construidos en ese lapso. Este menor ritmo de crecimiento se explica por las condiciones más restrictivas en el otorgamiento de crédito, tanto en el mercado doméstico como en el internacional, lo que ha derivado en algunos casos en un paro temporal o en la postergación de los proyectos. Por otro lado, este menor desempeño de la construcción privada ha sido compensado en parte por el dinamismo que ha mostrado la construcción pública desde mediados del 2007, y que en los ocho meses transcurridos del 2008 se ha incrementado a un ritmo promedio de 32,7%.

La tasa de crecimiento de la industria manufacturera en el periodo en comentario (0,4%) contrasta con la observada en el año previo (6,3%). En esta desaceleración han contribuido tanto las empresas medianas y grandes no amparadas a regímenes especiales de comercio, como las firmas pertenecientes al régimen de zona franca y perfeccionamiento activo.

---

<sup>1</sup> En el mes de agosto son varias las actividades que influyeron en esa desaceleración: la venta de vehículos nuevos y usados y repuestos y la comercialización de insumos para la construcción (cemento, plástico, artículos de ferretería, loza y productos de arcilla), mientras que las ventas de alimentos diversos más bien muestran una caída.

En el caso de las empresas manufactureras medianas y grandes la desaceleración se debió fundamentalmente a la menor actividad productiva de las industrias que se citan a continuación: elaboración de material de embalaje de papel y cartón (por menores exportaciones de algunos bienes agrícolas); derivados de petróleo (menor crudo procesado y paros por mantenimiento); fabricación de grasas y aceites vegetales (encarecimiento de precios de materias primas, traslado de una de las empresas grandes al régimen de zonas francas y competencia de aceite importado); productos alimenticios diversos (menor demanda interna y externa); productos de panadería (encarecimiento del trigo); envasado y conservación de frutas y legumbres (menor disponibilidad de materia prima); fabricación de textiles (retrasos en la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América, Centroamérica y República Dominicana) y aserraderos y talleres de acepilladura (menor crecimiento de la construcción privada y mayor competencia externa), entre otras.

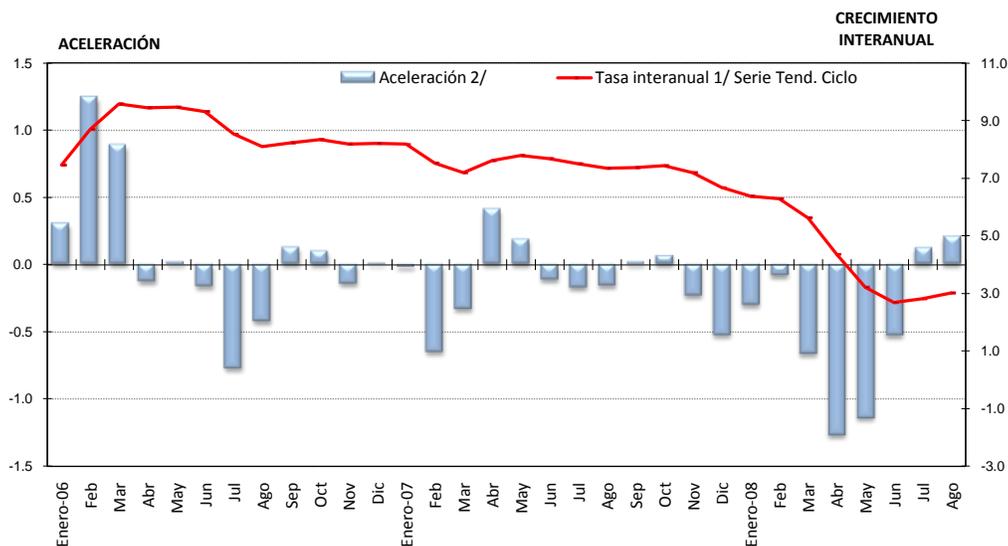
Otras actividades que mostraron caídas en la producción fueron: elaboración de concentrado de naranja, fabricación de textiles (traslado de la producción a otros centros de costos ante la incertidumbre respecto a la ratificación del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América, Centroamérica y República Dominicana) y la elaboración de productos eléctricos (cierre de una importante empresa manufacturera, menor demanda externa de los Estados Unidos de América). Por su parte, dentro de las que mostraron mayor dinamismo, destacan la elaboración de productos médicos y de otros concentrados de bebidas.

En la desaceleración de la agroindustria destaca el menor beneficiado de café (atraso en la cosecha 2006-2007 e incidencia de plagas); la menor refinación de azúcar (reducción en la disponibilidad de materia prima) y el menor ritmo de crecimiento de la producción de lácteos y carnes.

El descenso de la actividad agropecuaria (0,2%) se explica por la menor producción de melón (afectada por enfermedades y plagas); banano (debido a factores climáticos adversos) y la caña de azúcar. Dichas contracciones no fueron compensadas por la mayor expansión en los cultivos de piña y de arroz.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



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

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
<b>Enero-06</b>	198.65	4.6	203.01	7.4	0.3	7.4	6.3
Feb	204.01	8.6	205.32	8.7	1.2	8.1	6.7
Mar	229.94	16.5	207.72	9.6	0.9	8.6	7.2
Abr	195.99	3.6	209.31	9.4	-0.1	8.8	7.6
May	225.15	12.3	211.03	9.5	0.0	8.9	8.0
Jun	215.55	12.5	212.65	9.3	-0.2	9.0	8.2
Jul	215.20	6.3	213.71	8.5	-0.8	8.9	8.3
Ago	222.77	8.1	214.74	8.1	-0.4	8.8	8.4
Sep	209.71	7.4	215.64	8.2	0.1	8.8	8.4
Oct	212.50	10.1	216.23	8.3	0.1	8.7	8.5
Nov	213.42	8.1	216.98	8.2	-0.1	8.7	8.5
Dic	219.76	5.3	218.27	8.2	0.0	8.6	8.6
<b>Enero-07</b>	220.95	11.2	219.60	8.2	0.0	8.2	8.7
Feb	217.57	6.6	220.76	7.5	-0.7	7.8	8.6
Mar	236.74	3.0	222.65	7.2	-0.3	7.6	8.4
Abr	218.95	11.7	225.22	7.6	0.4	7.6	8.2
May	239.98	6.6	227.47	7.8	0.2	7.7	8.1
Jun	231.64	7.5	228.97	7.7	-0.1	7.7	8.0
Jul	232.48	8.0	229.74	7.5	-0.2	7.6	7.9
Ago	240.12	7.8	230.50	7.3	-0.2	7.6	7.8
Sep	221.23	5.5	231.51	7.4	0.0	7.6	7.7
Oct	233.34	9.8	232.29	7.4	0.1	7.6	7.7
Nov	229.39	7.5	232.59	7.2	-0.2	7.5	7.6
Dic	234.86	6.9	232.83	6.7	-0.5	7.4	7.4
<b>Enero-08</b>	231.36	4.7	233.58	6.4	-0.3	6.4	7.3
Feb	235.60	8.3	234.62	6.3	-0.1	6.3	7.2
Mar	245.79	3.8	235.16	5.6	-0.7	6.1	7.1
Abr	233.47	6.6	235.01	4.3	-1.3	5.6	6.8
May	243.57	1.5	234.76	3.2	-1.1	5.1	6.4
Jun	230.98	-0.3	235.10	2.7	-0.5	4.7	6.0
Jul	242.80	4.4	236.18	2.8	0.1	4.4	5.6
Ago	241.02	0.4	237.45	3.0	0.2	4.3	5.2

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

### ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. Fin. medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	7.91	13.24	26.11	5.66	6.79	3.24	3.99	8.49	9.54	12.94	9.52	2.94	<b>7.44</b>
Feb	8.76	15.90	25.88	5.73	12.50	3.18	3.54	8.65	9.75	13.56	9.45	2.87	<b>8.69</b>
Mar	9.42	17.45	25.82	5.66	17.32	3.28	3.28	8.79	10.02	14.25	11.25	2.86	<b>9.58</b>
Abr	10.02	15.79	24.66	5.75	19.98	3.49	3.17	8.95	10.42	14.81	11.80	2.87	<b>9.45</b>
May	10.76	15.23	22.42	6.05	19.81	3.54	2.97	9.11	11.20	15.42	10.80	2.87	<b>9.47</b>
Jun	11.35	14.42	19.88	6.37	19.76	3.59	2.45	9.25	11.86	16.21	9.60	2.90	<b>9.30</b>
Jul	12.01	10.94	17.65	6.58	20.11	3.72	2.05	9.47	12.24	17.02	9.79	2.99	<b>8.53</b>
Ago	12.97	7.94	16.00	6.67	19.84	3.86	2.11	9.85	12.50	17.68	11.06	3.04	<b>8.10</b>
Sep	13.54	7.25	14.41	6.70	19.40	3.97	2.17	10.21	12.50	18.66	11.99	3.10	<b>8.23</b>
Oct	13.41	7.38	13.00	6.77	19.96	4.09	1.91	10.35	12.35	20.17	11.80	3.26	<b>8.33</b>
Nov	12.92	7.16	11.77	6.63	22.68	4.33	1.85	10.20	11.83	21.01	10.46	3.33	<b>8.18</b>
Dic	12.23	7.66	10.38	6.41	24.61	4.77	2.16	9.71	11.28	21.61	9.81	3.37	<b>8.20</b>
Ene-07	11.37	7.91	9.22	6.39	23.30	5.37	2.34	9.02	11.42	15.89	10.93	3.51	<b>8.17</b>
Feb	10.45	5.87	8.21	6.38	21.23	5.92	2.45	8.59	11.81	16.33	11.60	3.59	<b>7.52</b>
Mar	9.62	4.82	7.02	6.07	21.57	6.27	2.77	8.54	11.76	16.18	10.02	3.61	<b>7.19</b>
Abr	8.82	6.17	5.96	5.38	24.84	6.54	3.25	8.76	11.35	16.07	8.30	3.63	<b>7.60</b>
May	7.93	6.77	5.35	4.63	27.12	6.88	3.99	9.04	10.90	16.00	8.51	3.65	<b>7.79</b>
Jun	7.02	6.40	5.15	4.25	25.87	7.21	5.13	9.24	10.52	15.70	9.50	3.67	<b>7.67</b>
Jul	5.95	6.25	4.67	4.21	23.14	7.48	6.16	9.35	10.36	15.07	9.83	3.79	<b>7.50</b>
Ago	4.72	6.43	3.08	4.23	20.52	7.73	6.34	9.48	10.50	14.65	9.36	3.79	<b>7.34</b>
Sep	3.65	7.07	1.03	4.15	18.91	7.93	6.01	9.53	10.78	14.57	8.89	3.82	<b>7.36</b>
Oct	2.85	7.69	-0.59	3.92	18.00	8.11	6.09	9.32	11.17	14.57	8.79	3.84	<b>7.43</b>
Nov	2.19	7.03	-1.76	3.68	17.03	8.26	6.32	8.95	12.07	14.91	8.85	3.87	<b>7.20</b>
Dic	1.45	5.56	-2.51	3.41	16.02	8.23	6.28	8.71	13.27	14.80	9.57	3.86	<b>6.67</b>
Ene-08	0.60	5.19	-3.09	3.09	15.08	8.00	6.42	8.79	13.85	13.62	10.16	3.76	<b>6.37</b>
Feb	-0.16	5.58	-3.85	2.97	15.02	7.69	6.70	8.93	13.64	12.96	10.08	3.72	<b>6.28</b>
Mar	-0.67	4.32	-4.48	3.16	14.85	7.30	6.73	8.81	13.39	12.81	10.66	3.76	<b>5.62</b>
Abr	-0.86	1.10	-4.71	3.50	13.51	6.87	6.37	8.42	13.48	12.58	12.14	3.81	<b>4.35</b>
May	-0.76	-2.28	-4.98	3.63	12.50	6.48	5.63	7.97	13.47	12.48	12.88	3.84	<b>3.20</b>
Jun	-0.42	-3.94	-5.62	3.46	12.16	6.11	4.70	7.67	13.27	12.47	12.08	3.85	<b>2.68</b>
Jul	0.04	-3.42	-6.28	3.30	11.85	5.78	3.92	7.47	12.87	12.60	10.53	3.72	<b>2.80</b>
Ago	0.46	-2.41	-6.37	3.30	11.46	5.54	3.65	7.20	12.26	12.65	9.31	3.73	<b>3.01</b>

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

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

**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Tendencia ciclo por industrias productivas

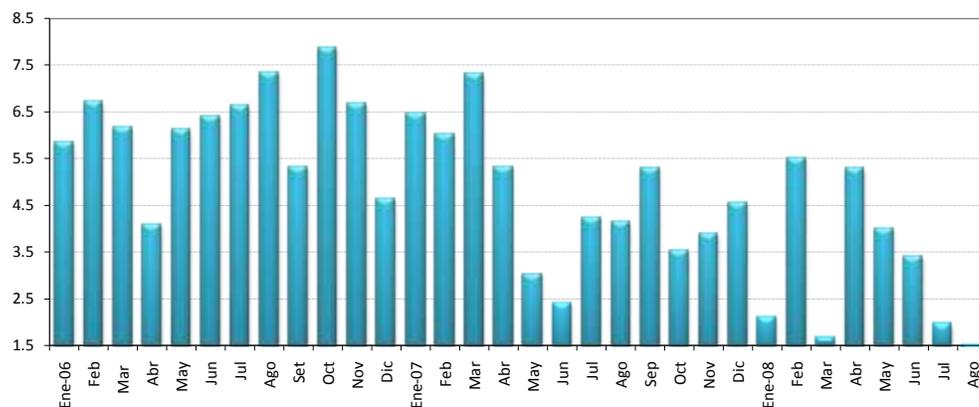
Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	7.91	13.24	26.11	5.66	6.79	3.24	3.99	8.49	9.54	12.94	9.52	2.94	<b>7.44</b>
Feb	8.34	14.57	25.99	5.69	9.62	3.21	3.76	8.57	9.65	13.25	9.49	2.91	<b>8.07</b>
Mar	8.70	15.53	25.94	5.68	12.14	3.23	3.60	8.64	9.77	13.59	10.08	2.89	<b>8.57</b>
Abr	9.03	15.60	25.61	5.70	14.04	3.30	3.49	8.72	9.94	13.90	10.51	2.89	<b>8.79</b>
May	9.38	15.52	24.95	5.77	15.16	3.35	3.39	8.80	10.19	14.20	10.57	2.88	<b>8.93</b>
Jun	9.71	15.33	24.06	5.87	15.93	3.39	3.23	8.88	10.48	14.54	10.41	2.89	<b>8.99</b>
Jul	10.05	14.66	23.08	5.98	16.54	3.43	3.06	8.96	10.73	14.90	10.32	2.90	<b>8.92</b>
Ago	10.42	13.76	22.12	6.06	16.97	3.49	2.94	9.07	10.96	15.26	10.41	2.92	<b>8.82</b>
Sep	10.77	12.98	21.18	6.14	17.26	3.54	2.85	9.20	11.14	15.64	10.59	2.94	<b>8.75</b>
Oct	11.04	12.39	20.28	6.20	17.54	3.60	2.76	9.32	11.26	16.11	10.72	2.97	<b>8.71</b>
Nov	11.21	11.89	19.42	6.24	18.03	3.67	2.67	9.40	11.32	16.56	10.69	3.00	<b>8.66</b>
Dic	11.30	11.52	18.58	6.25	18.60	3.76	2.63	9.43	11.31	16.99	10.62	3.04	<b>8.62</b>
Ene-07	11.37	7.91	9.22	6.39	23.30	5.37	2.34	9.02	11.42	15.89	10.93	3.51	<b>8.17</b>
Feb	10.91	6.88	8.71	6.38	22.24	5.64	2.40	8.81	11.61	16.11	11.27	3.55	<b>7.85</b>
Mar	10.47	6.18	8.14	6.28	22.01	5.85	2.52	8.72	11.66	16.14	10.84	3.57	<b>7.62</b>
Abr	10.05	6.18	7.59	6.05	22.73	6.03	2.70	8.73	11.58	16.12	10.19	3.58	<b>7.62</b>
May	9.62	6.30	7.13	5.76	23.62	6.20	2.96	8.79	11.45	16.10	9.85	3.60	<b>7.65</b>
Jun	9.17	6.32	6.79	5.51	24.01	6.37	3.32	8.87	11.29	16.03	9.79	3.61	<b>7.66</b>
Jul	8.70	6.31	6.48	5.32	23.88	6.53	3.73	8.94	11.15	15.89	9.80	3.64	<b>7.63</b>
Ago	8.18	6.32	6.05	5.18	23.43	6.68	4.06	9.01	11.06	15.72	9.74	3.66	<b>7.60</b>
Sep	7.66	6.41	5.47	5.06	22.89	6.82	4.27	9.07	11.03	15.59	9.64	3.67	<b>7.57</b>
Oct	7.16	6.54	4.84	4.95	22.37	6.95	4.46	9.09	11.05	15.48	9.55	3.69	<b>7.55</b>
Nov	6.68	6.58	4.22	4.83	21.84	7.08	4.63	9.08	11.14	15.43	9.49	3.71	<b>7.52</b>
Dic	6.23	6.50	3.64	4.71	21.32	7.17	4.77	9.05	11.33	15.37	9.49	3.72	<b>7.45</b>
Ene-08	0.60	5.19	-3.09	3.09	15.08	8.00	6.42	8.79	13.85	13.62	10.16	3.76	<b>6.37</b>
Feb	0.22	5.39	-3.47	3.03	15.05	7.84	6.56	8.86	13.75	13.29	10.12	3.74	<b>6.32</b>
Mar	-0.08	5.03	-3.81	3.07	14.98	7.66	6.62	8.84	13.63	13.13	10.30	3.75	<b>6.09</b>
Abr	-0.28	4.03	-4.04	3.18	14.60	7.46	6.55	8.74	13.59	12.99	10.76	3.76	<b>5.64</b>
May	-0.37	2.73	-4.22	3.27	14.16	7.26	6.37	8.58	13.57	12.88	11.19	3.78	<b>5.15</b>
Jun	-0.38	1.58	-4.46	3.30	13.57	6.89	6.02	8.35	13.45	12.66	11.57	3.80	<b>4.41</b>
Jul	-0.32	-13.74	-4.99	3.30	13.52	6.88	5.77	8.29	13.42	12.78	11.22	3.78	<b>4.45</b>
Ago	-0.22	0.43	-4.93	3.30	13.25	6.71	5.50	8.15	13.27	12.76	10.98	3.78	<b>4.26</b>

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

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

**TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA**  
Tasa de variación interanual



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

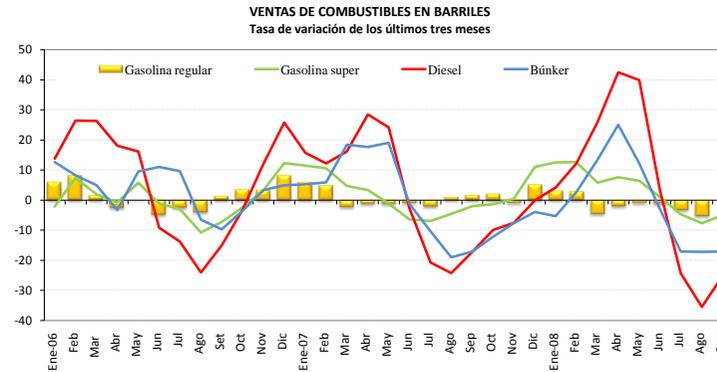
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3	1.0
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5	1.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9	1.4
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6	0.6
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1	0.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5	0.3
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7	1.2
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3	2.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0	1.6
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4	1.3
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0	-0.8
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2	-1.1

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.

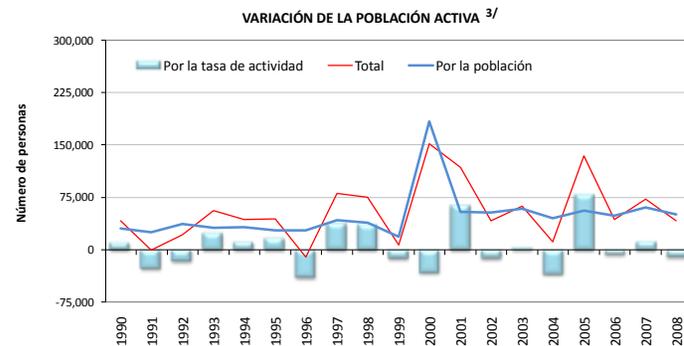
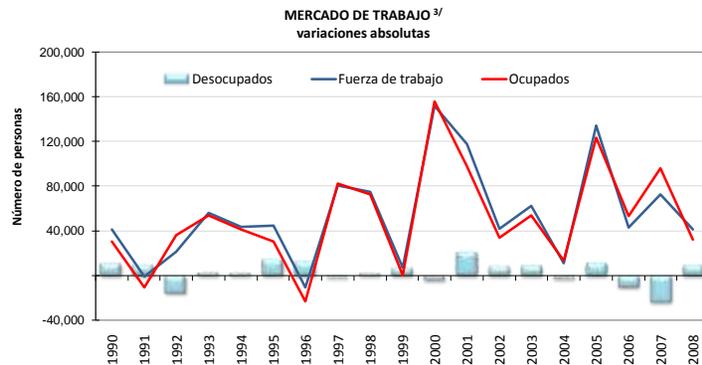
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
En barriles y tasas de variación

	Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker				
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6	16.51	-12.75	14.48	33.33
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2	6.95	-27.26	16.01	-0.91
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0	16.54	-6.21	50.02	7.23
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3	-5.41	-22.86	-1.07	9.13
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5	12.58	0.62	46.90	28.52
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0	4.36	-10.32	13.11	9.63
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6	-0.75	-17.87	-6.06	0.63
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5	1.41	-19.27	-2.18	15.22
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7	4.76	-5.16	5.48	14.48
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7	5.91	2.64	35.14	15.16
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3	10.15	18.92	34.73	13.76
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9	1.88	-3.25	3.86	2.58
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2	0.67	2.35	7.82	6.23
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9	9.24	30.88	22.15	29.39
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4	-3.06	-3.46	9.73	39.86
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6	11.64	5.91	45.44	23.02
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0	0.29	1.15	6.12	5.99
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3	5.87	-0.62	12.12	4.06
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4	11.28	14.30	26.35	11.22
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0	6.46	10.74	17.58	1.87
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1	0.94	-1.04	9.41	-7.58
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2	5.77	7.64	-5.74	-2.37
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7	3.44	7.77	-8.02	-7.25
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9	0.83	4.93	-5.22	-11.39
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	0.96	8.08	0.16	-18.20
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.08	7.45	-1.99	3.32
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.13	7.82	5.15	-16.82
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.94	19.18	13.60	-5.40
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.26	18.75	11.52	-19.05
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.66	10.89	-5.67	-13.09
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.00	12.10	-3.87	-8.21
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.14	11.02	-9.70	-14.37
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.32	15.50	6.00	-14.91

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



**OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO**

	Población de 12 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta)				Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta			Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
						Total	Por la población 1/	Por la tasa de actividad 2/						
	Número de personas		Porcentajes		miles de personas				miles de personas		Porcentajes			
1990	1,992,139	57,634	53.5	0.5	1,066,662	41,114	30,859	10,255	1,017,151	30,311	49,511	10,803	4.6	0.9
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4

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

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

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

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

Para más detalle al respecto consulte la siguiente dirección : [www.inec.go.cr](http://www.inec.go.cr)

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

**SALARIO POR PERSONA (mensual) <sup>1/</sup>**

	SALARIO en colones				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	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	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
Mayo	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
Junio	219,290	258,542	278,700	310,957	0.2	2.9	-0.2	-1.8	11.1	17.9	7.8	11.6
Julio	222,766	251,463	278,868	320,276	1.6	-2.7	0.1	3.0	9.9	12.9	10.9	14.8
Agosto	229,807	258,973	297,045	346,445	3.2	3.0	6.5	8.2	13.5	12.7	14.7	16.6
Setiembre	261,628	292,917	321,556	329,985	13.8	13.1	8.3	-4.8	13.5	12.0	9.8	2.6
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	
<b>PROMEDIO</b>	<b>232,856</b>	<b>263,975</b>	<b>292,599</b>	<b>319,403</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>11.3</b>	<b>13.5</b>	<b>10.9</b>	<b>9.9</b>

**SALARIO REAL POR PERSONA (mensual) <sup>2/</sup>**

	SALARIO REAL				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	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	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
Mayo	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
Junio	248,812	260,941	258,654	255,805	-0.2	1.9	-0.8	-3.1	-2.3	4.9	-0.9	-1.1
Julio	249,556	251,463	256,431	257,955	0.3	-3.6	-0.9	0.8	-3.4	0.8	2.0	0.6
Agosto	254,266	256,721	271,225	274,130	1.9	2.1	5.8	6.3	-0.5	1.0	5.6	1.1
Setiembre	288,979	290,848	291,767	258,649	13.7	13.3	7.6	-5.6	0.1	0.6	0.3	-11.4
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	
<b>PROMEDIO</b>	<b>262,364</b>	<b>266,665</b>	<b>270,305</b>	<b>265,018</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.4</b>

<sup>1/</sup> El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2005, 2006 y 2007 se debe al pago del bono escolar que se otorga a los empleados públicos en el primer mes de cada año. De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

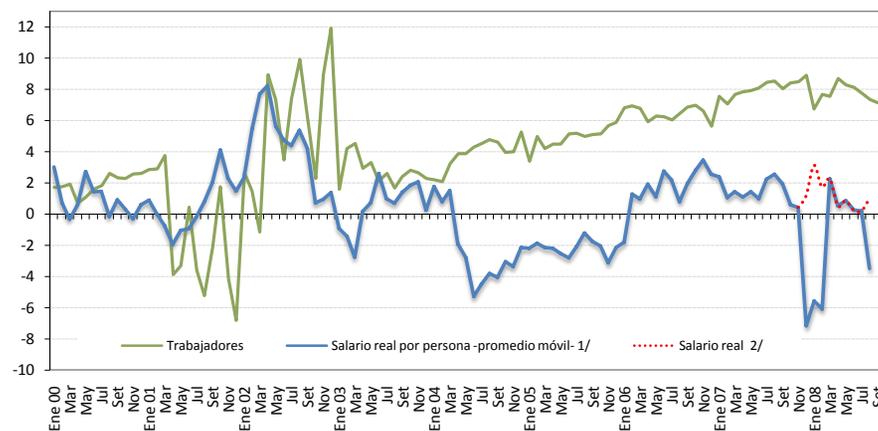
A partir del 2008 la CCSS dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" en las comparaciones interanuales de enero y setiembre 2008. Si no se hubiese dado la modificación en la metodología de registro, la variación interanual del salario nominal habría sido 14% y 12% en enero y setiembre 2008, y las del salario real 1,6% y 1,0% en esos meses respectivamente.

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008) 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.

<sup>2/</sup> Se utilizó como deflactor el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

**TRABAJADORES Y SALARIOS REALES**  
Variaciones interanuales



<sup>1/</sup> Variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres términos.

<sup>2/</sup> El cambio, a partir del 2008, en la forma de registrar tanto el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, como el incentivo escolar que se entrega a los maestros en el mes de setiembre, originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.

**TRABAJADORES**

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
<b>Enero</b>	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
<b>Febrero</b>	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
<b>Marzo</b>	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
<b>Abril</b>	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
<b>Mayo</b>	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
<b>Junio</b>	915,907	972,901	1,051,529	1,136,822	0.4	0.3	0.5	0.3	5.1	6.2	8.1	8.1
<b>Julio</b>	919,208	974,824	1,056,918	1,138,632	0.4	0.2	0.5	0.2	5.2	6.1	8.4	7.7
<b>Agosto</b>	920,131	979,218	1,062,594	1,140,534	0.1	0.5	0.5	0.2	5.0	6.4	8.5	7.3
<b>Setiembre</b>	925,168	988,504	1,067,824	1,144,122	0.5	0.9	0.5	0.3	5.1	6.8	8.0	7.1
<b>Octubre</b>	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
<b>Noviembre</b>	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
<b>Diciembre</b>	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
<b>PROMEDIO</b>	919,319	978,629	1,057,556	1,130,133	0.5	0.5	0.7	0.6	4.9	6.5	8.1	7.7

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

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	6.3	5.0	5.1	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Febrero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Marzo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Abril	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Mayo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Junio	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Julio	2,465.9	2,721.2	3,081.2	6.0	5.1	7.7	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Agosto	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Setiembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Octubre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Noviembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Diciembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	111.8	-0.9	-0.6	-1.4	0.9	0.3	-1.4	1.5	2.3	-2.1
Julio	117.2	118.9	118.0	5.0	4.2	5.5	6.0	4.5	4.0	0.6	1.5	-0.8
Agosto	116.2	118.1	115.9	-0.9	-0.7	-1.8	5.1	3.7	2.2	0.9	1.7	-1.9
Setiembre	116.4	117.4	114.8	0.2	-0.6	-0.9	5.3	3.1	1.3	1.3	0.9	-2.2
Octubre	116.2	116.7	113.6	-0.2	-0.6	-1.0	5.1	2.5	0.2	2.3	0.5	-2.6
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

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

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.

## 2. Sector Externo

---

La cuenta comercial de la balanza de pagos mostró a setiembre un déficit acumulado de \$4.463,3 millones, monto superior en \$2.095 y \$2.068 millones a los observados en igual periodo de 2007 y 2006 respectivamente. Este resultado es consecuencia del modesto crecimiento de las exportaciones totales (5,4%), pero sobre todo del importante aumento que mantienen las importaciones (26,5%).

En el caso particular de las exportaciones totales de bienes, estas alcanzaron a setiembre un acumulado de \$7.332 millones, lo que representó un crecimiento de 5,4% en relación con lo observado en el mismo lapso de 2007; dicha tasa fue inferior en 8,1 y 11,4 puntos porcentuales (p.p.) en relación con el incremento registrado en el 2007 y el 2006<sup>1</sup>. El menor dinamismo de las exportaciones es consecuencia de las menores ventas al exterior de los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) las cuales experimentaron una variación negativa de 1,1%, mientras que en igual periodo del año anterior, el valor de los envíos creció 15,6%. Por el contrario, las exportaciones regulares mostraron un crecimiento del 14,6%, tasa superior en 3,8 p.p. a la registrada a setiembre del año previo.

En las exportaciones acumuladas a setiembre, las que mostraron un mayor dinamismo fueron las originadas en el sector agrícola (crecieron un 12% con respecto a igual lapso del año previo) seguidas de las pecuaria y pesca con un crecimiento de 11,6%. Las primeras acumularon a setiembre un valor total exportado de \$1.621,3 millones, siendo la yuca, mango, café y piña los productos más importantes con tasas de crecimiento de 53%, 34%, 29% y 24% respectivamente. Por su parte, en el sector pecuario y pesca las exportaciones registraron un total de \$155 millones, sobresaliendo particularmente carne y pescado.

Los principales destinos de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada a agosto, fueron Centroamérica, Panamá y República Dominicana con 34,5% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia los Estados Unidos (28%) y Europa (25%). Es importante destacar dentro de este régimen el bajo crecimiento del valor exportado al mercado estadounidense a agosto de 2008 (2%), en contraste con el crecimiento de 6,5% de igual periodo del año anterior. Esta desaceleración de las ventas hacia Estados Unidos se atribuye a la ralentización económica que experimenta dicha economía<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a setiembre fue de 16,9% y 13,5%, respectivamente.

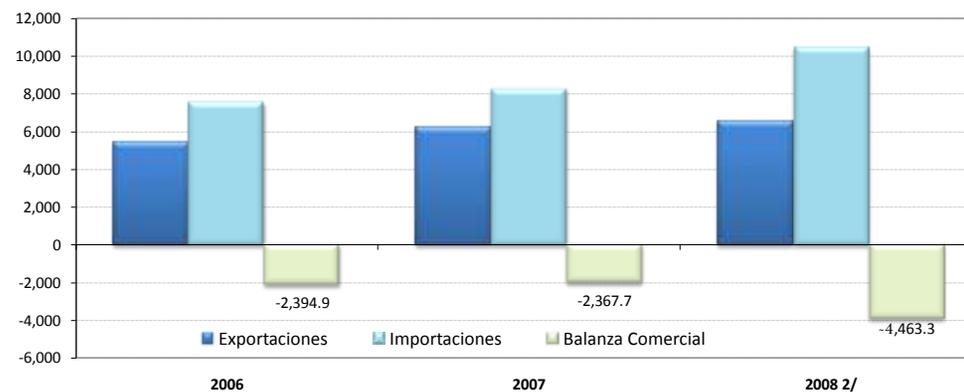
<sup>2</sup> Se estima que en el 2008 crezca en torno a 1,6% (2,0% en 2007) de acuerdo con el informe del mes de octubre del FMI.

Las importaciones acumuladas a setiembre alcanzaron un monto de \$11.795,3 millones registrando con ello un aumento del 26,5%, superior en 17,1 p.p. con respecto a la variación de igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir del total las importaciones de bienes para transformación de los regímenes especiales, las compras externas crecieron 34,3%, tasa muy superior a la observada en la misma fecha del año anterior (18,5%). Este fuerte crecimiento de las importaciones regulares es atribuible al mayor gasto interno incentivado por la expansión crediticia como consecuencia de tasas reales negativas, la apreciación de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense en los primeros 4 meses del año, fenómeno que se reversó en julio, y al fuerte incremento de los precios del petróleo y granos básicos en los mercados internacionales. En efecto, en la importación de mercancías generales sobresalió el aumento en la factura petrolera, tanto por un mayor volumen importado como por el aumento en el precio medio por barril del coctel de hidrocarburos importado por el país<sup>3</sup>. Dentro del mismo componente de las importaciones regulares, según destino económico, el principal aporte porcentual a la tasa de crecimiento en los primeros nueve meses del año provino de las materias primas y productos intermedios para la industria (33%), seguido de combustibles y lubricantes (26,0%).

---

<sup>3</sup> De petróleo crudo y sus derivados a setiembre de 2008 se importó \$1.788,0 millones, mientras en igual periodo de 2007 el monto fue de \$1068 millones.

**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
-acumulado a setiembre de cada año-  
-en millones de US\$-



**COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/**

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

	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.7	1,283.2	-560.4	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.5	1,246.0	-397.5	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.0	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
Mayo	842.7	1,315.5	-472.8	864.8	1,082.1	-217.3	766.5	1,040.4	-273.9
Junio	791.9	1,288.6	-496.8	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
Julio	802.0	1,350.2	-548.2	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
Agosto	807.4	1,371.1	-563.7	805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre	792.8	1,358.6	-565.8	749.0	1,087.2	-338.2	713.5	967.2	-253.7
Octubre				855.7	1,223.0	-367.3	705.7	1,022.9	-317.2
Noviembre				813.2	1,314.2	-501.1	730.8	1,100.5	-369.7
Diciembre				714.7	1,104.7	-390.0	638.4	903.7	-265.3
<b>TOTAL</b>	<b>7,332.0</b>	<b>11,795.3</b>	<b>-4,463.3</b>	<b>9,337.0</b>	<b>12,963.0</b>	<b>-3,626.0</b>	<b>8,199.8</b>	<b>11,546.9</b>	<b>-3,347.1</b>

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

2/ Cifras preliminares. Las cifras de exportaciones regulares de julio y agosto de 2008 incorporan en su orden un ajuste de \$1,8 y \$8, 4 millones de dólares correspondiente a la aduana de Caldera, montos que no están contabilizados dentro de la base de datos original.

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

**VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB**  
-en porcentajes-



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

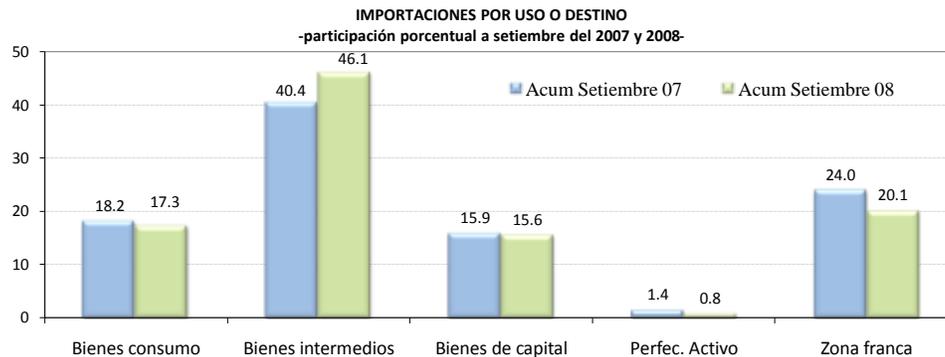
	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.2	639.2	12.8	4.2	722.7	722.7	12.0	3.6
Feb	186.7	103.1	9.2	11.5	1,384.6	745.4	13.7	12.8	1,571.2	848.5	13.0	12.7
Mar	278.8	92.2	4.9	-1.8	2,129.4	744.9	13.3	8.2	2,408.3	837.0	12.2	6.9
Abr	383.0	104.2	3.4	1.3	2,912.3	782.8	13.0	11.8	3,295.3	887.0	11.7	10.4
May	479.9	96.9	2.1	-0.7	3,658.1	745.8	11.5	8.7	4,138.0	842.7	10.2	7.5
Jun	573.1	93.2	0.8	-1.5	4,356.7	698.7	10.3	6.7	4,929.9	791.9	9.1	5.7
Jul	661.4	88.2	0.7	0.4	5,068.7	711.9	9.7	6.9	5,731.9	802.0	8.6	6.2
Ago	736.2	74.9	0.7	0.2	5,792.7	724.1	8.5	5.9	6,539.3	807.4	7.6	5.4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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



**IMPORTACIONES**  
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,022,926	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,082,102	9.1	16.1	9.5	29.6	-13.8	-20.0	4.0
Jun	1,001,255	8.3	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.7	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	9.0	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.4	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.5	29.5	44.9	26.7	-26.2	-11.1	19.6
Nov	1,314,236	11.4	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	12.3	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.1	15.5	41.8	26.4	-34.2	-10.5	21.6
Jun	1,288,617	28.2	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	27.8	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,118	26.8	5.3	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,358,577	26.5	11.0	38.5	8.9	-32.2	26.5	25.0

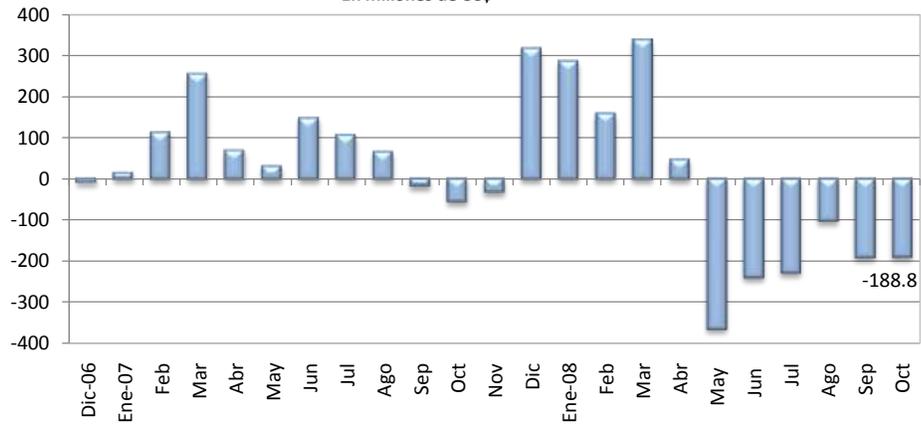
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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.

**VARIACIÓN MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR**  
- En millones de US\$ -



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

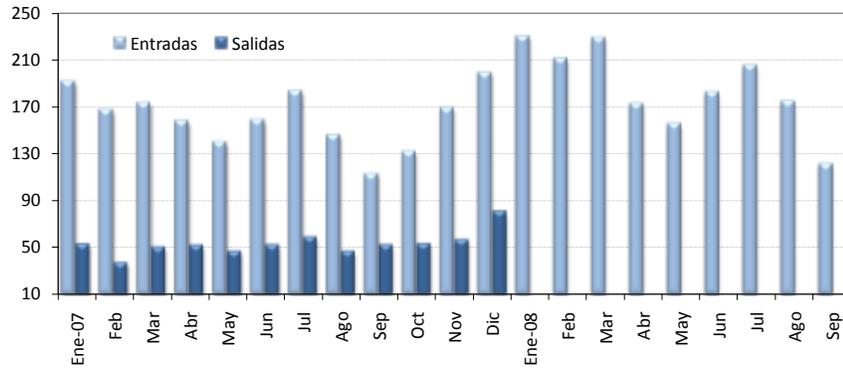
AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN 1/	Relación RIN / Base Monetaria
<b>Dic-00</b>	1,317.6	3.5	1.4
<b>Dic-01</b>	1,329.8	3.5	1.6
<b>Dic-02</b>	1,499.8	3.6	1.9
<b>Dic-03</b>	1,838.9	4.0	2.0
<b>Dic-04</b>	1,921.7	3.9	2.0
<b>Dic-05</b>	2,312.6	4.0	2.0
<b>Dic-06</b>	3,114.5	4.6	2.2
<b>Ene-07</b>	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
Mar	3,491.6	4.3	2.5
Abr	3,559.2	4.4	2.6
May	3,588.1	4.4	2.6
Jun	3,734.1	5.1	2.6
Jul	3,839.3	4.8	2.6
Ago	3,902.8	4.8	2.6
Sep	3,885.9	4.8	2.6
Oct	3,830.9	4.7	2.5
Nov	3,798.9	4.7	2.2
Dic	4,113.6	5.1	2.1
<b>Ene-08</b>	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.6	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.0	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.4	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	2/ 3,625.2	3.7	2.1

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

**TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS**  
- Millones de dólares-



**VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS**

	Miles de turistas					Millones de EUA dólares				
	Entradas			Salidas		Entradas			Salidas	
	2006	2007	2008 1/	2006	2007	2006	2007	2008 1/	2006	2007
Enero	193.3	196.5	222.3	48.9	46.8	181.1	191.2	229.4	48.8	52.3
Febrero	163.5	171.8	204.2	30.2	32.8	153.1	167.2	210.8	30.1	36.6
Marzo	170.5	177.8	221.6	35.5	44.5	159.7	173.0	228.6	35.4	49.7
I TRIMESTRE	527.3	546.1	648.1	114.6	124.1	493.9	531.4	668.8	114.4	138.7
Abril	146.3	163.2	167.0	43.6	45.9	133.0	157.6	172.3	43.6	51.3
Mayo	122.8	144.6	150.5	37.7	41.4	111.6	139.6	155.3	37.6	46.2
Junio	134.4	164.3	176.6	36.9	46.1	122.1	158.7	182.3	36.8	51.5
II TRIMESTRE	403.4	472.0	494.2	118.2	133.4	366.7	456.0	510.0	118.0	149.1
Julio	153.6	193.4	198.7	43.6	54.0	138.9	183.0	205.0	43.5	58.2
Agosto	131.3	154.0	168.9	34.2	42.7	118.6	145.7	174.3	34.1	46.1
Setiembre	98.2	118.9	117.3	37.4	48.0	88.8	112.6	121.1	37.4	51.8
III TRIMESTRE	383.1	466.2	484.9	115.2	144.8	346.2	441.3	500.4	115.0	156.1
Octubre	106.4	130.6		38.3	48.8	107.1	131.4		38.2	52.6
Noviembre	135.7	167.8		38.4	51.8	136.6	168.9		38.4	55.9
Diciembre	169.3	197.1		59.9	73.8	170.4	198.4		59.8	79.6
IV TRIMESTRE	411.4	495.4		136.6	174.4	414.1	498.7		136.4	188.1
<b>TOTAL</b>	<b>1,725.3</b>	<b>1,979.8</b>		<b>484.6</b>	<b>576.7</b>	<b>1,620.9</b>	<b>1,927.4</b>		<b>483.7</b>	<b>632.0</b>

1/ Cifras preliminares, no se dispone de datos para las salidas del 2008  
FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### 3. Sector Fiscal

---

Cifras preliminares a setiembre del 2008 indican que el resultado financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR), base reconocido, continuó siendo positivo, de forma que el superávit observado en lo que va del año alcanzó el 1,0% en relación con el PIB estimado para el 2008 (0,08 puntos porcentuales (p.p) superior al observado en el lapso entre enero y setiembre de 2007). Este resultado continuó siendo impulsado por la mejora en el balance tanto del Banco Central de Costa Rica como del Gobierno Central, lo que permitió compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas no financieras incluidas en la muestra.

En particular, la evolución de las finanzas del Gobierno Central durante el período en comentario dio lugar no solo a un superávit financiero de ₡118.645 millones (0,75% como proporción del PIB), sino también a un superávit primario de 2,67% con respecto al PIB (levemente superior al de 2,65% observado a igual mes del año previo).

De manera más específica, en el mes de setiembre el Gobierno recibió ingresos por ₡190.194 millones y reconoció gastos totales por ₡235.097 millones, lo que originó un déficit financiero del Gobierno Central de ₡44.903 millones (comportamiento que ha sido normal en los meses de setiembre de los últimos años), no obstante, en términos acumulados mantuvo un superávit en sus cuentas, tendencia que se observa desde el 2007.

Los ingresos tributarios en estos nueve meses del año crecieron en términos reales 7,1% (24% nominal), sin embargo cabe resaltar la sostenida desaceleración que se ha presentado desde abril de este año, lo cual se explica por el menor crecimiento en la mayoría de tributos, pero especialmente por la desmejora en los últimos meses de la captación de ingresos de aduanas, ventas y el rubro de “otros ingresos”, los cuales presentaron a setiembre variaciones reales de 3,8%, 5,8% y -3,5% respectivamente, al deflactarlos con el IPC.

Este comportamiento en la recaudación se atribuye al menor dinamismo de la actividad económica y la desaceleración de las importaciones, particularmente de vehículos. En el caso de los “otros ingresos”, se debe destacar la caída de 19% en la recaudación por el impuesto único a los combustibles, como consecuencia, principalmente, de la reducción en el consumo de combustibles en setiembre con respecto al mes anterior.

Por otro lado, el gasto primario del Gobierno Central (excluye el pago de intereses) en estos nueve meses se incrementó 26% con respecto a enero-setiembre del 2007 (8,8% en términos reales), aunque al agregar los intereses de la deuda, los egresos del Gobierno mostraron un crecimiento nominal de 16,2%, muy similar al 16,1% del año anterior y que equivale a un crecimiento de 0,4% en términos reales (6,1% para igual periodo del 2007).

Las mayores erogaciones realizadas por el Gobierno Central en el mes de setiembre obedecieron al pago general del reajuste salarial y “equiparamiento” en los salarios de un sector de profesionales del Gobierno Central, a una transferencia de €13.000 millones a los municipios y a una importante erogación por concepto de intereses por el vencimiento de títulos (en setiembre se pagaron €69.182 millones), esto dado que el pago de intereses se concentra en fechas específicas (marzo y setiembre). Fundamentalmente, el Gobierno Central ha venido atendiendo sus necesidades de caja y sus obligaciones financieras con recursos de su fondo general en moneda nacional.

Por su parte, el déficit del Banco Central se ubicó al cierre de setiembre del 2008 en €27.457 millones (0,17% como proporción del PIB), cifra equivalente a una reducción de 0,41 p.p del PIB con respecto a lo observado en el 2007, por lo que se estima que el año cerrará con el menor faltante de los últimos 25 años.<sup>1</sup> Esta evolución más favorable de las finanzas de la Autoridad Monetaria obedeció al incremento en los ingresos obtenidos por intereses, debido a una mayor cantidad de activos rentables (como las reservas monetarias internacionales) y al aumento del canon por la participación de las entidades autorizadas en el mercado cambiario. Asimismo, en el caso de los gastos, la caída se explica por la marcada disminución de las tasas de interés observadas a finales del 2007 e inicios del 2008 y a la restructuración de pasivos de la entidad, lo que permitió tener mejores términos y condiciones de la deuda acumulada, y por ende, un menor pago de intereses.

Por otro lado, el comportamiento del resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>2</sup> no presentó modificaciones con respecto a lo observado en meses anteriores, por lo que continuó generando un superávit financiero, en esta oportunidad de 0,43% del PIB. No obstante, significó un deterioro en relación con la cifra alcanzada en igual periodo de los años anteriores (1,47% y 2,09% registrados en el 2007 y 2006, respectivamente), hecho que se asocia con el relativo deterioro en la posición financiera de todas las instituciones de la muestra; tomando en cuenta que es precisamente en el último trimestre cuando las instituciones tienden a acelerar la ejecución del gasto, podría esperarse que el monto del superávit disminuya aún más en los próximos meses.

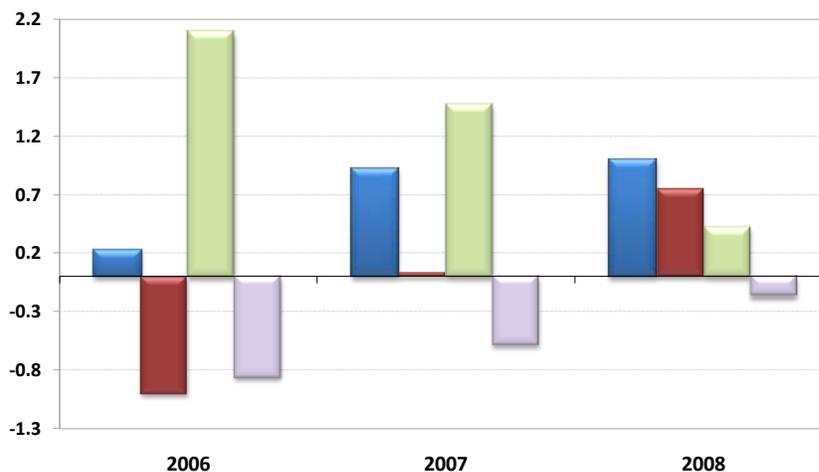
---

<sup>1</sup> El Banco Central proyectaba cerrar el año con un déficit equivalente a un 0,6% de la producción interna.

<sup>2</sup> Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO**

- cifras acumuladas a setiembre como porcentajes del PIB -



**SECTOR PUBLICO GLOBAL REDUCIDO  
INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO 1/**

(Cifras acumuladas a setiembre, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	3,015,254	26.2	3,693,608	27.3	4,682,661	29.5
Gastos	2,988,739	26.0	3,569,204	26.3	4,523,599	28.5
Resultado financiero	26,515	0.23	124,404	0.92	159,062	1.00
<b>B C C R</b>						
Ingresos	63,014	0.55	95,331	0.70	133,035	0.84
Gastos	161,766	1.40	174,441	1.29	160,492	1.01
Resultado financiero	-98,752	-0.86	-79,110	-0.58	-27,457	-0.17
<b>S P N F</b>						
Ingresos	2,952,240	25.64	3,598,277	26.55	4,549,626	28.66
Gastos	2,826,973	24.55	3,394,763	25.05	4,363,107	27.49
Resultado financiero	125,267	1.09	203,513	1.50	186,519	1.18
<b>GOB. CTRAL.</b>						
Ingresos	1,134,804	9.85	1,456,409	10.75	1,806,000	11.38
Gastos	1,250,160	10.86	1,451,876	10.71	1,687,355	10.63
Resultado financiero	-115,356	-1.00	4,533	0.03	118,645	0.75
Resultado primario	259,053	2.25	359,317	2.65	423,874	2.67
<b>RSPNFR 3/</b>						
Ingresos	1,817,437	15.78	2,141,868	15.81	2,743,626	17.28
Gastos	1,576,813	13.69	1,942,888	14.34	2,675,753	16.86
Resultado financiero	240,623	2.09	198,980	1.47	67,874	0.43

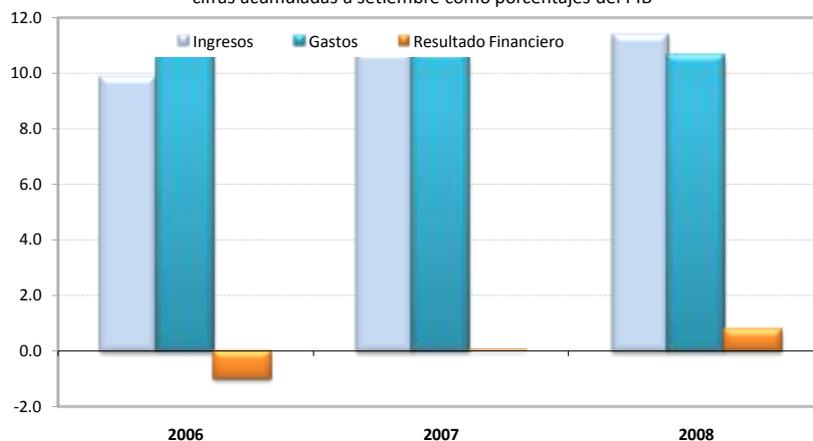
1/ Base reconocido.

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,134,803.6</b>	<b>21.4</b>	<b>1,456,408.6</b>	<b>28.3</b>	<b>1,805,999.5</b>	<b>24.0</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,132,880.1</b>	<b>21.5</b>	<b>1,455,525.5</b>	<b>28.5</b>	<b>1,804,679.0</b>	<b>24.0</b>
Aduanas	428,694.8	27.5	554,438.6	29.3	666,594.5	20.2
Renta	236,718.2	15.9	325,704.9	37.6	462,054.2	41.9
Ventas (internas)	221,594.0	23.4	272,616.1	23.0	333,954.8	22.5
Consumo (interno)	12,982.0	21.0	14,850.2	14.4	17,084.6	15.0
Derechos de exportación	128.9	27.5	131.1	1.7	118.3	-9.8
Ingresos cuota pensiones	31,817.7	0.7	37,555.6	18.0	45,382.5	20.8
Otros 3/	200,944.5	18.3	250,229.0	24.5	279,490.1	11.7
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>1,923.5</b>	<b>-24.8</b>	<b>883.1</b>	<b>-54.1</b>	<b>1,320.5</b>	<b>49.5</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>875,751.0</b>	<b>14.6</b>	<b>1,097,092.0</b>	<b>25.3</b>	<b>1,382,125.3</b>	<b>26.0</b>
Remuneraciones 4/	450,570.5	16.1	506,312.2	12.4	590,228.1	16.6
Bienes y servicios	32,184.6	13.3	40,144.3	24.7	48,553.0	20.9
Transferencias	341,828.7	14.7	446,257.4	30.6	575,127.9	28.9
Sector privado	90,195.1	-21.1	14,913.6	-83.5	20,873.9	40.0
Sector público	249,912.8	36.9	429,352.1	71.8	551,687.7	28.5
Sector externo	1,720.8	52.8	1,991.7	15.7	2,566.2	28.8
Gastos de capital	51,167.2	3.6	104,378.1	104.0	168,216.4	61.2
Inversión real	12,931.4	40.8	19,607.4	51.6	23,865.4	21.7
Transferencias	38,235.8	-4.8	84,770.7	121.7	144,351.0	70.3
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>259,052.6</b>	<b>51.6</b>	<b>359,316.6</b>	<b>38.7</b>	<b>423,874.2</b>	<b>18.0</b>
Servicio de intereses	374,408.5	13.4	354,783.6	-5.2	305,229.3	-14.0
Deuda interna	297,233.2	15.1	276,908.6	-6.8	230,912.3	-16.6
Deuda externa	77,175.3	7.4	77,875.0	0.9	74,317.0	-4.6
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,250,159.5</b>	<b>14.3</b>	<b>1,451,875.6</b>	<b>16.1</b>	<b>1,687,354.6</b>	<b>16.2</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-115,355.9</b>	<b>-27.5</b>	<b>4,533.0</b>	<b>N. C.</b>	<b>118,644.9</b>	<b>2,517.4</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>115,355.9</b>	<b>-9.3</b>	<b>-4,533.0</b>	<b>N. C.</b>	<b>-118,644.9</b>	<b>2,517.4</b>
Externo neto	-15,204.1	3.3	-19,670.4	29.4	-134,886.2	585.7
Interno neto	130,560.0	-8.0	15,137.4	-88.4	16,241.3	7.3

1/ Base reconocido.

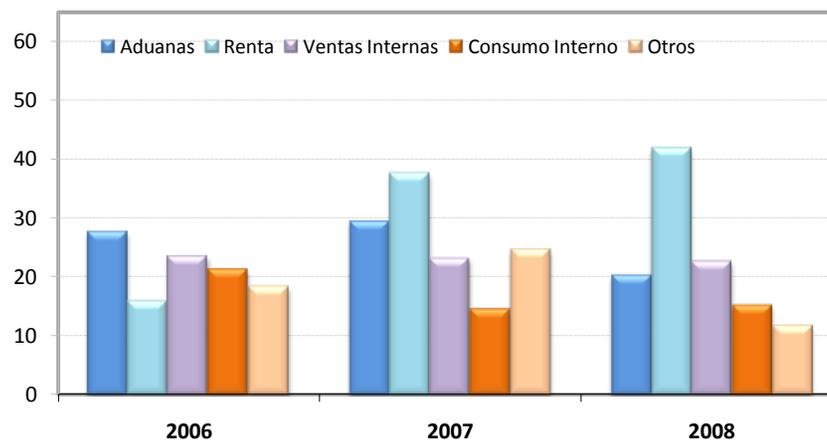
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

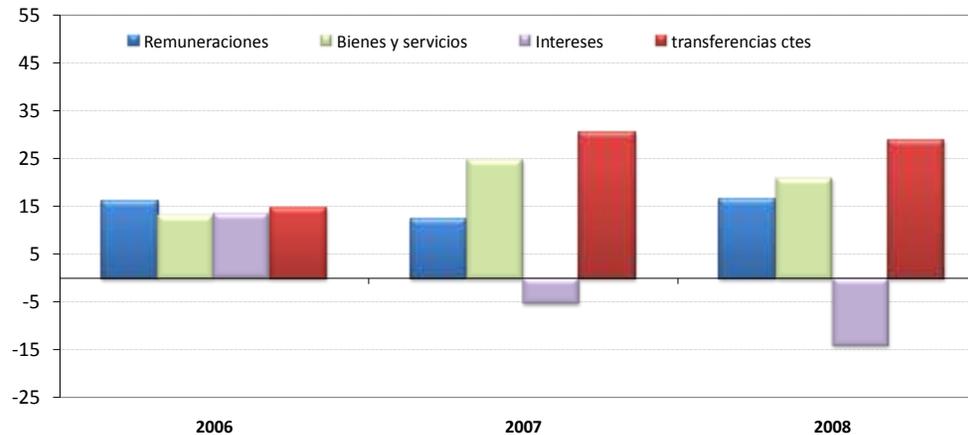
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,134,803.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,456,408.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,805,999.5</b>	<b>100.0</b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,132,880.1</b>	<b>99.8</b>	<b>1,455,525.5</b>	<b>99.9</b>	<b>1,804,679.0</b>	<b>99.9</b>
Aduanas	428,694.8	37.8	554,438.6	38.1	666,594.5	36.9
Renta	236,718.2	20.9	325,704.9	22.4	462,054.2	25.6
Ventas (internas)	221,594.0	19.5	272,616.1	18.7	333,954.8	18.5
Consumo (interno)	12,982.0	1.1	14,850.2	1.0	17,084.6	0.9
Derechos de exportación	128.9	0.0	131.1	0.0	118.3	0.0
Ingresos cuota pensiones	31,817.7	2.8	37,555.6	2.6	45,382.5	2.5
Otros 2/	200,944.5	17.7	250,229.0	17.2	279,490.1	15.5
<b>B. OTROS INGRESOS</b>	<b>1,923.5</b>	<b>0.2</b>	<b>883.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1,320.5</b>	<b>0.1</b>

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,198,992.3</b>	<b>95.9</b>	<b>1,347,497.5</b>	<b>92.8</b>	<b>1,519,138.2</b>	<b>90.0</b>
Remuneraciones	450,570.5	36.0	506,312.2	34.9	590,228.1	35.0
Bienes y servicios	32,184.6	2.6	40,144.3	2.8	48,553.0	2.9
Transferencias	341,828.7	27.3	446,257.4	30.7	575,127.9	34.1
Sector privado	90,195.1	7.2	14,913.6	1.0	20,873.9	1.2
Sector público	249,912.8	20.0	429,352.1	29.6	551,687.7	32.7
Sector externo	1,720.8	0.1	1,991.7	0.1	2,566.2	0.2
Servicio de intereses	374,408.5	29.9	354,783.6	24.4	305,229.3	18.1
Deuda interna	297,233.2	23.8	276,908.6	19.1	230,912.3	13.7
Deuda externa	77,175.3	6.2	77,875.0	5.4	74,317.0	4.4
<b>B. Gastos de capital</b>	<b>51,167.2</b>	<b>4.1</b>	<b>104,378.1</b>	<b>7.2</b>	<b>168,216.4</b>	<b>10.0</b>
Inversión real	12,931.4	1.0	19,607.4	1.4	23,865.4	1.4
Transferencias	38,235.8	3.1	84,770.7	5.8	144,351.0	8.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,250,159.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,451,875.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,687,354.6</b>	<b>100.0</b>

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los 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-**

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08	Set-08
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	<b>5,867,142.1</b>	<b>6,314,519.2</b>	<b>6,632,287.1</b>	<b>6,178,477.7</b>	<b>6,277,927.2</b>	<b>6,223,199.2</b>	<b>6,184,704.3</b>
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,408,907.6	4,354,100.4	4,309,979.9
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,869,019.6	1,869,098.8	1,874,724.4
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	<b>51.0</b>	<b>46.6</b>	<b>42.9</b>	<b>38.9</b>	<b>39.5</b>	<b>39.2</b>	<b>39.0</b>
- Deuda Interna	34.9	32.7	31.8	28.4	27.8	27.4	27.2
- Deuda Externa	16.0	13.9	11.1	10.5	11.8	11.8	11.8
<b>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</b>							
- Deuda Interna	68.6	70.3	74.1	72.9	70.2	70.0	69.7
- Deuda Externa	31.4	29.7	25.9	27.1	29.8	30.0	30.3
<b>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	55.2	62.0	67.2	65.0	62.2	62.0	61.4
- Moneda Extranjera	44.2	38.0	32.4	35.0	37.8	38.0	38.6
<b>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	65.2	60.0	54.7	59.2	59.6	60.1	60.2
- Banco Central de Costa Rica	24.1	29.3	35.2	30.2	28.3	27.6	27.3
- Resto de Sector Público <sup>4/</sup>	10.7	10.7	10.1	10.5	12.1	12.3	12.5
<b>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</b>							
- Moneda Nacional	81.9	88.3	90.7	89.5	88.5	88.6	88.2
- Moneda Extranjera	18.1	11.7	9.3	10.5	11.5	11.4	11.8
<b>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</b>							
- Gobierno Central	65.6	58.9	52.9	58.9	60.3	61.1	61.4
- Banco Central	32.9	40.8	46.8	40.8	39.4	38.5	38.2
- Resto del sector público no financiero	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) <sup>5/</sup></b>							
- Banco Central de Costa Rica	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	22.7	16.5	14.7	12.6	12.4	12.2	11.8
- Sector Público <sup>6/</sup>	44.2	45.6	47.8	50.0	51.1	51.4	53.5
- Sector Privado	32.0	37.3	34.9	34.8	33.7	33.5	31.8
- Sector Externo	0.0	0.0	2.1	2.2	2.4	2.4	2.4
<b>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</b>							
- Organismos multilaterales	36.3	36.8	39.0	37.6	42.5	42.3	42.0
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.9	8.9	9.1	9.0	9.1
- Banca internacional y Proveedores	3.4	3.2	2.6	4.8	1.8	2.1	2.5
- Otros <sup>7/</sup>	51.3	50.9	48.5	48.7	46.6	46.6	46.5
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	<b>11,515,367.9</b>	<b>13,551,156.3</b>	<b>15,873,797.2</b>	<b>15,873,797.2</b>	<b>15,873,797.2</b>	<b>15,873,797.2</b>	<b>15,873,797.2</b>
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	<b>3,607.4</b>	<b>3,634.1</b>	<b>3,478.5</b>	<b>3,388.7</b>	<b>3,541.0</b>	<b>3,541.1</b>	<b>3,551.8</b>

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08	Set-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	<b>3,824,563.3</b>	<b>3,791,402.4</b>	<b>3,627,522.5</b>	<b>3,672,610.5</b>	<b>3,738,849.6</b>	<b>3,740,870.5</b>	<b>3,724,314.9</b>
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,656,982.9	2,661,616.5	2,647,666.8
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,081,866.8	1,079,254.0	1,076,648.1
<b><u>Deuda Total (% del PIB)</u></b>	<b>33.2</b>	<b>28.0</b>	<b>22.9</b>	<b>23.1</b>	<b>23.6</b>	<b>23.6</b>	<b>23.5</b>
- Deuda Interna	22.9	19.3	16.4	16.7	16.7	16.8	16.7
- Deuda Externa	10.3	8.7	6.5	6.4	6.8	6.8	6.8
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>							
- Deuda Interna	69.0	69.0	71.7	72.3	71.1	71.1	71.1
- Deuda Externa	31.0	31.0	28.3	27.7	28.9	28.9	28.9
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	58.2	61.0	62.1	62.3	60.6	61.0	60.5
- Moneda Extranjera	41.8	39.0	37.9	37.7	39.4	39.0	39.5
<b><u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u></b>							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	21.7	14.8	11.8	12.3	12.4	12.0	13.7
- Sector Público <sup>4/</sup>	55.3	58.1	59.7	59.2	60.0	60.5	62.2
- Sector Privado	21.3	26.1	24.0	24.1	22.9	22.8	19.2
- Sector Externo	0.0	0.0	3.6	3.6	3.8	3.9	3.9
<b><u>Deuda interna según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	84.4	88.4	86.6	86.2	85.3	85.7	84.5
- Moneda Extranjera	15.6	11.6	13.4	13.8	14.7	14.3	15.5
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u></b>							
-Títulos de Propiedad	<b>99.6</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>
Tasa Básica	17.4	17.3	17.1	16.7	16.6	16.6	16.6
Cero Cupón	15.6	14.9	12.2	11.2	9.9	10.0	10.5
Cero Cupón dólares	1.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.2	0.7
TUDES	12.2	20.7	25.2	26.1	26.5	27.0	27.6
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	12.6	9.4	11.6	12.0	12.8	12.8	12.9
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	38.9	35.2	31.8	32.0	31.9	31.9	30.1
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b><u>Partidas de memorándum:</u></b>							
PIB (millones de colones)	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
D. Ext. Gobierno Central (millones de dólares)	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,049.7	2,044.7	2,039.8

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.

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

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
**INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA**

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08	Set-08
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,777,133.0	1,717,164.3	1,686,491.0
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,737,598.5	1,678,157.7	1,647,986.9
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	43,000.3	40,139.0	38,270.3	37,035.8	39,534.5	39,006.6	38,504.1
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	12.3	13.6	14.7	11.8	11.2	10.8	10.6
- Deuda Interna	11.9	13.3	14.5	11.6	10.9	10.6	10.4
- Deuda Externa	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<b><u>Deuda total según origen (% del total)</u></b>							
- Deuda Interna	97.0	97.8	98.4	98.0	97.8	97.7	97.7
- Deuda Externa	3.0	2.2	1.6	2.0	2.2	2.3	2.3
<b><u>Deuda total según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	74.0	86.1	93.8	92.3	91.3	91.0	90.9
- Moneda Extranjera	26.0	13.9	6.2	7.7	8.7	9.0	9.1
<b><u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) <sup>3/</sup></u></b>							
- Bancos Comerciales	24.9	19.2	18.7	13.0	12.3	12.6	8.8
- Sector Público <sup>4/</sup>	20.3	25.8	31.7	35.8	37.3	37.5	40.0
- Sector Privado	54.8	52.6	49.6	51.2	50.4	49.9	51.2
<b><u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u></b>							
- Moneda Nacional	72.7	88.4	95.3	94.2	93.4	93.2	93.0
- Moneda Extranjera	23.5	12.0	4.7	5.8	6.6	6.8	7.0
<b><u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u></b>							
- BEM moneda nacional	76.5	86.1	92.9	92.6	92.0	92.1	91.8
- BEM moneda extranjera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	23.1	13.6	6.9	7.1	7.7	7.6	7.9
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas de memorándum:</b>							
<b>PIB (millones de colones)</b>	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)</b>	84.1	77.7	77.5	75.0	74.9	73.9	72.9

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.

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

**GOBIERNO CENTRAL <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2006	2007				2008				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,634,802</b>	<b>2,610,765</b>	<b>2,544,494</b>	<b>2,699,878</b>	<b>2,611,299</b>	<b>2,597,784</b>	<b>2,650,576</b>	<b>2,653,826</b>	<b>2,658,460</b>	<b>2,644,510</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>2,127,837</b>	<b>2,107,839</b>	<b>2,030,034</b>	<b>2,090,814</b>	<b>2,112,024</b>	<b>2,032,251</b>	<b>2,065,643</b>	<b>2,041,847</b>	<b>2,029,844</b>	<b>1,988,774</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>497,154</b>	<b>420,975</b>	<b>386,975</b>	<b>348,902</b>	<b>332,360</b>	<b>288,878</b>	<b>338,880</b>	<b>310,519</b>	<b>295,883</b>	<b>258,697</b>
<i>Banco Central</i>	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	39,996	38,276	31,337
<i>Banco de Costa Rica</i>	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	79,633	74,199	74,477
<i>Banco Anglo Costarricense <sup>4/</sup></i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,670	17,733	17,454
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	88,080	83,111	79,858
<i>Bancos Privados</i>	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	65,933	63,356	36,363
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>384,674</b>	<b>397,059</b>	<b>400,968</b>	<b>433,463</b>	<b>405,548</b>	<b>326,387</b>	<b>325,797</b>	<b>306,231</b>	<b>315,932</b>	<b>315,932</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	119,078	118,566	118,566
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	185,797	196,010	196,010
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>633,448</b>	<b>642,147</b>	<b>644,199</b>	<b>682,732</b>	<b>670,945</b>	<b>711,119</b>	<b>746,182</b>	<b>750,362</b>	<b>753,498</b>	<b>752,887</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	671,125	673,849	673,849
<i>Consejo Nacional Producción</i>	126	72	46	46	46	47	47	47	48	48
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	17,088	16,731	16,914
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,289	26,903	26,903
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,232	23,580	23,580
<i>Junta de Protección Social</i>	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,995	6,802	6,045
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	295	296	265	298	298	267	428	380	380	342
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>158,985</b>	<b>149,219</b>	<b>150,643</b>	<b>151,768</b>	<b>165,460</b>	<b>158,781</b>	<b>164,686</b>	<b>164,686</b>	<b>169,050</b>	<b>169,050</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>453,577</b>	<b>498,440</b>	<b>447,250</b>	<b>473,950</b>	<b>537,710</b>	<b>547,087</b>	<b>490,098</b>	<b>510,049</b>	<b>495,481</b>	<b>492,207</b>
<i>Sector no Residente <sup>6/</sup></i>	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	79,175	79,175
<i>Sector Privado</i>	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	467,912	410,923	430,874	416,306	413,033
<b>Monto total colocado en millones de dólares (\$).</b>	<b>795.7</b>	<b>741.1</b>	<b>692.1</b>	<b>672.1</b>	<b>627.6</b>	<b>753.4</b>	<b>719.9</b>	<b>718.9</b>	<b>701.8</b>	<b>704.8</b>

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 agosto, 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.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Instituciones con información de Hacienda y entidades públicas.

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

	2006	2007				2008				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>996,157</b>	<b>1,100,102</b>	<b>1,261,690</b>	<b>1,332,826</b>	<b>1,340,519</b>	<b>1,399,294</b>	<b>1,343,963</b>	<b>1,325,611</b>	<b>1,331,240</b>	<b>1,287,039</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>248,157</b>	<b>235,132</b>	<b>239,060</b>	<b>256,494</b>	<b>257,821</b>	<b>273,610</b>	<b>226,256</b>	<b>181,518</b>	<b>162,894</b>	<b>124,478</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	37,436	37,146	12,906
<i>Banco de Costa Rica</i>	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	40,167	35,108	32,046
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	21,124	17,061	18,744
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	18,188	21,810	16,584
<i>Bancos Privados</i>	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	64,602	51,769	44,199
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>16,568</b>	<b>14,054</b>	<b>25,118</b>	<b>19,959</b>	<b>36,811</b>	<b>78,745</b>	<b>71,048</b>	<b>83,853</b>	<b>82,080</b>	<b>82,080</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	5,298	4,159	4,159
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	72,137
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	6,418	5,784	5,784
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>144,232</b>	<b>147,558</b>	<b>162,887</b>	<b>189,568</b>	<b>211,931</b>	<b>211,680</b>	<b>255,770</b>	<b>255,878</b>	<b>262,149</b>	<b>261,765</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,503	206,131	206,131
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	25,275	30,338	30,338
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	11,169	11,058	11,637	11,253
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>2/</sup></b>	<b>41,385</b>	<b>42,032</b>	<b>41,157</b>	<b>103,715</b>	<b>129,387</b>	<b>135,303</b>	<b>161,332</b>	<b>161,332</b>	<b>170,898</b>	<b>170,898</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>545,815</b>	<b>661,326</b>	<b>793,468</b>	<b>763,090</b>	<b>704,569</b>	<b>699,956</b>	<b>629,557</b>	<b>643,030</b>	<b>653,218</b>	<b>647,818</b>
<i>Sector Privado</i>	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	643,030	653,218	647,818
<b>CDPUS\$ (millones de dólares) <sup>3/</sup></b>	<b>588.2</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>409.4</b>	<b>409.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>	<b>209.4</b>

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de agosto, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

# ***4. SECTOR FINANCIERO***

## 4.1 Agregados Monetarios

---

A octubre<sup>1</sup> del 2008 los agregados monetarios más líquidos mostraron tasas de crecimiento interanuales inferiores a las observadas en los primeros nueve meses del año, mientras que el crédito al sector privado mostró por segundo mes consecutivo una desaceleración mensual en torno a 6 p.p. que se asocia con políticas de otorgamiento de crédito más cautelosas por parte de los intermediarios financieros.

La emisión monetaria registró un aumento anual de 17,7%, tasa 2,6 p.p por encima de la observada en el mes anterior, pero 8,4 p.p por debajo de la tasa media registrada en los primeros ocho meses del año. En octubre la emisión se incrementó en ¢12.898,6 millones, como resultado de la disminución en el saldo de las operaciones de mercado abierto (BEM y DEP), la reducción de los depósitos por concepto de encaje mínimo legal, el pago de intereses de las obligaciones en moneda nacional y el crédito concedido vía el mercado interbancario, lo cual fue parcialmente compensado por la contracción de liquidez originada en la venta de divisas en el mercado cambiario y el incremento de los depósitos del Gobierno en el Banco Central.

Otros agregados líquidos como el medio circulante y el componente medio circulante más depósitos de ahorro a la vista en colones, mostraron tasas de crecimiento interanuales del 12,4% y 7,6%, respectivamente, las cuales resultaron muy por debajo de las observadas durante los primeros nueve meses del año en curso (29,1% y 21,0%, en el mismo orden).

De la misma manera, agregados más amplios como la riqueza financiera total<sup>2</sup> y la riqueza financiera privada mostraron también una desaceleración en octubre no solo respecto al mes anterior (12,6% y 12,4%) sino también con respecto al mismo período del año precedente (12,6 y 20,5% en el 2007).

En la composición de la liquidez total se aprecia en el 2008 un cambio respecto a lo observado en el año precedente ya que en los últimos siete meses se empieza a mostrar una mayor preferencia por activos denominados en moneda extranjera. Así, la liquidez en moneda nacional pasó de representar un 60,2% de la liquidez total en abril del 2008 a un 54,6% en octubre. Este comportamiento se podría atribuir, entre otros, a la expectativa de devaluación del colón respecto al dólar<sup>3</sup>.

La tasa de crecimiento interanual del crédito al sector privado<sup>4</sup> (29,7%) mostró una desaceleración en octubre de seis puntos porcentuales respecto al mes previo y de casi diez puntos porcentuales respecto al mismo mes del año pasado<sup>5</sup>. Por su parte, si se toma la tasa de variación mensual de este agregado en setiembre y se expresa en términos anuales se obtiene un incremento de un 20,0%, lo cual resalta aún más la desaceleración mostrada en esta variable en los meses recientes., aunque aún se mantiene en niveles superiores a la tasa de crecimiento del PIB nominal.

---

<sup>1</sup> Con datos del Banco Central al 31 de octubre y cifras preliminares de Bancos Comerciales al 17 de octubre del 2008.

<sup>2</sup> Incluye la liquidez total más la captación del BCCR en BEM y DEP así como la captación del Gobierno mediante títulos de propiedad. Ambos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

<sup>3</sup> La expectativa de devaluación del colón respecto al dólar, a doce meses plazo, ha ido incrementándose en los últimos meses, alcanzando un 6,2%, según la "Encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio", de octubre del 2008.

<sup>4</sup> Con información disponible al 17 de octubre del 2008 y el crédito en moneda extranjera valorado al tipo de cambio de cierre de mes.

<sup>5</sup> Sin efecto cambiario, esa tasa de crecimiento se reduce a 26,0% y la del crédito interno neto total alcanza 22,1%.

La desaceleración del crédito al sector privado se observa tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. La participación relativa del crédito en moneda nacional en el último año mostró un incremento de un punto porcentual, y representó al término de octubre un 50,5% de la cartera total.

Finalmente, en cuanto a la calidad de la cartera crediticia, a setiembre el indicador de morosidad<sup>6</sup> de los bancos estatales y de los bancos privados se incrementó en el período que va de diciembre 2007 a setiembre del 2008. En el caso de los primeros este indicador pasó de 0,93% a 1,30% en dicho lapso y el de las entidades privadas pasó de 0,93% a 1,12%.

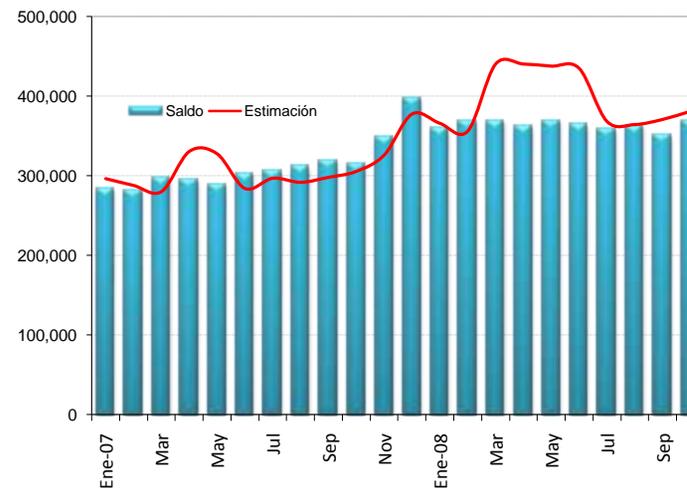
---

<sup>6</sup> Cartera con atrasos de 90 días o más más cartera en cobro judicial como porcentaje de la cartera total.

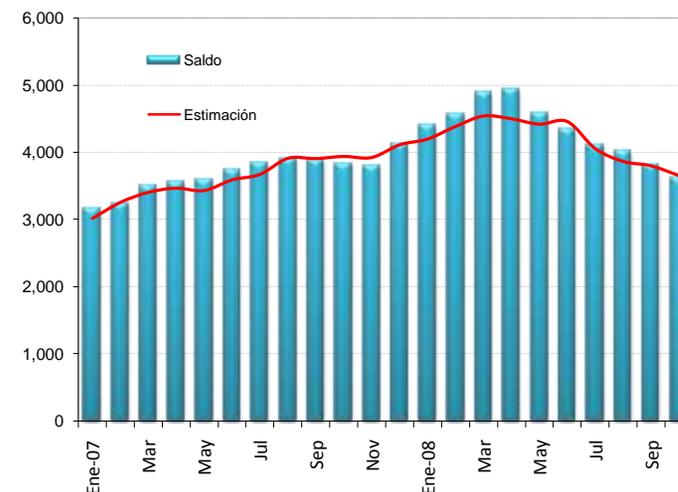
**Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales**  
 -en millones de colones y millones de dólares-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	369,768.5	381,176.6	3,625.2	3,655.9

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



**BCCR: Reservas internacionales netas**  
 Saldos en millones de dólares EUA



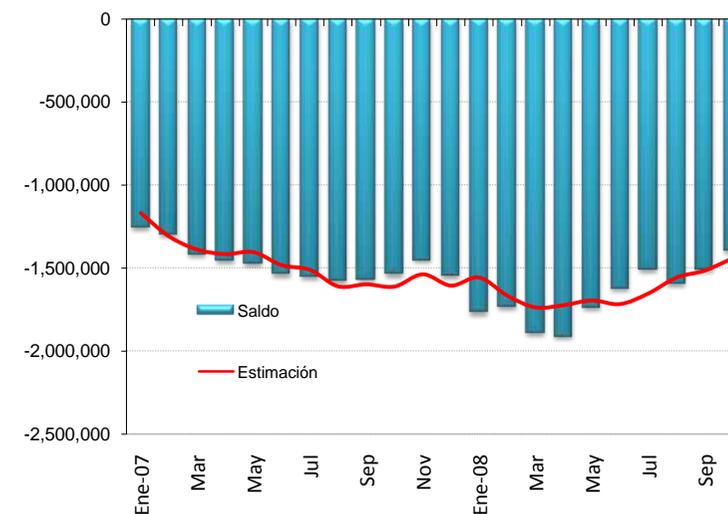
## Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ¢		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8
Ago	(1,592,680.2)	(1,559,064.1)	3,930.3	3,792.9
Sep	(1,506,796.0)	(1,516,502.7)	3,740.6	3,728.0
Oct	(1,394,862.8)	(1,441,854.0)	3,553.0	3,583.0

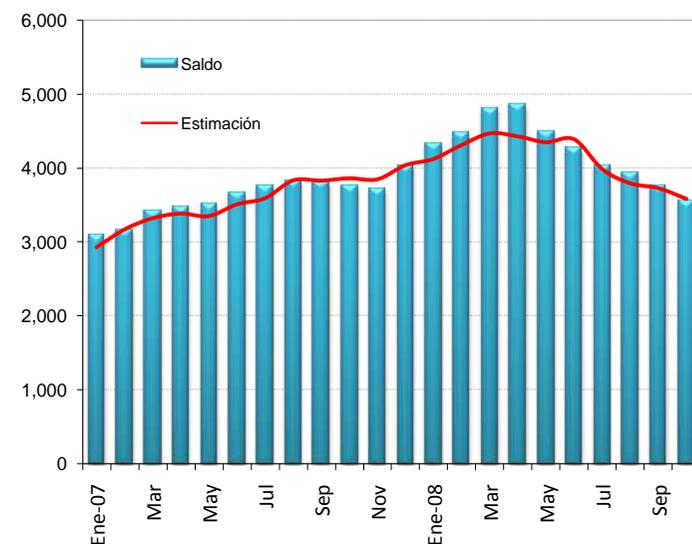
### BCCR: Activos Internos Netos

Saldos en millones de colones

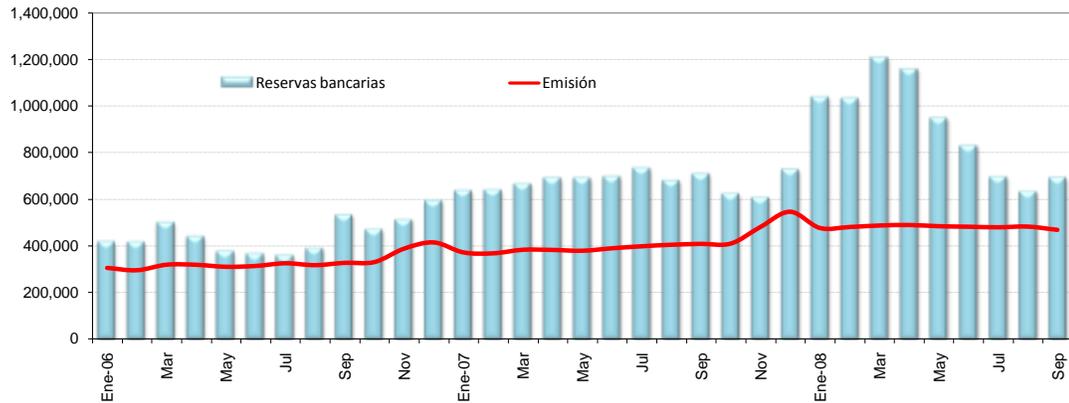


### BCCR: Activos Externos Netos

Saldos en millones de dólares EUA



**Emisión monetaria y reservas bancarias**  
Saldos en millones en colones



**Base monetaria restringida por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>	DEP <sup>4/</sup>
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	120,372.7	469,530.1	-	107,732.7
Ago	(1,206,566.5)	2,153,538.2	946,971.7	481,850.9	118,631.6	465,120.8	-	50,812.6
Sep	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	116,815.6	504,415.2	-	73,950.0
Oct <sup>5/</sup>	(999,360.5)	1,957,081.2	957,720.8	480,526.9	110,758.5	477,193.8	-	58,243.2

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

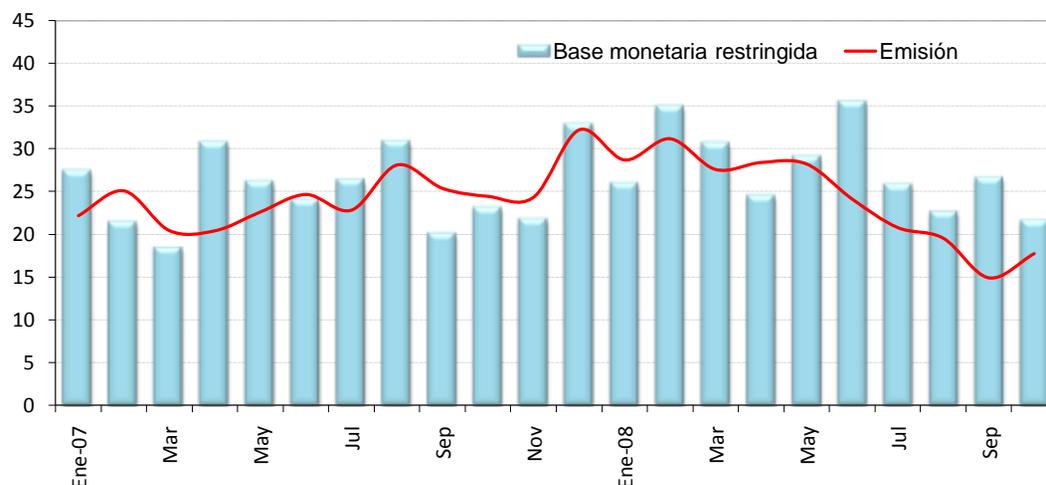
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

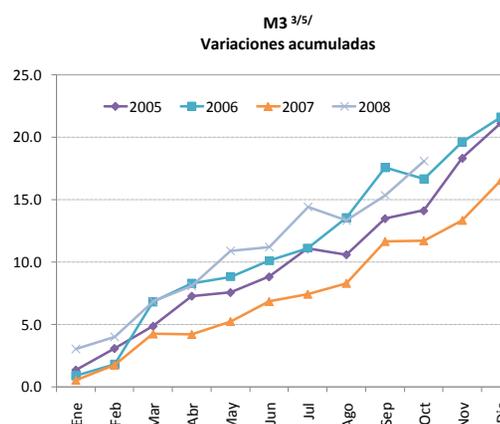
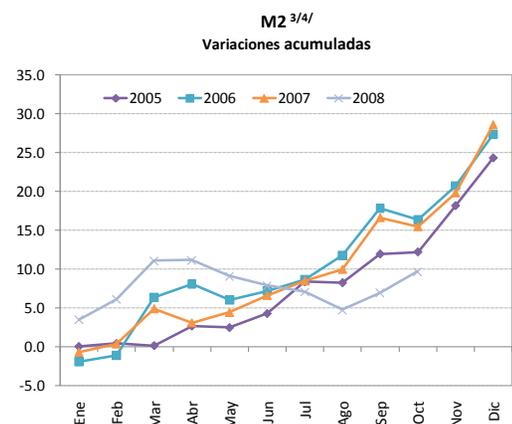
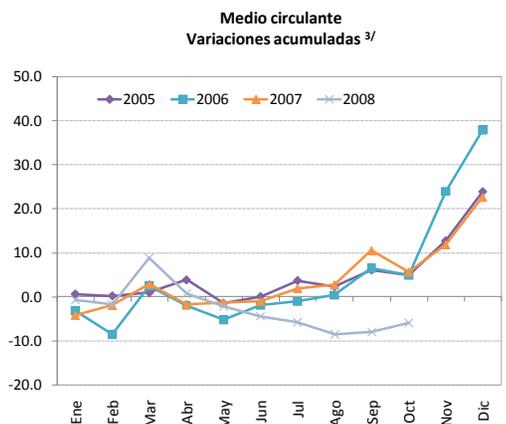
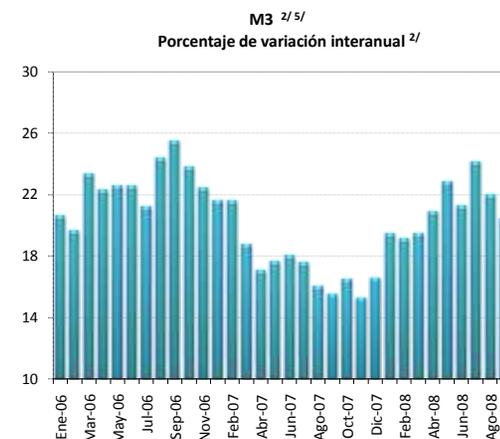
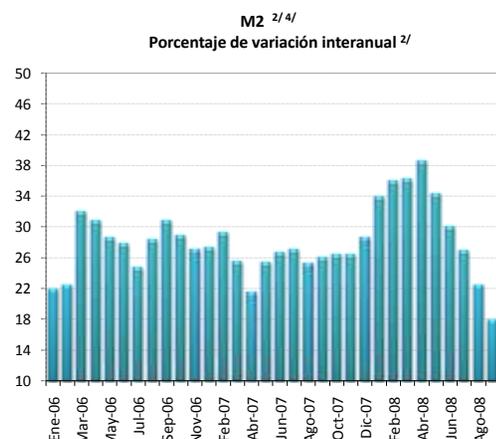
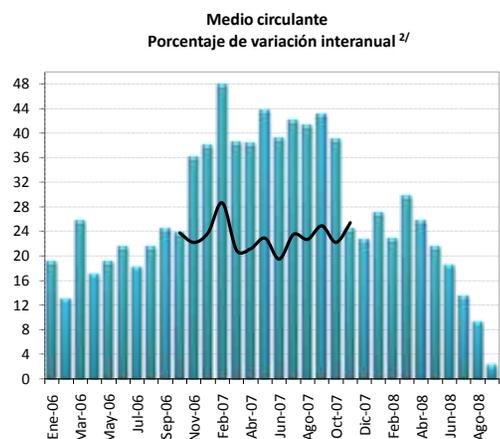
5/ Información preliminar.

**BCCR: Emisión y base monetaria restringida**  
**Porcentaje de variación interanual**



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	4.7	2,199,178.5	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,254,918.6)	5.7	2,203,318.4	13.5	948,399.8	25.7	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-
Ago	(1,206,566.5)	0.4	2,153,538.2	9.1	946,971.7	22.6	481,850.9	19.5	465,120.8	25.8	-
Sep	(1,083,784.5)	(9.5)	2,055,828.0	4.6	972,043.5	26.6	467,628.3	14.9	504,415.2	39.7	-
Oct	(999,360.5)	(13.1)	1,957,081.2	1.0	957,720.8	21.5	480,526.9	17.7	477,193.8	25.6	-

## Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

[\(Ver Nota Técnica Explicativa N.2\)](#)

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

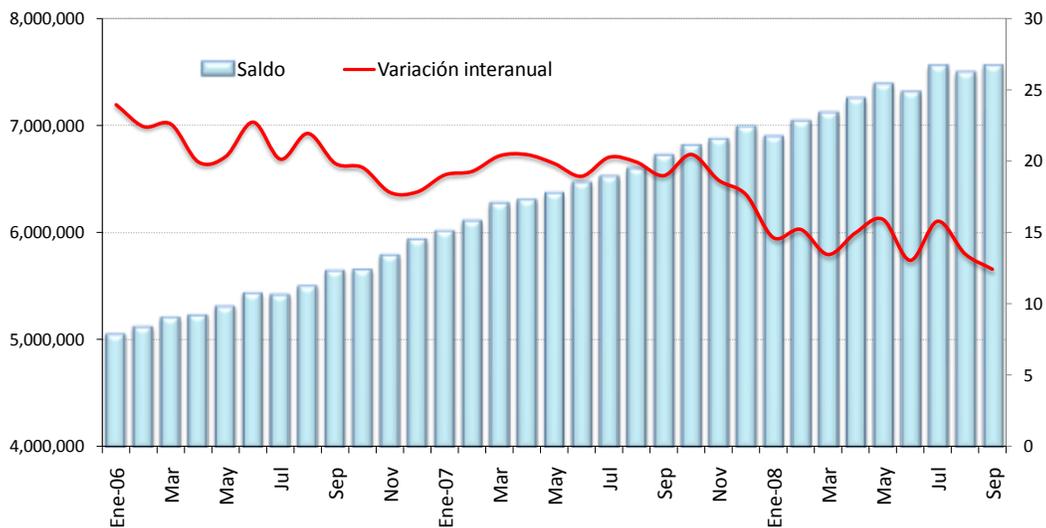
	M1 2/	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,393,450	2,426,395	3,819,846	3,204,470	7,024,315

1/ Cifras preliminares a octubre 2008.

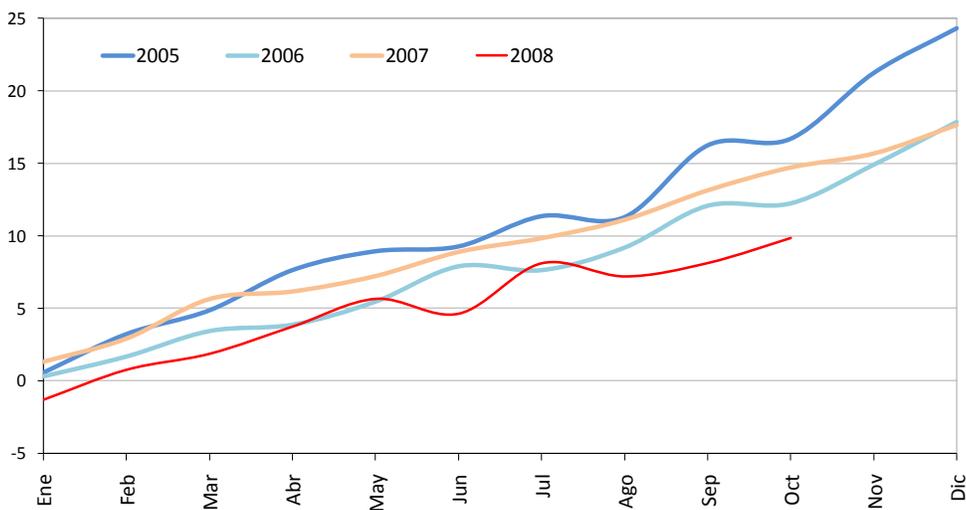
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

**Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
 - millones de colones y porcentajes-



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



<sup>1/</sup> Cifras preliminares a octubre 2008.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP <sup>3/</sup>	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	0.0	455,799.8	6,891,013.1
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	0.0	450,333.2	7,034,864.1
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.5	36,743.1	0.0	452,292.2	7,111,642.2
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.7	47,688.8	0.0	431,664.8	7,242,617.4
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.9	48,190.2	0.0	431,589.3	7,375,698.8
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,304,279.9
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	710,779.8	50,771.7	0.0	437,917.7	7,546,783.0
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	731,108.8	38,160.3	0.0	435,301.6	7,483,512.8
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	717,018.2	39,577.8	0.0	420,994.0	7,547,915.8
Oct-08	369,768.5	6,244,538.2	608,594.9	40,112.7	0.0	405,351.4	7,668,365.7

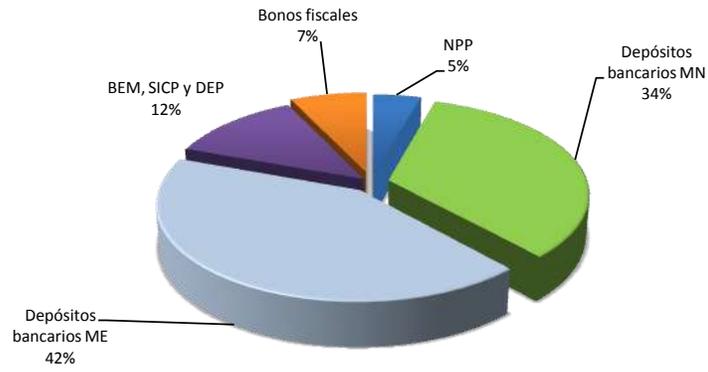
1/ Cifras preliminares a octubre 2008.

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

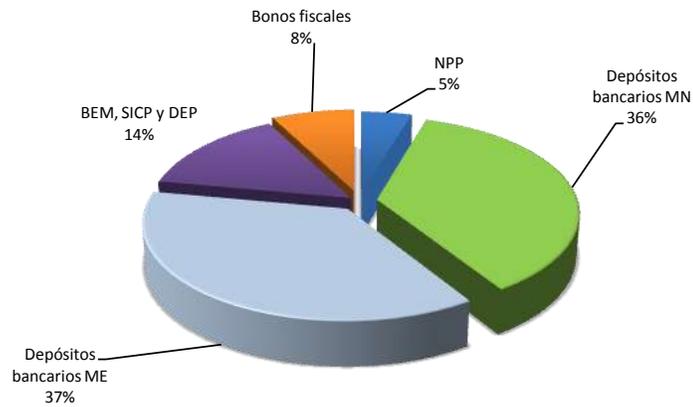
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.

## COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA -en porcentajes-

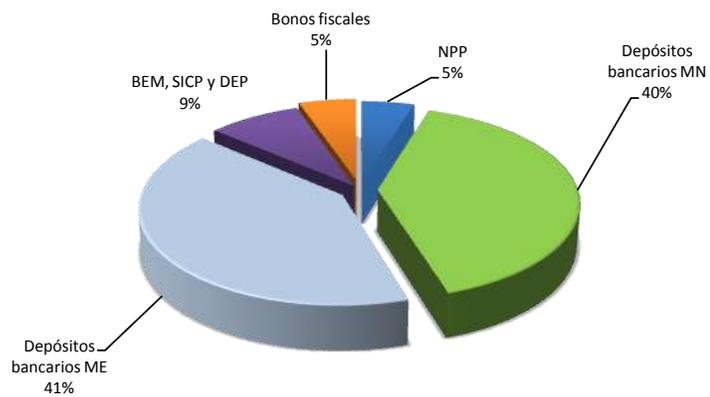
**Oct-2006**



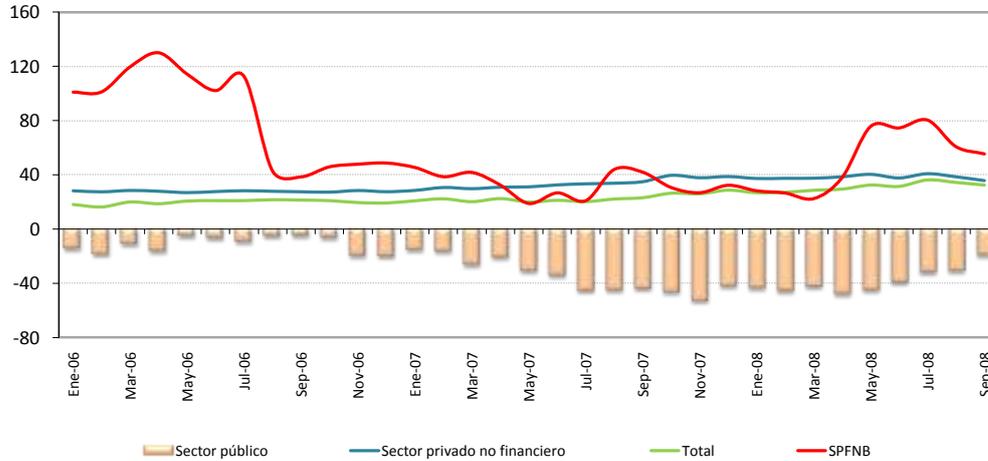
**Oct-2007**



**Oct-2008**



**SBN: Crédito interno neto total por sector**  
Porcentaje de variación interanual



**SBN: Crédito interno neto total**  
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>3/</sup>	Total <sup>4/</sup>
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,852.6	6,039,310.1	172,704.0	6,481,866.7
Oct	234,850.0	6,070,586.4	171,085.3	6,476,521.7

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

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

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

4/ Cifras preliminares a octubre 2008.

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

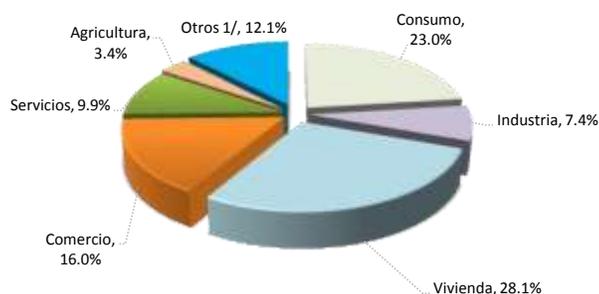
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	463,449.8	37.8%		
- En moneda extranjera	144,470.4	11.8%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público			1,832.6	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			487,873.8	39.8%
- En moneda extranjera			381,969.6	31.2%
- Al exterior			2,207.6	0.2%
- A OIFNB			17,178.8	1.4%
- Del BCCR			300.5	0.0%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	82,721.8	6.8%		
- En moneda extranjera	63,019.9	5.1%		
- En instituciones públicas	1,784.0	0.1%		
- En el exterior	30,527.9	2.5%		
- CERT\$	79,139.8	6.5%		
- BEM			8,336.8	0.7%
- ICP	124,390.0	10.2%		
- DEP			213,366.8	17.4%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			60,182.3	4.9%
- Caja	15,623.7	1.3%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	132,978.5	10.9%		
- Mediano y largo plazo			47,280.6	3.9%
<b>Capital y reservas</b>				
	87,321.4	7.1%		
<b>Subtotal</b>				
	1,225,427.3	100.0%	1,220,529.3	99.6%
<b>Otros activos netos</b>				
			4,898.0	0.4%
<b>Total</b>				
	1,225,427.3	100.0%	1,225,427.3	100.0%

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

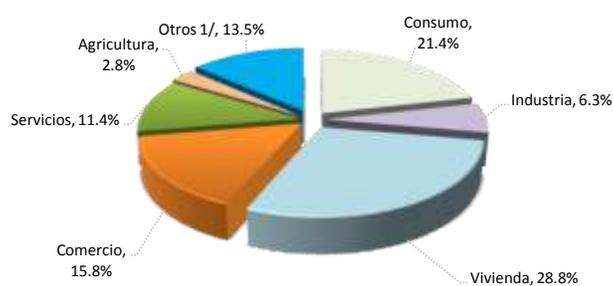
	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	295,588.5	19.6%		
- En moneda extranjera	677,617.4	44.9%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	1,062.9	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			588,289.1	39.0%
- En moneda extranjera			500,924.7	33.2%
- Al exterior			6,712.0	0.4%
- A OIFNB			48,409.2	3.2%
- Del BCCR			1,304.4	0.1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	62,995.0	4.2%		
- En moneda extranjera	2,183.5	0.1%		
- En instituciones públicas			8,074.0	0.5%
- En el exterior			182,025.2	12.1%
- CERT\$	2,494.6	0.2%		
- BEM	133,342.6	8.8%		
- ICP				
- DEP	76,030.3	5.0%		
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			172,145.5	11.4%
- Caja	21,087.5	1.4%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	96,961.4	6.4%		
- Mediano y largo plazo	63,793.8	4.2%		
<b>Capital y reservas</b>				
	72,214.8	4.8%		
<b>Subtotal</b>	1,505,372.2	99.8%	1,507,884.0	100.0%
<b>Otros activos netos</b>	2,511.9			
<b>Total</b>	1,507,884.0	99.8%	1,507,884.0	100.0%

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

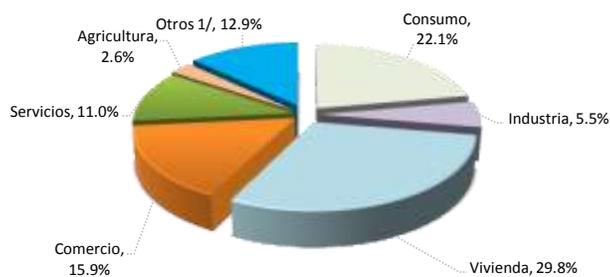
**Jul-2006**



**Jul-2007**



**Jul-2008**



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ago-06	Ago-07	Ago-08	Ago-06	Ago-07	Ago-08
<b>Total</b>	<b>28.1%</b>	<b>33.9%</b>	<b>38.5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	18.6%	24.6%	43.1%	23.0%	21.4%	22.1%
Industria	28.5%	13.7%	21.6%	7.4%	6.3%	5.5%
Vivienda	26.5%	36.9%	43.4%	28.1%	28.8%	29.8%
Comercio	31.4%	32.1%	39.5%	16.0%	15.8%	15.9%
Servicios	42.5%	53.5%	34.7%	9.9%	11.4%	11.0%
Agricultura	21.7%	13.5%	26.9%	3.4%	2.8%	2.6%
Otros <sup>1/</sup>	38.5%	48.5%	33.1%	12.1%	13.5%	12.9%

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

## 4.2 Mercados de Negociación

---

Las negociaciones en colones en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) presentaron en octubre una desaceleración del 60% con respecto al mes anterior. Esta situación está relacionada, entre otros factores, con un incremento en los recursos líquidos de corto plazo de los bancos comerciales en el mercado local como consecuencia del vencimiento y no renovación de títulos del Banco Central y del Gobierno.

La mayor liquidez relativa de algunos intermediarios financieros permitió atender los requerimientos de recursos observados por lo que, en general en octubre, la participación de Banco Central en el MIB fue reducida, ya que suministró únicamente el 4% de los recursos transados (41% en setiembre). Dicha situación tendió a reducir la tasa de interés promedio en este mercado de 9,18% en setiembre a 4,89% en el mes en comentario. El promedio de setiembre refleja la influencia de la tasa de interés más alta que cobra la Autoridad Monetaria.

Por el contrario, las negociaciones en el MIB en dólares alcanzaron \$138,3 millones, incrementándose en un 85% con respecto al mes anterior, sin embargo, la tasa de interés promedio fue inferior en 0,15 p.p. a la observada en setiembre.

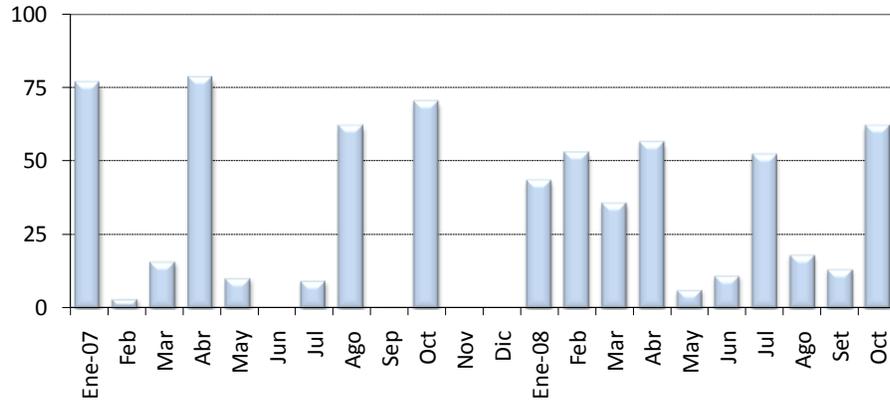
En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en octubre se realizaron cuatro eventos en donde el Banco Central ofreció títulos Cero Cupón, Tasa Fija, Tasa Variable. Por su parte, el Ministerio de Hacienda ofreció títulos Tasa Fija y TUDES. El volumen de ofertas recibidas alcanzó en conjunto €147.000 millones, de los cuales se asignó el 53%.

Adicionalmente, en dicho mes y con propósitos de reconstitución de sus reservas monetarias internacionales, el Banco Central ofreció en subasta dos nuevas series de Certificados de Depósito a plazo en dólares, por los cuales se recibieron ofertas por un monto de \$12,4 millones, en los plazos de de dos y tres años, sin embargo no hubo asignación.

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €1,6 billones, un 16% superior al valor transado en el mes anterior. Adicionalmente se presentó un incremento en la participación relativa del mercado primario (3 p.p.), así como de valores del sector público (2 p.p.), situaciones que se asocian principalmente a la colocación de títulos del Banco Central en las subastas de octubre.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en setiembre fue de €3,1 billones lo que representó un crecimiento de 33% con respecto a las transacciones de setiembre, especialmente debido al incremento en las negociaciones de acciones de la Florida Ice and Farm y del Grupo Improsa.

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



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

Mes	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 07</b>	108.94	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Feb	77.56	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Mar	70.92	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abr	114.31	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
May	63.93	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Jun	23.57	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	90.64	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Ago	74.16	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Sep	72.71	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	218.86	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Nov	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dic	34.58	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Enero 08</b>	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.59	5.30	17.89	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.90	1.55	13.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.12	52.50	61.68	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

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

Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Of.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años
	c	c	c	c 2/	c 2/	c	c	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
<b>Enero 06</b>	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	0.0
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	0.0
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	0.0
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	0.0
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	0.0
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	0.0
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	0.0
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	0.0
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	0.0
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	0.0
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	0.0
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
<b>Enero 07</b>	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0
Nov	0.00	47.70	0.00	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
Dic	34.58	40.37	0.00	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
<b>Enero 08</b>	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	77.94	53.0	1.7	98.3	0.0	0.0	67.4	0.0	2.4	0.0	0.0	16.2	4.0	10.0

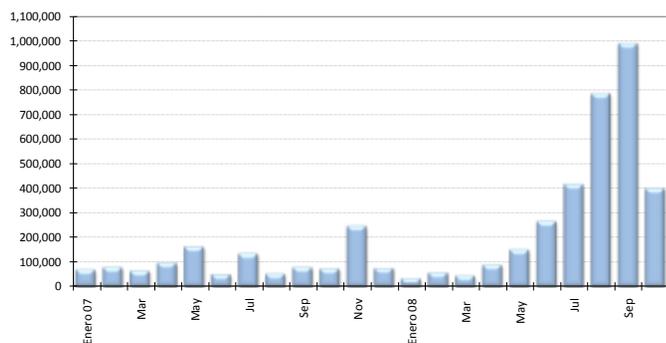
1/ Corresponde al valor transado.

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

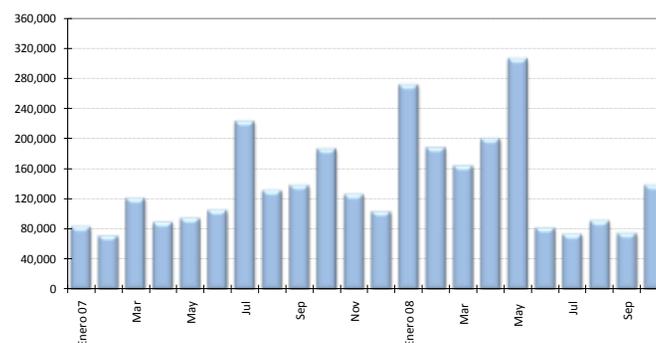
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

**Monto Transado en en MIB en Colones**  
-en millones de colones-



**Monto Transado en en MIB en Dólares**  
-en miles de dólares-



**MIB EN COLONES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
<b>Enero 07</b>	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
May	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509.0
Nov	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0
Dic	132	2.50	5.19	7.00	1.61	74,675.0
<b>Enero 08</b>	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573.0
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605.0
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202.0
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524.0
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108.0
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079.0
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725.0
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955.0
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037.0
Oct	363	1.00	4.89	10.00	1.79	399,625.0

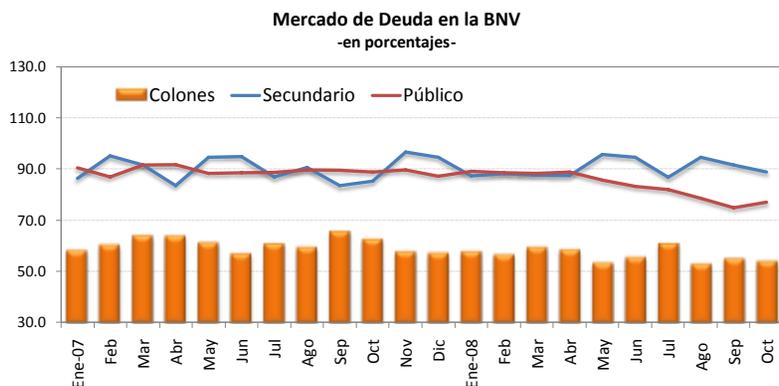
**MIB EN DÓLARES**

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Feb	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Mar	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abr	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
May	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Jun	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Jul	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Ago	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
Sep	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
Oct	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
Nov	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
Dic	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0
<b>Enero 08</b>	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500.0
Feb	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321.0
Mar	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150.0
Abr	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000.0
May	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910.0
Jun	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710.0
Jul	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249.0
Ago	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125.0
Sep	90	0.50	1.36	2.40	1.55	74,810.0
Oct	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279.0

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

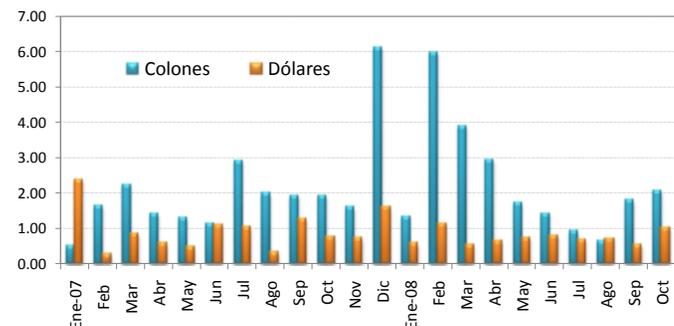
## TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Dólares
	c	%	%	%	%	%	%
<b>Ene-07</b>	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Feb	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Mar	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abr	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
May	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Jun	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Jul	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Ago	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Sep	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Oct	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Nov	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Dic	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1
<b>Ene-08</b>	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	77.0	23.0	53.9	46.1

**Monto Negociado en el Mercado Accionario**  
-en miles de millones de colones-

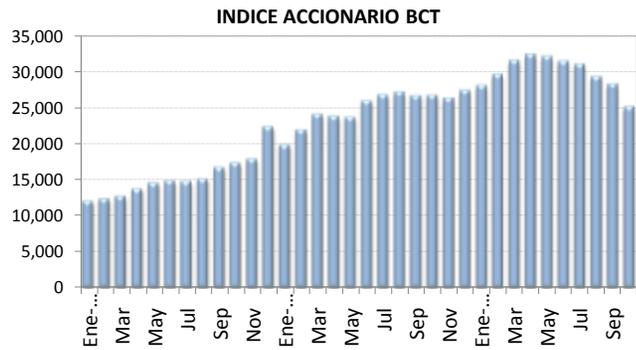


**VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO**  
(en miles de millones de colones)

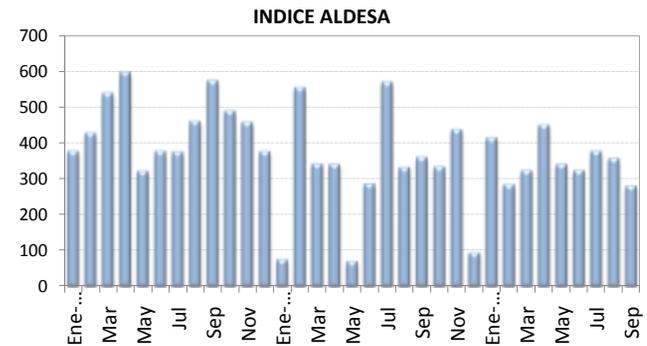
Fecha	Total	Colones	Dólares
<b>Ene-07</b>	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
<b>Ene-08</b>	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02

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

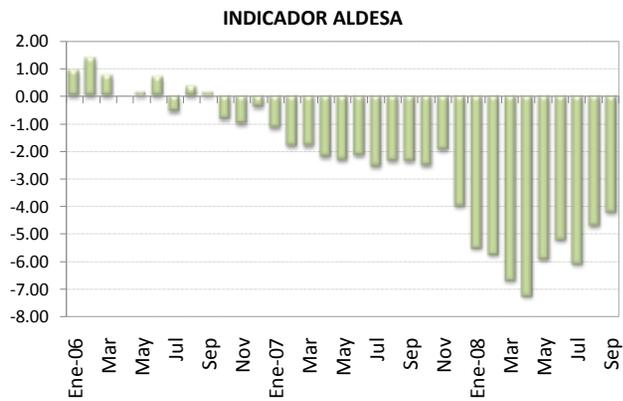
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



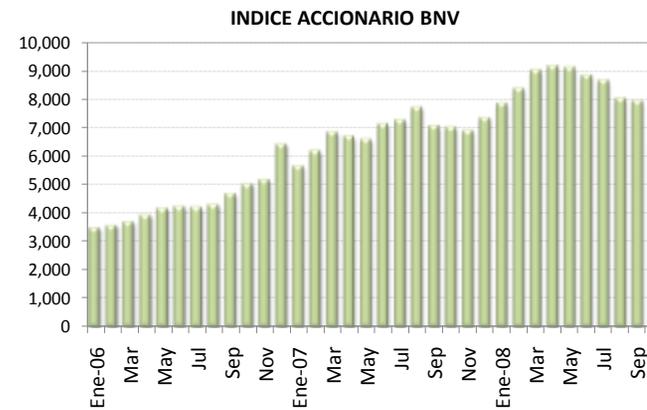
Al                    Nivel                    Variación  
31-Oct-08            25,078.78            -3,133.13



Al                    Nivel                    Variación  
30-Sep-08            280.00                -77.20



Al                    Nivel                    Variación  
30-Sep-08            -4.21                    0.49



Al                    Nivel                    Variación  
31-Oct-08            6,542.15                -1,417.77



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

## NOTA TÉCNICA

### ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

#### Índice Accionario BCT

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

$\Theta_{it}$  = 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.

Quando 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 condiciones financieras y económicas en el mercado internacional han forzado a los principales bancos centrales de las naciones desarrolladas a disminuir sus tasas de interés de referencia, en respuesta a la limitada liquidez y al esfuerzo por dotar a los participantes del mercado financiero de una mayor disponibilidad de recursos para hacer frente a sus obligaciones.

En contraste, en el mercado local continuó la tendencia alcista de las tasas de interés iniciada en mayo del presente año, principalmente en respuesta al comportamiento de las tasas de interés de los instrumentos del BCCR y del Gobierno.

Al respecto, es importante señalar que a pesar de mantener invariable la Tasa de Política Monetaria en un nivel del 10% en términos netos, el Banco Central aumentó en octubre sus tasas de interés, tanto para los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) a más de seis meses como para los Bonos de Estabilización Monetaria colocados mediante subasta (BEM). En ambos casos, dicho incremento pretendía incentivar a los ahorrantes a mantener sus recursos inmovilizados durante un mayor lapso e incentivar la renovación de los instrumentos con vencimientos programados en setiembre y octubre del 2008.

En lo que se refiere a las tasas de interés de los intermediarios financieros, cabe señalar que tanto las tasas pasivas como las activas registraron un repunte considerable en el mes de octubre,

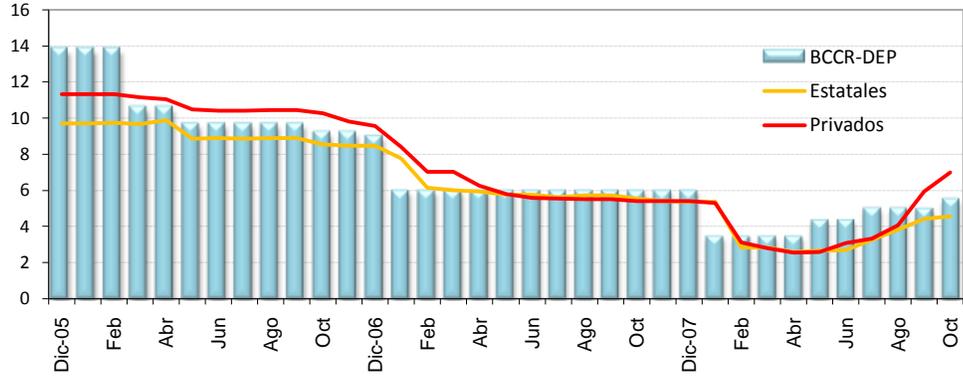
En el caso particular de las tasas pasivas, destacó el aumento significativo en la banca privada para el plazo de 12 meses, el cual superó en más de 1,72 p.p. al registrado en los instrumentos del Banco Central. La reacción de las tasas de interés de los bancos estatales fue más moderada.

El aumento en las tasas pasivas se reflejó en la evolución de la Tasa Básica Pasiva, la cual se incrementó en 1,25 p.p., registrando al término del mes, un nivel de 10,50%. Durante este mes en particular, no solo se incrementó el nivel de dicho indicador, ya que también su volatilidad aumentó en respuesta a la mayor competencia en la banca local por captar los recursos liberados por el Banco Central, ante la no renovación de los vencimientos de BEM en la última semana de setiembre y en la primera semana de octubre.

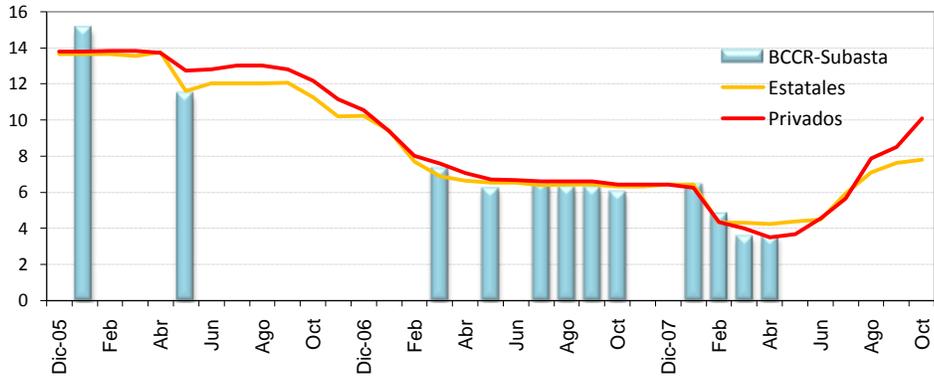
Por su parte, las tasas de interés activas en el sistema bancario nacional también mostraron un incremento generalizado en octubre. En este periodo, la tasa activa promedio ponderada aumentó en 1,81 p.p., con lo que alcanzó el nivel más alto desde enero del 2007.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

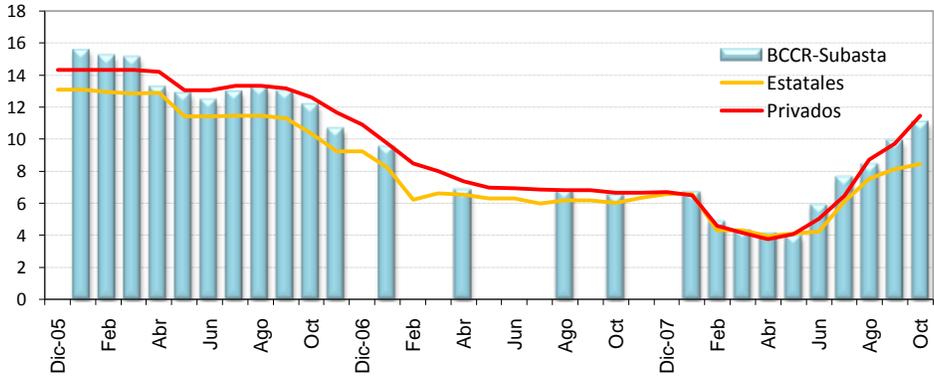
### TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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



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



**SFN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES<sup>4/</sup>**  
en porcentajes

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	
		SICP	C. DIRECTO						C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO	BEM 3/			C. DIRECTO
<b>2006</b>																	
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11		15.05	13.61	13.80		15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23		11.43	12.44	13.05		12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.43		10.75	9.48	11.79	n.a.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28
IV-Trimestre	9.12	9.12	9.12	8.50	9.88		9.67	8.84	10.60	n.a.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75
<b>2007</b>																	
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
<b>2008</b>																	
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31		3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12		3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80		3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56		3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61		4.49	2.82	2.86	n.a.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08		4.49	2.88	3.44	n.a.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05
Julio	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.24		5.35	3.49	3.58	n.a.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36
Agosto	4.83	n.a.	5.00	3.83	4.07		5.35	4.35	5.07	n.a.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72
Setiembre	4.83	n.a.	5.00	4.41	5.93		5.85	5.12	6.50	n.a.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74
Octubre 4/	4.83	n.a.	5.52	4.56	7.01		6.44	5.05	7.76	n.a.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2007.

2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008.

A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

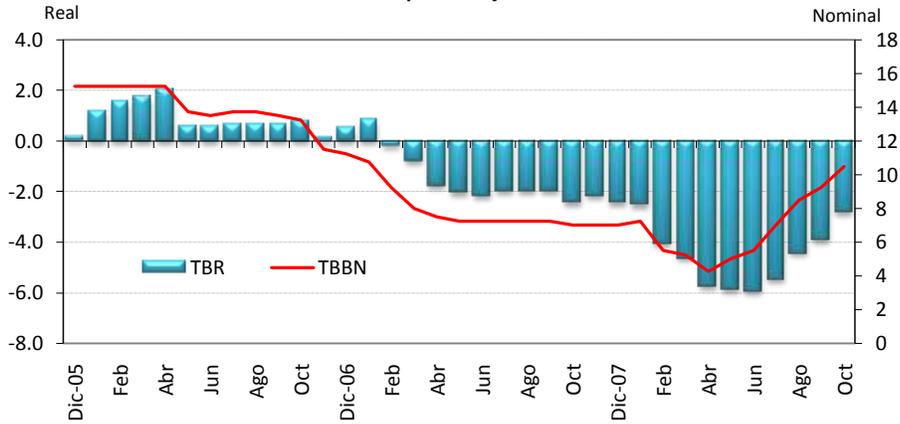
3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón.

Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo. Se registra la tasa promedio del mes.

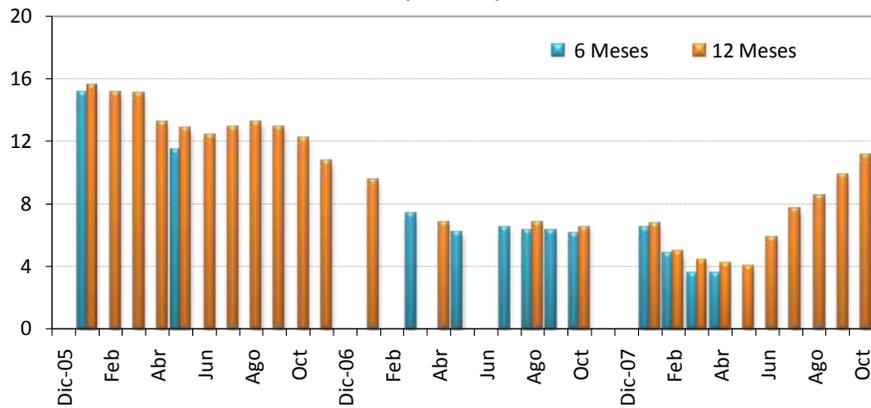
4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 29 de octubre 2008.

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

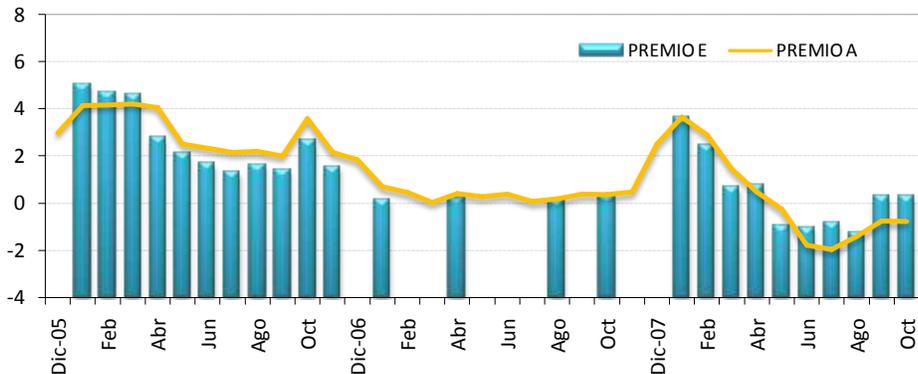
**TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL**  
-en porcentajes-



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



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



1/ Ver nota 5 en página 47

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL  
TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR INVERTIR EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>2/</sup>	TBR <sup>3/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>4/</sup>	Premio B <sup>4/</sup>	Premio C <sup>4/</sup>	Premio D <sup>4/</sup>	Premio E <sup>4/</sup>	Premio F <sup>4/</sup>
<b>2006</b>												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
<b>2007</b>												
Enero	10.75	0.82	n.t	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
<b>2008</b>												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a	3.96	-6.43	-0.28	n.a	0.11	n.a	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a	5.88	-5.21	-1.79	n.a	-1.66	n.a	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a	7.63	-4.41	-1.97	n.a	-1.11	n.a	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a	8.42	-3.88	-1.42	n.a	-0.56	n.a	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a	9.88	-2.67	-0.77	n.a	-0.74	n.a	0.26	0.62
Octubre 5/	10.50	-2.78	n.t	n.a	11.05	-1.55	-0.79	n.a	-0.47	n.a	0.24	1.02

1/ Promedios Trimestrales hasta 2004 y tasas a fin de mes a apartir 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.

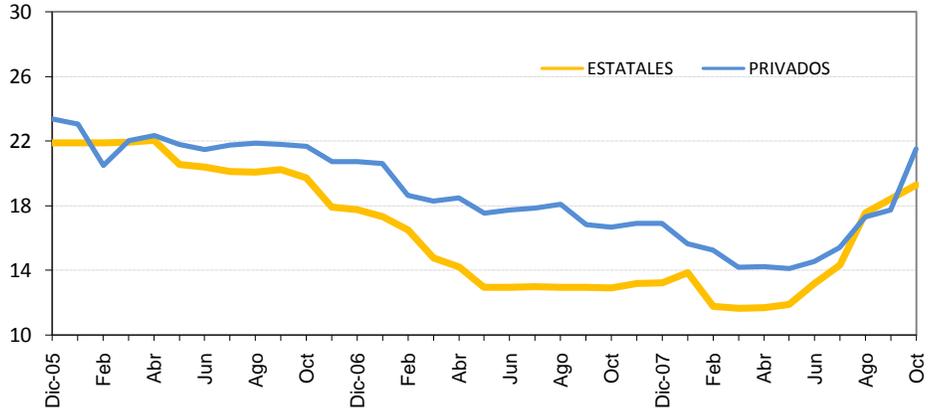
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

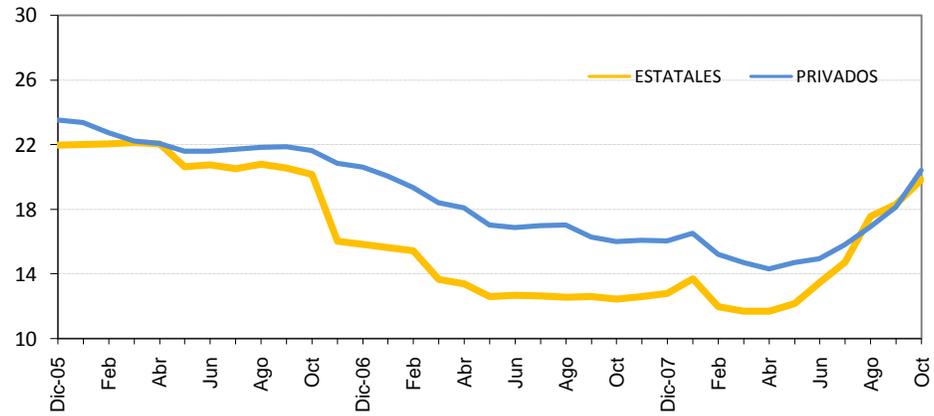
5/ Cífras al 29 de octubre 2008

**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL**  
-en porcentajes-

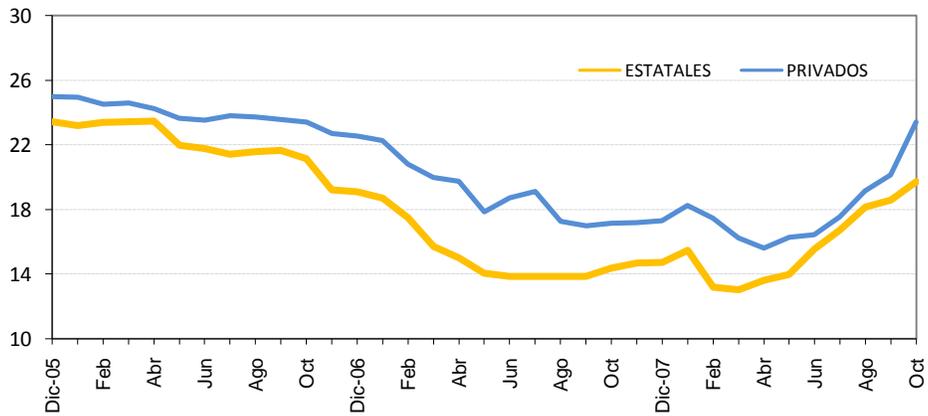
**AGRICULTURA**



**INDUSTRIA**



**OTRAS ACTIVIDADES**



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**  
 Porcentajes anuales

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	Tasa de Política Monetaria 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
<b>2006</b>								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
<b>2007</b>								
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	
<b>2008</b>								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre 4/	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00

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

4/ Tasas de interés vigentes al 29 de octubre del 2008.

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

DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TP INTERÉS FIJO (\$)	TUDES/TUDEM/T UDEB
<b>Diciembre - 2007</b>								
<b>PLAZO</b>								
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
<b>Mayo - 2008</b>								
30		3.15						
5400								6.79
<b>Junio - 2008</b>								
30		4.10						
119		4.80						
165		4.80						
360				3.42				
1082						6.58		
<b>Julio - 2008</b>								
30		4.23						
81		5.43						
155		4.80						
249		6.09						
269		5.17						
359		5.40						
<b>Agosto - 2008</b>								
30		5.18						
72		5.43						
90		5.51						
97		5.43						
110		5.60						
121		5.71						
170		5.65						
196		7.23						
227		7.61						
318		7.61						
359		7.35						
719								5.22
947						7.61		
<b>Setiembre - 2008</b>								
30		5.18						
96		5.54						
137		5.63						
144		5.71						
292		7.50						
360				4.12				
719		10.11						

**Notas:**

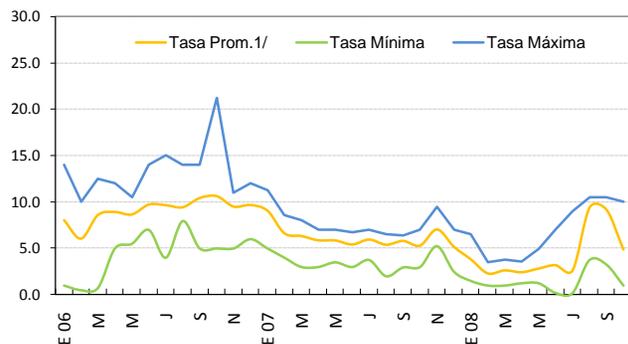
Tasas vigentes al 31/09/2008 U.D.: C 635,1380 TB: 9,25% LIBOR (6 meses): 3,98125

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

## TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

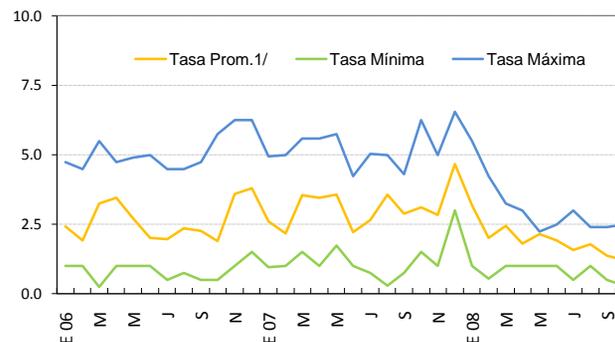
### TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

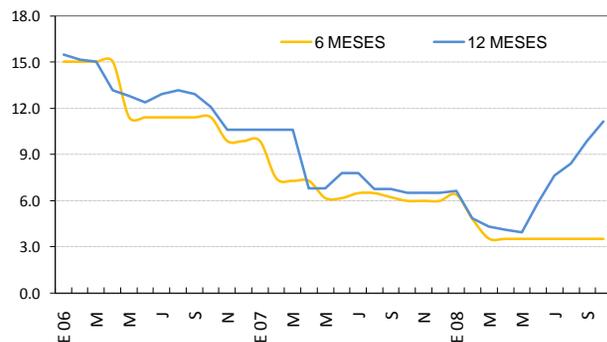


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

## TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

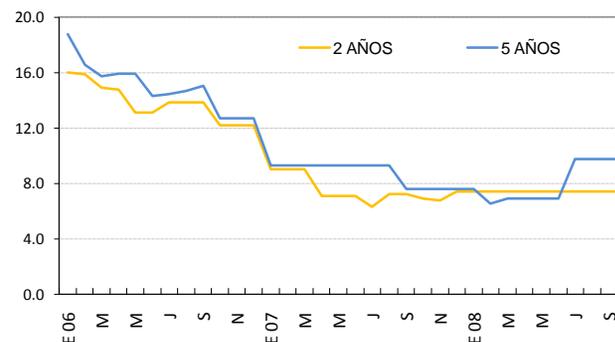
### TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-Cifras en porcentajes-



### TASA DE INTERÉS DE BEM MEDIANO PLAZO

-Cifras en porcentajes-



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

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

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

## NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

### Definiciones y metodologías

#### ***Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real  
tbn : tasa básica neta y  
p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia  
r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).  
d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado Cambiario

---

El mercado de cambios registró en octubre del 2008 un déficit de \$225,5 millones producto de un resultado deficitario en el mercado privado de cambios y de los requerimientos de divisas del sector público no bancario.

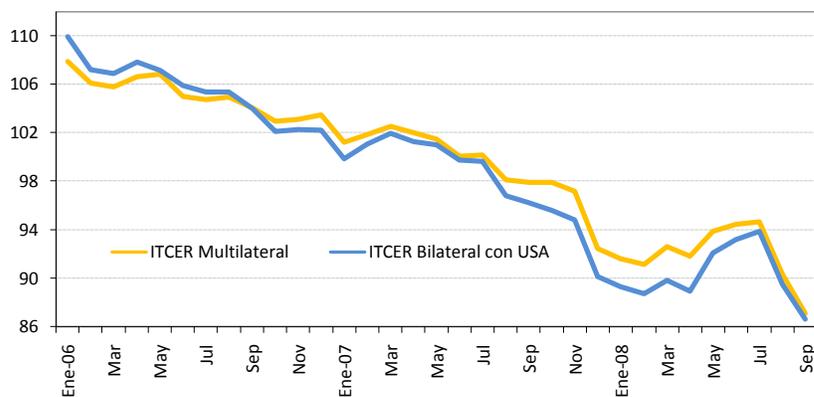
Si bien la Autoridad Monetaria continuó participando en el mercado de cambios comprando divisas para satisfacer la demanda del sector oficial, debió complementarlas con el uso de reservas monetarias acumuladas en periodos anteriores. Además, participó en el mercado mayorista de negociación de moneda extranjera (MONEX) vendiendo dólares al tipo de cambio de intervención de venta con propósitos estabilizadores propios del régimen vigente.

El mercado privado de cambios registró un déficit de \$17,5 millones, como resultado de una oferta promedio diaria de \$45,5 millones, ligeramente inferior a la demanda media observada de \$46,3 millones.

Las transacciones reales y financieras canalizadas por medio del mercado cambiario en octubre 2008, conllevaron a una disminución de las reservas monetarias del Banco Central de \$188,8 millones, con lo cual el saldo al cierre de ese mes alcanzó los \$3.625,2 millones, monto equivalente a 3,7 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 2,1 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

El ITCER multilateral registró en setiembre del 2008 una apreciación real de 3,6%, explicada por el diferencial de 2,8% entre la inflación doméstica y la de los principales socios comerciales y por la depreciación de 1,3% de las otras monedas con respecto al dólar estadounidense. De esta forma la apreciación real acumulada en los primeros nueve meses del 2008 alcanzó 5,8%. En línea con el comportamiento del indicador multilateral, el ITCER Bilateral presentó en setiembre una apreciación real de 3,2% y una acumulada al tercer trimestre de 3,9%.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL  
MULTILATERAL Y BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS**  
Base:1997=100



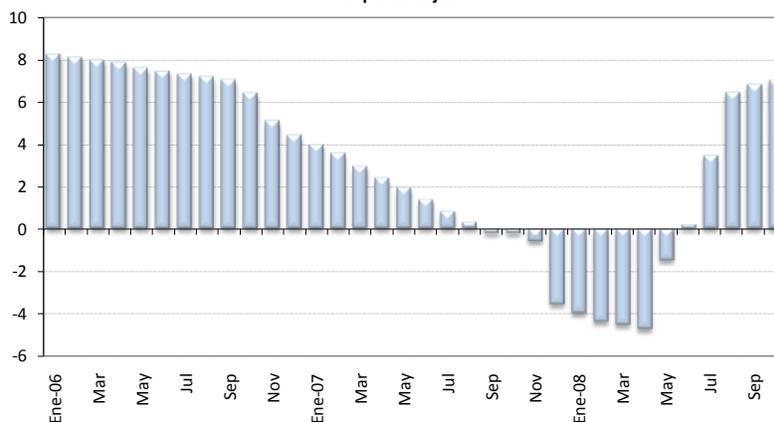
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)**  
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109.94	107.88	
Feb	107.20	106.11	
Mar	106.89	105.77	
Abr	107.83	106.62	
May	107.17	106.84	
Jun	105.91	104.99	
Jul	105.40	104.73	
Ago	105.36	104.95	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.19	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.51	
Abr	101.28	102.00	
May	101.04	101.48	
Jun	99.76	100.05	
Jul	99.66	100.17	
Ago	96.83	98.13	
Sep	96.24	97.89	
Oct	95.59	97.93	
Nov	94.81	97.19	
Dic	90.17	92.46	
Ene-08	89.34	91.62	
Feb	88.72	91.15	
Mar	89.86	92.62	
Abr	88.93	91.80	
May	92.09	93.87	
Jun	93.20	94.42	
Jul	93.86	94.66	
Ago	89.54	90.38	
Sep	86.64	87.10	

1/Cifras definitivas hasta setiembre del 2007

Fuente: Banco Central de Costa Rica

**VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL**  
-en porcentajes-



**TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR**

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta	Porcentaje de Variación Interanual
Ene-06	498.32	8.22
Feb	501.24	8.09
Mar	503.98	7.95
Abr	506.56	7.83
May	508.78	7.57
Jun	511.63	7.42
Jul	514.43	7.29
Ago	517.05	7.17
Sep	519.67	7.02
Oct	519.89	6.40
Nov	516.96	5.09
Dic	517.12	4.42
Ene-07	518.08	3.97
Feb	519.12	3.57
Mar	518.84	2.95
Abr	518.74	2.40
May	518.74	1.96
Jun	518.69	1.38
Jul	518.66	0.82
Ago	518.63	0.30
Sep	518.54	-0.22
Oct	518.81	-0.21
Nov	513.87	-0.60
Dic	498.69	-3.56
Ene-08	497.47	-3.98
Feb	496.37	-4.38
Mar	495.33	-4.53
Abr	494.22	-4.73
May	510.98	-1.50
Jun	519.67	0.19
Jul	536.59	3.46
Ago	551.97	6.43
Sep	553.77	6.79
Oct	555.07	6.99

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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

**RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO**

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
<b>2006</b>																	
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
<b>Total 2006 2/</b>	<b>-1,641.5</b>	<b>1,676.1</b>	<b>535.4</b>	<b>320.6</b>	<b>1,587.5</b>	<b>2,478.0</b>	<b>72.5</b>	<b>-489.0</b>	<b>-1,457.2</b>	<b>148.8</b>	<b>-1,725.0</b>	<b>753.0</b>	<b>345.9</b>	<b>-249.6</b>	<b>184.4</b>	<b>280.8</b>	<b>1,033.8</b>
<b>2007</b>																	
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
<b>Total 2007</b>	<b>-1,932.6</b>	<b>1,726.5</b>	<b>522.0</b>	<b>558.7</b>	<b>2,471.8</b>	<b>3,346.5</b>	<b>57.9</b>	<b>-568.6</b>	<b>-1,647.2</b>	<b>363.7</b>	<b>-1,794.2</b>	<b>1,552.3</b>	<b>67.4</b>	<b>-461.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-393.6</b>	<b>1,158.7</b>
<b>2008</b>																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8
<b>Total 2008</b>	<b>-1,873.3</b>	<b>1,338.4</b>	<b>-14.8</b>	<b>558.9</b>	<b>1,561.4</b>	<b>1,772.7</b>	<b>110.1</b>	<b>-419.2</b>	<b>-1,996.6</b>	<b>305.4</b>	<b>-2,000.2</b>	<b>-227.5</b>	<b>150.3</b>	<b>-411.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-260.9</b>	<b>-488.4</b>

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

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

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

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

## 6. Precios

---

La inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó un crecimiento mensual de 1,04% en octubre de 2008. Con este resultado la inflación interanual se elevó hasta el 16,3% desde el 10,1% en igual lapso de 2007, mientras que la tasa acumulada alcanzó 13,0% (7,6% en octubre de 2007). Por su parte, la inflación de mediano plazo, al considerar la variación del indicador subyacente de inflación (ISI), continuó mostrando también una tendencia a la aceleración al registrar una variación mensual de 0,80%, una tasa interanual de 14,8% y una acumulada de 11,7%.

Tal y como se ha comentado en otras oportunidades, la inflación general durante el año ha respondido a los efectos acumulados de la escalada de precios de las materias primas iniciada desde fines del año anterior en el mercado internacional, en especial en granos básicos y petróleo. En adición a lo anterior, condiciones internas relacionadas con tasas de interés reales negativas y mayores facilidades crediticias incrementaron la presión de la demanda interna sobre los precios. Por otra parte, la inflación también ha reflejado el efecto traspaso del tipo de cambio debido a la depreciación del colón a partir de mayo del presente año. No obstante lo anterior, para los próximos meses es de esperar que estas presiones inflacionarias tiendan a disminuir dados los recientes descensos en los precios de las materias primas importadas y a la desaceleración en el otorgamiento de crédito.

El resultado mensual del IPC se explica principalmente por el incremento en las tarifas del servicio de agua y de taxi, las cuales aportaron 20,7% y 14,6% respectivamente. Adicionalmente, los precios de las hortalizas y tubérculos presentaron durante el mes aumentos considerables de precios, éstos en conjunto aportaron 27,0% de la variación mensual. La disminución en el precio del combustible (gasolina, diesel y gas), así como en el precio del boleto aéreo y del arroz permitieron compensar parcialmente las alzas mencionadas.

Los grupos del IPC con el mayor aporte a la inflación acumulada en los primeros diez meses del año fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (28,0%), transporte (24,6%) y alquiler y servicios de la vivienda (11,1%). En el primer grupo destaca la contribución al resultado acumulado de pan y cereales (9,7%), productos lácteos (3,8%) y de las carnes (3,8%); dentro del segundo sobresale el de combustibles para vehículo (12,3%); mientras en el tercer grupo se señala la contribución de los servicios de electricidad (5,0%) y agua (2,7%).

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,8% en octubre<sup>1</sup>, lo que implicó una revisión a la baja de 0,1 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto al mes precedente.

En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada a octubre (11,7%) estuvo determinada en un 66,0% por el precio de los bienes; de la cual a su vez el 60,0% es explicado por el incremento en el precio de los alimentos, en especial arroz, pan salado, aceite y leche líquida. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo provino de los servicios de comida fuera del hogar (16,4%).

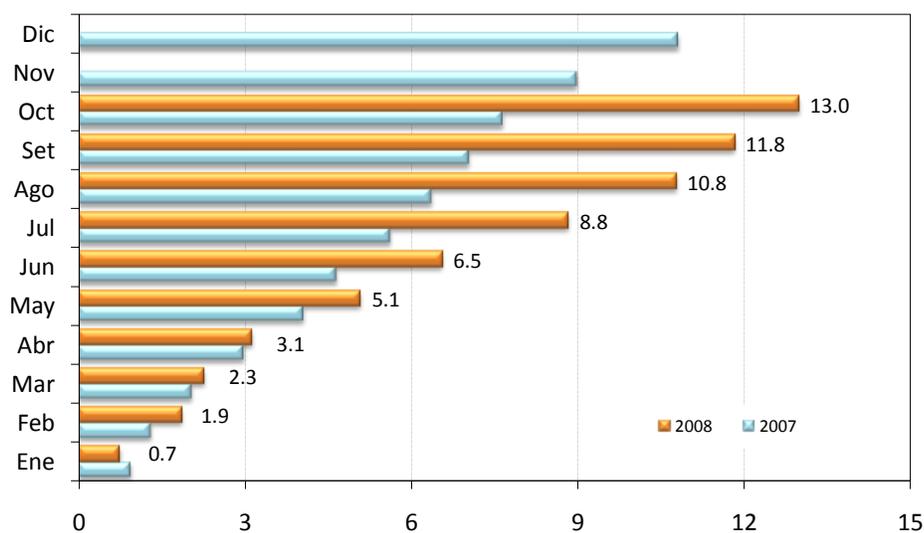
El Índice de precios al productor industrial (IPPI) mostró una variación mensual de -0,65% en octubre, con lo cual la tasa interanual fue de 32,1%, superior en 17,3 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte la tasa acumulada se ubicó en 26,8%, por encima de lo observado en octubre del 2007 (13,2%). Durante los primeros diez meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: combustibles (16,8%), hierro y acero (14,3%), fertilizantes (13,2%), concentrados para animales (9,0%), y aceites y grasas (5,2%), lo que se debió básicamente al incremento del valor de los insumos importados.

---

<sup>1</sup> Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio elaborada por el Banco Central de Costa Rica.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



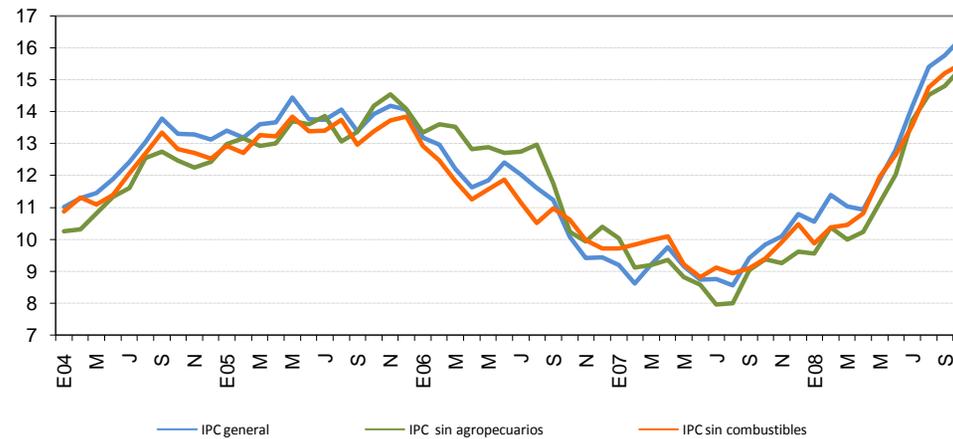
## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	2.3
Abril	2.7	3.0	3.1
Mayo	4.3	4.1	5.1
Junio	5.3	4.6	6.5
Julio	6.3	5.6	8.8
Agosto	7.2	6.4	10.8
Setiembre	7.0	7.0	11.8
Octubre	7.2	7.6	13.0
Noviembre	8.3	9.0	
Diciembre	9.4	10.8	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

**EVOLUCIÓN DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES**  
-porcentajes de variación interanual-

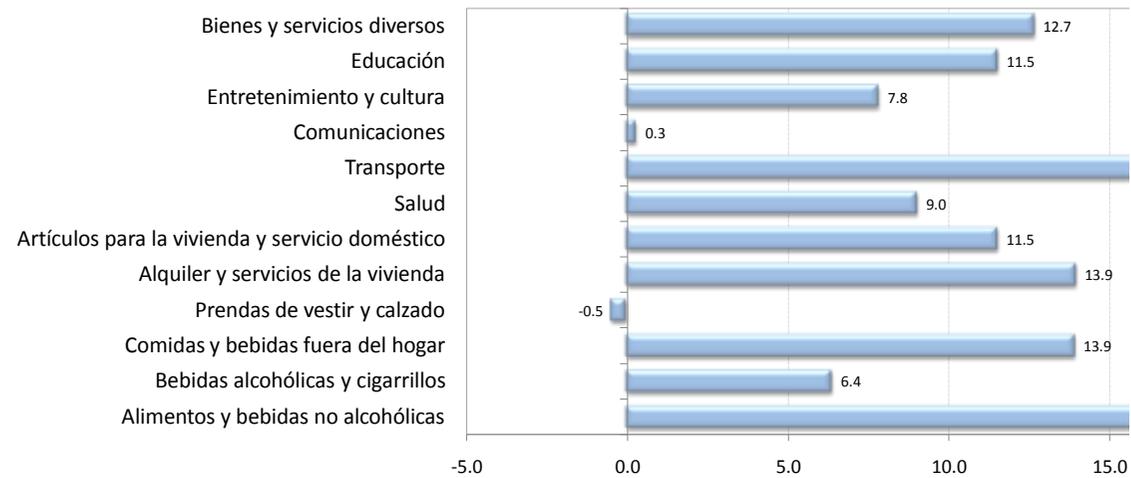


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	9.8	10.4
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.5	9.2	10.0	11.8	10.0	10.5
Abril	11.6	9.8	10.9	12.8	9.4	10.2	11.3	10.1	10.8
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.9	8.8	11.2	11.6	9.2	12.0
Junio	12.4	8.8	12.8	12.7	8.6	12.0	11.9	8.8	12.6
Julio	12.0	8.8	14.2	12.7	8.0	13.7	11.2	9.1	13.6
Agosto	11.6	8.6	15.4	13.0	8.0	14.5	10.5	8.9	14.8
Setiembre	11.2	9.4	15.8	11.8	9.0	14.8	11.0	9.1	15.2
Octubre	10.1	9.8	16.3	10.2	9.4	15.4	10.6	9.4	15.5
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 la Información Económica del BCCR.

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS**

-porcentaje de variación acumulada a octubre del 2008-



**Índice de precios al consumidor según grupos**

**Variaciones acumuladas a octubre (%)**

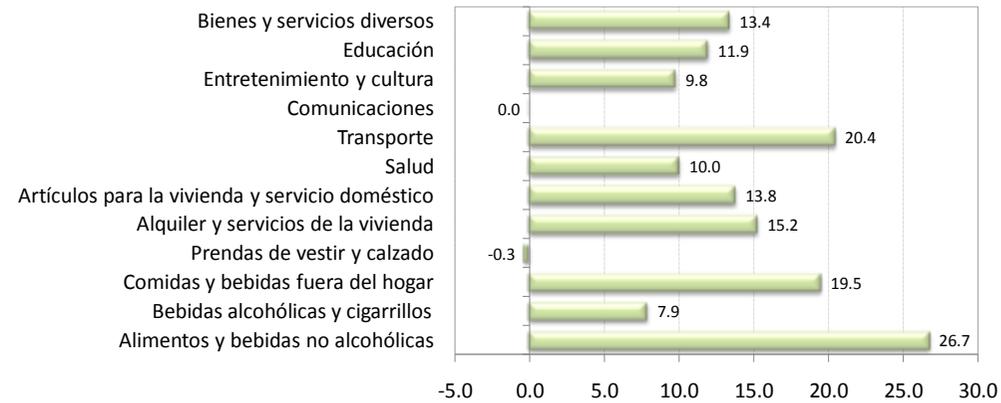
**2008**

Alimentos y bebidas no alcohólicas	17.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.9
Prendas de vestir y calzado	-0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	13.9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	11.5
Salud	9.0
Transporte	18.3
Comunicaciones	0.3
Entretenimiento y cultura	7.8
Educación	11.5
Bienes y servicios diversos	12.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS**

-porcentaje de variación interanual a octubre del 2008-

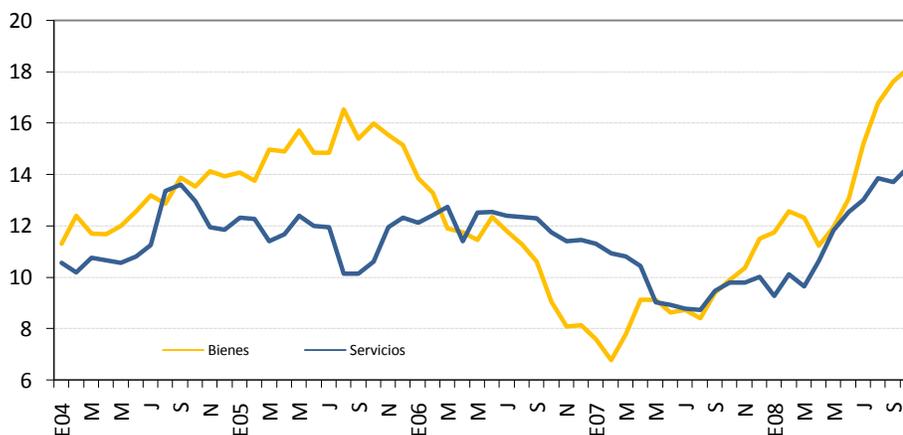


**Índice de precios al consumidor según grupos  
Variaciones interanuales a octubre (%)  
2008**

Alimentos y bebidas no alcohólicas	26.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	19.5
Prendas de vestir y calzado	-0.3
Alquiler y servicios de la vivienda	15.2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	13.8
Salud	10.0
Transporte	20.4
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	9.8
Educación	11.9
Bienes y servicios diversos	13.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

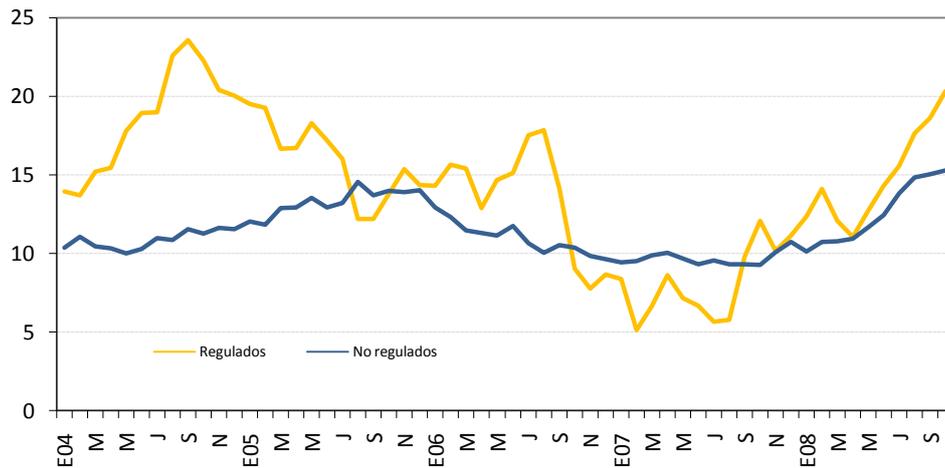


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	16.8
Setiembre	10.6	9.4	17.6
Octubre	9.1	9.9	18.1
Noviembre	8.1	10.4	
Diciembre	8.1	11.5	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios			
	2006	2007	2008
Enero	12.1	11.3	9.3
Febrero	12.4	10.9	10.1
Marzo	12.8	10.8	9.6
Abril	11.4	10.4	10.6
Mayo	12.5	9.0	11.8
Junio	12.6	8.9	12.5
Julio	12.4	8.8	13.0
Agosto	12.3	8.7	13.9
Setiembre	12.3	9.5	13.7
Octubre	11.7	9.8	14.3
Noviembre	11.4	9.8	
Diciembre	11.5	10.0	

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

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

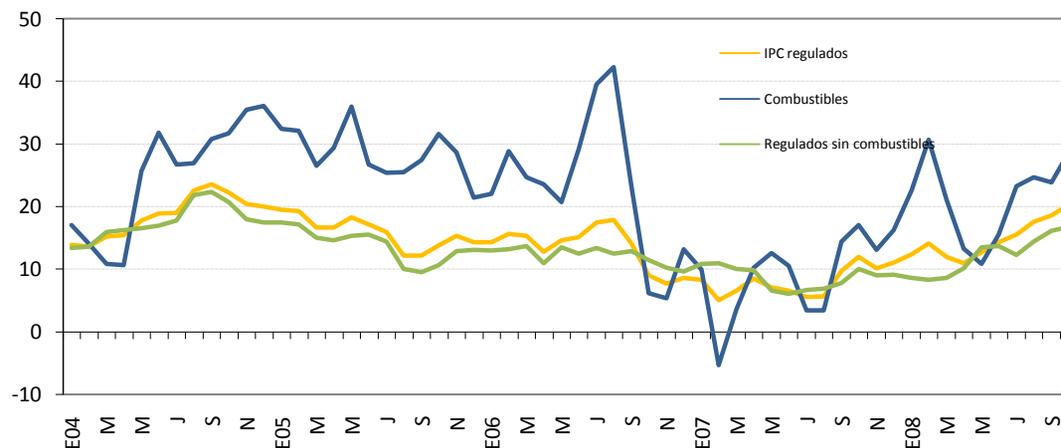


<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales bys regulados</b>			
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	20.3
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales bys no regulados</b>			
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	10.8
Abril	11.3	10.1	10.9
Mayo	11.2	9.7	11.7
Junio	11.7	9.3	12.4
Julio	10.7	9.6	13.8
Agosto	10.1	9.3	14.8
Setiembre	10.5	9.3	15.0
Octubre	10.4	9.3	15.3
Noviembre	9.9	10.1	
Diciembre	9.7	10.7	

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

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



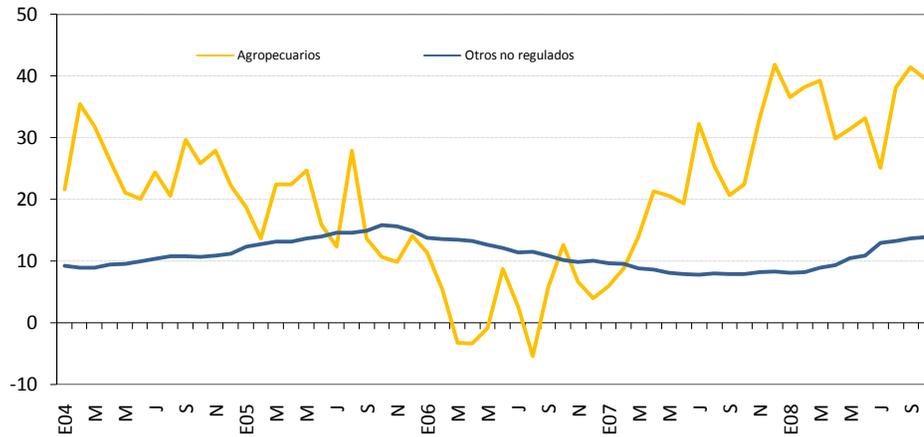
	IPC Regulados		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	20.3
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

	IPC Combustibles		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	22.1	9.9	22.6
Febrero	28.8	-5.3	30.7
Marzo	24.7	3.7	21.2
Abril	23.6	10.3	13.3
Mayo	20.7	12.6	10.9
Junio	29.1	10.6	15.5
Julio	39.5	3.4	23.3
Agosto	42.3	3.5	24.6
Setiembre	23.2	14.4	23.9
Octubre	6.2	17.0	28.7
Noviembre	5.4	13.1	
Diciembre	13.2	16.3	

	IPC Regulados sin Combustibles		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.9	10.9	8.6
Febrero	13.2	11.0	8.3
Marzo	13.7	10.0	8.6
Abril	10.9	9.9	10.1
Mayo	13.5	6.6	13.5
Junio	12.5	6.0	13.7
Julio	13.4	6.6	12.2
Agosto	12.5	6.8	14.5
Setiembre	12.9	7.8	16.2
Octubre	11.4	10.1	16.8
Noviembre	10.2	9.0	
Diciembre	9.6	9.1	

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

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

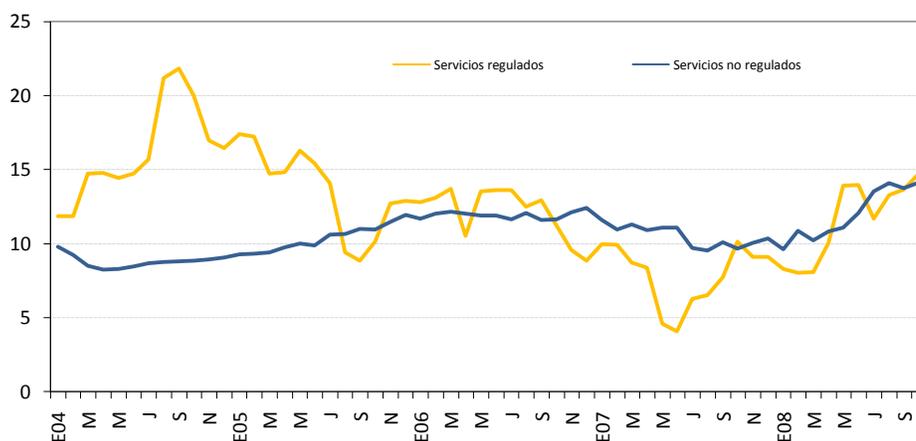


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	25.1
Agosto	-5.5	25.4	38.1
Setiembre	5.6	20.7	41.4
Octubre	12.6	22.5	39.4
Noviembre	6.6	33.1	
Diciembre	3.9	41.8	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales otros bienes no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	13.7	9.6	8.1
Febrero	13.6	9.5	8.1
Marzo	13.4	8.7	8.9
Abril	13.2	8.6	9.3
Mayo	12.6	8.0	10.5
Junio	12.1	7.8	10.9
Julio	11.4	7.7	12.9
Agosto	11.4	7.9	13.3
Setiembre	10.9	7.8	13.7
Octubre	10.1	7.8	13.8
Noviembre	9.8	8.1	
Diciembre	10.0	8.2	

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

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

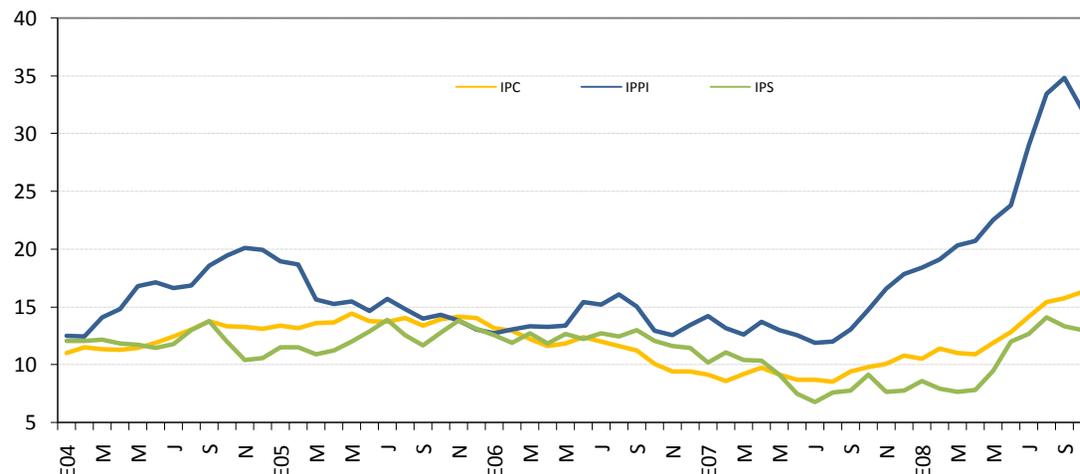


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	13.3
Setiembre	12.9	7.7	13.6
Octubre	11.2	10.2	14.8
Noviembre	9.6	9.1	
Diciembre	8.9	9.1	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	11.7	11.6	9.6
Febrero	12.0	10.9	10.9
Marzo	12.1	11.3	10.2
Abril	12.0	10.9	10.8
Mayo	11.9	11.1	11.1
Junio	11.9	11.1	12.0
Julio	11.6	9.7	13.5
Agosto	12.1	9.5	14.1
Setiembre	11.6	10.1	13.7
Octubre	11.6	9.7	14.1
Noviembre	12.1	10.0	
Diciembre	12.4	10.4	

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

**INDICES DE PRECIOS**  
-porcentaje de variación interanual-



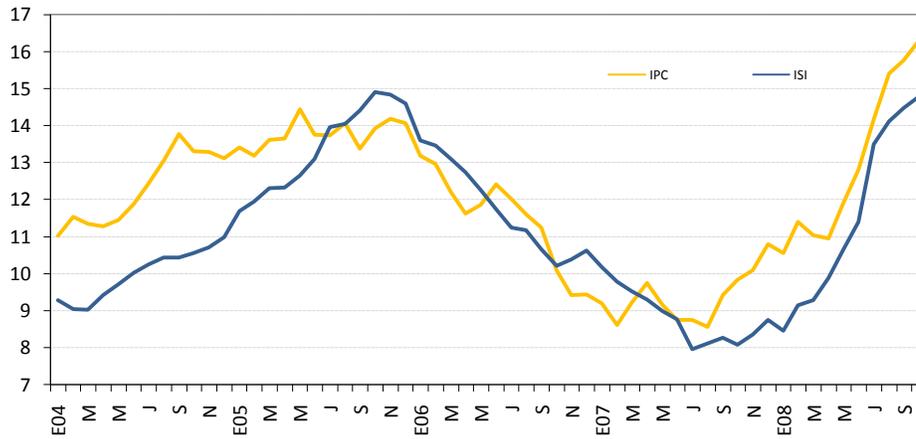
Índice de Precios al Consumidor: IPC			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	16.3
Noviembre	9.4	10.1	
Diciembre	9.4	10.8	

Índice de Precios al Productor Industrial: IPPI			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	12.7	14.3	18.5
Febrero	13.1	13.2	19.2
Marzo	13.3	12.7	20.3
Abril	13.3	13.7	20.7
Mayo	13.4	13.0	22.6
Junio	15.5	12.6	23.8
Julio	15.2	11.9	29.0
Agosto	16.1	12.1	33.5
Setiembre	15.1	13.1	34.8
Octubre	13.0	14.8	32.1
Noviembre	12.6	16.6	
Diciembre	13.5	17.9	

Índice de Precios de Servicios: IPS			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	12.6	10.2	8.6
Febrero	11.9	11.1	7.9
Marzo	12.7	10.4	7.6
Abril	11.9	10.4	7.8
Mayo	12.7	9.1	9.5
Junio	12.3	7.5	12.0
Julio	12.7	6.8	12.7
Agosto	12.5	7.6	14.1
Setiembre	13.0	7.8	13.4
Octubre	12.1	9.1	13.0
Noviembre	11.6	7.7	
Diciembre	11.5	7.8	

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

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



	Índice de Precios al Consumidor Variaciones interanuales			Índice Subyacente de Inflación Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.6	10.2	8.5
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.5	9.8	9.2
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.1	9.5	9.3
Abril	11.6	9.8	10.9	12.7	9.3	9.9
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.3	9.0	10.6
Junio	12.4	8.8	12.8	11.7	8.8	11.4
Julio	12.0	8.8	14.2	11.3	8.0	13.5
Agosto	11.6	8.6	15.4	11.2	8.1	14.1
Setiembre	11.2	9.4	15.8	10.7	8.3	14.5
Octubre	10.1	9.8	16.3	10.2	8.1	14.8
Noviembre	9.4	10.1		10.4	8.4	
Diciembre	9.4	10.8		10.6	8.7	

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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

El escenario económico mundial continúa caracterizándose por la difusión de los efectos derivados de la crisis financiera internacional. En estas circunstancias, las perspectivas son de una aguda desaceleración de la economía mundial, en la que el ritmo de crecimiento disminuirá al nivel más bajo desde la recesión del 2001 y 2002.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento mundial bajará de 5,0% en 2007 a 3,7% en 2008 y a 2,2% en 2009<sup>1</sup>. Las cifras proyectadas son inferiores en 0,2 y 0,8 puntos porcentuales (p.p.) a lo estimado por este organismo internacional en el informe de octubre pasado. La revisión a la baja se sustenta en que los países más desarrollados estarán en recesión o muy cercanos a ella debido a la crisis financiera que afrontan estas economías en especial la estadounidense. Sin embargo, las autoridades monetarias de distintos países del mundo han aplicado de una manera cada vez más coordinada, nuevas y significativas medidas tendientes a minimizar los efectos de esta crisis.

En línea con lo anterior, desde las primeras semanas del mes de octubre del año en curso, los principales bancos centrales del mundo decidieron bajar sus tasas de interés de política con la finalidad de propiciar mejores condiciones para una reactivación económica. Así, La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) redujo en 1 punto porcentual la tasa de fondos federales para situarla en 1%, desde el 2% en que se encontraba a finales de abril de este año. Como parte de este esfuerzo mancomunado, el Banco Central Europeo (BCE) también decidió reducir su principal tasa de interés en el mes de octubre a 3,75%, desde el 4,25%, y luego, el pasado 5 de noviembre en medio punto porcentual más para situarla en 3,25%. Otros bancos centrales del mundo como los de Suecia, Suiza y Canadá también recortaron sus tasas de interés en medio punto porcentual, mientras que en el caso de Inglaterra se aplicó la rebaja más grande en los últimos veintisiete años (1,5 p.p) para ubicarla en el 3%.

Por su parte, a pesar de los esfuerzos de las autoridades monetarias apuntadas en el párrafo anterior, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos cayó en el tercer trimestre 0,3%, luego de un incremento del 2,8% en los tres meses anteriores, y 0,9% en el primer trimestre del año. Entre las principales causas de esta caída están el menor gasto de los consumidores y de las empresas, así como de la actividad inmobiliaria, compensada en parte por el crecimiento de las exportaciones y del gasto estatal. Según el FMI el producto interno bruto de Estados Unidos crecería 1,4% en 2008 y -0,3% en 2009; ambas tasas inferiores en 0,6 y 2,7 p.p. a las observadas en 2007.

---

<sup>1</sup> Según informe "Perspectivas de la Economía Mundial", noviembre 2008.

El BCE ha advertido, desde inicios de año, del notable debilitamiento del crecimiento económico de la zona euro. Esta pérdida de dinamismo refleja el efecto traspaso de la ralentización de la economía a nivel global, dado los elevados costos de financiación y la debilidad del mercado inmobiliario en algunos países de la zona, así como el deterioro del consumo, el menor dinamismo de la inversión y la reducción del impulso del sector externo. Durante el segundo trimestre del 2008, el PIB de la zona euro mostró señales de debilitamiento al expandirse a una tasa del 1,4%, resultado inferior a lo observado en los últimos tres años. Así, el FMI pronostica un PIB para dicha zona del 1,2% y -0,5% para el 2008 y 2009 respectivamente, lo que corresponde a 0,1 décimas y a 0,7 puntos porcentuales menor de lo que había pronosticado en octubre pasado la entidad (1,3% en 2008 y 0,2% en 2009).

Por otro lado, la inflación general sigue siendo una preocupación latente para la Fed. En términos anualizados este indicador se ubicó en 4,9% a setiembre de 2008, tasa levemente inferior a lo observado en los tres meses previos<sup>2</sup>, y superior en 2,2 p.p. si se le compara con lo observado en igual periodo del año previo. Por otra parte, la inflación subyacente, que excluye las variaciones en los precios de la energía y los alimentos, registró un crecimiento anual de 2,5%. Dentro de los factores que explican este leve descenso del nivel de precios, destaca la desaceleración de los precios internacionales del petróleo y de algunos granos básicos. Los precios del petróleo han mostrado una desaceleración bastante pronunciada desde inicios de octubre del año en curso. Así, el precio medio por barril a octubre fue de \$76, mientras que en el mes previo se ubicó en \$106<sup>3</sup>. El origen de esta reducción se explica en buena medida por las expectativas de una reducción de la demanda de crudo debido a un menor crecimiento de la economía mundial, en especial la estadounidense.

La tasa de inflación de la zona del euro se redujo dos décimas en setiembre respecto al mes anterior, para situarse en 3,6 por ciento, gracias, entre otros factores, al descenso de los precios de la energía.

---

<sup>2</sup> La tasa de inflación interanual para los meses de junio, julio y agosto de 2008, se ubicó en 5%, 5,6% y 5,4% respectivamente.

<sup>3</sup> Los precios del crudo al 3 de noviembre se ubicaron en \$63,8 por barril.

**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

**Producto Interno Bruto**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>1/</sup>	2009 <sup>1/</sup>
<b>Mundial</b>	<b>4.0</b>	<b>5.3</b>	<b>4.8</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>	<b>2.2</b>
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.4	-0.7
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.7	0.6
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.2	-0.5
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	0.5	-0.2
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	3.9	2.1
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.8	3.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.6	4.5	2.5

**Indice de Precios al Consumidor**

	Acum Nov-07	Acum Dic-07	Acum Ene-08	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08
Estados Unidos	4.2	4.1	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3	4.2
Japón	0.5	0.7	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8	1.8
Alemania	2.6	3.2	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6	1.5
Francia	2.2	2.6	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1	1.9	1.9	1.8
Italia	2.3	2.6	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1	2.8
Reino Unido	1.5	2.1	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3	3.9
Canadá	2.3	2.4	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2	3.3

**Tasas de Interés Internacionales**

	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos <sup>2/ 4/</sup></i>	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.54
<i>Banco Central Europeo <sup>2/ 4/</sup></i>	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	3.85
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) <sup>3/ 4/</sup></i>	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18
<i>PRIME RATE <sup>3/ 4/</sup></i>	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.56
<i>LIBOR (6 meses) <sup>3/ 4/</sup></i>	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92

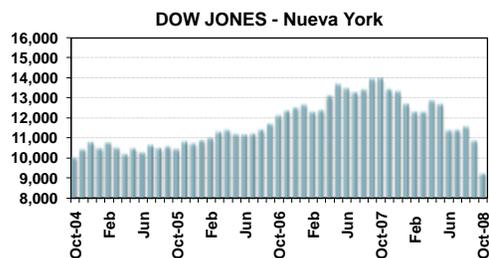
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 6 de noviembre 2008.

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

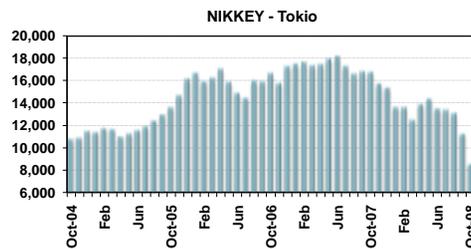
3/ Corresponde a un promedio según las variaciones que se presente en el mes.

4/ Información disponible al 31 de octubre 2008.

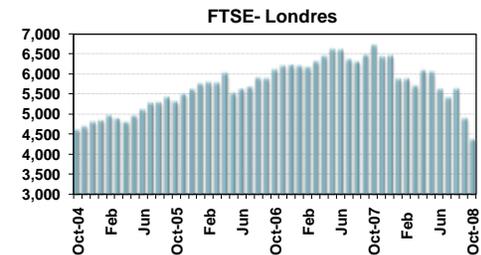
**INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/**



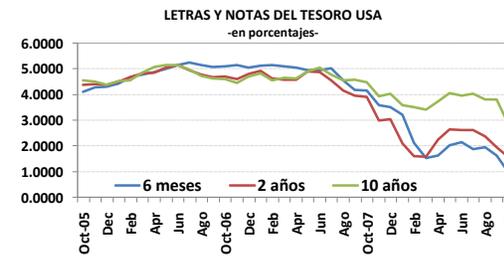
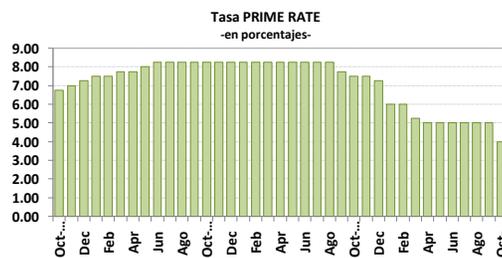
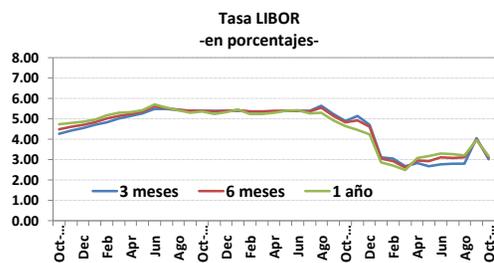
Nivel 9,235.01  
Variación -1,615.65



Nivel 8,576.98  
Variación -2,682.88

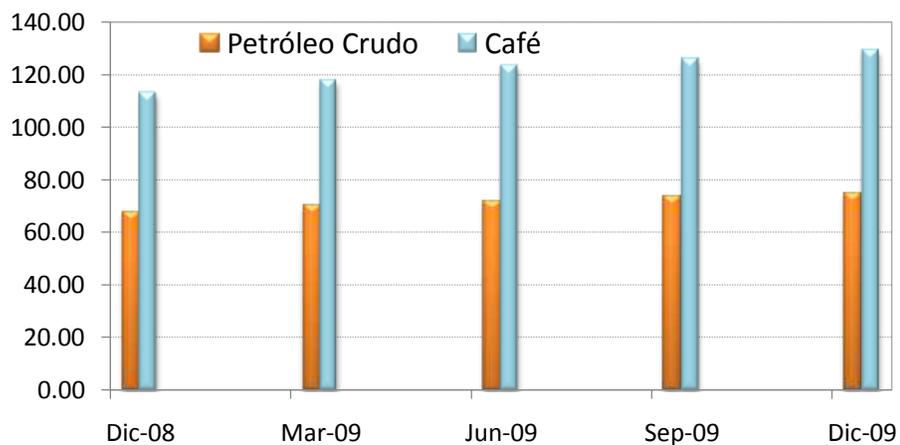


Nivel 4,377.35  
Variación -525.11



Fuente: Bloomberg.  
1/ Cifras al 31 de octubre de 2008.

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



**PRECIOS A FUTURO: <sup>1/</sup>**  
 (EUA dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo Crudo	Café
Dic-08	67.81	113.00
Mar-09	69.92	117.75
Jun-09	71.73	123.40
Sep-09	73.28	126.00
Dic-09	74.88	129.35

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de octubre del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot