

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Octubre, 2008

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA OCTUBRE, 2008

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

La información del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) disponible a julio del 2008 evidencia un proceso de desaceleración de la actividad productiva. La tasa de variación media anual de la tendencia ciclo del IMAE fue 4,5% para el lapso comprendido entre enero y julio del 2008, en contraposición a un 7,6% en igual periodo del año anterior. Si bien esta tendencia se observa desde mediados del año 2006, es a partir de marzo del presente año que se ha manifestado con mayor intensidad.¹

Esta desaceleración de la actividad económica se observa en la mayoría de los sectores, aunque destacan la agricultura y la industria manufacturera que presentaron una disminución de su tasa media de crecimiento durante los primeros siete meses del año de 8,5 p.p y 5,9 p.p., respectivamente, en relación con el mismo período del año previo. Por el contrario, otros sectores se muestran dinámicos como el de la Intermediación financiera y la hotelería cuyas tasas de variación media en el lapso enero-julio fueron de un 13,6% y 6,0%, respectivamente (2,4 y 2,2 p.p. por encima de las observadas en igual periodo del año 2007).

En términos generales, el crecimiento económico observado a lo largo del 2008 se ha sustentado principalmente en el comportamiento favorable de los sectores de Servicios y de la Construcción que han aportado más del 78% de dicha expansión durante los primeros siete meses del año. Destacan en esta evolución las tasas medias al mes de julio de los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones (7,6%), los comerciales (6,9%) y los de intermediación financiera (13,6%).

Como factores explicativos del comportamiento de los servicios se encuentran la evolución de la telefonía celular e internet, la comercialización de vehículos, llantas y repuestos, insumos básicos para la construcción, aparatos eléctricos para el hogar, textiles, alimentos diversos y productos químicos (abonos, pinturas y barnices). Por su parte, en los servicios de intermediación financiera destacan los relacionados con el cambio de divisas, tarjetas de crédito, líneas de crédito y de otros servicios bancarios.

¹ Las tasas de variación interanual en junio (2,6%) y julio del presente año (2,5%) son las más bajas desde abril del 2003.

Por su parte, en lo que se refiere al sector de la Construcción, sigue manteniendo un crecimiento durante los primeros siete meses del año, con una tasa media de 17,6%, aunque muestra también signos de desaceleración si se compara esta tasa con la observada en el mismo período del 2007 (24,3%). Esta desaceleración ha ocurrido principalmente en las construcciones del sector privado que no ha sido compensada con el mayor dinamismo en la obra pública. Los permisos otorgados para la construcción de edificaciones privadas destinadas a vivienda, comercio, industrias y oficinas continúan explicando el comportamiento de este indicador, de los cuales más del 61% se ubican en las provincias de San José, Guanacaste y Alajuela.

En lo que se refiere a los sectores que muestran un menor dinamismo durante el 2008, la industria manufacturera creció en promedio un 0,4% durante los primeros siete meses del año respecto a igual lapso del año anterior. Sobre este resultado incidió la menor producción del régimen de zona franca, principalmente de la industria electrónica de alta tecnología, ya que el resto de las actividades amparadas a este régimen mostraron al mes de julio un crecimiento mayor que el registrado un año atrás.

Por su parte, también destaca la pérdida de dinamismo de las empresas manufactureras medianas y grandes ubicadas fuera de los regímenes especiales de comercio, ya que de estas un 36% experimentaron caídas en su nivel de producción mientras que el año pasado dicho porcentaje ascendió a un 20%. Este comportamiento se explica por la evolución de la producción de material de embalaje de papel y cartón, derivados de petróleo, grasas y aceites vegetales, productos de panadería, bebidas malteadas y malta, así como productos alimenticios diversos. En el orden mencionado, dichas actividades han resultado afectadas por menores exportaciones de algunos productos agrícolas, menor cantidad de petróleo crudo procesado, traslado de operaciones de una de las empresas más grandes al régimen de zona franca, una menor demanda ocasionada por el repunte de los precios del trigo, modificaciones del proceso productivo y menor demanda externa. No obstante lo anterior, otras actividades relacionadas con la industria de la construcción tuvieron un mejor desempeño, tales como la de productos plásticos, tubos de metal, trefilería y laminado de metal, cables eléctricos y pinturas. Asimismo, la fabricación de fertilizantes y llantas se han beneficiado de una mayor demanda externa.

La agroindustria tradicional (beneficiado de café, producción de azúcar, carne y lácteos) experimentó un descenso de su producción ocasionado, entre otros, por la naturaleza cíclica del beneficiado de café que se manifestó en una menor cosecha en el 2007-2008, problemas de plagas y la caída en la producción de azúcar (consecuencia de un mayor uso de la zafra para la fabricación de alcohol).

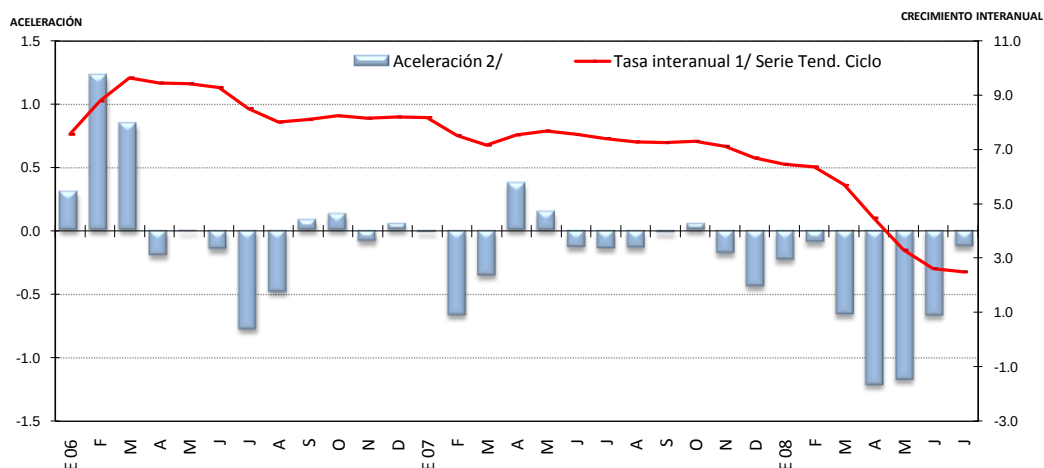
Adicionalmente, el régimen de Perfeccionamiento Activo al mes de julio registró una caída en la producción en la cual incidió tanto la salida del país de una importante empresa manufacturera de partes eléctricas como las menores exportaciones de textiles por retrasos en la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio (TLC), según indican algunos exportadores ligados al sector.

En lo referente al Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), su menor ritmo de crecimiento se ha observado en la mayoría de los sectores durante los primeros siete meses del año. Dentro de esta tendencia destacan el melón, el banano y la caña de azúcar. Por su parte, productos como la piña, ganado vacuno y la leche contribuyeron a amortiguar parcialmente esa caída de la producción agropecuaria, aunque también mostraron una desaceleración en relación con su comportamiento en el mismo período del año pasado².

La actividad pecuaria ha mostrado un crecimiento aceptable hasta el mes de julio de este año, especialmente los sectores de ganado vacuno y leche y se espera que este comportamiento se mantenga en lo que resta del año, fundamentado en que estas actividades enfrentan un entorno favorable caracterizado por mejores precios y una mayor demanda tanto interna como externa.

² El comportamiento que muestra la piña es resultado de una mayor demanda externa por la piña orgánica, lo cual ha estimulado la participación de nuevos productores. No obstante, como consecuencia de lo anterior, esta actividad está agotando la capacidad de crecimiento futuro tanto en área de cultivo como en productividad.

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E 06	198.80	4.6	203.12	7.6	0.3	7.6	6.4
F	204.00	8.6	205.37	8.8	1.2	8.2	6.7
M	229.79	16.4	207.72	9.6	0.8	8.7	7.2
A	196.06	3.6	209.21	9.4	-0.2	8.9	7.6
M	225.13	12.2	210.88	9.4	0.0	9.0	8.0
J	215.49	12.4	212.50	9.3	-0.1	9.0	8.3
J	215.20	6.3	213.61	8.5	-0.8	9.0	8.4
A	222.77	8.1	214.65	8.0	-0.5	8.8	8.4
S	209.72	7.4	215.55	8.1	0.1	8.7	8.4
O	212.45	10.1	216.24	8.2	0.1	8.7	8.5
N	213.41	8.1	217.16	8.1	-0.1	8.6	8.5
D	219.84	5.4	218.50	8.2	0.1	8.6	8.6
E 07	220.83	11.1	219.75	8.2	0.0	8.2	8.7
F	217.40	6.6	220.81	7.5	-0.7	7.8	8.5
M	236.54	2.9	222.59	7.2	-0.4	7.6	8.3
A	218.95	11.7	224.98	7.5	0.4	7.6	8.2
M	239.94	6.6	227.09	7.7	0.2	7.6	8.0
J	231.52	7.4	228.55	7.6	-0.1	7.6	7.9
J	232.70	8.1	229.43	7.4	-0.1	7.6	7.8
A	240.26	7.9	230.26	7.3	-0.1	7.5	7.7
S	221.31	5.5	231.19	7.3	0.0	7.5	7.7
O	231.81	9.1	232.05	7.3	0.1	7.5	7.6
N	229.29	7.4	232.63	7.1	-0.2	7.5	7.5
D	234.66	6.7	233.11	6.7	-0.4	7.4	7.4
E 08	231.94	5.0	233.92	6.5	-0.2	6.5	7.2
F	236.07	8.6	234.84	6.4	-0.1	6.4	7.1
M	245.85	3.9	235.27	5.7	-0.7	6.2	7.0
A	233.87	6.8	235.05	4.5	-1.2	5.7	6.8
M	243.75	1.6	234.59	3.3	-1.2	5.2	6.4
J	231.78	0.1	234.56	2.6	-0.7	4.8	6.0
J	241.60	3.8	235.17	2.5	-0.1	4.5	5.5

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/

Periodo	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. Fin. medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	2.46	4.77	12.67	3.98	3.92	1.53	12.40	10.16	8.09	7.43	14.67	3.40	4.75
Feb	2.91	3.67	10.89	4.09	1.81	1.54	12.03	9.88	8.63	7.43	16.42	3.43	4.18
Mar	3.31	4.02	8.74	4.14	-0.01	1.60	11.72	9.65	9.14	7.41	15.65	3.45	3.95
Abr	3.75	5.98	7.29	4.34	-2.00	1.70	11.23	9.47	9.20	7.45	12.85	3.48	4.46
May	4.25	7.56	6.80	4.50	-2.76	1.91	10.59	9.29	8.75	7.39	11.88	3.49	5.12
Jun	4.77	9.81	6.65	4.60	-2.95	2.16	10.43	9.12	8.33	7.26	12.46	3.49	5.93
Jul	5.19	13.85	6.64	4.67	-2.56	2.36	10.27	8.86	8.01	7.14	11.41	3.51	7.07
Ago	5.40	17.04	6.81	4.84	-0.37	2.54	9.71	8.53	7.99	7.12	9.99	3.50	7.91
Sep	5.69	16.55	6.89	4.94	2.18	2.78	9.14	8.37	8.59	7.25	10.25	3.46	7.87
Oct	6.18	14.47	6.38	4.94	2.06	3.05	8.53	8.33	9.25	7.22	11.23	3.37	7.42
Nov	6.62	13.93	5.99	5.10	0.06	3.21	7.55	8.29	9.44	7.02	12.24	3.32	7.29
Dic	7.14	13.41	6.37	5.41	1.40	3.26	6.26	8.35	9.47	6.98	11.70	3.27	7.26
Ene-06	7.92	13.21	6.95	5.67	7.05	3.24	5.14	8.50	9.56	15.27	9.52	2.94	7.57
Feb	8.76	15.87	8.07	5.75	12.72	3.18	4.41	8.65	9.76	15.31	9.45	2.87	8.79
Mar	9.40	17.41	9.77	5.68	17.42	3.28	3.93	8.78	10.02	15.49	11.25	2.86	9.64
Abr	10.00	15.74	11.13	5.74	20.24	3.49	3.68	8.93	10.43	15.69	11.80	2.87	9.44
May	10.73	15.17	11.60	6.04	19.78	3.54	3.36	9.10	11.22	15.95	10.80	2.87	9.43
Jun	11.31	14.38	11.13	6.35	19.49	3.59	2.61	9.26	11.87	16.33	9.61	2.90	9.28
Jul	11.95	10.96	10.72	6.57	19.85	3.72	1.99	9.48	12.24	16.71	9.80	2.99	8.50
Ago	12.88	8.02	10.88	6.66	19.73	3.86	2.00	9.82	12.48	17.07	11.06	3.03	8.02
Sep	13.42	7.34	10.98	6.71	19.07	3.97	2.10	10.15	12.47	17.44	11.99	3.10	8.10
Oct	13.30	7.44	11.24	6.77	18.86	4.09	1.83	10.27	12.33	17.93	11.80	3.26	8.24
Nov	12.84	7.19	11.58	6.64	20.27	4.33	1.78	10.12	11.82	18.42	10.45	3.33	8.15
Dic	12.17	7.68	11.50	6.42	21.21	4.77	2.21	9.65	11.27	18.67	9.81	3.37	8.20
Ene-07	11.32	7.90	11.43	6.40	21.37	5.37	2.42	9.04	11.42	13.43	10.93	3.51	8.19
Feb	10.42	5.83	11.54	6.39	21.33	5.92	2.49	8.63	11.80	13.75	11.60	3.59	7.52
Mar	9.60	4.76	11.42	6.08	22.34	6.27	2.77	8.54	11.76	14.02	10.02	3.61	7.16
Abr	8.81	6.08	11.01	5.38	25.88	6.54	3.21	8.69	11.37	14.28	8.30	3.63	7.54
May	7.92	6.67	11.05	4.63	28.34	6.88	3.96	8.89	10.93	14.46	8.51	3.65	7.69
Jun	7.01	6.32	11.90	4.24	26.89	7.21	5.21	9.01	10.55	14.57	9.50	3.67	7.55
Jul	5.97	6.26	12.19	4.19	23.72	7.48	6.32	9.01	10.38	14.64	9.84	3.79	7.41
Ago	4.79	6.57	11.21	4.22	20.53	7.74	6.35	8.94	10.49	14.68	9.36	3.79	7.27
Sep	3.76	7.26	9.99	4.15	18.69	7.94	5.87	8.67	10.75	14.76	8.89	3.82	7.25
Oct	2.99	7.84	8.89	3.92	18.06	8.12	6.01	8.30	11.15	14.87	8.78	3.84	7.31
Nov	2.37	7.13	7.87	3.68	18.78	8.26	6.34	8.13	12.05	15.03	8.84	3.87	7.13
Dic	1.68	5.61	7.21	3.40	20.62	8.23	6.28	8.17	13.25	15.30	9.57	3.86	6.68
Ene-08	0.90	5.19	6.64	3.06	20.70	8.00	6.45	8.35	13.83	12.48	10.16	3.76	6.45
Feb	0.21	5.52	5.59	2.92	19.97	7.69	6.85	8.50	13.64	12.62	10.08	3.72	6.36
Mar	-0.23	4.19	4.38	3.09	18.86	7.30	6.95	8.36	13.42	12.67	10.66	3.76	5.69
Abr	-0.33	0.85	3.56	3.42	16.56	6.86	6.62	7.91	13.53	12.73	12.14	3.81	4.48
May	-0.13	-2.69	2.80	3.59	15.24	6.47	5.89	7.33	13.57	12.85	12.90	3.84	3.30
Jun	0.29	-4.71	1.79	3.55	15.49	6.08	4.99	6.77	13.47	13.03	11.64	3.85	2.63
Jul	0.77	-5.04	1.16	3.45	16.95	5.74	4.35	6.32	13.40	13.27	9.75	3.72	2.50

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 Comunes, Sociales y Personales.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

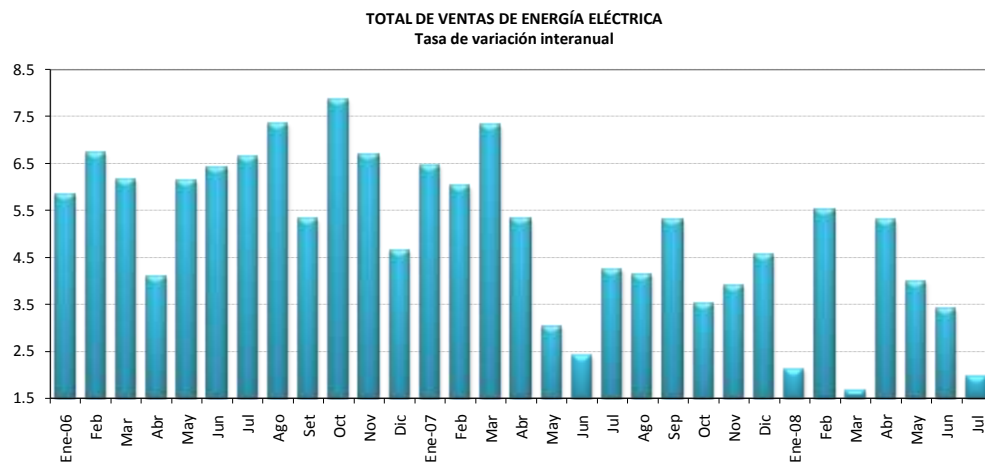
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	2.46	4.77	12.67	3.98	3.92	1.53	12.40	10.16	8.09	7.43	14.67	3.40	4.75
Feb	2.69	4.21	11.77	4.03	2.86	1.53	12.21	10.02	8.36	7.43	15.54	3.41	4.47
Mar	2.89	4.15	10.75	4.07	1.90	1.56	12.05	9.90	8.62	7.42	15.58	3.42	4.29
Abr	3.11	4.61	9.86	4.14	0.93	1.59	11.84	9.79	8.76	7.43	14.88	3.44	4.34
May	3.34	5.20	9.24	4.21	0.19	1.66	11.59	9.69	8.76	7.42	14.26	3.45	4.50
Jun	3.58	5.98	8.79	4.28	-0.35	1.74	11.39	9.59	8.69	7.39	13.94	3.45	4.74
Jul	3.81	7.10	8.48	4.33	-0.68	1.83	11.23	9.48	8.59	7.36	13.57	3.46	5.07
Ago	4.01	8.34	8.26	4.40	-0.64	1.92	11.03	9.36	8.51	7.33	13.09	3.47	5.43
Sep	4.19	9.26	8.10	4.46	-0.32	2.02	10.81	9.25	8.52	7.32	12.76	3.47	5.70
Oct	4.39	9.78	7.92	4.51	-0.07	2.12	10.58	9.15	8.59	7.31	12.60	3.46	5.88
Nov	4.60	10.17	7.74	4.56	-0.06	2.22	10.29	9.07	8.67	7.28	12.57	3.44	6.01
Dic	4.81	10.45	7.62	4.63	0.06	2.31	9.93	9.01	8.74	7.26	12.49	3.43	6.12
Ene-06	7.92	13.21	6.95	5.67	7.05	3.24	5.14	8.50	9.56	15.27	9.52	2.94	7.57
Feb	8.34	14.54	7.51	5.71	9.86	3.21	4.77	8.58	9.66	15.29	9.48	2.91	8.18
Mar	8.70	15.50	8.26	5.70	12.33	3.23	4.49	8.64	9.78	15.36	10.08	2.89	8.67
Abr	9.03	15.56	8.98	5.71	14.24	3.30	4.29	8.72	9.95	15.44	10.51	2.89	8.86
May	9.37	15.48	9.50	5.78	15.32	3.35	4.10	8.80	10.20	15.55	10.57	2.88	8.98
Jun	9.70	15.29	9.77	5.87	16.02	3.39	3.85	8.87	10.49	15.68	10.41	2.89	9.03
Jul	10.02	14.63	9.91	5.97	16.59	3.43	3.58	8.96	10.74	15.83	10.32	2.90	8.95
Ago	10.39	13.74	10.03	6.06	17.00	3.49	3.38	9.07	10.97	15.99	10.41	2.92	8.83
Sep	10.73	12.98	10.14	6.13	17.24	3.54	3.23	9.19	11.14	16.15	10.59	2.94	8.75
Oct	10.99	12.39	10.26	6.20	17.41	3.60	3.09	9.31	11.26	16.33	10.72	2.97	8.69
Nov	11.16	11.89	10.38	6.24	17.68	3.67	2.97	9.38	11.31	16.53	10.69	3.00	8.64
Dic	11.25	11.52	10.48	6.25	17.99	3.76	2.91	9.41	11.31	16.71	10.62	3.04	8.61
Ene-07	11.32	7.90	11.43	6.40	21.37	5.37	2.42	9.04	11.42	13.43	10.93	3.51	8.19
Feb	10.87	6.85	11.49	6.39	21.35	5.64	2.45	8.83	11.61	13.59	11.27	3.55	7.85
Mar	10.44	6.14	11.46	6.29	21.69	5.85	2.56	8.73	11.66	13.74	10.84	3.57	7.62
Abr	10.02	6.12	11.35	6.06	22.76	6.03	2.72	8.72	11.59	13.87	10.19	3.58	7.60
May	9.59	6.24	11.29	5.77	23.89	6.20	2.97	8.76	11.45	13.99	9.85	3.60	7.62
Jun	9.15	6.25	11.39	5.51	24.41	6.37	3.35	8.80	11.30	14.09	9.79	3.61	7.61
Jul	8.68	6.25	11.51	5.32	24.30	6.53	3.77	8.83	11.16	14.17	9.80	3.64	7.58
Ago	8.18	6.29	11.47	5.18	23.80	6.68	4.09	8.84	11.08	14.24	9.74	3.66	7.54
Sep	7.67	6.40	11.30	5.06	23.19	6.82	4.29	8.82	11.04	14.30	9.64	3.67	7.51
Oct	7.18	6.55	11.05	4.94	22.64	6.96	4.47	8.77	11.05	14.36	9.55	3.69	7.49
Nov	6.72	6.60	10.75	4.83	22.27	7.08	4.64	8.71	11.14	14.42	9.49	3.71	7.45
Dic	6.28	6.52	10.44	4.70	22.12	7.18	4.78	8.66	11.33	14.50	9.49	3.72	7.39
Ene-08	0.90	5.19	6.64	3.06	20.70	8.00	6.45	8.35	13.83	12.48	10.16	3.76	6.45
Feb	0.55	5.36	6.11	2.99	20.33	7.84	6.65	8.42	13.74	12.55	10.12	3.74	6.40
Mar	0.29	4.96	5.53	3.02	19.82	7.66	6.75	8.40	13.63	12.59	10.30	3.75	6.17
Abr	0.13	3.92	5.03	3.12	18.97	7.46	6.72	8.28	13.61	12.63	10.76	3.76	5.74
May	0.08	2.55	4.58	3.21	18.19	7.26	6.55	8.09	13.60	12.67	11.19	3.78	5.24
Jun	0.12	1.30	4.10	3.27	17.16	6.87	6.25	7.77	13.53	12.78	11.48	3.80	4.47
Jul	0.21	0.37	3.67	3.30	17.60	6.86	6.00	7.64	13.55	12.81	11.05	3.78	4.46

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

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

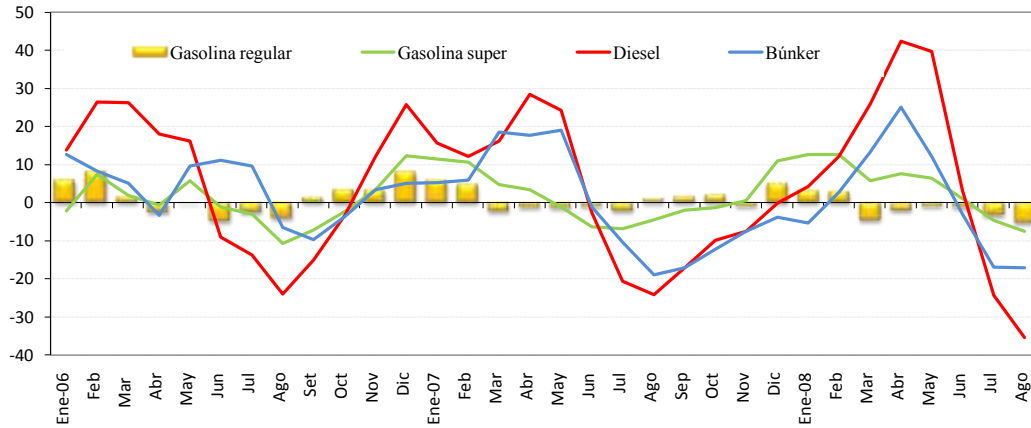
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopeslesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

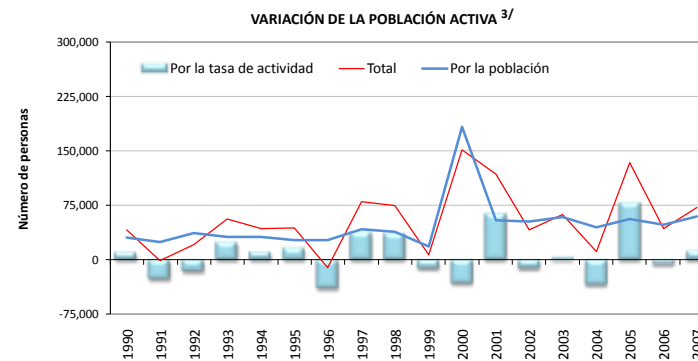
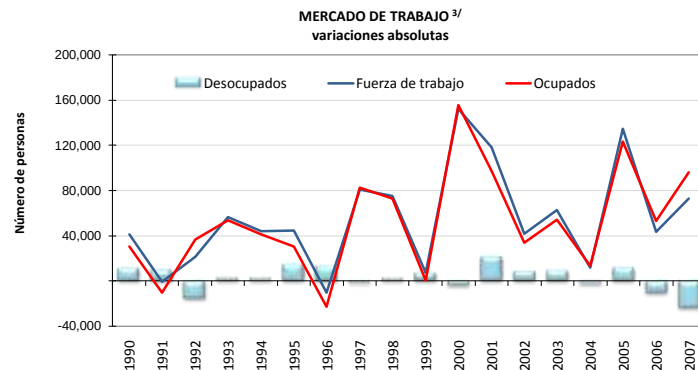
VENTAS DE COMBUSTIBLES EN BARRILES
Tasa de variación de los últimos tres meses



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Tasa de variación últimos tres meses 1/			
					Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual) ^{1/}

	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		13.8	13.1	8.3		13.5	12.0	9.8	
Octubre	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	318,080	1.6	1.7	1.5	2.0	11.3	13.5	10.9	10.8

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

	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		13.7	13.3	7.6		0.1	0.6	0.3	
Octubre	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	265,814	0.5	0.9	0.6	0.7	-2.2	1.8	1.4	-1.3

^{1/} 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. A partir del 2008 la CCSS dejó de registrar dicho monto en enero y en su lugar lo distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el sistema de registro originó una disminución "temporal" en la comparación interanual de ese mes. Si no se hubiese dado el cambio, las variaciones interanuales del salario nominal y del real serían, respectivamente, 14% y 1,6% en enero 2008

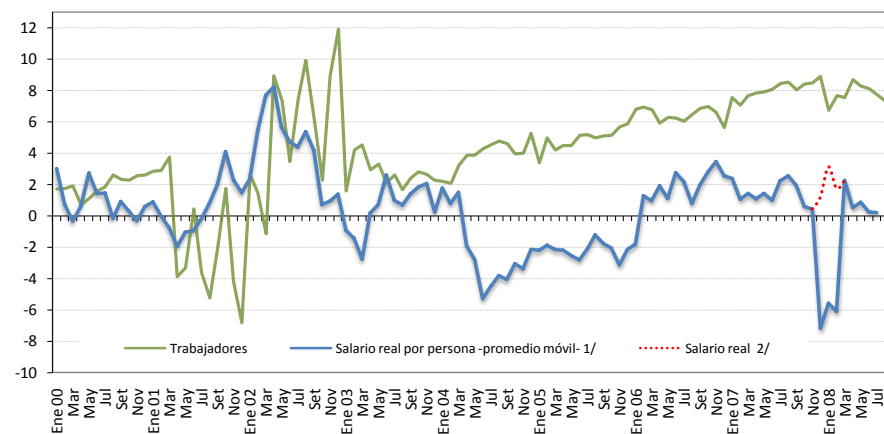
De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

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

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

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

TRABAJADORES Y SALARIOS REALES
Variaciones interanuales



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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
Febrero	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
Marzo	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
Abril	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
Mayo	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
Junio	915,907	972,901	1,051,529	1,136,822	0.4	0.3	0.5	0.3	5.1	6.2	8.1	8.1
Julio	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
Agosto	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
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824		0.5	0.9	0.5		5.1	6.8	8.0	
Octubre	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,128,384	0.5	0.5	0.7	0.7	4.9	6.5	8.1	7.8

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

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

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

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	111.8	-0.9	-0.6	-1.4	0.9	0.3	-1.4	1.5	2.3	-2.1
Julio	117.2	118.9	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		-0.2	-0.6		5.1	2.5		2.3	0.5	
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

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

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

3/ Se utilizó como deflator 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 en agosto del 2008 un déficit acumulado de \$3.872,2 millones, monto superior en \$1.842,7 millones y \$1.731,0 millones a los faltantes observados en iguales periodos del 2007 y 2006, en ese orden. Este resultado obedeció al crecimiento moderado de las exportaciones totales de bienes (5,6%) pero sobretudo al elevado aumento de las compras externas (26,6%).

En el caso particular de las ventas externas de bienes, estas alcanzaron a agosto un acumulado de \$6.549,3 millones, lo que representó un crecimiento de 5,6% en relación con lo observado en el mismo lapso del 2007. Esta variación fue inferior en 9,1 y 11,6 puntos porcentuales (p.p.) al incremento registrado en ese orden, en el 2007 y 2006¹. En el menor dinamismo de las exportaciones contribuyó el comportamiento de las ventas de las empresas ubicadas en los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) las cuales experimentaron una variación de -1,2%, mientras que en igual periodo del año anterior el valor de esos envíos había crecido 17,7%. Por su parte, las exportaciones regulares mostraron un crecimiento acumulado del 14,8%, tasa superior en 4 p.p. a la registrada a agosto del año previo.

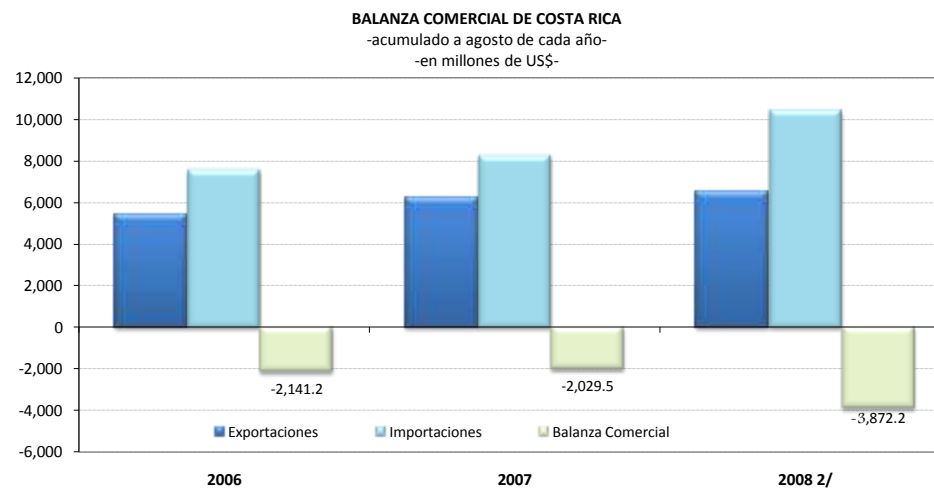
En las exportaciones acumuladas a agosto, la actividad más dinámica fue la pecuaria y pesca (creció 13% con respecto a igual lapso del año previo), seguida de la agrícola con un crecimiento de 11,3%. En el sector pecuario y pesca las exportaciones registraron un total de \$138 millones, donde sobresalió particularmente carne y pescado. Por su parte, el sector agrícola acumuló a agosto un valor total exportado de \$1.471,7 millones, y los productos más dinámicos fueron yuca, café y piña, con tasas de crecimiento de 58,6%, 28,5% y 22,3% respectivamente.

El principal destino de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada a julio, fue Centroamérica, Panamá y República Dominicana con 39,5% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia los Estados Unidos (33,4%) y Europa (29,3%). Es importante destacar dentro de este régimen el bajo crecimiento del valor exportado al mercado estadounidense durante los siete meses del año (3,9%), en contraste con el crecimiento de 7% de igual periodo del año anterior. Esta desaceleración en la oferta exportable hacia Estados Unidos podría atribuirse, en alguna medida, a la ralentización económica que presenta dicha economía, en razón del deterioro en las condiciones crediticias en un contexto de turbulencia en los mercados financieros, de corrección del mercado inmobiliario y de deterioro en el nivel de empleo.

¹ En el 2006 y 2007 las tasas de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a agosto fueron de 17,2% y 14,7%, respectivamente.

Las importaciones acumuladas a agosto alcanzaron un monto de \$10.421,5 millones esto es un incremento de 26,7% (superior en 17,7 p.p. con respecto al de igual lapso del año anterior). Sin embargo, al excluir las importaciones de bienes para transformación de las empresas de los regímenes especiales, éstas crecieron 35,2%, tasa muy superior a la observada en la misma fecha del año anterior (18,7%). Este crecimiento alto de las importaciones regulares es atribuible al mayor gasto interno, la apreciación de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense en los primeros meses del año, fenómeno que se reversó a partir de mayo, y a los mayores 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 adquirido por el país². Dentro del mismo componente de las importaciones regulares, según destino económico, el principal aporte porcentual a la tasa de crecimiento en los primeros ocho meses del año provino de las materias primas y productos intermedios para la industria (32%), seguido de combustibles y lubricantes (26,0%).

² De petróleo crudo y sus derivados a agosto de 2008 se importó \$1.595,0 millones de dólares, mientras en igual periodo de 2007 el monto fue de \$933 millones.



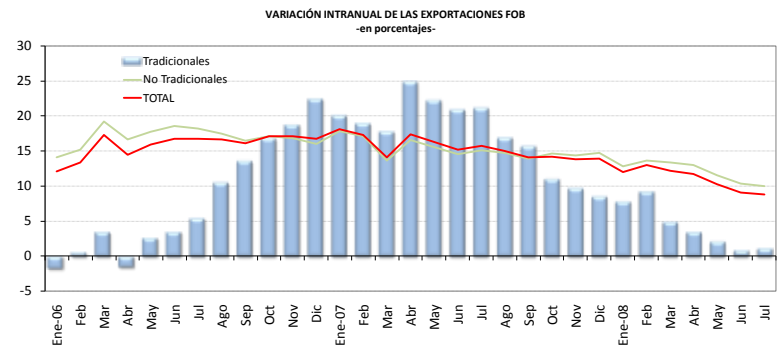
COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.8	1,283.2	-560.4	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.7	1,246.0	-397.3	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.4	1,081.0	-243.5	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
Abril	887.7	1,501.1	-613.4	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
Mayo	842.9	1,315.5	-472.6	864.8	1,082.1	-217.3	766.5	1,040.4	-273.9
Junio	792.6	1,288.6	-496.1	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
Julio	819.6	1,350.2	-530.6	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
Agosto	797.6	1,355.9	-558.3	805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre				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
TOTAL	6,549.3	10,421.5	-3,872.2	9,337.0	12,963.0	-3,626.0	8,199.8	11,546.9	-3,347.1

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

2/ Cifras preliminares.

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



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

	Tradicionales				No Tradicionales 2/						Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual		Variación Intranual 3/	Variación Interanual		Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Ene-06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	6299.8	14.0	7.1		538.8	538.8	12.1	10.3
Feb	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	6390.8	15.2	13.6		1,172.9	634.1	13.4	15.1
Mar	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	6608.2	19.2	24.4		1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abr	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	6572.3	16.7	15.8		2,549.1	560.9	14.4	14.8
May	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	6707.4	17.7	17.9		3,315.7	766.5	15.9	17.1
Jun	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	6823.0	18.6	18.5		4,064.0	748.3	16.8	17.8
Jul	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	6868.9	18.2	17.1		4,692.4	628.5	16.7	16.6
Ago	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	6966.4	17.4	17.2		5,411.4	719.0	16.6	17.2
Sep	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	7039.8	16.5	16.6		6,124.9	713.5	16.1	16.9
Oct	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	7140.5	17.1	16.9		6,830.6	705.7	17.1	17.4
Nov	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	7226.3	16.9	16.7		7,561.4	730.8	17.1	17.2
Dic	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	7273.2	16.0	16.0		8,199.8	638.4	16.7	16.7
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	7425.6	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	7483.1	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	7509.2	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	7657.3	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	7750.5	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	7812.8	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	7905.4	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	7992.4	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	8020.1	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	8182.4	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	8263.5	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	8347.2	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	8373.1	12.8	4.2		722.8	722.8	12.0	3.6
Feb	186.7	103.1	9.2	11.5	1,384.9	745.7	8505.1	13.7	12.9		1,571.5	848.7	13.0	12.7
Mar	279.1	92.5	4.9	-1.7	2,129.8	744.9	8509.3	13.3	8.2		2,408.9	837.4	12.2	7.0
Abr	383.3	104.2	3.5	1.4	2,913.3	783.5	8655.0	13.0	11.8		3,296.6	887.7	11.8	10.5
May	480.2	96.9	2.1	-0.6	3,659.3	746.0	8641.2	11.5	8.7		4,139.5	842.9	10.3	7.6
Jun	573.5	93.3	0.9	-1.4	4,358.6	699.3	8621.4	10.4	6.7		4,932.1	792.6	9.1	5.7
Jul	665.5	92.0	1.2	1.0	5,086.3	727.7	8693.7	10.0	7.3		5,751.7	819.6	8.8	6.5

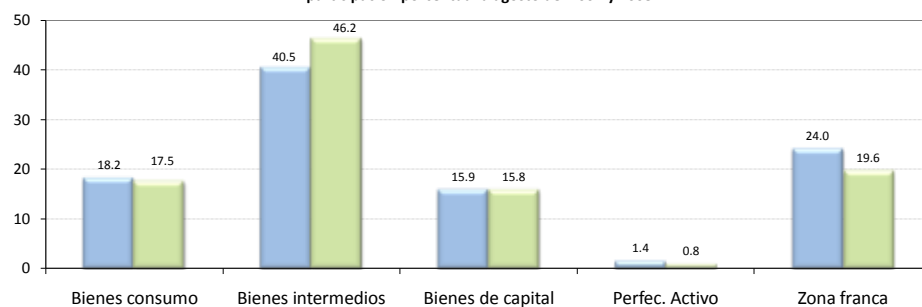
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

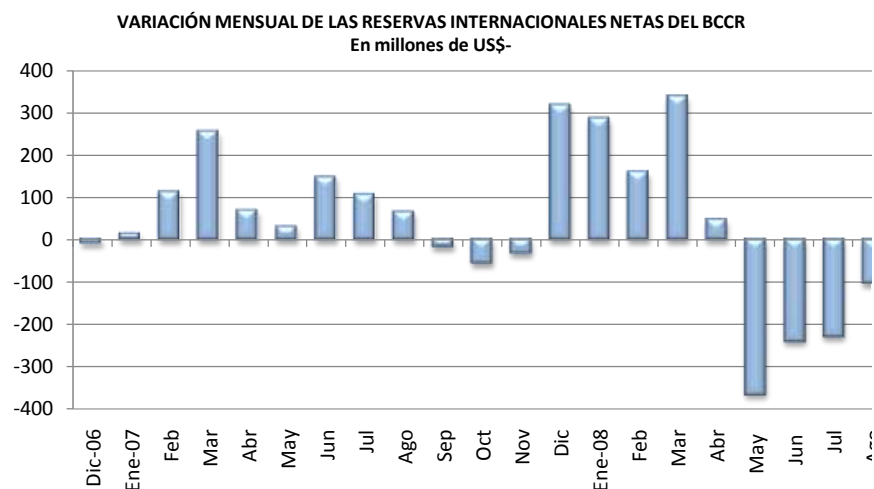
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	28.1	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.6	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.8	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.6	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.8	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	22.1	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	21.1	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	20.2	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	966,924	20.2	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Oct	1,022,926	20.1	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Nov	1,100,538	20.5	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.9	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	16.1	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	17.3	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	12.3	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	12.0	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,082,102	10.2	16.1	9.5	29.6	-13.8	-20.0	4.0
Jun	1,001,255	9.4	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	10.0	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	10.3	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	10.7	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	11.8	29.5	44.9	26.7	-26.2	-11.1	19.6
Nov	1,314,236	12.7	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	13.5	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	23.0	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	28.0	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	21.3	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,101	31.8	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	29.6	15.5	41.8	26.4	-34.2	-10.5	21.6
Jun	1,288,617	29.5	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,212	28.9	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,355,932	27.9	5.3	44.6	25.2	-45.8	-10.6	18.8

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



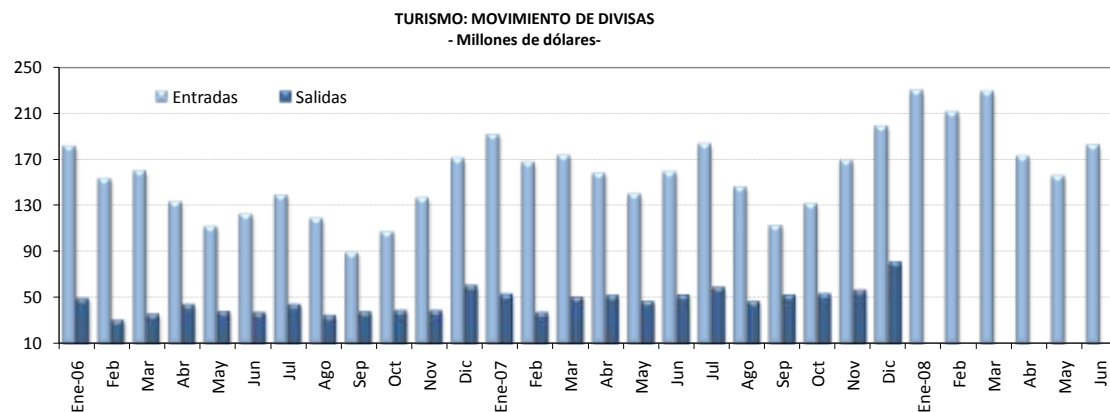
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
Mar	3,491.6	4.3	2.5
Abr	3,559.2	4.4	2.6
May	3,588.1	4.4	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
Ene-08	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	2/ 3,814.0	3.9	2.2

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas							Millones de EUA dólares						
	Entradas				Salidas			Entradas				Salidas		
	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	222.3	47.6	48.9	46.8	166.1	181.1	191.2	229	45.7	48.8	52.3
Febrero	154.0	163.5	171.8	204.2	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	167.2	211	29.1	30.1	36.6
Marzo	174.4	170.5	177.8	221.6	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	173.0	229	42.4	35.4	49.7
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	648.1	122.0	114.6	124.1	473.1	493.9	531.4	669	117.3	114.4	138.7
Abril	130.6	146.3	163.2	167.0	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	157.6	172	35.6	43.6	51.3
Mayo	121.9	122.8	144.6	150.5	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	139.6	155	36.8	37.6	46.2
Junio	138.5	134.4	164.3	176.6	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	158.7	182	36.3	36.8	51.5
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	494.2	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	456.0	510	108.8	118.0	149.1
Julio	163.2	153.6	193.4		50.9	43.6	54.0	152.6	138.9	183.0		48.9	43.5	58.2
Agosto	134.4	131.3	154.0		38.8	34.2	42.7	125.7	118.6	145.7		37.3	34.1	46.1
Setiembre	97.2	98.2	118.9		43.4	37.4	48.0	90.9	88.8	112.6		41.7	37.4	51.8
III TRIMESTRE	394.8	383.1	466.2		133.1	115.2	144.8	369.1	346.2	441.3		127.9	115.0	156.1
Octubre	103.7	106.4	130.6		35.9	38.3	48.8	97.0	107.1	131.4		34.5	38.2	52.6
Noviembre	120.8	135.7	167.8		36.7	38.4	51.8	113.0	136.6	168.9		35.3	38.4	55.9
Diciembre	162.8	169.3	197.1		46.2	59.9	73.8	152.3	170.4	198.4		44.4	59.8	79.6
IV TRIMESTRE	387.3	411.4	495.4		118.8	136.6	174.4	362.2	414.1	498.7		114.2	136.4	188.1
TOTAL	1,679.2	1,725.3	1,979.8		487.1	484.6	576.7	1570.1	1620.9	1927.4		468.1	483.7	632.0

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

3. Sector Fiscal

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del segundo cuatrimestre del 2008, mostraron un resultado financiero acumulado superavitario de ¢207.312 millones, lo cual representa un 1,31% como porcentaje del PIB (cifra superior en 0,32 puntos porcentuales (p.p) al valor observado en igual periodo del año anterior). Esta mejora en las finanzas públicas obedece al resultado positivo del Gobierno Central y a la mejor evolución de las cuentas del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que permitieron compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas incluidas en la muestra.

El superávit financiero del Gobierno Central se situó en ¢163.540 millones en el período enero-agosto, lo que significó ¢99.366 millones por encima de lo observado el año anterior en el mismo lapso. Esta situación obedece a que los ingresos tributarios han crecido durante el 2008¹, principalmente debido a la mejora en la gestión de cobro de los tributos. Aunado a ello también influyó el control del gasto y el menor egreso por concepto de intereses.

En particular, entre los ingresos tributarios continuó destacando la recaudación del impuesto sobre la renta, donde sobresalen la mayor recaudación por concepto del impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas (¢109.300 millones) y el impuesto sobre dividendos e intereses de títulos valores (¢24.177 millones).

En lo que respecta a la recaudación por el impuesto sobre las compras externas esta se ha desacelerado en los últimos meses, sin embargo, durante el período enero-agosto del 2008 se generaron ingresos superiores en ¢107.000 millones respecto al mismo período del año anterior. Dicho resultado responde al mayor nivel de las importaciones, en especial, de los bienes de consumo final.

Por su parte, los egresos totales del Gobierno Central presentaron una variación interanual nominal de 17,6% (1,9% en términos reales), inferior a la observada en igual periodo del año anterior (18,2%). Al excluir el concepto del pago de los intereses de la deuda, los egresos primarios del Gobierno mostraron un incremento de 29,4% con respecto al 2007 (25,3% en igual periodo del 2007), lo que evidencia el efecto amortiguador de la carga financiera de la deuda sobre los gastos del Gobierno.

¹ En el mes de agosto el crecimiento interanual nominal fue de 24,4% , mientras que en términos reales, utilizando el IPC como deflador, la variación fue de 7,80%.

En línea con lo anterior, en el periodo enero-agosto del presente año sobresale la caída de 20,9% observada en el monto de intereses pagados por el servicio de la deuda, y que ocasionó que este rubro perdiera participación relativa dentro del total de gastos al pasar de 23,6% en el 2007 a un 15,9% en el 2008. Este comportamiento obedece, en gran medida, al menor pago realizado por deuda interna como consecuencia de las menores tasas de interés nominales domésticas.

Las remuneraciones, rubro de mayor importancia dentro de los gastos totales, es el único que muestra una aceleración en su crecimiento, lo cual es congruente con el mayor incremento salarial aplicado a los empleados públicos para el 2008 con respecto al aplicado para el 2007². Otros rubros como las transferencias corrientes, los gastos de capital y la compra de bienes y servicios, presentaron una desaceleración con respecto al mes de agosto del 2007.

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos y egresos totales del Gobierno Central en los primeros ocho meses del año, se obtuvo no sólo a un superávit financiero sino también un superávit primario de 1,03% y 2,48%, respectivamente, en relación con el PIB.

El déficit del Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó contrayéndose y se ubicó en esta oportunidad en ₡35.204 millones (0,22% como proporción del PIB). Esta mejora en el resultado financiero del BCCR obedece a que el monto de los activos con rendimiento supera al de los pasivos con costo, en un contexto de baja de las tasas de interés, que redujo el costo de la absorción monetaria.

Por otro lado, el resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ no presentó en el mes de agosto cambios importantes respecto a lo registrado en meses anteriores, el subsector continuó generando un superávit financiero, en esta oportunidad equivalente a un 0,50% del PIB, aunque significó un deterioro en relación con la cifra alcanzada en igual periodo del año anterior de 0,55%, hecho que se asocia con el relativo deterioro en la posición financiera de las principales instituciones de la muestra, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). Particularmente, estas instituciones mostraron una desaceleración en el crecimiento de los ingresos y un mayor dinamismo de sus gastos; en donde destacan el incremento de las transferencias y el aumento en las remuneraciones.

Finalmente, según cifras preliminares al finalizar el segundo cuatrimestre del 2008, el saldo de la deuda pública total⁴ ascendió a ₡6.223.199 millones (39,2% como porcentaje del PIB), lo que representó un descenso de 7,4 puntos porcentuales como proporción del PIB con respecto a lo observado a diciembre del 2007. El descenso observado en el saldo de la deuda total durante el año, es reflejo de la menor captación del BCCR en moneda nacional y moneda extranjera. En el primer caso destaca la disminución en los depósitos en Central Directo de ₡19.560 millones entre diciembre 2007 y agosto 2008, y en el caso de la moneda extranjera, por la no renovación de \$200 millones de CERTD\$ que vencieron en enero del presente año.

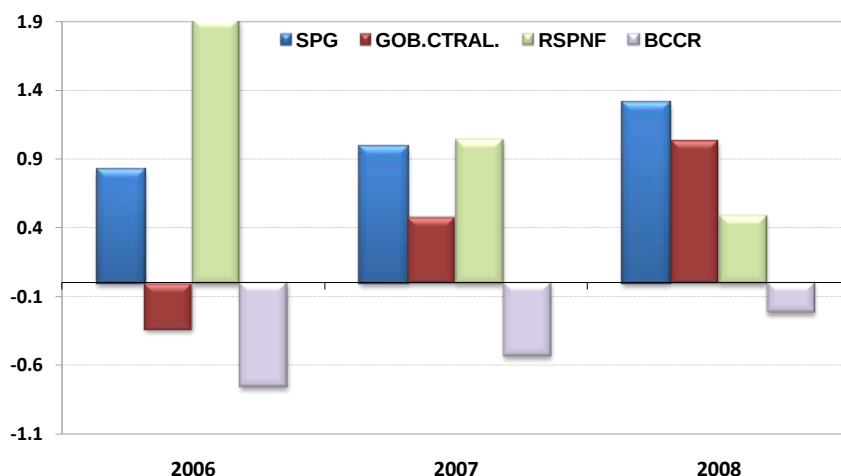
² Cabe indicar que durante el 2008 los incrementos salariales para el sector público fueron de 5,88% y 6,55%, mientras que en el 2007 habían sido de 4% y 5%.

³ Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras acumuladas a agosto como porcentajes del PIB -



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

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

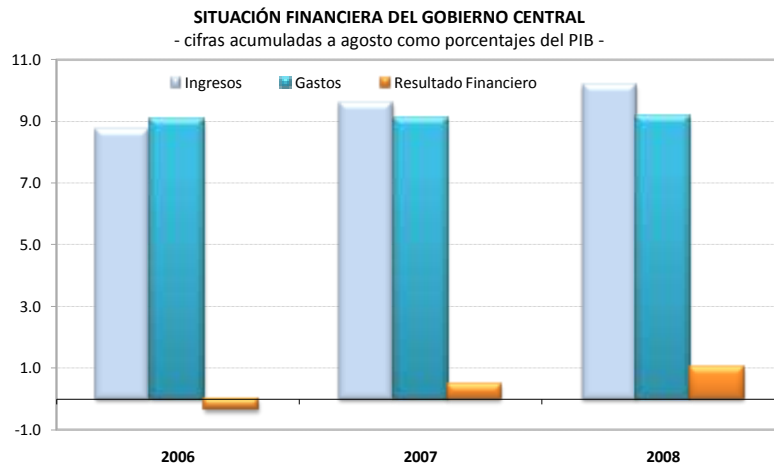
	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,659,289	23.1	3,269,565	24.1	4,166,078	26.2
Gastos	2,565,298	22.3	3,135,584	23.1	3,958,766	24.9
Resultado financiero	93,990	0.82	133,981	0.99	207,312	1.31
B C C R						
Ingresos	55,779	0.48	83,412	0.62	110,711	0.70
Gastos	142,862	1.24	155,823	1.15	145,915	0.92
Resultado financiero	-87,083	-0.76	-72,411	-0.53	-35,204	-0.22
S P N F						
Ingresos	2,603,510	22.61	3,186,153	23.51	4,055,368	25.55
Gastos	2,422,437	21.04	2,979,761	21.99	3,812,851	24.02
Resultado financiero	181,073	1.57	206,392	1.52	242,517	1.53
GOB. CTAL.						
Ingresos	1,005,985	8.74	1,299,245	9.59	1,615,798	10.18
Gastos	1,044,918	9.07	1,235,071	9.11	1,452,257	9.15
Resultado financiero	-38,933	-0.34	64,174	0.47	163,540	1.03
Resultado primario	252,823	2.20	355,389	2.62	393,995	2.48
RSPNFR 3/						
Ingresos	1,597,525	13.87	1,886,908	13.92	2,439,570	15.37
Gastos	1,377,519	11.96	1,744,690	12.87	2,360,594	14.87
Resultado financiero	220,006	1.91	142,218	1.05	78,976	0.50

1/ Base reconocido .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	1,005,984.8	21.6	1,299,245.0	29.2	1,615,797.7	24.4
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,004,086.1	21.7	1,298,404.2	29.3	1,614,487.6	24.3
Aduanas	378,003.0	26.6	489,453.4	29.5	596,629.8	21.9
Renta	210,825.7	15.9	297,222.5	41.0	415,493.4	39.8
Ventas (internas)	196,969.7	23.5	241,557.6	22.6	296,956.4	22.9
Consumo (interno)	11,607.5	21.4	13,002.1	12.0	15,330.9	17.9
Derechos de exportación	114.2	24.3	116.3	1.8	105.3	-9.5
Ingresos cuota pensiones	28,066.8	6.2	32,930.0	17.3	39,999.7	21.5
Otros 3/	178,499.2	19.8	224,122.3	25.6	249,972.1	11.5
OTROS INGRESOS	1,898.7	-12.6	840.8	-55.7	1,310.1	55.8
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	753,162.1	14.8	943,856.7	25.3	1,221,802.6	29.4
Remuneraciones 4/	381,771.7	17.5	426,421.2	11.7	525,151.0	23.2
Bienes y servicios	28,072.5	20.6	35,121.5	25.1	41,743.6	18.9
Transferencias	300,918.1	13.0	394,836.4	31.2	507,933.9	28.6
Sector privado	89,173.6	-32.1	13,598.5	-84.8	17,927.9	31.8
Sector público	210,243.9	56.8	379,388.7	80.5	487,580.6	28.5
Sector externo	1,500.6	53.6	1,849.2	23.2	2,425.4	31.2
Gastos de capital	42,399.8	2.4	87,477.6	106.3	146,974.1	68.0
Inversión real	10,390.3	27.1	16,751.8	61.2	20,097.4	20.0
Transferencias	32,009.5	-3.6	70,725.8	121.0	126,876.7	79.4
Otros	0.0	N.C.	0.0	N.C.	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	252,822.7	47.6	355,388.3	40.6	393,995.1	10.9
Servicio de intereses	291,755.6	3.9	291,214.5	-0.2	230,454.9	-20.9
Deuda interna	220,086.1	2.7	218,655.9	-0.6	161,730.4	-26.0
Deuda externa	71,669.5	7.5	72,558.7	1.2	68,724.6	-5.3
D. TOTAL DE GASTOS	1,044,917.7	11.5	1,235,071.2	18.2	1,452,257.5	17.6
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-38,932.9	-64.5	64,173.8	N. C.	163,540.2	154.8
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	38,932.9	-64.5	-64,173.8	N. C.	-163,540.2	154.8
Externo neto	-21,510.4	30.0	-21,080.7	-2.0	-120,581.6	472.0
Interno neto	60,443.3	-52.1	-43,093.1	N. C.	-42,958.6	-0.3

1/ Base reconocido.

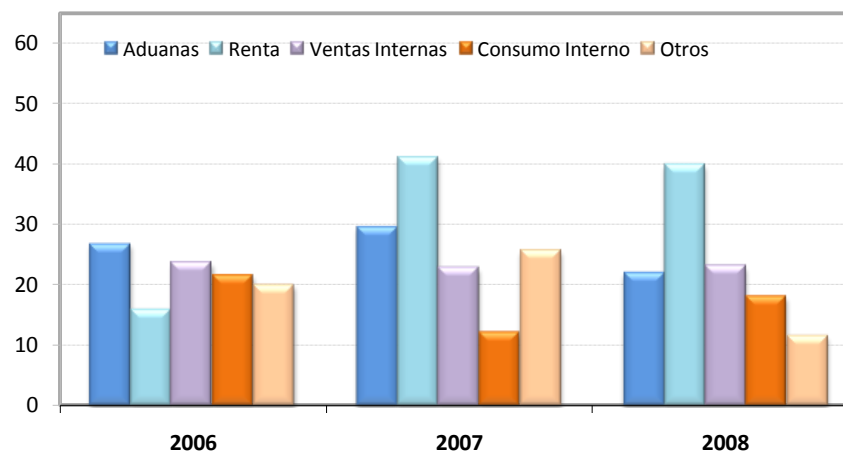
2/ Cifras preliminares.

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 Sectores Institucionales con información del Ministerio de Hacienda.

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



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

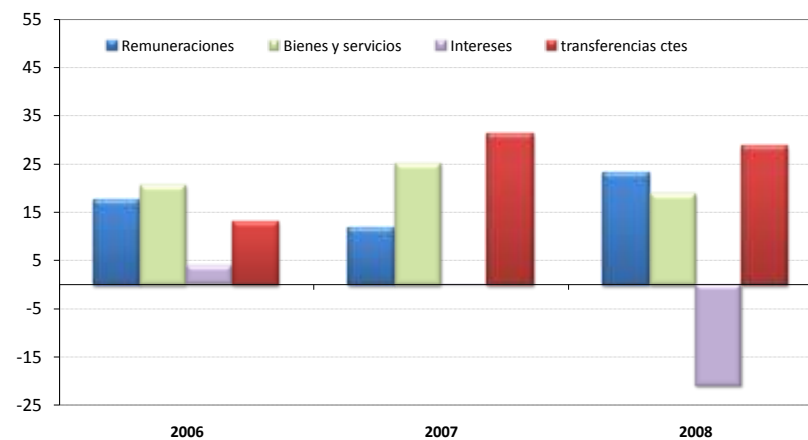
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,005,984.8	100.0	1,299,245.0	100.0	1,615,797.7	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,004,086.1	99.8	1,298,404.2	99.9	1,614,487.6	99.9
Aduanas	378,003.0	37.6	489,453.4	37.7	596,629.8	36.9
Renta	210,825.7	21.0	297,222.5	22.9	415,493.4	25.7
Ventas (internas)	196,969.7	19.6	241,557.6	18.6	296,956.4	18.4
Consumo (interno)	11,607.5	1.2	13,002.1	1.0	15,330.9	0.9
Derechos de exportación	114.2	0.0	116.3	0.0	105.3	0.0
Ingresos cuota pensiones	28,066.8	2.8	32,930.0	2.5	39,999.7	2.5
Otros 2/	178,499.2	17.7	224,122.3	17.3	249,972.1	15.5
B. OTROS INGRESOS	1,898.7	0.2	840.8	0.1	1,310.1	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,002,517.9	95.9	1,147,593.6	92.9	1,305,283.4	89.9
Remuneraciones	381,771.7	36.5	426,421.2	34.5	525,151.0	36.2
Bienes y servicios	28,072.5	2.7	35,121.5	2.8	41,743.6	2.9
Transferencias	300,918.1	28.8	394,836.4	32.0	507,933.9	35.0
Sector privado	89,173.6	8.5	13,598.5	1.1	17,927.9	1.2
Sector público	210,243.9	20.1	379,388.7	30.7	487,580.6	33.6
Sector externo	1,500.6	0.1	1,849.2	0.1	2,425.4	0.2
Servicio de intereses	291,755.6	27.9	291,214.5	23.6	230,454.9	15.9
Deuda interna	220,086.1	21.1	218,655.9	17.7	161,730.4	11.1
Deuda externa	71,669.5	6.9	72,558.7	5.9	68,724.6	4.7
B. Gastos de capital	42,399.8	4.1	87,477.6	7.1	146,974.1	10.1
Inversión real	10,390.3	1.0	16,751.8	1.4	20,097.4	1.4
Transferencias	32,009.5	3.1	70,725.8	5.7	126,876.7	8.7
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	1,044,917.7	100.0	1,235,071.2	100.0	1,452,257.5	100.0

1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5,206,802.2	5,867,142.1	6,314,519.2	6,632,287.1	6,178,477.7	6,277,927.2	6,223,199.2
- Deuda Interna ^{2/}	3,474,431.2	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,408,907.6	4,354,100.4
- Deuda Externa ^{3/}	1,732,371.0	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,869,019.6	1,869,098.8
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	54.7	51.0	46.6	42.9	38.9	39.5	39.2
- Deuda Interna	36.5	34.9	32.7	31.8	28.4	27.8	27.4
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.9	11.1	10.5	11.8	11.8
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	66.7	68.6	70.3	74.1	72.9	70.2	70.0
- Deuda Externa	33.3	31.4	29.7	25.9	27.1	29.8	30.0
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	52.4	55.2	62.0	67.2	65.0	62.2	62.0
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	38.0	32.4	35.0	37.8	38.0
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	67.9	65.2	60.0	54.7	59.2	59.6	60.1
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	29.3	35.2	30.2	28.3	27.6
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.7	10.1	10.5	12.1	12.3
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	78.5	81.9	88.3	90.7	89.5	88.5	88.6
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	11.7	9.3	10.5	11.5	11.4
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	69.1	65.6	58.9	52.9	58.9	60.3	61.1
- Banco Central	30.6	32.9	40.8	46.8	40.8	39.4	38.5
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) s/</u>							
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	16.5	14.7	12.6	12.4	12.2
- Sector Público ^{4/}	37.1	44.2	45.6	47.8	50.0	51.1	51.4
- Sector Privado	38.4	32.0	37.3	34.9	34.8	33.7	33.5
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	2.1	2.2	2.4	2.4
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>							
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	36.8	39.0	37.6	42.5	42.3
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.0	9.9	8.9	9.1	9.0
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.2	2.6	4.8	1.8	2.1
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	50.9	48.5	48.7	46.6	46.6
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,541.0	3,541.1

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

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

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

	2005	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08
Deuda Total (millones de colones)	3,533,093.9	3,824,563.3	3,791,402.4	3,627,522.5	3,672,610.5	3,738,849.6	3,740,870.5
- Deuda Interna ^{1/}	2,401,543.8	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,656,982.9	2,661,616.5
- Deuda Externa ^{2/}	1,131,550.1	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,081,866.8	1,079,254.0
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	37.1	33.2	28.0	22.9	23.1	23.6	23.6
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	16.4	16.7	16.7	16.8
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.7	6.5	6.4	6.8	6.8
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	68.0	69.0	69.0	71.7	72.3	71.1	71.1
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.0	28.3	27.7	28.9	28.9
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	57.7	58.2	61.0	62.1	62.3	60.6	61.0
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	39.0	37.9	37.7	39.4	39.0
<u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u>							
- Banco Central de Costa Rica	2.0	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	14.8	11.8	12.3	12.4	12.0
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	58.1	59.7	59.2	60.0	60.5
- Sector Privado	28.0	21.3	26.1	24.0	24.1	22.9	22.8
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	3.6	3.6	3.8	3.9
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	85.0	84.4	88.4	86.6	86.2	85.3	85.7
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	11.6	13.4	13.8	14.7	14.3
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u>							
-Títulos de Propiedad	99.5	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.1	16.7	16.6	16.6
Cero Cupón	12.1	15.6	14.9	12.2	11.2	9.9	10.0
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.2
TUDES	19.9	12.2	20.7	25.2	26.1	26.5	27.0
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	9.4	11.6	12.0	12.8	12.8
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	33.4	38.9	35.2	31.8	32.0	31.9	31.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Partidas de memorándum:</u>							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,049.7	2,044.7

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2005	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Jul-08	Ag-08
Deuda Total (millones de colones)	1,142,012.1	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,777,133.0	1,717,164.3
- Deuda Interna ^{1/}	1,061,504.5	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,737,598.5	1,678,157.7
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	40,139.0	38,270.3	37,035.8	39,534.5	39,006.6
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	13.6	14.7	11.8	11.2	10.8
- Deuda Interna	11.2	11.9	13.3	14.5	11.6	10.9	10.6
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.8	98.4	98.0	97.8	97.7
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.2	1.6	2.0	2.2	2.3
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	59.2	74.0	86.1	93.8	92.3	91.3	91.0
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	13.9	6.2	7.7	8.7	9.0
<u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u>							
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	19.2	18.7	13.0	12.3	12.6
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	25.8	31.7	35.8	37.3	37.5
- Sector Privado	68.6	54.8	52.6	49.6	51.2	50.4	49.9
<u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	63.7	72.7	88.4	95.3	94.2	93.4	93.2
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	12.0	4.7	5.8	6.6	6.8
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u>							
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	86.1	92.9	92.6	92.0	92.1
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	13.6	6.9	7.1	7.7	7.6
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	9,511,961.1	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	168.5	84.1	77.7	77.5	75.0	74.9	73.9

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.

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

	2005	2006	2007				2008			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,653,826	2,658,460
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,032,251	2,065,643	2,041,847	2,034,844
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	288,878	338,880	310,519	295,883
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	39,996	38,276
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	79,633	74,199
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,670	17,733
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	88,080	83,111
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	65,933	63,356
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	326,387	325,797	306,231	315,932
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	119,078	118,566
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	185,797	196,010
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	711,119	746,182	750,362	753,149
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	671,125	673,849
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	47	47	47	48
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	17,088	16,731
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,289	26,903
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,232	23,232
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,995	6,802
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	428	380	380
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	158,781	164,686	164,686	164,686
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	547,087	490,098	510,049	505,194
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	79,175
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	467,912	410,923	430,874	426,019
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	753.4	719.9	718.9	701.8

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 julio, 2008.

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

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

	2005	2006	2007				2008			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Marzo	Junio	Julio	Agosto
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,325,611	1,331,240
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	273,610	226,256	181,518	162,894
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	37,436	37,146
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	40,167	35,108
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	21,124	17,061
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	18,188	21,810
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	64,602	51,769
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	78,745	71,048	83,853	82,080
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	5,298	4,159
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	6,418	5,784
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	211,680	255,770	255,878	262,149
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,503	206,131
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	25,275	30,338
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	9,000
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	11,169	11,058	11,637
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	135,303	161,332	161,332	161,332
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	643,030	662,784
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	643,030	662,784
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	793.3	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de julio, 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

Al mes de setiembre los hechos relevantes del comportamiento de los agregados monetarios son: una desaceleración en el crecimiento de los agregados líquidos y el crédito al sector privado¹ y una recomposición de la riqueza financiera que refleja una mayor preferencia por los activos en moneda extranjera.

En lo que respecta a los agregados líquidos como la emisión y el medio circulante, estos mostraron tasas de crecimiento interanuales del 14,9% y 1,1%², respectivamente, lo cual significa una desaceleración significativa respecto a las tasas de expansión observadas no solo en el primer semestre del año sino también respecto al mismo mes del año pasado.

En el caso de la emisión, esta mostró una disminución en el mes de ¢14.222,6 millones. Los principales efectos contractivos fueron: i) la venta de dólares en el mercado cambiario³, ii) el aumento de los depósitos por encaje mínimo legal y iii) la cancelación de crédito concedido por el BCCR mediante el mercado interbancario. Por su parte, entre los factores creadores de dinero destacaron: i) el retiro de depósitos del Gobierno mantenidos en la institución, ii) la reducción del saldo de Operaciones de Mercado Abierto (la caída en el saldo neto de Bonos de Estabilización Monetaria superó las colocaciones netas en Depósitos Electrónicos a Plazo) y iii) las pérdidas del Banco Central.

La desaceleración en la tasa de crecimiento del medio circulante se explica por el comportamiento de los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional. Este componente mostró un decrecimiento anual en torno al 2,0%, lo cual se podría atribuir tanto al mayor costo de oportunidad de mantener recursos líquidos, como al traslado de recursos hacia depósitos en cuenta corriente en moneda extranjera, pues esta última variable ha mostrado un mayor dinamismo a partir de abril del año en curso, mes en que se empezó a evidenciar una desaceleración en el crecimiento del saldo de los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional.

¹ Considera cifras del Banco Central al 30 de setiembre del 2008 y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 19 de setiembre del mismo año.

² En lo que se refiere al medio circulante, en promedio de saldos diarios la variación interanual de este agregado en el mes de setiembre de 2008 fue de 8,0% que se compara con un 45,5% en el mismo mes del año previo.

³ En setiembre el BCCR efectuó una venta neta de divisas en el mercado cambiario, tanto para el sector privado como para el sector público, por \$ 218,5 millones.

Agregados más amplios como la liquidez total (M3), la riqueza financiera total⁴ y la riqueza financiera privada crecieron a tasas interanuales de 17,9%, 12,6% y 12,2%, respectivamente, variables que también se desaceleraron respecto a los meses previos.

Por otro lado, se observa una leve recomposición de la liquidez a favor de la moneda extranjera. La liquidez en moneda nacional pasó a representar a setiembre de 2008 un 54,3% del total comparado con un 55,4% en el mismo mes del año previo. Tendencia similar se observa en la riqueza financiera total, en donde la moneda local pasó de constituir un 66,9% en setiembre del 2007 a un 65,9% doce meses después. Ese comportamiento se podría atribuir, principalmente, a la mayor expectativa de devaluación del colón respecto al dólar⁵.

El crédito al sector privado⁶ creció a una tasa interanual de 34,2%⁷, cuatro puntos porcentuales menos que la tasa observada en el mes anterior, pero similar a la registrada en igual mes del año precedente. Al tomar en cuenta el comportamiento del crédito neto al sector público, la tasa de variación anual se reduce a un 30,8%, siete puntos más alta que la observada en igual período del 2007.

Al analizar el destino del crédito al sector privado del Sistema Bancario Nacional⁸, se observa que los fondos destinados a vivienda y consumo fueron los que más aportaron a la variación interanual total (cerca de un 55% de esa variación). Estos dos sectores del crédito representan el 51% del saldo total de esta variable (50% para la misma fecha del año anterior).

Finalmente, el crédito en moneda nacional creció en setiembre a una tasa interanual superior a la de la moneda extranjera (37,7% frente a 30,8%, respectivamente) pero muestra una desaceleración en su tasa de crecimiento en lo que va del año. Por su parte, el crédito en moneda extranjera, si bien mostró en setiembre una desaceleración en su tasa de crecimiento respecto al mes anterior de alrededor de tres puntos porcentuales, su variación anual es mayor en dos puntos porcentuales a la observada un año antes⁹. La participación relativa del crédito en moneda nacional mostró un leve aumento en los últimos doce meses, al pasar de un 49,2% en setiembre del 2007 a un 50,5% al término del tercer trimestre del 2008.

⁴ Incluye la liquidez total más la captación del BCCR en BEM y DEP así como la captación del Gobierno mediante títulos de propiedad, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

⁵ La expectativa de devaluación del colón respecto al dólar, a doce meses plazo, pasó de 0,2 % en abril del 2008 a 5,1 % en setiembre del mismo año, según cifras de la “Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio”.

⁶ Con información disponible al 19 de setiembre del 2008 y el crédito en moneda extranjera valorado al tipo de cambio de cierre de mes.

⁷ Sin efecto cambiario, esa tasa de crecimiento se reduce a 30,1% y la del crédito interno neto total alcanza 26,9 %.

⁸ Con información al 31 de julio del 2008, última fecha disponible.

⁹ Sin embargo, al excluir el efecto cambiario, esta tasa también se reduce en torno a 6 puntos porcentuales respecto al año anterior.

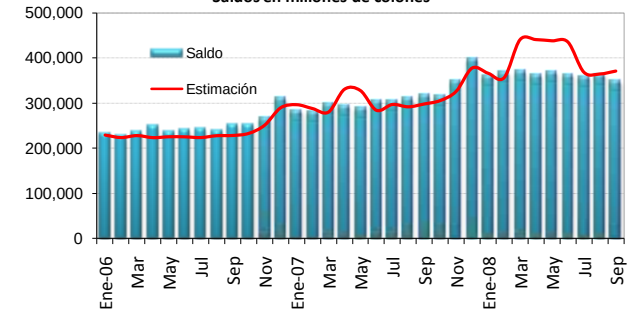
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-06	232,853.7	229,556.9	2,350.1	2,276.0
Feb	226,342.6	223,999.5	2,405.2	2,306.1
Mar	235,675.9	228,379.9	2,765.7	2,357.1
Abr	246,882.1	223,840.6	2,740.9	2,408.1
May	233,425.0	225,769.7	2,503.8	2,397.1
Jun	240,565.1	225,594.0	2,613.6	2,397.4
Jul	243,358.4	224,056.1	2,588.1	2,425.0
Ago	236,669.5	228,144.5	2,675.6	2,367.4
Sep	251,672.4	228,651.7	2,764.6	2,282.7
Oct	250,983.7	233,192.7	2,882.3	2,279.1
Nov	265,487.2	251,419.1	3,122.6	2,260.9
Dic	310,854.9	289,775.6	3,114.5	2,312.6
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	348,222.2	370,934.1	3,814.0	3,801.6

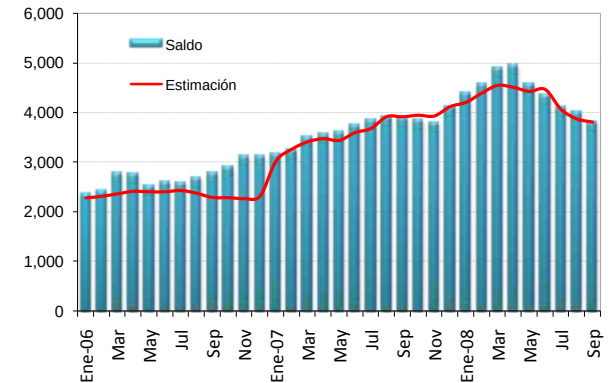
BCCR: Numerario en poder del público

Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas

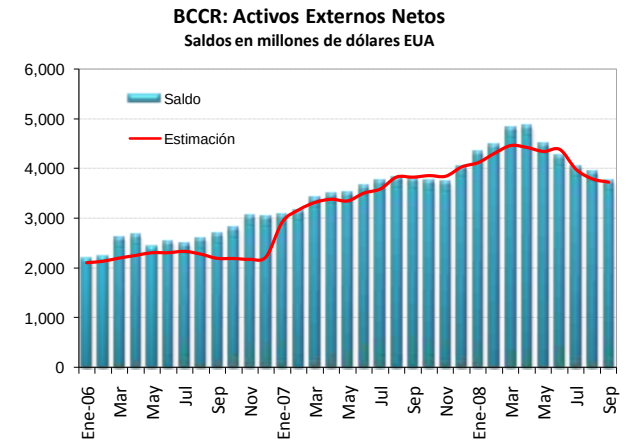
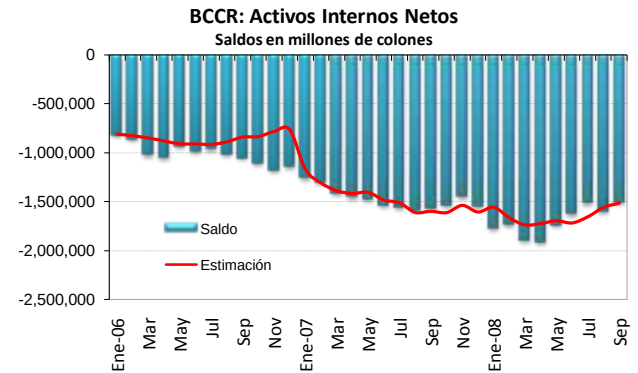
Saldos en millones de dólares EUA

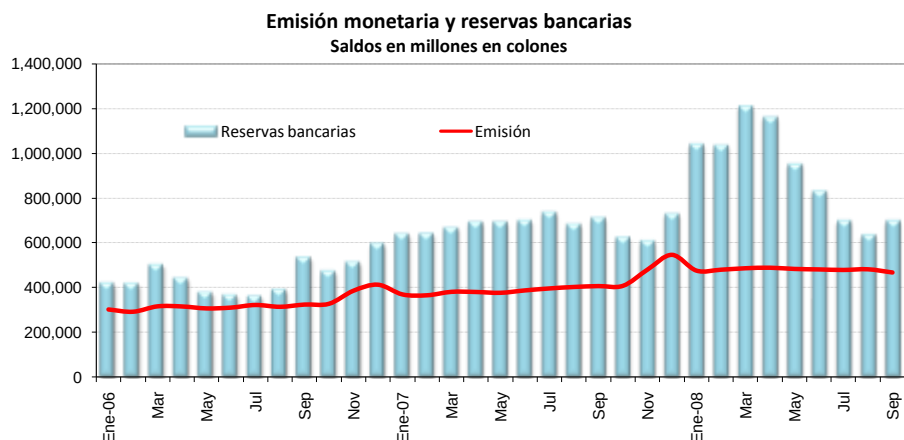


Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

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





Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-06	(535,754.1)	1,088,139.7	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0	-
Feb	(556,661.8)	1,121,661.9	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0	-
Mar	(712,850.1)	1,318,394.0	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0	-
Abr	(768,158.9)	1,343,145.4	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0	-
May	(658,796.0)	1,229,263.3	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1	-
Jun	(703,900.0)	1,293,150.9	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0	-
Jul	(690,791.3)	1,287,748.7	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0	-
Ago	(748,008.1)	1,338,687.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9	-
Sep	(752,172.8)	1,391,864.8	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0	2,200.0
Oct	(799,446.5)	1,439,919.4	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov	(861,749.8)	1,563,636.2	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic	(827,702.2)	1,563,199.6	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(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 ^{5/}	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	119,406.0	504,415.2	-	73,950.0

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

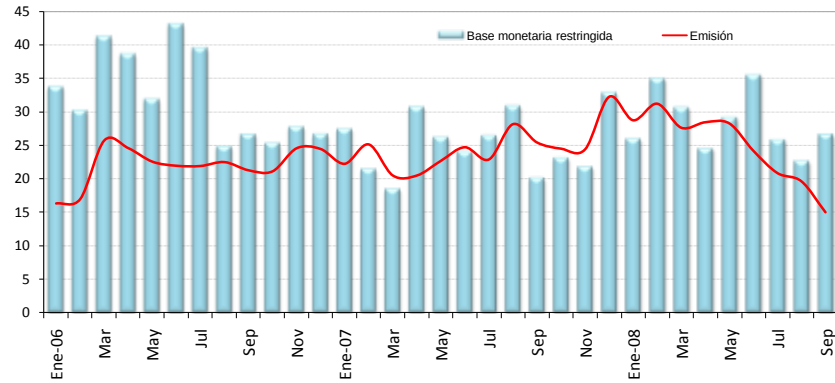
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

5/ Información preliminar.

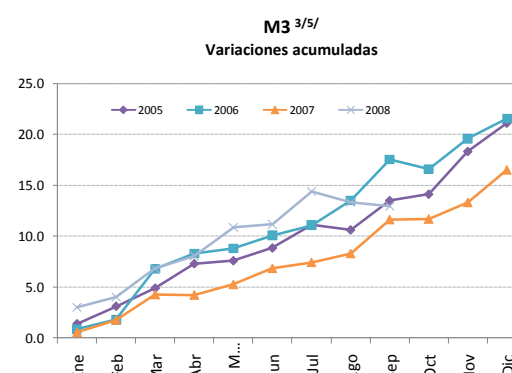
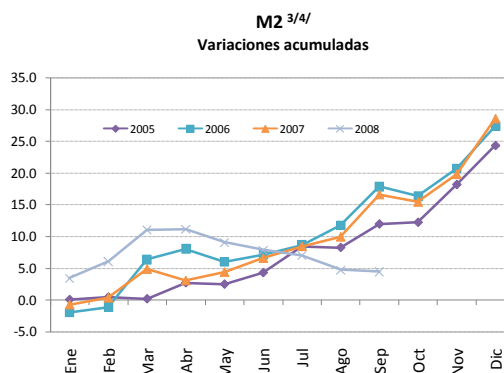
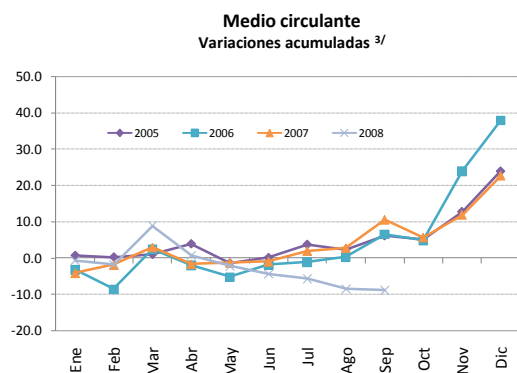
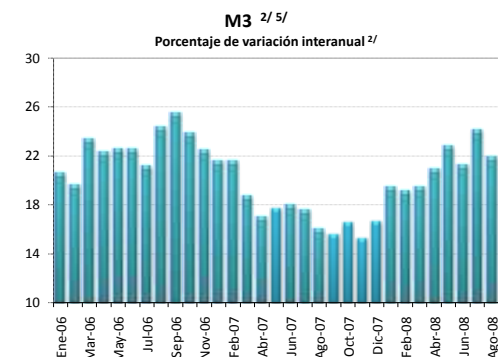
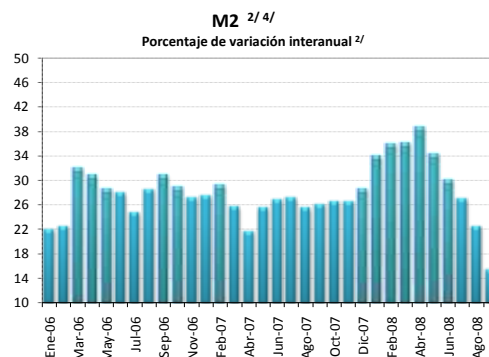
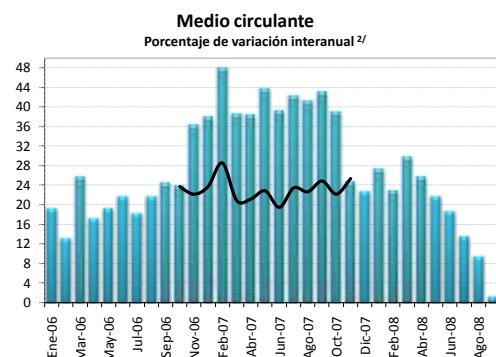
BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-06	(535,754.1)	49.0	1,088,139.7	40.8	552,385.6	33.7	302,665.3	16.2	249,720.3	63.3	99,988.0
Feb	(556,661.8)	46.7	1,121,661.9	37.8	565,000.1	30.1	292,536.9	16.9	272,463.2	48.0	79,500.0
Mar	(712,850.1)	56.7	1,318,394.0	49.2	605,544.0	41.2	316,589.4	25.7	288,954.5	63.2	132,350.0
Abr	(768,158.9)	55.1	1,343,145.4	47.6	574,986.5	38.6	316,159.1	24.5	258,827.4	60.7	114,200.0
May	(658,796.0)	34.0	1,229,263.3	32.9	570,467.3	31.8	307,495.7	22.5	262,971.6	44.6	41,245.1
Jun	(703,900.0)	30.4	1,293,150.9	35.9	589,250.9	43.1	311,028.9	21.9	278,222.0	77.5	18,785.0
Jul	(690,791.3)	24.2	1,287,748.7	30.8	596,957.4	39.5	322,774.6	21.8	274,182.9	68.1	8,340.0
Ago	(748,008.1)	36.9	1,338,687.5	31.2	590,679.4	24.7	314,617.6	22.4	276,061.8	27.5	37,199.9
Sep	(752,172.8)	34.5	1,391,864.8	30.7	639,692.0	26.6	324,592.8	21.2	315,099.2	32.7	144,800.0
Oct	(799,446.5)	42.1	1,439,919.4	34.1	640,472.9	25.3	327,976.5	21.0	312,496.4	30.0	37,988.6
Nov	(861,749.8)	92.7	1,563,636.2	56.8	701,886.4	27.7	386,260.8	24.5	315,625.6	31.8	32,700.0
Dic	(827,702.2)	71.8	1,563,199.6	47.1	735,497.4	26.6	413,183.0	24.4	322,314.4	29.5	124,390.0
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	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	-

Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional

Variaciones porcentuales



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

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

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

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

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

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

(Ver Nota Técnica Explicativa N.º 2)

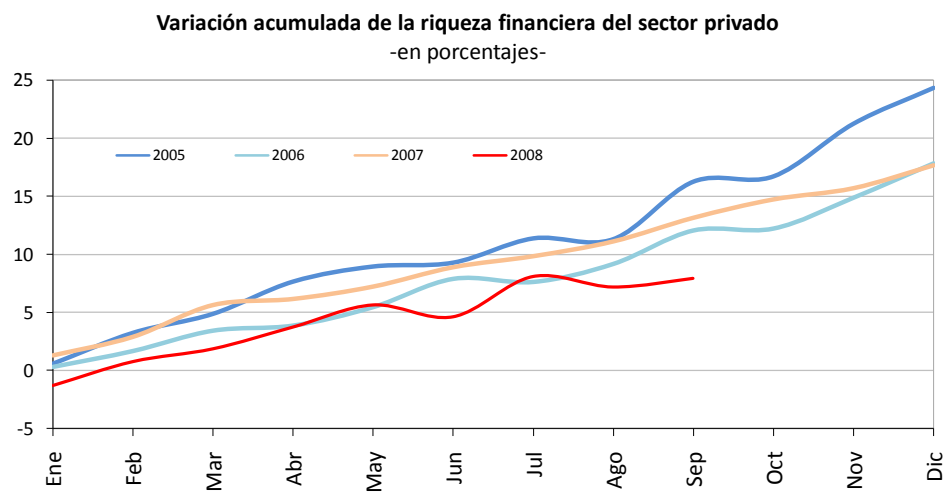
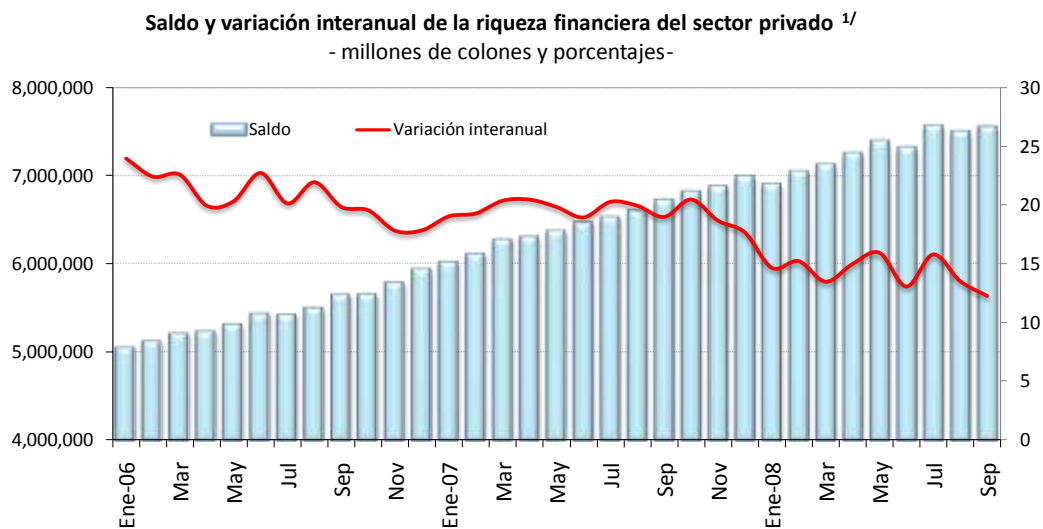
Liquidez total del Sistema Bancario Nacional 1/
Saldos en millones de colones

	M1 2/	Cuasidinero MN	M2	Cuasidinero ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-06	847,533	1,239,242	2,086,775	2,148,992	4,235,767
Feb-06	800,532	1,303,872	2,104,404	2,169,681	4,274,084
Mar-06	896,988	1,366,778	2,263,766	2,219,949	4,483,715
Abr-06	858,226	1,441,171	2,299,397	2,247,285	4,546,682
May-06	829,539	1,426,221	2,255,760	2,312,760	4,568,520
Jun-06	859,014	1,421,617	2,280,631	2,341,625	4,622,256
Jul-06	865,871	1,446,925	2,312,796	2,351,873	4,664,669
Ago-06	878,536	1,499,430	2,377,966	2,388,364	4,766,329
Sep-06	932,760	1,575,421	2,508,181	2,427,976	4,936,157
Oct-06	918,557	1,557,335	2,475,892	2,420,902	4,896,794
Nov-06	1,085,125	1,484,393	2,569,518	2,452,201	5,021,719
Dic-06	1,207,642	1,502,677	2,710,320	2,394,290	5,104,610
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	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	1,348,731	2,291,605	3,640,335	3,081,242	6,721,577

1/ Cifras preliminares a septiembre 2008.

2/ 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 ese período con las correspondientes a meses anteriores.

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.



1/ Cifras preliminares a septiembre 2008.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	0.0	0.0	545,293.7	5,049,774.5
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	0.0	209.1	558,953.3	5,118,823.2
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	0.0	150.0	526,213.4	5,207,270.9
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	0.0	100.0	516,003.6	5,229,338.9
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	0.0	0.0	460,709.4	5,309,474.3
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	0.0	65.0	470,225.1	5,432,339.5
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	0.0	7.3	428,523.6	5,418,892.2
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	0.0	0.0	462,454.9	5,497,179.5
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	2,310.4	0.0	421,729.3	5,642,509.1
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,144.0	5,650,871.0
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.5	5,784,964.4
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,880.6	11,259.1	0.0	452,135.1	5,934,008.3
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	348,222.2	5,924,127.3	766,591.6	28,856.5	0.0	468,002.4	7,535,800.0

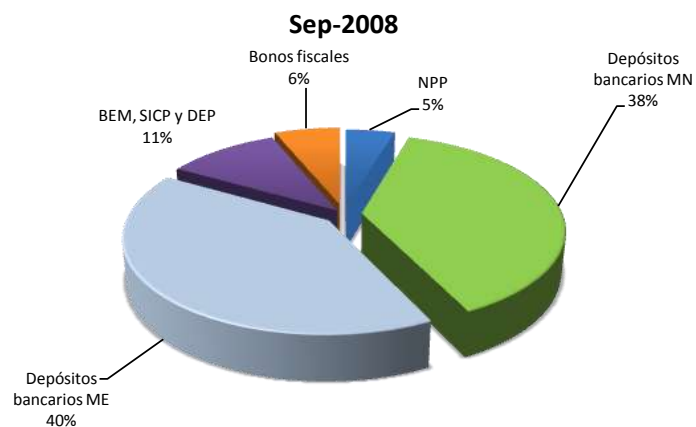
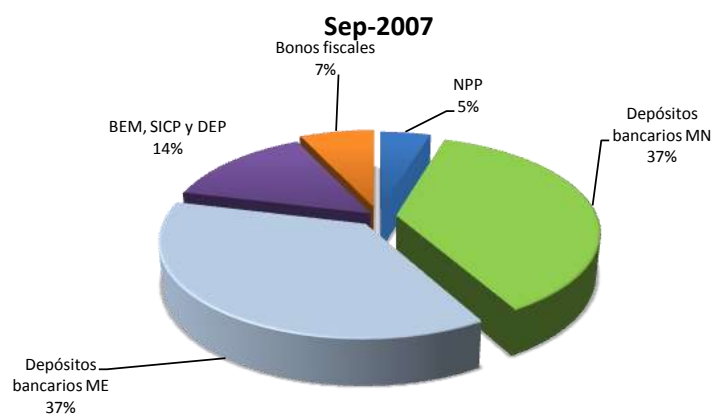
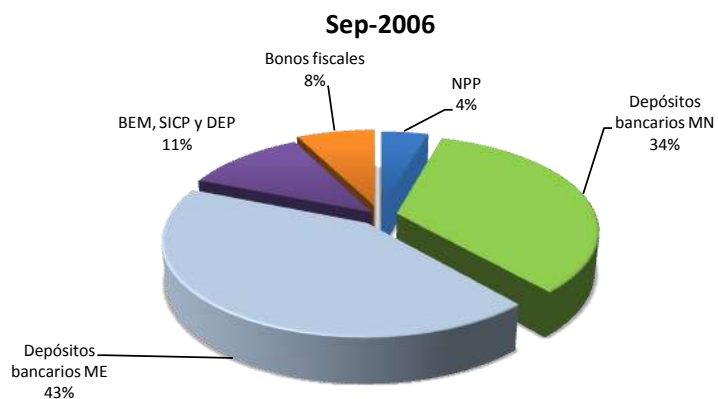
1/ Cifras preliminares a septiembre 2008.

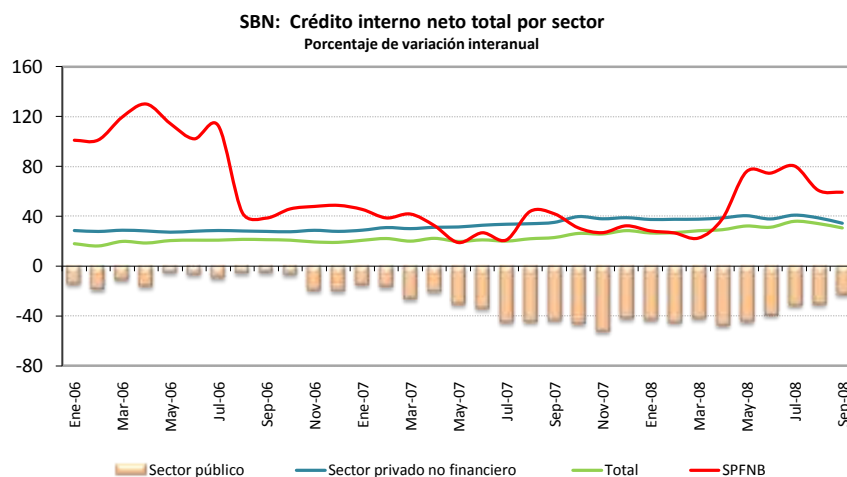
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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

COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA

-en porcentajes-





SBN: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFNB ^{3/}	Total ^{4/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	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	5,946,808.3	176,882.5	6,343,777.8
Sep	257,875.9	5,971,524.9	176,941.6	6,406,342.4

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

4/ Cifras preliminares a julio y agosto 2008.

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

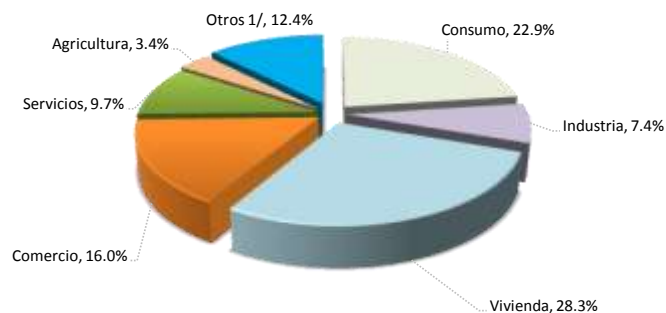
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	285,716.0	30.1%		
- En moneda extranjera	153,856.0	16.2%		
Crédito				
- Al sector público	1,099.6	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			408,843.2	43.0%
- En moneda extranjera			305,515.8	32.2%
- Al exterior	273.8	0.0%		
- A OIFNB			16,081.4	1.7%
- Del BCCR			797.0	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	84,372.5	8.9%		
- En moneda extranjera	52,023.4	5.5%		
- En instituciones públicas	1,809.3	0.2%		
- En el exterior	79,422.2	8.4%		
- CERT\$	26,005.9	2.7%		
- BEM	38,729.3	4.1%		
- ICP	38,090.0	4.0%		
- DEP			81,872.3	8.6%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			70,646.7	7.4%
- Caja	8,255.2	0.9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	115,905.2	12.2%		
- Mediano y largo plazo			58,606.8	6.2%
Capital y reservas	64,597.9	6.8%		
Subtotal	950,156.3	100.0%	942,363.3	99.2%
Otros activos netos			7,793.0	0.8%
Total	950,156.3	100.0%	950,156.3	100.0%

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

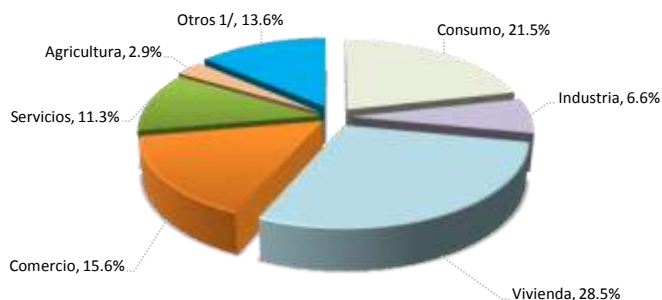
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	184,961.3	13.2%		
- En moneda extranjera	637,067.9	45.4%		
Crédito				
- Al sector público	1,162.1	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			530,467.1	37.8%
- En moneda extranjera			466,244.9	33.2%
- Al exterior			6,860.2	0.5%
- A OIFNB			52,587.8	3.7%
- Del BCCR			434.5	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	52,346.9	3.7%		
- En moneda extranjera			18,276.1	1.3%
- En instituciones públicas			8,220.9	0.6%
- En el exterior			184,050.5	13.1%
- CERT\$	1,725.2	0.1%		
- BEM	94,926.5	6.8%		
- ICP				
- DEP	99,167.7	7.1%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			137,467.9	9.8%
- Caja	17,188.4	1.2%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	171,123.2	12.2%		
- Mediano y largo plazo	11,510.4	0.8%		
Capital y reservas	63,135.6	4.5%		
Subtotal	1,334,315.2	95.0%	1,404,609.8	100.0%
Otros activos netos	70,294.5	5.0%		
Total	1,404,609.8	100.0%	1,404,609.8	100.0%

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

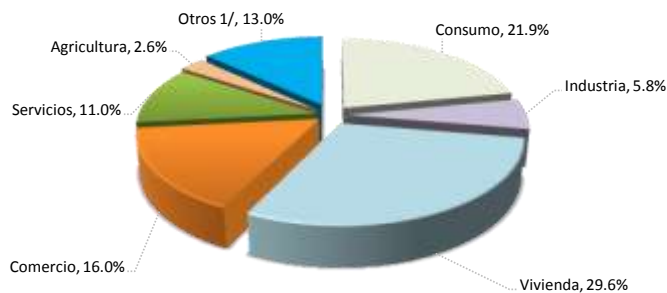
Jul-2006



Jul-2007



Jul-2008



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jul-06	Jul-07	Jul-08	Jul-06	Jul-07	Jul-08
Total	28.4%	33.4%	40.7%	100%	100%	100%
Consumo	17.2%	25.3%	43.5%	22.9%	21.5%	21.9%
Industria	25.9%	19.2%	22.6%	7.4%	6.6%	5.8%
Vivienda	27.1%	34.4%	46.3%	28.3%	28.5%	29.6%
Comercio	30.0%	29.9%	44.7%	16.0%	15.6%	16.0%
Servicios	33.7%	55.7%	37.1%	9.7%	11.3%	11.0%
Agricultura	25.2%	15.5%	27.4%	3.4%	2.9%	2.6%
Otros ^{1/}	55.4%	46.7%	34.8%	12.4%	13.6%	13.0%

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

4.2 Mercados de Negociación

El Mercado Interbancario de Dinero (MIB) en colones durante setiembre mantuvo el dinamismo que lo ha caracterizado en los últimos meses. El monto transado ascendió a €989 miles de millones, un 26% mayor que el registrado en agosto. El Banco Central de Costa Rica (BCCR) proveyó €409,4 miles de millones (41% de los requerimientos de liquidez), participación que resultó en términos absolutos bastante similar a la del mes anterior.

En los últimos días del mes la participación del BCCR en el MIB se redujo fundamentalmente por la mayor disponibilidad de recursos que presentaron algunas entidades bancarias en las últimas semanas de setiembre, producto del servicio de la deuda por alrededor de €201.000 millones de colones en Títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, movimientos que redujeron la participación de la Autoridad Monetaria y estimularon hacia la baja las tasas de interés negociadas en ese mercado. En consecuencia, mientras que en los primeros 23 días del mes la tasa promedio alcanzó 9,71%, en los restantes días de setiembre fue de 6,74%.

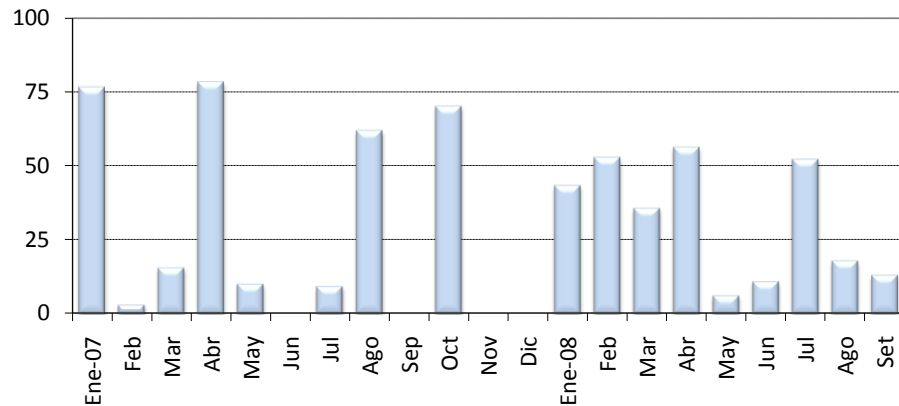
Por su parte, las negociaciones en el MIB en dólares alcanzaron \$74,8 millones, flujo inferior en 18% a del mes inmediato anterior. La tasa de interés promedio se redujo en 0,43 p.p. con respecto a la observada en agosto.

En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en setiembre el Banco Central realizó dos eventos en los que ofreció títulos Cero Cupón, Tasa Fija y Tasa Variable, mientras que el Ministerio de Hacienda realizó una subasta de Títulos Tasa Fija y TUDES. La oferta de títulos alcanzó en conjunto €43,1 miles de millones, de los cuales únicamente se absorbieron €1,6 miles de millones por parte del Banco Central, equivalentes a 4% del total ofrecido en el plazo de doce meses, mientras que el Gobierno no captó.

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €1.355 miles de millones, monto similar al valor transado en el mes anterior. No obstante la poca colocación mediante subasta, la participación del mercado primario aumentó en 3 p.p. con respecto al total de negociaciones y en lo que contribuyó la emisión de títulos por parte de los bancos. Adicionalmente, las transacciones en colones ganaron también 2 p.p. con respecto a las de dólares.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en setiembre fue de €2,3 miles de millones lo que representó un crecimiento de 73% con respecto a las transacciones de agosto, especialmente debido al incremento en las negociaciones de acciones de la Florida Ice and Farm y de la Corporación Banex.

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)

OFRECIDO		ASIGNADO							
Mes	Total ¢	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 07	108.94	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Feb	77.56	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Mar	70.92	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abr	114.31	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
May	63.93	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Jun	23.57	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	90.64	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Ago	74.16	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Sep	72.71	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	218.86	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Nov	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dic	34.58	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

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

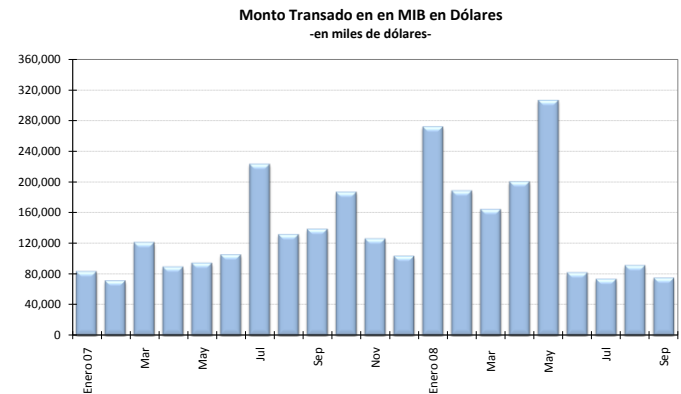
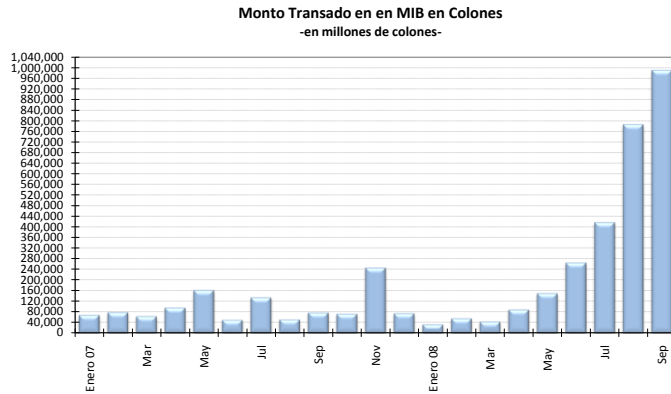
Mes	OFRECIDO						ASIGNADO												
	Cero Cupón C	Tasa Fija C	Tasa Variable C	BEM UD C 2/	TP UD C 2/	Total C	Total C	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9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

1/ Corresponde al valor transado.

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

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.



MIB EN COLONES

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

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

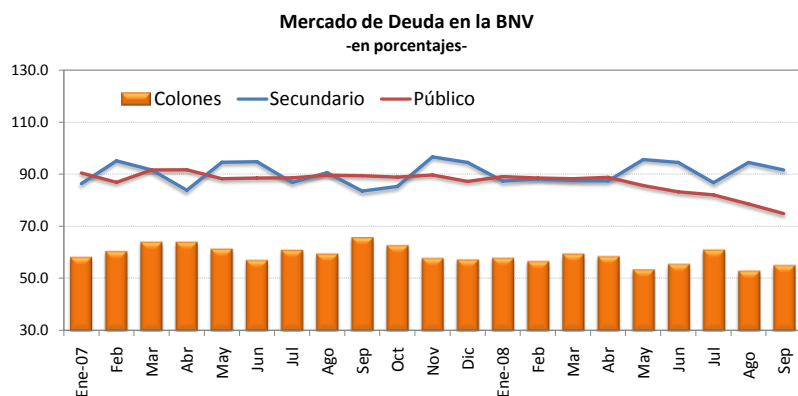
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

MIB EN DÓLARES

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

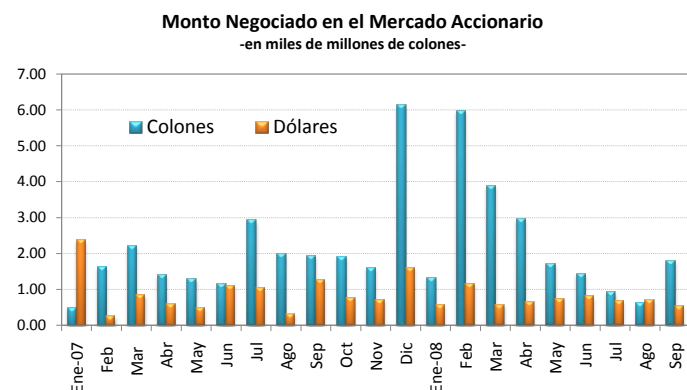
	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Feb	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Mar	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abr	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
May	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Jun	150	1.00	2.22	4.25	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
Enero 08	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	89	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	88	0.50	1.36	2.40	1.55	74,810.0

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

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

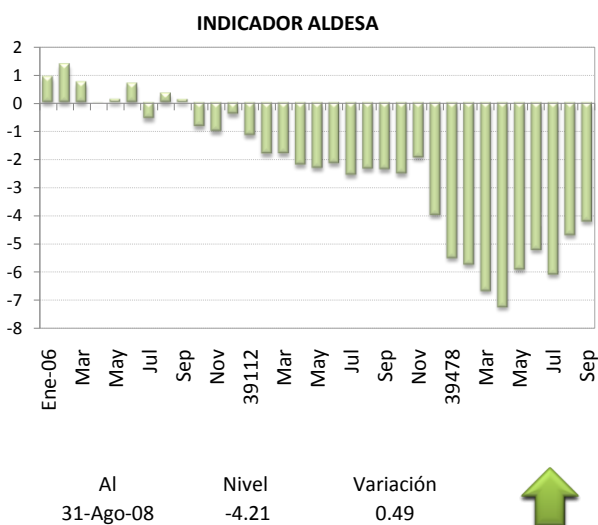
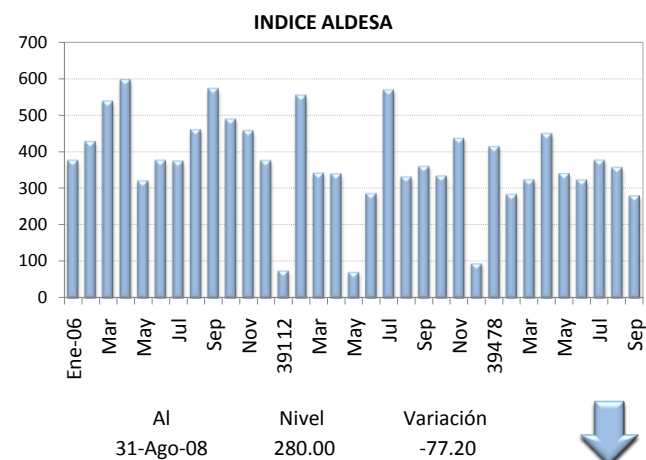
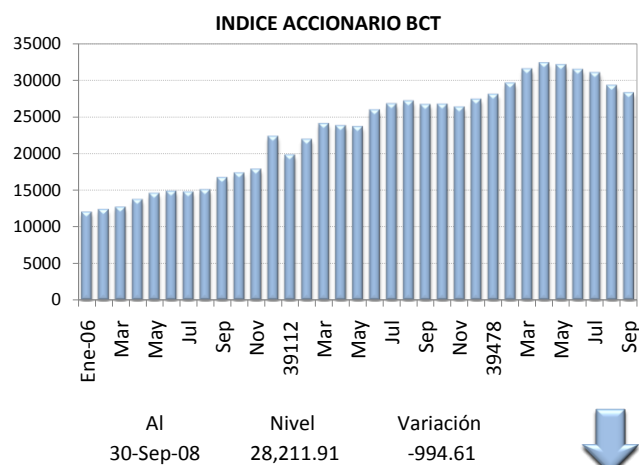


VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

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

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

El Banco Central de Costa Rica mantuvo en setiembre la tasa de interés de política monetaria en un nivel de 10%. En el caso de las tasas de interés de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) se registraron incrementos a los plazos de 60 días y más entre un rango de 27 y 109 puntos base. Las variaciones más fuertes correspondieron a los plazos mayores de forma que la tasa de interés de los depósitos a 360 días registró el aumento más elevado (1,09 puntos porcentuales).

Por su parte, la tasa de interés neta media de los BEM cero cupón a 12 meses, negociados en las dos subastas de setiembre, fue de 9,44%, esto implicó un incremento de más de 100 puntos base con respecto a lo observado el mes anterior. Durante el mes en comentario no se subastaron títulos BEM tasa fija o variable.

Este aumento de las tasas pasivas del Banco Central se ha venido reflejando en las tasas pasivas de los intermediarios financieros, las cuales mostraron, en este mes, aumentos en la mayoría de los plazos y con importantes variaciones, tanto en los bancos estatales como en los privados. También se observó un cambio importante en las tasas activas, principalmente en las de los bancos estatales para los préstamos en moneda local. La tasa activa media ponderada del Sistema Financiero Nacional en moneda nacional pasó de 17,61% en agosto a 18,30% al cierre de setiembre. En dólares dicho indicador aumentó de 10,43% a 10,59% en el mismo período.

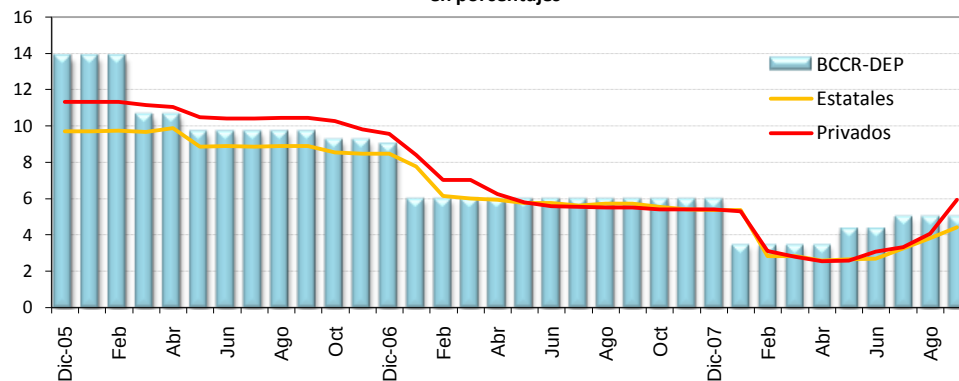
Con respecto a la tasa básica pasiva, ésta se incrementó en setenta y cinco puntos base con respecto a agosto, con lo cual alcanzó un nivel de 9,25%¹ al cierre de setiembre. No obstante el incremento en ese indicador cuando se coteja con las expectativas de inflación², la tasa básica neta continúa, en términos reales, en niveles negativos de alrededor de 4%.

¹ Se refiere a la Tasa Básica Bruta.

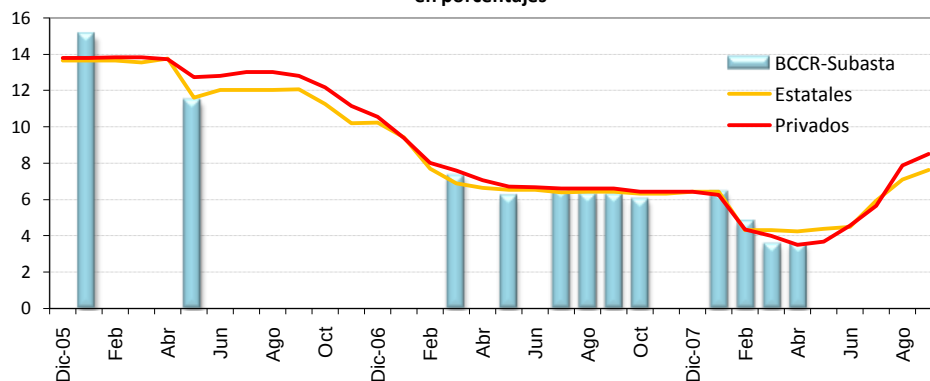
² Estas ascendieron a 12,8% y 12,9% en agosto y setiembre del 2008, en ese orden, según los resultados de la “Encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

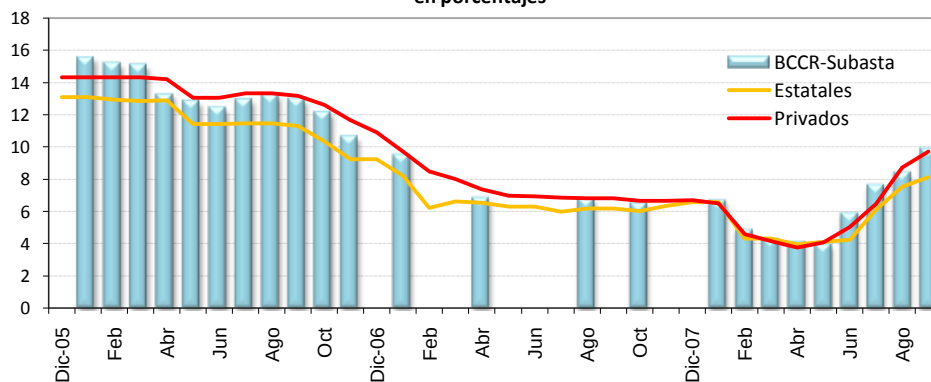
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



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



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



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

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

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

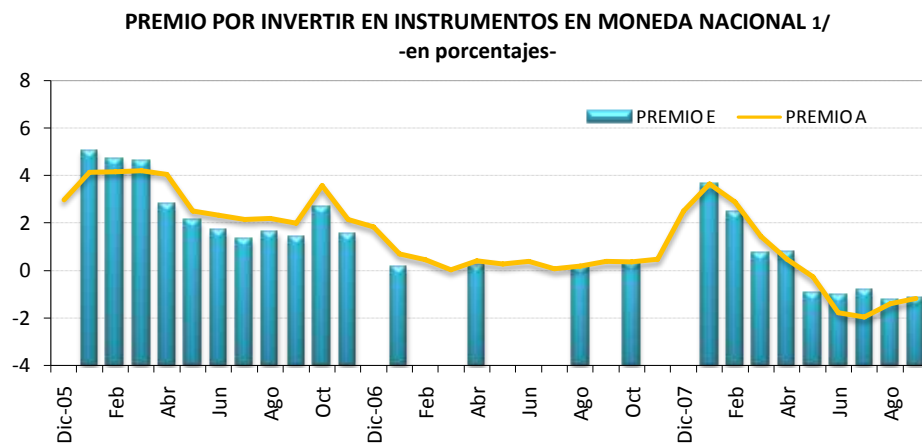
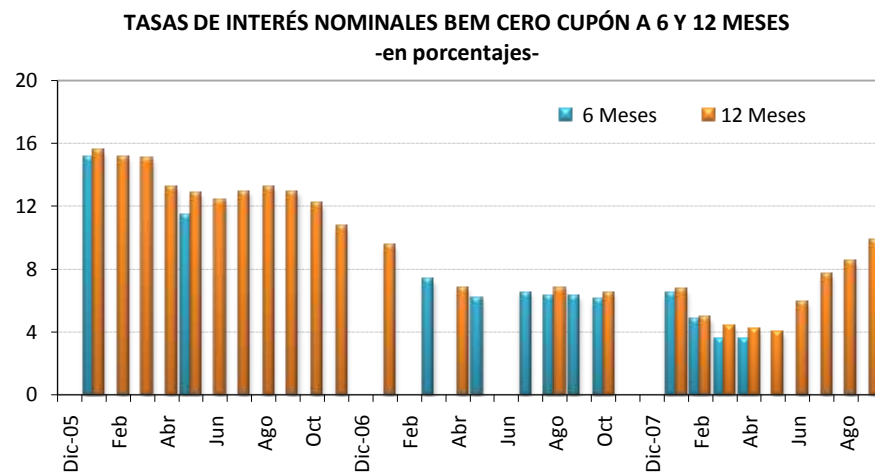
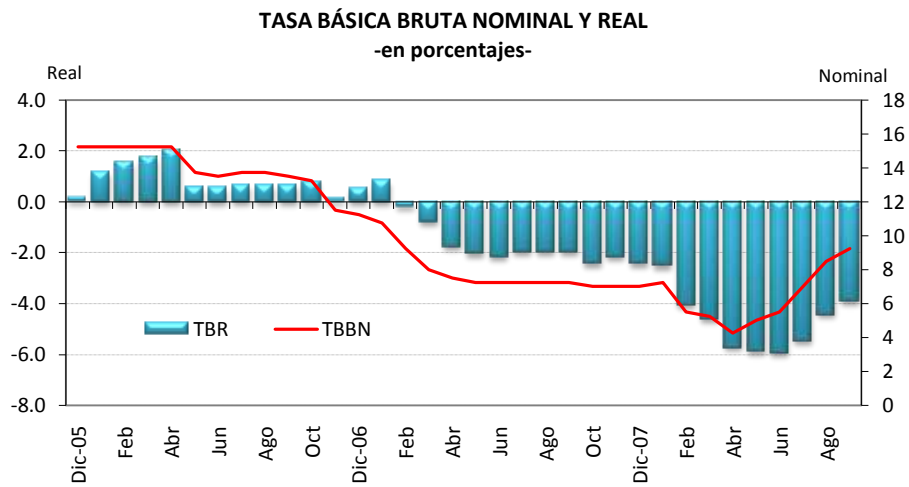
2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria. Sin embargo, a partir del 29 de mayo del 2008, la tasa de política monetaria es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 24 de setiembre 2008.

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



1/ Ver nota 5 en página 47

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2005												
I trimestre	14.75	0.25	16.03	2.53	16.63	3.06	3.06	5.47	2.11	4.65	5.15	4.92
II trimestre	15.50	0.73	16.21	2.54	16.55	2.75	3.92	5.81	2.46	4.51	5.30	4.50
III trimestre	15.42	0.43	n.a.	n.a.	14.68	0.80	4.00	n.a.	1.98	n.a.	3.64	2.25
IV trimestre	15.25	0.15	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.64	n.a.	1.43	n.a.	3.95	2.10
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	2.53	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	2.62	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	1.24	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	0.53	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	0.90	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	1.13	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.10	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	0.74	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	0.39	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.83	n.a.	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.
2007												
Enero	10.75	0.82	n.a.	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	0.06	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.a.	n.a.	3.96	-6.43	-0.28	n.a.	0.11	n.a.	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.a.	n.a.	5.88	-5.21	-1.79	n.a.	-1.66	n.a.	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.a.	n.a.	7.63	-4.41	-1.97	n.a.	-1.11	n.a.	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.a.	n.a.	8.42	-3.88	-1.42	n.a.	-0.56	n.a.	-1.24	-0.05
Setiembre 5/	9.25	-3.89	n.a.	n.a.	9.88	-2.67	-1.19	n.a.	-0.74	n.a.	-1.20	-0.84

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.

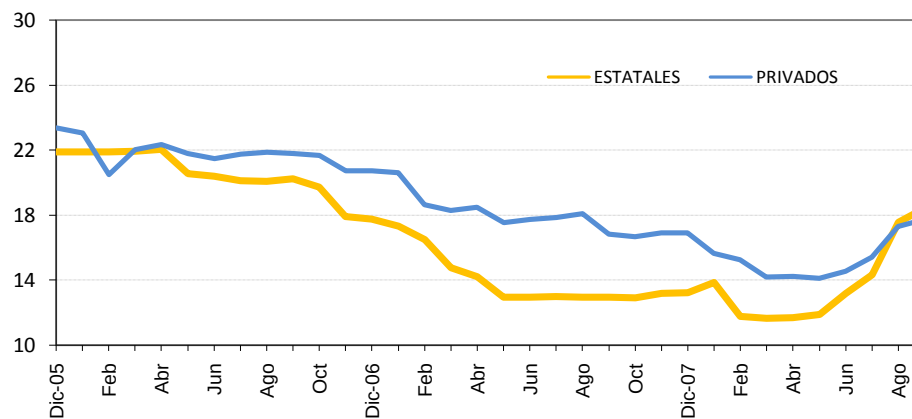
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

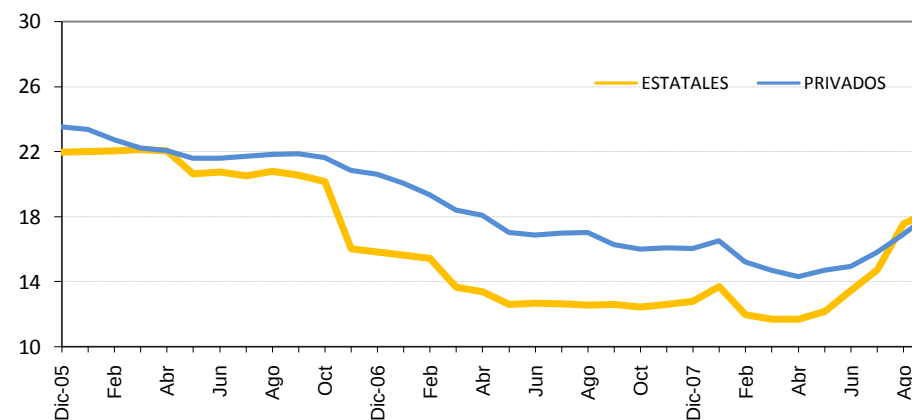
5/ Cifras al 24 de setiembre 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

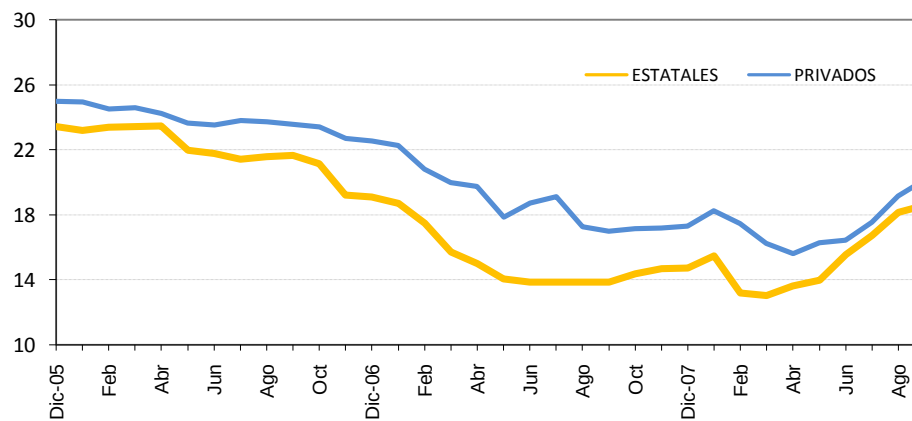
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	Tasa de Política Monetaria 4/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2004								
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43	
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40	
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48	
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49	
2005								
I trimestre	21.68	24.86	21.54	23.77	23.25	24.63	23.69	
II trimestre	22.36	25.25	22.33	24.45	23.86	25.19	24.08	
III trimestre	22.24	24.28	22.19	23.94	23.68	25.15	24.18	
VI trimestre	21.92	23.42	22.01	23.50	23.42	24.94	24.01	
2006								
Enero	21.88	23.04	21.99	23.37	23.19	24.95	23.86	
Febrero	21.90	20.49	22.02	22.74	23.39	24.51	23.67	
Marzo	21.93	22.03	22.11	22.24	23.44	24.58	23.56	
Abril	22.05	22.34	22.03	22.07	23.48	24.26	23.47	
Mayo	20.54	21.77	20.62	21.58	21.99	23.64	22.47	
Junio	20.40	21.45	20.75	21.58	21.80	23.55	22.41	
Julio	20.12	21.74	20.49	21.72	21.45	23.80	22.36	
Agosto	20.09	21.86	20.76	21.81	21.61	23.75	22.50	
Septiembre	20.23	21.80	20.52	21.85	21.68	23.56	22.42	
Octubre	19.73	21.65	20.14	21.65	21.16	23.42	22.06	
Noviembre	17.89	20.73	16.00	20.83	19.25	22.70	20.83	
Diciembre	17.76	20.73	15.82	20.62	19.10	22.55	20.70	
2007								
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38	
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33	
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15	
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77	
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49	
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45	
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37	
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94	
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74	
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96	
Noviembre	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19	
Diciembre	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	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 3/	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	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/ Tasas de interés vigentes al 24 de setiembre del 2008.

4/ 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

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

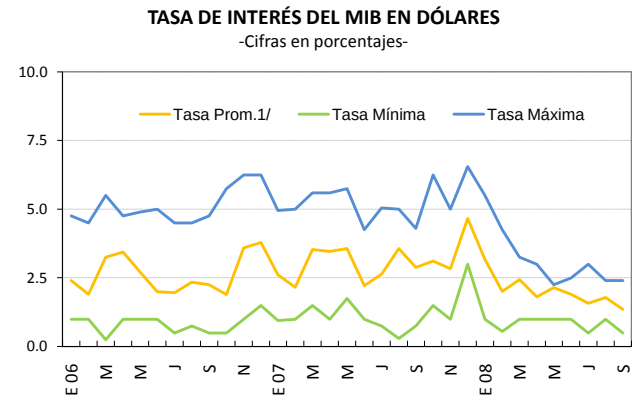
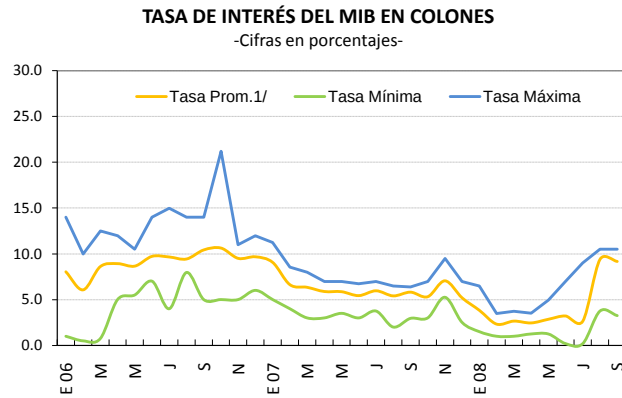
DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TP INTERÉS FIJO (\$)	TUDES/ TUDEM/T UDEB
Diciembre - 2007								
PLAZO								
30		6.39						
37		6.52						
66		6.54						
91		6.61						
104		6.63						
123		6.58						
213		6.85						
828						8.00		
2449						8.48		
3098								1.77
5077								1.09
Marzo - 2008								
30		3.15						
88		3.64						
145		3.70						
245		3.97						
295		4.13						
329		4.16						
358		4.38						
1077						7.61		
2338						8.48		
4966								1.09
5400								6.79
Abril - 2008								
30		3.15						
131		3.71						
179		3.77						
184		3.89						
276		4.13						
359		4.21						
719						5.76		
1066						7.61		
1078						6.36		
2325						8.48		
2976								1.63
5400								6.79
Mayo - 2008								
30		3.15						
5400								6.79
Junio - 2008								
30		4.10						
119		4.80						
165		4.80						
360					3.42			
1082						6.58		
Julio - 2008								
30		4.23						
81		5.43						
155		4.80						
249		6.09						
269		5.17						
359		5.40						
Agosto - 2008								
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		

Notas:

Tasas vigentes al 31/08/2008 U.D.: ¢ 623,4150 TB: 8,50% LIBOR (6 meses): 3,11750

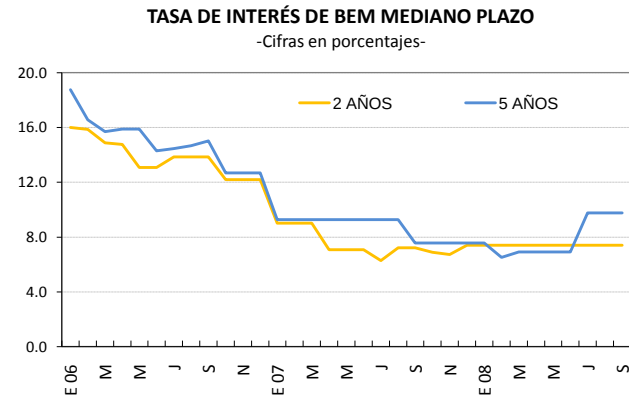
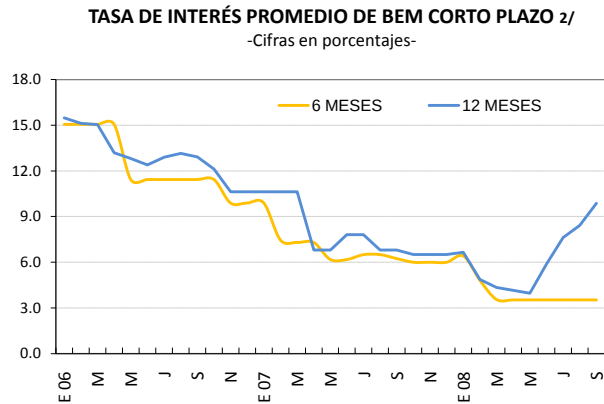
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado Cambiario

El mercado global de cambios registró en setiembre del 2008 un déficit de \$160,1 millones no obstante que las operaciones en moneda extranjera del sector privado mostraron superávit. En ese contexto, la Autoridad Monetaria continuó participando en el mercado de cambios comprando divisas para satisfacer los requerimientos del sector oficial, los que complementó con el uso de las reservas monetarias internacionales acumuladas en períodos anteriores. Asimismo, en setiembre el Banco Central de Costa Rica intervino en el mercado mayorista de negociación de moneda extranjera (MONEX) vendiendo dólares al límite superior de la banda cambiaria como parte de las acciones de política asociadas con la defensa del régimen vigente en circunstancias en que ese mercado registra faltantes de moneda extranjera.

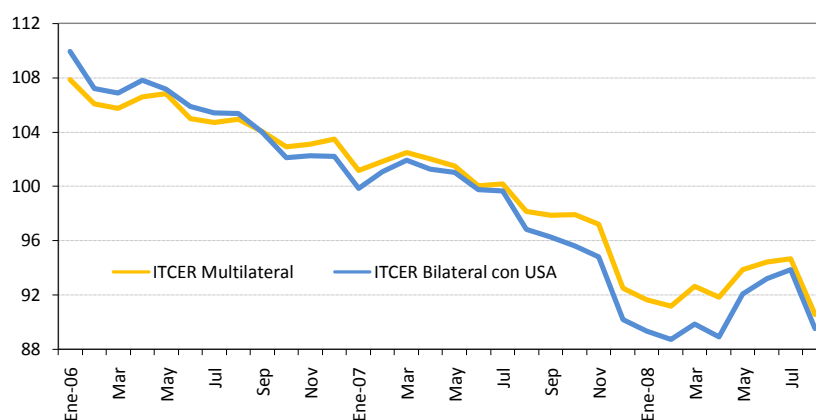
El mercado privado registró en setiembre nuevamente un superávit que sumó \$61,6 millones, ingreso neto inferior al de \$189,5 millones de igual mes del año anterior. En términos de promedios diarios, el balance de ese mercado fue explicado por una oferta de divisas de \$46,8 millones que superó a la demanda de \$44 millones.

Las transacciones reales y financieras canalizadas por medio del mercado de cambios conllevaron a una pérdida de \$109,2 millones en las reservas monetarias internacionales del Banco Central de Costa Rica (RIN), con lo cual su saldo al término de setiembre se ubicó en \$3.814 millones, monto equivalente a 3,9 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 2,2 veces el saldo de la base monetaria observado al cierre del mes.

Por otra parte, en agosto del 2008 el ITCER multilateral mostró una apreciación real de 2,1% respecto a diciembre del 2007, explicada principalmente por el diferencial de 15,5 puntos porcentuales (pp) entre la inflación doméstica y la de los principales socios comerciales. En efecto, la inflación acumulada a agosto 2008 tomando como base el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) fue de 24,8% en tanto que para los principales socios comerciales se ubicó en 9,2%. El diferencial inflacionario fue compensado por la depreciación nominal del colón que ascendió a 9,7% y por la ganancia de poder adquisitivo del conjunto de las otras monedas con respecto al dólar estadounidense en los primeros ocho meses del 2008.

En lo que respecta al ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una apreciación de 0,7% en los primeros ocho meses del año, como resultado (al igual que en el caso del ITCER multilateral), de un diferencial inflacionario negativo (la inflación de Costa Rica fue superior a la de Estados Unidos en 12,8 pp.), parcialmente compensado por la depreciación nominal de colón.

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



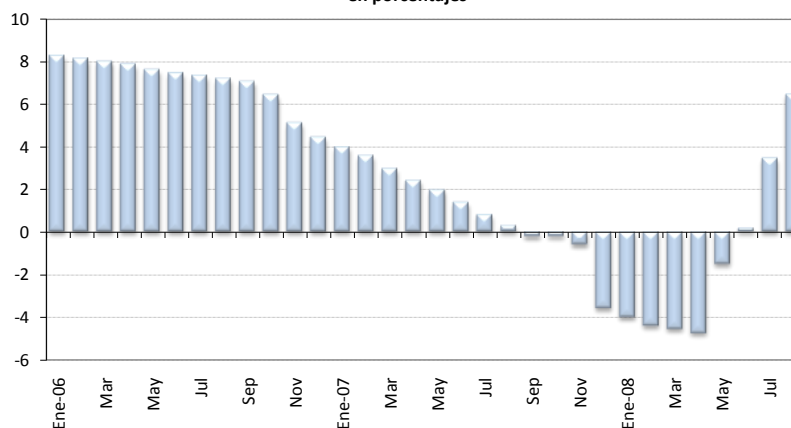
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

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	93.86	
Jun	93.20	94.42	
Jul	93.86	94.65	
Ago	89.54	90.54	

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL 1+2	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	3/ 167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7
2008																	
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9
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
Total Enero-Setiembre 2008	-1,704.8	1,221.8	204.7	541.7	1,526.9	1,790.2	109.3	-383.6	-1,784.7	266.8	-1,792.2	-2.0	112.7	-410.2	0.0	-297.6	-299.6

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

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

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

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

6. Precios

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó un crecimiento mensual de 0,95% en setiembre de 2008. Con este resultado la inflación interanual se ubicó en un 15,8% (9,4% un año antes) y la tasa acumulada al tercer trimestre del año alcanzó un 11,8% (7,0% en setiembre de 2007). Por su parte, la inflación de mediano plazo, medida por el índice subyacente de inflación (ISI), registró una variación mensual de 0,86%, que implica una tasa interanual de 14,5% y un 10,8% en su tasa acumulada.

En general, la inflación observada entre enero y setiembre del presente año reflejó el impacto de choques de naturaleza externa en razón del alza de materias primas en el mercado internacional, el efecto traspaso del tipo de cambio debido a la depreciación del colón en los últimos meses y presiones de demanda interna por mayores facilidades crediticias y tasas de interés reales negativas.

La inflación acumulada al tercer trimestre del año fue consecuencia de la evolución de los precios en alimentos (26,0%) y combustibles (14,5%). En efecto, en los alimentos destaca la contribución al resultado acumulado del pan y los cereales (10,7%), productos lácteos (3,9%) y carnes (3,8%). También es importante mencionar el aporte de los servicios de la vivienda a la inflación acumulada, en especial por el aporte del servicio de la electricidad (5,5%)¹.

En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada a setiembre (10,8%) estuvo explicada en un 65,9% por el precio de los bienes; dentro de los cuales destacan el incremento en el precio de los alimentos, en especial de arroz, lácteos, pan y carne de pollo. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte provino de los servicios de comida fuera del hogar (16,8%).

El Índice de precios al productor industrial (IPPI) mostró una variación mensual de 2,3% en setiembre, con lo cual la tasa interanual fue de 34,8%, superior en 21,7 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior; por su parte la tasa acumulada se ubicó en 27,6%, por encima de lo observado un año atrás (11,6%). Durante los primeros nueve meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: combustibles (18,9%), hierro y acero (13,8%), fertilizantes (12,8%), concentrados para animales (8,7%), y aceites y grasas (6,85%), lo que se debió básicamente al incremento del valor de los insumos importados.

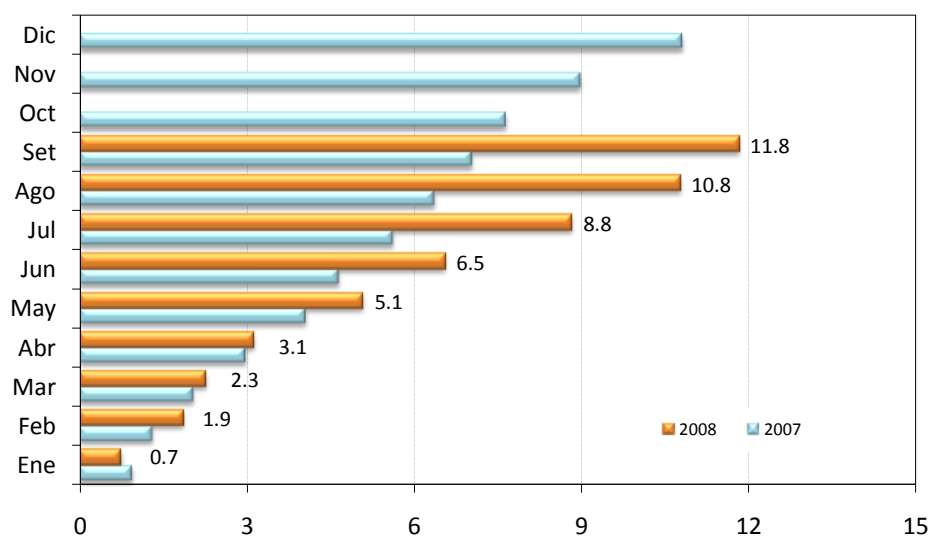
Por su parte, la expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,9% en setiembre², 0,1 p.p. superior con respecto al obtenido en la encuesta del mes precedente.

¹ Por su parte, en lo que se refiere a la inflación del mes, los grupos de “alimentos y bebidas no alcohólicas” y “transporte” explican el mayor porcentaje de la inflación mensual al determinar en conjunto casi un 70% de esta. Dentro del primer grupo, que explicó un 38,7% de la inflación de setiembre, destaca el incremento en el precio del arroz que determinó casi la mitad de la variación de todo el grupo. Por su parte, en “transporte”(contribuyó en un 30,9% a la inflación del mes), destaca el alza en el pasaje de autobús.

² Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio del mes de setiembre, elaborada por la División Económica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



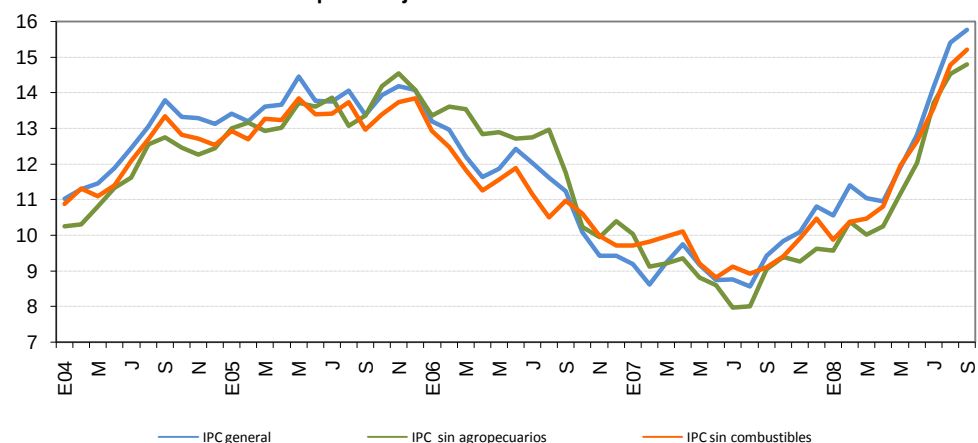
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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	
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-

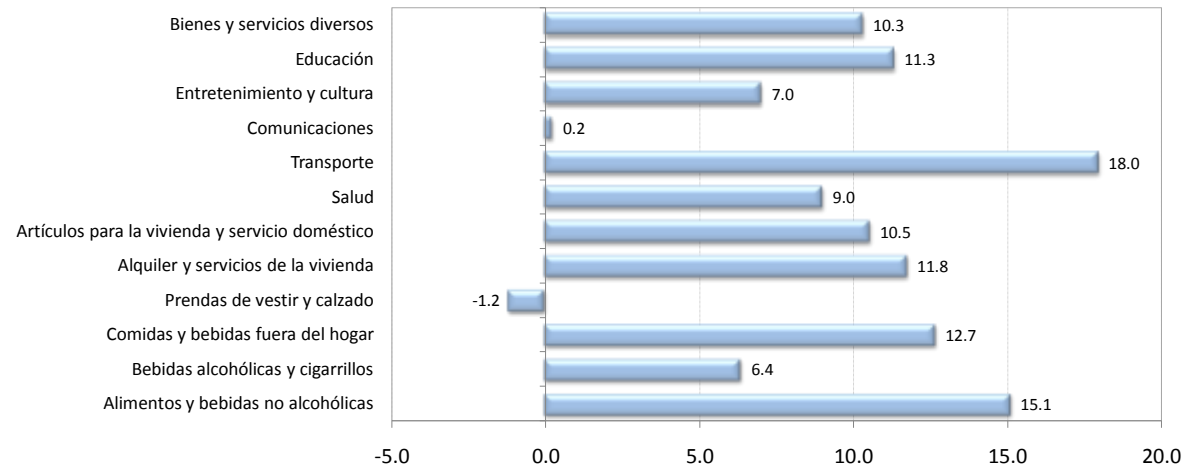


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	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		10.2	9.4		10.6	9.4	
Noviembre	9.4	10.1		9.9	9.3		10.0	9.9	
Diciembre	9.4	10.8		10.4	9.6		9.7	10.5	

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a setiembre del 2008-



Índice de precios al consumidor según grupos

Variaciones acumuladas a setiembre (%)

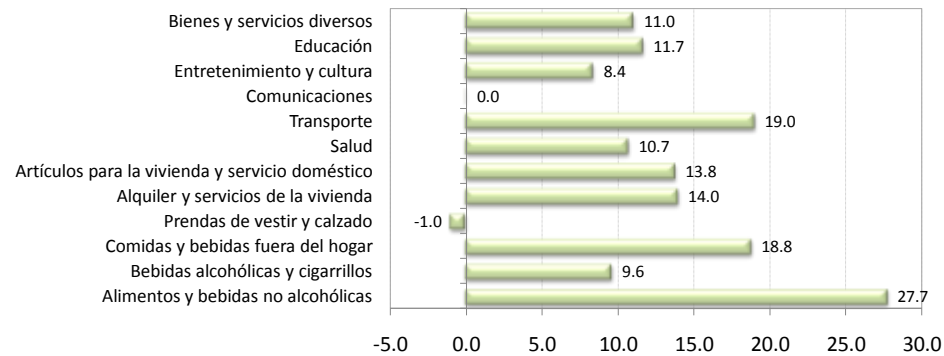
2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	15.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.4
Comidas y bebidas fuera del hogar	12.7
Prendas de vestir y calzado	-1.2
Alquiler y servicios de la vivienda	11.8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.5
Salud	9.0
Transporte	18.0
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	7.0
Educación	11.3
Bienes y servicios diversos	10.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a setiembre del 2008-

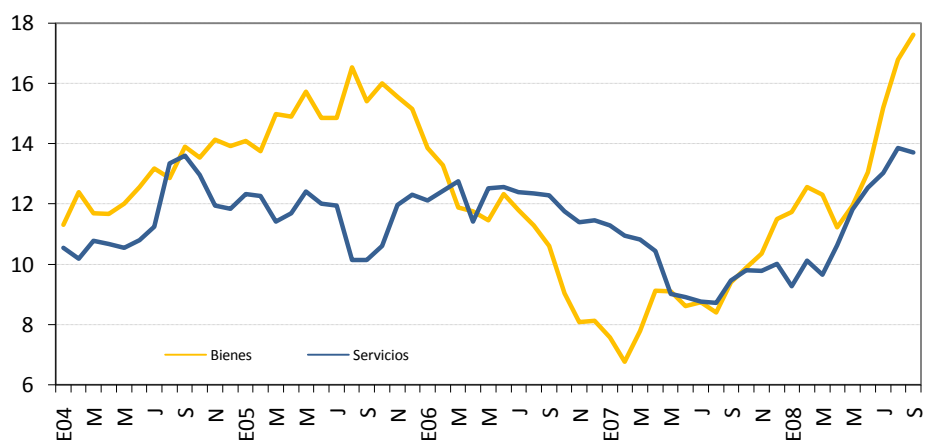


Índice de precios al consumidor según grupos Variaciones interanuales a setiembre (%) 2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	27.7
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	18.8
Prendas de vestir y calzado	-1.0
Alquiler y servicios de la vivienda	14.0
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	13.8
Salud	10.7
Transporte	19.0
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	8.4
Educación	11.7
Bienes y servicios diversos	11.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

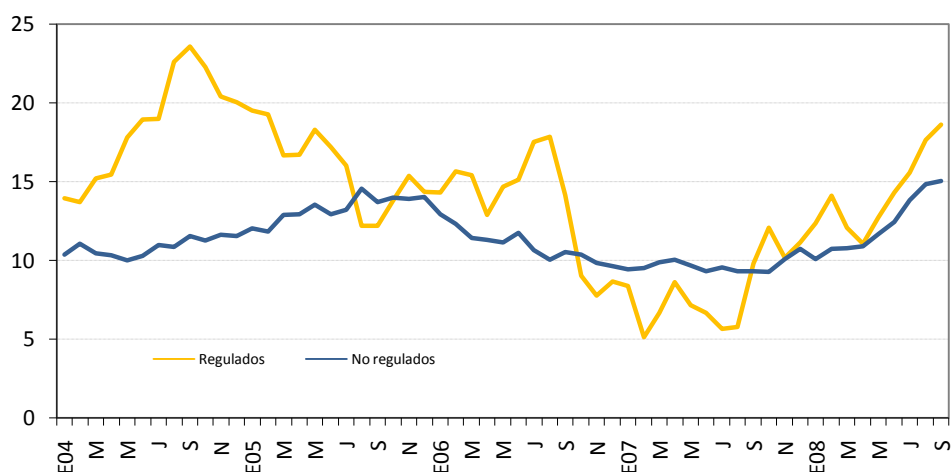


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	16.8
Setiembre	10.6	9.4	17.6
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre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

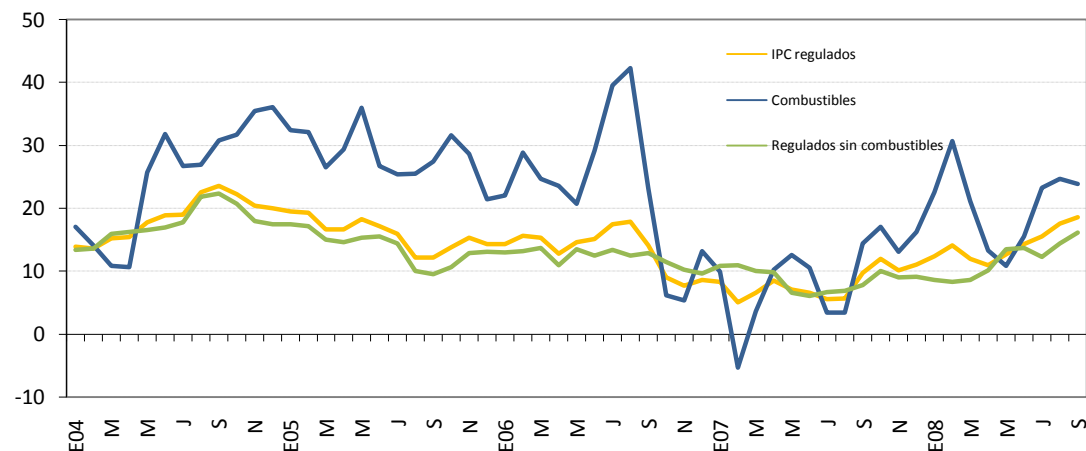


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1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

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

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

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



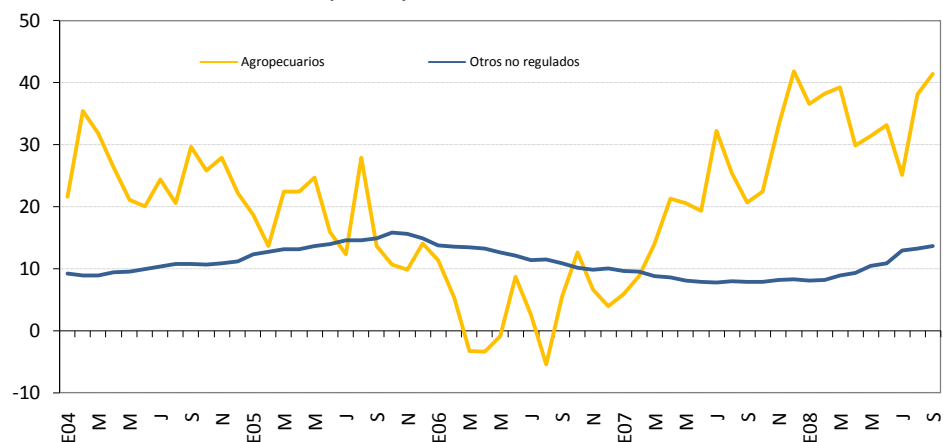
	IPC Regulados Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

	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	
Noviembre	5.4	13.1	
Diciembre	13.2	16.3	

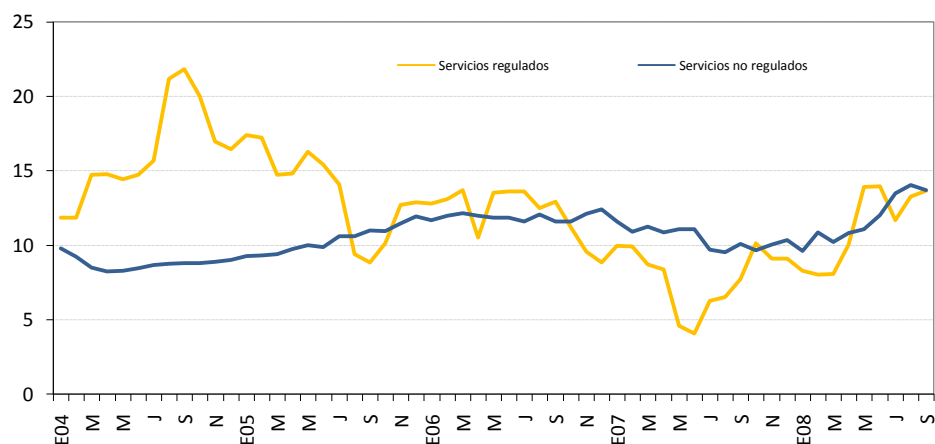
	IPC Regulados sin Combustibles Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.9	10.9	8.6
Febrero	13.2	11.0	8.3
Marzo	13.7	10.0	8.6
Abril	10.9	9.9	10.1
Mayo	13.5	6.6	13.5
Junio	12.5	6.0	13.7
Julio	13.4	6.6	12.2
Agosto	12.5	6.8	14.5
Setiembre	12.9	7.8	16.2
Octubre	11.4	10.1	
Noviembre	10.2	9.0	
Diciembre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



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

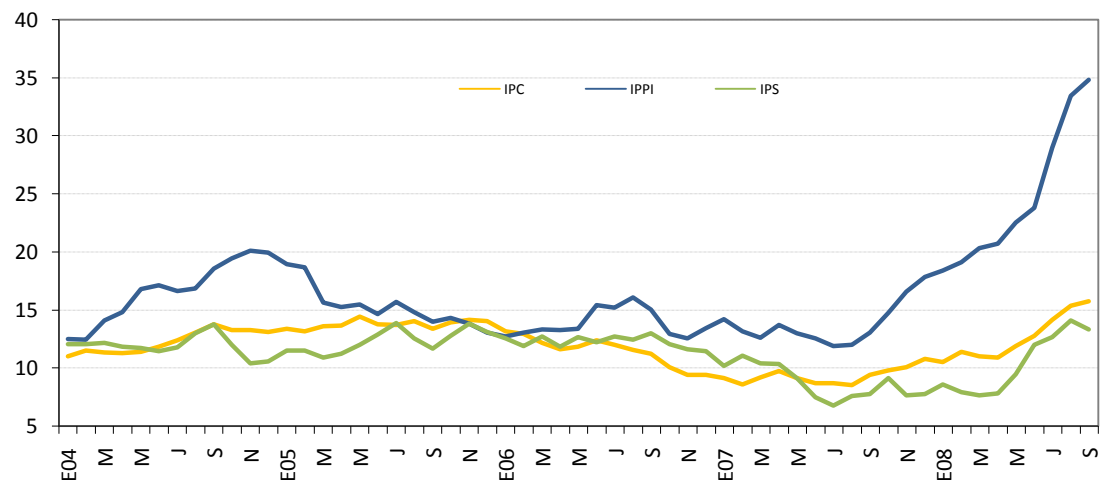


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	13.3
Setiembre	12.9	7.7	13.6
Octubre	11.2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



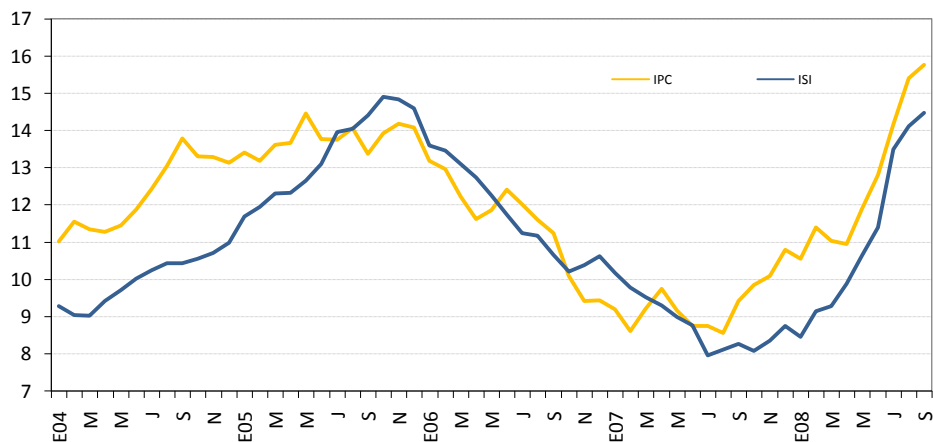
Índice de Precios al Consumidor: IPC			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4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

	Índice Subyacente de Inflación		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	13.6	10.2	8.5
Febrero	13.5	9.8	9.2
Marzo	13.1	9.5	9.3
Abril	12.7	9.3	9.9
Mayo	12.3	9.0	10.6
Junio	11.7	8.8	11.4
Julio	11.3	8.0	13.5
Agosto	11.2	8.1	14.1
Setiembre	10.7	8.3	14.5
Octubre	10.2	8.1	
Noviembre	10.4	8.4	
Diciembre	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 panorama económico internacional actual luce complicado. En efecto, estamos en presencia de una ralentización de la actividad económica en todas las regiones a lo que hay que agregar la agudización reciente de los problemas de liquidez en los mercados financieros y con ello la quiebra de instituciones de gran prestigio a nivel mundial, como Lehman Brothers Holdings, y la adquisición de Merrill Lynch por el Banco de América, entre otras. Estos acontecimientos están originando significativas inyecciones de liquidez por parte de algunos bancos centrales con el fin de alcanzar estabilidad y credibilidad en los sistemas financieros. Además, estos acontecimientos motivaron la aprobación de un plan de rescate para evitar la quiebra de otras instituciones financieras.¹

Dentro de otras medidas, el 7 de octubre del año en curso en un esfuerzo conjunto, algunos bancos centrales² decidieron bajar sus tasas de interés de referencia. Así, la Fed redujo en medio punto porcentual la tasa de fondos federales para situarla en 1,5%, desde su nivel previo que prevalecía desde el pasado mes de abril. Esta decisión obedece en buena medida a que se han incrementado los riesgos de un menor crecimiento para la economía norteamericana mientras que, por otro lado, han disminuido en alguna medida las presiones inflacionarias en función de la reciente tendencia de disminución en los precios del petróleo y de algunos granos básicos. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también decidió reducir su principal tasa de interés a 3.75%, desde el 4.25%. Los otros países que participaron en esta iniciativa conjunta (Inglaterra, Suecia, Suiza y Canadá) también recortaron sus tasas de interés en medio punto porcentual.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional proyecta que el crecimiento mundial bajará de 5,0% en 2007 a 3,9% en 2008 y a 3,0% en 2009. Las cifras proyectadas son inferiores en 0,2 y 0,9 puntos porcentuales (p.p.) a lo estimado por el organismo internacional en el informe de julio pasado. La revisión a la baja se sustenta en que los países más ricos estarán en recesión o muy cercanos a ella debido a la agudización de la crisis financiera mundial.

¹ El plan de rescate financiero estadounidense es una ley que autoriza al Secretario del Tesoro estadounidense a destinar 700 mil millones de dólares para la compra de activos bancarios, especialmente títulos que se encuentran respaldados por hipotecas.

² Esta iniciativa fue llevada a cabo por la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, el Banco de Canadá, el Banco de Suecia y el Banco de Suiza. Por su parte, el Banco de China también acordó una rebaja en su tasa de interés pero no como parte de la mencionada iniciativa conjunta.

En lo que respecta a la inflación, en los Estados Unidos de América este indicador llegó a 5,4% en agosto del 2008, dato que es el segundo más elevado en los últimos 17 años (el correspondiente a julio fue el mayor con una tasa del 5,6%) y que además es superior en 3,4 p.p. en relación con el dato observado en igual periodo del año previo. Dentro de los factores que explican el incremento en el nivel general de precios se encuentran los altos precios de la gasolina, la energía y los alimentos. 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%.

La Zona Euro desde inicios de año muestra un debilitamiento en el crecimiento económico como consecuencia de la ralentización de la economía a nivel global, así como por el deterioro del consumo, el menor dinamismo de la inversión y la reducción del impulso del sector externo. Durante el segundo trimestre de 2008, el PIB de la zona euro se creció un 1,4%, resultado inferior a lo observado en los últimos tres años. La tasa de inflación de la zona del euro se redujo dos décimas en agosto, para ubicarse en 3,8% respecto a julio, cifra que duplica el objetivo del BCE.

Recientemente los precios del petróleo han mostrado una tendencia a la baja. El precio medio por barril al mes de setiembre fue de \$104 dólares, mientras que en el mes previo se ubicó en \$117 dólares³. El origen de esta baja 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.

En los mercados de divisas cabe destacar que las principales monedas de América Latina continuaron depreciándose en relación con el dólar estadounidense, debido a la incertidumbre sobre la estabilidad de la economía de Estados Unidos, pese a la aprobación del plan de rescate del sector financiero mencionado anteriormente. Las necesidades de mantener moneda extranjera por parte de los agentes locales y el temor de que siga aumentando la salida de capitales ante el aumento de la percepción global del riesgo, ha propiciado una desvalorización regional de las monedas.

³ Al 7 de octubre los precios del crudo por barril del tipo WTI se ubicaron por debajo de los \$90 (\$87,8 por barril).

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.0	4.1	3.9
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	1.3	0.8
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.8	1.7
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.6	1.7	1.2
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	1.5	1.5
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	5.6	5.9
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	7.7	7.3
Latinoamérica	2.4	6.0	4.6	5.5	5.6	4.5	3.6

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Oct-07	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
Estados Unidos	3.5	4.2	4.1	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3
Japón	0.7	0.5	0.7	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8
Alemania	2.1	2.6	3.2	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6
Francia	1.6	2.2	2.6	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1	1.9	-1.3
Italia	1.9	2.3	2.6	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1
Reino Unido	1.3	1.5	2.1	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3
Canadá	2.0	2.3	2.4	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2

Tasas de Interés Internacionales

	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos ^{2/ 4/}</i>	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
<i>Banco Central Europeo ^{2/ 4/}</i>	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64
<i>PRIME RATE ^{3/ 4/}</i>	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
<i>LIBOR (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.17

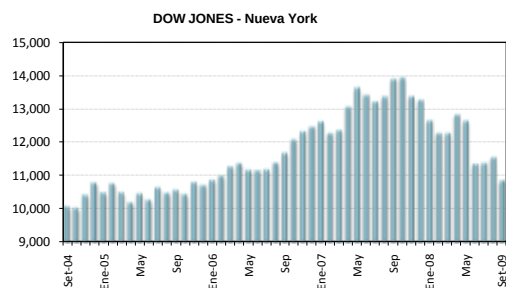
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, julio 2008.

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

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

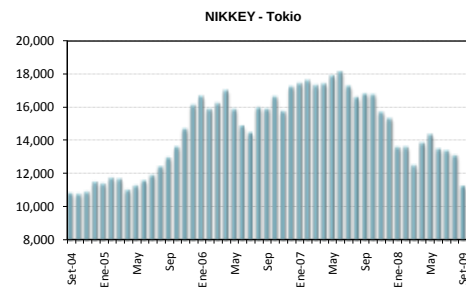
4/ Información disponible al 30 de setiembre 2008.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



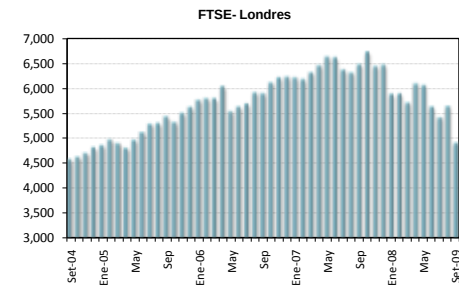
Nivel
10,850.66

Variación
-692.89



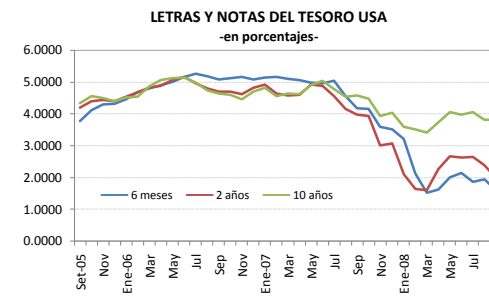
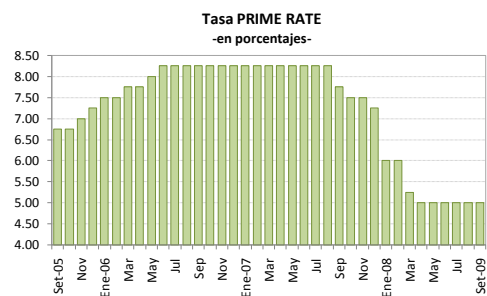
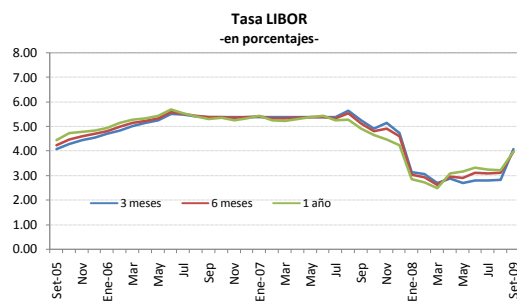
Nivel
11,259.86

Variación
-1,813.01



Nivel
4,902.45

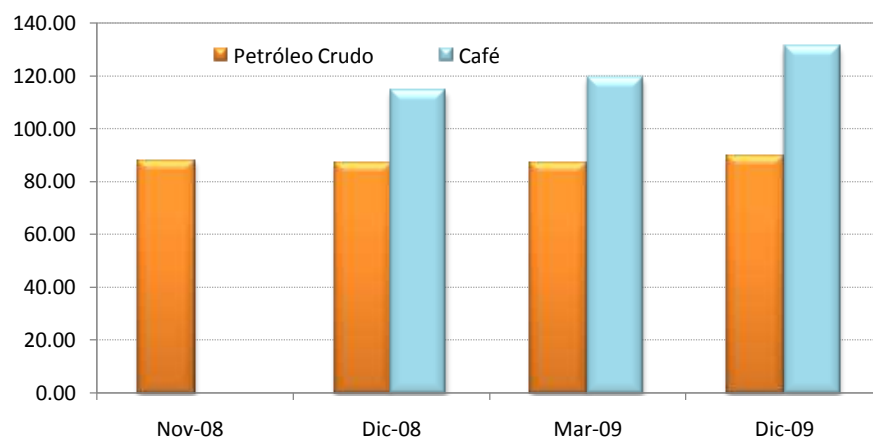
Variación
-734.15



Fuente: Bloomberg.

1/ Cifras al 30 de setiembre de 2008.

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Nov-08	87.81	n.d
Dic-08	86.71	114.50
Mar-09	86.86	119.30
Dic-09	89.58	131.10

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 6 de octubre del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot