

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Setiembre, 2008

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA SETIEMBRE, 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-Junio 2007	34a
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-Junio 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

Con base en la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), la actividad económica del país, mostró un crecimiento medio anual de un 4,8% en el primer semestre del año en curso, lo que derivó en una desaceleración de 2,8 puntos porcentuales con respecto a igual periodo del año anterior cuando registró una tasa del 7,6%.

El debilitamiento en el ritmo de avance de la producción se acentuó más en junio, mes en el que la tasa interanual registró un aumento de 2,6%, el más bajo desde abril del 2003; dicho comportamiento estuvo condicionado principalmente por la evolución observada de la Industria manufacturera, la de las empresas no amparadas a los regímenes especiales de comercio, y en menor medida, de la actividad agropecuaria. Las industrias de servicios y la Construcción, en general, continuaron creciendo a una tasa interanual elevada (7,2%), aunque desaceleradas respecto al máximo alcanzado a inicios del año (8,2%).

En la actividad manufacturera, sus principales grupos industriales reflejaron una ralentización del ritmo de crecimiento o redujeron su producción durante el primer semestre del 2008 con respecto a la primera mitad del año anterior. Como consecuencia de ello, mostró un leve incremento en la tendencia ciclo del 1,4% durante el semestre en comentario respecto a igual periodo del año anterior. A nivel de grupos, la producción de las empresas no amparadas a los regímenes especiales de comercio, tuvieron un aumento muy moderado e inferior al del primer semestre del 2007 en 2,3 p.p. Dicha desaceleración se debió fundamentalmente al comportamiento de las industrias dedicadas a la elaboración de derivados de petróleo, de material de embalaje de papel y cartón, de grasas y aceites vegetales, de productos de panadería y de bebidas malteadas. En el orden indicado, dichas actividades resultaron afectadas por el menor volumen de crudo procesado, menores exportaciones de algunos productos agrícolas, traslado de producción al régimen de zona franca, encarecimiento de los precios del trigo y modificaciones de los procesos productivos.

En cuanto al régimen de zonas francas, su actividad productiva experimentó una disminución de 2,7% afectada principalmente por la evolución de la producción de las industrias electrónica y textil. En este último caso, la información disponible indica que la menor producción se ha debido, tal y como se ha venido señalando en informes anteriores, a la política de las casas matrices de asignar la producción a otros centros de costo fuera de Costa Rica, ello en razón de la incertidumbre en cuanto a la vigencia del TLC.

Adicionalmente, la fuerte contracción (30,9%) del régimen de perfeccionamiento activo en este primer semestre, contribuyó también a la referida desaceleración de la actividad manufacturera.

En lo que respecta al Índice Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), éste registró una caída del 0,3% durante este primer semestre en relación con igual periodo del año anterior. Dicho comportamiento fue reflejo de la menor cosecha de melón (afectada por condiciones climáticas adversas, plagas y enfermedades), banano (por escasez de lluvia y el frío que ha afectado la calidad de la fruta de exportación), y de la caña de azúcar (la falta de lluvia provocó un inadecuado desarrollo del fruto y la enfermedad de la roya afectó los cultivos en algunas regiones del país), entre otros, decrecimientos que no fueron compensados por el desempeño positivo, aunque desacelerado, de la piña y la leche.

Las industrias de servicios, principalmente Transportes, almacenamiento y comunicaciones; Comercio e Intermediación financiera, seguidas de la Construcción, son las que más han aportado al crecimiento económico registrado durante el primer semestre del 2008.

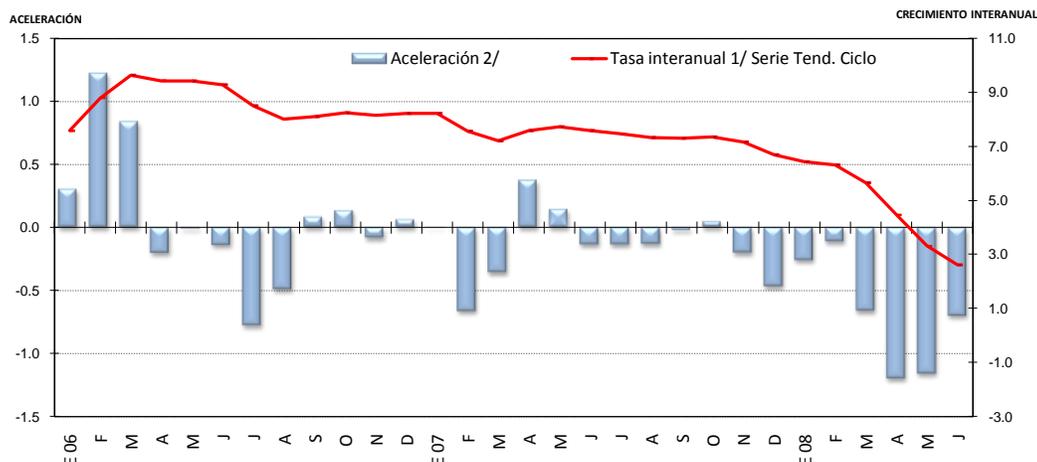
En la evolución positiva indicada, destacan los servicios de telefonía celular e Internet, así como los asociados al turismo. Asimismo, la actividad comercial continúa dinámica con un crecimiento de 7,3% en este primer semestre con respecto a igual periodo del año anterior; no obstante, la tasa interanual ha evidenciado una leve pero continuada desaceleración desde diciembre del 2007. Entre los grupos de comercio que más han aportado a esa tasa, están los relacionados con la venta de vehículos, de materiales de construcción, de aparatos eléctricos y del hogar y, en menor medida, la comercialización de productos textiles y alimentos diversos.

Por su parte, la Intermediación financiera ha mostrado durante el primer semestre tasas positivas (13,8%) superiores a las observadas en igual periodo del año anterior (11,2%). Dicha aceleración se atribuye a los mayores crecimientos tanto en los ingresos derivados de servicios prestados con costo explícito como por la intermediación financiera, servicios que se vieron impulsados en especial por el incremento en el volumen de crédito otorgado, sobre todo destinados a la adquisición y construcción de vivienda, consumo y comercio.

Finalmente, la industria de la Construcción, si bien ha mantenido durante el semestre tasas menores a las registradas en igual periodo del 2007, sigue manteniendo un fuerte crecimiento en torno al 17,5%, ello en contraste con el 24,4% de igual periodo del año anterior. La desaceleración relativa se ha observado principalmente en las construcciones del sector privado. Por el contrario, las obras públicas muestran una importante aceleración, situación que se espera prevalezca en lo que resta del año.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



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

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E 06	198.80	4.6	203.13	7.6	0.3	7.6	6.4
F	204.00	8.6	205.38	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	209.19	9.4	-0.2	8.9	7.6
M	225.13	12.2	210.85	9.4	0.0	9.0	8.0
J	215.49	12.4	212.49	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	214.66	8.0	-0.5	8.8	8.4
S	209.72	7.4	215.56	8.1	0.1	8.7	8.4
O	212.45	10.1	216.26	8.2	0.1	8.7	8.5
N	213.41	8.1	217.19	8.2	-0.1	8.6	8.5
D	219.84	5.4	218.57	8.2	0.1	8.6	8.6
E 07	220.92	11.1	219.83	8.2	0.0	8.2	8.7
F	217.52	6.6	220.90	7.6	-0.7	7.9	8.6
M	236.65	3.0	222.69	7.2	-0.4	7.7	8.3
A	219.09	11.7	225.05	7.6	0.4	7.6	8.2
M	240.07	6.6	227.14	7.7	0.1	7.7	8.1
J	231.59	7.5	228.62	7.6	-0.1	7.6	7.9
J	232.80	8.2	229.54	7.5	-0.1	7.6	7.8
A	240.36	7.9	230.38	7.3	-0.1	7.6	7.8
S	221.42	5.6	231.31	7.3	0.0	7.5	7.7
O	231.92	9.2	232.16	7.4	0.0	7.5	7.6
N	229.40	7.5	232.73	7.2	-0.2	7.5	7.6
D	234.70	6.8	233.18	6.7	-0.5	7.4	7.4
E 08	231.90	5.0	233.96	6.4	-0.3	6.4	7.3
F	236.01	8.5	234.86	6.3	-0.1	6.4	7.2
M	245.69	3.8	235.29	5.7	-0.7	6.1	7.0
A	233.77	6.7	235.10	4.5	-1.2	5.7	6.8
M	244.28	1.8	234.67	3.3	-1.2	5.2	6.4
J	231.83	0.1	234.60	2.6	-0.7	4.8	6.0

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

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	2.43	4.76	9.51	3.97	3.91	1.53	12.40	10.21	8.09	7.24	14.68	3.40	4.75
Feb	2.89	3.66	5.62	4.09	1.81	1.54	12.03	9.93	8.62	7.26	16.39	3.43	4.18
Mar	3.28	4.02	1.30	4.14	-0.01	1.60	11.72	9.70	9.14	7.30	15.63	3.45	3.95
Abr	3.73	5.98	-0.69	4.34	-2.00	1.70	11.23	9.50	9.20	7.44	12.89	3.48	4.47
May	4.24	7.54	0.15	4.49	-2.75	1.91	10.60	9.31	8.76	7.48	11.94	3.49	5.12
Jun	4.77	9.79	1.91	4.60	-2.95	2.16	10.43	9.12	8.33	7.46	12.48	3.49	5.93
Jul	5.19	13.84	3.66	4.67	-2.55	2.36	10.26	8.87	8.01	7.49	11.43	3.51	7.07
Ago	5.39	17.04	5.62	4.84	-0.37	2.54	9.70	8.58	7.97	7.65	10.02	3.50	7.91
Sep	5.68	16.54	7.19	4.95	2.17	2.78	9.13	8.43	8.58	8.02	10.26	3.45	7.88
Oct	6.17	14.45	7.09	4.94	2.06	3.05	8.52	8.39	9.24	4.90	11.24	3.37	7.42
Nov	6.61	13.93	7.08	5.10	0.07	3.21	7.54	8.36	9.43	5.11	12.23	3.32	7.29
Dic	7.13	13.40	8.51	5.41	1.41	3.27	6.26	8.42	9.46	5.36	11.68	3.27	7.27
Ene-06	7.92	13.20	10.10	5.68	7.04	3.24	5.15	8.56	9.55	13.73	9.54	2.94	7.57
Feb	8.78	15.87	13.04	5.75	12.71	3.18	4.42	8.70	9.77	14.08	9.48	2.87	8.79
Mar	9.43	17.41	17.41	5.67	17.40	3.29	3.94	8.83	10.04	14.54	11.24	2.86	9.63
Abr	10.03	15.71	20.40	5.73	20.22	3.49	3.68	8.97	10.45	14.96	11.80	2.87	9.43
May	10.77	15.15	20.17	6.03	19.77	3.54	3.36	9.12	11.23	15.42	10.81	2.87	9.42
Jun	11.37	14.39	16.82	6.34	19.48	3.58	2.61	9.25	11.87	15.96	9.63	2.90	9.28
Jul	12.05	10.98	14.04	6.57	19.82	3.71	1.99	9.44	12.22	16.48	9.81	2.99	8.51
Ago	13.03	8.04	13.29	6.67	19.69	3.85	1.99	9.71	12.46	16.93	11.05	3.03	8.02
Sep	13.62	7.35	12.48	6.71	19.04	3.97	2.09	9.97	12.46	17.34	11.97	3.10	8.10
Oct	13.52	7.45	12.26	6.78	18.83	4.09	1.83	10.07	12.32	21.59	11.78	3.26	8.24
Nov	13.08	7.19	12.96	6.64	20.24	4.33	1.79	9.95	11.81	21.98	10.46	3.33	8.16
Dic	12.45	7.68	13.22	6.42	21.19	4.78	2.21	9.59	11.28	22.46	9.83	3.37	8.23
Ene-07	11.65	7.89	13.04	6.40	21.36	5.37	2.43	9.11	11.43	14.17	10.93	3.51	8.22
Feb	10.78	5.79	12.76	6.40	21.32	5.93	2.51	8.78	11.83	14.41	11.57	3.59	7.56
Mar	9.98	4.70	11.58	6.09	22.34	6.29	2.80	8.69	11.79	14.54	10.02	3.61	7.21
Abr	9.20	6.02	9.50	5.38	25.87	6.55	3.24	8.78	11.40	14.65	8.33	3.63	7.58
May	8.32	6.61	9.22	4.61	28.32	6.87	3.98	8.90	10.95	14.66	8.53	3.65	7.73
Jun	7.42	6.28	11.84	4.22	26.86	7.17	5.19	8.95	10.55	14.62	9.50	3.67	7.59
Jul	6.35	6.28	13.30	4.18	23.68	7.41	6.26	8.92	10.34	14.59	9.82	3.79	7.46
Ago	5.12	6.62	11.27	4.23	20.50	7.67	6.30	8.83	10.44	14.45	9.35	3.79	7.32
Sep	4.03	7.32	8.29	4.16	18.67	7.89	5.84	8.61	10.72	14.30	8.88	3.82	7.31
Oct	3.19	7.91	5.52	3.92	18.05	8.10	6.00	8.32	11.12	14.22	8.78	3.84	7.35
Nov	2.48	7.21	2.27	3.68	18.76	8.27	6.33	8.19	12.05	14.05	8.85	3.87	7.15
Dic	1.66	5.70	-0.20	3.40	20.60	8.28	6.29	8.22	13.27	13.70	9.56	3.86	6.69
Ene-08	0.73	5.30	-0.66	3.06	20.68	8.09	6.47	8.39	13.87	13.38	10.15	3.76	6.43
Feb	-0.08	5.65	-1.16	2.92	19.95	7.83	6.88	8.54	13.71	13.19	10.09	3.72	6.32
Mar	-0.61	4.34	-1.81	3.10	18.85	7.49	7.01	8.48	13.52	12.99	10.67	3.76	5.66
Abr	-0.75	1.00	-1.03	3.46	16.53	7.12	6.72	8.22	13.71	12.78	12.15	3.81	4.47
May	-0.60	-2.60	-0.54	3.68	15.05	6.84	6.07	7.93	13.91	12.67	12.87	3.84	3.31
Jun	-0.31	-4.85	-1.41	3.63	14.43	6.60	5.32	7.78	14.14	12.58	12.42	3.85	2.62

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

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

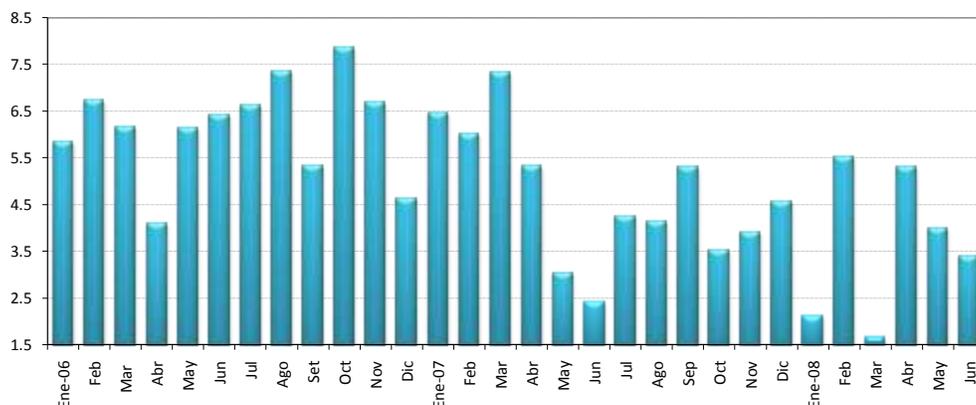
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industrias productivas
Tasas Medias 1/

Periodo	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-05	2.43	4.76	9.51	3.97	3.91	1.53	12.40	10.21	8.09	7.24	14.68	3.40	4.75
Feb	2.66	4.21	7.54	4.03	2.86	1.53	12.21	10.06	8.36	7.25	15.53	3.41	4.47
Mar	2.87	4.15	5.42	4.06	1.90	1.56	12.05	9.94	8.62	7.27	15.57	3.42	4.29
Abr	3.08	4.61	3.85	4.13	0.93	1.59	11.84	9.83	8.77	7.31	14.88	3.44	4.34
May	3.32	5.20	3.09	4.21	0.19	1.66	11.59	9.72	8.77	7.34	14.27	3.45	4.50
Jun	3.56	5.97	2.89	4.27	-0.35	1.74	11.39	9.62	8.69	7.37	13.96	3.45	4.74
Jul	3.79	7.09	3.00	4.33	-0.68	1.83	11.22	9.51	8.59	7.38	13.58	3.46	5.07
Ago	3.99	8.33	3.33	4.39	-0.64	1.92	11.03	9.39	8.51	7.42	13.11	3.47	5.43
Sep	4.18	9.25	3.77	4.46	-0.32	2.01	10.81	9.28	8.52	7.49	12.78	3.47	5.70
Oct	4.38	9.78	4.12	4.50	-0.07	2.12	10.57	9.19	8.59	7.22	12.62	3.46	5.88
Nov	4.58	10.16	4.40	4.56	-0.06	2.22	10.28	9.11	8.67	7.02	12.58	3.44	6.01
Dic	4.80	10.44	4.75	4.63	0.07	2.31	9.93	9.05	8.74	6.88	12.50	3.43	6.12
Ene-06	7.92	13.20	10.10	5.68	7.04	3.24	5.15	8.56	9.55	13.73	9.54	2.94	7.57
Feb	8.35	14.53	11.56	5.71	9.85	3.21	4.79	8.63	9.66	13.91	9.51	2.91	8.18
Mar	8.71	15.49	13.48	5.70	12.32	3.23	4.50	8.70	9.79	14.12	10.09	2.89	8.67
Abr	9.05	15.55	15.18	5.71	14.23	3.30	4.30	8.77	9.95	14.33	10.52	2.89	8.86
May	9.40	15.47	16.17	5.77	15.31	3.35	4.11	8.84	10.21	14.55	10.58	2.88	8.97
Jun	9.73	15.28	16.28	5.87	16.01	3.39	3.85	8.91	10.50	14.79	10.42	2.89	9.03
Jul	10.06	14.63	15.95	5.97	16.57	3.43	3.58	8.98	10.75	15.04	10.33	2.90	8.95
Ago	10.44	13.74	15.60	6.06	16.98	3.49	3.38	9.08	10.97	15.28	10.42	2.92	8.83
Sep	10.80	12.98	15.24	6.13	17.22	3.54	3.24	9.18	11.14	15.51	10.60	2.94	8.75
Oct	11.08	12.39	14.92	6.20	17.39	3.60	3.09	9.27	11.26	16.12	10.72	2.97	8.69
Nov	11.27	11.89	14.73	6.24	17.66	3.66	2.97	9.33	11.31	16.66	10.69	3.00	8.64
Dic	11.37	11.52	14.59	6.26	17.96	3.76	2.91	9.36	11.31	17.15	10.62	3.04	8.61
Ene-07	11.65	7.89	13.04	6.40	21.36	5.37	2.43	9.11	11.43	14.17	10.93	3.51	8.22
Feb	11.21	6.83	12.90	6.40	21.34	5.65	2.47	8.94	11.63	14.29	11.25	3.55	7.89
Mar	10.80	6.11	12.45	6.30	21.68	5.86	2.58	8.86	11.68	14.37	10.83	3.57	7.66
Abr	10.39	6.08	11.69	6.07	22.75	6.04	2.74	8.84	11.61	14.44	10.20	3.58	7.64
May	9.97	6.19	11.18	5.77	23.88	6.20	2.99	8.85	11.47	14.49	9.86	3.60	7.66
Jun	9.53	6.21	11.30	5.51	24.39	6.37	3.36	8.87	11.32	14.51	9.80	3.61	7.65
Jul	9.06	6.22	11.58	5.32	24.29	6.52	3.77	8.87	11.17	14.52	9.80	3.64	7.62
Ago	8.55	6.27	11.54	5.18	23.78	6.66	4.09	8.87	11.08	14.51	9.74	3.66	7.58
Sep	8.03	6.39	11.17	5.06	23.17	6.80	4.29	8.84	11.03	14.49	9.64	3.67	7.55
Oct	7.52	6.54	10.59	4.95	22.62	6.93	4.46	8.78	11.04	14.46	9.55	3.69	7.53
Nov	7.04	6.60	9.79	4.83	22.25	7.06	4.63	8.73	11.14	14.42	9.49	3.71	7.49
Dic	6.58	6.53	8.91	4.71	22.10	7.16	4.77	8.68	11.32	14.36	9.49	3.72	7.42
Ene-08	0.73	5.30	-0.66	3.06	20.68	8.09	6.47	8.39	13.87	13.38	10.15	3.76	6.43
Feb	0.32	5.47	-0.91	2.99	20.31	7.96	6.68	8.46	13.79	13.29	10.12	3.74	6.37
Mar	0.01	5.09	-1.21	3.03	19.81	7.80	6.79	8.47	13.70	13.19	10.31	3.75	6.13
Abr	-0.18	4.05	-1.17	3.14	18.95	7.63	6.77	8.41	13.70	13.08	10.77	3.77	5.71
May	-0.27	2.68	-1.04	3.25	18.13	7.47	6.63	8.31	13.74	13.00	11.19	3.78	5.22
Jun	-0.27	1.38	-1.10	3.31	17.48	7.32	6.41	8.22	13.81	12.93	11.40	3.79	4.78

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

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

TOTAL DE VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA
Tasa de variación interanual



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

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

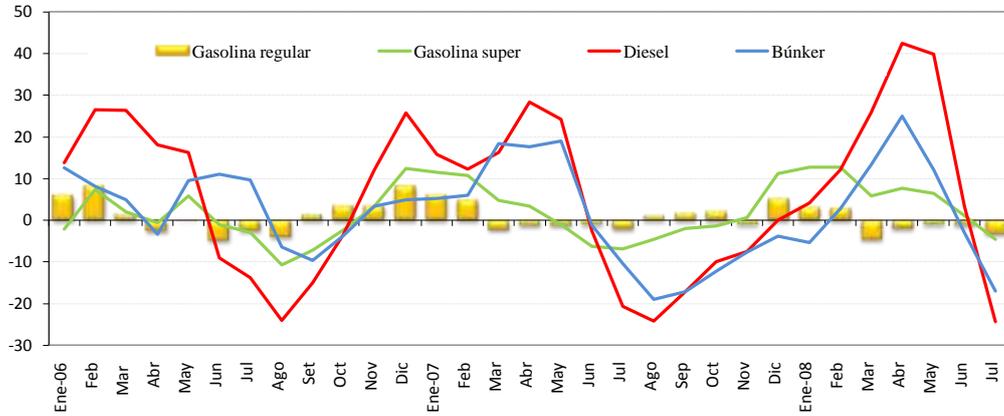
1/ Incluye los Mwh vendidos por : ICE,CNFL,ESPH,JASEC,Coopeguanacaste,Coopelesca,Coopesantos y Coopealfaro.

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

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

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

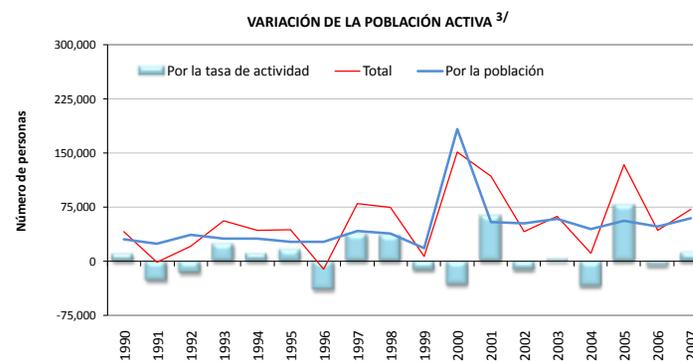
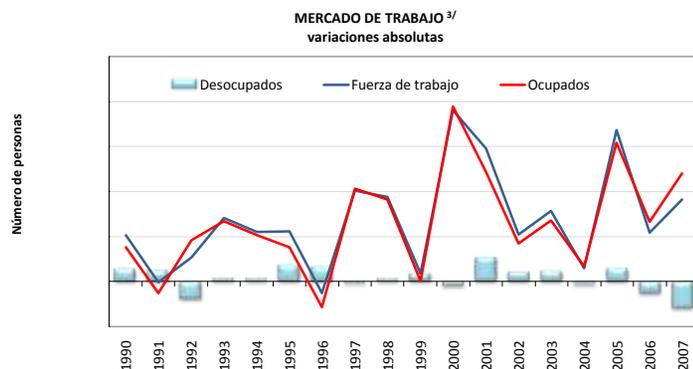
VENTAS DE COMBUSTIBLES EN BARRILES
Tasa de variación de los últimos tres meses



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

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

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



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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		1.6	-2.7	0.1		9.9	12.9	10.9	
Agosto	229,807	258,973	297,045		3.2	3.0	6.5		13.5	12.7	14.7	
Setiembre	261,628	292,917	321,556		13.8	13.1	8.3		13.5	12.0	9.8	
Octubre	230,663	265,392	291,858		-11.8	-9.4	-9.2		8.2	15.1	10.0	
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	312,987	1.6	1.7	1.5	0.8	11.3	13.5	10.9	9.2

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		0.3	-3.6	-0.9		-3.4	0.8	2.0	
Agosto	254,266	256,721	271,225		1.9	2.1	5.8		-0.5	1.0	5.6	
Setiembre	288,979	290,848	291,767		13.7	13.3	7.6		0.1	0.6	0.3	
Octubre	251,652	263,015	263,315		-12.9	-9.6	-9.8		-5.0	4.5	0.1	
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	265,737	0.5	0.9	0.6	-0.2	-2.2	1.8	1.4	-2.0

^{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

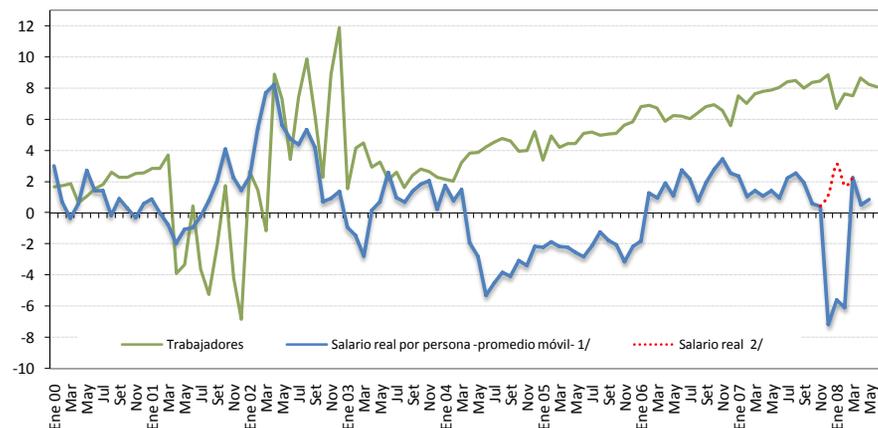
De manera similar, aunque en menor escala, los incrementos en setiembre y posteriores disminuciones en octubre se deben al pago del incentivo escolar a los maestros, que se otorga en setiembre de cada año.

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		0.4	0.2	0.5		5.2	6.1	8.4	
Agosto	920,131	979,218	1,062,594		0.1	0.5	0.5		5.0	6.4	8.5	
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824		0.5	0.9	0.5		5.1	6.8	8.0	
Octubre	929,768	994,532	1,078,108		0.5	0.6	1.0		5.1	7.0	8.4	
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,124,652	0.5	0.5	0.7	0.8	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		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Octubre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Noviembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	
Diciembre	2,465.9	2,721.2		0.0	0.0		12.7	10.4		12.7	10.4	

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	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		0.2	-0.6		5.3	3.1		1.3	0.9	
Octubre	116.2	116.7		-0.2	-0.6		5.1	2.5		2.3	0.5	
Noviembre	115.0	115.3		-1.0	-1.2		4.0	1.3		3.0	0.2	
Diciembre	113.8	113.4		-1.0	-1.6		3.0	-0.4		3.0	-0.4	

- 1/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel de diciembre del año anterior.
2/ Variación del nivel del mes, respecto al nivel del mismo mes del año anterior.
3/ Se utilizó como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.

2. Sector Externo

La cuenta comercial de la balanza de pagos mostró a julio un déficit acumulado de \$3.322,8 millones, monto superior en \$1.633,0 y \$1.491,5 millones en relación con lo observado en igual periodo del 2007 y 2006 respectivamente. Este resultado obedeció a que el incremento en el valor de las exportaciones totales (6,4%) fue más que compensado por la aceleración del valor de las importaciones (27,9%). Entre los factores que se considera han incidido en ese mayor desequilibrio comercial destacan el mayor gasto interno incentivado por la expansión crediticia y las tasas de interés reales negativas, la apreciación, como promedio del período en comentario, de la moneda nacional respecto al dólar estadounidense y el fuerte incremento de los precios del petróleo y granos básicos en los mercados internacionales.

En particular, las exportaciones totales de bienes alcanzaron a julio un acumulado de \$5.742,4 millones, lo que representó un crecimiento de 6,4% en relación con lo observado en el mismo lapso de 2007, cifra inferior en 8,7 y 10,3 p.p. con respecto al incremento registrado en 2007 y 2006¹. A nivel de componentes, mientras las exportaciones regulares mostraron un crecimiento del 14,9%, (11,7% a julio del año previo), los regímenes especiales (Zona Franca y Perfeccionamiento Activo) registraron un decrecimiento de 0,1%, esto es, 17.8 p.p. menos que la tasa observada en igual periodo del año anterior.

Los principales destinos de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada al mes de junio, fueron Centroamérica, Panamá y República Dominicana con un 33,8% del valor exportado; le siguieron en orden de importancia los Estados Unidos (28,5%) y Europa (26,0%). Es importante destacar dentro de este régimen el bajo crecimiento del valor exportado al mercado estadounidense durante el primer semestre del año (1,4%), en contraste con el crecimiento de 6,0% en igual periodo del año anterior. Dicha desaceleración se atribuye al menor dinamismo que ha venido registrando la economía de Estados Unidos², 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.

Las importaciones durante los primeros siete meses del año registraron un monto acumulado de \$9.065,3 millones. En términos de tasa de crecimiento, ésta se ubicó cerca del 28,0%, tasa superior en 19 p.p. con respecto a igual lapso del año anterior. Sin embargo, al excluir las importaciones de bienes para transformación de los regímenes especiales, éstas crecieron un 36,0%, tasa muy superior a la registrada en la misma fecha del año anterior (18,9%). 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 de coctel de hidrocarburos importado por el país³. Dentro de las importaciones regulares, según destino económico, el principal aporte porcentual a la tasa de crecimiento en los primeros siete meses del año correspondió a las materias primas y productos intermedios para la industria (30%), seguido de combustibles y lubricantes (26,0%).

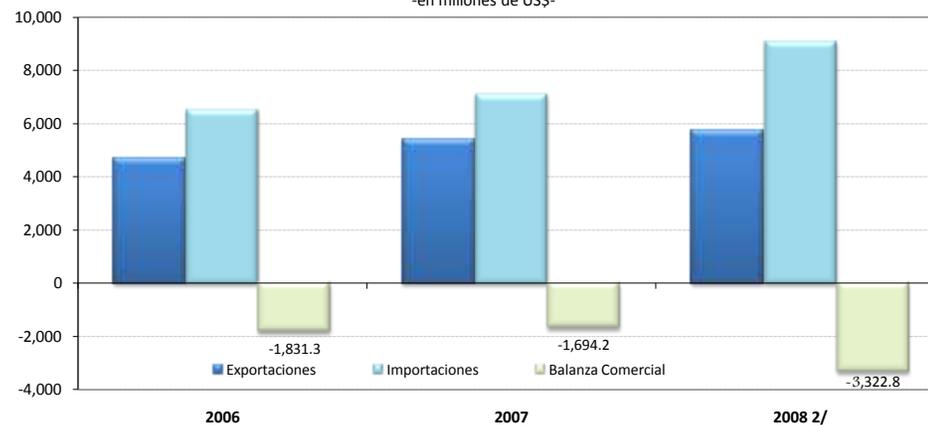
¹ En el 2006 y 2007 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones acumuladas a julio fue de 16,6% y 15,1%, respectivamente.

² Se estima que dicha economía crezca en el 2008 en torno a una tasa del 1,3% (2,2% en 2007) de acuerdo con el informe del mes de julio del FMI.

³ De petróleo crudo y sus derivados a julio de 2008 se importó \$1.427,0 millones de dólares, mientras en igual periodo de 2007 el monto fue de \$842,6 millones.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA

-acumulado a julio de cada año-
-en millones de US\$-



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

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

	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.8	1,283.2	-560.4	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.8	1,246.0	-397.2	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.6	1,081.0	-243.4	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
Abril	887.9	1,501.1	-613.2	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
Mayo	846.7	1,315.5	-468.8	864.8	1,082.1	-217.3	766.5	1,040.4	-273.9
Junio	810.9	1,288.6	-477.7	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
Julio	787.7	1,349.9	-562.2	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
Agosto				805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre				749.0	1,087.2	-338.2	713.5	966.9	-253.4
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	5,742.4	9,065.3	-3,322.8	9,337.0	12,963.0	-3,626.0	8,199.8	11,546.7	-3,346.9

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

2/ Cifras preliminares.

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



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

	Tradicional				No Tradicional 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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.2	639.2	12.8	4.2	722.8	722.8	12.0	3.6
Feb	186.7	103.1	9.2	11.5	1,384.9	745.7	13.7	12.9	1,571.6	848.8	13.0	12.7
Mar	279.1	92.5	4.9	-1.7	2,130.0	745.1	13.3	8.3	2,409.2	837.6	12.2	7.0
Abr	383.3	104.2	3.5	1.4	2,913.8	783.8	13.0	11.8	3,297.1	887.9	11.8	10.5
May	480.2	96.9	2.1	-0.6	3,663.6	749.8	11.5	8.9	4,143.8	846.7	10.3	7.7
Jun	579.8	99.6	1.5	-0.3	4,375.0	711.4	10.6	7.1	4,954.7	810.9	9.4	6.2

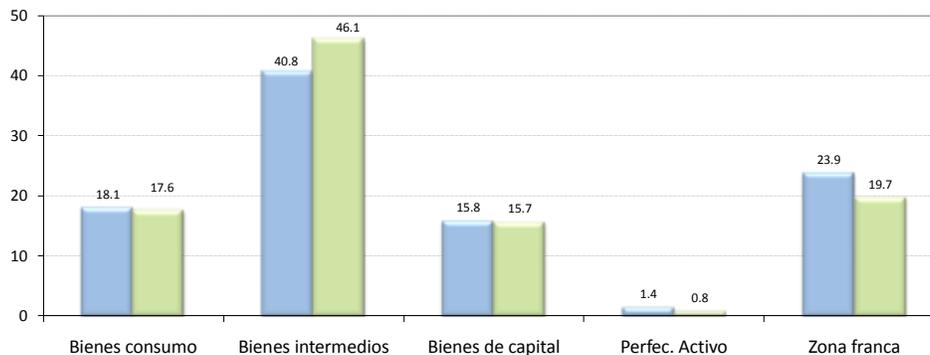
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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 julio 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	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	966,924	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Oct	1,022,926	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,082,102	9.1	16.1	9.5	29.6	-13.8	-20.0	4.0
Jun	1,001,255	8.3	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.7	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	9.0	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.4	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.5	29.5	44.9	26.7	-26.2	-11.1	19.6
Nov	1,314,236	11.4	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	12.3	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,101	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,509	28.1	16.3	41.5	26.2	-34.2	-10.5	21.6
Jun	1,288,616	28.2	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,349,902	27.8	14.4	37.1	12.4	-36.4	25.4	25.5

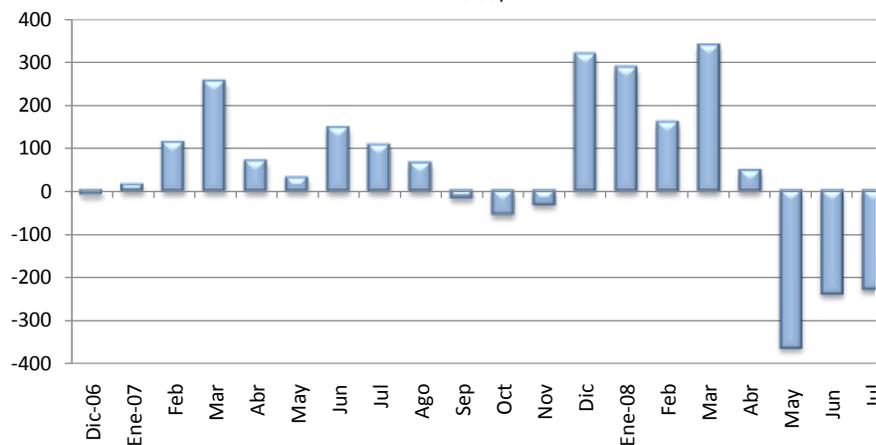
1/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

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



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

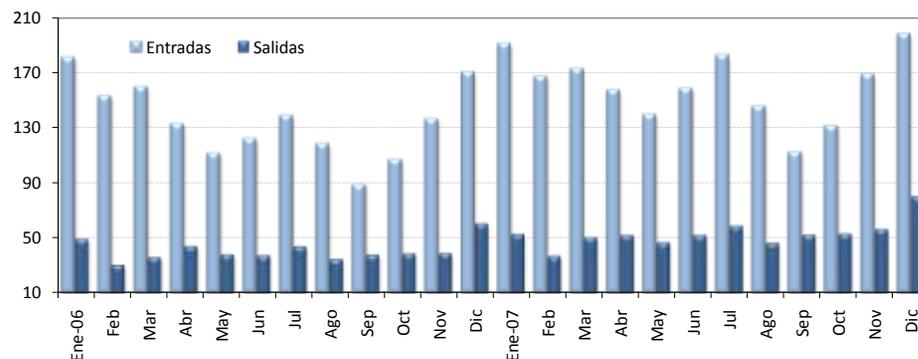
AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
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	2/ 4,004.2	4.1	2.3

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	47.6	48.9	46.8	166.1	181.1	191.2	45.7	48.8	52.3
Febrero	154.0	163.5	171.8	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	167.2	29.1	30.1	36.6
Marzo	174.4	170.5	177.8	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	173.0	42.4	35.4	49.7
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	122.0	114.6	124.1	473.1	493.9	531.4	117.3	114.4	138.7
Abril	130.6	146.3	163.2	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	157.6	35.6	43.6	51.3
Mayo	121.9	122.8	144.6	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	139.6	36.8	37.6	46.2
Junio	138.5	134.4	164.3	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	158.7	36.3	36.8	51.5
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	456.0	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

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Sector Fiscal

Cifras preliminares a julio del 2008¹, indican que el resultado financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR) continuó siendo positivo, acumulándose un superávit observado de 1,39% en relación con el PIB estimado para el 2008 (0,40 puntos porcentuales superior al observado en el lapso entre enero y julio del 2007). Dicho resultado respondió a la mejora en el balance tanto del Gobierno Central como del Banco Central de Costa Rica, lo que permitió compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas no financieras incluidas en la muestra.

En particular, la evolución de las finanzas del Gobierno Central durante el período en comentario dio lugar no solo a un superávit financiero de ₡159.551 millones (1,01% como proporción del PIB), sino también a un superávit primario de 1,93% con respecto al PIB (ligeramente inferior al de 1,94% observado a igual mes del año previo).

De manera más específica, en el mes de julio el Gobierno recibió ingresos por ₡233.232 millones y reconoció gastos totales por ₡201.630 millones, lo que representó, en el caso de los ingresos, un incremento de 23,4% con respecto al mes anterior. Esta situación favoreció la acumulación de un mayor superávit financiero, el cual más que triplicó el observado el año anterior en los primeros siete meses y significó un retorno, en términos reales, a la tendencia positiva del año, pues los ingresos reales acumulados venían desacelerándose desde abril (acorde con la desaceleración que ha mantenido la producción en estos últimos meses).

En relación con el comportamiento de los principales rubros de ingreso, cabe destacar los obtenidos por concepto de impuesto sobre la renta, sobresaliendo por un lado la mayor recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas (₡97.483 millones)² y por otro, aunque en menor medida, el incremento con respecto a igual periodo del 2007 en la recaudación del impuesto sobre dividendos e intereses de títulos (₡14.883 millones).

Asimismo, cabe resaltar que la recaudación del Gobierno por concepto de impuestos cobrados a nivel de aduanas mantiene un dinamismo igualmente importante, situación que se asocia al incremento de las importaciones de bienes de consumo gravados, como vehículos, vestuario y electrodomésticos. En el caso de los ingresos tributarios por importación de automóviles, influyó el acelerado crecimiento en la demanda de vehículos dadas las bajas tasas de interés y las facilidades de compra.

En lo que respecta al gasto primario, este creció un 29,2% (24,8% en igual período del 2007) resultado de las mayores transferencias de capital y remuneraciones asociadas al incremento salarial decretado por el Gobierno para el segundo semestre del año. Por su parte, el gasto en intereses de la deuda pública disminuyó un 20,4% debido al descenso en las tasas de interés domésticas y, especialmente, del menor requerimiento de recursos financieros por parte del Gobierno, lo cual condujo a una leve desaceleración del gasto total en el periodo comprendido entre enero y julio, cuyo incremento se ubicó en un 17,1% (17,8% en igual periodo del 2007).

¹ Base reconocido.

² Cabe indicar que en el mes de julio algunos bancos comerciales realizaron pagos extraordinarios por alrededor de ₡40.000 millones, aunque el monto pagado corresponde a periodos fiscales anteriores.

Por su parte, el déficit del Banco Central (€32.218 millones) se redujo a menos de la mitad en el periodo entre enero y julio del 2008, con respecto al de igual lapso del 2007, lo que representó un 0,20 como porcentaje del PIB. De mantenerse dicha tendencia en lo que resta del año, al final del 2008 dicho déficit podría resultar inferior a la estimación contenida en el Programa Macroeconómico 2008-09 (0,6% respecto al PIB), lo que a su vez se constituiría en el mejor resultado de las últimas décadas.

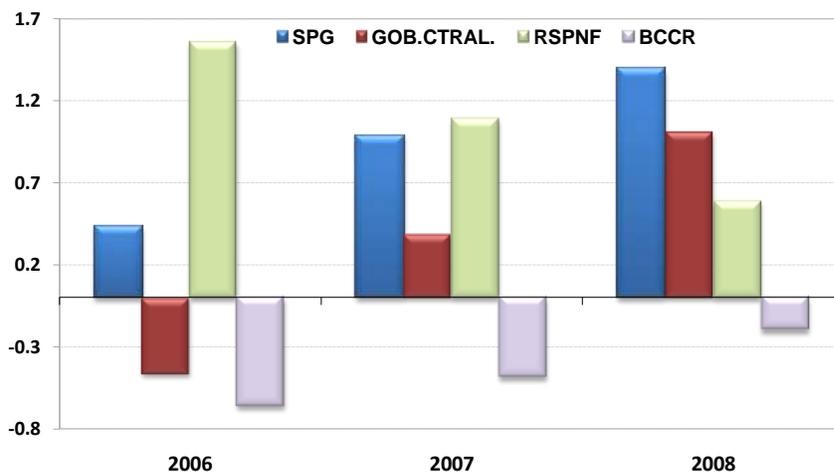
La mejora experimentada por dicho déficit responde a varios factores, entre ellos, la mencionada baja en las tasas de interés domésticas, los mayores ingresos por el cobro del 25% sobre el margen de intermediación cambiaria, así como a un cambio en la estructura del balance de la Autoridad Monetaria (actualmente los activos que generan rendimiento superan a los pasivos o deudas del Banco con costo) y por el traslado de recursos que realizó el Gobierno de la República por concepto de cancelación de operaciones cuasifiscales en el 2007.

Finalmente, aunque las finanzas del resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ continúan mostrando un superávit financiero (0,59% como proporción del PIB), los datos acumulados a julio del 2008 denotan un resultado menos favorable en relación con el registrado en igual periodo del año anterior (1,09%), lo que a su vez obedeció al menor superávit que registraron todas las instituciones de la muestra, especialmente la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). Particularmente, en ambas instituciones se observó una desaceleración en el crecimiento de los ingresos, en comparación con un mayor dinamismo de los gastos; en el caso de la CCSS, específicamente, debido a la mayor compra de materiales y suministros, y en el del ICE por el aumento en las remuneraciones y la compra de equipos de telecomunicaciones.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras acumuladas a julio como porcentajes del PIB -



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

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,298,657	20.0	2,864,660	21.1	3,650,084	23.0
Gastos	2,248,924	19.5	2,730,806	20.2	3,429,278	21.6
Resultado financiero	49,732	0.43	133,854	0.99	220,806	1.39
B C C R						
Ingresos	48,166	0.42	71,128	0.52	99,285	0.63
Gastos	124,229	1.08	137,045	1.01	131,504	0.83
Resultado financiero	-76,063	-0.66	-65,918	-0.49	-32,218	-0.20
S P N F						
Ingresos	2,250,491	19.54	2,793,533	20.61	3,550,799	22.37
Gastos	2,124,696	18.45	2,593,761	19.14	3,297,774	20.77
Resultado financiero	125,796	1.09	199,772	1.47	253,025	1.59
GOB. CTRAL.						
Ingresos	877,851	7.62	1,148,806	8.48	1,443,463	9.09
Gastos	931,039	8.09	1,096,800	8.09	1,283,912	8.09
Resultado financiero	-53,188	-0.46	52,006	0.38	159,551	1.01
Resultado primario	173,071	1.50	263,237	1.94	305,919	1.93
RSPNFR 3/						
Ingresos	1,372,641	11.92	1,644,727	12.14	2,107,335	13.28
Gastos	1,193,657	10.37	1,496,961	11.05	2,013,862	12.69
Resultado financiero	178,984	1.55	147,766	1.09	93,473	0.59

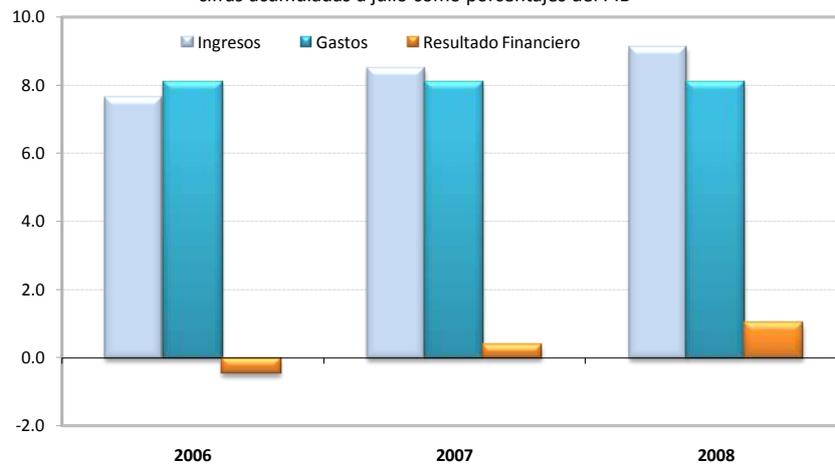
1/ Base reconocido .

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.

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	877,850.5	21.0	1,148,805.9	30.9	1,443,463.4	25.6
INGRESOS TRIBUTARIOS	875,963.2	21.1	1,147,972.0	31.1	1,442,170.7	25.6
Aduanas	322,709.9	25.6	420,703.4	30.4	521,333.7	23.9
Renta	191,797.2	14.4	281,689.4	46.9	394,537.1	40.1
Ventas (internas)	171,499.6	23.9	211,705.9	23.4	259,516.0	22.6
Consumo (interno)	9,965.8	19.6	11,334.8	13.7	13,411.9	18.3
Derechos de exportación	96.3	17.0	103.9	7.9	95.0	-8.6
Ingresos cuota pensiones	24,446.1	5.6	29,067.7	18.9	34,574.7	18.9
Otros 3/	155,448.3	21.0	193,366.9	24.4	218,702.3	13.1
OTROS INGRESOS	1,887.3	-12.1	833.9	-55.8	1,292.7	55.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	663,642.5	15.9	828,208.4	24.8	1,070,119.0	29.2
Remuneraciones 4/	339,413.2	16.5	377,937.1	11.4	459,290.9	21.5
Bienes y servicios	23,215.6	18.7	29,880.8	28.7	34,988.2	17.1
Transferencias	263,719.0	15.7	346,591.2	31.4	436,417.2	25.9
Sector privado	88,738.6	-21.6	12,294.0	-86.1	11,069.8	-10.0
Sector público	173,512.2	52.2	332,526.0	91.6	423,051.0	27.2
Sector externo	1,468.2	75.6	1,771.2	20.6	2,296.5	29.7
Gastos de capital	37,294.7	10.0	73,799.3	97.9	139,422.7	88.9
Inversión real	8,078.1	15.8	13,963.5	72.9	16,840.1	20.6
Transferencias	29,216.6	8.7	59,835.8	104.8	122,582.6	104.9
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	214,208.0	40.5	320,597.5	49.7	373,344.4	16.5
Servicio de intereses	267,396.1	4.1	268,591.2	0.4	213,793.0	-20.4
Deuda interna	201,942.8	2.8	202,480.4	0.3	151,561.2	-25.1
Deuda externa	65,453.3	8.3	66,110.8	1.0	62,231.8	-5.9
D. TOTAL DE GASTOS	931,038.6	12.2	1,096,799.6	17.8	1,283,912.1	17.1
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-53,188.1	-49.0	52,006.3	N. C.	159,551.3	206.8
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	53,188.1	-49.0	-52,006.3	N. C.	-159,551.3	206.8
Externo neto	-19,600.8	-10.0	-20,875.0	6.5	-120,288.1	476.2
Interno neto	72,788.9	-42.3	-31,131.3	N. C.	-39,263.2	26.1

1/ Base reconocido.

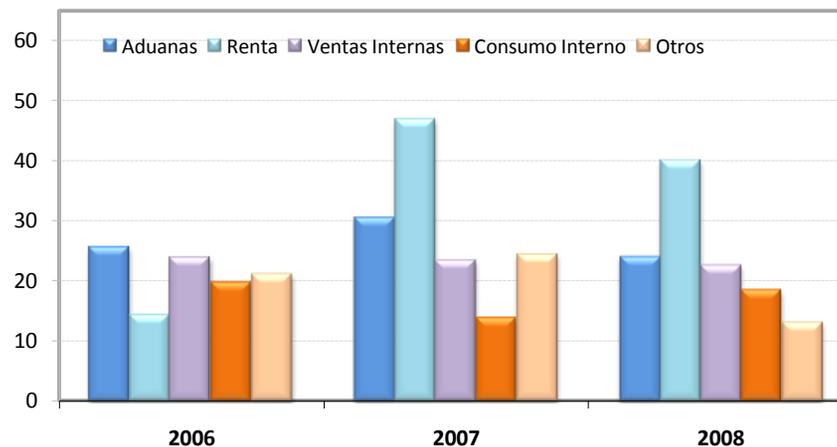
2/ Cifras preliminares.

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 julio en porcentajes -



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

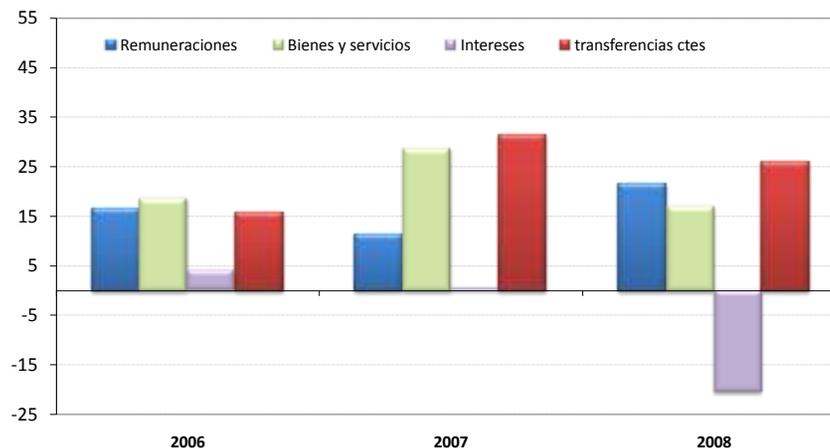
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	877,850.5	100.0	1,148,805.9	100.0	1,443,463.4	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	875,963.2	99.8	1,147,972.0	99.9	1,442,170.7	99.9
Aduanas	322,709.9	36.8	420,703.4	36.6	521,333.7	36.1
Renta	191,797.2	21.8	281,689.4	24.5	394,537.1	27.3
Ventas (internas)	171,499.6	19.5	211,705.9	18.4	259,516.0	18.0
Consumo (interno)	9,965.8	1.1	11,334.8	1.0	13,411.9	0.9
Derechos de exportación	96.3	0.0	103.9	0.0	95.0	0.0
Ingresos cuota pensiones	24,446.1	2.8	29,067.7	2.5	34,574.7	2.4
Otros 2/	155,448.3	17.7	193,366.9	16.8	218,702.3	15.2
B. OTROS INGRESOS	1,887.3	0.2	833.9	0.1	1,292.7	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	893,743.9	96.0	1,023,000.3	93.3	1,144,489.3	89.1
Remuneraciones	339,413.2	36.5	377,937.1	34.5	459,290.9	35.8
Bienes y servicios	23,215.6	2.5	29,880.8	2.7	34,988.2	2.7
Transferencias	263,719.0	28.3	346,591.2	31.6	436,417.2	34.0
Sector privado	88,738.6	9.5	12,294.0	1.1	11,069.8	0.9
Sector público	173,512.2	18.6	332,526.0	30.3	423,051.0	33.0
Sector externo	1,468.2	0.2	1,771.2	0.2	2,296.5	0.2
Servicio de intereses	267,396.1	28.7	268,591.2	24.5	213,793.0	16.7
Deuda interna	201,942.8	21.7	202,480.4	18.5	151,561.2	11.8
Deuda externa	65,453.3	7.0	66,110.8	6.0	62,231.8	4.8
B. Gastos de capital	37,294.7	4.0	73,799.3	6.7	139,422.7	10.9
Inversión real	8,078.1	0.9	13,963.5	1.3	16,840.1	1.3
Transferencias	29,216.6	3.1	59,835.8	5.5	122,582.6	9.5
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	931,038.6	100.0	1,096,799.6	100.0	1,283,912.1	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	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5,206,802.2	5,867,142.1	6,314,519.2	6,632,287.1	6,591,016.4	6,425,888.7	6,178,477.7	6,277,927.2
- Deuda Interna ^{4/}	3,474,431.2	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,891,124.8	4,731,280.9	4,505,103.7	4,408,907.6
- Deuda Externa ^{4/}	1,732,371.0	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,699,891.5	1,694,607.8	1,673,373.9	1,869,019.6
Deuda Pública Total (% del PIB)	54.7	51.0	46.6	42.9	41.5	40.5	38.9	39.5
- Deuda Interna	36.5	34.9	32.7	31.8	30.8	29.8	28.4	27.8
- Deuda Externa	18.2	16.0	13.9	11.1	10.7	10.7	10.5	11.8
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	66.7	68.6	70.3	74.1	74.2	73.6	72.9	70.2
- Deuda Externa	33.3	31.4	29.7	25.9	25.8	26.4	27.1	29.8
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	52.4	55.2	62.0	67.2	67.3	66.3	65.0	62.2
- Moneda Extranjera	47.6	44.2	38.0	32.4	32.7	33.7	35.0	37.8
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	67.9	65.2	60.0	54.7	55.4	57.0	59.2	59.6
- Banco Central de Costa Rica	21.9	24.1	29.3	35.2	34.7	32.8	30.2	28.3
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.2	10.7	10.7	10.1	10.0	10.2	10.5	12.1
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	78.5	81.9	88.3	90.7	90.6	90.0	89.5	88.5
- Moneda Extranjera	21.5	18.1	11.7	9.3	9.4	10.0	10.5	11.5
- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	69.1	65.6	58.9	52.9	53.7	55.9	58.9	60.3
- Banco Central	30.6	32.9	40.8	46.8	46.0	43.8	40.8	39.4
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}								
- Banco Central de Costa Rica	1.5	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	23.0	22.7	16.5	14.7	14.3	14.5	12.6	12.4
- Sector Público ^{6/}	37.1	44.2	45.6	47.8	48.1	50.4	50.0	51.1
- Sector Privado	38.4	32.0	37.3	34.9	35.0	32.5	34.8	33.7
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	2.1	2.1	2.1	2.2	2.4
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)								
- Organismos multilaterales	36.6	36.3	36.8	39.0	38.1	39.3	37.6	42.5
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.0	9.9	9.7	9.7	8.9	9.1
- Banca internacional y Proveedores	3.5	3.4	3.2	2.6	4.2	2.9	4.8	1.8
- Otros ^{7/}	50.9	51.3	50.9	48.5	47.9	48.1	48.7	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	15,873,797.2
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,625.8	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,442.2	3,431.7	3,388.7	3,541.0

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	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Deuda Total (millones de colones)	3,533,093.9	3,824,563.3	3,791,402.4	3,627,522.5	3,648,340.6	3,665,763.9	3,672,610.5	3,738,849.6
- Deuda Interna ^{1/}	2,401,543.8	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,628,919.2	2,646,490.7	2,653,732.3	2,656,982.9
- Deuda Externa ^{2/}	1,131,550.1	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,019,421.4	1,019,273.2	1,018,878.2	1,081,866.8
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	37.1	33.2	28.0	22.9	23.0	23.1	23.1	23.6
- Deuda Interna	25.2	22.9	19.3	16.4	16.6	16.7	16.7	16.7
- Deuda Externa	11.9	10.3	8.7	6.5	6.4	6.4	6.4	6.8
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>								
- Deuda Interna	68.0	69.0	69.0	71.7	72.1	72.2	72.3	71.1
- Deuda Externa	32.0	31.0	31.0	28.3	27.9	27.8	27.7	28.9
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>								
- Moneda Nacional	57.7	58.2	61.0	62.1	62.5	62.2	62.3	60.6
- Moneda Extranjera	42.3	41.8	39.0	37.9	37.5	37.8	37.7	39.4
<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	0.8
- Bancos Comerciales	23.1	21.7	14.8	11.8	11.7	13.3	12.3	12.4
- Sector Público ^{4/}	46.8	55.3	58.1	59.7	57.6	60.3	59.2	60.0
- Sector Privado	28.0	21.3	26.1	24.0	26.3	21.9	24.1	22.9
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>								
- Moneda Nacional	85.0	84.4	88.4	86.6	86.7	86.2	86.2	85.3
- Moneda Extranjera	15.0	15.6	11.6	13.4	13.3	13.8	13.8	14.7
<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	99.7
Tasa Básica	19.2	17.4	17.3	17.1	16.9	16.7	16.7	16.6
Cero Cupón	12.1	15.6	14.9	12.2	11.4	11.3	11.2	9.9
Cero Cupón dólares	0.3	1.7	1.0	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
TUDES	19.9	12.2	20.7	25.2	25.8	25.8	26.1	26.5
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	13.4	12.6	9.4	11.6	11.6	12.0	12.0	12.8
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TPC tasa fija	33.4	38.9	35.2	31.8	32.3	32.1	32.0	31.9
TIAB	0.0	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	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	15,873,797.2
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,368.3	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,064.4	2,064.1	2,063.3	2,049.7

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	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
Deuda Total (millones de colones)	1,142,012.1	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	2,285,902.8	2,107,450.4	1,874,080.9	1,777,133.0
- Deuda Interna ^{1/}	1,061,504.5	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	2,247,879.4	2,070,464.0	1,837,045.2	1,737,598.5
- Deuda Externa ^{2/}	80,507.6	43,000.3	40,139.0	38,270.3	38,023.4	36,986.4	37,035.8	39,534.5
Deuda Total (% del PIB)	12.0	12.3	13.6	14.7	14.4	13.3	11.8	11.2
- Deuda Interna	11.2	11.9	13.3	14.5	14.2	13.0	11.6	10.9
- Deuda Externa	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	93.0	97.0	97.8	98.4	98.3	98.2	98.0	97.8
- Deuda Externa	7.0	3.0	2.2	1.6	1.7	1.8	2.0	2.2
Deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	59.2	74.0	86.1	93.8	93.6	93.1	92.3	91.3
- Moneda Extranjera	40.8	26.0	13.9	6.2	6.4	6.9	7.7	8.7
Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) ^{3/}								
- Bancos Comerciales	22.6	24.9	19.2	18.7	18.1	16.1	13.0	12.3
- Sector Público ^{4/}	8.8	20.3	25.8	31.7	34.1	35.8	35.8	37.3
- Sector Privado	68.6	54.8	52.6	49.6	47.8	48.1	51.2	50.4
Deuda interna bonificada según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	63.7	72.7	88.4	95.3	95.2	94.8	94.2	93.4
- Moneda Extranjera	36.3	23.5	12.0	4.7	4.8	5.2	5.8	6.6
Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	63.7	76.5	86.1	92.9	92.8	92.6	92.6	92.0
- BEM moneda extranjera	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	35.7	23.1	13.6	6.9	6.9	7.2	7.1	7.7
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	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	15,873,797.2
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	168.5	84.1	77.7	77.5	77.0	74.9	75.0	74.9

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
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	2,626,780
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
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	497,154	420,975	386,975	348,902	332,360	288,878	338,880	269,559
<i>Banco Central</i>	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	36,244
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	82,015
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	8,034
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	81,433
<i>Bancos Privados</i>	32,064	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	42,626
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	326,387	325,797	303,153
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	119,078
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	182,719
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	711,119	758,119	761,540
<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
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	126	72	46	46	46	47	47	47
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	11,937	11,937
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	17,088
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,289
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	22,473
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,995
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	295	296	265	298	298	267	428	380
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	158,781	161,282	161,282
V. SECTOR PRIVADO	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	547,087	481,565	546,313
<i>Sector no Residente ^{6/}</i>	0	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175
<i>Sector Privado</i>	550,458	453,577	498,440	447,250	473,950	537,710	467,912	402,390	467,138
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	753.4	719.7	719.7

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 junio, 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
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
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	273,610	226,256	163,260
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	19,973
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	40,166
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	30,338
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	8,223
<i>Bancos Privados</i>	31,948	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	64,560
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	78,745	71,048	83,477
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	5,298
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	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	6,042
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	211,680	249,313	249,421
<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
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	10,000	10,523	18,818	18,818
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	11,169	11,058
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	25,677	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	135,303	161,072	161,072
V. SECTOR PRIVADO	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	636,274	668,381
<i>Sector Privado</i>	464,038	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	636,274	668,381
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	793.3	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares apartir de junio, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 Agregados Monetarios

En agosto del 2008¹ los agregados monetarios restringidos y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento interanual inferiores a las observadas en el mes anterior. No obstante, la tasa de expansión anual del crédito aún supera la tasa de crecimiento anual proyectada para el PIB.

Particularmente, la emisión registró un incremento anual de 19,5%, lo que representó una disminución de 7 p.p. respecto a la tasa media observada en los meses anteriores y una caída de 8,5 p.p. respecto a la tasa observada en igual fecha del año anterior. Esta variable muestra una desaceleración a partir de junio pasado y su comportamiento se explica, en gran medida, por la contracción de la liquidez originada en la venta de divisas en el mercado cambiario de parte del BCCR². Las necesidades de liquidez en la economía durante este mes fueron satisfechas, principalmente, por medio del suministro de crédito de parte del BCCR en el mercado interbancario (MIB) y la redención de DEP en Central Directo, especialmente en poder de los bancos comerciales.

Cabe destacar que la medida tomada por el Directorio de esta Institución a finales de mayo, con el fin de limitar la concentración de los DEP en plazos inferiores a 31 días y propiciar el traslado de esos fondos hacia plazos más largos, se ha logrado parcialmente, pues si bien esos pasivos se redujeron en €126.923 millones en los últimos tres meses, la captación a 180 días del BCCR por medio de los BEM se redujo en €62.826,1 millones en este periodo, registrándose a la vez una caída en el saldo neto de las operaciones de mercado abierto totales del Ente Emisor.

Por su parte, un agregado muy líquido constituido por el medio circulante y el ahorro a la vista en moneda nacional, mostró un incremento anual del 17,4%, resultando 4 p.p. menor que la respectiva tasa observada en julio e inferior en 13 p.p. en relación con la tasa media de los primeros siete meses del año. Dicho aumento se ubicó en torno a la tasa proyectada de crecimiento para el Producto Interno Bruto Nominal (17,1 %).

La riqueza financiera total³ registró un crecimiento interanual de 14,0 %⁴, tasa ligeramente inferior a la observada en el mes anterior (16,2 %) y casi 6 p.p. más baja que la observada en igual mes del año anterior. Por primera vez en el año, la riqueza financiera en moneda extranjera creció a una tasa anual superior a la respectiva en moneda nacional (14,6 % y 13,7 %, en el mismo orden); no obstante, ese comportamiento respondió a una desaceleración del proceso de desdolarización observado en los meses previos, posiblemente como reacción a la caída en el premio por invertir en moneda local, ante el incremento en la variación esperada del tipo de cambio del colón respecto al dólar⁵.

1 Con información del BCCR al 31 de julio del 2008 y cifras preliminares de los bancos comerciales al 14 de ese mes. Las cifras en dólares de los agregados monetarios y crediticios están valuadas al tipo de cambio de cierre.

2 En este mes el BCCR vendió un monto total de \$135,4 millones de divisas en el mercado cambiario tanto al sector privado como al sector público (incluye operaciones en MONEX y fuera de ese mercado).

3 Incluye captación del Sistema Bancario Nacional, del BCCR y del Gobierno, en colones y en dólares.

4 Sin efecto cambiario esa tasa de crecimiento fue de 12,4 %, seis puntos por debajo de la observada en agosto del año anterior.

5 Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de tipo de cambio, la expectativa de variación del tipo de cambio a doce meses ha venido mostrando incrementos continuos a partir de mayo del año en curso.

Por otra parte, la liquidez total del Sistema Bancario Nacional (M3) creció a un tasa anual de 20,4%, superior a la de la riqueza financiera, pero también mostró una desaceleración con respecto al mes anterior (22,5 %).

Ahora bien, a pesar de que el crédito al sector privado creció a una tasa anual más baja (37,1 %) que la observada en los primeros siete meses del año, dicha tasa continúa siendo alta y por ende, un factor que presiona la demanda interna. Al eliminar el efecto cambiario, la tasa de expansión anual se reduce a un 33,5 %, cifra levemente inferior a la registrada en el mes anterior, aunque representa 6,5 p.p. menos que la tasa media observada en el primer semestre del año.

El crédito al sector privado concedido en moneda nacional mostró en agosto un incremento anual del 39,0%, mostrando una reducción de 3 p.p. respecto a la tasa de crecimiento observada en igual periodo del año anterior. El crédito en colones muestra una tendencia clara a la desaceleración; no obstante, en el caso del crédito en moneda extranjera dicha desaceleración no es tan evidente, pues manifiesta un comportamiento decreciente cuando se elimina el efecto cambiario, pero creciente si es valorada al tipo de cambio del cierre de cada mes.

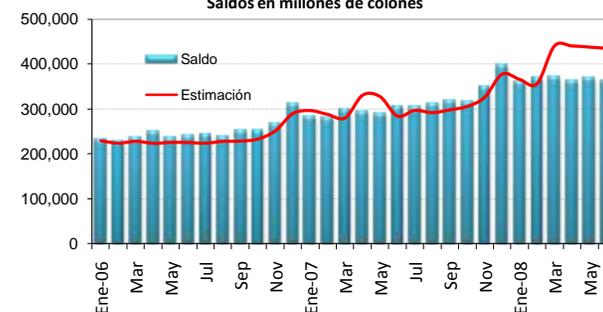
Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

-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	371,440.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	365,090.4	364,521.6	4,025.6	3,867.3

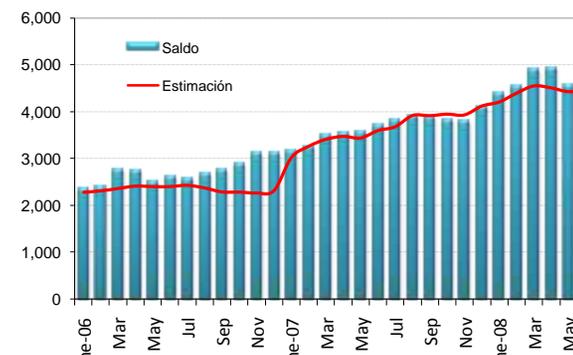
BCCR: Numerario en poder del público

Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas

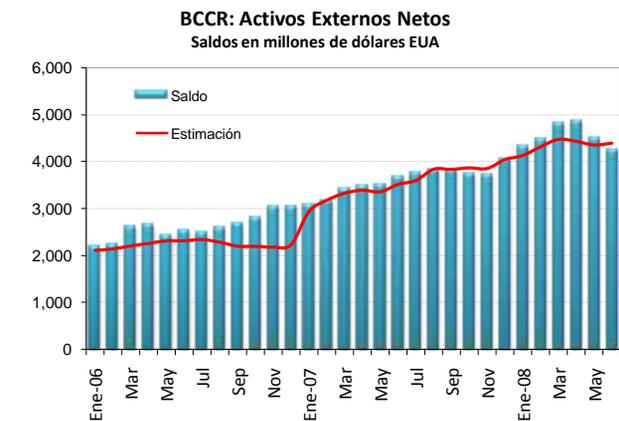
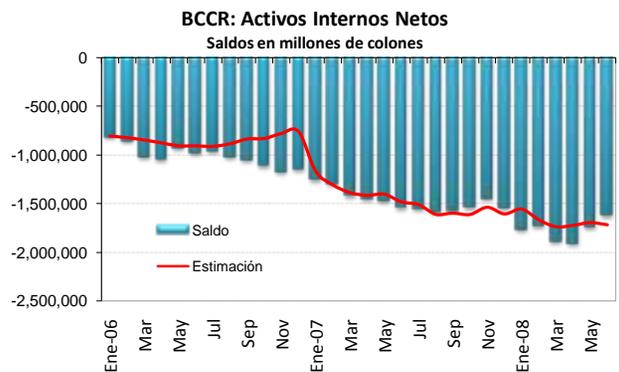
Saldos en millones de dólares EUA



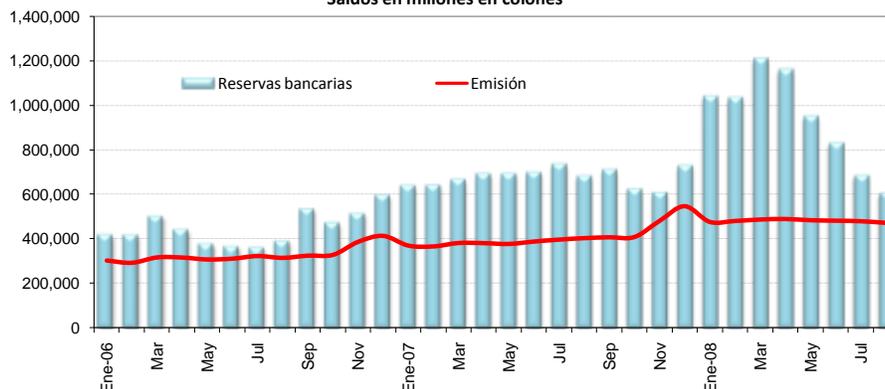
Activos internos y externos netos del BCCR

-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	(1,614,147.1)	(1,559,064.1)	3,951.7	3,792.9



Emisión monetaria y reservas bancarias
Saldos en millones en colones



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 ^{5/}	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	107,429.7	469,530.1	-	107,762.8
Ago ^{5/}	(1,243,826.5)	2,160,099.2	916,272.7	471,653.0	106,562.6	444,619.6	-	54,812.6

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

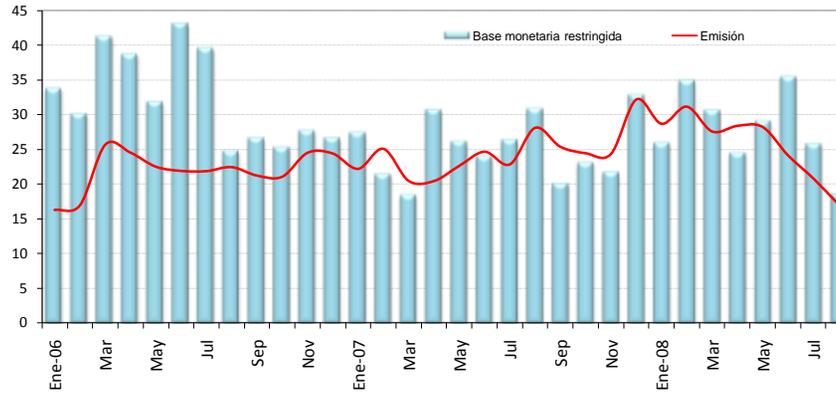
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

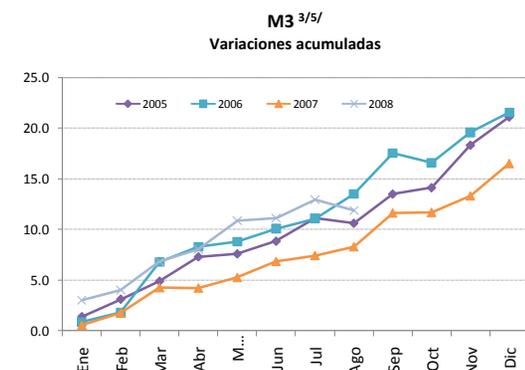
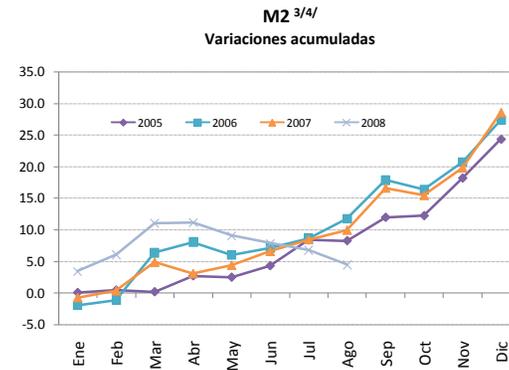
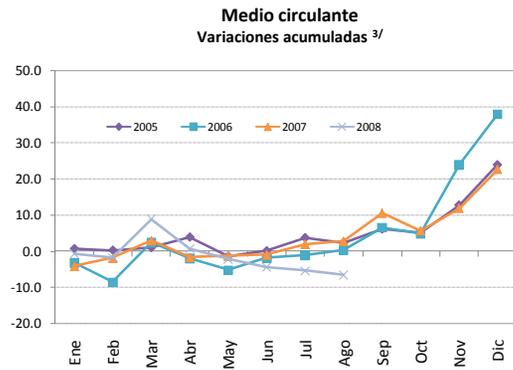
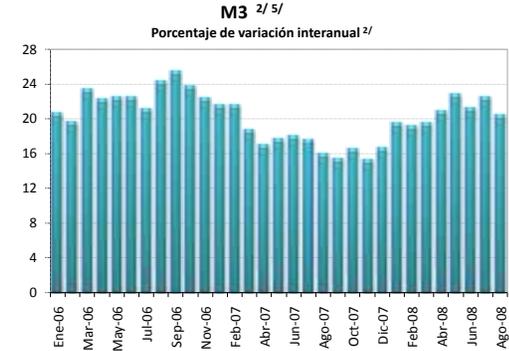
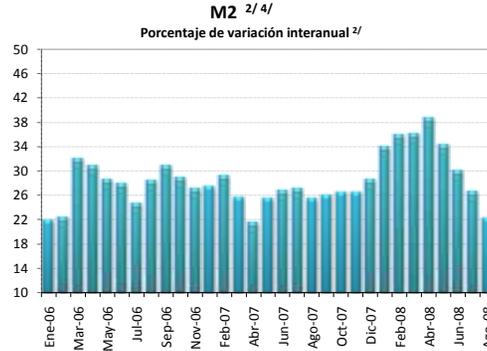
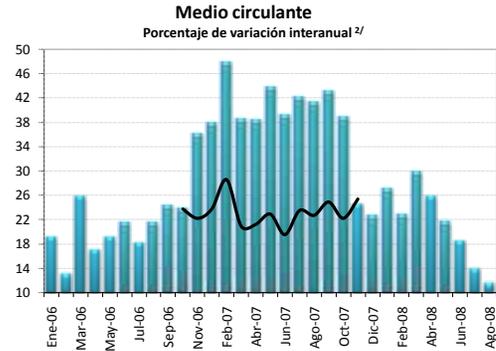
5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
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	(1,243,826.5)	3.6	2,160,099.2	9.4	916,272.7	18.6	471,653.0	17.0	444,619.6	20.3	-

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.

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

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

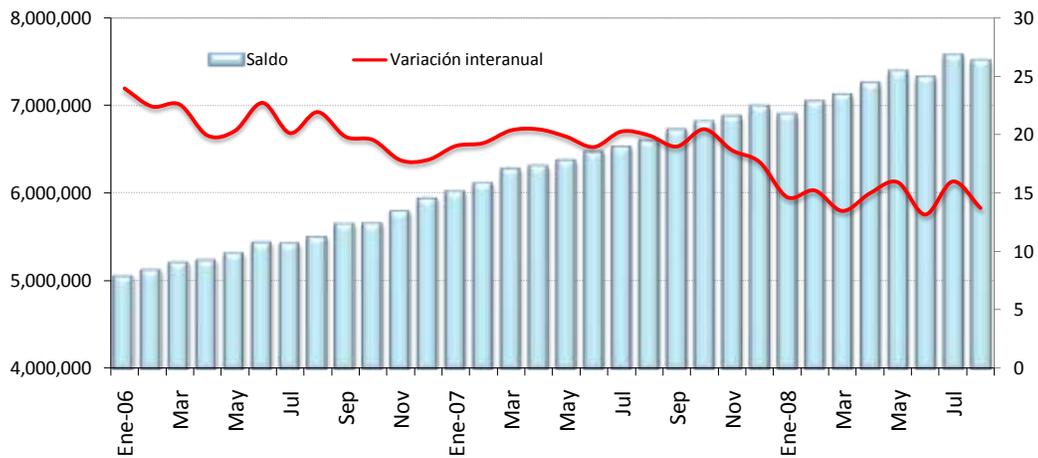
	M1 2/	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-06	847,533	1,239,242	2,086,775	2,148,992	4,235,767
Feb-06	800,532	1,303,872	2,104,404	2,169,681	4,274,084
Mar-06	896,988	1,366,778	2,263,766	2,219,949	4,483,715
Abr-06	858,226	1,441,171	2,299,397	2,247,285	4,546,682
May-06	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	1,400,549	2,319,811	3,720,360	3,000,583	6,720,943
Ago-08	1,382,662	2,257,614	3,640,276	3,018,597	6,658,873

1/ Cifras preliminares a julio y agosto 2008.

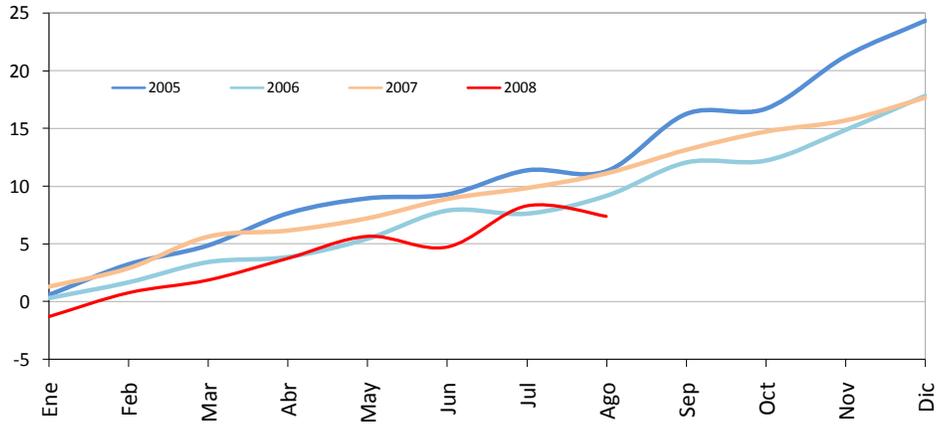
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación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

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

Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - millones de colones y porcentajes -



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



^{1/} Cifras preliminares a julio y agosto 2008.

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

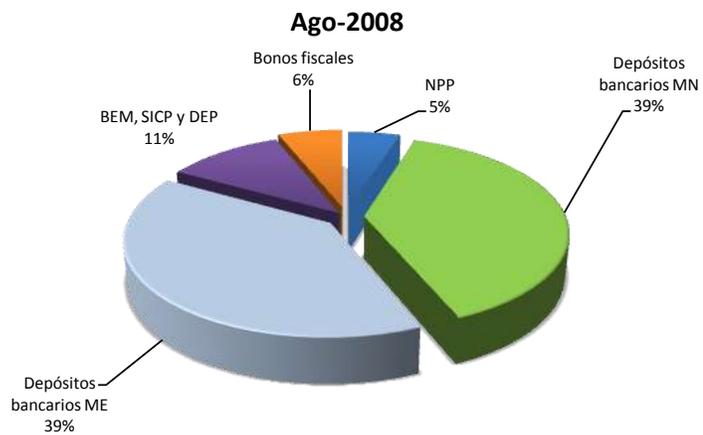
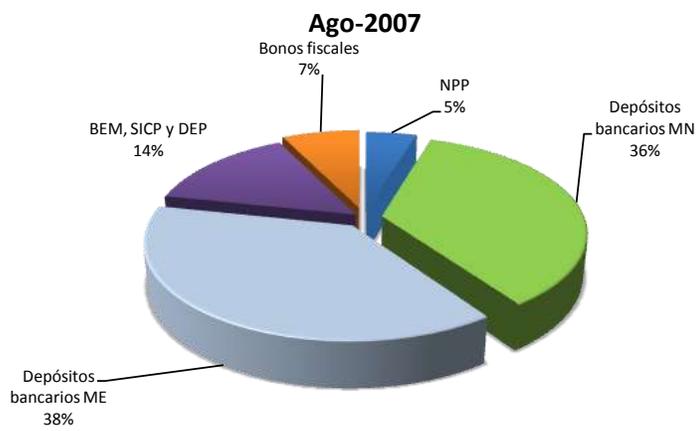
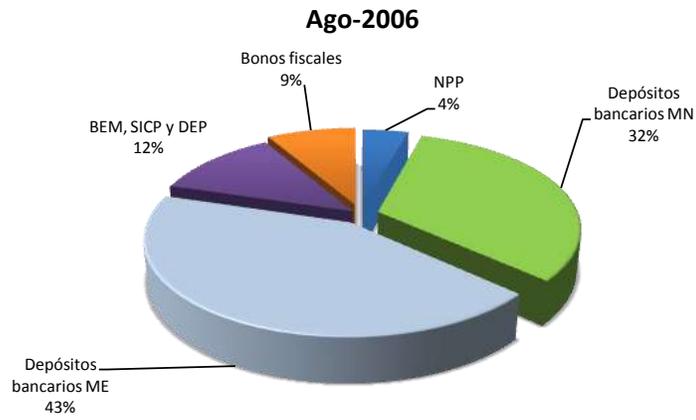
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	0.0	0.0	545,293.7	5,049,774.5
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	0.0	209.1	558,953.3	5,118,823.2
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	0.0	150.0	526,213.4	5,207,270.9
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	700,830.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,311,030.9
Jul-08	371,440.0	5,934,050.1	747,182.9	50,741.5	0.0	456,266.3	7,559,680.8
Ago-08	365,090.4	5,865,953.5	765,181.0	47,315.3	0.0	453,262.4	7,496,802.7

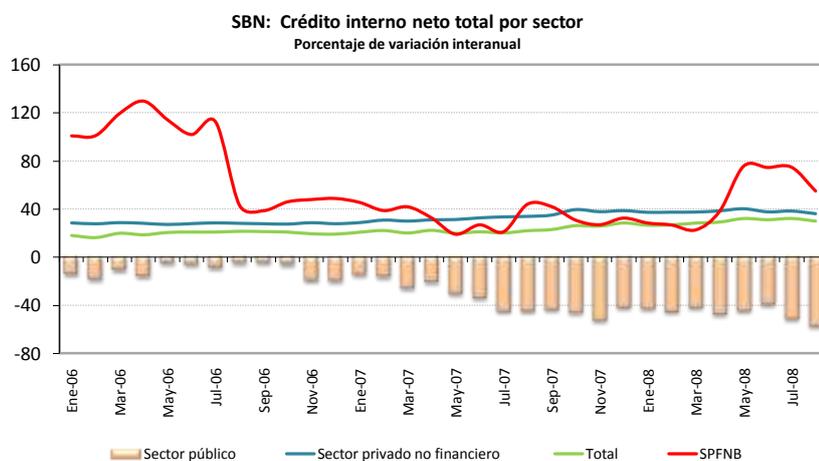
1/ Cifras preliminares a julio y agosto 2008.

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	SPFN ^{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	166,355.7	5,781,419.2	170,417.7	6,118,192.6
Ago	136,193.5	5,844,388.1	170,421.4	6,151,003.0

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

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

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

4/ Cifras preliminares a julio y agosto 2008.

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

Diciembre 2006 - Junio 2007

Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	216,084.5	29.3%		
- En moneda extranjera	169,191.0	22.9%		
Crédito				
- Al sector público	1,518.2			
- Al sector privado				
- En moneda nacional			272,600.8	36.9%
- En moneda extranjera			231,758.5	31.4%
- Al exterior	2,852.4	0.4%		
- A OIFNB		0.0%	3,258.5	
- Del BCCR			793.5	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	58,539.1	7.9%		
- En moneda extranjera	49,124.3	6.7%		
- En instituciones públicas	1,229.7	0.2%		
- En el exterior	25,835.5			
- CERT\$	21,886.4	3.0%		
- BEM	9,096.7			
- ICP	60,685.1	8.2%		
- DEP			134,885.6	18.3%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			36,698.2	5.0%
- Caja	20,105.3	2.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	34,390.0	4.7%		
- Mediano y largo plazo			52,958.8	7.2%
Capital y reservas	67,393.5	9.1%		
Subtotal	737,931.7	100.0%	732,953.9	99.3%
Otros activos netos		0.0%	4,977.8	0.7%
Total	737,931.7	100.0%	737,931.7	100.0%

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos

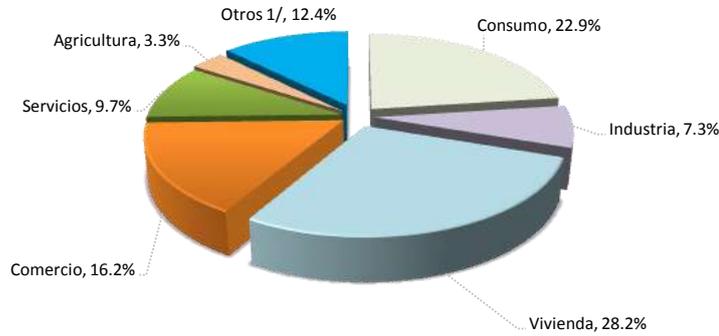
Diciembre 2007 - Junio 2008

Variaciones en millones de colones

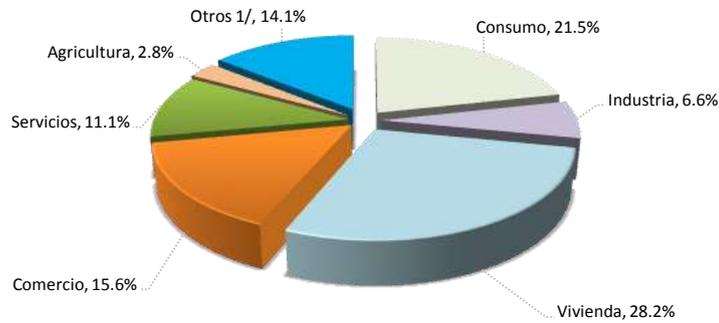
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	326,392.9	30.8%		
- En moneda extranjera	395,458.8	37.3%		
Crédito				
- Al sector público	2,709.7	0.3%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			375,664.0	35.4%
- En moneda extranjera			294,656.0	27.8%
- Al exterior			7,232.7	0.7%
- A OIFNB			45,323.0	4.3%
- Del BCCR			1,084.5	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	16,879.5	1.6%		
- En moneda extranjera		0.0%	13,960.4	
- En instituciones públicas			3,895.8	0.4%
- En el exterior			129,318.8	12.2%
- CERT\$	4,797.1	0.5%		
- BEM	31,564.6	3.0%		
- ICP				
- DEP			55,515.6	5.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			133,950.6	12.6%
- Caja	24,503.8	2.3%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	110,945.9	10.5%		
- Mediano y largo plazo	7,958.0	0.8%		
Capital y reservas	82,705.0	7.8%		
Subtotal	1,003,915.3	94.7%	1,060,601.4	100.0%
Otros activos netos	56,686.1	5.3%		
Total	1,060,601.4	100.0%	1,060,601.4	100.0%

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

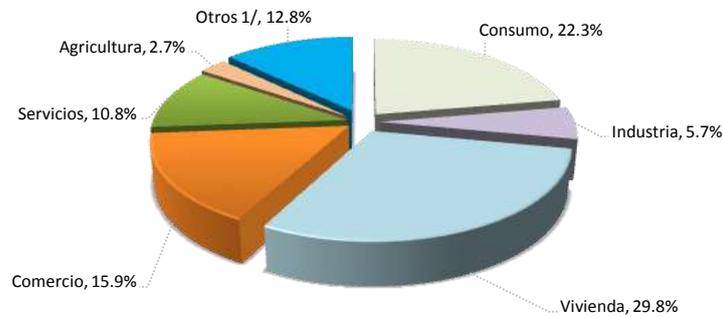
Jun-2006



Jun-2007



Jun-2008



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-06	Jun-07	Jun-08
Total	27.8%	32.6%	37.7%	100%	100%	100%
Consumo	17.1%	24.7%	42.5%	22.9%	21.5%	22.3%
Industria	20.9%	18.8%	19.7%	7.3%	6.6%	5.7%
Vivienda	27.7%	32.9%	45.3%	28.2%	28.2%	29.8%
Comercio	29.3%	28.3%	40.3%	16.2%	15.6%	15.9%
Servicios	37.5%	52.5%	33.8%	9.7%	11.1%	10.8%
Agricultura	32.9%	12.0%	31.1%	3.3%	2.8%	2.7%
Otros ^{1/}	46.4%	50.6%	24.7%	12.4%	14.1%	12.8%

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

4.2 Mercados de Negociación

El monto negociado en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB) en agosto del 2008 superó todos los registros observados desde la creación de este mercado de dinero. En este mes en particular se transaron €785.000 millones, lo que representó un crecimiento del 88% respecto a julio anterior. Como resultado de los mayores requerimientos de los bancos comerciales, las tasas de interés promedio de las operaciones pactadas en el MIB en colones se incrementaron en 6,8 p.p., ubicándose al cierre del mes en 9,14%. Asimismo, en este periodo destacó la participación activa del BCCR, el cual suministró el 51% de los recursos transados, ya que la mayoría de las entidades que normalmente ofrecen recursos en este mercado registraron una menor disponibilidad de liquidez en este periodo.

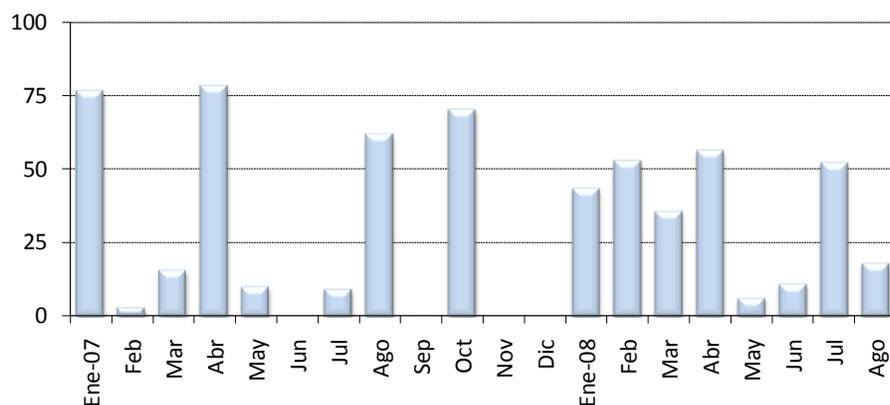
El dinamismo particular de este mercado en agosto estuvo explicado básicamente por el incremento en los requerimientos de recursos de corto plazo de algunas entidades bancarias participantes, las cuales se vieron afectadas por el retiro de depósitos de instituciones públicas, por problemas transitorios de encaje y por el traslado de recursos al Ministerio de Hacienda para el pago de impuestos.

En lo que respecta a la colocación de Bonos de Estabilización es importante señalar que durante el mes de agosto se realizaron tres eventos de subasta, en los que el BCCR ofreció instrumentos Cero Cupón, Tasa Fija y Tasa Variable. En dos de estos eventos participó el Gobierno, ofreciendo Títulos de Propiedad Tasa Fija y TUDES. El volumen de ofertas recibidas alcanzó en conjunto €54.900 millones, de los cuales el BCCR captó el 8,0% mediante la colocación de instrumentos emitidos a 1 y 10 años. En el caso del Gobierno la captación total alcanzó únicamente al 0,1% del monto ofrecido, los cuales asignó en instrumentos emitidos a tres años plazo.

En la Bolsa Nacional de Valores el monto negociado alcanzó €1.0 billones, cifra que resultó 19% inferior al valor transado en el mes anterior. En este mes en particular se presentó una reducción de 7.8 p.p. en la participación del mercado primario y una caída de 8.0 p.p. en la participación relativa de las negociaciones. En dicho comportamiento influyó la reducción en las colocaciones en la subasta.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en julio fue de €1.300 billones (un 16% inferior al monto observado el mes anterior). Las acciones más negociadas fueron las de la Corporación Banex y Florida Ice and Farm.

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



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

Mes	OFRECIDO		ASIGNADO						
	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

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

Mes	OFRECIDO						ASIGNADO													
	Cero Cupón c	Tasa Fija c	Tasa Variable c	BEM UD c 2/	TP UD c 2/	Total c	Total c	Asig/ Ofr. %	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	

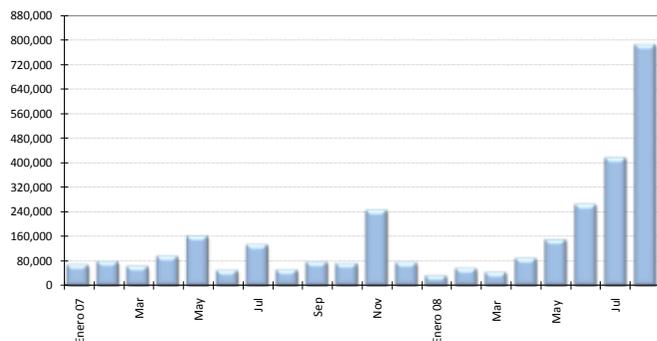
1/ Corresponde al valor transado.

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

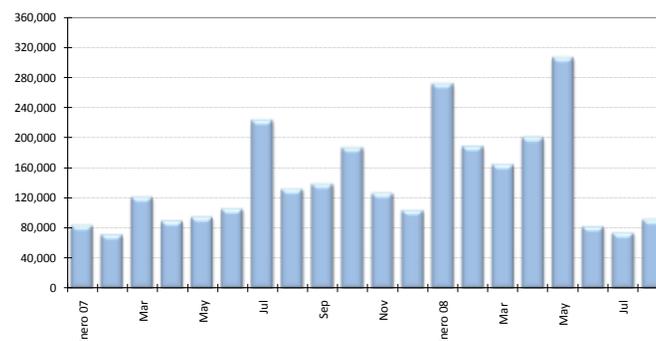
3/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

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



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



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
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

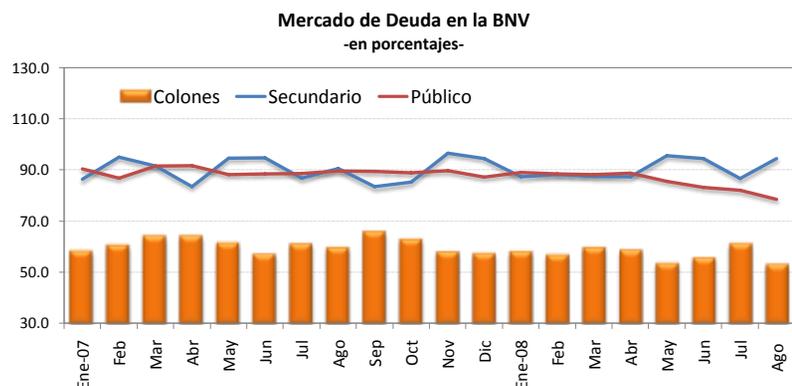
MIB EN DÓLARES

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

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

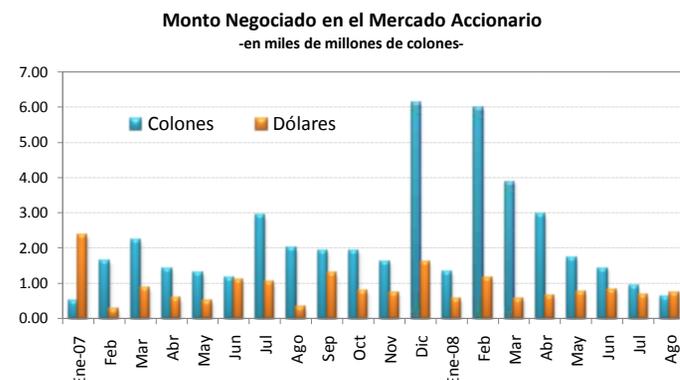
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

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
	¢	%	%	%	%	%	%
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

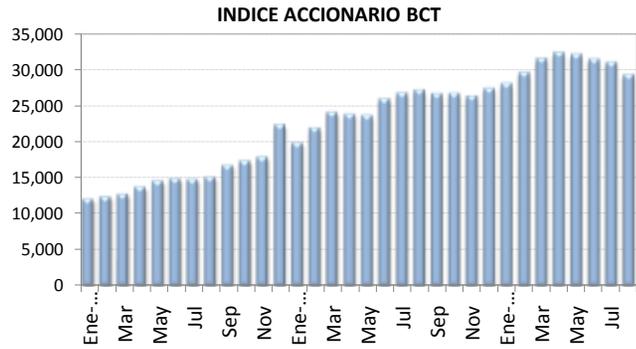


VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

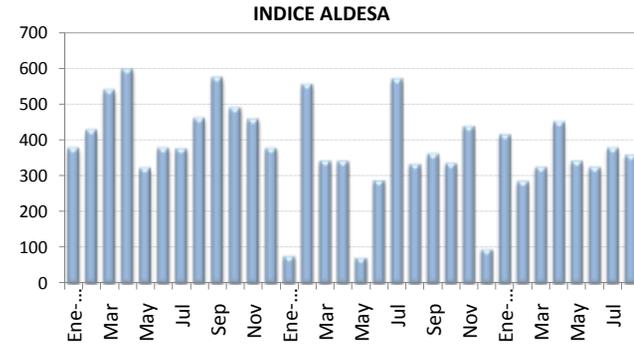
Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar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

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

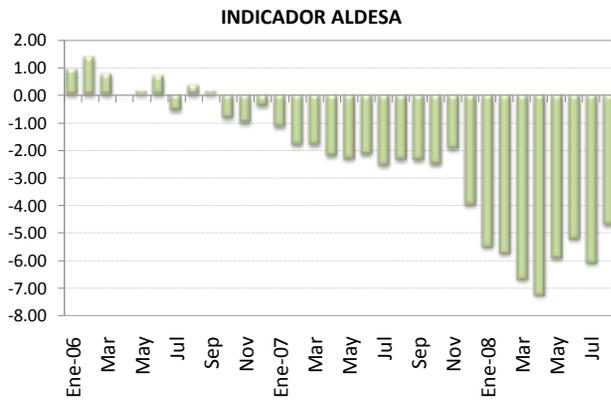
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



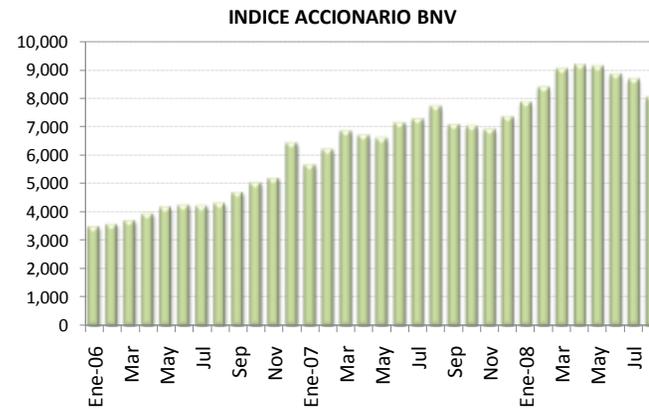
Al	Nivel	Variación
31-Ago-08	29,206.52	-1,739.70



Al	Nivel	Variación
31-Ago-08	357.20	-19.58



Al	Nivel	Variación
31-Ago-08	-4.70	1.39



Al	Nivel	Variación
31-Ago-08	8,047.38	-638.70



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

En términos generales, las tasas de interés en el mercado financiero registraron un incremento, motivadas principalmente por el ajuste de las tasas de interés de los instrumentos de captación del BCCR y por el aumento en el costo de la liquidez en el mercado interbancario de dinero.

En particular, cabe señalar que el BCCR continuó con el incremento de las tasas de interés de sus instrumentos de captación con el propósito de reducir el crecimiento del crédito al sector privado, desestimular el gasto final y así disminuir las presiones inflacionarias observadas en los últimos meses. Para esto, no sólo incrementó de nuevo el costo de la liquidez interbancaria aumentando en 100 puntos base su Tasa de Interés de Política Monetaria (10,0% al cierre de agosto) sino que ajustó al alza las tasas de interés de los DEP ofrecidos en Central Directo y de los BEM ofrecidos en la subasta.

Como resultado de esta política contractiva aplicada por el BCCR y de la limitada disponibilidad de liquidez por parte de algunos intermediarios en el mercado de dinero, las tasas de interés pasivas de los bancos comerciales mostraron un repunte casi generalizado en los plazos ofrecidos. Asimismo, se registró un cambio significativo en las tasas de interés activas en colones y dólares, principalmente en la banca estatal. La tasa activa media ponderada del Sistema Financiero en moneda nacional pasó de 16,12% en julio a 17,61% al cierre de agosto.

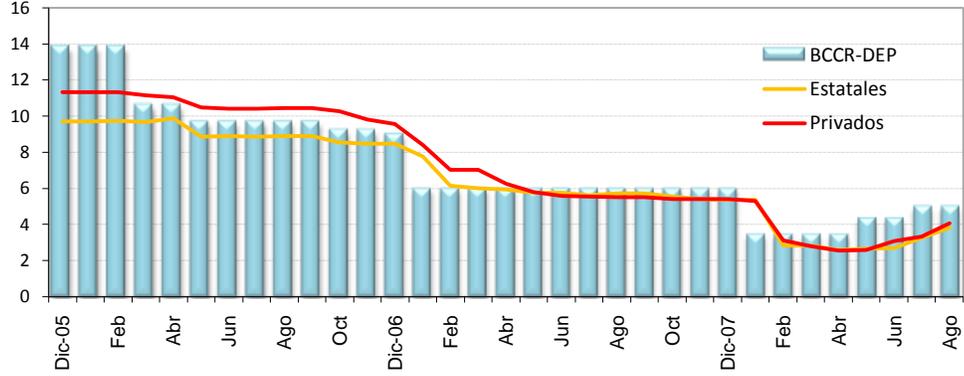
Por su parte, la Tasa Básica Pasiva Neta se incrementó en 138 puntos base, con lo cual alcanzó un nivel de 7,82% al cierre de agosto. Dicho repunte reflejó el comportamiento observado en las captaciones de todas las entidades financieras, incluido el BCCR y las cotizaciones de los títulos fiscales en el mercado secundario. Dado que este incremento superó el incremento en las expectativas de inflación¹, en términos reales la Tasa Básica Pasiva Neta pasó de -5,47% en julio a -4,44 % al cierre de agosto.

Por último y como consecuencia del aumento fr 0,8 p.p. en la expectativa de devaluación de los agentes económicos, algunos de los indicadores del premio por invertir en colones desmejoraron en relación con lo observado meses atrás.

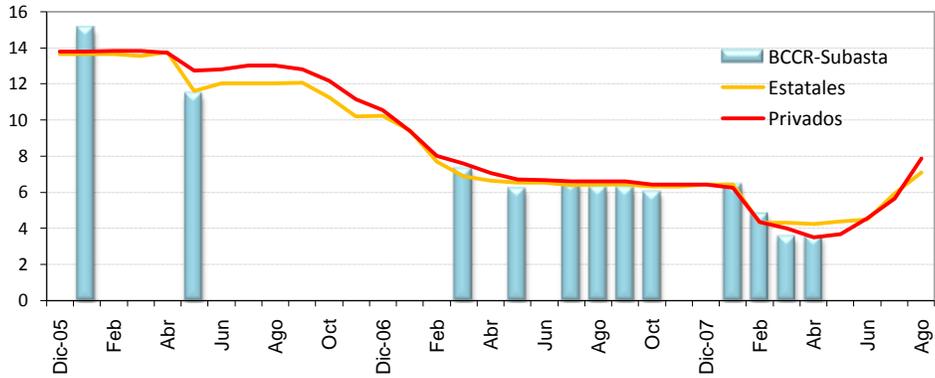
¹ Estas ascendieron de 12,6 % en julio del 2008 a un 12,8 % en agosto de ese año, según resultados de la "Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y Variación del Tipo de Cambio", efectuada por el Departamento de Gestión de la Información Económica del BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

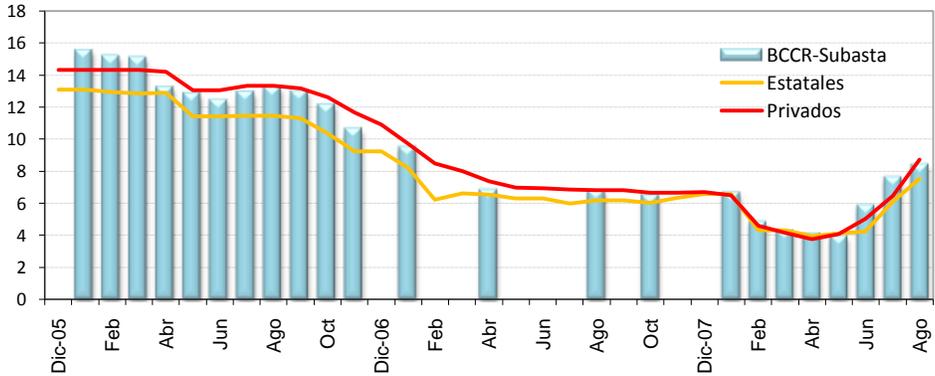
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO -en porcentajes-



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/		
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 5/	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

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).

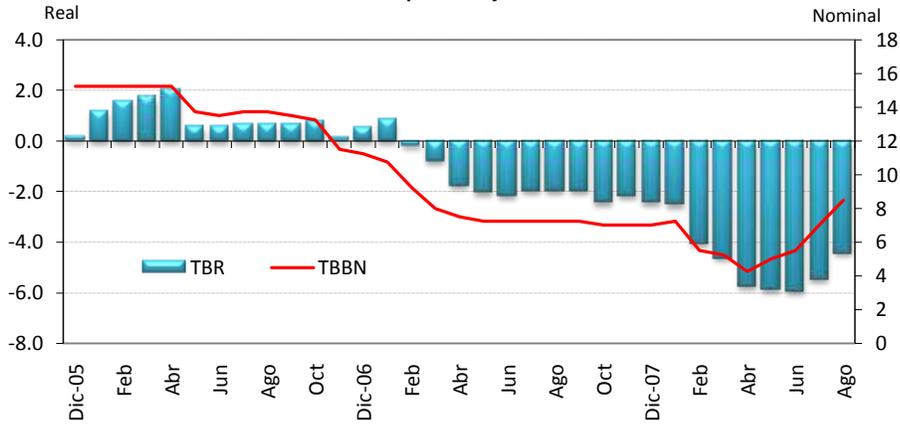
3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta. Se indica n.a. cuando no hay captación en subasta a ese plazo.

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.

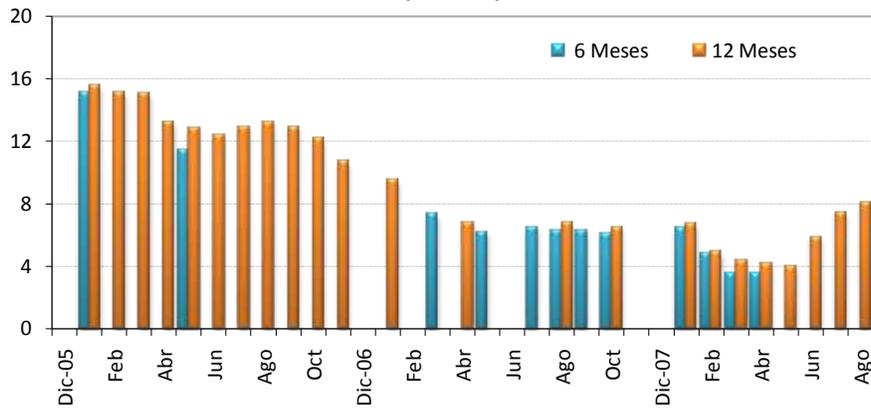
5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 27 de agosto 2008.

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

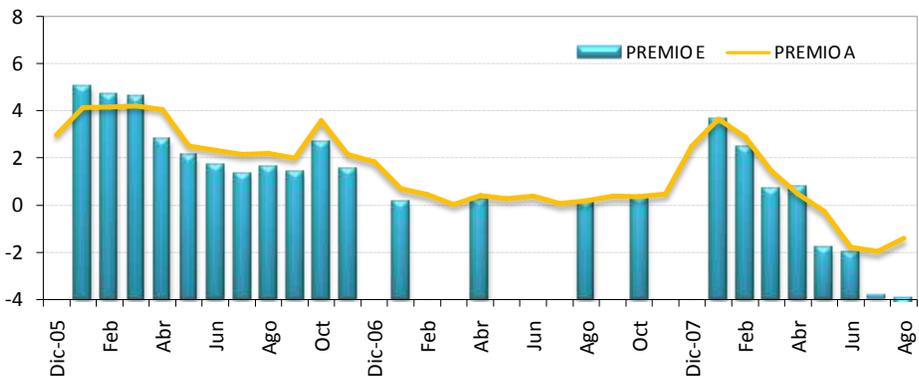
TASA BÁSICA BRUTA NOMINAL Y REAL
-en porcentajes-



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



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



1/ Ver nota 5 en página 47

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASA BÁSICA Y TASAS DE BEM NOMINALES Y REALES Y PREMIOS POR INVERTIR EN MONEDA NACIONAL ^{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.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.a.	n.a.	3.96	-6.43	-0.28	n.a.	0.11	n.a.	-1.84	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.a.	n.a.	5.88	-5.21	-1.79	n.a.	-1.66	n.a.	-2.01	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.a.	n.a.	7.38	-4.64	-1.97	n.a.	-1.11	n.a.	-3.84	-0.89
Agosto 5/	8.50	-4.41	n.a.	n.a.	8.04	-4.22	-1.42	n.a.	-0.55	n.a.	-4.62	-0.44

1/ Promedios Trimestrales hasta 2004 y tasas a fin de mes a partir del 2005

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

3/ TBR: Tasa básica real. Se utiliza la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

4/ Premio A: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses en dólares.

Premio B: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia BNCR 6 meses dólares.

Premio C: diferencia entre tasa básica neta y tasa de indiferencia referencia libor 6 meses.

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

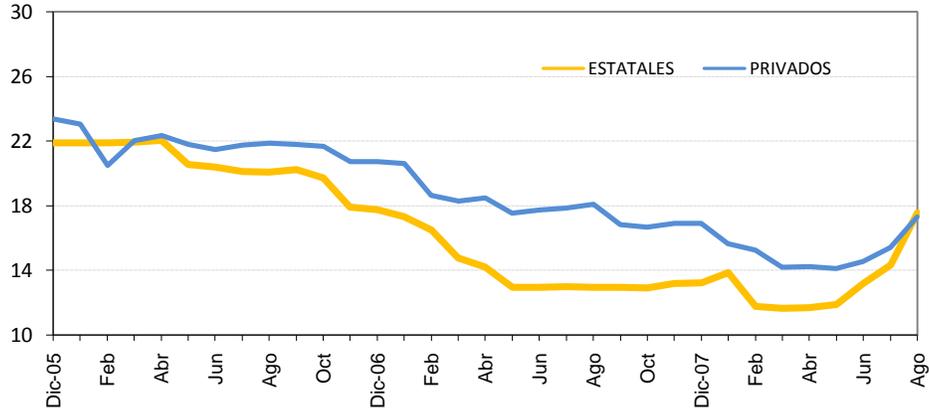
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

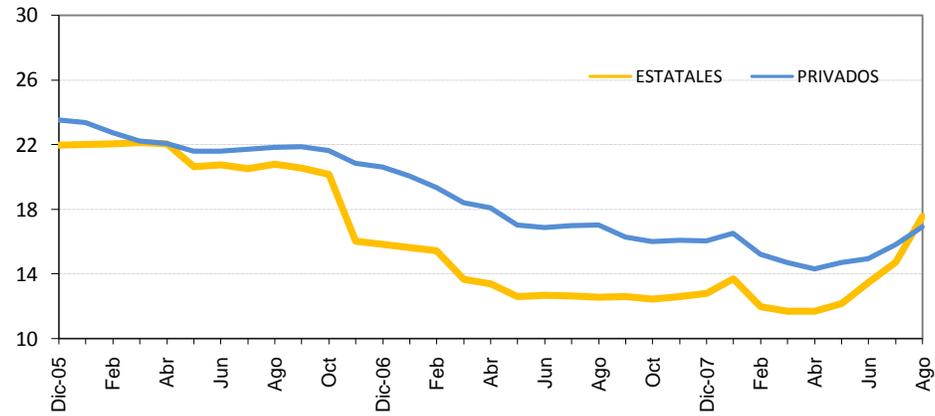
5/ Cifras al 27 de agosto 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

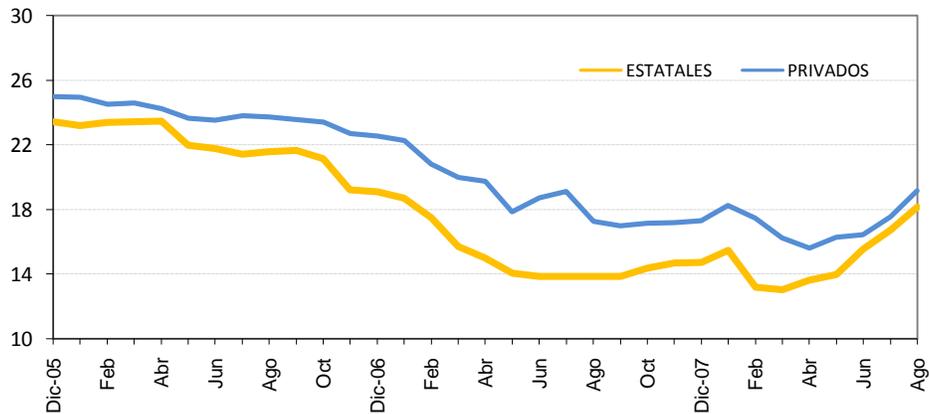
AGRICULTURA



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 3/	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	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 27 de agosto 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	INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TUDES/ TUDEM/TUEB
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					

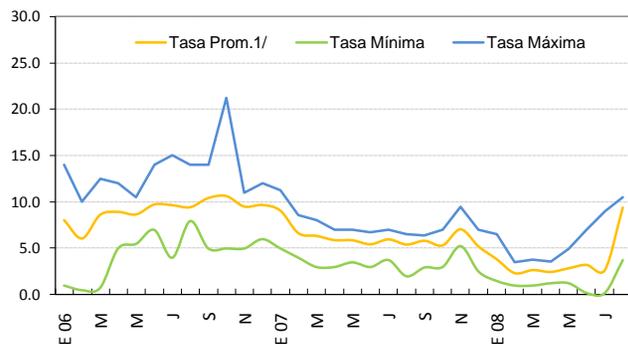
Notas:

Tasas vigentes al 31/07/2008 U.D.: ¢ 611,7810 TB: 7,0% LIBOR (6 meses): 3,08375
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

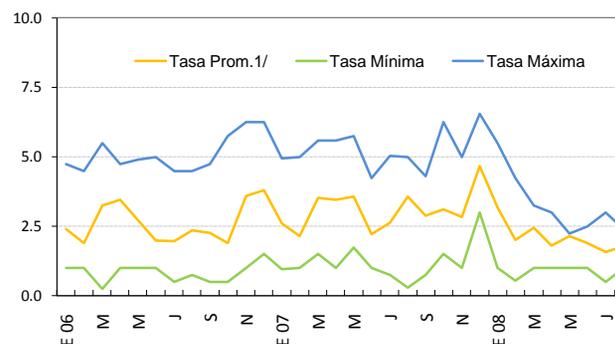
TASA DE INTERÉS DEL MIB EN COLONES

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DEL MIB EN DÓLARES

-Cifras en porcentajes-

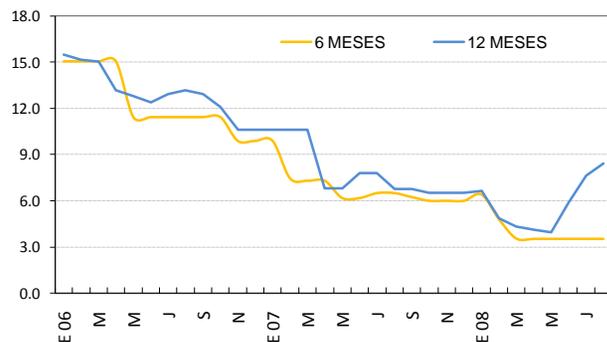


1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/

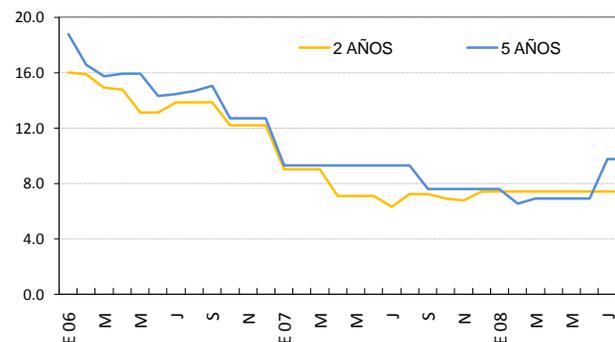
TASA DE INTERÉS PROMEDIO DE BEM CORTO PLAZO 2/

-Cifras en porcentajes-



TASA DE INTERÉS DE BEM MEDIANO PLAZO

-Cifras en porcentajes-



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

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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado Cambiario

En agosto se registró un déficit de \$106,9 millones en el mercado de cambios. En este mes en particular, el BCCR continuó con su intervención comprando divisas para satisfacer las necesidades del sector oficial, empleando parte de sus activos externos para llenar el faltante del sector público no cubierto por el mercado privado y así evitar oscilaciones abruptas en el tipo de cambio. No obstante, en la segunda quincena del mes la participación para efectos estabilizadores fue prácticamente nula.

Las compras netas en el mercado mayorista registraron un superávit de \$97,1 millones, el cual contrastó con el resultado deficitario de los últimos tres meses. De igual forma, el mercado minorista registró un balance superavitario, principalmente como resultado de una demanda media diaria de \$46,7 millones, inferior al promedio diario ofrecido de \$51,6 millones.

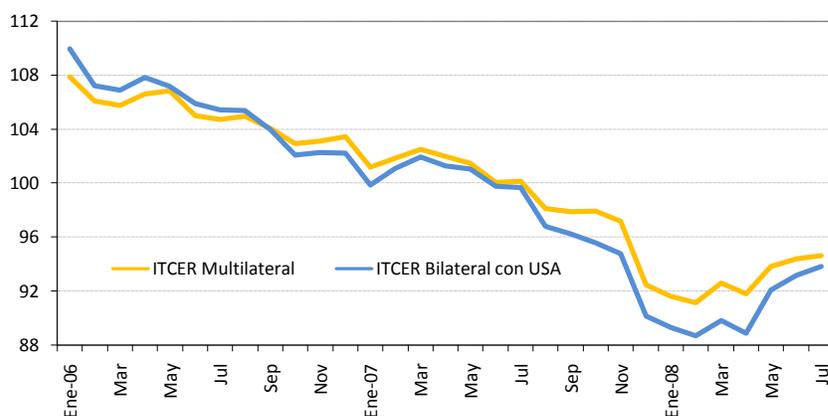
A pesar del repunte observado en la oferta de divisas, el tipo de cambio promedio de MONEX continuó en niveles cercanos al tipo de cambio del límite superior de la banda, mostrando leves indicios de apreciación a inicios de la segunda quincena. Por su parte, la posición autorizada en divisas de las entidades participantes en el mercado cambiario aumentó en US\$3,4 millones en agosto del 2008, en contraste a la reducción de US\$33,2 millones registrada en el mes previo.

Como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) disminuyeron \$102,4 millones, con lo cual el saldo de RIN se ubicó en \$4.004,2 millones, monto equivalente a 4,1 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 2,3 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, a julio del 2008 el ITCER multilateral mostró una depreciación real de 2,34% respecto a diciembre del 2007, lo que se explica por la apreciación nominal de las monedas de los principales socios comerciales (2,4%) y por la depreciación nominal del colón (7%), esta última producto a su vez del faltante de divisas en el mercado cambiario durante los últimos tres meses, lo que propició el despegue del tipo de cambio del límite inferior de la banda. Estos factores fueron compensados en parte por un diferencial inflacionario negativo, ya que la inflación interna superó a la internacional en 7,14 p.p.

De la misma forma, el ITCER bilateral con los Estados Unidos registró una depreciación de 4,1% en los primeros siete meses del año, como resultado de la depreciación nominal del colón observada en los últimos tres meses, la cual fue parcialmente compensada por el diferencial inflacionario a favor del principal socio comercial del país.

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



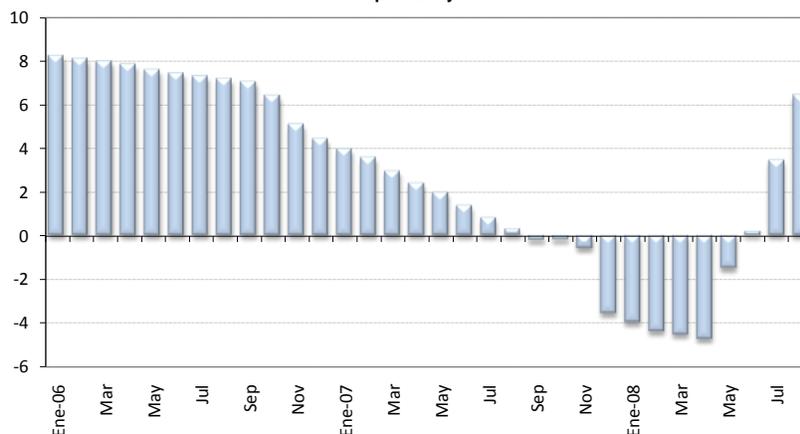
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)
BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral
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	91.60
Feb	88.72	91.15
Mar	89.86	92.61
Abr	88.93	91.79
May	92.09	93.85
Jun	93.20	94.42
Jul	93.86	94.63

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

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
Total 2008	-1,563.0	1,114.9	201.3	523.1	1,452.3	1,728.7	104.3	-355.3	-1,542.5	222.9	-1,570.6	158.1	140.0	-407.4	0.0	-267.5	-109.4

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

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

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

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

6. Precios

La inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó un crecimiento mensual de 1,8% en agosto de 2008. Con este resultado, la tasa de variación interanual del IPC se elevó hasta el 15,4% desde el 8,6% de igual lapso de 2007, mientras que la inflación acumulada en los primeros ocho meses del año alcanzó 10,8% (6,4% en agosto de 2007).

Por su parte, la inflación de mediano plazo, al considerar la variación del Indicador Subyacente de Inflación (ISI), registró una variación mensual de 1,4%, una tasa anual de 14,1% y una tasa acumulada del 9,9%.

En agosto, la notable contribución del grupo transporte (32,3%) fue el principal factor determinante del aumento de la inflación mensual; lo anterior, en razón del incremento en el precio de los combustibles y en el rubro de transporte en autobús, los que explicaron en conjunto el 98% de la contribución de este grupo en particular. El grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas aportó 29,1% al resultado mensual, básicamente por el alza en hortalizas, arroz y carne de pollo. Por último, el grupo de entretenimiento y cultura se ubicó en tercer lugar, con un aporte de 7,4%. De los 292 bienes y servicios que conforman la canasta del IPC, el 74,0 % aumentó de precio con respecto al mes anterior, cifra similar a lo observado durante los meses de junio (73,0%) y julio (75,0%).

La inflación acumulada al mes de agosto respondió básicamente al incremento de precios en el grupo de transporte y en el de alimentos y bebidas no alcohólicas. Estos grupos en conjunto explicaron más del 50,0% de la inflación registrada entre enero y agosto del presente año. Dentro del primer grupo destacaron los ajustes de precios en combustibles para vehículos, mientras que en el segundo los de alimentos.

Los bienes y servicios transables dentro de la canasta del IPC acumularon al mes de agosto un crecimiento de 11,0%, cifra superior en 6,0 p.p. a la de igual lapso del 2007. Este resultado reflejó el aumento del efecto traspaso que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos y el impacto del alza de materias primas en el mercado internacional sobre algunos rubros de la parte transable, en especial, sobre algunos alimentos y combustibles. Lo anterior a causa de la depreciación del colón en relación con el dólar estadounidense registrada entre mayo y agosto¹. Por su parte, los bienes y servicios no transables registraron un crecimiento acumulado de 10,6%, lo que representó un incremento de 3,4 p.p. respecto al observado en el mismo periodo del año anterior, lo cual se asocia con presión sobre los precios internos por el mayor gasto interno de la economía.

El componente no regulado del IPC se incrementó en 9,4% entre enero y agosto del presente año, tasa superior en 3,9 p.p. a la registrada un año antes; mientras los regulados crecieron 16,2%, cifra superior en 6,4 p.p. a lo observado en igual lapso de 2007. El aumento en el componente regulado del IPC fue generado especialmente por el alza en combustibles para vehículo y por los ajustes en las tarifas de los servicios de electricidad, agua y transporte público.

¹ Al tomar como referencia el tipo de cambio del dólar de EEUU, promedio compra-venta del mes, la depreciación del colón en los últimos cuatro meses del año fue de 10,46%.

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,8% en agosto², lo que implicó una revisión al alza de 0,2 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto a la aplicación precedente. Según la encuesta, tanto la mediana como la moda de la expectativa de inflación a doce meses se incrementaron con respecto al mes pasado en 1 p.p. y 2 p.p. en cada caso, alcanzando valores de 13,0% y 14,0%, mientras que la desviación estándar alcanzó un valor de 2,4% lo que significó un aumento de 1,4 p.p. en relación con la encuesta de mes de julio del presente año.

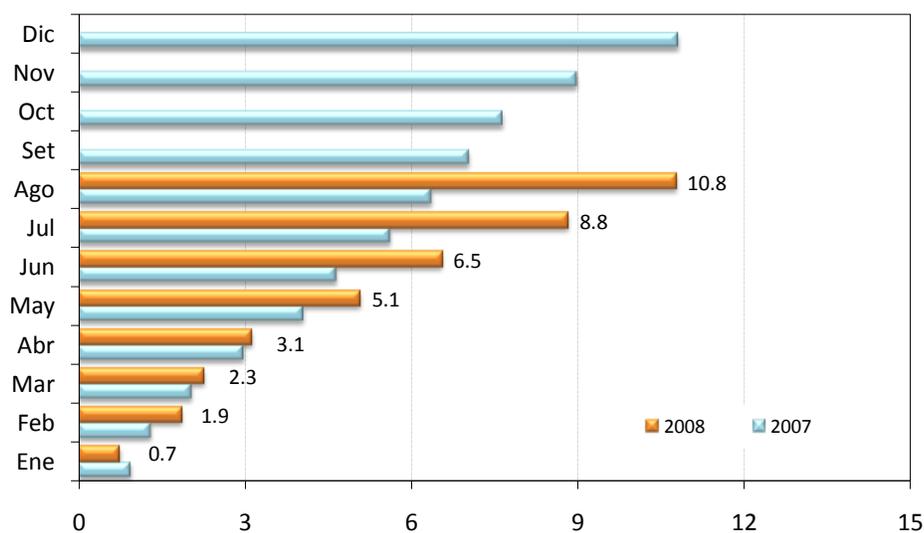
En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada a agosto (9,9%) estuvo determinada en un 64,3% por el precio de los bienes; en particular, los alimentos registraron el mayor aporte positivo (39,7% al resultado acumulado del ISI) en buena medida determinado por el aumento en el precio de los granos en el mercado internacional. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo se originó en los servicios de comida fuera del hogar (16,8%).

El Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) mostró una variación mensual de 4,9% en agosto, con lo cual la tasa interanual fue de 33,5%, superior en 21,4 p.p. a la variación del mismo periodo del año anterior. Por su parte la tasa acumulada se ubicó en 24,85%, por encima de lo observado en agosto del 2007 (10,2%). Durante los primeros ocho meses del año, los grupos del IPPI con mayor aporte positivo a la variación acumulada fueron: combustibles (19,8%), fertilizantes (14,3%), concentrados para animales (9,7%), hierro y acero (7,4%) y aceites y grasas (7,4%), lo que se debió básicamente al incremento del valor de los insumos importados.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio de julio, elaborada en la División Económica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



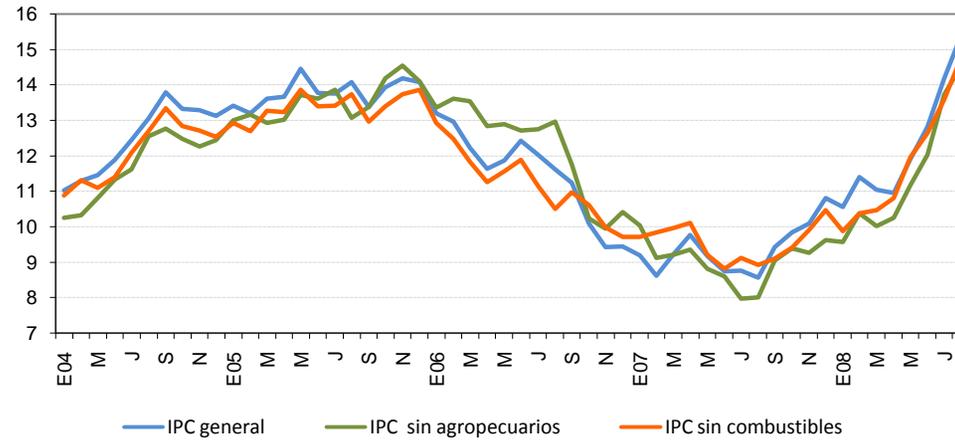
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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	
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-

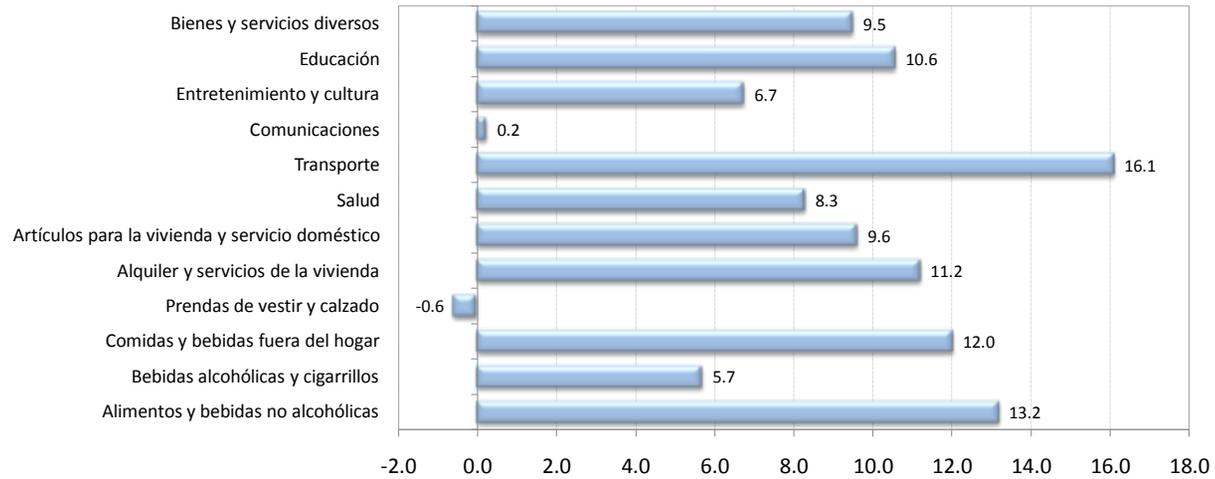


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	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		11.8	9.0		11.0	9.1	
Octubre	10.1	9.8		10.2	9.4		10.6	9.4	
Noviembre	9.4	10.1		9.9	9.3		10.0	9.9	
Diciembre	9.4	10.8		10.4	9.6		9.7	10.5	

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a agosto del 2008-



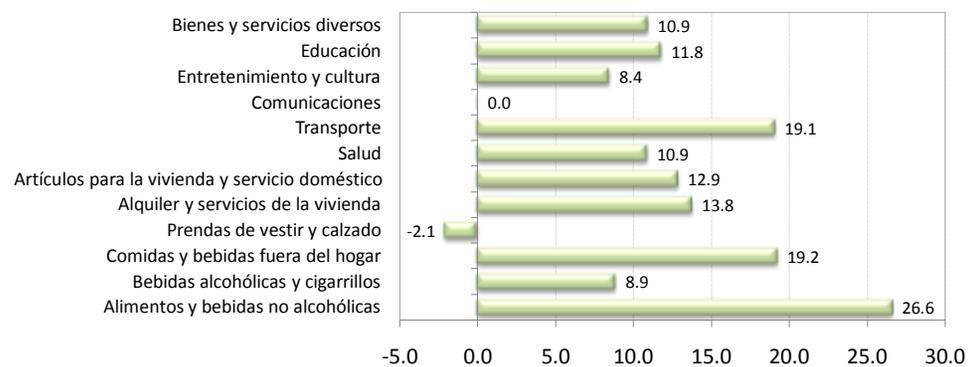
Índice de precios al consumidor según grupos Variaciones acumuladas a agosto (%) 2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	13.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	5.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	12.0
Prendas de vestir y calzado	-0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	11.2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.6
Salud	8.3
Transporte	16.1
Comunicaciones	0.2
Entretenimiento y cultura	6.7
Educación	10.6
Bienes y servicios diversos	9.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a agosto del 2008-

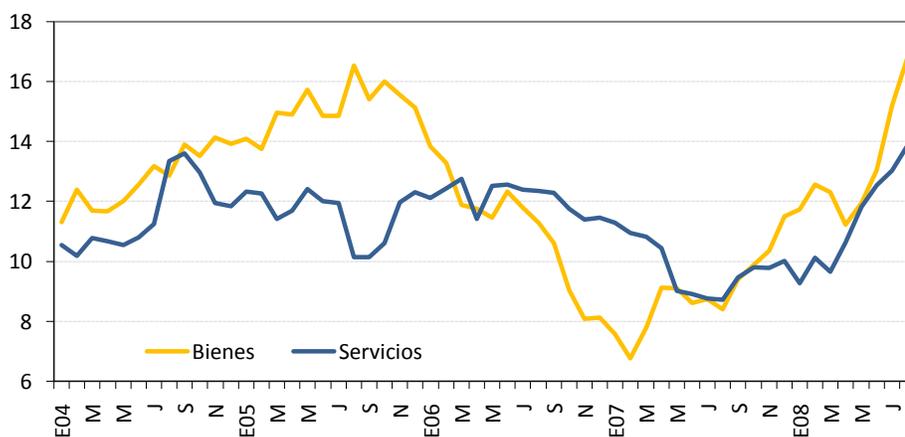


Índice de precios al consumidor según grupos Variaciones interanuales a agosto (%) 2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	26.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.9
Comidas y bebidas fuera del hogar	19.2
Prendas de vestir y calzado	-2.1
Alquiler y servicios de la vivienda	13.8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	12.9
Salud	10.9
Transporte	19.1
Comunicaciones	0.0
Entretenimiento y cultura	8.4
Educación	11.8
Bienes y servicios diversos	10.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

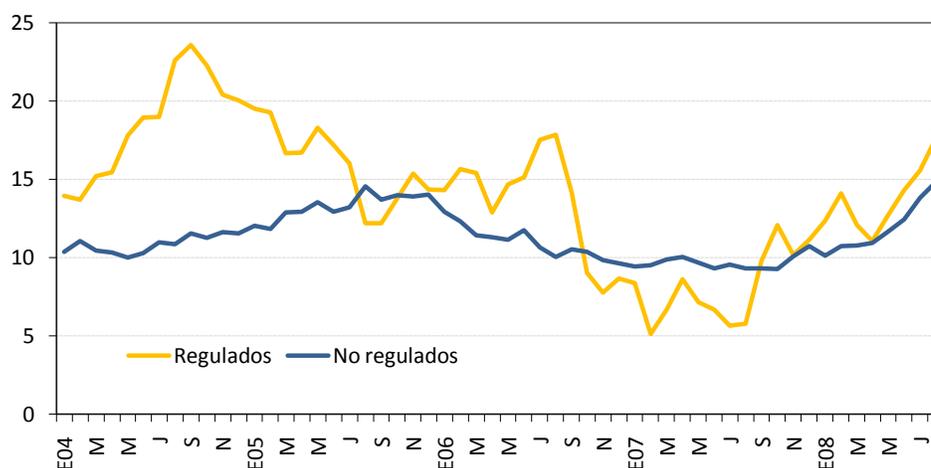


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	16.8
Setiembre	10.6	9.4	
Octubre	9.1	9.9	
Noviembre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

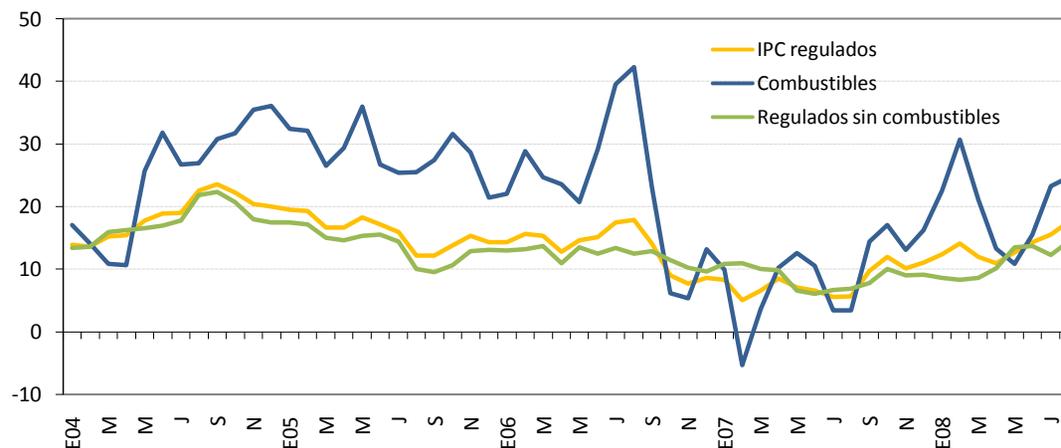


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys regulados			
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre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



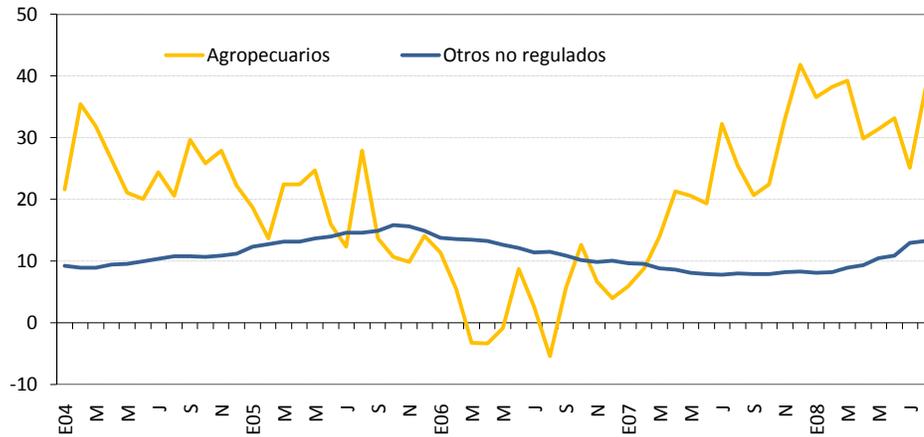
	IPC Regulados		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	
Octubre	9.0	12.1	
Noviembre	7.8	10.1	
Diciembre	8.7	11.1	

	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	
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	
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-

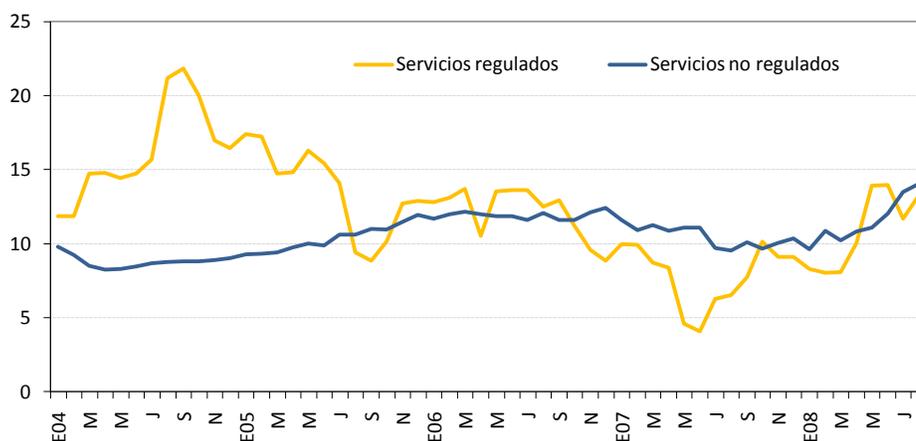


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	25.1
Agosto	-5.5	25.4	38.1
Setiembre	5.6	20.7	
Octubre	12.6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

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

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

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

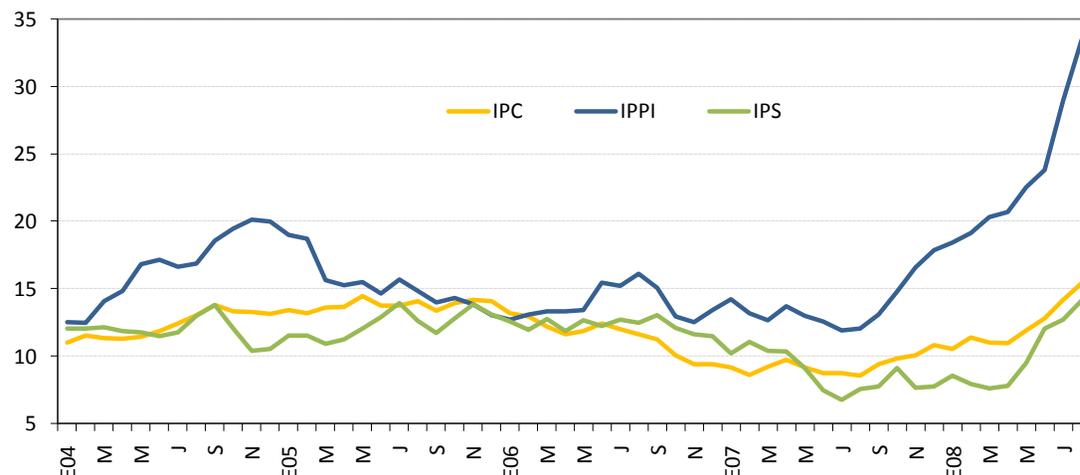


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	13.3
Setiembre	12.9	7.7	
Octubre	11.2	10.2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



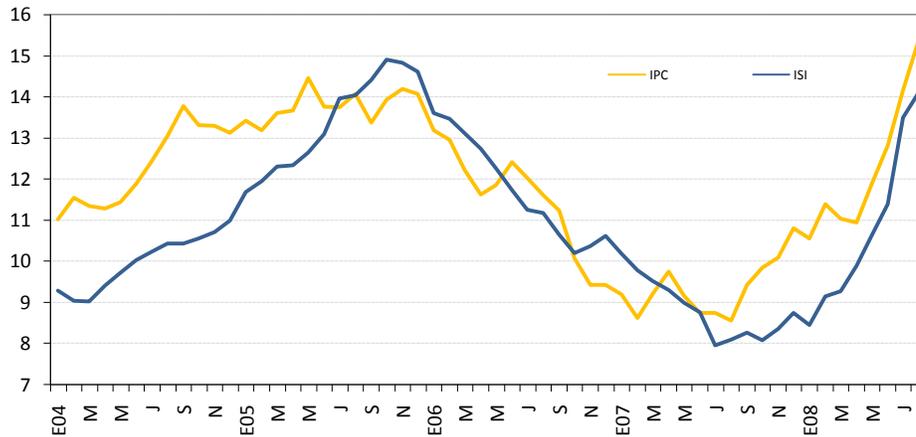
	Índice de Precios al Consumidor: IPC		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	
Octubre	10.1	9.8	
Noviembre	9.4	10.1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

A un año de la crisis de las subprime¹ en los Estados Unidos de Norteamérica, las autoridades monetarias de las principales economías del mundo no han podido evitar que los problemas del mercado financiero (contracción del crédito y alta volatilidad de los valores bursátiles) impacten el sector real de la economía. En efecto, el entorno económico mundial continúa mostrando una ralentización de la actividad económica en todas las regiones². A la preocupación por el debilitamiento de la actividad económica se le une la aceleración del ritmo inflacionario, sobre todo en las economías emergentes y en vías de desarrollo. Lo anterior ejerce presión sobre los bancos centrales que se enfrentan con el dilema de expandir la demanda para evitar caer en recesión o de contraerla para atacar el problema inflacionario.

Ante los efectos económicos de la crisis financiera originada en las pérdidas hipotecarias, la Reserva Federal (FED) ha mantenido una política monetaria que privilegia el crecimiento económico sobre la inflación. La tasa de interés de política (fondos federales) se ubica en 2,0%, lo que implica una disminución de 3,25 puntos porcentuales (p.p.) con relación a la tasa de agosto de 2007 (5,25%). A la disminución del costo del dinero se unió un plan de estímulo económico puesto en marcha por el gobierno el cual contempla una devolución paulatina de impuestos por un importe de US\$80.000 millones. La actividad económica parece estar respondiendo a dichos estímulos. Así, el producto interno bruto (PIB) de la economía estadounidense se expandió a un ritmo anualizado de 3,3% durante el segundo trimestre del año, tasa superior en 1,4 p.p. a lo proyectado (1,9%), lo que se atribuye al repunte en el consumo privado y al mayor dinamismo de las exportaciones netas, particularmente hacia Europa, Japón, Asia y otros países emergentes, todo ello a su vez impulsado por la debilidad del dólar³.

Si bien el crecimiento del PIB de EUA fue mayor de lo previsto, la inflación general sigue siendo una preocupación para la FED. La inflación en términos anualizados a julio fue de un 5,6%, el dato más elevado en los últimos 17 años y superior en 3,2 p.p. si se le compara con lo observado en igual periodo del año previo. Por otra parte, la inflación subyacente, que excluye las variaciones en los precios de la energía y los alimentos, registró un crecimiento anual de 2,5%. Dentro de los factores que explican el incremento en el nivel general de precios se encuentran, al igual que en muchos otros países, los altos precios de gasolina, energía y alimentos.

¹ *Los subprime son un tipo especial de hipoteca, utilizado para la adquisición de vivienda y orientada a clientes con escasa solvencia, y por tanto con un nivel de riesgo de no pago superior a la media del resto de créditos.*

² *El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento mundial bajará de 5,0% en 2007 a 4,1% en 2008 y a 3,9% en 2009, según el informe "Perspectivas de la Economía Mundial", julio 2008.*

³ *No obstante, en las últimas semanas dicha moneda ha mostrado algunos signos de recuperación.*

El Banco Central Europeo (BCE) ha advertido, desde inicios de año, del notable debilitamiento del crecimiento económico de la Zona Euro, ello como resultado de una ralentización de la expansión económica a nivel global, dado los elevados costos de financiación y la debilidad del mercado inmobiliario en algunos países de la zona. En línea con lo anterior, durante el segundo trimestre del 2008, el PIB de la Zona Euro creció a una tasa del 1,5%⁴, resultado inferior a lo observado en los últimos tres años. No obstante el debilitamiento económico y las tensiones en los mercados financieros, en julio el BCE aumentó en 0,25 p.p. su tasa de política monetaria para ubicarla en 4,25%, con el objetivo de mantener ancladas las expectativas de inflación. En dicho mes la tasa de inflación interanual de la zona del euro fue de un 4,1%, una décima más alta respecto a la de junio, cifra que duplica el objetivo del BCE.

En el caso de la economía de China, el crecimiento interanual del PIB se redujo ligeramente en el segundo trimestre hasta el 10,1% desde el 10,6% del primer trimestre de 2008. Esta desaceleración estuvo determinada por la demanda exterior y en menor medida, por la inversión. La inflación interanual, medida por el IPC, se redujo en julio en 0,9 p.p. sobre lo observado en junio (7,1%), debido, principalmente a un descenso en los precios de los alimentos.

Finalmente, cabe señalar que en el mes de agosto los precios del petróleo mostraron una tendencia a la baja. En efecto, en dicho mes el precio medio por barril fue de 117 dólares, mientras que en el mes previo se ubicó en 135 dólares. Dicha reducción se considera responde principalmente a las expectativas de una reducción de la demanda de crudo debido a un menor crecimiento de la economía mundial, en especial la estadounidense. No obstante, los participantes del mercado petrolero esperan que a mediano plazo los precios por barril se sitúen en torno a 120 dólares. Los elevados precios de la energía están incidiendo directamente en una mayor presión inflacionaria tanto en las economías avanzadas como en las emergentes y con ello en desvíos importantes de las metas inflacionarias de los bancos centrales para el 2008⁵.

⁴ Las principales economías de la zona son: Alemania, Francia e Italia. Así, por primera vez en cuatro años la mayor economía de la eurozona, la alemana, registró un crecimiento intertrimestral negativo (-0,5%). Por su parte las economías de Francia e Italia mostraron también en el segundo trimestre de 2008 tasas negativas de 0,3%. Estos crecimientos son inferiores a los observados en igual periodo de 2007 (0,4%, 0,6% y 0,1% en su respectivo orden).

⁵ En el caso de América Latina, a excepción de Brasil, las economías durante el mes de julio continuaron presentando desvíos importantes de la tasa de inflación en relación con las metas de las estimaciones macroeconómicas para el 2008. En las economías dolarizadas la inflación se ubicó entre 9,6% y 9,9%; en las centroamericanas, excepto El Salvador, la tasa promedio fue de 15%. Por último, países con un régimen monetario de meta explícita de inflación, excluyendo a Chile, mostraron las tasas más bajas: Brasil (6,4%, meta 4,5%+/-2 p.p.), Chile (9,5%, meta 3,0%+/-1p.p.), Colombia (7,5%, meta 3,5%-4,5%), México (5,4%, meta 3,0%+/-1p.p.) y Perú (5,8%, meta 2,0%+/-1p.p.).

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

Tasas de Interés Internacionales

	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/}	4.75	4.50	4.50	4.25	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	4.19	4.18	3.60	3.31	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.96
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.05	7.75	7.50	7.32	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/4/}	5.36	5.12	4.83	4.81	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12

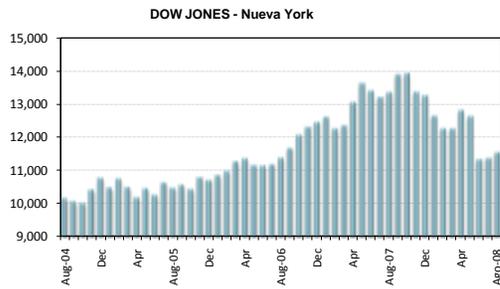
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook, julio 2008.

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

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

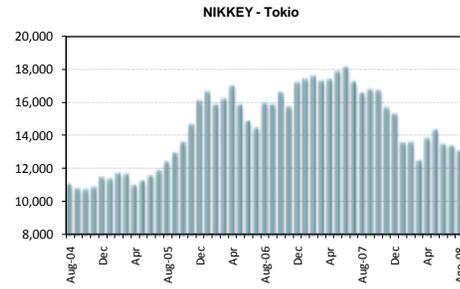
4/ Información disponible al 29 de agosto 2008.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



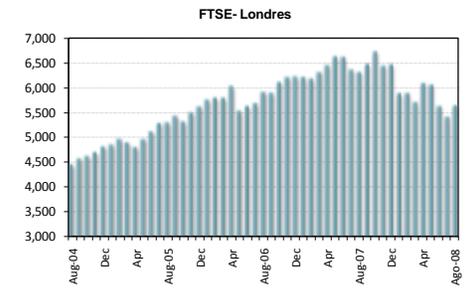
Nivel
11,543.55

Variación
165.53



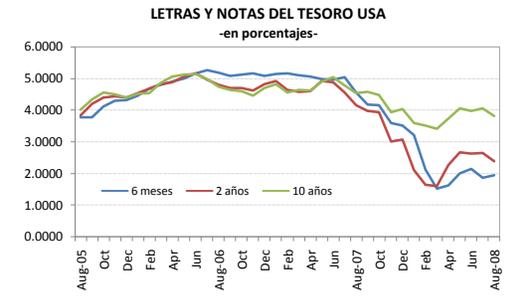
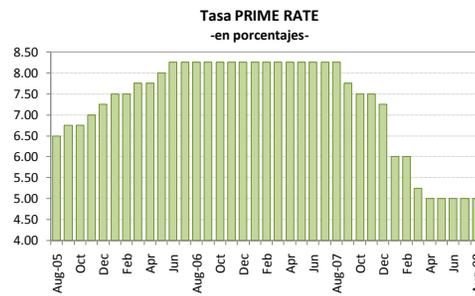
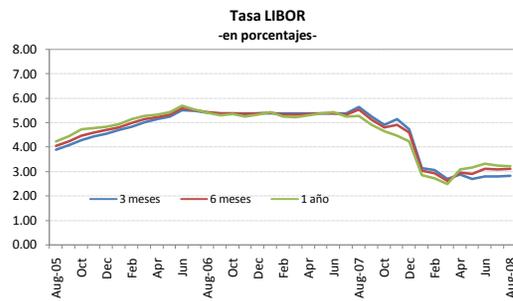
Nivel
13,072.87

Variación
-303.94



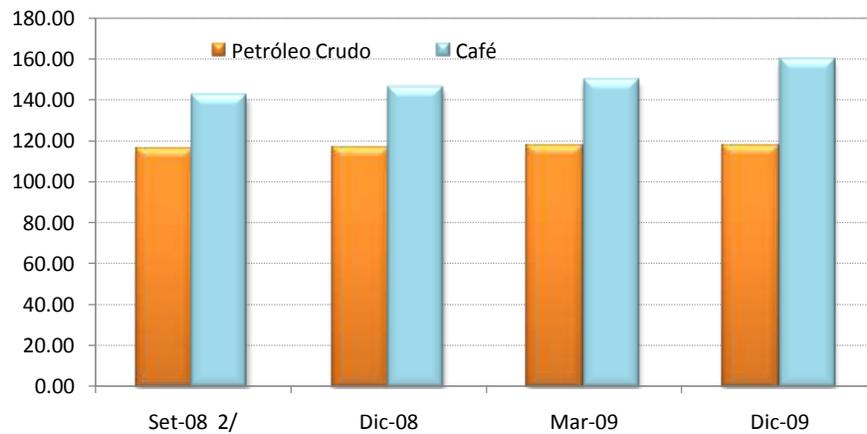
Nivel
5,636.60

Variación
224.70



Fuente: Bloomberg.
1/ Cifras al 29 de agosto 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
Set-08 2/	115.46	141.90
Dic-08	116.31	145.75
Mar-09	117.13	149.40
Dic-09	117.50	159.30

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 29 de agosto del 2008.

2/ En el caso del petróleo, la cotización corresponde a octubre de 2008

FUENTE: Nymex y Nybot