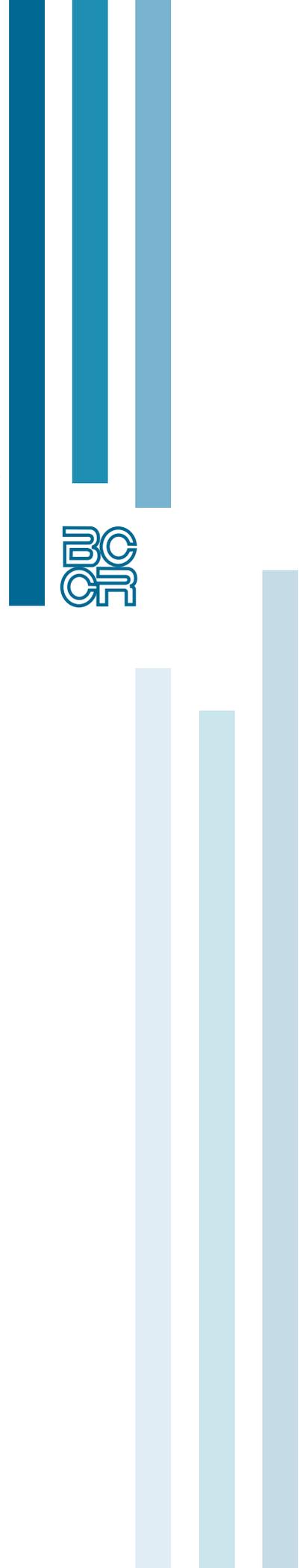


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

AGOSTO, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, AGOSTO 2007

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

4.	Sector financiero	23
4.1	Agregados monetarios	24
	BCCR: Numerario en poder del público	25
	BCCR: Reservas Internacionales Netas	25
	BCCR: Activos Internos Netos	26
	BCCR: Activos Externos Netos	26
	Base monetaria por componentes.....	27
	Base monetaria y emisión	28
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Variaciones porcentuales	29
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total. Saldo en millones de colones	30
	Riqueza financiera del sector privado	31
	Crédito interno total	34
	Crédito al sector privado por rama de actividad.....	35
4.2	Mercados de negociación	36
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	37
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija)	37A
	Mercado interbancario de dinero	38
	Transacciones bursátiles	39
	Indices bursátiles nacionales	40
	Nota técnica.....	41
4.3	Tasas de interés	43
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, Tasa BEM Cero Cupón y premio por invertir en moneda nacional	46
	Tasa básica y Tasas BEM nominales y reales y premio por invertir en moneda nacional	47
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	48
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	49
	Tasas de interés brutas de los Títulos de Propiedad.....	50
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero	51
	Nota técnica.....	52

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

Con datos observados al mes de mayo de 2007, el componente de tendencia ciclo del índice mensual de la actividad económica (IMAE), registró una tasa de variación media de un 6,8% con respecto a igual lapso del año anterior, y una tasa interanual en el mes de mayo de un 6,6%, las cuales reflejan una desaceleración cuando se les compara con las observadas en igual lapso del año 2006 (8,9% y 9,4% respectivamente).

Esta desaceleración de la actividad productiva como se ha venido comentando obedece principalmente a algunas industrias productoras de bienes para las exportaciones tales como las correspondientes a las zonas francas y varios productos agropecuarios. Sin embargo, se observa en el resto de las industrias productivas crecimientos similares o superiores a los mostrados no solo en los primeros cinco meses sino en todo el año 2006. Dentro de estos últimos se debe señalar la industria de la construcción, el comercio y la producción de electricidad y agua.

En términos de la serie original, el Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), registró al finalizar mayo un crecimiento medio de un 6,0% mientras que un año atrás en igual lapso fue de 15,8%. Este menor crecimiento responde básicamente al comportamiento registrado en el Régimen de Zona Franca, el cual muestra aumentos muy moderados. En el aporte a esta tasa de variación, sobresalen las empresas manufactureras medianas y grandes que contribuyeron con 3,8 pp a dicho crecimiento, seguidas por el régimen de zona franca con 2,1 pp y el perfeccionamiento activo con apenas 0,1 pp.

En lo que respecta a las empresas de Zona Franca, cabe señalar que los empresarios manifiestan no tener expectativas muy halagüeñas, dada la desaceleración en la demanda por parte del mercado estadounidense ¹ y la incertidumbre en torno al Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y los Estados Unidos (TLC). Entre los productos de exportación de las zonas francas de mayor contracción están los de origen textil, metálicos, y accesorios eléctricos y entre los más dinámicos se ubican los jugos de frutas, aceites vegetales y productos de uso médico.

El menor crecimiento desacelerado de las empresas manufactureras medianas y grandes (excluida la agroindustria tradicional), en lo que va del 2007 (6,3%) en comparación con el mismo periodo del año anterior (7,6%), no es generalizado en las diferentes industrias y más bien se explica mayormente por la pérdida de ritmo en la producción de derivados de petróleo respecto a la reportada en el 2006, ya que un 24% de las actividades manufactureras reporta disminuciones en la producción mientras el año anterior dicho porcentaje fue de un 36%. Dentro de este régimen destacan las industrias dedicadas a la producción de productos plásticos, bebidas malteadas y malta, envases, cajas, artículos de pulpa papel y cartón, grasas, aceites vegetales, y farmacéuticos; todas ellas favorecidas por la demanda externa fundamentalmente de Centroamérica. Adicionalmente, la demanda interna también ha coadyuvado a la mayor producción.

¹ En el 2006 el 58% de las exportaciones de las zonas francas sin la industria electrónica de alta tecnología se dirigió al mercado estadounidense. A mayo 2007 esas exportaciones han sido de 56.6%

La tendencia ciclo de las industrias de servicios registró a mayo un crecimiento interanual de 6,1%, tasa superior en un 1,6 puntos porcentuales a lo observado en los cinco primeros meses del año pasado (5,2%). Sobresale en este comportamiento los servicios de telecomunicaciones, impulsados básicamente por demanda de telefonía celular e Internet. Asimismo, los servicios de intermediación financiera y seguros con un crecimiento medio de un 10,9%, tasa superior en un punto porcentual a la tasa registrada en igual período del 2006 y que obedece a: i) los mayores ingresos en comisiones cobradas por servicios de tarjeta de crédito, de operaciones de cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito, ii) los mayores servicios prestados a los agentes económicos privados por concepto de concesión de crédito para vivienda, consumo, comercio y servicios y iii) en menor medida por los servicios prestados a los depositantes especialmente mediante captaciones tanto a plazo como por medio de depósitos de ahorro a la vista. Cabe mencionar que los dos primeros servicios, aportaron a mayo un crecimiento bastante similar a la variación media mencionada.

El comercio también ha contribuido positivamente a la evolución de la producción, de esta forma, de los 21 grupos considerados en el cálculo del índice mensual, el 80% experimentaron un crecimiento medio positivo, situación que más que compensó el efecto negativo de aquellos que presentaron una menor actividad, lo que en conjunto ubica el crecimiento medio de la serie original de esta industria en un 5,1% mientras que un año atrás fue de 3,4%. Los grupos comerciales que han ayudado a dinamizar este comportamiento son:

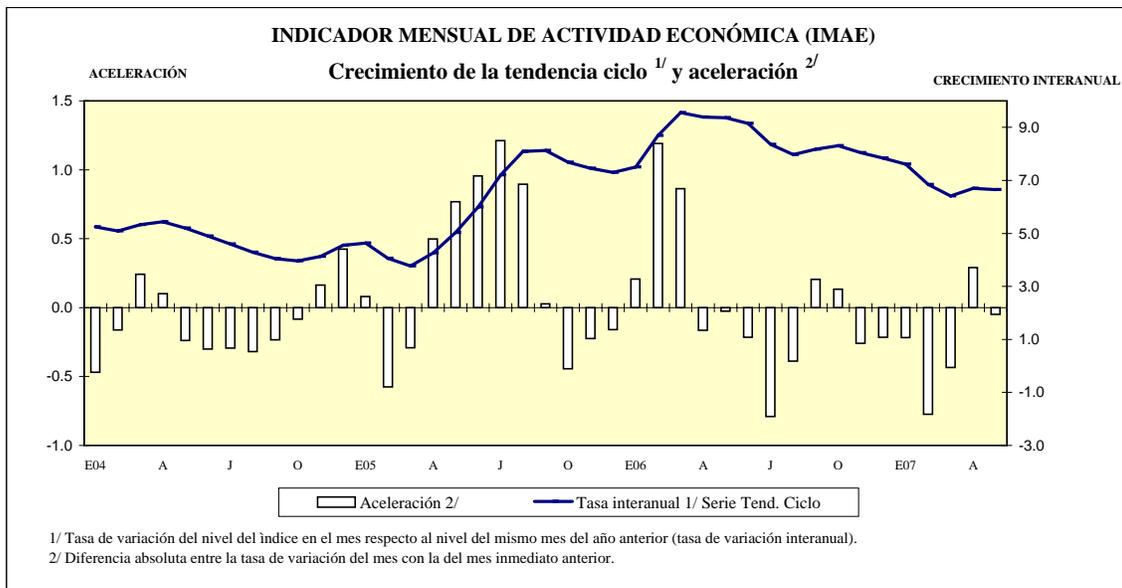
- Venta de vehículos automotores (por implementación de políticas dinámicas en la promoción de este tipo de bien así como las ferias de automóviles realizadas en los primeros meses del año y la adquisición de flotillas de autos nuevos por parte de algunas empresas).
- Aparatos eléctricos y para el hogar (gran diversidad de productos con facilidades de crédito, sumado a los incentivos en premios por la compra de algún electrodoméstico).
- Alimentos diversos y textiles (por un mejor manejo comercial de los productos específicamente, un gran surtido de bienes homogéneos a precios asequibles y apertura de negocios en diversas partes del país y adicionalmente un mejor servicio al cliente).
- Cemento, plástico y algunos artículos de ferretería (como respuesta al auge registrado en la industria de la construcción).

En lo que respecta a la tendencia ciclo del indicador mensual de actividad construcción, hasta lo que va del año 2007 muestra un crecimiento significativo de 19,8% con respecto a igual comparación del año anterior (14,0%). La construcción de edificaciones privadas ha incidido fuertemente en el comportamiento de la actividad, con un crecimiento medio en estos cinco meses de un 30,3%, con lo que más que duplica el aumento alcanzado en igual lapso del 2006 (13,1%). Indicadores relacionados con esta actividad muestran signos positivos como es el caso de la expansión del crédito por parte del sistema bancario con un incremento en las colocaciones destinadas a construcción de un 70,%, vivienda 29,7% y turismo un 54%; en el periodo en mención, sobre lo que habría influido entre otros factores el descenso en la tasa de interés activa real media, particularmente para construcción y vivienda, la cual se ubicó a mayo en un 8,7% mientras que un año atrás fue de 11,2%. Asimismo ha incidido la inversión extranjera directa en construcciones inmobiliarias que han sido destinados a edificaciones, ampliaciones y remodelaciones de hoteles, así como a otros tipos de alojamiento, marinas, entre otras construcciones.

En contraste, la construcción pública después de una recuperación en el 2006 al alcanzar una tasa de crecimiento de 23,5% con respecto al 2005, registra en a mayo del 2007 un descenso de un 5,1%. Si bien se están realizando algunos proyectos de construcción como los desarrollados por el ICE tanto en electricidad como en telecomunicaciones, así como por parte del CONAVI y el MOPT en carreteras y puentes y del ICAA en acueductos y alcantarillado sanitario, RECOPE y Gobierno Central, la inversión realizada ha resultado inferior a la efectuada en el 2006, sobre lo que parece haber influido el avance nulo en la ejecución de los proyectos de concesión de Obra pública, tales como la Carretera San José-Caldera y San José-San Ramón /2.

Por su parte, el Índice Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), serie original, registró un crecimiento medio de 8,1% a mayo, no obstante la magnitud, refleja una desaceleración con respecto a la variación experimentada en el año precedente (10,1%), lo cual está influenciado por el menor crecimiento (3,1%) de la tasa interanual en este mes. Los principales factores que determinan este comportamiento son las exportaciones de piña (actividad que se encuentra cercana a su capacidad plena dado que se han venido desarrollando plantaciones en tierras no aptas, aunque la productividad ha aumentado en el pasado reciente debido a las aplicaciones de nuevas técnicas de cultivo) y banano. Si bien la actividad bananera muestra una desaceleración en el 2007, aún crece a tasas altas (14,6%), en razón de que las condiciones favorables del 2006 continúan en lo que va del año 2007, esto es un mayor rendimiento por hectárea a consecuencia de la aplicación de un paquete técnico que ha generado un manejo eficiente de las prácticas agrícolas en esta actividad, y que se han venido realizando desde inicios del 2005, y la posibilidad de poder colocar esta fruta en el mercado internacional. Por su parte, la desaceleración (del 21% al 14,6% en el lapso enero mayo de 2006 y 2007, respectivamente) es razonable dado que en el 2006 se observó una fuerte recuperación de esta actividad después de que las exportaciones en los primeros cinco meses del año 2005 disminuyeran un 20%. Otro producto que ha incidido en la relativa pérdida de dinamismo de la actividad agropecuaria es el melón, debido a problemas de plagas y condiciones climáticas adversas que afectaron su producción. A su vez, la evolución de la producción de otros productos agrícolas ha permitido sostener el elevado crecimiento que muestra la industria agropecuaria. En este sentido destaca la producción de café que se ha incrementado debido al retraso en la maduración del fruto que redundó en la concentración de la recolección de la cosecha, además de que se ha favorecido, al contrario del año pasado, por un clima más seco. Otro producto que muestra un mayor dinamismo es caña de azúcar, cuya producción está siendo impulsada por la demanda de etanol lo cual ha promovido un mayor incremento del área sembrada, finalmente también se observa un aumento importante en la producción de leche en respuesta tanto a mejores condiciones climáticas como a la mejora en los precios pagados a los productores.

² Es importante señalar que el índice mensual de la construcción pública se estima con base en una mensualización de la tasa anual proyectada de las obras públicas, la cual se estima a partir de los presupuestos anuales de las entidades del sector público y su ejecución, dicha estimación se revisa cada seis meses y de ser necesario se varía la estimación en el tanto se hayan o no concretado proyectos tanto por administración como por licitación, los cuales por diversas razones sufren atrasos o se postergan para otros períodos.



INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
BASE 1991=100

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E04	180.57	3.1	180.81	5.3	-0.5	5.3	6.6
F	181.88	1.6	181.90	5.1	-0.2	5.2	6.4
M	200.04	8.7	183.08	5.3	0.2	5.2	6.3
A	179.96	6.9	183.76	5.4	0.1	5.3	6.1
M	190.86	4.3	183.88	5.2	-0.2	5.3	5.9
J	182.54	5.6	183.92	4.9	-0.3	5.2	5.8
J	187.32	4.8	184.07	4.6	-0.3	5.1	5.6
A	182.29	5.6	184.20	4.3	-0.3	5.0	5.4
S	176.65	4.2	184.75	4.0	-0.2	4.9	5.2
O	180.91	1.1	185.83	4.0	-0.1	4.8	5.0
N	185.27	4.7	187.05	4.1	0.2	4.7	4.8
D	196.82	4.8	188.36	4.6	0.4	4.7	4.7
E05	190.70	5.6	189.18	4.6	0.1	4.6	4.7
F	188.23	3.5	189.28	4.1	-0.6	4.3	4.6
M	197.93	-1.1	189.98	3.8	-0.3	4.2	4.5
A	190.57	5.9	191.60	4.3	0.5	4.2	4.4
M	202.34	6.0	193.13	5.0	0.8	4.4	4.4
J	193.10	5.8	194.94	6.0	1.0	4.6	4.4
J	202.19	7.9	197.33	7.2	1.2	5.0	4.7
A	205.96	13.0	199.11	8.1	0.9	5.4	5.0
S	195.10	10.4	199.76	8.1	0.0	5.7	5.3
O	193.02	6.7	200.10	7.7	-0.4	5.9	5.6
N	197.44	6.6	201.00	7.5	-0.2	6.0	5.9
D	208.99	6.2	202.10	7.3	-0.2	6.1	6.1
E06	199.33	4.5	203.38	7.5	0.2	7.5	6.4
F	204.19	8.5	205.74	8.7	1.2	8.1	6.8
M	230.03	16.2	208.13	9.6	0.9	8.6	7.3
A	197.12	3.4	209.59	9.4	-0.2	8.8	7.7
M	227.14	12.3	211.22	9.4	0.0	8.9	8.0
J	216.88	12.3	212.77	9.1	-0.2	8.9	8.3
J	214.83	6.3	213.82	8.4	-0.8	8.9	8.4
A	222.02	7.8	214.98	8.0	-0.4	8.7	8.4
S	209.27	7.3	216.09	8.2	0.2	8.7	8.4
O	213.25	10.5	216.73	8.3	0.1	8.6	8.4
N	213.55	8.2	217.17	8.0	-0.3	8.6	8.5
D	219.75	5.1	217.93	7.8	-0.2	8.5	8.5
E07	220.05	10.4	218.86	7.6	-0.2	7.6	8.5
F	216.33	5.9	219.81	6.8	-0.8	7.2	8.4
M	234.54	2.0	221.46	6.4	-0.4	6.9	8.1
A	218.47	10.8	223.63	6.7	0.3	6.9	7.9
M	241.28	6.2	225.26	6.6	0.0	6.8	7.7

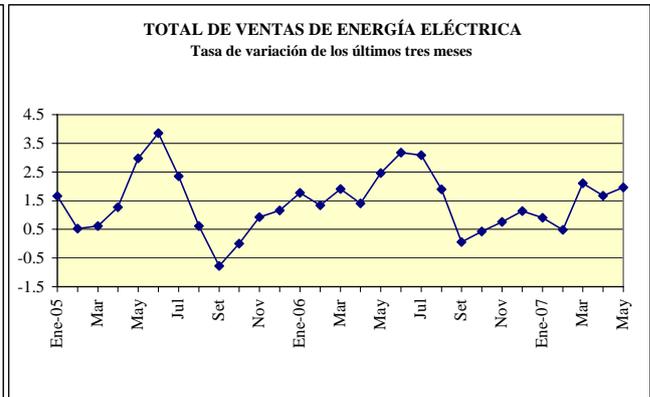
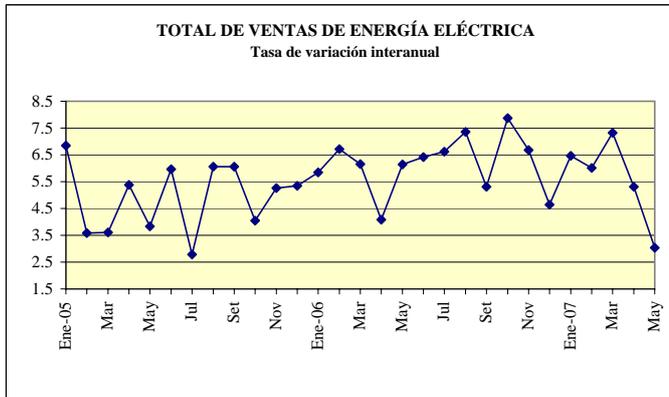
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.



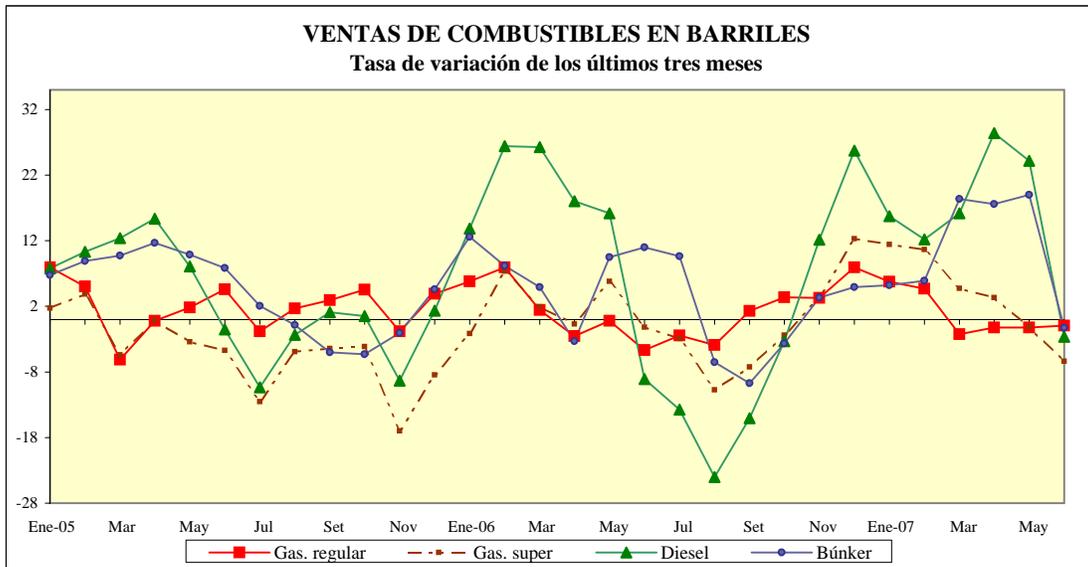
VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawatts

	Tasa de variación interanual 1/					Tasa variac. tres últimos meses 2/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-1.8	3.6	0.5
Mar	243,434	170,042	168,764	15,237	597,477	3.8	8.9	-1.2	1.3	3.6	0.6
Abr	256,925	174,046	172,176	14,777	617,924	2.9	7.0	7.9	1.1	5.4	1.3
May	251,489	176,975	175,742	15,295	619,501	1.1	9.6	2.5	1.4	3.8	3.0
Jun	258,586	177,577	170,069	14,868	621,100	4.8	10.3	3.9	1.3	6.0	3.9
Jul	251,583	173,258	170,149	15,108	610,098	3.2	8.3	4.6	-44.5	2.8	2.4
Ago	258,498	173,911	167,182	15,412	615,003	5.4	7.5	6.0	1.6	6.1	0.6
Set	258,153	175,030	170,890	14,995	619,068	3.8	6.1	10.0	1.0	6.1	-0.8
Oct	256,767	173,861	170,435	15,532	616,595	4.0	6.0	2.3	2.6	4.1	0.0
Nov	261,498	173,015	178,063	15,083	627,659	5.0	5.7	5.4	2.8	5.3	0.9
Dic	254,371	177,237	174,135	15,605	621,348	2.8	8.5	6.2	3.1	5.3	1.2
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0

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

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

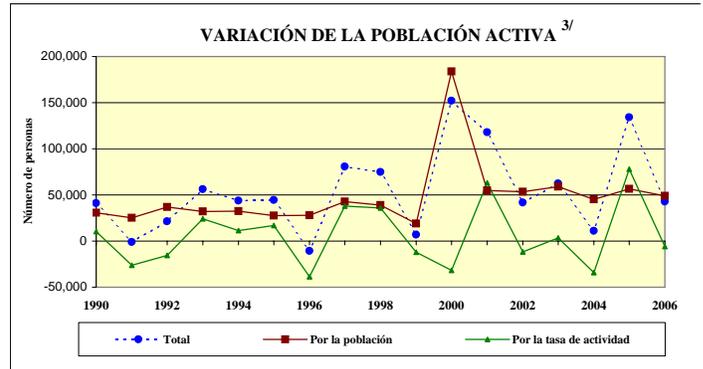
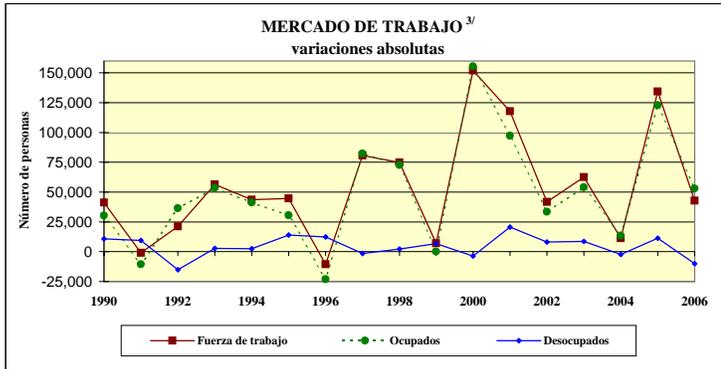
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507	284,989	2.9	4.6	11.7	7.2	10.6	12.2	20.2	7.3
Abril	208,837	231,160	248,249	281,532	6.1	4.7	-6.5	-1.2	14.7	10.7	7.4	13.4
Mayo	196,482	218,837	251,232	279,398	-5.9	-5.3	1.2	-0.8	2.7	11.4	14.8	11.2
Junio	197,349	219,290	258,542	278,700	0.4	0.2	2.9	-0.2	8.1	11.1	17.9	7.8
Julio	202,756	222,766	251,463		2.7	1.6	-2.7		7.3	9.9	12.9	
Agosto	202,557	229,807	258,973		-0.1	3.2	3.0		6.8	13.5	12.7	
Setiembre	230,452	261,628	292,917		13.8	13.8	13.1		12.0	13.5	12.0	
Octubre	213,095	230,663	265,392		-7.5	-11.8	-9.4		7.3	8.2	15.1	
Noviembre	206,238	231,987	262,927		-3.2	0.6	-0.9		10.6	12.5	13.3	
Diciembre	215,857	239,218	267,869		4.7	3.1	1.9		10.5	10.8	12.0	
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	288,693	1.5	1.6	1.7	1.7	9.7	11.3	13.5	10.5

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000	271,237	2.4	3.8	11.5	6.5	-0.7	-1.3	7.1	-1.7
Abril	274,268	267,093	256,956	265,496	5.1	3.7	-6.9	-2.1	3.1	-2.6	-3.8	3.3
Mayo	256,324	249,433	255,986	260,778	-6.5	-6.6	-0.4	-1.8	-7.8	-2.7	2.6	1.9
Junio	254,738	248,812	260,941	258,654	-0.6	-0.2	1.9	-0.8	-3.4	-2.3	4.9	-0.9
Julio	258,367	249,556	251,463		1.4	0.3	-3.6		-4.6	-3.4	0.8	
Agosto	255,643	254,266	256,721		-1.1	1.9	2.1		-5.5	-0.5	1.0	
Setiembre	288,609	288,979	290,848		12.9	13.7	13.3		-1.5	0.1	0.6	
Octubre	264,882	251,652	263,015		-8.2	-12.9	-9.6		-5.3	-5.0	4.5	
Noviembre	252,822	249,050	257,955		-4.6	-1.0	-1.9		-2.4	-1.5	3.6	
Diciembre	261,710	254,247	260,156		3.5	2.1	0.9		-2.4	-2.9	2.3	
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	273,289	0.5	0.5	0.9	0.9	-2.3	-2.2	1.8	1.3

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

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

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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051	1,044,246	0.5	-0.3	-0.4	0.2	3.2	4.2	6.8	7.6
Abril	872,477	911,479	965,336	1,040,747	0.1	0.3	-0.5	-0.3	3.9	4.5	5.9	7.8
Mayo	873,593	912,545	969,809	1,046,558	0.1	0.1	0.5	0.6	3.9	4.5	6.3	7.9
Junio	871,152	915,907	972,901	1,051,529	-0.3	0.4	0.3	0.5	4.3	5.1	6.2	8.1
Julio	873,949	919,208	974,824		0.3	0.4	0.2		4.5	5.2	6.1	
Agosto	876,432	920,131	979,218		0.3	0.1	0.5		4.8	5.0	6.4	
Setiembre	880,361	925,168	988,504		0.4	0.5	0.9		4.6	5.1	6.8	
Octubre	884,495	929,768	994,532		0.5	0.5	0.6		4.0	5.1	7.0	
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898		0.5	1.0	0.6		4.0	5.7	6.6	
Diciembre	888,700	940,794	993,639		0.0	0.2	-0.7		5.2	5.9	5.6	
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,042,946	0.4	0.5	0.5	1.0	3.9	4.9	6.5	7.7



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

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)

Niveles y porcentajes

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	2,039.6	2,326.4	2,588.1	6.8	6.3	5.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Febrero	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Marzo	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Abril	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Mayo	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Junio	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Julio	2,188.5	2,465.9	2,721.2	7.3	6.0	5.1	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4
Agosto	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Setiembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Octubre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Noviembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Diciembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	

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

Niveles y porcentajes

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	115.3	116.2	118.4	4.8	5.1	4.0	4.8	5.1	4.0	0.1	0.8	1.9
Febrero	114.0	115.2	117.9	-1.1	-0.9	-0.4	3.6	4.1	3.6	0.3	1.0	2.4
Marzo	113.1	115.0	117.1	-0.8	-0.2	-0.7	2.8	4.0	2.9	-0.1	1.6	1.9
Abril	112.0	114.5	116.0	-0.9	-0.4	-0.9	1.8	3.5	1.9	-0.1	2.2	1.4
Mayo	110.5	112.7	114.8	-1.4	-1.6	-1.0	0.4	1.9	0.9	-0.8	2.0	1.9
Junio	110.0	111.6	114.2	-0.5	-0.9	-0.6	0.0	0.9	0.3	-0.2	1.5	2.3
Julio	116.5	117.2	118.9	5.9	5.0	4.2	5.9	6.0	4.5	0.8	0.6	1.5
Agosto	115.1	116.2		-1.2	-0.9		4.6	5.1		0.5	1.0	
Setiembre	114.9	116.4		-0.2	0.2		4.4	5.3		1.1	1.3	
Octubre	113.5	116.2		-1.2	-0.2		3.1	5.1		0.6	2.3	
Noviembre	111.7	115.0		-1.6	-1.0		1.5	4.0		0.4	3.0	
Diciembre	110.6	113.8		-1.0	-1.0		0.5	2.9		0.5	3.0	

- 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

Al término del primer semestre de 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit de \$1.320,8 millones de dólares, inferior en \$170 millones al observado en igual periodo del año previo.

Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a junio \$4.693,0 millones, cifra que representó un crecimiento de 15,5% en relación con el primer semestre de 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes; sin embargo, la manufactura se mostró como la industria más dinámica, seguida por la agrícola.

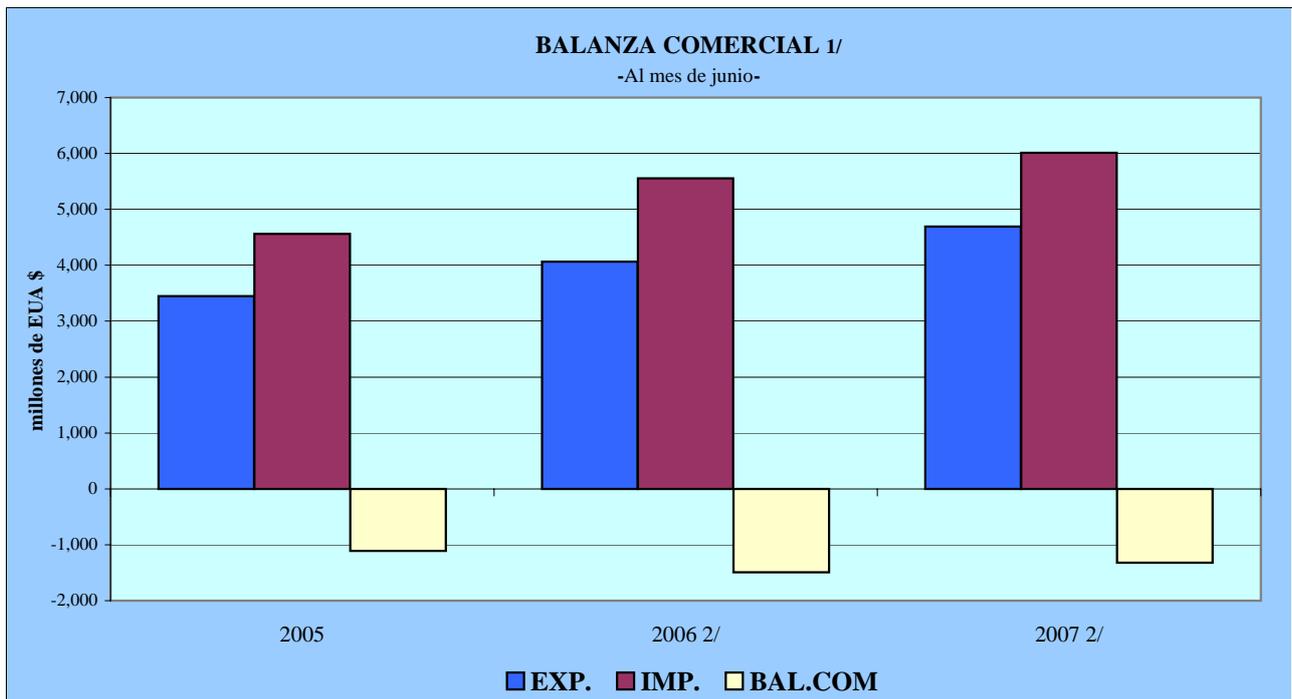
En la manufactura sobresale el crecimiento de la industria alimentaria (36%), la cual exportó \$133 millones de dólares, con un crecimiento generalizado en la mayoría de sus productos, en especial aceite de palma, pastas, jugos y concentrados de frutas. También destacaron actividades relacionadas con los medicamentos y materiales eléctricos.

En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica se encuentra en primer lugar, con una demanda de alrededor de \$1.881,0 millones de dólares. El segundo lugar corresponde a China con compras por \$682,0 millones de dólares y en tercer lugar se encuentra la Unión Europea a donde se exportó \$718,0 millones de dólares.

Las importaciones, por su parte, alcanzaron \$6.013,9 millones en los primeros seis meses de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 8,3%, tasa inferior en 13,6 p.p con respecto a igual lapso del año anterior. No obstante, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, las importaciones registraron un crecimiento de 18,2%, cifra superior en 2 p.p. en relación con el mismo periodo de año anterior.

Dentro de las importaciones regulares, al cierre del primer semestre, destaca el dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos, con tasas de 27%, 47% y 81%, respectivamente¹.

¹ En su orden para el 2006 los mismos bienes registraron tasas de crecimiento del 32,5%, 40,4% y 46,2 por ciento.



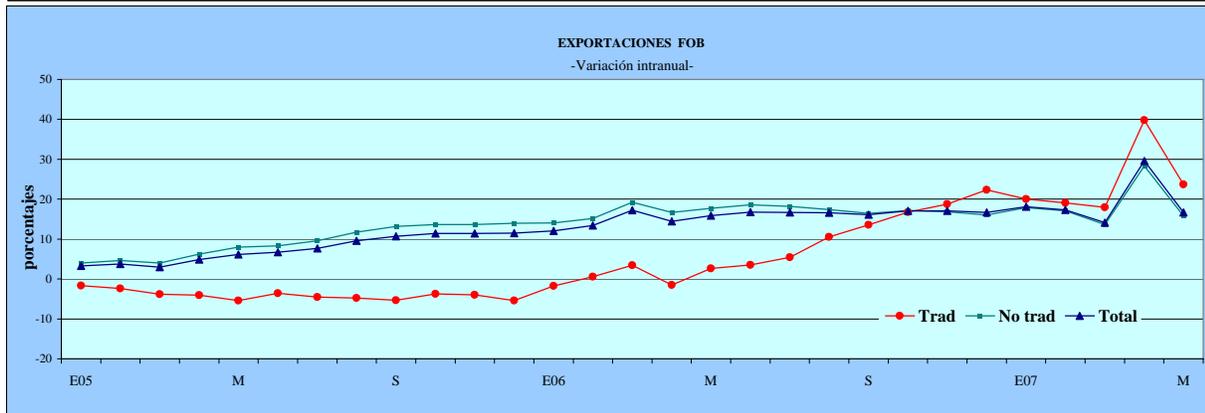
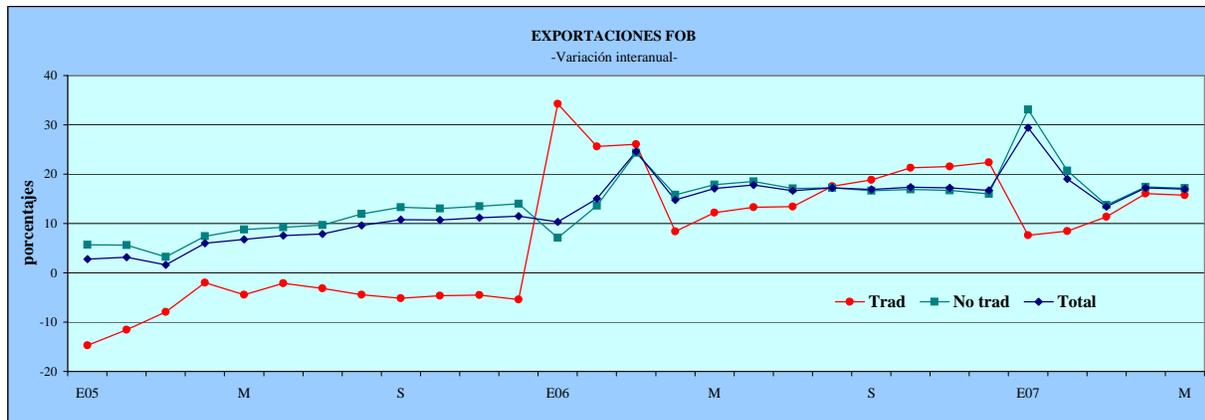
COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

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

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	697.4	1,056.8	-359.4	538.8	922.1	-383.3	488.3	721.0	-232.7
Febrero	699.0	947.4	-248.3	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	858.9	997.4	-138.5	815.4	975.2	-159.8	576.6	726.9	-150.3
Abril	733.4	929.5	-196.1	560.9	847.0	-286.1	624.5	785.5	-161.0
Mayo	890.0	1,081.5	-191.5	766.5	1,040.4	-273.9	610.3	823.0	-212.8
Junio	814.3	1,001.3	-187.0	748.3	955.9	-207.5	618.1	806.3	-188.2
Julio				628.5	969.3	-340.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto				719.0	1,028.8	-309.9	591.9	898.2	-306.3
Setiembre				713.5	966.9	-253.4	624.2	807.1	-182.9
Octubre				705.7	1,022.9	-317.2	579.4	864.8	-285.5
Noviembre				730.8	1,100.5	-369.7	631.8	943.8	-312.0
Diciembre				638.4	903.7	-265.3	575.6	909.9	-334.3
TOTAL	4,693.0	6,013.9	-1,320.8	8,199.8	11,546.7	-3,346.9	7,026.4	9,823.6	-2,797.3

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

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



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

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.5	613.5	17.9	33.1	697.4	697.4	18.1	29.4
Febrero	169.0	85.2	19.1	8.4	1,227.4	613.9	17.1	20.7	1,396.4	699.0	17.3	19.1
Marzo	285.8	116.8	18.0	11.4	1,969.5	742.1	13.7	13.7	2,255.3	858.9	14.1	13.4
Abril	380.3	94.5	39.8	16.0	2,608.4	638.9	28.3	17.4	2,988.7	733.4	29.6	17.2
Mayo	495.0	114.7	23.7	15.7	3,383.7	775.3	15.8	17.2	3,878.7	890.0	16.7	17.0

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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



IMPORTACIONES

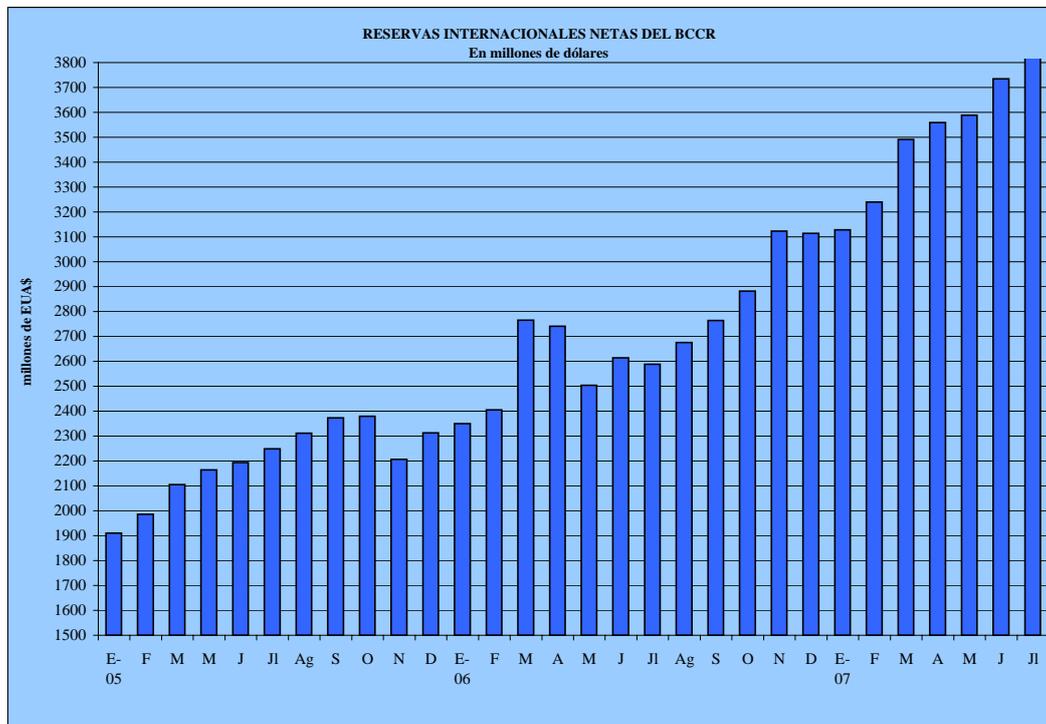
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.7	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,526.4	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,596.9	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,001,275.5	8.3	22.2	15.9	19.7	-24.9	-22.5	4.8

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



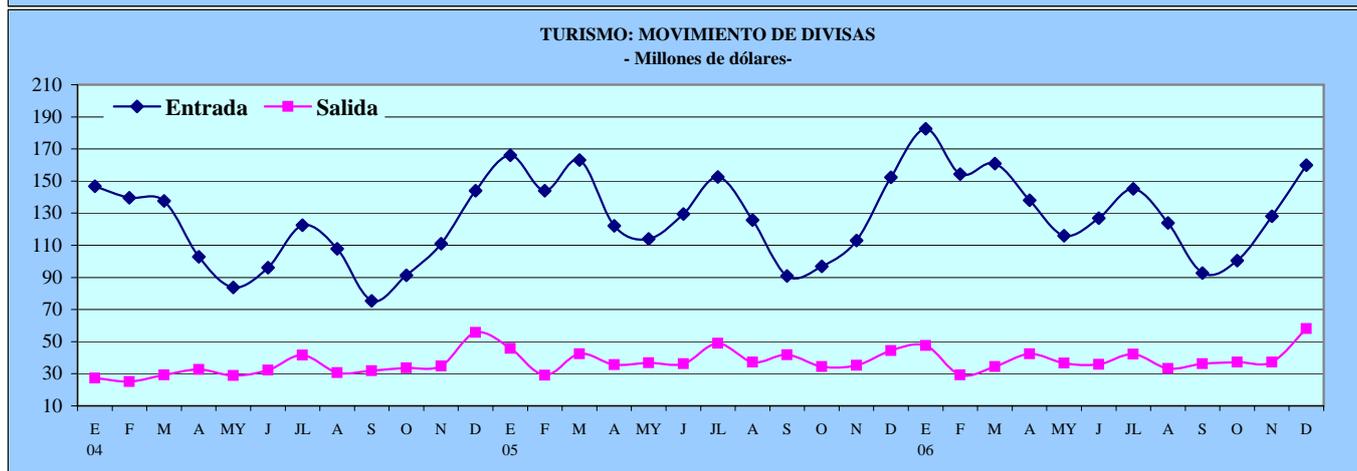
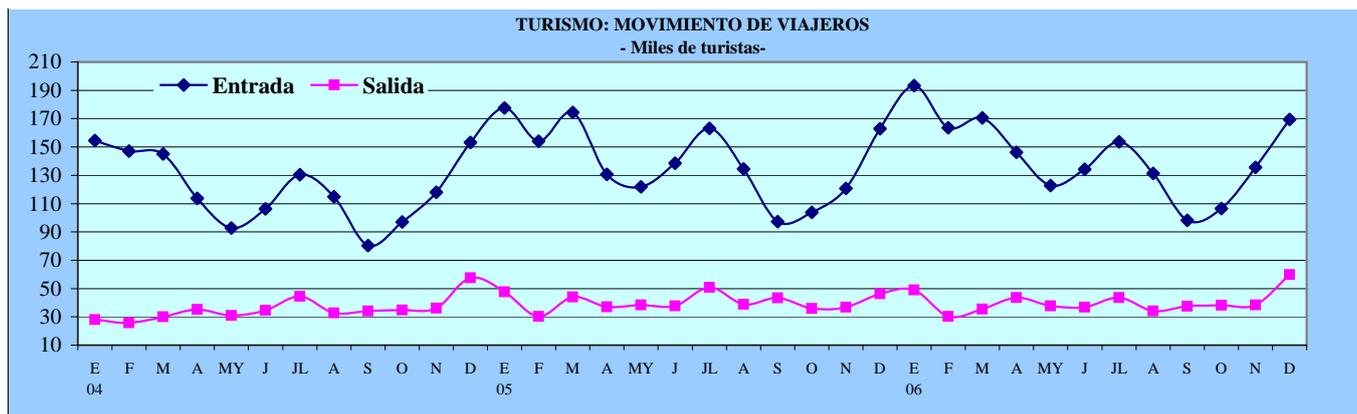
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005			
Enero	1,910.1	3.3	2.1
Febrero	1,986.3	3.5	2.1
Marzo	2,105.0	3.7	2.3
Abril	2,148.7	3.7	2.4
Mayo	2,163.6	3.8	2.4
Junio	2,194.1	3.8	2.5
Julio	2,248.9	3.9	2.5
Agosto	2,311.1	4.0	2.4
Setiembre	2,372.9	4.1	2.3
Octubre	2,379.9	4.1	2.3
Noviembre	2,206.8	3.8	2.0
Diciembre	2,312.6	4.0	2.0
2006			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.7	2.2
2007			
Enero	3,127.9	4.3	2.3
Febrero	3,239.3	4.4	2.4
Marzo	3,491.6	4.8	2.5
Abril	3,559.2	4.9	2.6
Mayo	3,588.1	4.9	2.6
Junio	3,734.1	5.1	2.6
Julio 2/	3,839.3	5.3	2.6

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

2/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2007.

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/
Enero	154.6	177.6	193.3	28.1	47.6	48.9	146.7	166.1	182.6	27.4	45.7	47.5
Febrero	147.1	154.0	163.5	25.7	30.3	30.2	139.6	144.0	154.4	25.0	29.1	29.3
Marzo	145.0	174.4	170.5	30.0	44.1	35.5	137.6	163.0	161.0	29.2	42.4	34.4
I TRIMESTRE	446.7	506.0	527.3	83.8	122.0	114.6	423.9	473.1	497.9	81.6	117.3	111.2
Abril	113.7	130.6	146.3	35.1	37.1	43.6	102.8	122.1	138.1	32.7	35.6	42.4
Mayo	92.7	121.9	122.8	31.1	38.3	37.7	83.8	114.0	116.0	28.9	36.8	36.6
Junio	106.3	138.5	134.4	34.6	37.8	36.9	96.1	129.5	126.9	32.2	36.3	35.8
II TRIMESTRE	312.6	391.0	403.4	100.9	113.2	118.2	282.7	365.6	381.0	93.8	108.8	114.7
Julio	130.3	163.2	153.6	44.5	50.9	43.6	122.4	152.6	145.1	41.6	48.9	42.3
Agosto	114.8	134.4	131.3	32.8	38.8	34.2	107.8	125.7	123.9	30.7	37.3	33.2
Setiembre	80.3	97.2	98.2	34.2	43.4	37.4	75.4	90.9	92.8	32.0	41.7	36.3
III TRIMESTRE	325.4	394.8	383.1	111.5	133.1	115.2	305.7	369.1	361.8	104.3	127.9	111.8
Octubre	97.0	103.7	106.4	34.8	35.9	38.3	91.2	97.0	100.5	33.6	34.5	37.2
Noviembre	118.0	120.8	135.7	36.0	36.7	38.4	110.9	113.0	128.1	34.9	35.3	37.3
Diciembre	153.2	162.8	169.3	57.7	46.2	59.9	144.1	152.3	159.9	55.8	44.4	58.2
IV TRIMESTRE	368.2	387.3	411.4	128.5	118.8	136.6	346.2	362.2	388.6	124.3	114.2	132.6
TOTAL	1,452.9	1,679.2	1,725.3	424.6	487.1	484.6	1358.5	1570.1	1629.3	404.1	468.1	470.4

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los datos preliminares sobre los flujos de ingresos y gastos base efectivo¹ del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer semestre del 2007, mostraron un resultado acumulado superavitario, el cual, como porcentaje del PIB, se ubicó en un 0,60%, (0,30 puntos porcentuales más que igual periodo del año anterior, el más alto en las últimas dos décadas). Esto obedece al mejor resultado del Gobierno Central y del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que a su vez permitió compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas.

El balance positivo que presentó el Gobierno Central obedece más a una aceleración en el crecimiento de sus ingresos (30,5% contra un 23,5%) que a una contracción de los gastos. En efecto, los ingresos corrientes en esta primera parte del año mantuvieron la tendencia al alza observada durante todo el 2006, situación que ha estado determinada por el mejor control tributario ejercido por las autoridades fiscales, que condujo a una menor evasión, y por la expansión de la economía.

Por su parte, los egresos totales del Gobierno continuaron presentando una variación interanual superior a la de igual periodo de años anteriores (20,5% contra 16,8% y 9,5% del 2006 y 2005 respectivamente), aunque, como se mencionó, por debajo de la tasa de crecimiento de los ingresos. Particularmente el principal aspecto que influyó fue la expansión registrada en las transferencias corrientes y de capital, lo cual se reflejó en el importante crecimiento que mostró el rubro “otros gastos”.

Adicionalmente, cabe mencionar la desaceleración en las remuneraciones y en el gasto por intereses de la deuda pública, dos de los principales componentes del gasto (con una participación conjunta del 61%), que presentaron variaciones inferiores en 9,6 p.p y 5,6 p.p con respecto a igual periodo del 2006.

El comportamiento señalado para los ingresos y gastos totales del Gobierno en el primer semestre del año en comentario implicó un aumento en su superávit primario de 0,38 p.p del PIB (1,93% contra 1,55%) y de 0,53 p.p en el superávit financiero del Gobierno, comportamiento contrario al observado en igual lapso del año anterior.

En lo que atañe al financiamiento neto requerido, el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras por medio, fundamentalmente, de la utilización de sus recursos depositados en el Banco Central (tanto en moneda nacional como extranjera)².

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

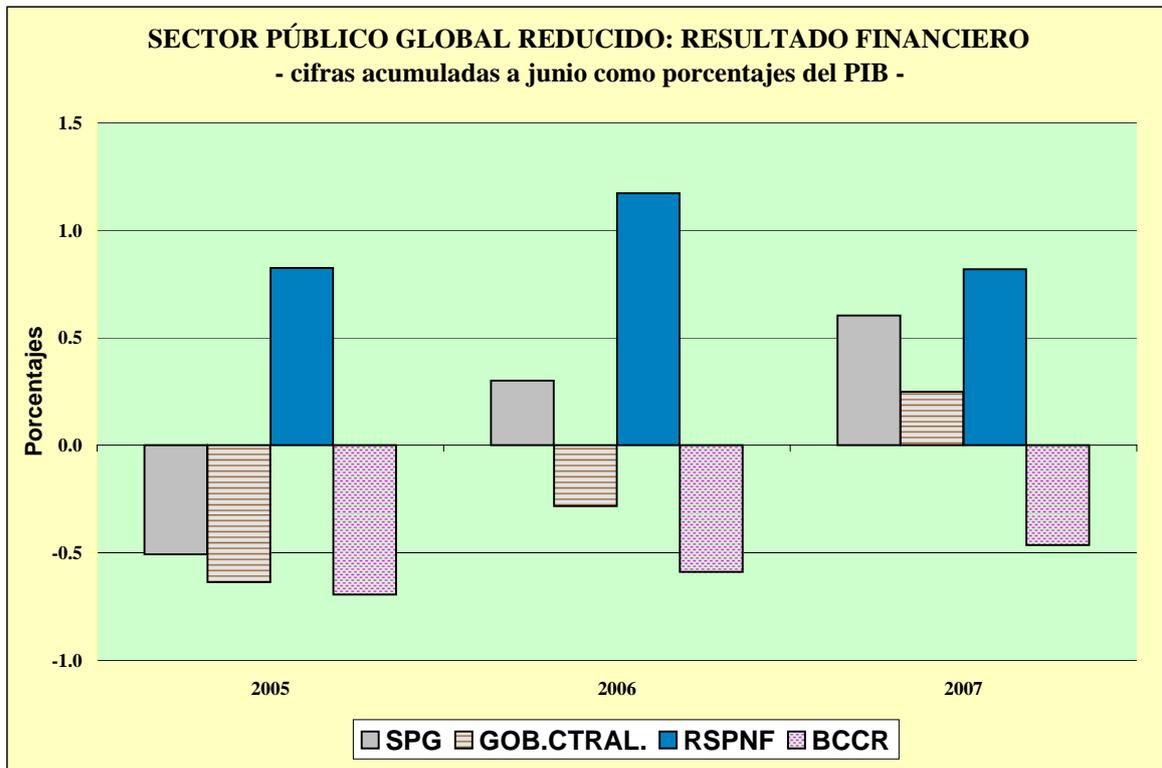
² Al 30 de junio los depósitos totales del Gobierno en el BCCR habían disminuido en €71.329 millones con respecto a diciembre del 2006.

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ generó, durante el periodo en comentario, un menor superávit financiero que el mostrado doce meses atrás (0,82% y 1,17% respecto al PIB en el 2007 y el 2006, respectivamente). Según la información disponible, este resultado se explica por el deterioro en la situación financiera, especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

Por otra parte, según cifras preliminares, al cierre del primer semestre del 2007, el saldo de la deuda pública total ascendió a ¢5.925.135 millones (44,3% del PIB), inferior en 6,7 puntos porcentuales, al observado a diciembre del 2006. Dicha caída es un reflejo de la desaceleración tanto de la deuda interna como de la deuda externa.

Por último, en cuanto a la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de las deudas del BCCR (3,3 p.p con respecto al 2006) en contraste con la menor participación del Gobierno y del resto del sector público. Esta mayor participación de la Autoridad Monetaria está ligada básicamente a sus funciones de estabilización monetaria y en el caso del Gobierno la disminución se debe a las menores necesidades de financiamiento dado la mejora en su resultado financiero. Por moneda continuó creciendo la denominada en moneda nacional que representó al término del primer semestre un 58,7% de la deuda pública total (55,8% a diciembre del 2006).

³ Incluye una muestra de instituciones, a saber, ICE, RECOPE, CCSS, CNP, ICAA y JPSSJ.



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

	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,527,829	16.01	1,943,146	17.10	2,389,196	17.84
Gastos	1,576,157	16.52	1,908,990	16.80	2,308,389	17.24
Resultado financiero	-48,328	-0.51	34,155	0.30	80,808	0.60
B C C R						
Ingresos	21,757	0.23	39,583	0.35	56,166	0.42
Gastos	88,000	0.92	106,494	0.94	118,304	0.88
Resultado financiero	-66,243	-0.69	-66,911	-0.59	-62,138	-0.46
S P N F						
Ingresos	1,506,072	15.78	1,903,563	16.75	2,333,030	17.42
Gastos	1,488,158	15.59	1,802,497	15.86	2,190,085	16.36
Resultado financiero	17,915	0.19	101,066	0.89	142,945.00	1.07
GOB. CTRL. ^{2/}						
Ingresos	586,126	6.14	723,635	6.37	944,256	7.05
Gastos	646,870	6.78	755,828	6.65	910,971	6.80
Resultado financiero	-60,744	-0.64	-32,192	-0.28	33,285	0.25
Resultado primario	123,232	1.29	176,590	1.55	258,470	1.93
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	919,946	9.64	1,179,928	10.38	1,388,775	10.37
Gastos	841,287	8.82	1,046,669	9.21	1,279,114	9.55
Resultado financiero	78,659	0.82	133,259	1.17	109,660	0.82

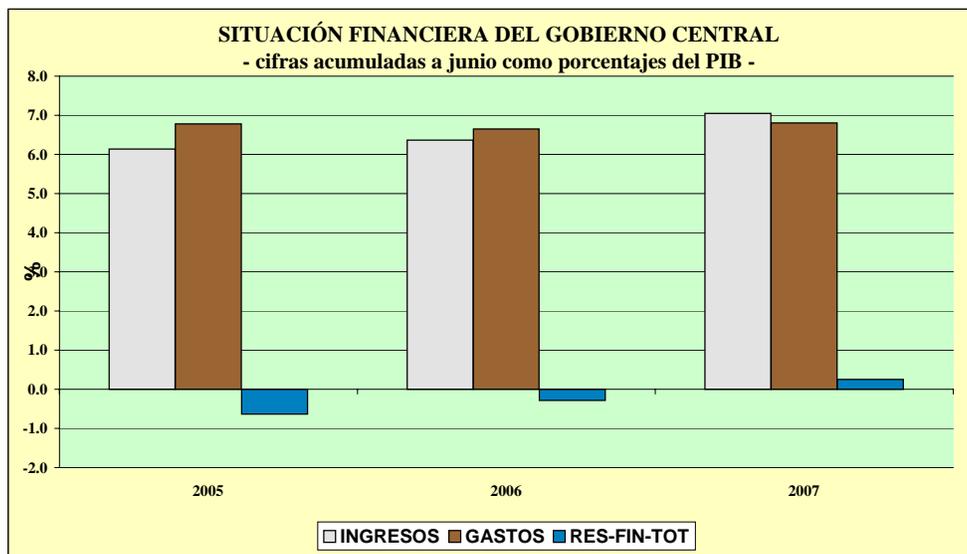
1/ Información preliminar, no consolidada por el Ministerio de Hacienda.

2/ Base efectivo.

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

Las estadísticas de la JPSSJ en el 2007 están al mes de mayo.

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria y Área de estadísticas de sectores institucionales.



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	586,126.4	17.3	723,635.3	23.5	944,255.7	30.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	584,364.2	17.1	721,931.8	23.5	943,435.7	30.7
Aduanas	217,155.4	20.7	273,457.5	25.9	353,900.2	29.4
Renta	132,938.0	21.6	153,615.3	15.6	233,177.4	51.8
Ventas (internas)	116,764.1	15.9	147,920.6	26.7	181,227.1	22.5
Consumo (interno)	6,993.9	18.5	8,595.7	22.9	9,822.4	14.3
Derechos de exportación	72.1	-8.8	84.4	17.1	89.3	5.8
Otros ^{3/}	110,440.7	7.4	138,258.3	25.2	165,219.3	19.5
OTROS INGRESOS	1,762.2	111.0	1,703.5	-3.3	820.0	-51.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	462,894.8	9.2	547,045.8	18.2	685,785.4	25.4
Remuneraciones ^{4/}	242,776.5	13.2	294,751.7	21.4	329,473.9	11.8
Pensiones	98,665.6	12.8	112,082.4	13.6	129,385.8	15.4
Fondo de Educación Superior	43,797.6	19.2	54,905.1	25.4	68,849.2	25.4
Otros ^{5/}	77,655.1	-8.8	85,306.6	9.9	158,076.5	85.3
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	123,231.6	62.3	176,589.5	43.3	258,470.3	46.4
Servicio de intereses	183,975.4	10.2	208,781.7	13.5	225,185.5	7.9
Deuda interna	144,155.7	7.9	165,282.5	14.7	180,935.7	9.5
Deuda externa	39,819.7	19.2	43,499.2	9.2	44,249.8	1.7
D. GASTOS TOTALES	646,870.2	9.5	755,827.5	16.8	910,970.9	20.5
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-60,743.8	-33.3	-32,192.2	-47.0	33,284.8	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	60,743.8	-33.3	32,192.2	-47.0	-33,284.8	N. C.
Externo neto	-17,475.7	N. C.	-14,956.0	-14.4	-17,958.4	20.1
Interno neto	78,219.5	N. C.	47,148.2	-39.7	-15,326.4	N. C.

1/ Base efectivo

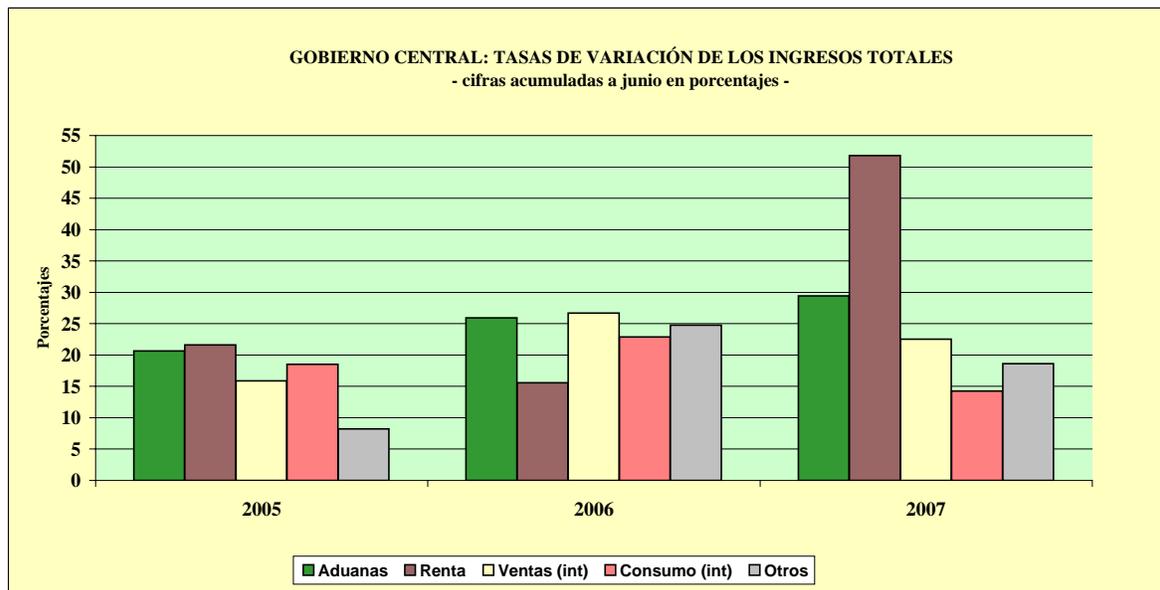
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Contiene por concepto de contribuciones sociales (€48665.4 millones en el 2006, €54236.8 millones en el 2007).

5/ Contiene transferencias corrientes y de capital.

Fuente: Elaboración propia del Área de estadística de sectores institucionales con información del Ministerio de Hacienda.



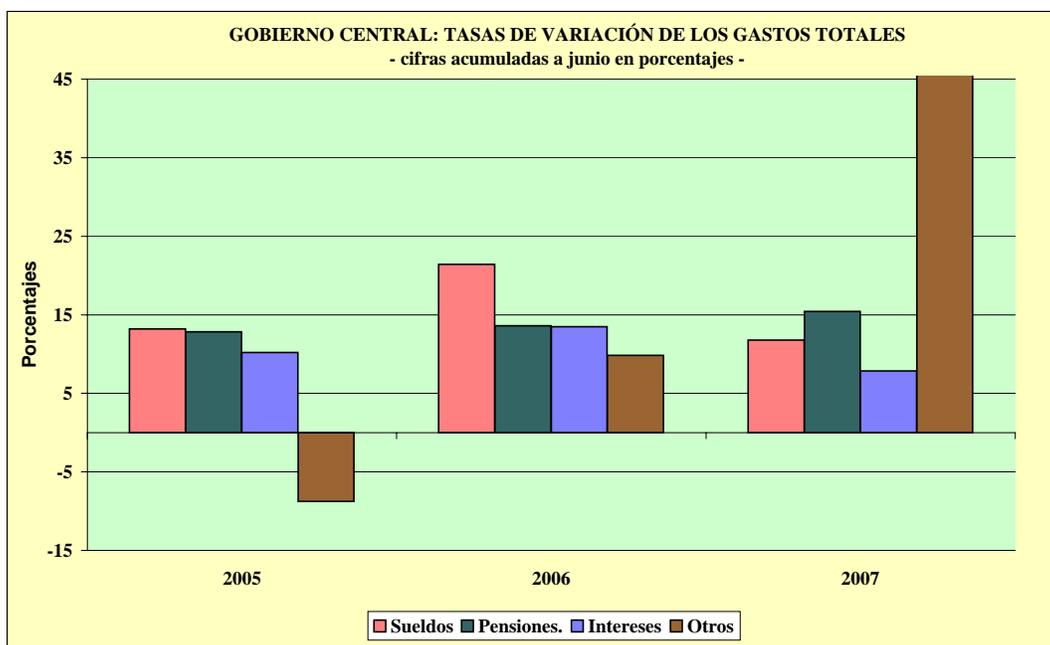
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a junio, en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	586,126.4	100.0	723,635.3	100.0	944,255.7	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	584,364.2	99.7	721,931.8	99.8	943,435.7	99.9
Aduanas	217,155.4	37.0	273,457.5	37.8	353,900.2	37.5
Renta	132,938.0	22.7	153,615.3	21.2	233,177.4	24.7
Ventas (internas)	116,764.1	19.9	147,920.6	20.4	181,227.1	19.2
Consumo (interno)	6,993.9	1.2	8,595.7	1.2	9,822.4	1.0
Derechos de exportación	72.1	0.0	84.4	0.0	89.3	0.0
Otros ^{2/}	110,440.7	18.8	138,258.3	19.1	165,219.3	17.5
B. OTROS INGRESOS	1,762.2	0.3	1,703.5	0.2	820.0	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 Área de estadística de sectores institucionales con información del Ministerio de Hacienda.



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	569,215.1	88.0	670,520.9	88.7	752,894.4	82.6
Remuneraciones ^{3/}	242,776.5	37.5	294,751.7	39.0	329,473.9	36.2
Pensiones	98,665.6	15.3	112,082.4	14.8	129,385.8	14.2
Fondo de Educación Superior	43,797.6	6.8	54,905.1	7.3	68,849.2	7.6
Servicio de intereses	183,975.4	28.4	208,781.7	27.6	225,185.5	24.7
Deuda interna	144,155.7	22.3	165,282.5	21.9	180,935.7	19.9
Deuda externa	39,819.7	6.2	43,499.2	5.8	44,249.8	4.9
B. Otros ^{4/}	77,655.1	12.0	85,306.6	11.3	158,076.5	17.4
C. TOTAL DE GASTOS	<u>646,870.2</u>	<u>100.0</u>	<u>755,827.5</u>	<u>100.0</u>	<u>910,970.9</u>	<u>100.0</u>

^{1/} Base efectivo.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales €41942.7 millones en el 2006 y €45401.3 millones en el 2007.

^{4/} Incluye transferencias corrientes y de capital.

Fuente: Elaboración propia del Área de estadística 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-

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,878.6	5,799,226.7	5,887,679.7	5,964,898.4	6,000,376.5	5,960,180.0
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,507.6	3,954,865.3	3,999,986.5	4,079,236.0	4,097,417.4	4,095,053.9
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4	1,887,693.2	1,885,662.4	1,902,959.1	1,865,126.2
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.0	44.0	44.6	44.8	44.5
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.8	29.9	30.5	30.6	30.6
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.2	14.1	14.1	14.2	13.9
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	67.9	68.4	68.3	68.7
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	32.1	31.6	31.7	31.3
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	47.1	52.4	55.8	57.0	58.2	58.3	58.7
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.0	41.8	41.7	41.3
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	68.3	67.7	65.9	65.0	63.4	62.8	62.9
- Banco Central de Costa Rica	20.1	22.0	23.2	24.1	25.8	26.1	26.5
- Resto de Sector Público	11.6	10.3	10.9	10.9	10.8	11.1	10.6
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.5	84.6	85.0	85.1
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.5	15.4	15.0	15.0
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.3	63.1	62.5	62.2
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.3	36.5	37.1	37.4
- Resto del sector público	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{4/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	20.0	19.2	19.2	18.6
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	36.3	36.6	36.3	35.7	35.7	36.38	36.15
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.3	9.2	9.02	9.08
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.34	2.46
- Otros	47.6	50.9	51.3	51.7	51.7	51.27	52.31
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,579.7	3,575.8	3,608.6	3,536.9

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

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 30 de junio del 2007 €160,235 millones por inversiones de corto plazo, ni €237,567 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Estructura calculada con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,406.5	3,804,711.6	3,762,219.6	3,745,342.1	3,729,386.2
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,610,764.5	2,572,552.2	2,559,046.2	2,544,493.9
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,604.6	1,193,947.1	1,189,667.4	1,186,295.9	1,184,892.3
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.6	28.4	28.1	28.0	27.9
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.2	19.5	19.2	19.1	19.0
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.4	8.9	8.9	8.9	8.8
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.6	68.4	68.3	68.2
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	31.4	31.6	31.7	31.8
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	55.8	58.0	58.2	58.3	58.8	59.0	58.9
- Moneda Extranjera	44.2	42.0	41.8	41.7	41.2	41.0	41.0
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	19.2	19.0	18.5	18.3
- Sector Público	42.2	46.8	55.3	55.8	57.4	57.7	58.3
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	24.0	22.6	22.9	22.5
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	86.0	86.4	86.5
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	14.0	13.6	13.5
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{4/} (% del total)							
1. Títulos de Propiedad	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.3	17.6	17.6	17.6
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	16.6	16.6	16.1	15.7
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.9	1.9	1.9	1.7
TUDES	21.1	19.9	12.2	14.5	14.7	15.3	15.5
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	11.9	10.8	10.5	10.5
TP¢ tasa fija	22.1	33.4	38.9	36.3	36.8	37.0	37.3
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,301.9	2,293.6	2,287.1	2,284.4

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 del Programa Macroeconómico.

3/ Estructura calculada con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

4/ 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-

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,414,790.3	1,532,407.7	1,563,005.8	1,575,179.1
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,371,739.0	1,489,200.8	1,520,888.2	1,533,077.0
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	43,051.3	43,206.9	42,117.6	42,102.1
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.8	10.6	11.4	11.7	11.8
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.2	11.1	11.4	11.5
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	89.4	93.0	96.8	97.0	97.2	97.3	97.3
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.0	2.8	2.7	2.7
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	78.0	79.7	80.2	80.3
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.0	20.3	19.8	19.7
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.4	19.4	20.4	18.9
- Sector Público	10.4	8.8	20.3	18.5	16.7	16.9	16.9
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	60.1	63.8	62.8	64.1
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.0	82.4	82.5
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	19.5	18.0	17.6	17.5
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.0	82.4	82.5
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.1	17.6	17.3	17.1
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.0	83.3	81.2	81.2

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 30 de junio del 2007

€160,235.9 millones por inversiones de corto plazo, ni €237,567 millones de depósitos electrónicos a plazo.

Macroeconómicas.

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

	2004	2005	2006				2007					
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,240,474	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,588,068	2,568,039	2,610,765	2,572,552	2,559,046	2,544,494
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,799,486	1,962,796	2,035,593	2,007,532	2,069,648	2,127,837	2,086,322	2,064,082	2,107,839	2,064,181	2,047,214	2,030,034
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	592,168	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	467,493	454,412	424,518	412,405	397,386	390,042
<i>Banco Central</i>	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	196,804	197,054	175,326	159,602	157,330	152,619
<i>Banco de Costa Rica</i>	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	127,017	112,597	104,153	107,322	95,854	89,389
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,215	6,290	6,285	6,278	6,752	6,725
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	69,921	72,169	76,775	77,474	82,338	82,757
<i>Bancos Privados</i>	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	45,930	44,694	40,371	40,122	33,505	36,946
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	247,352	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	392,656	392,116	385,554	384,780	384,690	389,512
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,399	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	974	823	823	960	768	918	973	973	1,390	1,390	1,390	1,390
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	237	237	237	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	260,990	260,451	269,187	268,649	268,559	268,559
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	130,456	130,456	114,741	114,741	114,741	119,563
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	415,667	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448	638,997	617,402	642,147	651,182	646,268	644,199
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	515,889	512,776	532,623	546,257	542,544	544,331
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	0	104	106	126	85	86	72	46	46	46
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	5,972	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	500	440	0	4,898	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	54,666	41,928	41,928	41,928	43,246	43,955
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	8,954	10,714	10,714	10,896	12,946	13,613
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,958	17,981	17,995	17,996	17,959	14,226
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	26,540	26,540	27,011	27,011	27,011
<i>Junta de Protección Social</i>	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	14,163	7,076	7,076	6,779	2,248	748
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	156	178	213	206	207	295	296	297	296	265	265	265
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	96,222	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985	156,771	138,175	149,219	149,402	149,402	149,402
V. SECTOR PRIVADO	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	430,405	461,978	506,400	466,412	469,467	456,879
<i>Sector Privado</i>	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	430,405	461,978	506,400	466,412	469,467	456,879
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	849.7	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	749.5	738.1	741.1	719.8	699.6	692.1

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\$A y TP\$F).

A partir 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 mayo, 2007.

Fuente: Tesorería, Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

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

	2004	2005	2006				2007					
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
TOTAL EN CIRCULACION	429,818	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,077,913	1,138,600	1,100,102	1,217,564	1,249,496	1,261,690
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	85,853	152,648	222,995	239,516	221,254	248,157	236,382	250,682	235,132	236,786	254,347	239,060
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	34,139	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,322	104,852	104,874	132,419	128,690	115,144
<i>Banco de Costa Rica</i>	16,914	5,965	28,779	26,063	17,410	47,805	52,289	50,699	40,431	16,640	32,499	26,862
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	13,073	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,547	8,598	8,849	9,010	9,949	9,939
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	6,360	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	35,596	44,755	38,109	30,215	34,022	38,579
<i>Bancos Privados</i>	15,366	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	35,628	41,778	42,869	48,501	49,188	48,536
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	25,652	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054	31,382	30,291	25,118
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	11,859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	13,793	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054	31,382	30,291	25,118
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558	146,842	154,889	162,887
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558	146,842	154,889	162,887
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/}	17,329	25,677	32,550	40,763	40,276	41,385	44,931	42,001	42,032	25,420	25,420	25,420
V. SECTOR PRIVADO	299,411	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	636,391	679,945	661,326	777,134	784,549	809,205
<i>Sector Privado</i>	299,411	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	636,391	679,945	661,326	777,134	784,549	809,205
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{2/}	980.0	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5	504.5	504.5	504.5	504.5	504.5

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de mayo, 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

En el mes de julio del 2007 los agregados monetarios más líquidos en moneda nacional y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento similar a lo observado en el primer semestre del 2007, en el sentido de presentar un mayor ritmo de expansión que el observado en igual período del año anterior y por encima de la tasa proyectada para el PIB nominal de este año (17,8 %), lo que podría generar presiones sobre los precios internos y la posición neta con el sector externo.

En efecto, la emisión monetaria y el medio circulante crecieron en torno a una tasa anual de un 23 %, (22% y 18 % respectivamente en el 2006). Asimismo, destaca el crecimiento interanual de los depósitos de ahorro a la vista en colones (39,1%), cerca de ocho puntos por encima de lo registrado doce meses atrás. Esa preferencia por activos financieros más líquidos podría atribuirse, entre otros, al descenso de las tasas de interés por parte de los diferentes entes que captan en el mercado interno lo que ha reducido el costo de oportunidad de mantener ese tipo de activos y a una mayor demanda por motivos transaccionales, toda vez que se ha observado un mayor nivel de gasto interno y en la formación bruta de capital.

Entre los principales factores generadores de liquidez se encuentran la compra de divisas para defender el piso de la banda cambiaria y las pérdidas del Banco Central. Por consiguiente, en procura de neutralizar su efecto expansivo en los medios de pago esta entidad ha mantenido una política activa de operaciones de mercado abierto¹ y mantiene el encaje mínimo legal en el máximo establecido en la ley 7558 (15 %).

El crédito al sector privado, otorgado por bancos comerciales, mostró al término de julio del 2007 un incremento anual de 32,1 %² y la tasa media anual en los primeros siete meses del año alcanzó 29,5 %, prácticamente siete puntos más que hace doce meses. Lo anterior se atribuye a un abaratamiento del costo del crédito ante la reducción de las tasas activas y la estabilidad en el tipo de cambio. No obstante, el crédito total mostró a julio una tasa de crecimiento anual de 18,7 %, toda vez que el crédito neto otorgado al sector público presentó una disminución ante la mejora de las finanzas del Gobierno.

Por otra parte, se mantiene el proceso de desdolarización manifiesto en un mayor dinamismo de la liquidez en moneda nacional, pues mientras la tasa media anual en el lapso de enero a julio fue de 25,8 %, la correspondiente en moneda extranjera fue de 8,9%. Además, se reflejó en los préstamos concedidos en moneda nacional con un ascenso anual, en ese mismo período, de 37,6 %, en tanto que en el crédito en dólares esa tasa fue de 22,9 %, comportamiento último en el cual ha incidido la internalización del riesgo por el traslado hacia un régimen de bandas cambiarias, que, por ejemplo, se refleja en políticas de algunas entidades financieras de no cobrar gastos de formalización para la mayor parte de los créditos de vivienda en que se solicite el traslado a la moneda nacional.

¹ A julio 2007 el saldo conjunto de Bonos de Estabilización Monetaria, Depósitos Electrónicos a Plazo e Inversiones de Corto Plazo mostraron un aumento anual de 72,5 %.

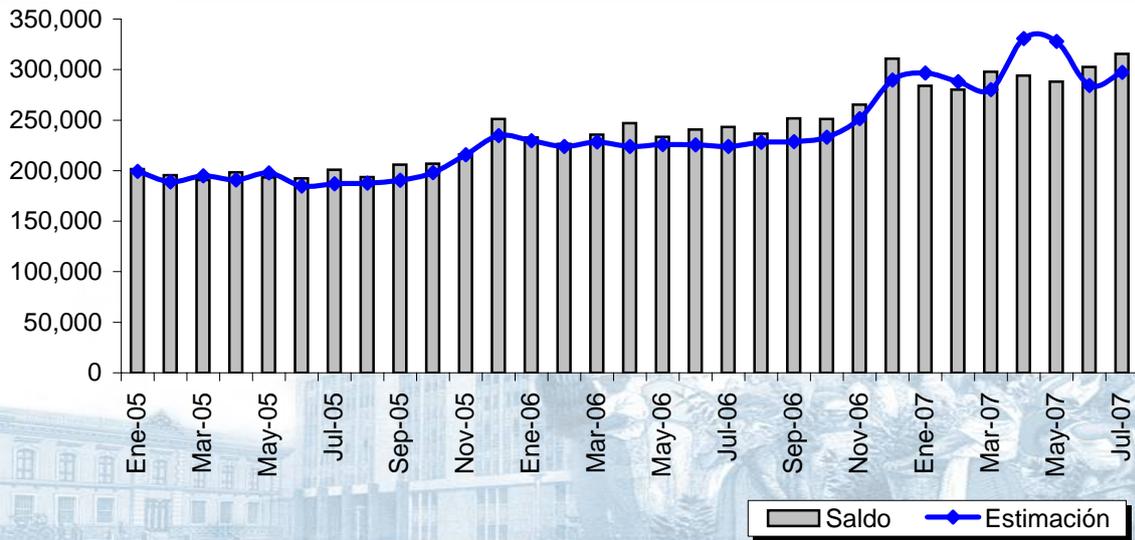
² Los agregados monetarios y crediticios Excluyen el efecto cambiario.

Las pérdidas acumuladas del BCCR en los primeros siete meses del año alcanzaron una suma de ¢70.064 millones³, alrededor de ¢ 6.000 millones menos que las respectivas de igual período del 2006. En esa reducción contribuyó, esencialmente, el menor diferencial entre el rendimiento medio de los activos invertidos en el exterior y la tasa de interés que se paga internamente por las obligaciones en moneda nacional y los aportes de capital que ha realizado el Gobierno, los cuales en el transcurso de los primeros siete meses ascendieron a ¢ 36.000 millones. Esto último le permite al Banco Central reducir las necesidades de absorción o cancelar pasivos sin generar desequilibrios monetarios, pues son compensados con los recursos traspasados por el Gobierno y de esta manera se reduce el costo financiero de la gestión monetaria.

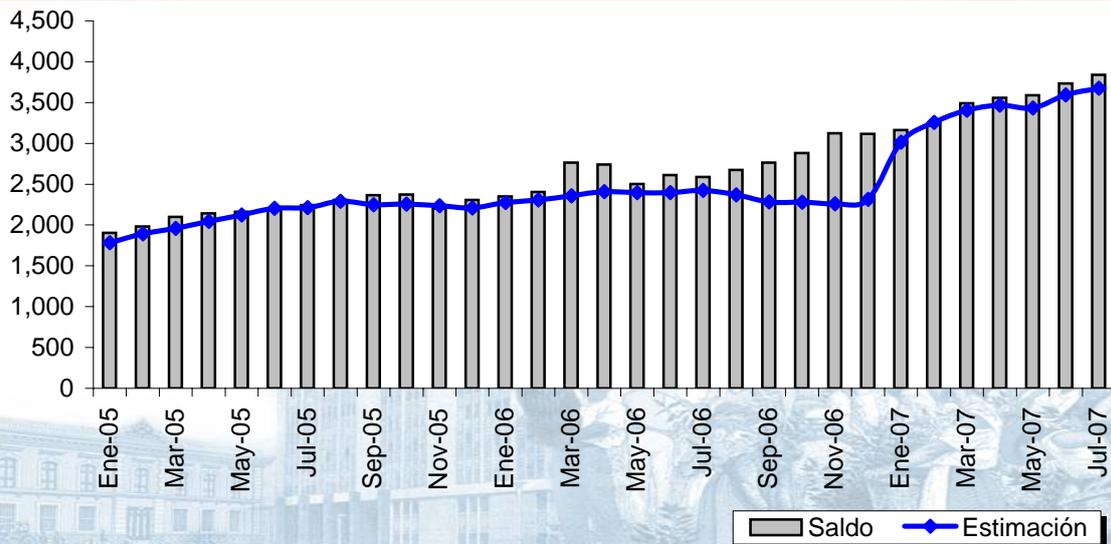
³ Cifras preliminares, base devengada, metodología cuentas monetarias.

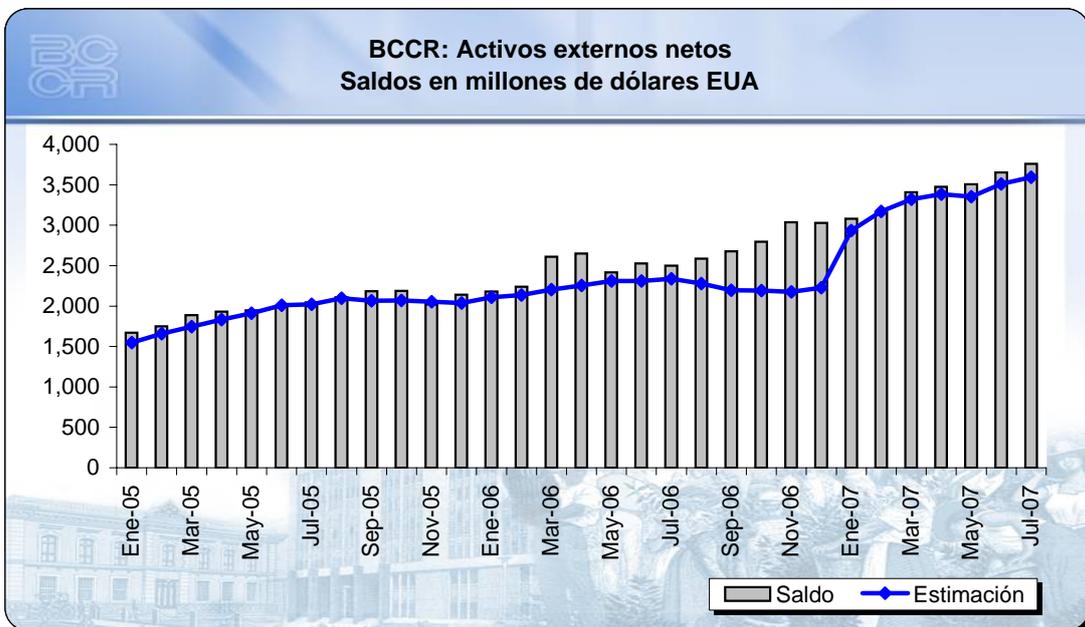
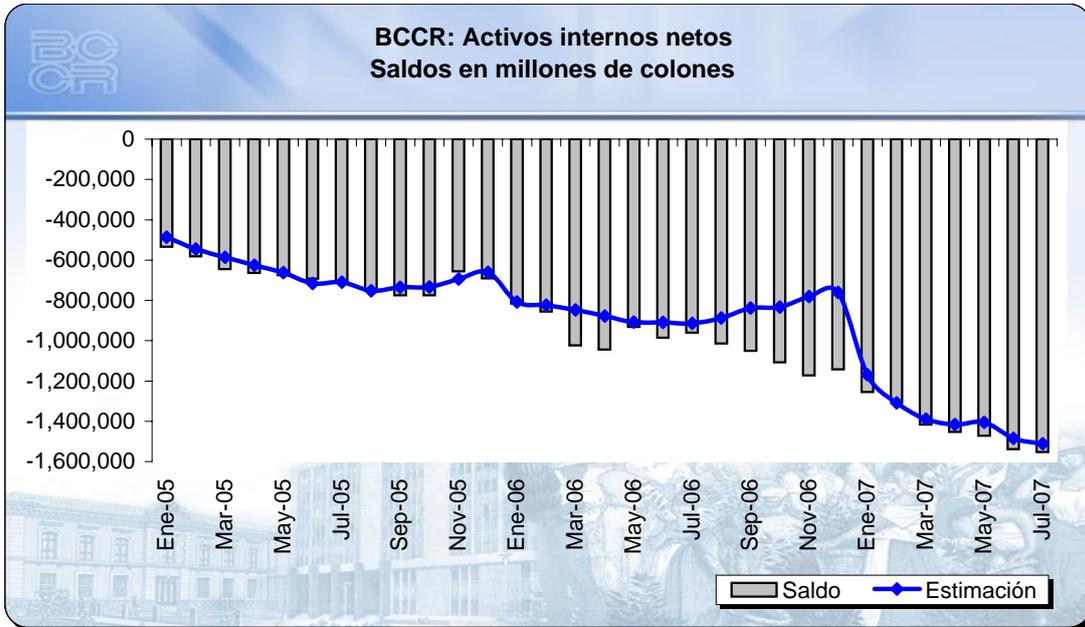


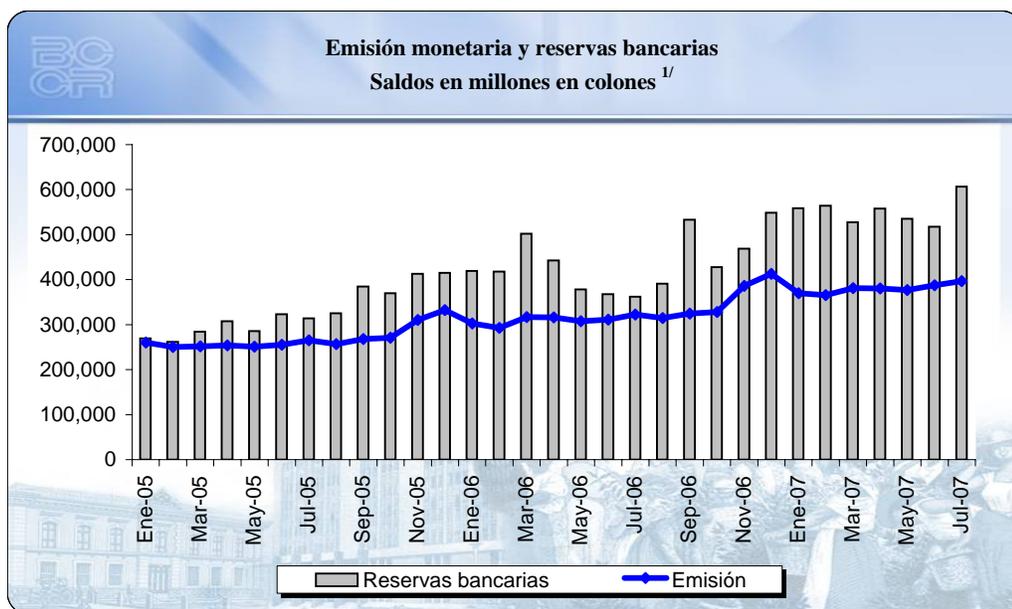
BCCR: Numerario en poder del público Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas Saldos en millones de dólares EUA







Base monetaria amplia por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo 3/	Base monetaria amplia	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}
Ene-05	(300,021.6)	770,893.1	470,871.5	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(354,854.7)	811,774.1	456,919.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(406,638.6)	881,894.8	475,256.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(401,284.5)	907,519.3	506,234.8	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(444,470.6)	923,021.6	478,551.0	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(434,161.8)	950,043.8	515,882.0	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(467,434.0)	982,163.9	514,729.9	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(498,662.1)	1,018,008.6	519,346.5	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(470,835.2)	1,061,682.2	590,846.9	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(493,680.3)	1,070,423.5	576,743.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(366,070.9)	994,837.8	628,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(394,023.9)	1,060,089.4	666,065.5	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(435,726.9)	1,088,100.5	652,373.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(477,161.8)	1,121,661.9	644,500.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(580,500.0)	1,318,394.0	737,894.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(653,958.9)	1,343,145.4	689,186.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(617,550.9)	1,229,263.3	611,712.4	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(685,115.0)	1,293,150.9	608,035.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(682,451.3)	1,287,748.7	605,297.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(710,808.2)	1,338,687.5	627,879.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(607,372.8)	1,391,864.8	784,492.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(761,457.8)	1,439,919.4	678,461.6	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(829,049.8)	1,563,636.2	734,586.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(703,312.2)	1,563,199.6	859,887.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(750,437.6)	1,592,838.8	842,401.2	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(786,700.9)	1,631,494.6	844,793.7	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(936,587.1)	1,761,722.7	825,135.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(944,395.3)	1,796,386.0	851,990.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07	(988,428.1)	1,811,870.4	823,442.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0
Jun-07	(1,066,444.6)	1,886,841.6	820,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0
Jul-07 ^{4/}	(1,019,128.9)	1,941,166.9	922,038.0	396,450.6	80,848.2	357,781.5	167,806.0

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

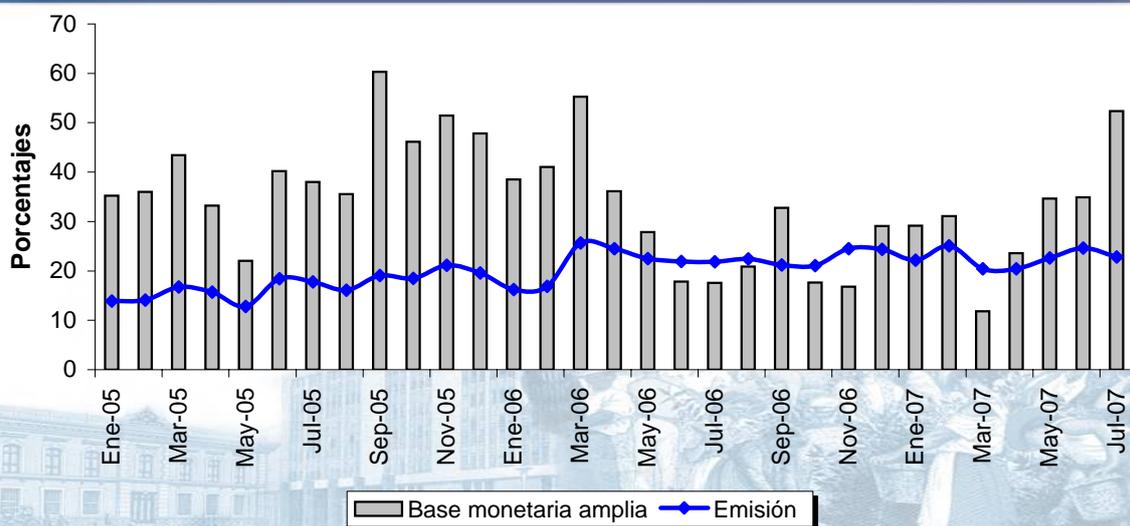
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

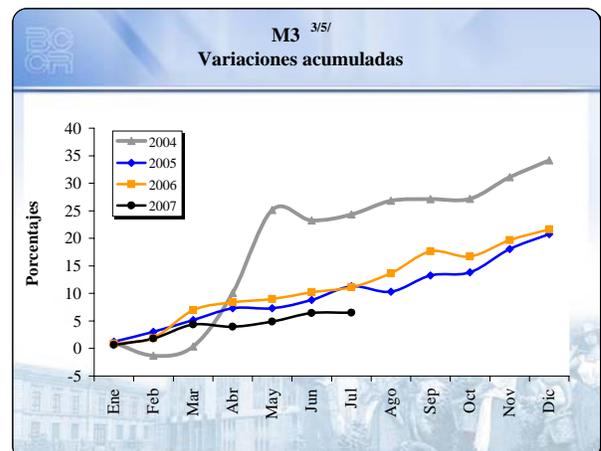
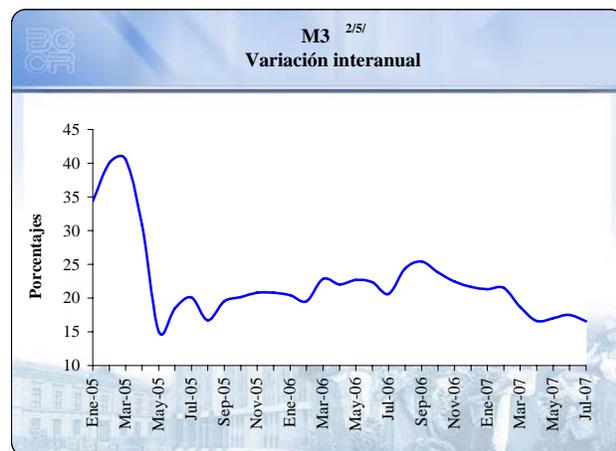
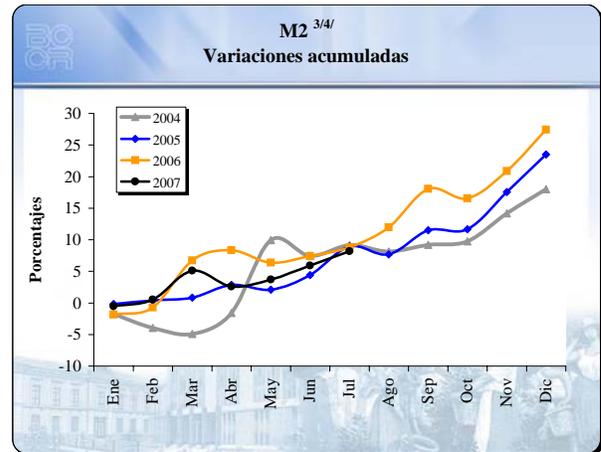
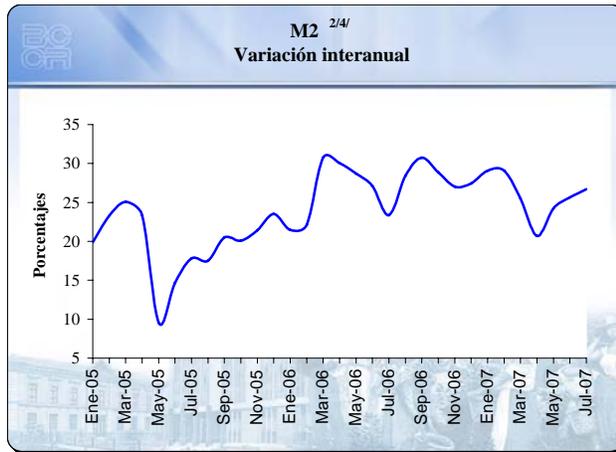
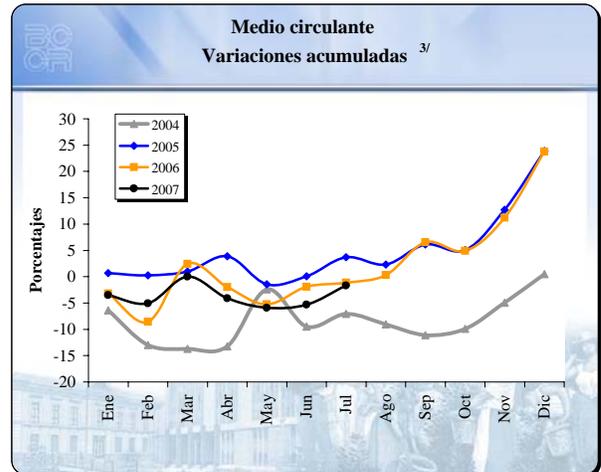
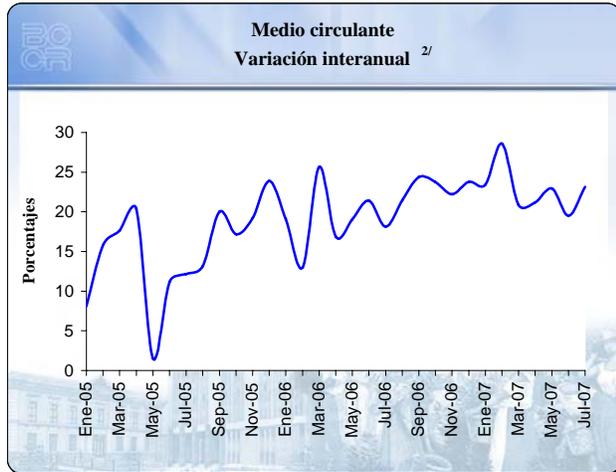
4/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a julio 2007.

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

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

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

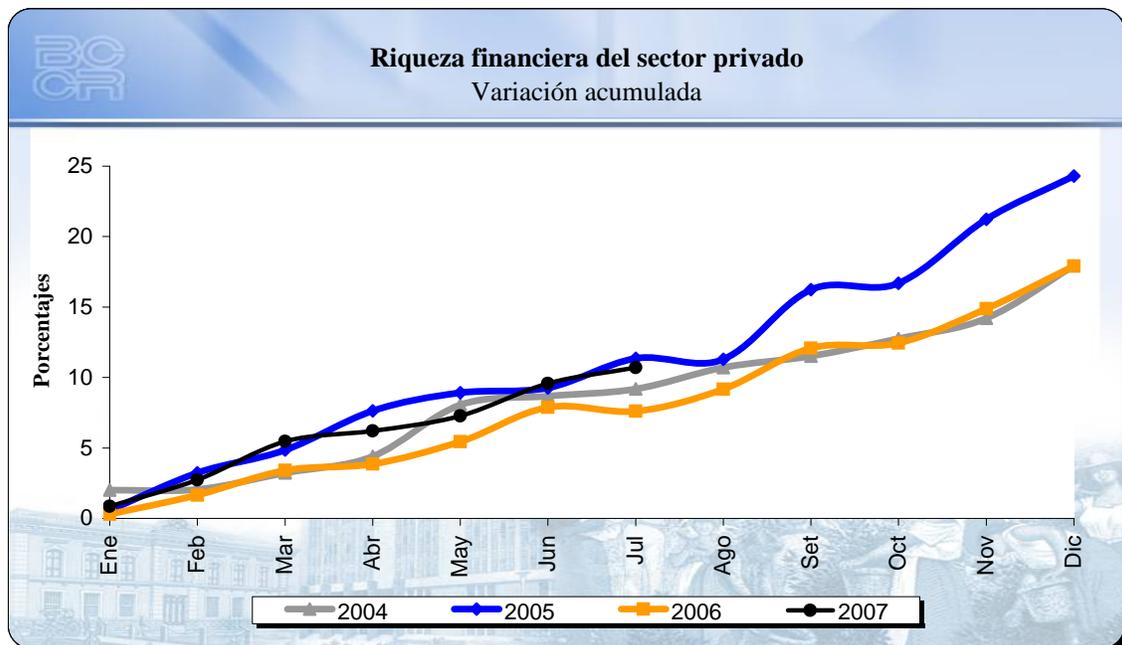
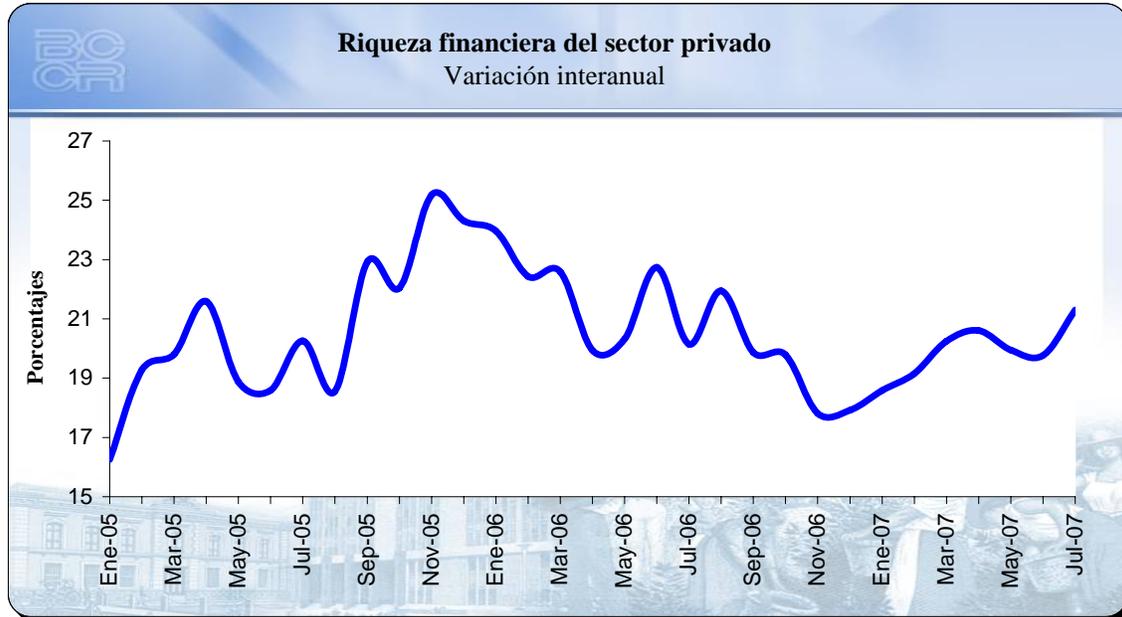
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 ^{2/} (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,032,377.3	1,743,980.0	1,806,635.1	3,550,615.1
Feb-05	708,571.7	1,044,707.1	1,753,278.9	1,860,277.4	3,613,556.3
Mar-05	713,756.9	1,047,519.7	1,761,276.6	1,926,884.4	3,688,161.0
Abr-05	734,235.5	1,062,745.7	1,796,981.2	1,967,574.5	3,764,555.8
May-05	696,865.3	1,086,310.0	1,783,175.3	1,980,744.2	3,763,919.5
Jun-05	707,428.9	1,116,163.1	1,823,591.9	1,993,066.7	3,816,658.7
Jul-05	733,091.5	1,169,913.6	1,903,005.1	2,001,610.0	3,904,615.1
Ago-05	723,399.0	1,158,052.3	1,881,451.4	1,988,619.2	3,870,070.6
Sep-05	749,977.7	1,198,141.0	1,948,118.7	2,025,043.8	3,973,162.5
Oct-05	742,263.5	1,208,525.4	1,950,788.8	2,043,065.6	3,993,854.5
Nov-05	796,838.5	1,256,475.0	2,053,313.4	2,086,993.9	4,140,307.4
Dic-05	875,701.5	1,281,899.8	2,157,601.3	2,079,345.8	4,236,947.1
Ene-06	847,532.6	1,270,773.7	2,118,306.3	2,156,977.6	4,275,283.9
Feb-06	800,531.7	1,340,975.2	2,141,506.9	2,178,251.1	4,319,758.0
Mar-06	896,988.3	1,405,547.9	2,302,536.1	2,228,463.8	4,531,000.0
Abr-06	858,226.5	1,479,078.0	2,337,304.4	2,256,548.3	4,593,852.7
May-06	829,539.2	1,465,816.3	2,295,355.5	2,322,548.0	4,617,903.5
Jun-06	859,013.8	1,459,132.6	2,318,146.4	2,351,118.6	4,669,265.0
Jul-06	865,871.0	1,481,524.3	2,347,395.3	2,361,559.6	4,708,954.9
Ago-06	878,535.6	1,537,712.0	2,416,247.5	2,398,353.5	4,814,601.1
Sep-06	932,760.0	1,614,058.4	2,546,818.5	2,437,359.7	4,984,178.2
Oct-06	918,557.4	1,595,684.4	2,514,241.8	2,431,561.7	4,945,803.5
Nov-06	973,887.3	1,634,757.1	2,608,644.3	2,462,209.6	5,070,854.0
Dic-06	1,084,127.0	1,665,362.8	2,749,489.9	2,404,909.3	5,154,399.2
Ene-07	1,045,919.7	1,688,668.0	2,734,587.7	2,452,536.0	5,187,123.8
Feb-07	1,029,419.5	1,734,574.8	2,763,994.3	2,485,008.4	5,249,002.7
Mar-07	1,084,189.9	1,805,524.5	2,889,714.4	2,488,244.4	5,377,958.9
Abr-07	1,039,826.3	1,781,016.6	2,820,842.9	2,536,680.5	5,357,523.4
May-07	1,019,780.9	1,832,126.3	2,851,907.2	2,553,240.8	5,405,148.0
Jun-07	1,026,523.2	1,885,910.4	2,912,433.6	2,574,925.7	5,487,359.3
Jul-07	1,066,171.7	1,907,807.0	2,973,978.7	2,515,398.8	5,489,377.5

1/ Cifras preliminares a julio 2007.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a julio 2007.

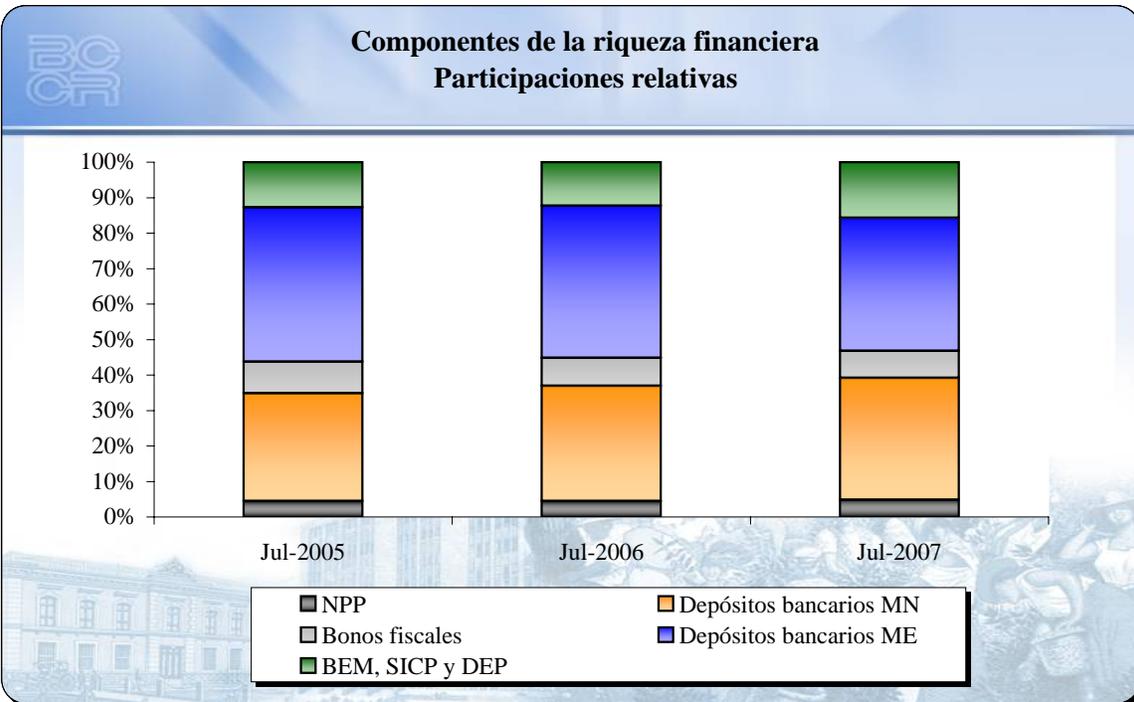
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP 3/	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	3,871.2	0.0	421,727.6	5,644,068.2
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	15,561.6	0.0	404,143.1	5,661,854.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	410,372.6	5,988,388.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	442,063.1	6,099,295.9
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	486,403.9	6,261,805.9
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	919,481.4	13,158.1	-	441,582.9	6,306,880.6
May-07	288,033.5	4,701,162.2	928,067.5	6,588.8	-	444,847.7	6,368,699.7
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	952,836.6	11,192.7	-	470,907.6	6,506,184.9
Jul-07	315,602.4	4,725,911.1	1,023,613.1	9,070.0	-	499,124.5	6,573,321.1

1/ Cifras preliminares a julio 2007.

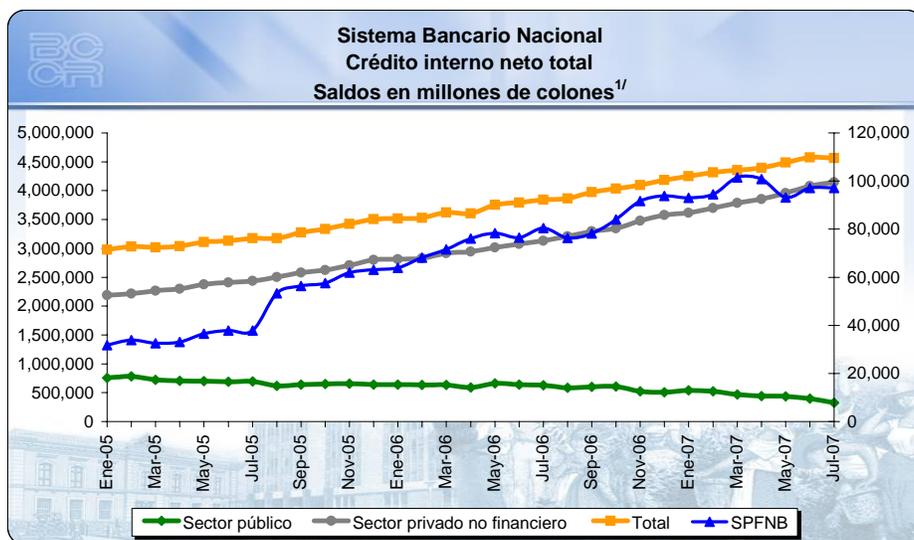
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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



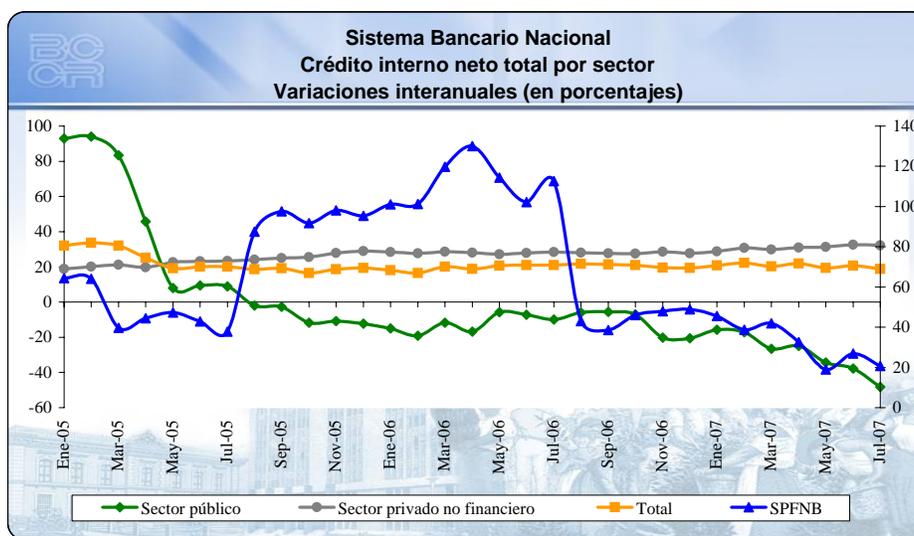
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Jul-2005	Jul-2006	Jul-2007
NPP	4.46	4.49	4.80
Depósitos bancarios MN	30.46	32.44	34.39
Depósitos bancarios ME	43.45	42.91	37.51
BEM, SICP y DEP	12.75	12.25	15.71
Bonos fiscales	8.89	7.91	7.59



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

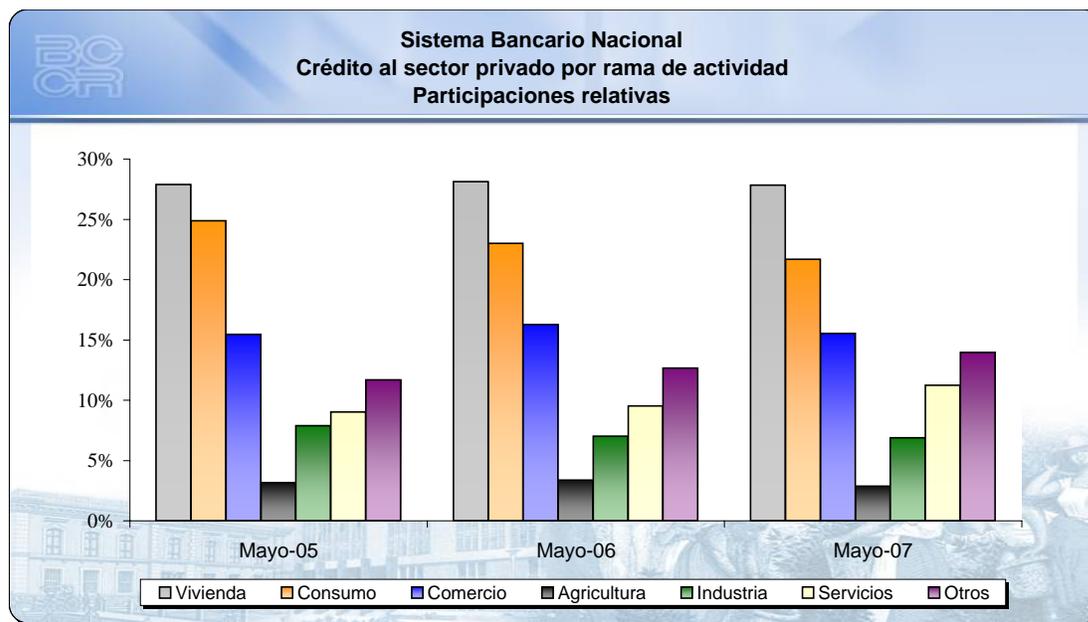
	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	433,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,485,027.2
Junio	397,071.5	4,082,047.0	97,095.7	4,576,214.2
Julio	324,633.8	4,143,550.6	97,095.7	4,565,280.1



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

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

3/ Cifras preliminares a julio 2007.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mayo-05	Mayo-06	Mayo-07	Mayo-05	Mayo-06	Mayo-07
Total	22.6%	27.1%	31.2%	100%	100%	100%
Consumo	19.0%	17.5%	23.7%	24.9%	23.0%	21.7%
Industria	4.6%	13.3%	28.5%	7.9%	7.0%	6.9%
Vivienda	31.4%	28.2%	29.9%	27.9%	28.1%	27.8%
Comercio	20.1%	33.8%	25.3%	15.5%	16.3%	15.5%
Servicios	12.3%	34.1%	54.8%	9.0%	9.5%	11.2%
Agricultura	24.3%	34.5%	11.9%	3.2%	3.4%	2.9%
Otros ^{1/}	38.4%	37.7%	44.4%	11.7%	12.7%	14.0%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

El volumen negociado en el Mercado Interbancario de Dinero en colones presentó un aumento cercano a los ¢78.000 millones respecto al registrado en el mes anterior. El monto negociado en colones durante este mes alcanzó ¢127.325 millones, de los cuales el 60% fue financiado por el Banco Popular y el Scotiabank. Por su parte, los mayores demandantes de recursos líquidos durante el mes fueron el Banco Interfín, el BAC, el Improsa y el Banco Crédito Agrícola de Cartago, los cuales en conjunto captaron el 50% de los recursos.

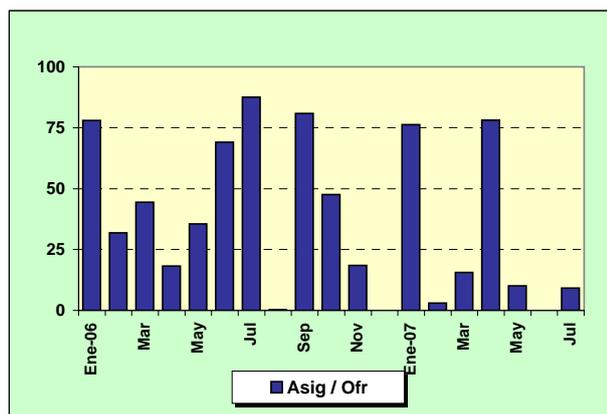
Durante este mes se realizaron dos Subastas, las cuales contaron únicamente con la participación del Banco Central. En estos eventos el Ente Emisor ofreció en conjunto un total de ¢259.464 millones, de los cuales se asignó el 39%, aspecto que permitió compensar parte de los vencimientos de BEM Cero Cupón por ¢127.716 millones que se presentaron el 11 de julio. Los plazos de captación fueron de seis meses para BEM Cero Cupón, de uno y dos años para Títulos Tasa Fija y de quince años para BEM Tasa Variable.

Por su parte, las transacciones en la BNV (durante los primeros 28 días de julio) crecieron en un 12% con respecto a junio, incrementándose la participación relativa del mercado primario y de las transacciones en colones dentro de las transacciones totales (8,6 p.p. y 5,1 p.p., respectivamente). En este aspecto incidió la mayor captación del Banco Central en la Subasta Conjunta, la cual aumentó en ¢88.500 millones con respecto a la del mes precedente.

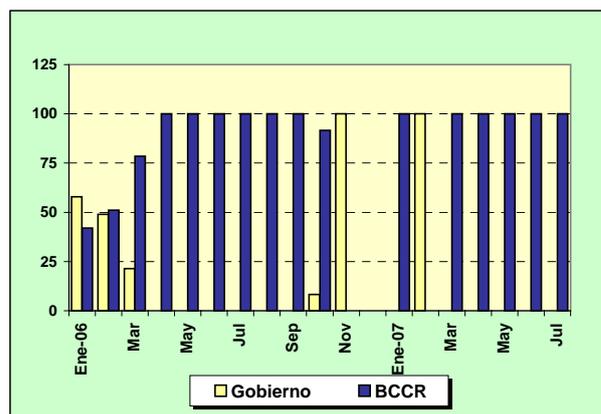
El monto negociado en el mercado accionario a julio alcanzó ¢3,94 miles de millones. Los mayores participantes fueron Florida Ice and Farm (¢769,4 millones), el Grupo Improsa (¢625,05 millones) y el Banco HSBC (antes Corporación Banex S.A.) con ¢414,35 millones.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

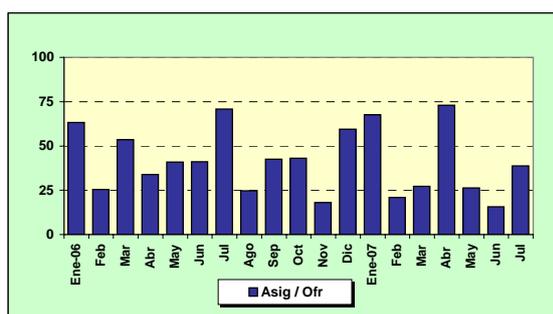
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100	0	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100	0	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100	0	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100	0	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100	0	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100	0	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100	0	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100	0	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100	0	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	82.18	100	0	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	70.92	100	0	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril	114.31	100	0	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	63.93	100	0	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Junio	23.57	100	0	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Julio	90.64	100	0	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0

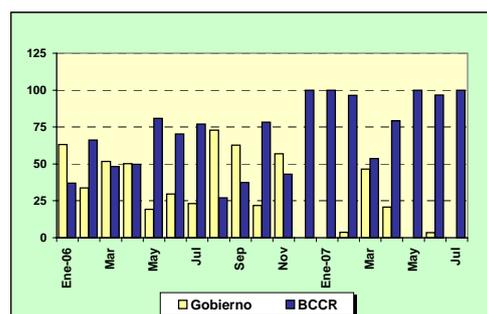
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

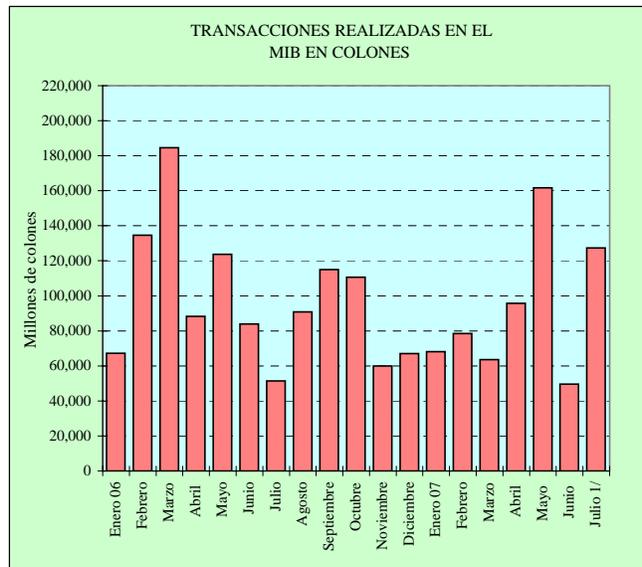
Mes	OFRECIDO				ASIGNADO													
	Cero Cupón €	Tasa Fija €	Tasa Variable €	Total €	Total €	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0
Febrero	126.75	180.31	n.a.	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0
Marzo	159.28	281.31	n.a.	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0
Abril	114.15	255.69	n.a.	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0
Mayo	146.18	192.31	n.a.	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	0.0	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0
Junio	38.16	56.72	n.a.	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0
Julio	88.33	150.67	32.51	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0
Agosto	25.84	106.32	12.85	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0
Septiembre	32.41	250.28	66.54	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0
Octubre	252.15	188.16	126.21	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0
Noviembre	80.41	124.12	108.18	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	0.0	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0
Diciembre	0.00	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	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	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0
Febrero	77.56	0.00	241.71	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0
Marzo	70.92	100.00	49.09	220.02	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0
Abril	114.31	77.19	99.39	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	0.0	42.0	0.0	20.7	0.0	0.0	37.2	0.0
Mayo	63.93	0.00	55.65	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	0.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6
Junio	23.57	21.65	33.27	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	96.6
Julio	90.64	105.16	63.66	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	0.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB -Cifras en millones de colones, porcentajes y número de días-



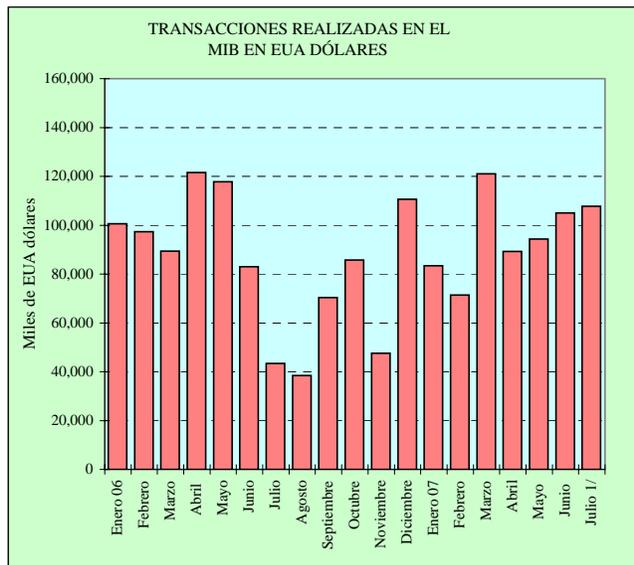
Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Julio 1/	269	3.75	5.97	7.00	1.44	127,325.0

1/ Datos al 30 de julio, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB -Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Julio 1/	151	0.75	2.64	5.05	1.57	107,807.0

1/ Datos al 30 de julio, 2007

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

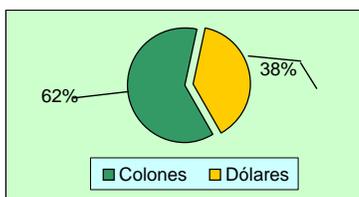
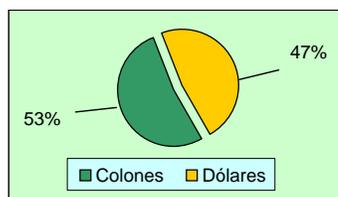
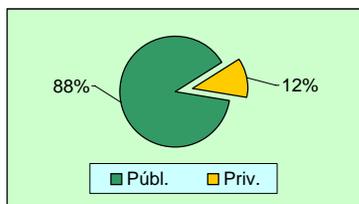
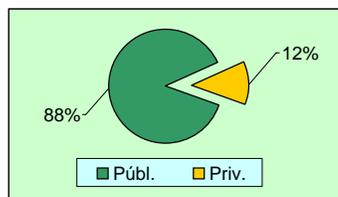
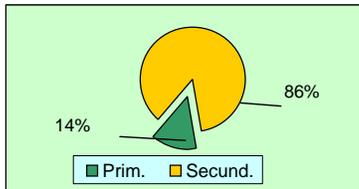
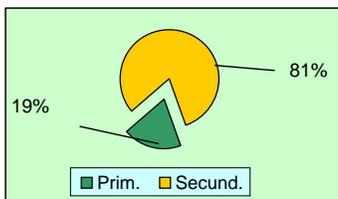
TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

JULIO, 2006

JULIO, 2007



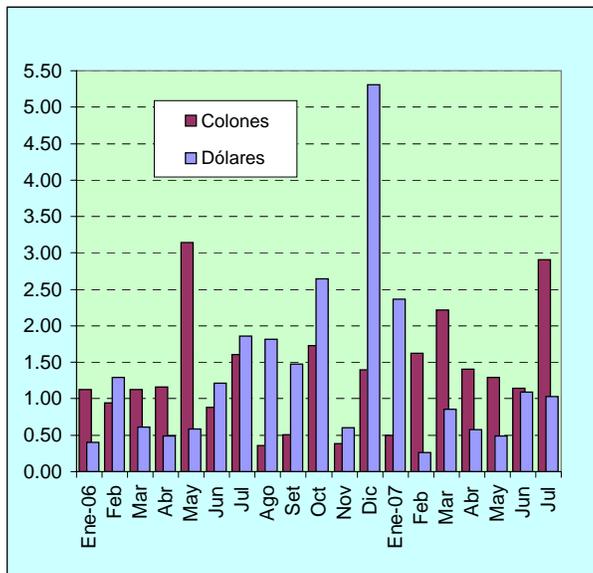
VALOR TRANSADO

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

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	¢	%
Enero 06	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Junio	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Julio 1/	1,611.88	13.8	86.2	88.4	11.6	61.8	38.2

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO

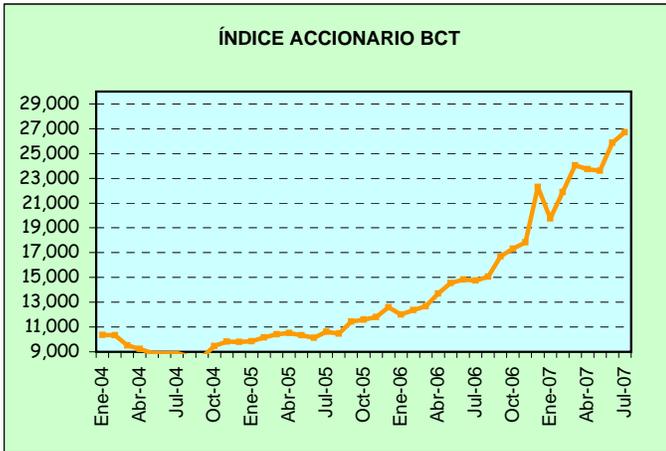
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	¢	\$
Ene-06	1.52	1.12	0.40
Feb	2.23	0.94	1.29
Mar	1.74	1.12	0.61
Abr	1.65	1.16	0.49
May	3.73	3.15	0.58
Jun	2.10	0.88	1.22
Jul	3.47	1.61	1.86
Ago	2.18	0.36	1.82
Set	1.98	0.51	1.47
Oct	4.37	1.73	2.64
Nov	0.99	0.39	0.60
Dic	6.71	1.40	5.31
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

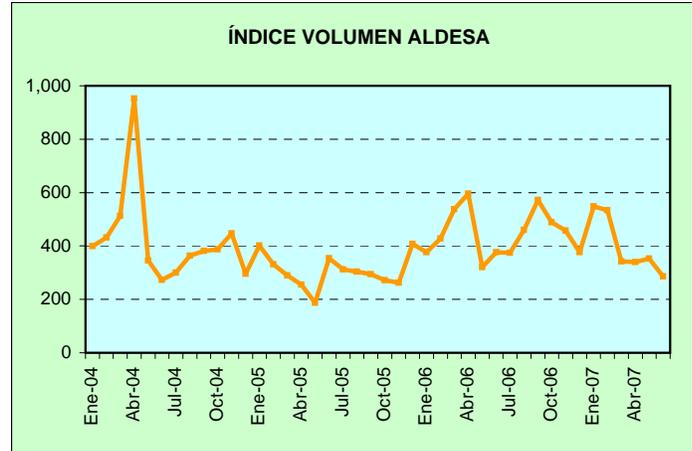
1/ Datos al 28 de julio del 2007.

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI 27-Jul-07 **Nivel** 26,704.13 **Variación** 827.68



AI 22-Jun-07 **Nivel** 158.04 **Variación** -128.01



AI 25-Jun-07 **Nivel** -2.56 **Variación** -0.41



AI 31-Jul-07 **Nivel** 7,281.50 **Variación** 134.50



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

Después de varios meses de continua caída, durante julio del 2007 el nivel de las diferentes tasas de interés, tanto activas como pasivas, pareció tender a estabilizarse. Si bien las tasas pasivas de los bancos comerciales presentaron una leve disminución, algunas de las tasas pagadas por el Banco Central y algunas tasas activas de los bancos privados mostraron un cambio de tendencia, hacia el alza.

Será necesario esperar las siguientes semanas para determinar si dicha estabilización de las tasas se mantiene y si la modificación de algunas tasas pagadas por el ente emisor se refleja en las diferentes tasas del sistema financiero nacional.

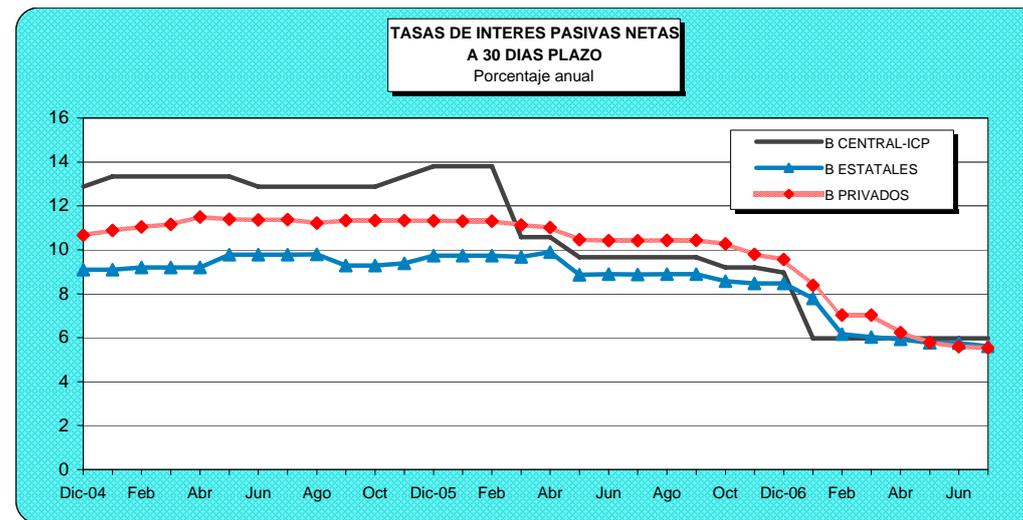
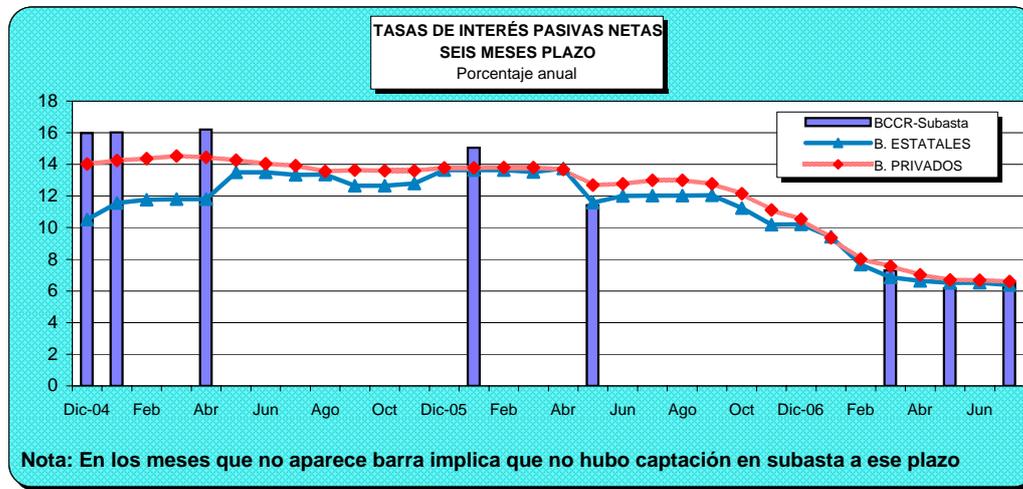
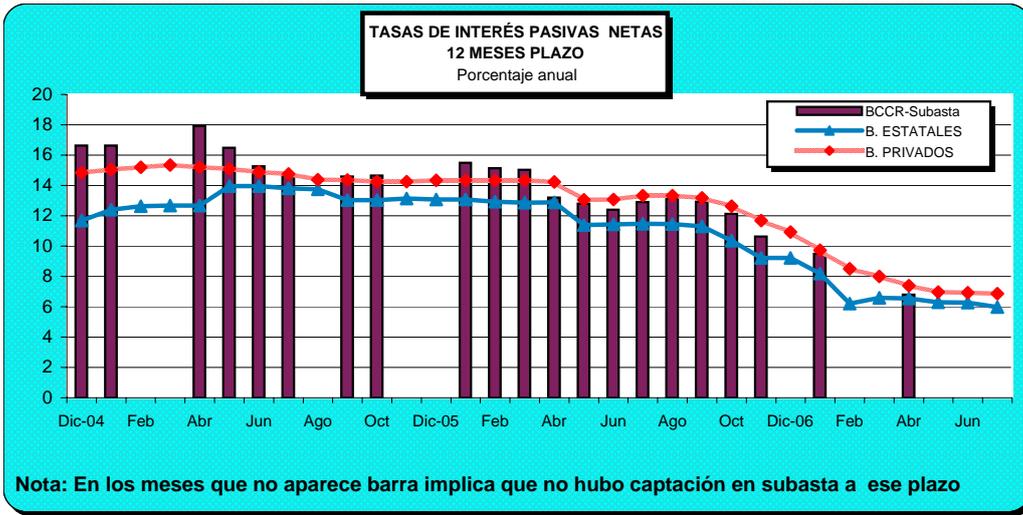
Por el momento, el nivel de tasas junto con las expectativas inflacionarias implican tasas pasivas reales negativas y tasas activas que están reflejando los excesos de liquidez aún no absorbidos por el BCCR y, en esa medida, orientando el ahorro financiero y el crédito a intensificar el gasto final de la economía.

Concretamente, como se puede ver en los cuadros y gráficos siguientes, las tasas de interés pasivas en colones de los bancos estatales (BE) y de los bancos privados (BP) han mantenido la tendencia a la baja, el BCCR aumentó las tasas pagadas por los depósitos electrónicos (central directo) a seis y doce meses y pagó 32 puntos base más por la captación en subasta a seis meses, con respecto a lo pagado en el evento anterior (mayo). Por su parte, si bien la tasa activa ponderada del sistema financiero mostró una leve disminución, en el caso de los bancos privados el moviendo fue hacia el alza con respecto a los niveles del mes anterior.

En el caso de las tasas de interés pasivas en dólares de los bancos estatales, estas se mantuvieron estables en relación al mes anterior y levemente superiores a las de julio del 2006, mientras que las ofrecidas por los bancos privados se han mantenido prácticamente sin cambios significativos durante los últimos meses. Sin embargo, en realidad estas tasas en dólares han disminuido al convertirlas a colones pues si se consideran las expectativas anuales de variación del tipo de cambio (2,4%) reportadas por la Encuesta Mensual de Expectativas, el componente de ganancias cambiarias se redujo en alrededor de 4 puntos, con respecto al año anterior.

La relación comparativa de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares ofrecidas por los bancos, que sería indicativo de la variación esperada del tipo de cambio y del premio ofrecido al público por ahorrar en colones, muestra, tanto para bancos estatales como para privados, una convergencia a la variación anual esperada del tipo de cambio (expectativa), la cual, según el último reporte de la encuesta antes citada se ubicó en 2,4%. Este comportamiento implicaría que el premio por invertir en colones es prácticamente cero.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

en porcentajes

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES						
		BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.			
		SICP ^{2/}	DIRECTO		DIRECTO		SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	DIRECTO						
2004																	
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26		13.56		10.54	13.47	14.17	11.39	14.08	
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34		13.90		10.49	13.55	14.84	11.44	14.19	
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52		15.09		10.50	13.73	16.31	11.42	14.48	
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64		15.99		10.51	13.94	16.62	11.63	14.76	
2005																	
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84		16.03		11.56	14.24	16.63	12.39	15.06	
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96		n.a.		11.76	14.37	n.a.	12.63	15.19	
Marzo		13.34		9.20	11.16		10.12	13.10		n.a.		11.81	14.52	n.a.	12.68	15.35	
Abril		13.34		9.20	11.50		10.12	12.99		16.21		11.81	14.44	17.91	12.68	15.21	
Mayo		13.34		9.78	11.40		10.76	12.82		n.a.		13.49	14.26	16.48	13.96	15.09	
Junio		12.88		9.78	11.37		10.76	12.79		n.a.		13.49	14.05	15.26	13.96	14.88	
Julio		12.88		9.78	11.38		10.76	12.72		n.a.		13.34	13.93	14.73	13.82	14.75	
Agosto		12.88		9.79	11.22		10.77	12.54		n.a.		13.35	13.57	n.a.	13.74	14.38	
Septiembre		12.88		9.28	11.33		10.26	13.12		n.a.		12.66	13.64	14.58	13.03	14.36	
Octubre		12.88		9.28	11.33		10.27	13.10		n.a.		12.66	13.60	14.66	13.03	14.26	
Noviembre		13.34		9.39	11.33		10.37	13.10		n.a.		12.80	13.60	n.a.	13.14	14.26	
Diciembre		13.80		9.73	11.32		10.65	13.10		n.a.		13.64	13.78	n.a.	13.08	14.33	
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		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/	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

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

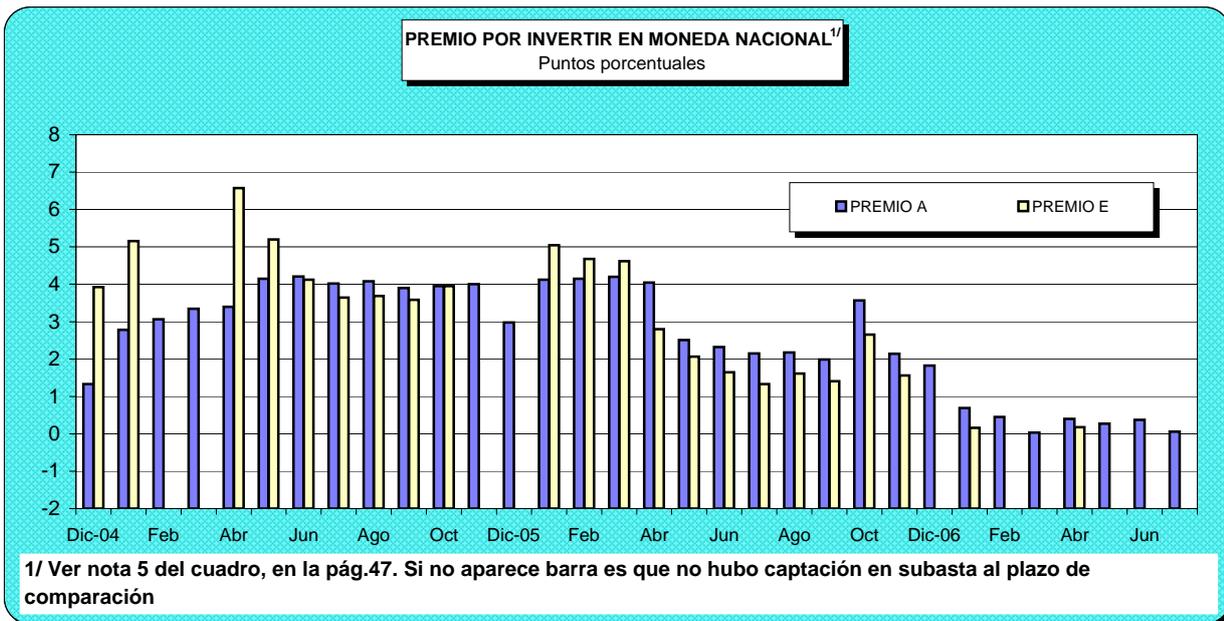
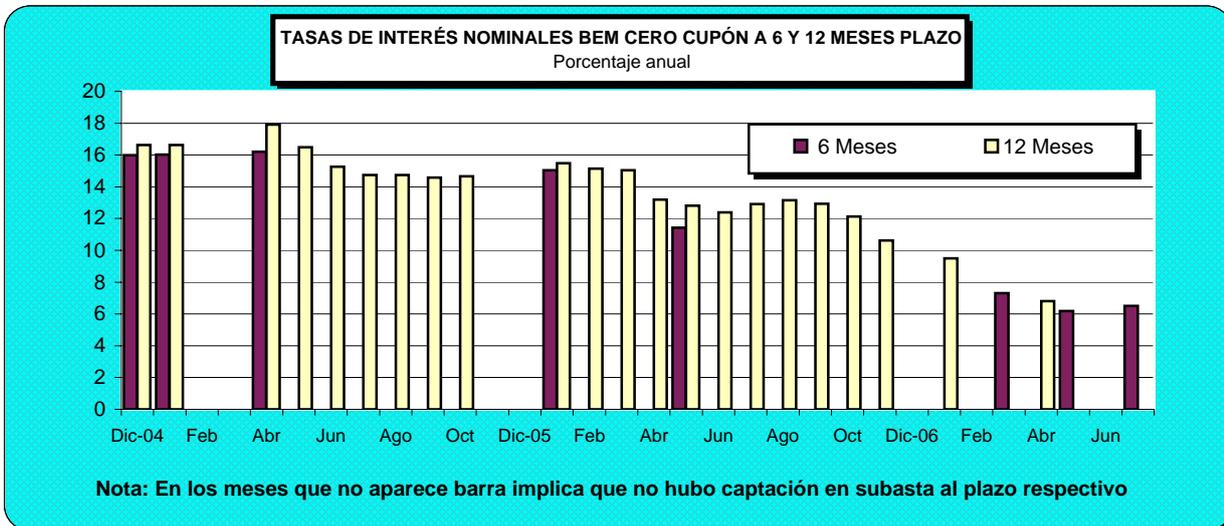
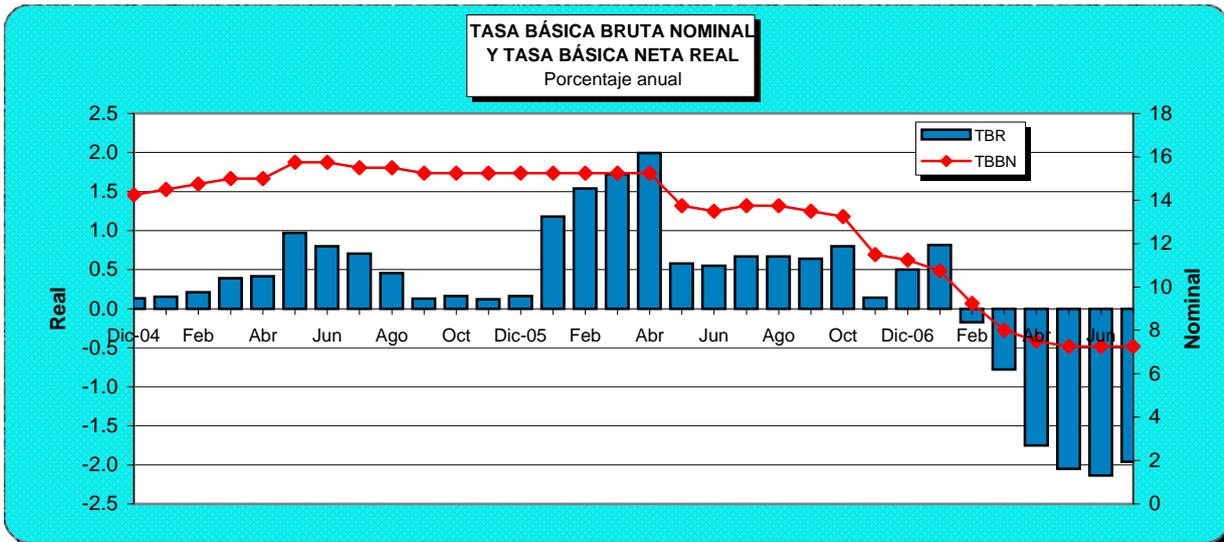
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo, 2006. A partir del 16 de marzo, 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa a 1 día plazo del SICP.

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 25 de julio 2007.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2004												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
2005												
Enero	14.50	0.15	16.03	2.53	16.63	3.06	2.78	5.47	1.96	4.65	5.15	4.92
Febrero	14.75	0.21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.06	n.a.	2.03	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	15.00	0.39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.35	n.a.	2.35	n.a.	n.a.	n.a.
Abril	15.00	0.42	16.21	2.54	17.91	4.04	3.40	5.81	2.10	4.51	6.57	5.90
Mayo	15.75	0.97	n.a.	n.a.	16.48	2.73	4.15	n.a.	2.70	n.a.	5.20	4.43
Junio	15.75	0.80	n.a.	n.a.	15.26	1.48	4.21	n.a.	2.58	n.a.	4.12	3.16
Julio	15.50	0.71	n.a.	n.a.	14.73	0.92	4.02	n.a.	2.17	n.a.	3.64	2.38
Agosto	15.50	0.46	n.a.	n.a.	14.73	0.87	4.08	n.a.	2.07	n.a.	3.69	2.35
Setiembre	15.25	0.13	n.a.	n.a.	14.58	0.61	3.90	n.a.	1.71	n.a.	3.59	2.04
Octubre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.95	n.a.	1.50	n.a.	3.95	2.10
Noviembre	15.25	0.12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.00	n.a.	1.42	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.98	n.a.	1.36	n.a.	n.a.	n.a.
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.	-0.94	n.a.	n.a.	n.a.
Julio 5/	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.24	-1.41	n.a.	n.a.

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.

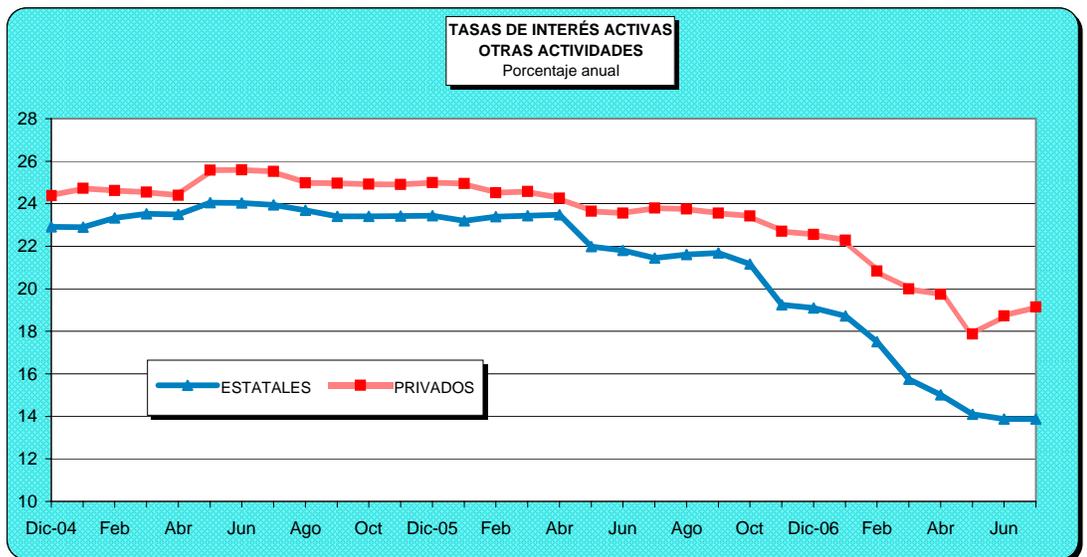
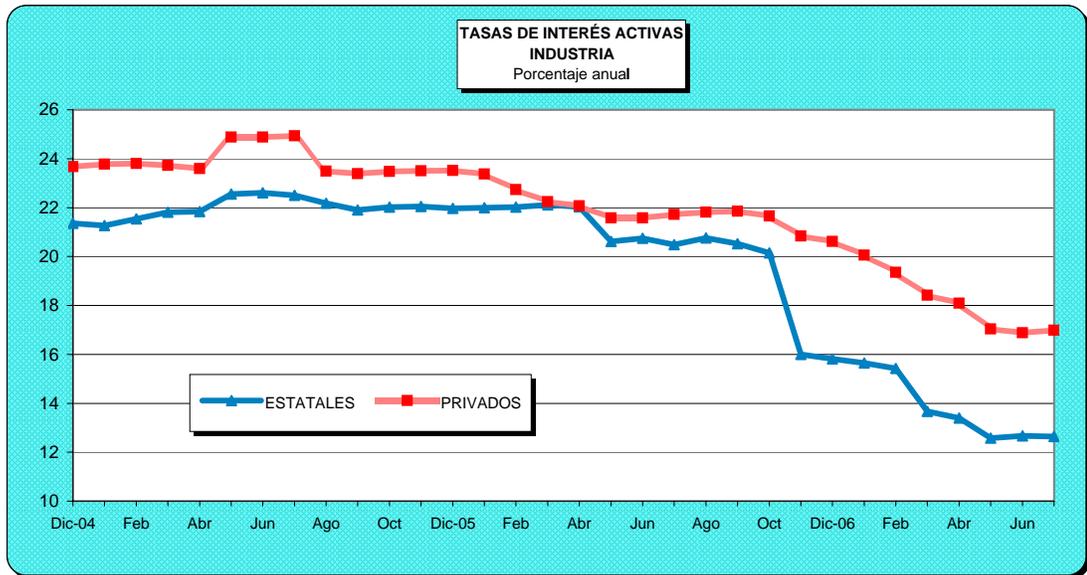
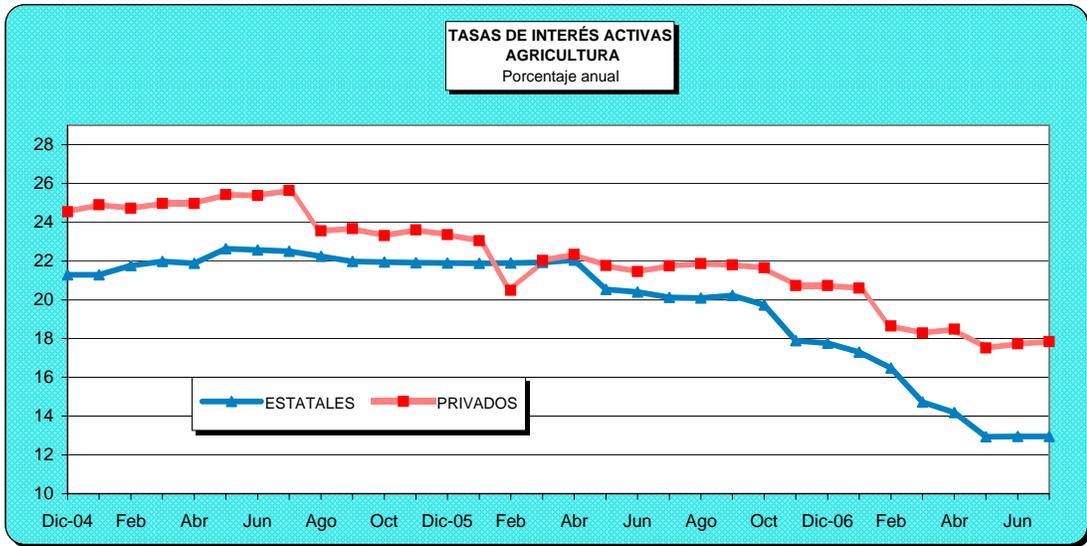
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 25 de julio

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/}
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	
2004							
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49
2005							
Enero	21.29	24.89	21.27	23.78	22.90	24.73	23.86
Febrero	21.77	24.72	21.54	23.80	23.33	24.62	23.59
Marzo	21.98	24.96	21.81	23.72	23.52	24.55	23.62
Abril	21.88	24.96	21.84	23.59	23.50	24.40	23.50
Mayo	22.63	25.43	22.55	24.88	24.05	25.57	24.36
Junio	22.57	25.37	22.60	24.88	24.03	25.59	24.37
Julio	22.51	25.63	22.50	24.93	23.95	25.51	24.37
Agosto	22.24	23.55	22.18	23.49	23.69	24.98	24.10
Setiembre	21.97	23.67	21.90	23.39	23.40	24.96	24.06
Octubre	21.95	23.30	22.02	23.48	23.40	24.92	24.00
Noviembre	21.91	23.60	22.04	23.50	23.42	24.91	24.00
Diciembre	21.90	23.36	21.97	23.52	23.43	24.99	24.03
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 3/	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37

1/ Corresponde a promedios trimestrales hasta el 2004 y tasas a finales de mes para el resto del período.

2/ A partir de enero del 2005, la tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye Banco Popular.

3/ Tasas de interés vigentes al 25 de julio del 2007.

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

DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TPM	TUDES/TUDEM	DOLEC: -Tasa ajustable-
Diciembre/2005									
PLAZO (días y años)									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
Diciembre - 2006									
PLAZO (días y años)									
30*		9.10							
46*		8.70							
58*		10.00							
180*				3.00					
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1718**	14.90								
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años								1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	
Julio - 2007									
PLAZO (días y años)									
30		6.46							
178		7.11							
212		6.71							
268		6.71							
358		7.03							

Notas:

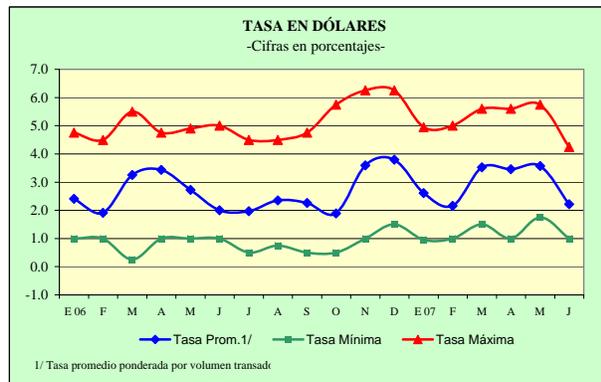
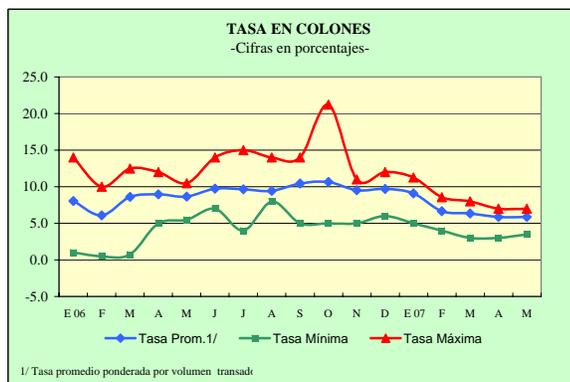
Tasas vigentes al 20/07/2007 U.D.: ¢ 542,608 TB: 7,25 % LIBOR (6 meses): 5.38113%

* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

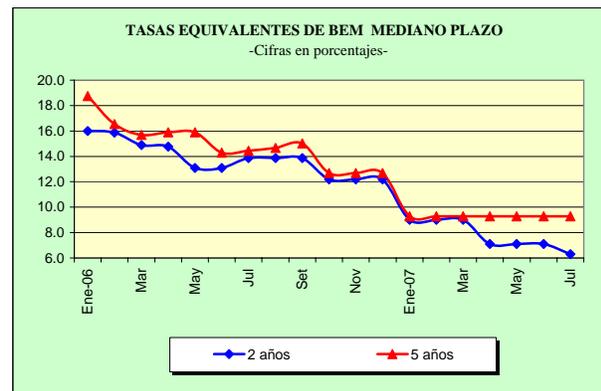
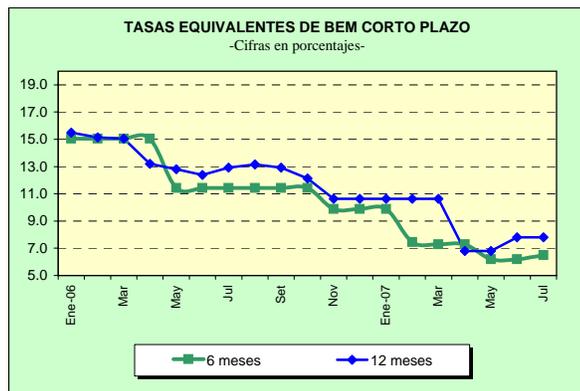
** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. MERCADO CAMBIARIO

El mercado global de cambios registró en julio un superávit de \$85,3 millones, el segundo más bajo desde la entrada en vigencia del esquema de bandas cambiarias y el menor en lo que va del año. En este resultado influyeron principalmente los mayores requerimientos netos del sector público pues las compras netas en el MONEX ascendieron a \$256,5 millones, monto alto si se compara con los registros para ese mes en el bienio previo. En este contexto, las compras netas en el mercado cambiario para la defensa de bandas sumaron \$86,5 millones¹ en el mes y \$801,8 millones acumulados durante los primeros siete meses del año. Así, el superávit del mercado global propició que el tipo de cambio del dólar permaneciera prácticamente anclado en el piso de la banda ya que el promedio de venta del dólar aumento solamente 2 céntimos con respecto a junio, en tanto que el de compra disminuyó 8 céntimos.

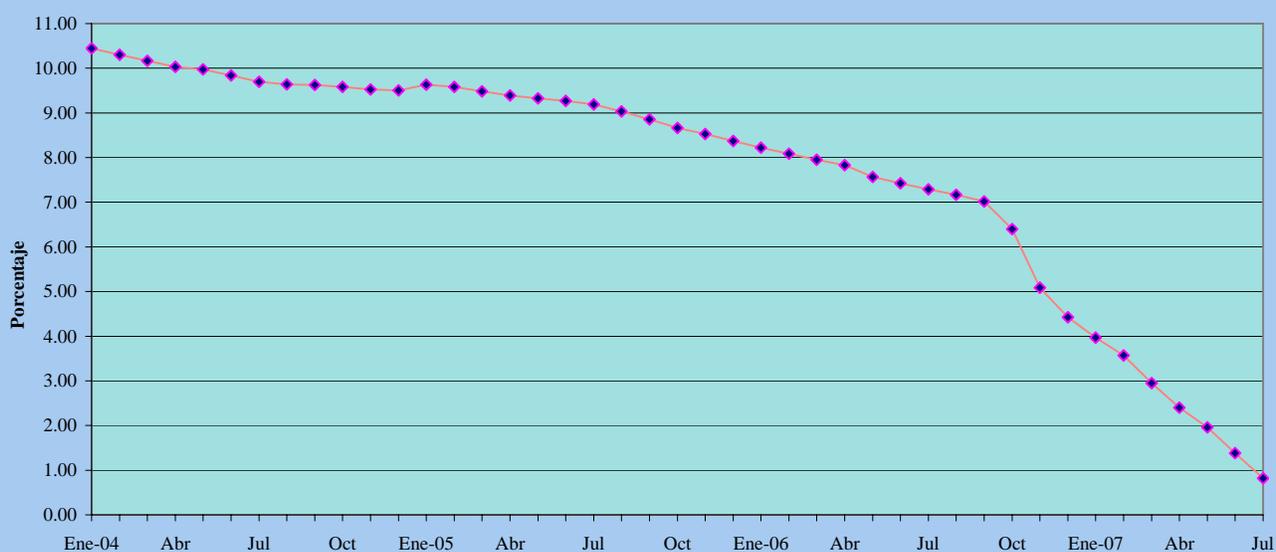
En términos de promedios diarios, la oferta de divisas fue de \$53,3 millones y la demanda de \$41,1 millones. Las principales entidades vendedoras en Monex fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), BAC San José, Interfin y el Banco Cuscatlán, las cuales en conjunto canalizaron alrededor del 74% del total de ventas en MONEX. Dichas entidades identificaron como principales fuentes de recursos los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los compromisos tributarios, el pago de planillas y la liquidación de inversiones.

Como resultado de las transacciones reales y financieras transadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron \$105,2 millones en julio 2007. De esa forma, la variación acumulada fue de \$724,8 millones con lo cual, el saldo de RIN ascendió a \$3.839,3 millones, monto equivalente a 5,6 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,6 veces la base monetaria observada.

El ITCER Multilateral, por su parte, mostró una apreciación real de la moneda nacional de 3,6% durante el primer semestre del 2007, al ubicarse en 100 luego de haber alcanzado un nivel de 103,6 en diciembre del 2006. En este período la moneda nacional registró una devaluación nominal de solo un 0,3%, que junto a la apreciación de las monedas de los socios comerciales (0,44%) fue insuficiente para compensar el diferencial inflacionario de 4,2%. Al igual que el indicador multilateral, el ITCER con los Estados Unidos de América continuó con su trayectoria de apreciación de un 2,7% durante el lapso diciembre 2006 - junio del 2007, debido a que el incremento del Índice de Precios al Productor (7,9%) fue superior a la inflación de los Estados Unidos (4,6%).

¹ Hay que tener en cuenta que en julio, el Banco Central dispuso \$26,4 de sus reservas monetarias para satisfacer la demanda de sector público, y que éste le vendió fuera de Monex \$0,4 millones, por lo que las compras netas de la Autoridad Monetaria en el mercado de cambios para la defensa del límite inferior de la banda alcanzaron a \$06,5 millones en dicho mes.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio mensual compra-venta	Variación interanual %
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre ^{1/}	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42
2007	Enero	518.08	3.97
	Febrero	519.12	3.57
	Marzo	518.84	2.95
	Abril	518.74	2.40
	Mayo	518.74	1.96
	Junio	518.69	1.38
	Julio	518.66	0.82

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 PUBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos y P. Bolsa	Coloc. TP\$ y BEMS	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	D E U D A			Total (2)							
							Desemb.	Servicio	Import.		Otros						
2005																	
Enero	-135.5	102.1	19.1	25.9	38.5	50.1	2.0	-70.8	-63.2	2.0	-130.0	-79.9	99.6	-41.5	10.0	68.2	-11.7
Febrero	-120.7	119.6	63.2	31.7	114.0	207.8	1.2	-25.4	-47.7	0.4	-71.5	136.3	-8.1	-68.9	17.0	-60.0	76.3
Marzo	-115.5	127.1	83.0	35.8	166.7	297.1	1.4	-57.5	-111.1	-9.7	-176.8	120.3	2.8	-61.5	57.1	-1.7	118.6
Abril	-128.9	125.9	14.9	32.1	201.0	245.0	1.8	-20.6	-100.8	15.5	-104.2	140.8	-23.4	-99.8	26.2	-97.0	43.8
Mayo	-139.5	120.2	30.6	25.1	106.2	142.7	0.7	-38.3	-118.8	13.5	-142.9	-0.2	-8.2	-9.7	32.9	15.0	14.8
Junio	-127.5	132.1	39.1	19.7	105.1	168.5	1.8	-34.0	-95.2	4.7	-122.8	45.7	-26.1	-4.9	15.8	-15.2	30.5
Julio	-131.2	115.1	48.3	19.9	86.0	138.0	0.0	-72.2	-98.6	22.7	-148.1	-10.0	71.5	-16.7	10.2	65.0	54.9
Agosto	-139.7	125.9	31.2	16.8	104.4	138.6	32.7	-25.7	-126.9	14.2	-105.7	32.9	16.4	-8.2	21.0	29.2	62.1
Septiembre	-125.9	136.8	32.6	27.5	105.4	176.4	10.4	-52.1	-101.8	25.0	-118.6	57.8	37.8	-57.6	23.8	4.1	61.9
Octubre	-154.0	121.7	14.4	25.1	-1.5	5.6	43.5	-24.9	-76.6	1.8	-56.2	-50.6	19.6	-5.0	43.0	57.6	7.0
Noviembre	-151.5	151.8	51.8	32.5	91.7	176.3	3.0	-28.8	-101.2	-4.6	-131.6	44.7	-134.4	-103.5	20.1	-217.9	-173.2
Diciembre	-155.8	169.5	47.8	34.0	130.3	225.9	56.1	-33.6	-129.4	-7.7	-114.7	111.2	-42.6	-3.9	41.2	-5.3	105.9
Total 2005	-1,625.9	1,547.9	476.1	326.2	1,247.8	1,972.0	154.6	-484.0	-1,171.4	77.9	-1,423.0	549.0	5.0	-481.3	318.2	-158.1	390.9
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
Enero-julio 2007	-1,008.6	982.0	281.5	270.3	1,423.3	1,948.5	36.7	-362.2	-843.3	150.0	-1,018.9	929.6	74.1	-279.0	0.0	-204.9	724.8

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).

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

6. PRECIOS

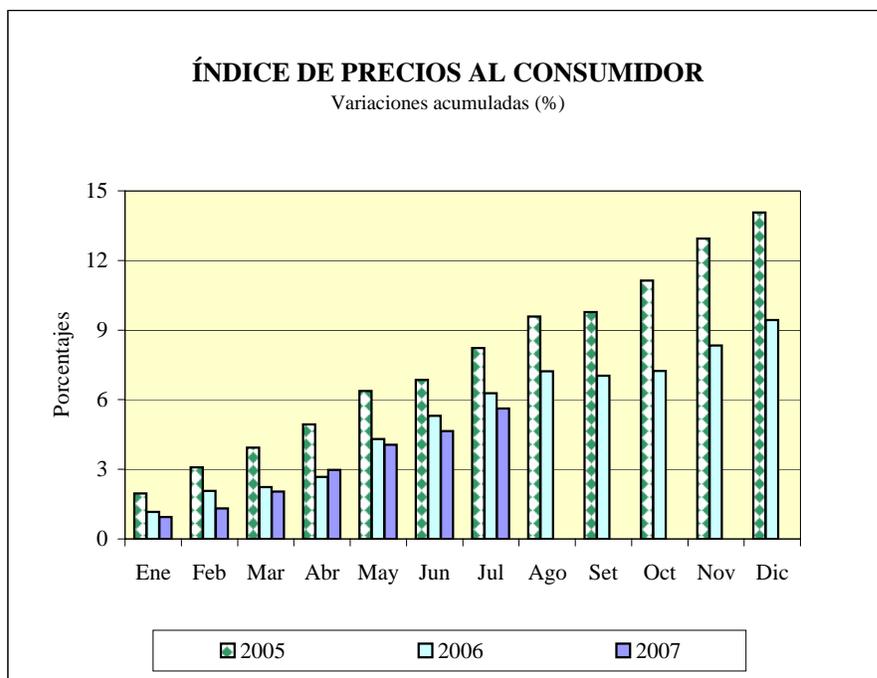
La inflación de julio, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,93%, variación mensual igual a la observada en julio de 2006. Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 8,8% y un crecimiento acumulado de 5,6%, inferiores en 3,3 y 0,7 p.p., respectivamente, en relación con el 2006.

Los grupos del IPC con un mayor aporte positivo a la variación mensual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (42%), alquiler y servicios de la vivienda (30%) y artículos para la vivienda y servicio doméstico (11%). Dentro del grupo alimentos destacan las alzas en hortalizas, pan y pescado, que en conjunto explicaron un 74% de la variación del grupo. El incremento del precio en el servicio de electricidad determinó el comportamiento del grupo alquiler y servicios de la vivienda. El encarecimiento del servicio doméstico explica la evolución del grupo artículos para la vivienda.

El componente transable del IPC acumuló a julio un crecimiento de 3,8%, cifra inferior en 4,2 p.p. a la de igual lapso del 2006. La menor devaluación del colón en lo que va del año ha favorecido este resultado. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros siete meses del año una variación acumulada de 6,9%, 1,4 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior; esta aceleración se asocia con la presencia de factores inerciales y posibles presiones de demanda interna.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, presentó una variación mensual de 0,43%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 3,8% (6,4% a julio de 2006). La tasa anual de este indicador en julio (8,0%) continuó con la tendencia desacelerada del primer semestre del año, en relación con el cierre del 2006 (10,6%).

Para finalizar, la tasa anualizada del IPC e ISI para el periodo enero-julio fue de 9,8% y 6,6% respectivamente.

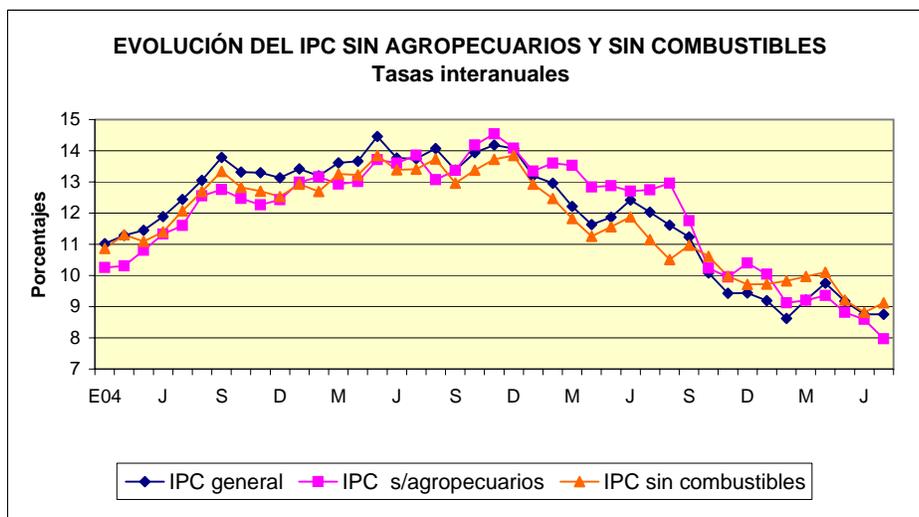


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

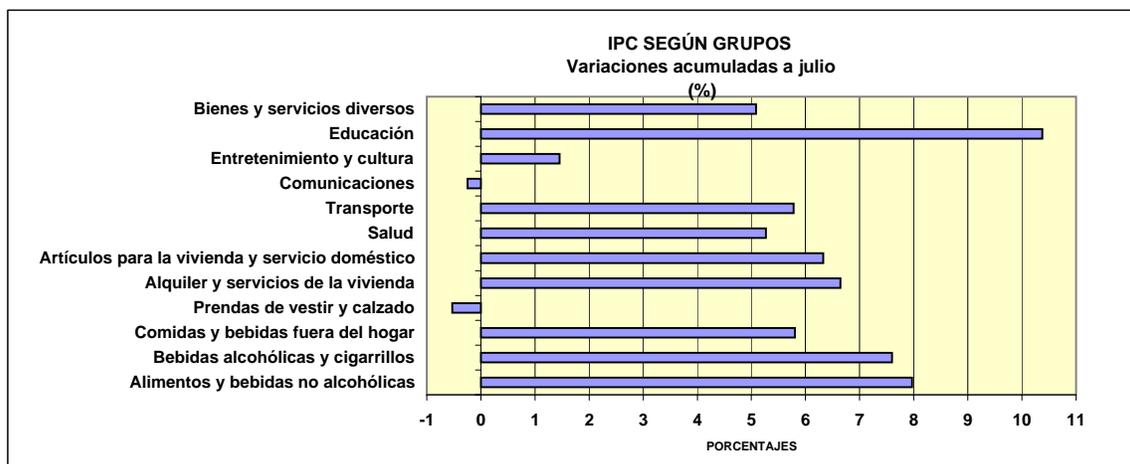
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	5.6
Agosto	9.6	7.2	
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	13.0	13.3	10.0	12.9	12.9	9.7
Febrero	13.2	13.0	8.6	13.2	13.6	9.1	12.7	12.5	9.8
Marzo	13.6	12.2	9.2	12.9	13.5	9.2	13.3	11.8	10.0
Abril	13.7	11.6	9.8	13.0	12.8	9.4	13.2	11.3	10.1
Mayo	14.5	11.9	9.2	13.7	12.9	8.8	13.8	11.6	9.2
Junio	13.8	12.4	8.8	13.6	12.7	8.6	13.4	11.9	8.8
Julio	13.7	12.0	8.8	13.9	12.7	8.0	13.4	11.2	9.1
Agosto	14.1	11.6		13.1	13.0		13.7	10.5	
Setiembre	13.4	11.2		13.4	11.8		13.0	11.0	
Octubre	13.9	10.1		14.2	10.2		13.4	10.6	
Noviembre	14.2	9.4		14.5	9.9		13.7	10.0	
Diciembre	14.1	9.4		14.1	10.4		13.8	9.7	

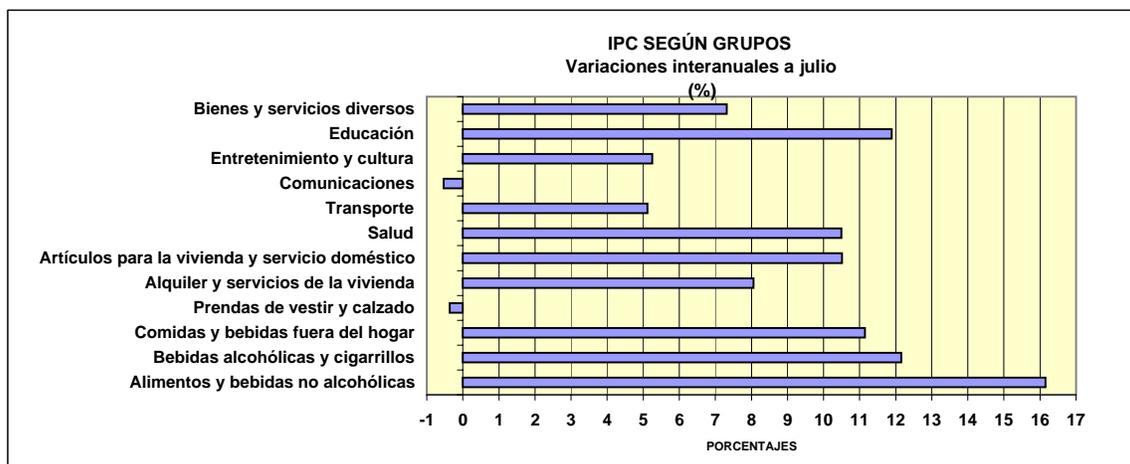
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Índice de precios al consumidor según grupos
Variaciones acumuladas a julio (%)
2007

Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	5.8
Prendas de vestir y calzado	-0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	6.6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	6.3
Salud	5.3
Transporte	5.8
Comunicaciones	-0.2
Entretenimiento y cultura	1.5
Educación	10.4
Bienes y servicios diversos	5.1

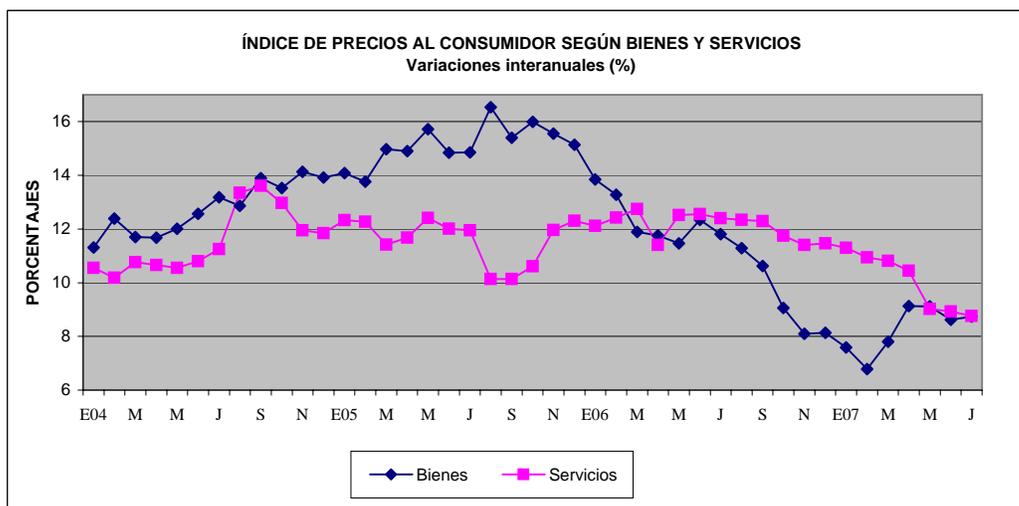
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor según grupos
Variaciones interanuales a julio (%)
2007

Alimentos y bebidas no alcohólicas	16.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	12.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	11.2
Prendas de vestir y calzado	-0.4
Alquiler y servicios de la vivienda	8.1
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.5
Salud	10.5
Transporte	5.1
Comunicaciones	-0.5
Entretenimiento y cultura	5.2
Educación	11.9
Bienes y servicios diversos	7.3

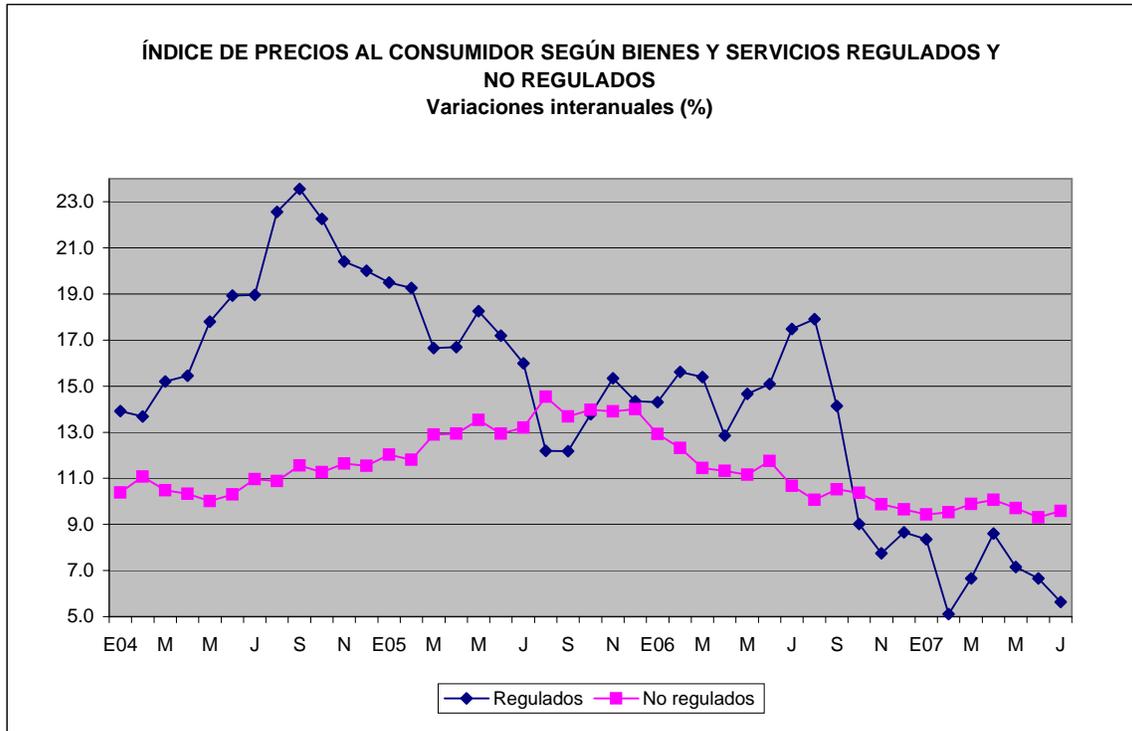
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2005	2006	2007
Enero	14.1	13.8	7.6
Febrero	13.8	13.3	6.8
Marzo	15.0	11.9	7.8
Abril	14.9	11.8	9.1
Mayo	15.7	11.5	9.1
Junio	14.8	12.3	8.6
Julio	14.9	11.8	8.7
Agosto	16.5	11.3	
Setiembre	15.4	10.6	
Octubre	16.0	9.1	
Noviembre	15.5	8.1	
Diciembre	15.1	8.1	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios			
	2005	2006	2007
Enero	12.3	12.1	11.3
Febrero	12.3	12.4	10.9
Marzo	11.4	12.8	10.8
Abril	11.7	11.4	10.4
Mayo	12.4	12.5	9.0
Junio	12.0	12.6	8.9
Julio	12.0	12.4	8.8
Agosto	10.1	12.3	
Setiembre	10.1	12.3	
Octubre	10.6	11.7	
Noviembre	12.0	11.4	
Diciembre	12.3	11.5	

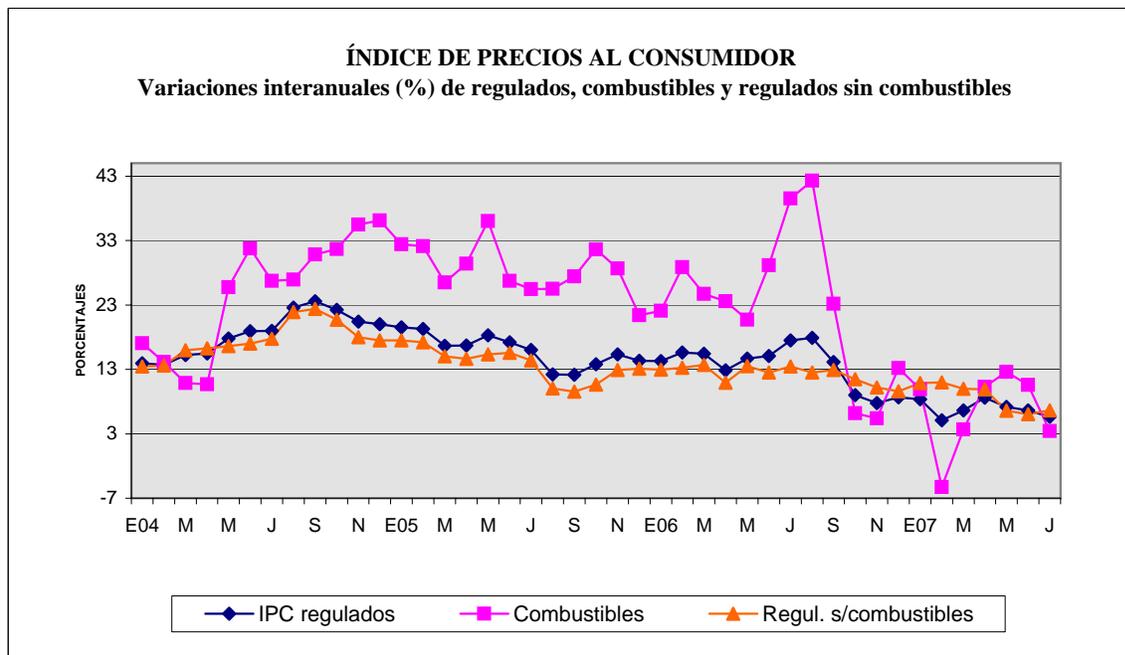
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	6.7
Abril	16.7	12.9	8.6
Mayo	18.3	14.7	7.2
Junio	17.2	15.1	6.7
Julio	16.0	17.5	5.6
Agosto	12.2	17.9	
Setiembre	12.2	14.1	
Octubre	13.8	9.0	
Noviembre	15.3	7.8	
Diciembre	14.4	8.7	

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	12.0	12.9	9.4
Febrero	11.8	12.3	9.5
Marzo	12.9	11.4	9.9
Abril	12.9	11.3	10.1
Mayo	13.5	11.2	9.7
Junio	12.9	11.7	9.3
Julio	13.2	10.7	9.6
Agosto	14.5	10.1	
Setiembre	13.7	10.5	
Octubre	14.0	10.4	
Noviembre	13.9	9.9	
Diciembre	14.0	9.7	

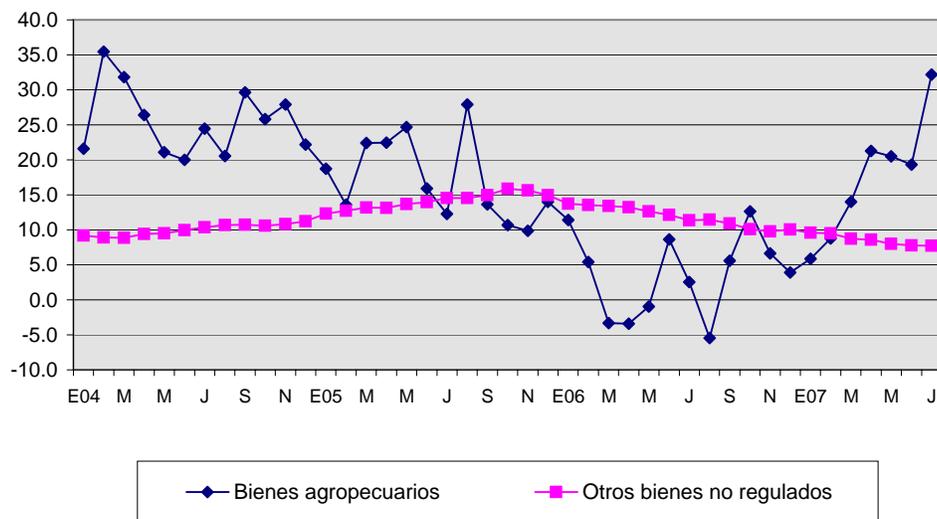
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	IPC: Regulados Variaciones interanuales (%)			IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%)			IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4	32.4	22.1	9.9	17.5	12.9	10.9
Febrero	19.3	15.6	5.1	32.1	28.8	-5.3	17.2	13.2	11.0
Marzo	16.7	15.4	6.7	26.5	24.7	3.7	15.0	13.7	10.0
Abril	16.7	12.9	8.6	29.4	23.6	10.3	14.6	10.9	9.9
Mayo	18.3	14.7	7.2	36.0	20.7	12.6	15.3	13.5	6.6
Junio	17.2	15.1	6.7	26.8	29.1	10.6	15.6	12.5	6.0
Julio	16.0	17.5	5.6	25.4	39.5	3.4	14.4	13.4	6.6
Agosto	12.2	17.9		25.5	42.3		10.0	12.5	
Setiembre	12.2	14.1		27.4	23.2		9.6	12.9	
Octubre	13.8	9.0		31.6	6.2		10.6	11.4	
Noviembre	15.3	7.8		28.7	5.4		12.9	10.2	
Diciembre	14.4	8.7		21.4	13.2		13.1	9.6	

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

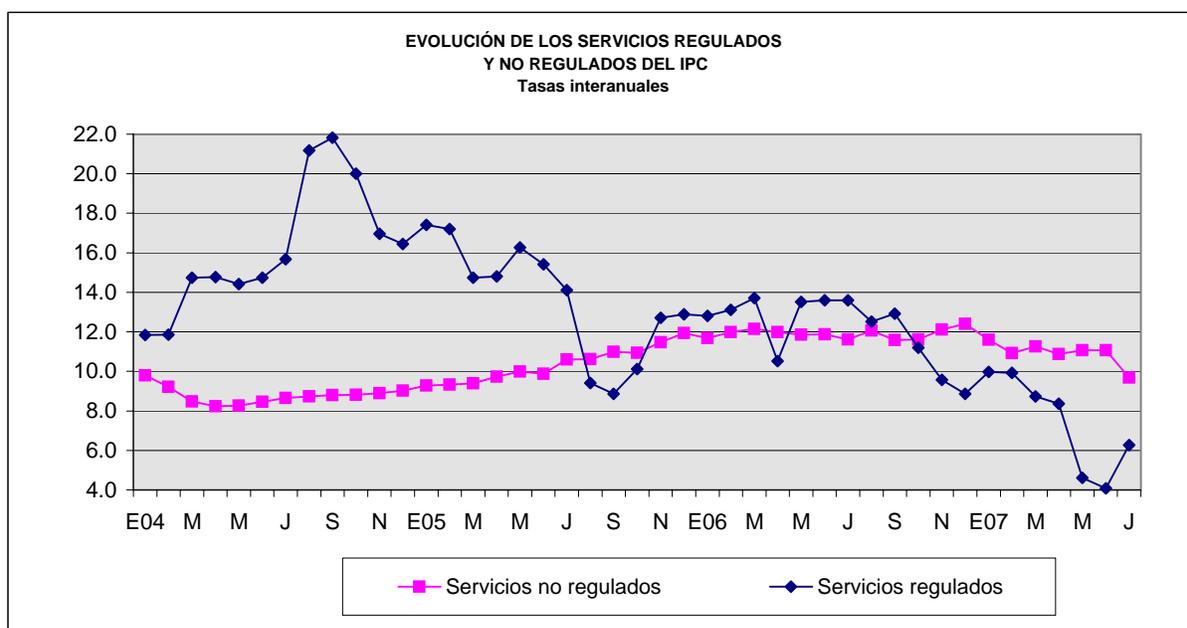
EVOLUCIÓN DE LOS BIENES NO REGULADOS DEL IPC
Tasas interanuales



	Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios		
	2005	2006	2007
Enero	18.7	11.4	5.9
Febrero	13.6	5.4	8.8
Marzo	22.4	-3.3	14.0
Abril	22.5	-3.4	21.3
Mayo	24.7	-0.9	20.5
Junio	15.9	8.6	19.3
Julio	12.3	2.6	32.2
Agosto	27.9	-5.5	
Setiembre	13.7	5.6	
Octubre	10.7	12.6	
Noviembre	9.8	6.6	
Diciembre	14.0	3.9	

	Variaciones interanuales de otros bienes no regulados		
	2005	2006	2007
Enero	12.3	13.7	9.6
Febrero	12.7	13.6	9.5
Marzo	13.2	13.4	8.7
Abril	13.1	13.2	8.6
Mayo	13.7	12.6	8.0
Junio	14.0	12.1	7.8
Julio	14.6	11.4	7.7
Agosto	14.6	11.4	
Setiembre	15.0	10.9	
Octubre	15.9	10.1	
Noviembre	15.6	9.8	
Diciembre	15.0	10.0	

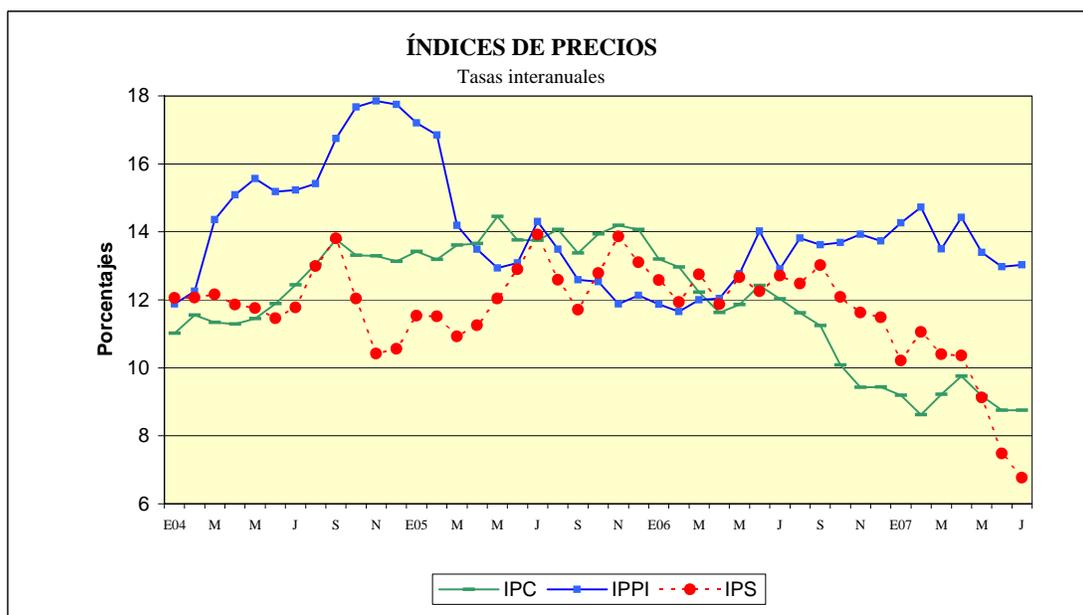
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	Variaciones interanuales de los servicios regulados		
	2005	2006	2007
Enero	17.4	12.8	10.0
Febrero	17.2	13.1	9.9
Marzo	14.7	13.7	8.7
Abril	14.8	10.5	8.4
Mayo	16.3	13.5	4.6
Junio	15.4	13.6	4.1
Julio	14.1	13.6	6.3
Agosto	9.4	12.5	
Setiembre	8.9	12.9	
Octubre	10.1	11.2	
Noviembre	12.7	9.6	
Diciembre	12.9	8.9	

	Variaciones interanuales de los servicios no regulados		
	2005	2006	2007
Enero	9.3	11.7	11.6
Febrero	9.3	12.0	10.9
Marzo	9.4	12.1	11.3
Abril	9.7	12.0	10.9
Mayo	10.0	11.9	11.1
Junio	9.9	11.9	11.1
Julio	10.6	11.6	9.7
Agosto	10.6	12.1	
Setiembre	11.0	11.6	
Octubre	10.9	11.6	
Noviembre	11.5	12.1	
Diciembre	11.9	12.4	

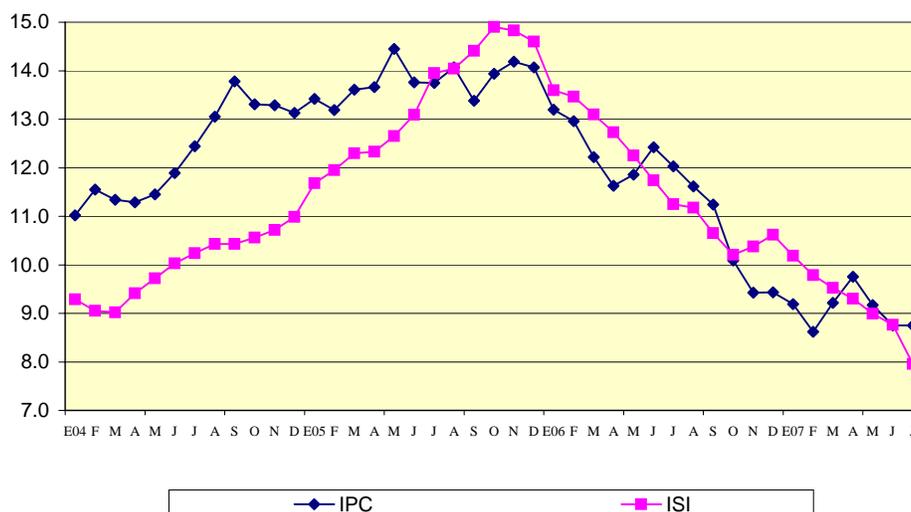
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	Índice de precios al consumidor (IPC) Variaciones interanuales (%)			Índ. precios product. industrial (IPPI) Variaciones interanuales (%)			Índice de precios de servicios (IPS) Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	17.2	11.9	14.3	11.5	12.6	10.2
Febrero	13.2	13.0	8.6	16.9	11.7	14.7	11.5	11.9	11.1
Marzo	13.6	12.2	9.2	14.2	12.0	13.5	10.9	12.7	10.4
Abril	13.7	11.6	9.8	13.5	12.0	14.4	11.3	11.9	10.4
Mayo	14.5	11.9	9.2	12.9	12.8	13.4	12.0	12.7	9.1
Junio	13.8	12.4	8.8	13.1	14.0	13.0	12.9	12.3	7.5
Julio	13.8	12.0	8.8	14.3	12.9	13.0	13.9	12.7	6.8
Agosto	14.1	11.6		13.5	13.8		12.6	12.5	
Setiembre	13.4	11.2		12.6	13.6		11.7	13.0	
Octubre	13.9	10.1		12.5	13.7		12.8	12.1	
Noviembre	14.2	9.4		11.9	13.9		13.9	11.6	
Diciembre	14.1	9.4		12.1	13.7		13.1	11.5	

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

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



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

	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2
Febrero	13.2	13.0	8.6
Marzo	13.6	12.2	9.2
Abril	13.7	11.6	9.8
Mayo	14.5	11.9	9.2
Junio	13.8	12.4	8.8
Julio	13.8	12.0	8.8
Agosto	14.1	11.6	
Setiembre	13.4	11.2	
Octubre	13.9	10.1	
Noviembre	14.2	9.4	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

	Índice subyacente de inflación (ISI)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007
Enero	11.7	13.6	10.2
Febrero	12.0	13.5	9.8
Marzo	12.3	13.1	9.5
Abril	12.3	12.7	9.3
Mayo	12.7	12.3	9.0
Junio	13.1	11.7	8.8
Julio	14.0	11.3	8.0
Agosto	14.0	11.2	
Setiembre	14.4	10.7	
Octubre	14.9	10.2	
Noviembre	14.8	10.4	
Diciembre	14.6	10.6	

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó la proyección de crecimiento mundial para el 2007 y 2008 a 5,2%, aumento superior al 4,9% estimado para ambos años en el informe de abril pasado. El incremento de 0,3 p.p. obedeció a una aceleración de la expansión estimada para China, India y Rusia. En conjunto estos países explican la mitad de la proyección de crecimiento mundial para el año. En el caso particular de China, la estimación de crecimiento para el 2007 fue elevada de 10,0% a 11,2%.

El FMI también mejoró la previsión de crecimiento económico para América Latina y el Caribe para el 2007 en una décima en relación con la tasa de abril (4,9%). El organismo internacional mantiene la preocupación por la acumulación de presiones inflacionarias en la economía mundial, derivadas del creciente precio de las materias primas, en especial el petróleo.

El presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) reiteró, ante el Comité de Finanzas de la Cámara de Representantes, la preocupación por el crecimiento de los precios y la menor expansión de la economía estadounidense en el 2007 con respecto al año previo. La Fed ajustó a la baja en un cuarto de p.p. el pronóstico de crecimiento de la economía para el año 2007 y 2008, dada la desaceleración del sector inmobiliario. Así, el producto interno bruto (PIB) se estima alcance una tasa de entre 2,25% y 2,5% en el presente año, mientras para el 2008 se espera se encuentre entre el 2,5% y 2,75 por ciento.

La inflación sigue siendo el principal temor del banco central estadounidense. En junio la inflación general registró una tasa anual de 2,7%, superior en 0,2 p.p. a la tasa media de los primeros cinco meses del año. El incremento en los precios de alimentos y energía explicaron el comportamiento del nivel general de precios. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de energía y alimentos frescos, creció a una tasa anual de 2,2%, cifra inferior a la que se registró en el 2006 (2,6%) y a la tasa media observada en los primeros cinco meses de 2007 (2,5%). Sin embargo, el riesgo que enfrenta la economía estadounidense es que las alzas en energía y materias primas, afecten los precios de otros bienes y servicios, extendiendo la inflación al resto de la economía. Dado lo anterior, se prevé que la Fed mantenga inalteradas la tasa de interés de política (5,25%) para el resto del año.

En el caso de China la inflación, medida por el IPC, alcanzó en junio una tasa anual de 4,4%, siendo éste el máximo nivel en 3 años y ubicándose por encima del límite superior de la zona de tolerancia del banco central, que desea mantener la inflación por debajo del 3% para el 2007. Con el objetivo de racionalizar el crecimiento de los préstamos, y de ajustar y mantener la estabilidad de la inflación, la autoridad monetaria elevó sus tasas de interés en 0,27 p.p, hasta el 6.84%; esta es la tercera alza en lo que va del año y la quinta desde abril de 2006.

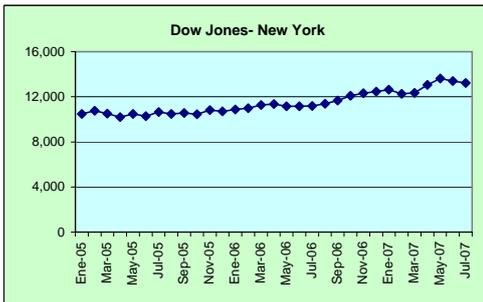
INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}												
PIB																		
Mundial	4.0	5.3	4.9	5.4	5.2	5.2												
Estados Unidos	2.7	3.9	3.2	3.3	2.0	2.8												
Unión Europea	1.3	2.4	1.5	2.8	2.6	2.5												
Zona del Euro (12 países)	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3												
Japón	1.4	2.3	2.6	2.7	2.6	2.0												
Asia -Países recién industr.	3.1	5.9	4.7	5.3	4.8	4.8												
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.7	7.0	6.8												
Latinoamérica	2.2	5.7	4.6	5.5	5.0	4.4												
							Acum											
							Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07
IPC																		
Estados Unidos	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0	3.2						
Japón	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0						
Alemania	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.8	1.0	1.1						
Francia	1.3	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1						
Italia	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2						
Reino Unido	1.5	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0						
Canadá	1.9	2.0	1.5	1.3	1.5	1.7	0.0	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3						
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES																		
<i>Bonos del Tesoro E.U.A (6 meses)</i>	5.26	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06	4.98	4.95	5.03					
<i>PRIME RATE</i>	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25					
<i>LIBOR (6 meses)</i>	5.58	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38	5.39	5.38					

1/ FMI: Perspectivas de la Economía Mundial a Julio 2007.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



Nivel 13212.0
Variación 192.63



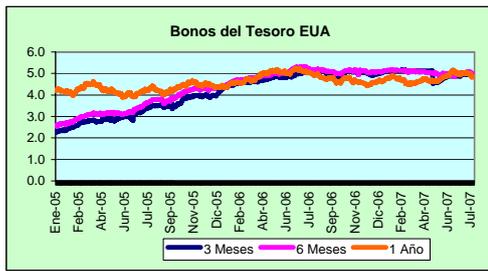
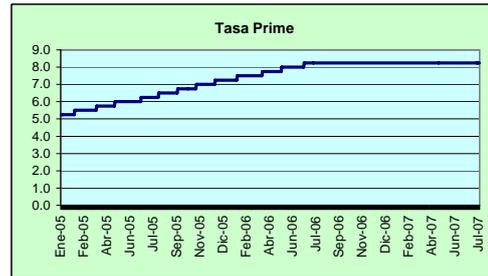
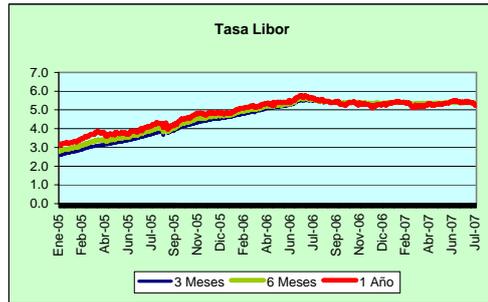
Nivel 17259.18
Variación 859.18



Nivel 6360.1
Variación 247.80

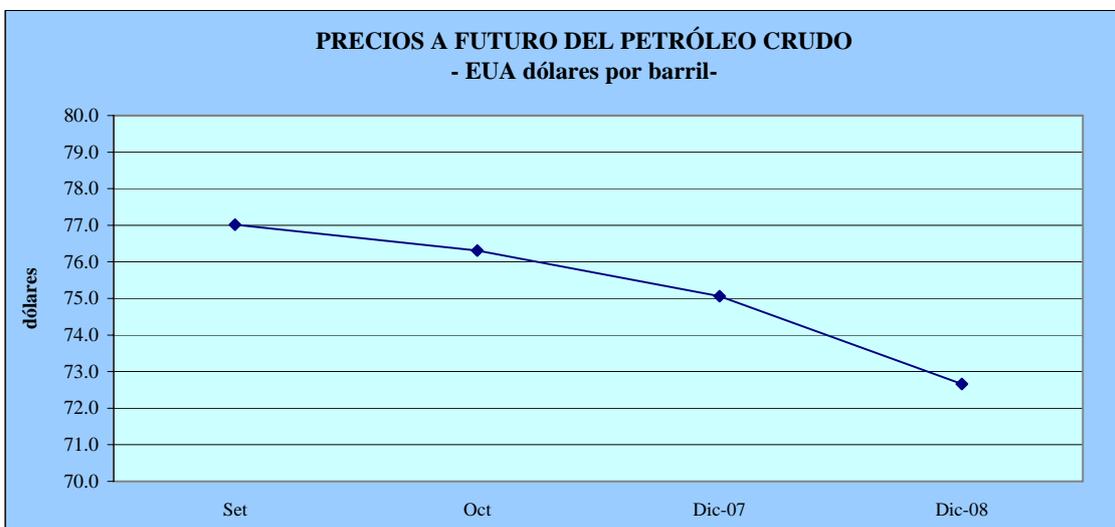


Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.

1/ Cifras al 31 julio del 2007.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Set	77.02	Mar-08	120.30
Oct	76.31	May	122.35
Dic-07	75.06	Jul	124.30
Dic-08	72.66	Dic-08	128.85

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de julio del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot