

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

DICIEMBRE, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



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

CONTENIDO

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

4.	Sector financiero	23
4.1	Agregados monetarios	24
	BCCR: Numerario en poder del público	25
	BCCR: Reservas Internacionales Netas	25
	BCCR: Activos Internos Netos	26
	BCCR: Activos Externos Netos	26
	Base monetaria por componentes.....	27
	Base monetaria y emisión	28
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total.	
	Variaciones porcentuales	29
	Sistema Bancario Nacional. Liquidez Total.	
	Saldo en millones de colones	30
	Riqueza financiera del sector privado	31
	Crédito interno total	34
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2005-Agosto 2006	34a
	Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-Agosto 2007	34b
	Crédito al sector privado por rama de actividad.....	35
4.2	Mercados de negociación	36
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	37
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija)	37a
	Mercado interbancario de dinero	38
	Transacciones bursátiles	39
	Indices bursátiles nacionales	40
	Nota técnica.....	41
4.3	Tasas de interés	43
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, Tasa BEM Cero Cupón y premio por invertir en moneda nacional	46
	Tasa básica y Tasas BEM nominales y reales y premio por invertir en moneda nacional	47
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	48
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	49
	Tasas de interés brutas de los Títulos de Propiedad.....	50
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero	51
	Nota técnica.....	52

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

Al tercer trimestre del 2007, la actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), continúa creciendo aunque a un ritmo desacelerado con respecto al 2006. La tasa media registró un crecimiento de 6,6%, inferior en 2,1 puntos porcentuales al de igual periodo del año precedente.

El desempeño de la mayoría de las industrias ha sido positivo con una desaceleración en su tendencia con respecto a lo observado el año anterior tal es el caso de la industria manufacturera, el transporte, almacenamiento y comunicaciones, la actividad agropecuaria, intermediación financiera, entre otras. En lo que respecta a la industria de la construcción y el comercio más bien sus tasas en esta ocasión han sido mayores que las mostradas el año pasado.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), según la serie original, registró en el periodo comprendido entre enero y septiembre del 2007 un crecimiento medio de un 5,6%, inferior al de igual periodo del 2006 (13,1%), este incremento obedece a la evolución de la producción de las empresas manufactureras medianas y grandes y el régimen de Zonas Francas que en conjunto explican cerca del 80% de la variación. Es importante señalar que la tasa interanual de septiembre muestra una desaceleración significativa originada en una merma en los volúmenes exportados por las zonas francas, perfeccionamiento activo así como por un descenso del ritmo de crecimiento de la producción de las empresas manufactureras medianas y grandes. De estas últimas un 38% experimentó reducciones en su producción en septiembre mientras que en el periodo de enero a agosto dicho porcentaje fue de 19%.

En el grupo de empresas manufactureras medianas y grandes, algunas actividades que venían creciendo sostenidamente en los últimos meses, en septiembre redujeron su producción, tales como las dedicadas a la elaboración de material de embalaje de papel y cartón, fabricación de productos de panadería, aceites y grasas vegetales. En el orden mencionado, estas actividades resultaron afectadas por la reducción de las exportaciones de piña y la desaceleración en las ventas externas de banano, menores ventas al exterior y menor disponibilidad de materia prima. Adicionalmente, se dio una menor producción de derivados de petróleo debido a un paro por mantenimiento en esa industria, lo cual acentuó la desaceleración en el crecimiento de la manufactura. Asimismo, para la fabricación de artículos de pulpa papel y cartón los empresarios encuestados señalan problemas con la maquinaria y en el envasado y conservación de frutas y legumbres mencionan efectos adversos debido a limitaciones en la disponibilidad de materia prima. También la agroindustria tradicional registró en septiembre un crecimiento inferior al del mismo mes del 2006, en especial la producción de lácteos y el beneficiado de café.

A su vez, las industrias vinculadas a la construcción mostraron crecimientos en septiembre más altos que los registrados en promedio en los primeros ocho meses del año e incluso se ubicaron entre las de mayor contribución al crecimiento del mes, tal es el caso de accesorios plásticos para la construcción, estructuras de concreto prefabricadas y perfiles de aluminio. Adicionalmente, por mayores ventas al exterior, sobresale la producción de cocinas, plantillas y refrigeradoras.

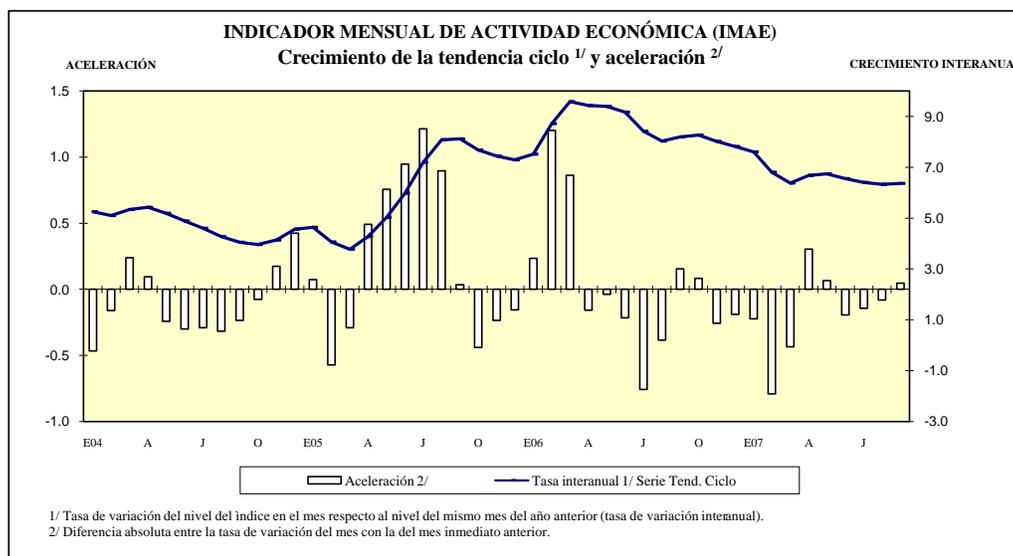
Por su parte, en las industrias de servicios, la tasa media de crecimiento de su tendencia ciclo registró en este periodo un 6,9%, aumento superior en 0,7 puntos porcentuales si se le compara con lo observado un año antes (6,2%). Sobresale en el aporte, los servicios de las telecomunicaciones, especialmente los de telefonía celular e Internet, así como la actividad comercial que tuvo un crecimiento en su tendencia ciclo de 5,0%, con lo que supera en 1,5 puntos porcentuales la tasa alcanzada durante el año precedente (3,5%).

En lo que respecta al comercio, en esta oportunidad, el 85% de los grupos considerados en el cálculo del Índice Mensual de Actividad Comercial (IMAC) reflejaron aumentos en sus volúmenes de ventas, entre ellos vehículos (como respuesta a fuertes políticas que promovieron su compra), cemento, plástico y algunos artículos de ferretería (en razón del auge en la industria de la construcción), aparatos eléctricos y del hogar (por la proliferación en diversas áreas del país de empresas comercializadoras, diversidad de productos y facilidades de crédito) y los establecimientos expendedores de productos alimenticios diversos (por la gran variedad de productos aunado a una mayor expansión de sus puntos de venta en todo el país).

También continúan contribuyendo positivamente los servicios de intermediación financiera, los cuales durante el año han mantenido un buen dinamismo al registrar un crecimiento medio de un 10,3% con respecto a igual periodo del 2006, ello sustentado en las mayores colocaciones de crédito al sector privado (vivienda, construcción, consumo y servicios), y en menor medida al auge en los servicios prestados a los ahorrantes mediante servicios de captación de ahorro como depósitos a plazo y de ahorro a la vista así como por las mayores comisiones por el servicio de tarjetas de crédito y por formalización de créditos y cambio y arbitraje de divisas.

En lo referente al Índice Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), serie original, mostró al mes de septiembre un 6,8% de crecimiento en su tasa media, mientras que en similar periodo del año anterior fue de 11,7%. Este crecimiento, aunque desacelerado, se explica fundamentalmente por el comportamiento favorable en dicho periodo de la producción de piña (16,0%), banano (7,2%), café (17,3%) y leche (7,1%). No obstante lo anterior, debe mencionarse que, la tasa interanual de septiembre, refleja una caída de 0,7% mientras que en igual mes del año precedente fue de 18,8%, lo anterior, producto de la disminución observada en el cultivo de piña y cebolla y que fueron atenuadas por el crecimiento de banano, arroz y leche entre otras. La productividad por hectárea sembrada de piña, se redujo en septiembre debido al significativo aumento en el número de plantaciones en segunda cosecha, además de que las condiciones climatológicas previas a este mes favorecieron el adelanto de la cosecha en los meses previos, situación que según especialistas en el cultivo se espera vuelva a su normalidad en el próximo trimestre. En la actividad bananera el aumento de 5,8% se debió a las buenas prácticas agrícolas que junto con las condiciones del mercado externo permitieron mayor colocación de la fruta (la poca disponibilidad de fruta en el mercado internacional ha flexibilizado las condiciones de calidad); en el arroz contribuyó la mayor productividad por hectárea por la incorporación de nuevas variedades y mejoras en el manejo de cultivo y en la actividad lechera, han influido las mejores condiciones climáticas y de pago por parte de las empresas que compran los productos para su industrialización, motivadas por la mayor demanda tanto interna como externa.

Por último, la industria de la construcción durante el presente año ha tenido un significativo crecimiento en su tendencia ciclo de un 19,2% con respecto a igual lapso del 2006 cuando creció un 16,8%. Las edificaciones privadas son las determinantes en el comportamiento de dicho indicador, destacándose las obras habitacionales, comerciales e industriales, lo cual se ha visto favorecido por el incremento en el crédito por parte de instituciones financieras tanto estatales como privadas con condiciones bastante atractivas (esas colocaciones a septiembre crecieron un 32,5%, 63,9% y 29,2%, en ese orden). Cabe destacar el impulso que ha tenido la inversión directa externa en el fortalecimiento de esta industria y principalmente en desarrollos turísticos en zonas costeras.



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	183.07	5.3	0.2	5.2	6.3
A	179.96	6.9	183.75	5.4	0.1	5.3	6.1
M	190.86	4.3	183.85	5.2	-0.2	5.3	5.9
J	182.54	5.6	183.89	4.9	-0.3	5.2	5.8
J	187.32	4.8	184.06	4.6	-0.3	5.1	5.6
A	182.29	5.6	184.19	4.3	-0.3	5.0	5.4
S	176.65	4.2	184.75	4.0	-0.2	4.9	5.2
O	180.81	1.1	185.86	4.0	-0.1	4.8	5.0
N	185.28	4.8	187.09	4.1	0.2	4.7	4.8
D	196.92	4.9	188.39	4.6	0.4	4.7	4.7
E05	190.70	5.6	189.20	4.6	0.1	4.6	4.7
F	188.23	3.5	189.30	4.1	-0.6	4.4	4.6
M	197.93	-1.1	189.99	3.8	-0.3	4.2	4.5
A	190.57	5.9	191.59	4.3	0.5	4.2	4.4
M	202.34	6.0	193.09	5.0	0.8	4.4	4.4
J	193.10	5.8	194.87	6.0	0.9	4.6	4.4
J	202.19	7.9	197.29	7.2	1.2	5.0	4.7
A	205.96	13.0	199.08	8.1	0.9	5.4	5.0
S	195.10	10.4	199.75	8.1	0.0	5.7	5.3
O	192.91	6.7	200.13	7.7	-0.4	5.9	5.6
N	197.32	6.5	201.01	7.4	-0.2	6.0	5.9
D	208.85	6.1	202.12	7.3	-0.2	6.1	6.1
E06	199.43	4.6	203.42	7.5	0.2	7.5	6.4
F	204.31	8.5	205.81	8.7	1.2	8.1	6.8
M	230.16	16.3	208.20	9.6	0.9	8.6	7.3
A	197.19	3.5	209.66	9.4	-0.2	8.8	7.7
M	227.24	12.3	211.21	9.4	0.0	8.9	8.0
J	217.04	12.4	212.75	9.2	-0.2	9.0	8.3
J	214.88	6.3	213.89	8.4	-0.8	8.9	8.4
A	222.44	8.0	215.07	8.0	-0.4	8.8	8.4
S	209.43	7.3	216.10	8.2	0.2	8.7	8.4
O	212.42	10.1	216.67	8.3	0.1	8.7	8.5
N	213.27	8.1	217.11	8.0	-0.3	8.6	8.5
D	219.79	5.2	217.92	7.8	-0.2	8.5	8.5
E07	220.22	10.4	218.88	7.6	-0.2	7.6	8.5
F	215.94	5.7	219.82	6.8	-0.8	7.2	8.4
M	234.65	1.9	221.46	6.4	-0.4	6.9	8.1
A	218.35	10.7	223.65	6.7	0.3	6.9	7.9
M	240.44	5.8	225.45	6.7	0.1	6.8	7.7
J	230.91	6.4	226.68	6.5	-0.2	6.8	7.4
J	229.55	6.8	227.59	6.4	-0.1	6.7	7.3
A	237.62	6.8	228.67	6.3	-0.1	6.7	7.1
S	218.64	4.4	229.86	6.4	0.0	6.6	7.0

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Índice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2004	6.08	4.80	-0.26	4.40	-0.46	2.84	12.29	15.26	10.25	9.01	7.38	2.58	5.26
F	5.51	4.59	0.90	4.31	-1.52	2.85	13.97	14.81	9.17	8.49	6.48	2.42	5.10
M	5.13	4.33	3.29	5.21	-1.10	2.83	14.97	14.21	8.79	8.41	7.43	2.26	5.34
A	4.62	4.16	5.37	5.23	2.25	2.77	15.43	13.64	9.06	9.04	9.78	2.17	5.43
M	3.91	3.93	6.16	5.27	7.46	2.65	15.72	13.15	9.54	9.32	10.53	2.10	5.19
J	3.10	3.45	6.83	5.29	11.18	2.52	15.67	12.73	9.82	9.16	10.11	2.07	4.89
j	2.22	2.81	7.30	5.26	12.77	2.38	15.63	12.46	9.83	9.32	11.15	2.07	4.60
A	1.38	2.44	7.66	5.17	12.36	2.24	15.77	12.30	9.46	9.53	13.01	2.15	4.28
S	0.82	2.87	9.00	5.06	10.24	2.10	15.48	11.86	8.39	8.77	13.76	2.30	4.05
O	0.64	3.71	10.87	4.97	8.16	1.98	14.75	11.23	7.25	7.44	14.13	2.56	3.97
N	0.82	4.30	11.71	4.92	7.24	1.88	14.24	10.81	7.03	6.98	14.11	2.61	4.14
D	1.23	4.79	11.09	4.95	6.40	1.78	14.05	10.57	7.27	7.15	13.21	2.58	4.57
E2005	1.67	4.58	9.08	5.03	4.01	1.71	13.57	10.36	7.48	7.35	13.50	2.55	4.64
F	2.04	3.59	5.65	5.09	1.81	1.72	12.78	10.13	7.86	7.45	15.00	2.58	4.07
M	2.35	4.04	1.92	4.29	0.01	1.76	12.17	9.96	8.33	7.33	14.47	2.79	3.78
A	2.70	6.12	0.13	4.41	-2.02	1.83	11.31	9.81	8.37	7.07	11.94	2.94	4.27
M	3.16	7.85	0.74	4.53	-2.73	1.97	10.10	9.65	7.87	6.93	11.04	3.06	5.03
J	3.72	10.26	2.21	4.64	-3.05	2.14	8.97	9.50	7.39	6.78	11.67	3.13	5.97
j	4.24	14.48	3.75	4.75	-2.83	2.31	7.53	9.24	7.06	6.51	10.87	3.18	7.19
A	4.54	17.89	5.54	4.88	-0.49	2.49	6.23	8.88	7.04	6.57	9.53	3.20	8.08
S	4.87	17.64	7.02	4.99	2.35	2.67	5.88	8.71	7.69	6.76	9.76	3.19	8.12
O	5.34	15.71	7.06	5.08	2.20	2.86	5.91	8.68	8.41	6.49	10.91	3.16	7.68
N	5.81	15.13	7.12	5.21	-0.25	3.00	5.51	8.66	8.69	6.23	12.02	3.16	7.44
D	6.40	14.48	8.42	5.37	0.57	3.12	4.61	8.77	8.89	6.36	11.62	3.19	7.29
E2006	7.28	14.20	10.05	5.53	5.78	3.21	3.81	8.99	9.20	10.89	9.93	3.20	7.52
F	8.21	16.81	12.89	5.64	11.41	3.26	3.40	9.19	9.53	10.75	10.17	3.07	8.72
M	8.94	18.31	16.81	5.73	16.28	3.34	3.19	9.36	9.77	10.89	11.85	3.01	9.58
A	9.61	16.49	19.54	5.83	18.88	3.43	3.14	9.54	10.14	11.04	12.18	2.96	9.43
M	10.42	15.65	19.72	5.98	18.14	3.48	2.97	9.72	10.91	11.09	11.10	2.95	9.39
J	11.07	14.64	17.10	6.13	18.40	3.52	2.31	9.86	11.51	11.17	9.80	3.00	9.17
J	11.73	11.22	14.67	6.25	19.56	3.57	1.84	10.08	11.78	11.18	9.74	3.24	8.42
A	12.66	8.33	14.03	6.32	19.68	3.63	2.04	10.43	11.96	11.16	10.86	3.35	8.03
S	13.26	7.69	13.16	6.35	19.53	3.72	2.17	10.74	11.90	11.66	11.66	3.47	8.19
O	13.22	7.77	12.11	6.35	20.41	3.83	1.82	10.77	11.70	12.65	11.21	3.90	8.27
N	12.78	7.32	11.35	6.27	22.09	3.97	1.74	10.49	11.14	12.85	9.75	4.03	8.01
D	12.06	7.57	10.50	6.15	21.38	4.14	2.17	9.87	10.60	12.40	9.16	4.16	7.82
E2007	11.11	7.73	10.02	6.05	19.19	4.32	2.37	9.13	10.79	7.72	10.31	3.92	7.60
F	10.10	5.72	9.32	5.93	17.43	4.50	2.48	8.64	11.19	7.76	11.06	4.13	6.81
M	9.25	4.62	7.90	5.72	17.67	4.63	2.84	8.48	11.16	7.54	9.68	4.23	6.37
A	8.53	5.69	6.37	5.42	21.26	4.75	3.23	8.55	10.79	7.26	8.03	4.19	6.68
M	7.79	5.92	6.02	5.10	23.83	4.89	3.88	8.71	10.33	7.03	8.22	4.26	6.74
J	7.09	5.42	8.07	4.90	22.28	5.04	5.17	8.83	9.90	6.80	9.16	4.29	6.55
J	6.34	5.49	9.42	4.80	19.18	5.19	6.41	8.96	9.60	6.53	9.26	4.12	6.40
A	5.56	5.88	7.46	4.76	16.37	6.41	6.38	9.25	9.50	6.18	8.80	4.07	6.32
S	5.06	6.32	5.20	4.72	15.33	5.39	5.72	9.66	9.50	5.76	8.79	4.03	6.37

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

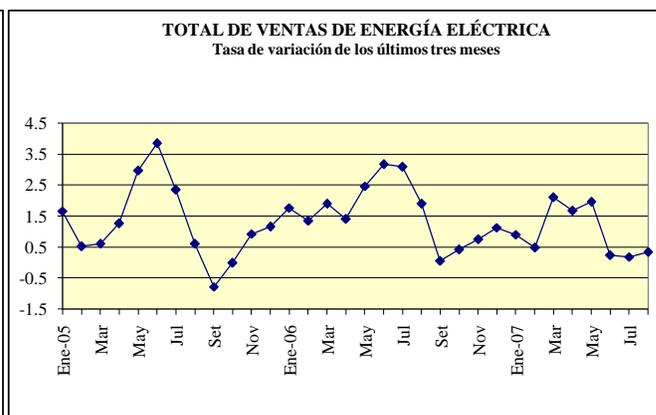
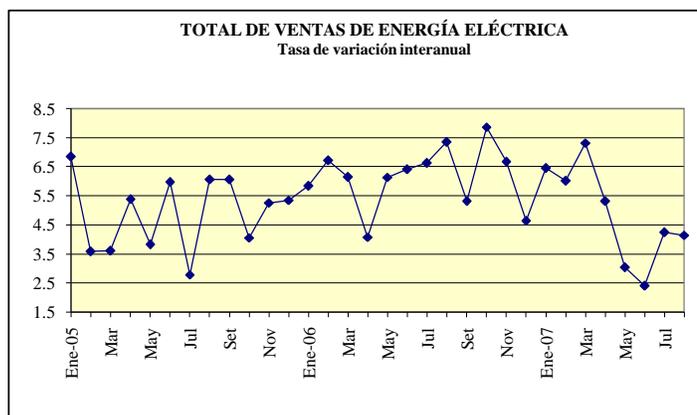
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/ 2	Total IMAE
E2004	6.08	4.80	-0.26	4.40	-0.46	2.84	12.29	15.26	10.25	9.01	7.38	2.58	5.26
F	5.80	4.70	0.32	4.35	-1.00	2.84	13.13	15.03	9.70	8.75	6.93	2.50	5.18
M	5.57	4.57	1.31	4.64	-1.03	2.84	13.75	14.75	9.40	8.63	7.10	2.42	5.23
A	5.33	4.47	2.32	4.79	-0.23	2.82	14.17	14.47	9.31	8.74	7.77	2.36	5.28
M	5.04	4.36	3.08	4.89	1.23	2.79	14.48	14.20	9.36	8.86	8.33	2.31	5.26
J	4.71	4.21	3.70	4.95	2.82	2.74	14.68	13.95	9.44	8.91	8.64	2.27	5.20
j	4.35	4.01	4.21	5.00	4.19	2.69	14.82	13.73	9.49	8.97	9.00	2.24	5.11
A	3.97	3.81	4.64	5.02	5.18	2.63	14.95	13.54	9.49	9.04	9.52	2.23	5.01
S	3.61	3.70	5.12	5.02	5.73	2.57	15.01	13.35	9.36	9.01	9.99	2.23	4.90
O	3.30	3.70	5.68	5.02	5.97	2.51	14.98	13.12	9.14	8.85	10.41	2.27	4.80
N	3.07	3.76	6.23	5.01	6.09	2.45	14.91	12.90	8.94	8.67	10.75	2.30	4.74
D	2.91	3.85	6.63	5.00	6.11	2.40	14.84	12.69	8.79	8.54	10.96	2.32	4.73
E2005	1.67	4.58	9.08	5.03	4.01	1.71	13.57	10.36	7.48	7.35	13.50	2.55	4.64
F	1.85	4.08	7.35	5.06	2.90	1.72	13.18	10.24	7.67	7.40	14.25	2.57	4.35
M	2.02	4.07	5.50	4.80	1.94	1.73	12.84	10.15	7.89	7.38	14.32	2.64	4.16
A	2.19	4.59	4.13	4.70	0.95	1.76	12.45	10.06	8.01	7.30	13.71	2.72	4.19
M	2.39	5.24	3.43	4.67	0.21	1.80	11.97	9.98	7.98	7.22	13.16	2.79	4.36
J	2.61	6.08	3.23	4.66	-0.35	1.85	11.45	9.90	7.88	7.15	12.90	2.84	4.63
j	2.84	7.27	3.30	4.67	-0.72	1.92	10.87	9.80	7.76	7.06	12.60	2.89	4.99
A	3.05	8.59	3.59	4.70	-0.69	1.99	10.26	9.69	7.67	6.99	12.19	2.93	5.38
S	3.26	9.60	3.98	4.73	-0.35	2.07	9.75	9.57	7.67	6.97	11.91	2.96	5.69
O	3.46	10.22	4.30	4.77	-0.09	2.15	9.35	9.48	7.75	6.92	11.81	2.98	5.89
N	3.68	10.68	4.56	4.81	-0.10	2.22	8.98	9.40	7.84	6.85	11.83	3.00	6.03
D	3.91	11.00	4.90	4.86	-0.05	2.30	8.60	9.35	7.93	6.81	11.81	3.01	6.14
E2006	7.28	14.20	10.05	5.53	5.78	3.21	3.81	8.99	9.20	10.89	9.93	3.20	7.52
F	7.74	15.50	11.46	5.58	8.57	3.24	3.60	9.09	9.37	10.82	10.05	3.13	8.12
M	8.14	16.44	13.22	5.63	11.10	3.27	3.46	9.18	9.50	10.84	10.66	3.09	8.61
A	8.51	16.45	14.78	5.68	12.98	3.31	3.38	9.27	9.66	10.89	11.04	3.06	8.82
M	8.90	16.29	15.76	5.74	14.00	3.35	3.30	9.36	9.92	10.93	11.05	3.04	8.93
J	9.26	16.00	15.99	5.81	14.73	3.37	3.13	9.45	10.19	10.97	10.84	3.03	8.97
J	9.62	15.28	15.79	5.87	15.44	3.40	2.95	9.54	10.42	11.00	10.68	3.06	8.89
A	10.01	14.34	15.57	5.93	15.99	3.43	2.83	9.65	10.62	11.02	10.70	3.10	8.78
S	10.37	13.54	15.28	5.98	16.40	3.46	2.76	9.78	10.76	11.10	10.81	3.14	8.71
O	10.66	12.93	14.95	6.02	16.82	3.50	2.66	9.88	10.86	11.25	10.85	3.22	8.67
N	10.86	12.39	14.60	6.04	17.31	3.54	2.58	9.93	10.89	11.40	10.75	3.29	8.60
D	10.96	11.96	14.23	6.05	17.66	3.59	2.54	9.93	10.86	11.49	10.61	3.36	8.54
E2007	11.11	7.73	10.02	6.05	19.19	4.32	2.37	9.13	10.79	7.72	10.31	3.92	7.60
F	10.61	6.72	9.66	5.99	18.29	4.41	2.43	8.88	10.99	7.74	10.69	4.02	7.20
M	10.15	6.00	9.07	5.90	18.08	4.48	2.56	8.75	11.05	7.67	10.35	4.09	6.92
A	9.74	5.92	8.37	5.78	18.89	4.55	2.73	8.70	10.98	7.57	9.75	4.12	6.86
M	9.34	5.92	7.89	5.64	19.89	4.62	2.96	8.70	10.85	7.46	9.44	4.15	6.83
J	8.95	5.84	7.92	5.51	20.31	4.69	3.33	8.72	10.69	7.35	9.39	4.17	6.79
J	8.57	5.79	8.14	5.41	20.14	4.76	3.77	8.76	10.53	7.23	9.37	4.16	6.73
A	8.18	5.80	8.05	5.33	19.63	4.97	4.09	8.82	10.39	7.09	9.30	4.15	6.68
S	7.82	5.86	7.72	5.26	19.12	5.02	4.28	8.92	10.29	6.94	9.24	4.14	6.64

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

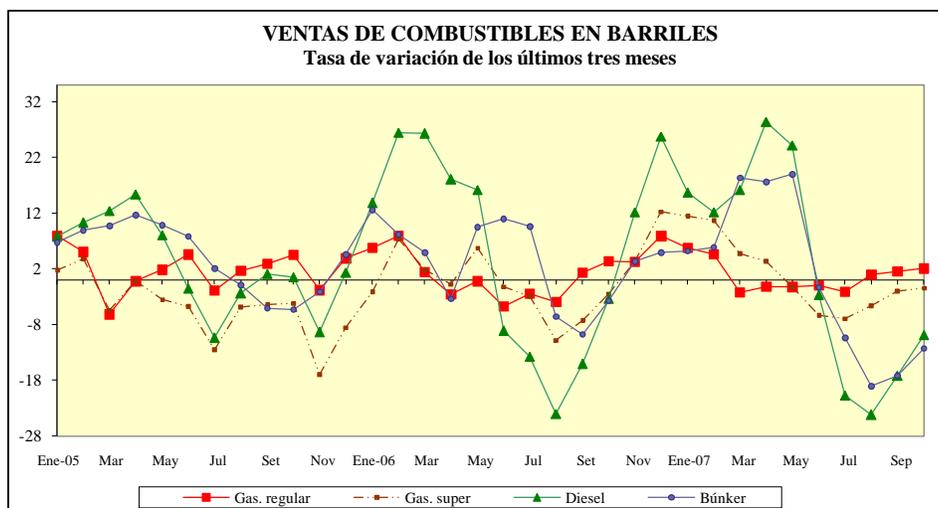
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-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
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1	0.3

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

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

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

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

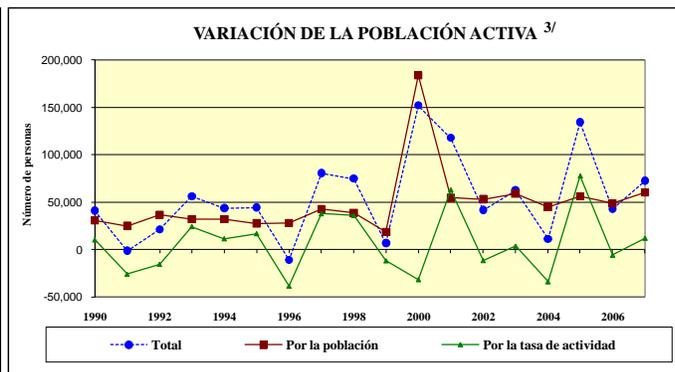
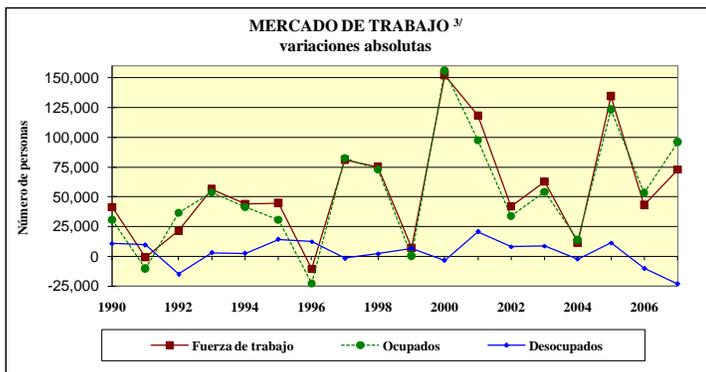


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

					Tasa de variación 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
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2

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
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones				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	278,868	2.7	1.6	-2.7	0.1	7.3	9.9	12.9	10.9
Agosto	202,557	229,807	258,973	297,045	-0.1	3.2	3.0	6.5	6.8	13.5	12.7	14.7
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	288,509	1.5	1.6	1.7	2.1	9.7	11.3	13.5	11.1

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	256,431	1.4	0.3	-3.6	-0.9	-4.6	-3.4	0.8	2.0
Agosto	255,643	254,266	256,721	271,225	-1.1	1.9	2.1	5.8	-5.5	-0.5	1.0	5.6
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	270,924	0.5	0.5	0.9	1.3	-2.3	-2.2	1.8	1.9

^{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	1,056,918	0.3	0.4	0.2	0.5	4.5	5.2	6.1	8.4
Agosto	876,432	920,131	979,218	1,062,594	0.3	0.1	0.5	0.5	4.8	5.0	6.4	8.5
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	1,047,149	0.4	0.5	0.5	0.8	3.9	4.9	6.5	7.9



^{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	2,721.2	0.0	0.0	0.0	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4
Setiembre	2,188.5	2,465.9	2,721.2	0.0	0.0	0.0	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4
Octubre	2,188.5	2,465.9	2,721.2	0.0	0.0	0.0	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4
Noviembre	2,188.5	2,465.9	2,721.2	0.0	0.0	0.0	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4
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	118.1	-1.2	-0.9	-0.7	4.6	5.1	3.7	0.5	0.9	1.7
Setiembre	114.9	116.4	117.4	-0.2	0.2	-0.6	4.4	5.3	3.1	1.1	1.3	0.9
Octubre	113.5	116.2	116.7	-1.2	-0.2	-0.6	3.1	5.1	2.5	0.6	2.3	0.5
Noviembre	111.7	115.0	115.3	-1.6	-1.0	-1.2	1.5	4.0	1.3	0.4	3.0	0.2
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

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos representó un 3,2% del producto interno bruto en los primeros nueve meses del 2007, superior al registrado en igual lapso del año previo (2,8%). Aunque las compras externas de bienes mostraron un importante dinamismo (9,5%), el buen desempeño de las exportaciones de bienes y servicios y el incremento de las transferencias, atenuaron dicha brecha.

Durante ese lapso, el país continuó contando con ahorro externo, principalmente bajo la modalidad de inversión extranjera directa, suficiente para financiar el déficit en la cuenta corriente y aumentar los activos de reserva en \$767,8 millones.

Por su parte, con datos agregados del comercio exterior de bienes a octubre del 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$2.697,5 millones, inferior en \$14,3 millones al observado en igual periodo del año previo.

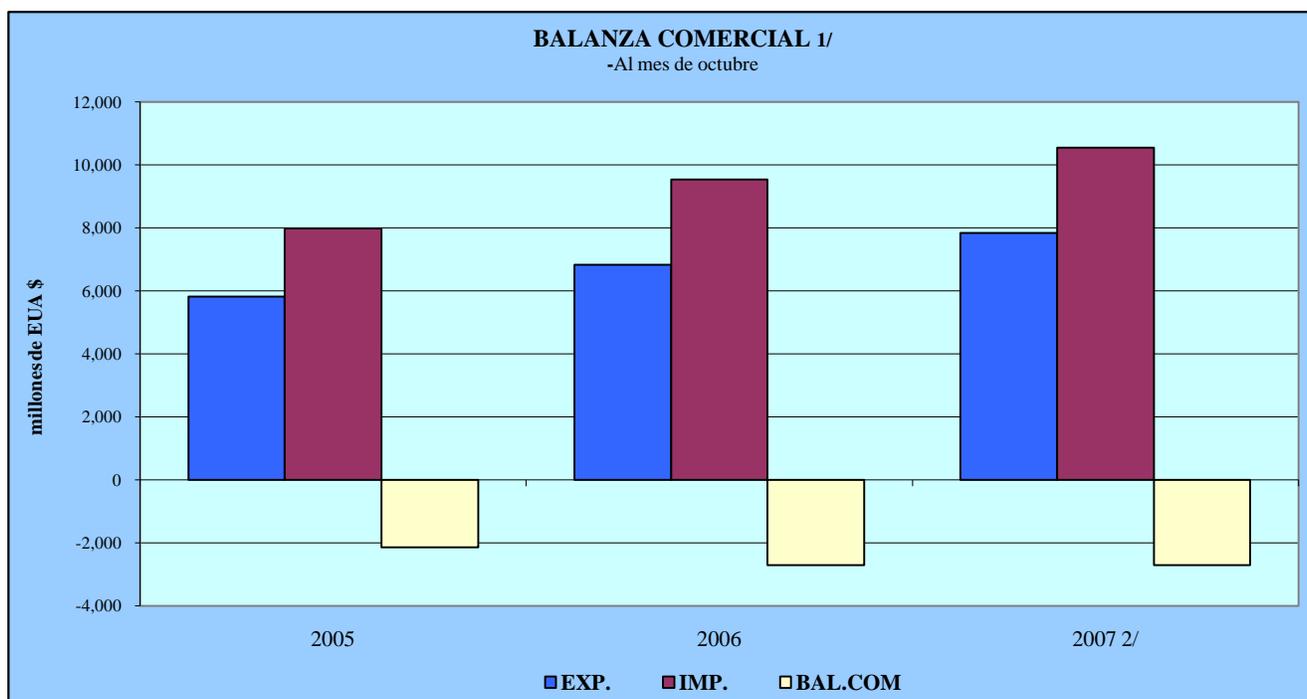
Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a octubre \$7.841,2 millones, cifra que representó un crecimiento de 14,8% en relación con lo observado en el 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes; sin embargo, la industria manufacturera fue la más dinámica, seguida de la pecuaria y pesca y de la agrícola en ese orden.

En la manufactura sobresale el crecimiento de la industria alimentaria, la cual exportó \$217,0 millones. Esta registró un crecimiento generalizado en la mayoría de sus productos, en especial aceite de palma, alcohol etílico, jugos y concentrados de frutas.

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 \$2.785,8 millones. El segundo lugar corresponde a China con compras por \$722,0 millones y en tercer lugar se encuentra Hong Kong con \$454,2 millones.

En el caso particular de las importaciones, estas alcanzaron \$10.538,7 millones al mes de octubre de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 10,4%, tasa inferior en 9,3 puntos porcentuales 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 20,2%, superior en alrededor de 3 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, dentro de las importaciones regulares resalta el dinamismo de las materias primas para la industria eléctrica con una tasa de crecimiento de 106% sobre lo observado el año previo. Por otro lado, también destacan los bienes de consumo final, particularmente vehículos, productos farmacéuticos y alimenticios, con tasas de crecimiento de 47,4%, 34,3% y 23,0% respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

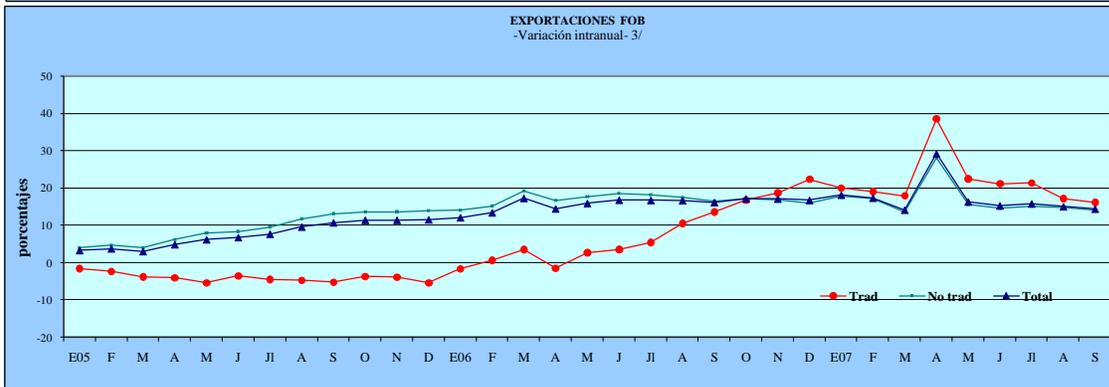
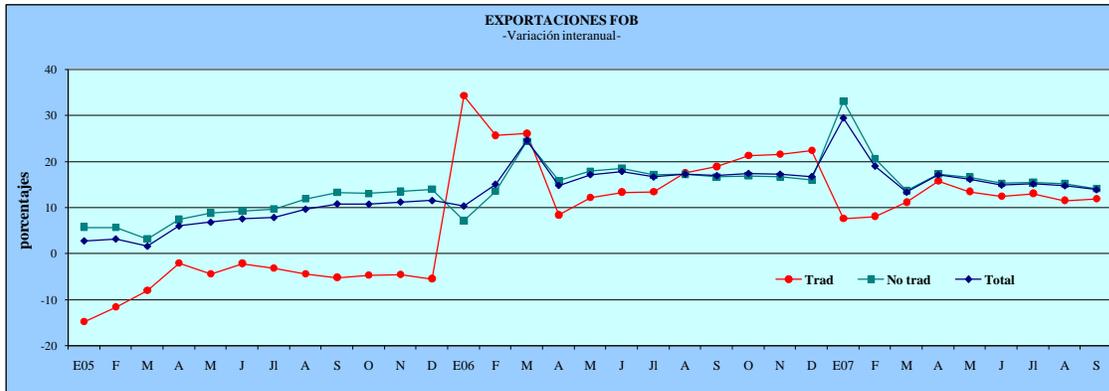
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2007 2/			2006			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	697.2	1,056.8	-359.6	538.8	922.1	-383.3	488.3	721.0	-232.7
Febrero	698.3	947.4	-249.1	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	857.5	997.5	-140.0	815.4	975.2	-159.8	576.6	726.9	-150.3
Abril	732.1	929.5	-197.5	560.9	847.0	-286.1	624.5	785.5	-161.0
Mayo	865.7	1,081.6	-215.9	766.5	1,040.4	-273.9	610.3	823.0	-212.8
Junio	818.4	1,000.7	-182.3	748.3	955.9	-207.5	618.1	806.3	-188.2
Julio	732.8	1,075.3	-342.5	628.5	969.3	-340.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto	806.3	1,140.7	-334.4	719.0	1,028.8	-309.9	591.9	898.2	-306.3
Setiembre	765.5	1,086.6	-321.1	713.5	966.9	-253.4	624.2	807.1	-182.9
Octubre	867.3	1,222.6	-355.3	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	7,841.2	10,538.7	-2,697.5	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-

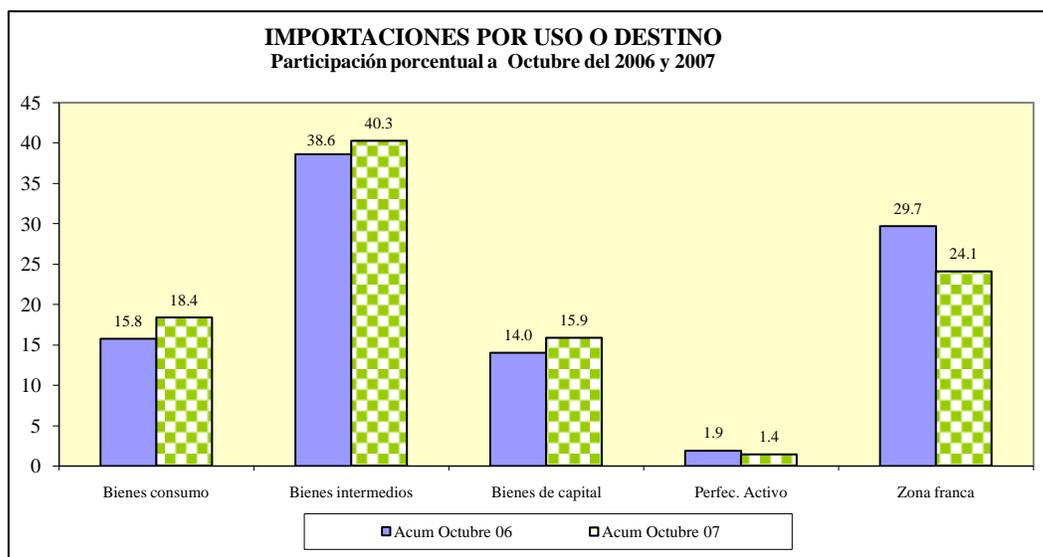
	Tradicional				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.4	613.4	17.9	33.1	697.2	697.2	18.1	29.4
Febrero	168.5	84.6	19.0	8.1	1,227.0	613.6	17.1	20.6	1,395.5	698.3	17.3	19.0
Marzo	285.2	116.7	17.9	11.1	1,967.8	740.8	13.6	13.6	2,253.0	857.5	14.1	13.3
Abril	379.4	94.2	38.5	15.8	2,605.7	637.8	28.1	17.3	2,985.1	732.1	29.2	17.1
Mayo	485.4	106.0	22.5	13.5	3,365.4	759.7	15.6	16.5	3,850.8	865.7	16.3	16.1
Junio	583.9	98.5	21.1	12.5	4,085.3	719.9	14.5	15.2	4,669.2	818.4	15.2	14.9
Julio	661.3	77.4	21.4	13.0	4,740.8	655.5	15.1	15.4	5,402.0	732.8	15.8	15.1
Agosto	736.9	75.6	17.1	11.5	5,471.5	730.7	14.8	15.2	6,208.4	806.3	15.0	14.7
Septiembre	807.7	70.8	16.1	11.9	6,166.2	694.7	14.2	14.1	6,973.9	765.5	14.4	13.9

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

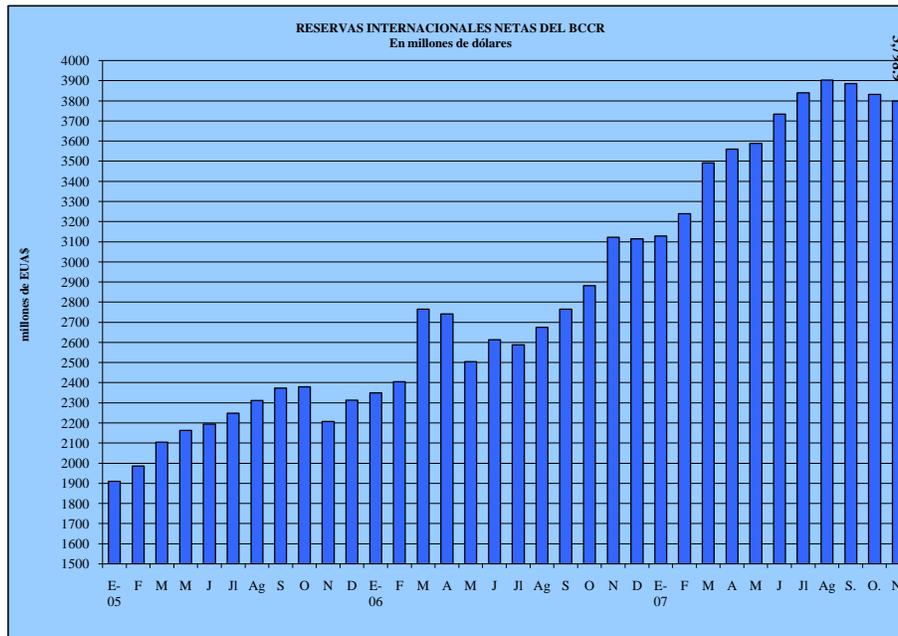
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccio. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.9	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,532.9	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,600.2	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,000,725.9	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Julio	1,075,291.8	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Agosto	1,140,708.7	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9
Septiembre	1,086,575.9	9.3	31.4	7.3	29.6	-22.6	3.2	12.4
Octubre	1,222,639.8	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



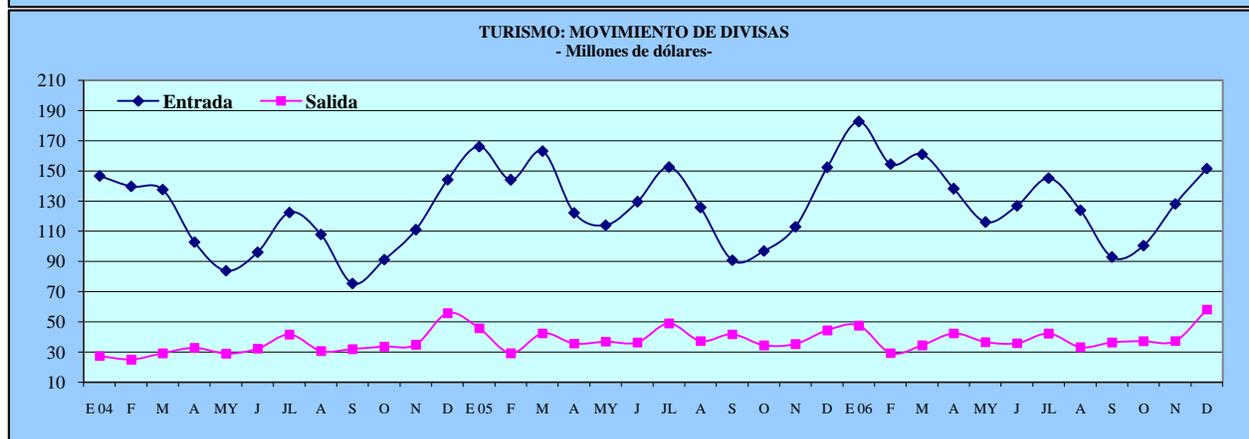
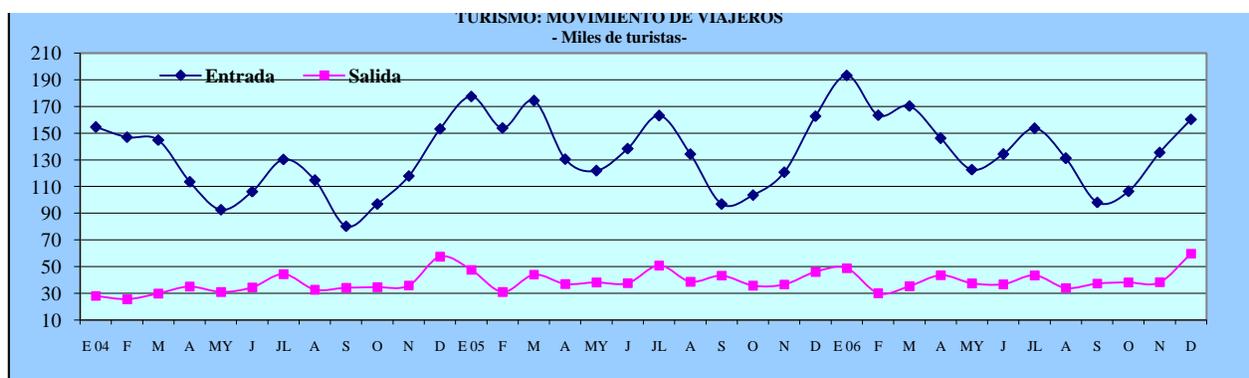
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

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	4.6	2.2
2007			
Enero	3,127.9	4.0	2.3
Febrero	3,239.3	4.2	2.4
Marzo	3,491.6	4.5	2.5
Abril	3,559.2	4.6	2.6
Mayo	3,588.1	4.6	2.6
Junio	3,734.1	5.1	2.6
Julio	3,839.3	4.9	2.6
Agosto	3,902.8	5.0	2.6
Septiembre	3,885.9	5.0	2.6
Octubre	3,830.9	4.9	2.5
Noviembre 2/	3,798.9	4.9	2.2

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

2/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 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	47.7	48.9	146.7	166.1	182.6	27.4	45.7	47.5
Febrero	147.1	154.0	163.5	25.7	31.2	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	123.0	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	37.7	36.9	96.1	129.5	126.9	32.2	36.3	35.8
II TRIMESTRE	312.6	391.0	403.4	100.9	113.1	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	97.1	98.2	34.2	43.4	37.4	75.4	90.8	92.8	32.0	41.7	36.3
III TRIMESTRE	325.4	394.7	383.1	111.5	133.1	115.2	305.7	369.0	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	160.4	57.7	46.2	59.9	144.1	152.3	151.4	55.8	44.4	58.2
IV TRIMESTRE	368.2	387.3	402.5	128.5	118.8	136.6	346.2	362.2	380.1	124.3	114.2	132.6
TOTAL	1,452.9	1,679.1	1,716.3	424.6	488.0	484.6	1,358.5	1,569.9	1,620.8	404.1	468.1	470.4

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base reconocido del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre de octubre del 2007, volvieron a mostrar un resultado financiero acumulado superavitario, el cual se ubicó en esta oportunidad en 1,10% como porcentaje del PIB (0,61 puntos porcentuales (p.p) mayor que el observado para igual periodo del año anterior). Esta mejora obedece al resultado positivo del Gobierno Central y a la mejor evolución de las finanzas del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que a su vez permitieron compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas.

Particularmente, en el mes de octubre los ingresos del Gobierno ascendieron a ¢196.940 millones, y los egresos a ¢169.785 millones, lo que contribuyó a que el resultado financiero acumulado fuera mayor y mantuviera la tendencia de los pasados nueve meses.

La recaudación tributaria en estos diez meses creció 28,2% (16,7% en términos reales), comportamiento que obedeció tanto a las mejoras en el control de la evasión como al mayor dinamismo de la demanda interna de la economía. Específicamente, se puede indicar que la evolución de los ingresos tributarios durante el 2007 ha sido resultado de:

- El alto crecimiento de la recaudación del impuesto sobre renta (en comparación con igual periodo del año anterior) destacando, por un lado, el incremento en el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas privadas (¢36.650 millones) y personas físicas privadas (¢19.700 millones) y por otro, aunque en menor medida, el aumento en el monto recaudado por el impuesto a las remesas al extranjero (¢8.558 millones) y sobre los dividendos e intereses de títulos valores (¢6.524 millones).
- El aumento sostenido en el rubro de “otros ingresos tributarios” propiciado, entre otros, por el incremento en las multas y sanciones judiciales de tránsito (¢6.307 millones), por el impuesto único a los combustibles de producto que se procesa internamente (¢22.957 millones), por los impuestos sobre las bebidas envasadas (¢3.100 millones), a la propiedad de vehículos y traspaso de bienes inmuebles (¢8.090 millones) y por otros tributos diversos (¢4.089 millones).
- El crecimiento en la recaudación de impuestos a la importación (principal rubro dentro de los ingresos que representa más de una tercera parte de los gravámenes captados) originado en mayores ingresos por las compras externas de bienes de consumo duraderos y alguna maquinaria y equipo para diversas industrias. Además, cabe destacar dentro de este rubro, el aporte del impuesto específico sobre los combustibles importados, que se incrementó en ¢14.863 millones.
- La desaceleración con respecto al 2006 de otros tributos como ventas y selectivo de consumo, aunque este comportamiento no incidió en forma significativa en los ingresos totales de gobierno debido al menor peso relativo de dichos rubros.

Los gastos de gobierno presentaron un crecimiento importante de 17,5% (7,0% en términos reales), no obstante, estos se mantuvieron muy por debajo del aumento mostrado por los ingresos. Dentro de los egresos, cabe destacar el fuerte incremento en los rubros de transferencias corrientes al sector público y de transferencias de capital (contenidas en los gastos de capital), que fueron mayores en ¢190.450 millones y ¢49.108 millones respectivamente, a los observados en igual periodo del 2006. En el caso de las transferencias corrientes, destacan las otorgadas al fondo especial para la educación (becas para los estudiantes de menores ingresos), a las Juntas Educativas, a los gobiernos locales, el mayor pago de cuotas patronales a la Caja Costarricense del Seguro Social y los recursos otorgados para regímenes de pensiones, especialmente, el no contributivo, el del Magisterio Nacional y el de Hacienda.

Por su parte, el gasto primario del Gobierno Central se incrementó 25,3% con respecto al acumulado a octubre del 2006, sin embargo, al agregar los intereses de deuda, el crecimiento de los egresos del Gobierno disminuye en 7,8 puntos porcentuales, lo que evidencia que el comportamiento de la carga financiera de la deuda es uno de los principales elementos que ha contribuido a la mejora de las finanzas públicas.

En efecto, al mes de octubre, el pago de intereses por el servicio de la deuda presentó una caída de 1,8%, lo cual, como se ha comentado en anteriores informes, es resultado del menor pago realizado por la deuda interna como consecuencia, especialmente, del descenso en las tasas de interés nominales domésticas, de las menores necesidades de recursos por parte del Gobierno y de la estrategia del Ministerio de Hacienda de alargar los plazos de la deuda.

En cuanto a las remuneraciones, rubro que normalmente ha causado gran presión sobre los gastos totales, mostró un ritmo de crecimiento más moderado con respecto a periodos anteriores (12,7% en comparación con el 16% y el 15,7% registrado en el 2006 y 2005, respectivamente).

La conducta señalada para los ingresos y egresos del Gobierno Central, dio lugar no solo a un superávit financiero del Gobierno de ¢28.851 millones (0,22% como proporción del PIB), sino también a un superávit primario de 3,14% como porcentaje del PIB a octubre del 2007 (0,45 puntos porcentuales del PIB por encima del observado el año previo).

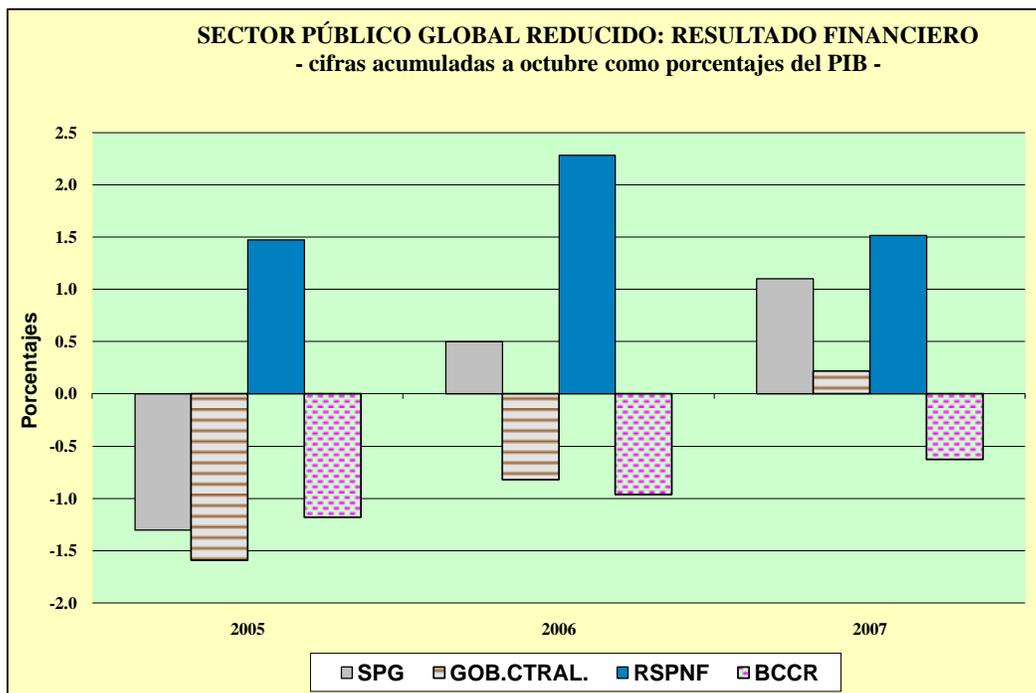
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ generó durante el período en comentario un superávit financiero de 1,51% como proporción del PIB, inferior en 0,77 p.p al mostrado en igual periodo del año anterior (2,28%). Según la información disponible, este resultado se puede asociar tanto al menor superávit financiero presentado por la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) como por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). En ambos casos como consecuencia de un incremento en sus gastos corrientes dada la mayor compra de bienes y servicios, materiales y suministros y a un ligero aumento en el rubro de remuneraciones.

Finalmente, según cifras preliminares a octubre del 2007, el saldo de la deuda pública total² ascendió a ¢6.196.977 millones (46,3% como proporción del PIB), inferior en 4,7 y 8,3 puntos porcentuales, a lo observado a diciembre del 2006 y 2005 respectivamente, aunque ligeramente superior a lo observado en setiembre del 2007. El descenso observado en el saldo total de la deuda durante el año, es reflejo de la desaceleración en el flujo de la deuda tanto interna como externa del Gobierno Central.

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

² Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero.

En la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de la deuda del Banco Central de Costa Rica (3,6 p.p con respecto a diciembre 2006) en contraste con la menor participación del Gobierno y la participación estable del resto del sector público. Esta menor participación del Gobierno Central obedece a menores necesidades de financiamiento dado el resultado positivo en sus cuentas financieras y en el caso del Banco Central, la mayor participación se asocia a sus funciones de estabilización monetaria. Según la moneda de denominación de la deuda pública, debe indicarse que la proporción denominada en moneda nacional continuó creciendo de forma tal que al término de octubre representó un 60,7% de la deuda pública total (55,8% en diciembre del 2006 y 52,4% en el 2005).



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

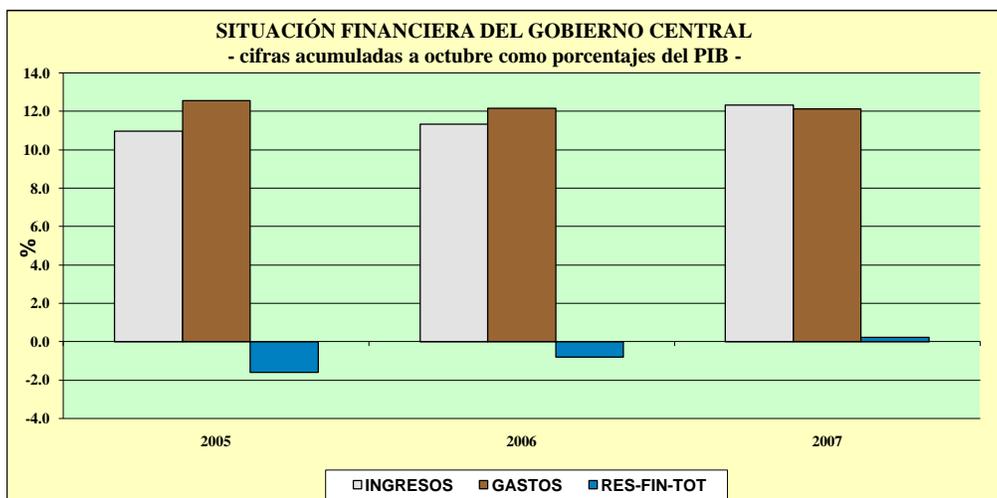
	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,669,465	27.97	3,389,740	29.82	4,102,531	30.64
Gastos	2,794,195	29.28	3,333,587	29.33	3,955,315	29.54
Resultado financiero	-124,730	-1.31	56,153	0.49	147,216	1.10
B C C R						
Ingresos	41,187	0.43	70,592	0.62	109,129	0.82
Gastos	154,139	1.62	180,462	1.59	193,267	1.44
Resultado financiero	-112,953	-1.18	-109,871	-0.97	-84,138	-0.63
S P N F						
Ingresos	2,628,279	27.54	3,319,148	29.20	3,993,402	29.83
Gastos	2,640,056	27.67	3,153,125	27.74	3,762,048	28.10
Resultado financiero	-11,778	-0.12	166,024	1.46	231,354	1.73
GOB. CTRAL. ^{2/}						
Ingresos	1,048,402	10.99	1,289,364	11.34	1,653,348	12.35
Gastos	1,200,565	12.58	1,382,813	12.17	1,624,497	12.13
Resultado financiero	-152,162	-1.59	-93,450	-0.82	28,851	0.22
Resultado primario	199,469	2.09	305,706	2.69	420,754	3.14
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	1,579,876	16.56	2,029,785	17.86	2,340,054	17.48
Gastos	1,439,492	15.08	1,770,311	15.58	2,137,551	15.96
Resultado financiero	140,385	1.47	259,473	2.28	202,503	1.51

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

^{2/} Base reconocido.

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

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 octubre en millones de colones v porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1,048,402.2	19.1	1,289,363.6	23.0	1,653,348.4	28.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,045,836.7	19.1	1,287,508.1	23.1	1,652,458.6	28.3
Aduanas	374,084.4	20.4	480,131.4	28.3	627,521.8	30.7
Renta	240,108.2	24.0	280,890.3	17.0	386,286.5	37.5
Ventas (internas)	198,527.7	19.4	256,113.3	29.0	303,666.8	18.6
Consumo (interno)	11,959.0	15.2	14,365.6	20.1	16,647.1	15.9
Derechos de exportación	115.3	-1.0	144.8	25.6	145.5	0.5
Ingresos cuota pensiones	34,714.4	7.5	35,315.2	1.7	41,838.5	18.5
Otros ^{3/}	186,327.7	13.1	220,547.5	18.4	276,352.4	25.3
OTROS INGRESOS	2,565.5	17.0	1,855.5	-27.7	889.8	-52.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	848,933.5	11.6	983,657.2	15.9	1,232,594.8	25.3
Remuneraciones ^{4/}	434,069.3	15.7	503,530.2	16.0	567,248.8	12.7
Bienes y servicios	31,838.0	9.8	36,331.0	14.1	46,971.9	29.3
Transferencias	328,396.9	10.0	384,196.8	17.0	501,338.8	30.5
Sector privado	110,487.3	-1.5	91,310.6	-17.4	17,622.6	-80.7
Sector público	216,675.6	16.8	291,026.8	34.3	481,478.2	65.4
Sector externo	1,234.0	54.9	1,859.4	50.7	2,238.0	20.4
Gastos de Capital	54,629.3	-6.0	59,599.2	9.1	117,035.3	96.4
Inversión real	10,302.4	10.5	14,847.0	44.1	22,628.8	52.4
Transferencias	44,288.1	-8.8	44,752.2	1.0	93,860.5	109.7
Otros	38.8	N.C.	0.0	N.C.	546.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	199,468.7	67.0	305,706.4	53.3	420,753.6	37.6
Servicio de intereses	351,631.0	16.9	399,156.2	13.5	391,902.5	-1.8
Deuda interna	278,809.7	18.5	321,120.4	15.2	313,204.7	-2.5
Deuda externa	72,821.3	11.1	78,035.8	7.2	78,697.8	0.8
D. GASTOS TOTALES	1,200,564.5	13.1	1,382,813.4	15.2	1,624,497.3	17.5
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-152,162.3	-16.1	-93,449.8	-38.6	28,851.1	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	152,162.3	-16.1	93,449.8	-38.6	-28,851.1	N. C.
Externo neto	-12,724.4	N. C.	-20,695.4	62.6	-28,941.7	39.8
Interno neto	164,886.7	75.4	114,145.2	-30.8	90.6	-99.9

1/ Base reconocido.

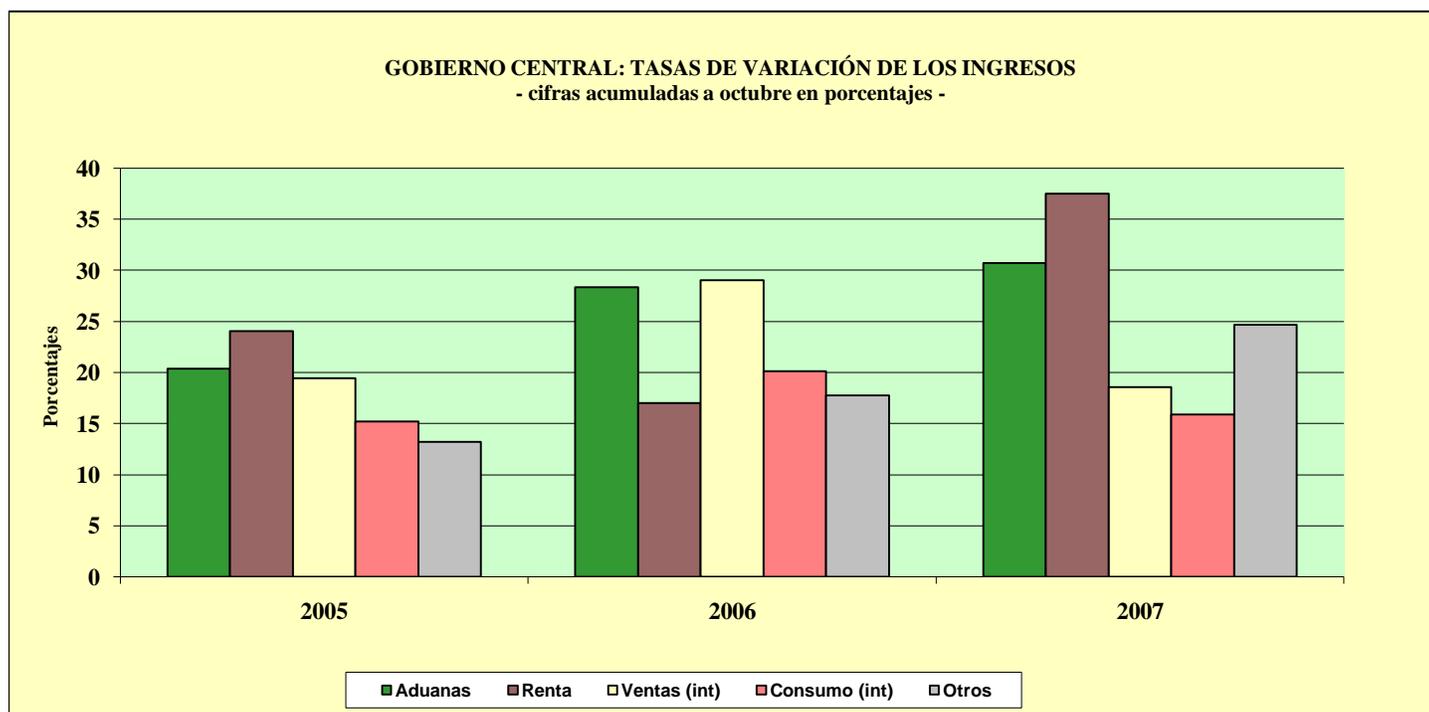
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Contiene por concepto de contribuciones sociales (€70026 millones en el 2005, €84310 millones en el 2006, y €94221 millones en el 2007).

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

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



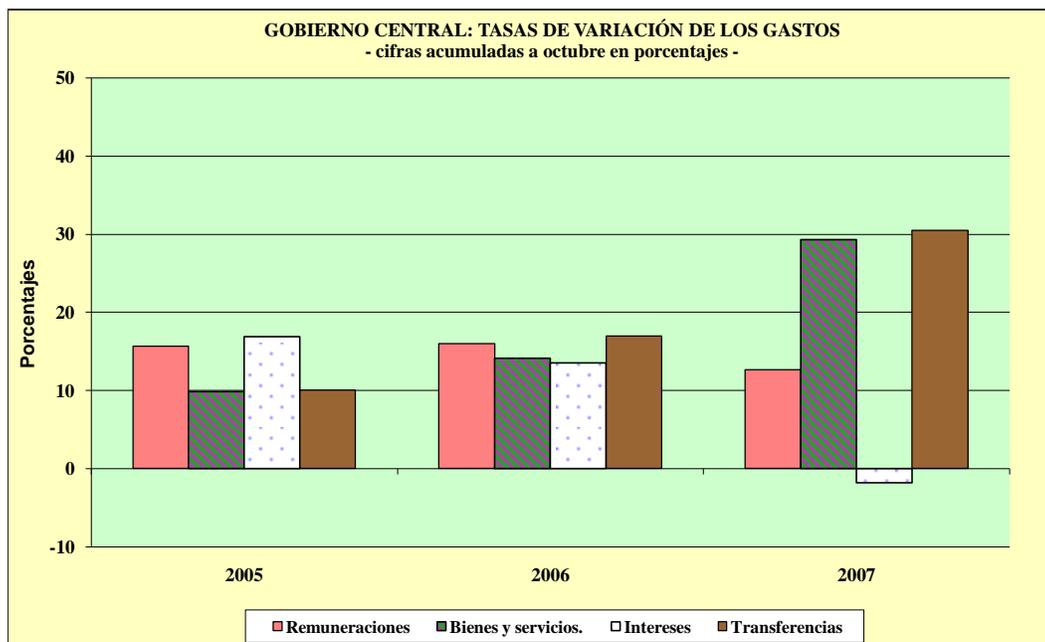
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a octubre, en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,048,402.2	100.0	1,289,363.6	100.0	1,653,348.4	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,045,836.7	99.8	1,287,508.1	99.9	1,652,458.6	99.9
Aduanas	374,084.4	35.7	480,131.4	37.2	627,521.8	38.0
Renta	240,108.2	22.9	280,890.3	21.8	386,286.5	23.4
Ventas (internas)	198,527.7	18.9	256,113.3	19.9	303,666.8	18.4
Consumo (interno)	11,959.0	1.1	14,365.6	1.1	16,647.1	1.0
Derechos de exportación	115.3	0.0	144.8	0.0	145.5	0.0
Ingresos cuota pensiones	34,714.4	3.3	35,315.2	2.7	41,838.5	2.5
Otros ^{2/}	186,327.7	17.8	220,547.5	17.1	276,352.4	16.7
B. OTROS INGRESOS	2,565.5	0.2	1,855.5	0.1	889.8	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

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

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



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,145,935.2	95.4	1,323,214.2	95.7	1,507,462.0	92.8
Remuneraciones ^{3/}	434,069.3	36.2	503,530.2	36.4	567,248.8	34.9
Bienes y servicios	31,838.0	2.7	36,331.0	2.6	46,971.9	2.9
Transferencias	328,396.9	27.4	384,196.8	27.8	501,338.8	30.9
Sector privado	110,487.3	9.2	91,310.6	6.6	17,622.6	1.1
Sector público	216,675.6	18.0	291,026.8	21.0	481,478.2	29.6
Sector externo	1,234.0	0.1	1,859.4	0.1	2,238.0	0.1
Servicio de intereses	351,631.0	29.3	399,156.2	28.9	391,902.5	24.1
Deuda interna	278,809.7	23.2	321,120.4	23.2	313,204.7	19.3
Deuda externa	72,821.3	6.1	78,035.8	5.6	78,697.8	4.8
B. Gastos de capital	54,629.3	4.6	59,599.2	4.3	117,035.3	7.2
Inversión real	10,302.4	0.9	14,847.0	1.1	22,628.8	1.4
Transferencias	44,288.1	3.7	44,752.2	3.2	93,860.5	5.8
Otros	38.8	0.0	0.0	0.0	546.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	1,200,564.5	100.0	1,382,813.4	100.0	1,624,497.3	100.0

^{1/} Base reconocido.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€70026 millones en el 2005, €84310 millones en el 2006, y €94221 millones en el 2007).

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	Jun-07	Sep-07	Oct-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,802.2	5,799,308.4	5,852,260.0	5,925,134.6	6,130,442.0	6,196,977.0
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,431.2	3,954,865.3	3,995,530.8	4,090,602.3	4,267,566.9	4,308,224.4
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,443.2	1,856,729.2	1,834,532.4	1,862,875.1	1,888,752.6
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.0	43.7	44.3	45.8	46.3
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.8	29.8	30.6	31.9	32.2
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.2	13.9	13.7	13.9	14.1
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	68.3	69.0	69.6	69.5
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	31.7	31.0	30.4	30.5
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	47.1	52.4	55.8	57.0	58.7	60.5	60.7
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.0	41.3	39.5	39.3
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	68.3	67.8	65.9	65.0	62.9	63.3	62.3
- Banco Central de Costa Rica	20.1	21.9	23.2	24.1	26.5	26.0	26.7
- Resto de Sector Público ^{4/}	11.6	10.3	10.9	10.9	10.6	10.7	11.0
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.5	85.1	86.9	87.3
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.5	15.0	13.1	12.7
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.3	62.2	63.3	62.2
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.2	37.4	36.3	37.4
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
- Resto SPF (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 ^{5/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.2	0.6	0.6	0.5	0.6
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	19.9	18.5	17.1	15.6
- Sector Público ^{6/}	36.1	37.1	44.2	43.0	42.9	43.9	43.2
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	36.5	38.0	38.4	40.7
- 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	36.2	36.9	36.5
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.3	9.1	9.2	9.0
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	2.5	2.4	3.7
- Otros ^{7/}	47.6	50.9	51.3	51.7	52.3	51.5	50.8
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	3,536.9	3,591.5	3,641.4

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

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 31 de octubre del 2007 \$268,822 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye los títulos de capitalización bancaria que mantiene como activo el BCCR llamados resto del sector público financiero y títulos del INVU llamados resto sector público no financiero.

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

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

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

GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Oct-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,406.5	3,804,711.6	3,729,386.2	3,883,113.6	3,858,413.2
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,610,764.5	2,544,493.9	2,699,878.0	2,678,346.8
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,604.6	1,193,947.1	1,184,892.3	1,183,235.6	1,180,066.4
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.6	28.4	27.9	29.0	28.8
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.2	19.5	19.0	20.2	20.0
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.4	8.9	8.8	8.8	8.8
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.6	68.2	69.5	69.4
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	31.4	31.8	30.5	30.6
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	55.5	57.7	58.2	58.3	59.0	60.8	60.9
- Moneda Extranjera	44.5	42.3	41.8	41.7	41.0	39.2	39.1
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	19.1	18.1	15.8	17.2
- Sector Público ^{4/}	42.2	46.8	55.3	55.8	58.3	59.8	60.0
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	24.2	22.6	23.5	21.8
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	86.5	87.4	87.8
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	13.5	12.6	12.2
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total)							
1. Títulos de Propiedad	99.2	99.5	99.6	99.7	99.7	96.5	96.5
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.3	17.6	16.6	16.8
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	16.6	15.7	16.7	14.6
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.9	1.7	1.4	1.0
TUDES	21.1	19.9	12.2	14.5	15.5	17.5	19.3
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	11.9	10.5	9.9	10.0
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TP€ tasa fija	22.1	33.4	38.9	36.3	37.3	33.1	33.6
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	0.8	0.5	0.4	0.3	0.3	3.5	3.5
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	2,284.4	2,281.2	2,275.1

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 Gobierno que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

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

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Oct-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,410,334.6	1,570,727.5	1,591,908.5	1,654,149.1
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,367,283.3	1,528,625.4	1,550,205.8	1,612,394.6
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	43,051.3	42,102.1	41,702.7	41,754.5
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.8	10.5	11.7	11.9	12.4
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.2	11.4	11.6	12.0
- 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	96.9	97.3	97.4	97.5
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.1	2.7	2.6	2.5
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	78.0	80.3	83.7	84.3
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.0	19.7	16.3	15.7
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.4	18.9	19.2	13.1
- Sector Público ^{4/}	10.4	8.8	20.3	18.5	18.2	18.8	18.0
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	60.1	62.9	61.9	68.9
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.5	86.0	86.5
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	19.5	17.5	14.0	13.5
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.5	85.7	86.5
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.1	17.1	14.0	13.2
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	81.2	80.4	80.5

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 31 de octubre del 2007 \$268,822 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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 BCCR que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

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

	2005	2006				2007				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Sep
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,561,482	2,598,453	2,699,878
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,035,593	2,007,532	2,069,648	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,049,697	2,077,286	2,090,814
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	421,667	387,575	362,896	357,508	349,445
<i>Banco Central</i>	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	173,752	151,155	135,038	130,784	121,137
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	103,220	88,727	80,577	80,324	91,099
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,276	6,716	7,966	7,762	7,219
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	76,678	82,659	80,228	80,097	71,092
<i>Bancos Privados</i>	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	40,133	36,711	37,480	36,934	37,291
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	385,554	389,465	390,478	399,029	417,580
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	823	960	768	918	1,390	1,379	1,494	1,520	1,520
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	269,187	268,523	268,534	271,149	268,264
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	114,741	119,563	120,450	126,360	147,796
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448	642,147	644,199	653,714	672,946	682,736
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	532,623	544,331	547,305	554,710	562,932
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	104	106	126	72	46	46	46	46
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	500	4,898	0	0	6,410	7,085
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	41,928	43,955	44,085	44,085	44,085
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	10,714	13,613	11,029	14,163	14,163
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,995	14,226	16,517	17,846	17,846
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	27,011	28,033	28,033	28,484
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	7,076	748	6,430	7,386	7,793
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	213	206	207	295	296	265	265	264	298
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985	149,219	150,643	150,643	150,643	150,643
V. SECTOR PRIVADO	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	491,966	497,160	490,411
<i>Sector Privado</i>	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	491,966	497,160	490,411
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	741.1	692.1	683.0	665.5	672.1

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\$Ajust y TP\$Fijo). Apartir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de julio, 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-

	2005	2006				2007				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	Set
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,100,102	1,261,690	1,245,753	1,299,745	1,332,826
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	222,995	239,516	221,254	248,157	235,132	239,060	199,227	209,428	256,494
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,874	115,144	106,886	105,201	148,157
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	28,779	26,063	17,410	47,805	40,431	26,862	21,865	33,130	29,200
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,849	9,939	7,875	9,926	11,562
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	38,109	38,579	16,080	16,147	16,271
<i>Bancos Privados</i>	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	42,869	48,536	46,522	45,024	51,303
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,054	25,118	30,426	24,097	19,959
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,054	25,118	30,426	24,097	19,959
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	147,558	162,887	179,351	184,756	189,568
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	147,558	162,887	179,351	184,756	189,568
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/}	25,677	32,550	40,763	40,276	41,385	42,032	41,157	41,157	41,157	41,157
V. SECTOR PRIVADO	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	661,326	793,468	795,592	840,308	825,649
<i>Sector Privado</i>	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	661,326	793,468	795,592	840,308	825,649
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{2/}	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5	504.5	504.5	504.5	409.4

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de julio, 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

Durante el 2007¹ se ha visto una preferencia de los agentes económicos por los activos financieros líquidos en moneda nacional, una desaceleración del cuasidinero en moneda extranjera y se ha observado un gran dinamismo del crédito al sector privado, no obstante, la disminución del crédito al sector público compensó, en parte, su impacto en la economía. Asimismo, continuó el proceso de desdolarización de los activos financieros y del crédito al sector privado. Seguidamente se comentan los detalles.

- 1- La emisión monetaria y el medio circulante mostraron tasas de crecimiento anual de 24,3% y 23,6 %, respectivamente (24,5 % y 22,2 % en noviembre del 2006). Entre las fuentes creadoras de emisión destacaron la disminución en el saldo neto de las Operaciones de Mercado Abierto, principalmente de los depósitos electrónicos a plazo (DEP) y la monetización asociada con la compra neta de divisas en el mercado cambiario², efecto que ha sido parcialmente compensado con el incremento de los depósitos del Gobierno en el BCCR.
- 2- Agregados menos líquidos como el cuasidinero y la liquidez total mostraron tasas de crecimiento interanual de 11,6 % y 13,9 %, respectivamente, alrededor de siete puntos y seis puntos por debajo de la tasa observada en igual fecha del año pasado, reflejado principalmente en el menor ritmo de crecimiento que mostraron los pasivos en moneda extranjera.
- 3- El comportamiento de los agregados monetarios, se podría atribuir, entre otros a:
 - i) la reducción general de las tasas de interés pasivas en el mercado local, lo que ha reducido el costo de oportunidad de mantener efectivo y activos financieros a la vista, asimismo, es posible que haya desincentivado el ahorro financiero y generado una mayor demanda de liquidez para la realización de inversiones reales como la adquisición de bienes raíces, de capital y acumulación de inventarios e incluso para la compra de bienes de consumo duraderos, que rinden servicios a los hogares durante periodos relativamente largos; ii) mayor demanda de medios de pago para fines transaccionales ante el auge de la actividad económica y el mayor nivel de gasto interno; iii) Menor rendimiento relativo de los activos en moneda extranjera debido a la disminución del tipo de cambio del dólar respecto al colón; iv) La mejor situación fiscal que ha contribuido a reducir las necesidades de financiamiento del Gobierno Central en el mercado interno, lo que redujo la presión sobre las tasas de interés internas; v) el comportamiento de la tasa de inflación y el nivel actual de las tasas de interés, podrían estar generando expectativas de un aumento en esta última variable, y por ende estar incentivado una mayor demanda por activos financieros más líquidos.

¹ Con cifras del Banco Central al 30 de noviembre y cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 16 de noviembre del 2007. Las variables que involucran moneda extranjera no contemplan el efecto cambiario.

² Cabe señalar que si bien a partir del 22 de noviembre el Banco Central amplió la banda cambiaria, se han registrado compras netas para defender el piso de la banda cambiaria, lo que podría explicarse, en parte, por efectos estacionales (incremento en la entrada de turistas y necesidades de liquidez para pagos de aguinaldo e impuestos).

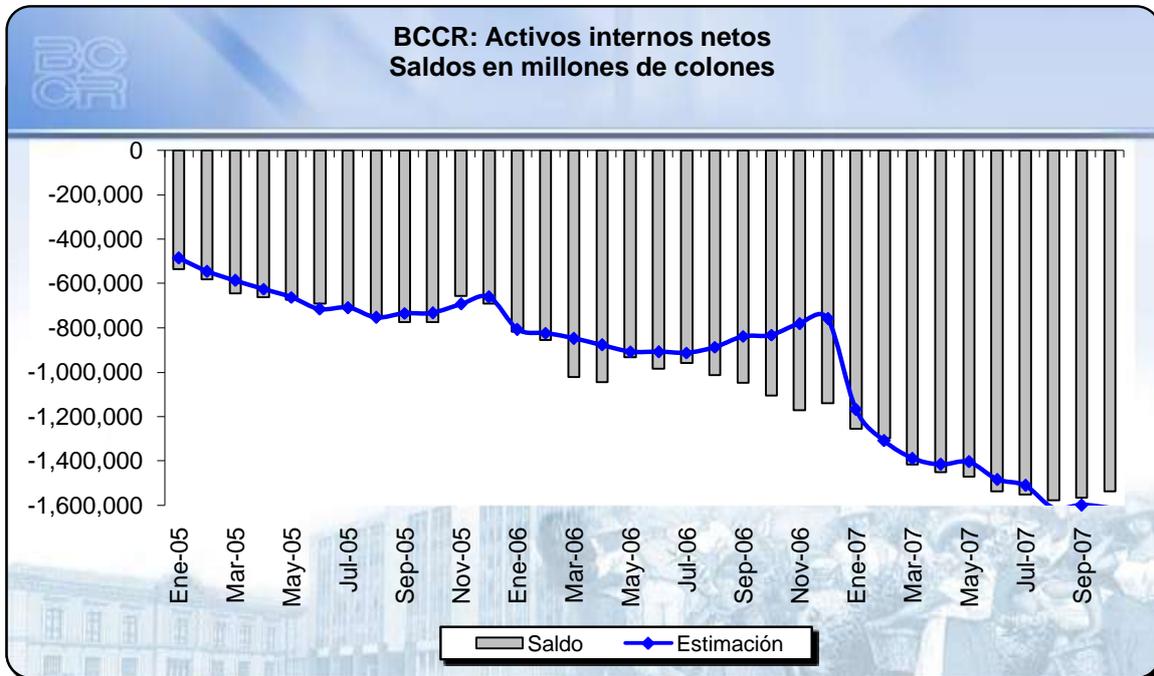
- 4- El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento anual de 37,2% (25,5% en noviembre del 2006), no obstante, dado la disminución del crédito concedido al sector público, el crédito interno neto del Sistema Bancario Nacional registró una tasa del 25,1 %, cerca de ocho p.p. más en relación a igual fecha del año anterior.
- 5- La desdolarización en la economía se ha manifestado tanto en la composición de la liquidez como de la cartera de crédito al sector privado. Así, mientras la liquidez en moneda nacional creció en noviembre del 2007 a una tasa anual de 22,9%, la de moneda extranjera fue 3,9%, consecuentemente, de representar un 51,0 % de la liquidez total en noviembre del 2006, doce meses después alcanzó un 55,2 % (la liquidez en colones). Por su parte, a noviembre del 2007, los préstamos en moneda nacional crecieron a una tasa interanual de 40,9 %, alrededor de siete puntos más que la respectiva en dólares, por lo cual, su participación relativa, en iguales fechas de comparación, pasó de un 47,9 % a un 49,2 %.
- 6- Finalmente, las pérdidas acumuladas del BCCR³ alcanzaron €89 325,5 millones, con una caída del 26,3% respecto a las correspondientes del año anterior. Ese descenso obedece, principalmente, a una reducción en el diferencial entre el rendimiento que generan las reservas internacionales⁴ y el costo promedio de las obligaciones en moneda nacional de la institución⁵, así como a los traslados de fondos que ha efectuado el Gobierno al Banco Central (€63 000 millones acumulados a noviembre del 2007), en cumplimiento de lo establecido en el artículo 175 bis, lo que le ha permitido al banco reducir sus necesidades de absorción monetaria y con ello se ha reducido el costo de la gestión monetaria.

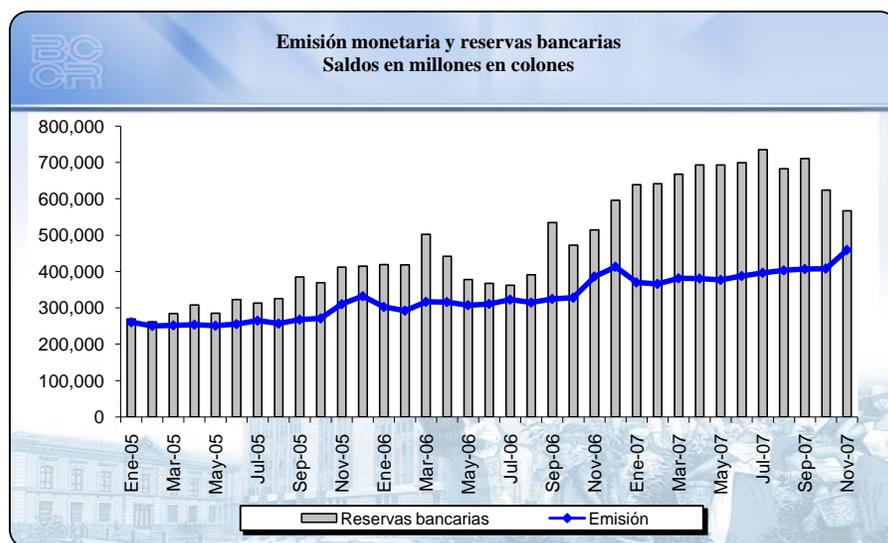
³ Medido según metodología de cuentas monetarias (base devengada)

⁴ Ese incremento se debe especialmente a las ganancias de capital originadas en las ventas de treasuries, cuyo precio ha subido por el problema de la cartera hipotecaria subprime ocurrida en Estados Unidos.

⁵ Las menores tasas de interés en el mercado interno se reflejaron en un costo medio de los pasivos en moneda nacional inferiores.







Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}
Ene-05	(359,606.3)	772,877.4	413,271.1	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(379,377.2)	813,696.5	434,319.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(454,930.4)	883,936.6	429,006.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(495,176.7)	910,123.2	414,946.5	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(491,772.9)	924,610.1	432,837.2	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(539,828.2)	951,731.3	411,903.1	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(556,288.8)	984,293.8	428,005.0	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(546,538.4)	1,020,073.3	473,534.9	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(559,226.2)	1,064,535.7	505,309.5	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(562,647.1)	1,073,958.4	511,311.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(447,278.8)	997,045.7	549,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(481,739.8)	1,062,706.9	580,967.1	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(535,754.9)	1,088,140.5	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(556,656.2)	1,121,656.3	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(712,862.8)	1,318,406.8	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(768,183.3)	1,343,169.8	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(658,811.9)	1,229,279.2	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(703,903.7)	1,293,154.6	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(690,786.7)	1,287,744.1	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(748,030.1)	1,338,709.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(752,180.2)	1,391,872.2	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(799,437.3)	1,439,910.3	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(861,702.2)	1,563,588.6	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(827,682.0)	1,563,179.4	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(889,263.6)	1,592,864.7	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(945,600.9)	1,631,507.1	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(1,044,672.7)	1,761,723.3	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(1,045,001.4)	1,796,367.2	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07	(1,092,465.2)	1,811,860.5	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0
Jun-07	(1,156,437.1)	1,886,834.2	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0
Jul-07	(1,186,941.1)	1,941,173.2	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0
Ago-07	(1,201,205.0)	1,973,848.7	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0
Sep-07	(1,196,933.6)	1,964,931.0	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-
Oct-07	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-
Nov-07 ^{5/}	(998,782.6)	1,842,404.0	843,621.4	459,502.8	88,556.7	384,118.6	-

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

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

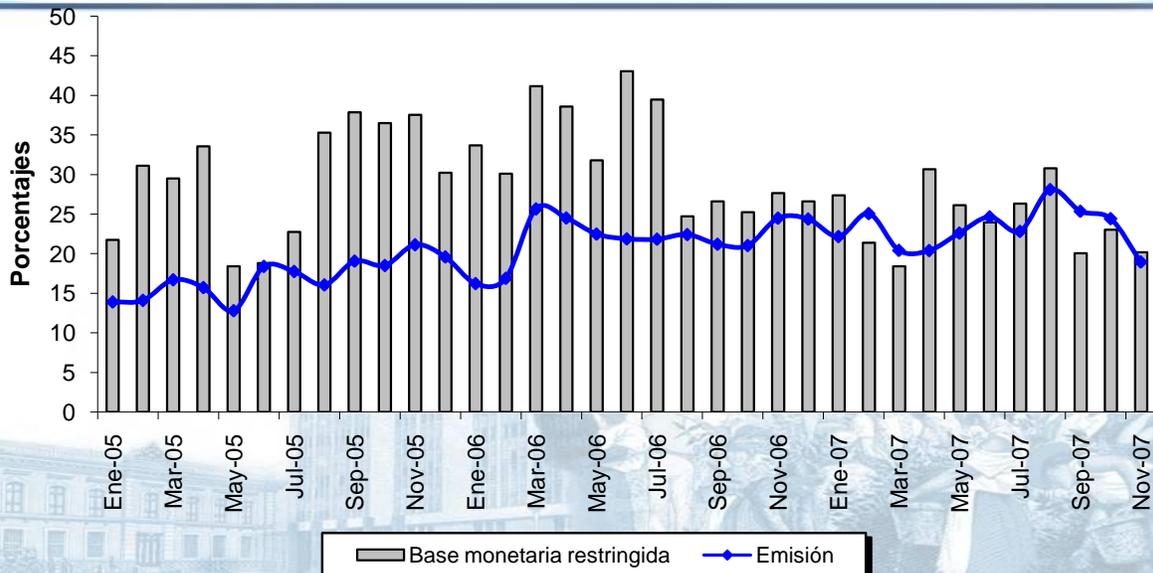
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

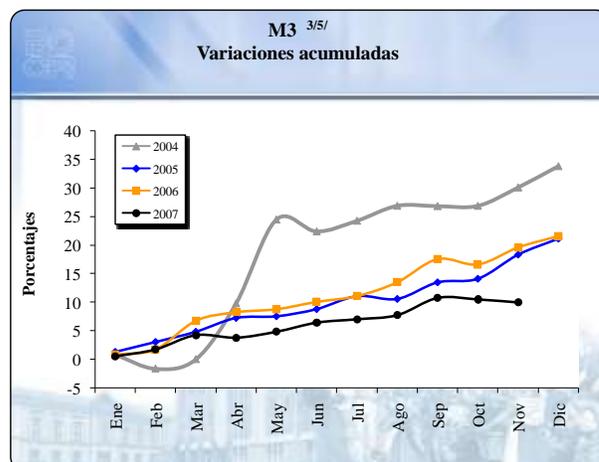
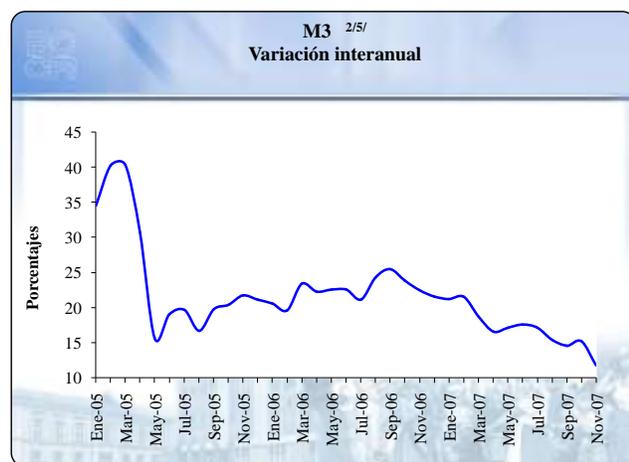
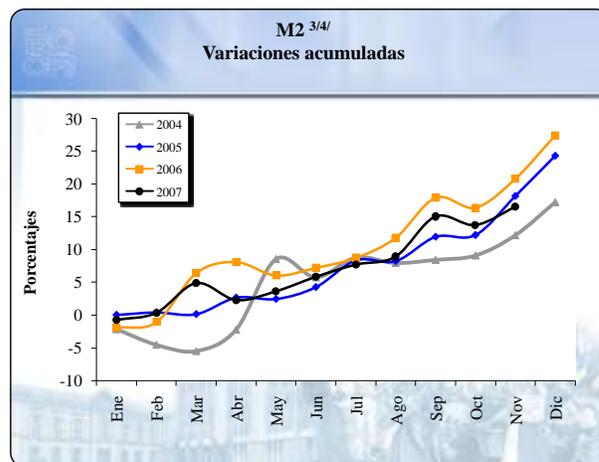
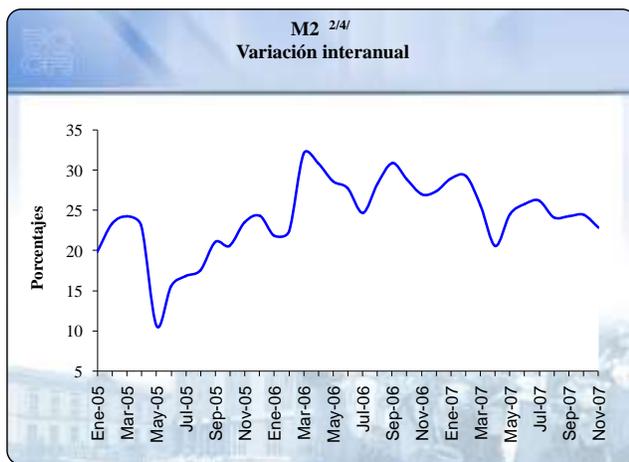
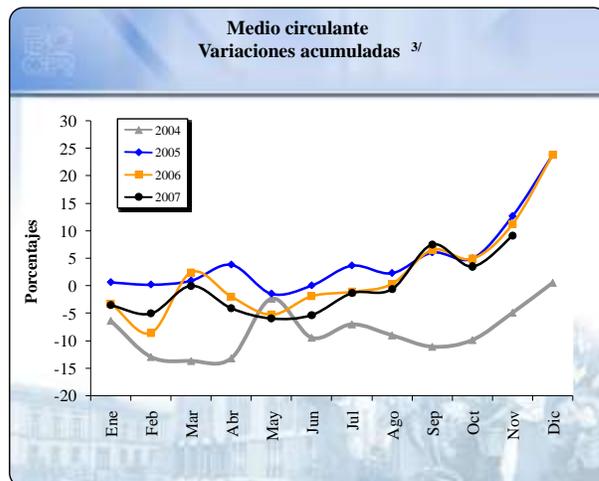
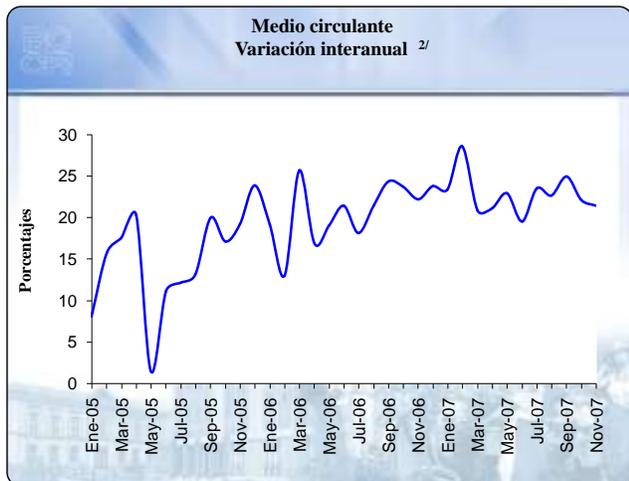
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a noviembre 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.

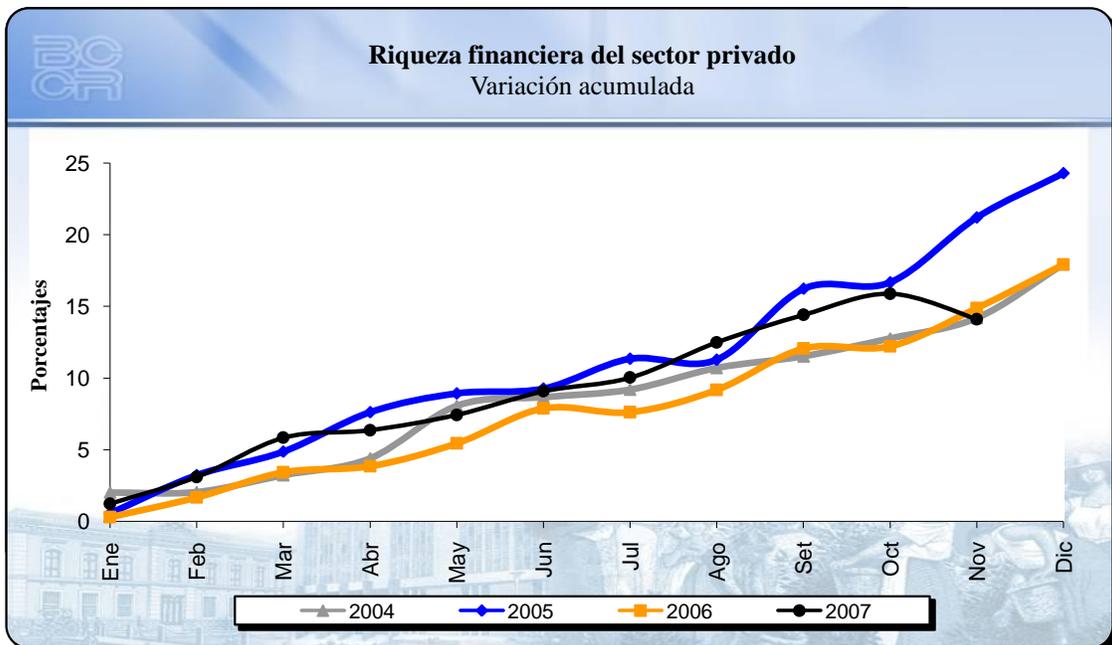
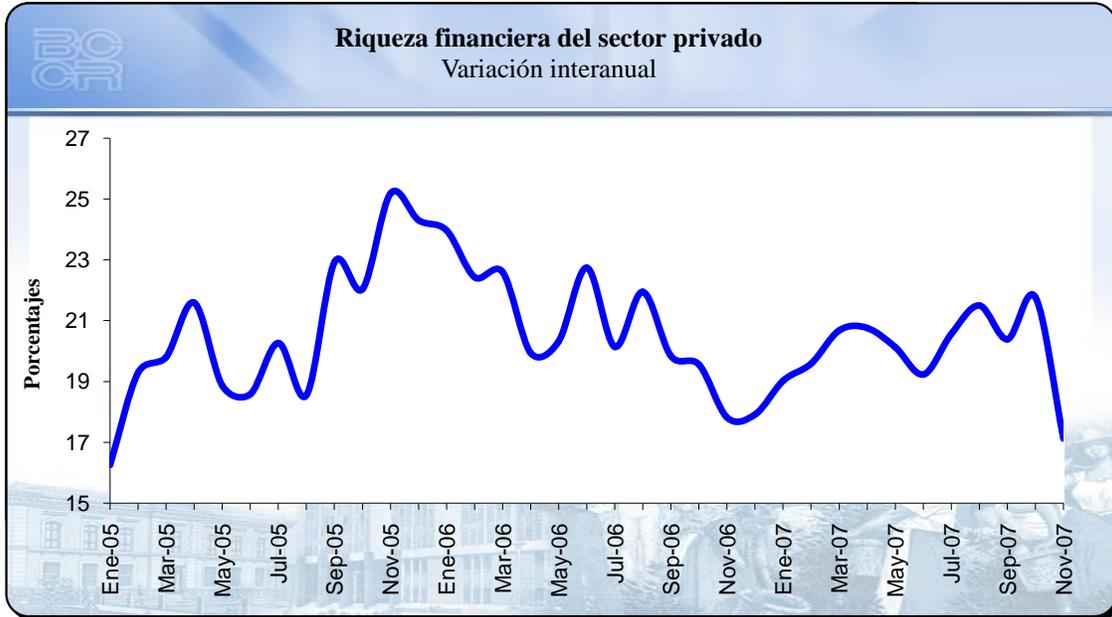
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinero MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinero ME (4)	M3 (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,000,942.8	1,712,545.5	1,801,010.4	3,513,555.9
Feb-05	708,571.7	1,010,523.4	1,719,095.2	1,854,396.0	3,573,491.2
Mar-05	713,756.9	1,000,723.7	1,714,480.6	1,920,776.0	3,635,256.7
Abr-05	734,235.5	1,023,440.4	1,757,675.9	1,961,079.8	3,718,755.7
May-05	696,865.3	1,057,222.1	1,754,087.4	1,974,730.6	3,728,818.0
Jun-05	707,428.9	1,077,691.4	1,785,120.2	1,987,210.9	3,772,331.1
Jul-05	733,091.5	1,122,037.5	1,855,129.0	1,995,742.7	3,850,871.7
Ago-05	723,399.0	1,129,649.9	1,853,048.9	1,980,917.8	3,833,966.7
Sep-05	749,977.7	1,166,434.4	1,916,412.1	2,017,671.5	3,934,083.6
Oct-05	742,263.5	1,178,707.7	1,920,971.2	2,034,929.3	3,955,900.4
Nov-05	796,838.5	1,226,086.0	2,022,924.5	2,078,858.7	4,101,783.2
Dic-05	875,701.5	1,252,354.1	2,128,055.6	2,070,567.9	4,198,623.5
Ene-06	847,532.6	1,239,242.3	2,086,774.9	2,148,991.7	4,235,766.5
Feb-06	800,531.7	1,303,872.0	2,104,403.7	2,169,680.5	4,274,084.2
Mar-06	896,988.3	1,366,777.5	2,263,765.8	2,219,948.8	4,483,714.6
Abr-06	858,226.5	1,441,171.0	2,299,397.4	2,247,284.9	4,546,682.3
May-06	829,539.2	1,426,221.0	2,255,760.2	2,312,759.9	4,568,520.1
Jun-06	859,013.8	1,421,617.0	2,280,630.7	2,341,625.0	4,622,255.8
Jul-06	865,871.0	1,446,925.3	2,312,796.2	2,351,873.0	4,664,669.2
Ago-06	878,535.6	1,499,430.1	2,377,965.7	2,388,363.6	4,766,329.3
Sep-06	932,760.0	1,575,421.3	2,508,181.3	2,427,975.7	4,936,157.0
Oct-06	918,557.4	1,557,334.5	2,475,891.9	2,420,902.0	4,896,793.9
Nov-06	973,887.3	1,595,631.1	2,569,518.3	2,452,200.6	5,021,719.0
Dic-06	1,084,127.0	1,626,192.7	2,710,319.8	2,394,290.3	5,104,610.1
Ene-07	1,045,919.7	1,644,404.4	2,690,324.1	2,442,267.9	5,132,592.0
Feb-07	1,029,419.5	1,690,026.0	2,719,445.5	2,474,764.7	5,194,210.2
Mar-07	1,084,189.9	1,758,020.9	2,842,210.8	2,479,572.1	5,321,783.0
Abr-07	1,039,826.3	1,732,280.7	2,772,107.1	2,526,750.8	5,298,857.8
May-07	1,019,780.9	1,788,595.0	2,808,375.9	2,543,433.0	5,351,808.9
Jun-07	1,026,523.2	1,841,324.6	2,867,847.8	2,565,242.2	5,433,090.0
Jul-07	1,069,693.4	1,848,720.5	2,918,413.9	2,544,769.2	5,463,183.1
Ago-07	1,077,563.2	1,873,808.0	2,951,371.2	2,548,782.9	5,500,154.1
Sep-07	1,165,440.9	1,951,344.6	3,116,785.5	2,537,029.4	5,653,814.9
Oct-07	1,122,037.1	1,959,258.7	3,081,295.8	2,558,555.3	5,639,851.1
Nov-07	1,182,910.7	1,974,528.9	3,157,439.6	2,455,672.8	5,613,112.3

1/ Cifras preliminares a noviembre 2007.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a noviembre 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	2,310.4	0.0	421,727.6	5,642,507.4
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,577.5	0.0	404,143.1	5,650,870.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	432,649.6	6,010,665.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	464,240.1	6,121,472.9
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	508,608.9	6,284,010.9
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	-	467,600.9	6,314,796.6
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	-	470,397.7	6,378,235.7
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	457,359.6	6,476,899.9
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,765.4	9,070.0	-	491,198.5	6,533,010.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	988,008.6	23,514.4	-	502,786.7	6,678,783.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	977,125.5	34,017.2	(0.0)	489,527.6	6,792,926.3
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	1,030,579.4	23,443.3	-	523,857.0	6,880,783.5
Nov-07	370,946.1	4,877,874.8	1,010,100.0	13,035.4	-	503,143.0	6,775,099.3

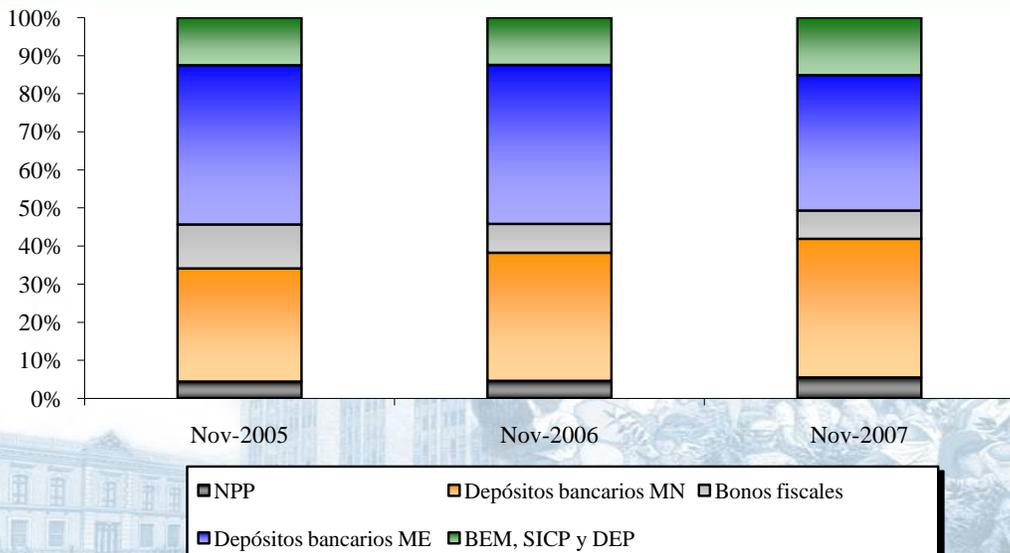
1/ Cifras preliminares a noviembre 2007.

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.

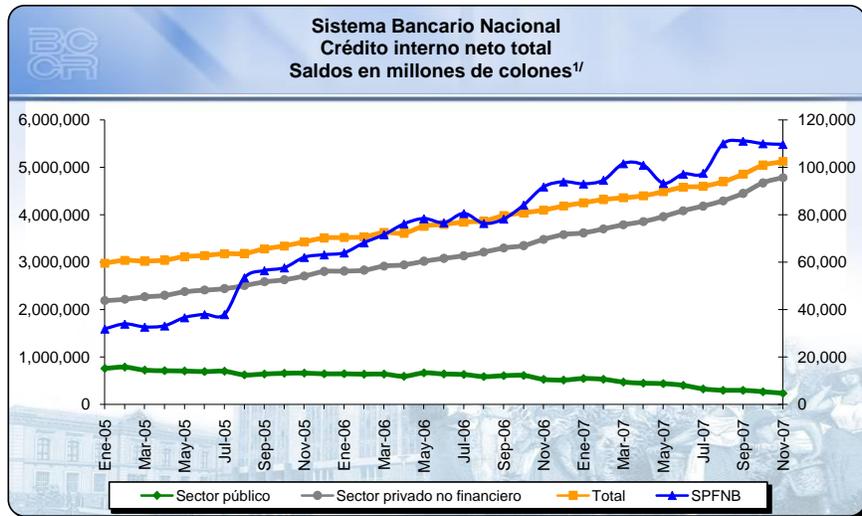


Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



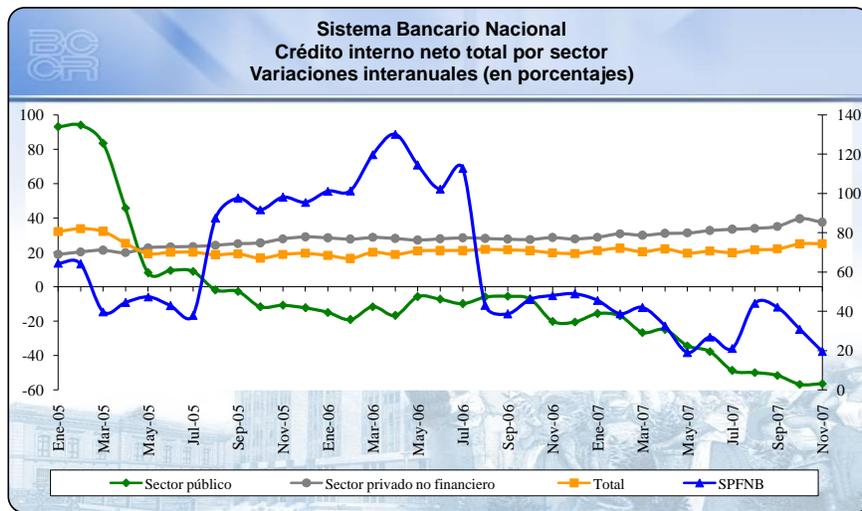
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Nov-2005	Nov-2006	Nov-2007
NPP	4.40	4.59	5.48
Depósitos bancarios MN	29.71	33.64	36.42
Depósitos bancarios ME	41.82	41.77	35.58
BEM, SICP y DEP	12.52	12.42	15.10
Bonos fiscales	11.55	7.58	7.43



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	4,082,997.7	97,095.7	4,577,164.9
Julio	321,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,598,338.9
Agosto	291,024.7	4,292,997.5	109,918.6	4,693,940.8
Septiembre	290,977.0	4,448,481.8	111,016.0	4,850,474.8
Octubre	261,597.4	4,670,594.5	109,921.8	5,042,113.7
Noviembre	228,291.7	4,781,062.8	109,608.0	5,118,962.5



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.

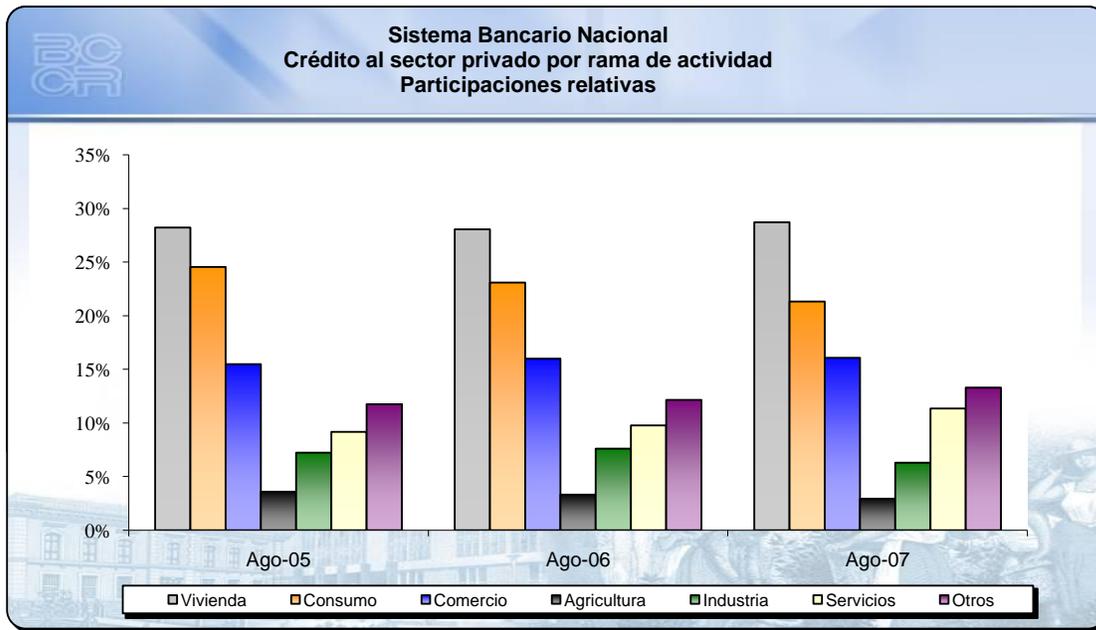
3/ Cifras preliminares a noviembre 2007.

Bancos Comerciales: Origen y Aplicación de recursos
Diciembre 2005 - Octubre 2006
Variaciones en millones de colones

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	340,571.3	32.0%		
- En moneda extranjera	351,931.3	33.0%		
Crédito				
- Al sector público			1,657.8	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			321,591.3	30.2%
- En moneda extranjera			225,966.1	21.2%
- Al exterior			19,580.1	1.8%
- A OIFNB			20,990.9	2.0%
- Del BCCR			1,033.1	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional			8,972.2	0.8%
- En moneda extranjera	22,038.5	2.1%		
- En instituciones públicas			5.2	0.0%
- En el exterior			110,364.5	10.4%
- CERT\$	84,874.5	8.0%		
- BEM			60,092.9	5.6%
- ICP	47,109.8	4.4%		
- DEP			45,150.0	4.2%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			250,013.2	23.5%
- Caja	715.9	0.1%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	13,518.7	1.3%		
- Mediano y largo plazo	33,979.6	3.2%		
Capital y reservas				
	102,148.0	9.6%		
Subtotal				
	996,887.5	93.6%	1,065,417.2	100.0%
Otros activos netos				
	68,529.7	6.4%		
Total				
	1,065,417.2	100.0%	1,065,417.2	100.0%

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	422,544.0	31.4%		
- En moneda extranjera	177,428.8	13.2%		
Crédito				
- Al sector público			2,015.0	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			603,075.1	44.8%
- En moneda extranjera			488,881.0	36.3%
- Al exterior	13,316.4	1.0%		
- A OIFNB			16,084.6	1.2%
- Del BCCR			17.1	0.0%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	79,226.7	5.9%		
- En moneda extranjera	97,710.3	7.3%		
- En instituciones públicas	1,959.6	0.1%		
- En el exterior	19,082.9	1.4%		
- CERT\$	87,517.7	6.5%		
- BEM			19,764.7	1.5%
- ICP	124,390.0	9.2%		
- DEP			104,329.8	7.7%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			90,014.8	6.7%
- Caja	9,582.5	0.7%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	189,856.9	14.1%		
- Mediano y largo plazo			22,835.6	1.7%
Capital y reservas				
	89,962.7	6.7%		
Subtotal	1,312,578.6	97.4%	1,347,017.7	100.0%
Otros activos netos	34,439.1	0.0		
Total	1,347,017.7	100.0%	1,347,017.7	100.0%



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ago-05	Ago-06	Ago-07	Ago-05	Ago-06	Ago-07
Total	25.0%	27.7%	34.9%	100%	100%	100%
Consumo	21.3%	20.1%	24.6%	24.5%	23.1%	21.3%
Industria	12.5%	34.3%	11.7%	7.2%	7.6%	6.3%
Vivienda	28.4%	27.0%	38.1%	28.2%	28.1%	28.7%
Comercio	20.4%	32.0%	35.6%	15.5%	16.0%	16.1%
Servicios	15.1%	36.1%	56.7%	9.2%	9.8%	11.4%
Agricultura	43.0%	18.0%	19.5%	3.6%	3.3%	2.9%
Otros ^{1/}	46.0%	32.1%	47.7%	11.7%	12.2%	13.3%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

En el mes de noviembre, el Mercado Interbancario de Dinero en colones presentó un incremento significativo en el número de operaciones y en el monto transado respecto al registrado en los meses anteriores. El monto pactado en colones durante los primeros 29 días de noviembre alcanzó los €246.217 millones, lo que representó más de tres veces las negociaciones del mes anterior y el monto más alto en lo que va del año.

Durante este mes, las entidades financieras solicitaron de nuevo el financiamiento del BCCR en este mercado, a pesar de que desde agosto la entidad emisora había reducido en 9 p.p. la tasa de interés para sus operaciones activas en este mercado. Este comportamiento sugiere un menor nivel de liquidez de algunas entidades bancarias las cuales han tenido que recurrir con más frecuencia al MIB y dentro de él al BCCR para hacer frente a sus necesidades de corto plazo. La mayor demanda de recursos podría ser consecuencia de las crecientes necesidades de liquidez propias de la temporada (pagos de aguinaldo).

En particular, el BCCR otorgó créditos por un total €63.350 millones en ese mercado durante noviembre, a un plazo promedio de 1,3 días y a una tasa de interés media de 8,52%. Las mayores necesidades de recursos, unidas a la participación del BCCR tendieron a incrementar la tasa de interés promedio de ese mercado pasando de un 5,3% en octubre a 7,1% en noviembre.

Los bancos que más proporcionaron recursos en el MIB en colones fueron el Banco Popular y el BCCR (55% del total). Por su parte, los mayores demandantes de recursos líquidos durante el mes fueron el BAC San José, el Scotiabank y el Banco Crédito Agrícola de Cartago, los cuales en conjunto captaron el 62% de los recursos.

Por su parte, las transacciones en dólares en el MIB fueron cercanas a los \$126 millones, un 32% inferior al monto negociado el mes anterior. La tasa promedio se redujo de 3,11% a 2,83% entre octubre y noviembre; a pesar de que en los últimos días del mes se observó una tendencia creciente en las tasas de interés en ese mercado. En este caso, los recursos fueron proporcionados en un 68% por los bancos Cuscatlán, Improsa y HSBC y captados principalmente por el Banco Crédito Agrícola de Cartago, el Scotiabank y el Lafise (55%).

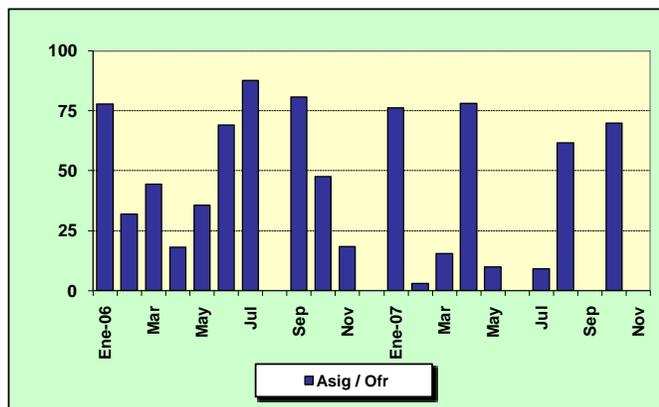
En noviembre se realizaron dos subastas de Títulos Tasa Fija en las que participaron tanto el Banco Central como el Ministerio de Hacienda. Este Ministerio recibió ofertas por un total de ¢45.150 millones, de los cuales asignó únicamente el 32% en los plazos de 2 y 7 años. Por su parte el Banco Central no asignó títulos valores en este periodo a pesar de haber recibido ofertas por ¢2.750 millones en el plazo de cinco años.

En lo que respecta a las negociaciones en la Bolsa Nacional de Valores, con información al 24 de noviembre, se observa un incremento de 11 p.p. en la participación relativa del mercado secundario con respecto a lo visto en octubre, situación que resulta congruente con la escasa colocación de títulos que se presentó en la subasta conjunta durante este mes y con la mayor actividad en el mercado de recompras.

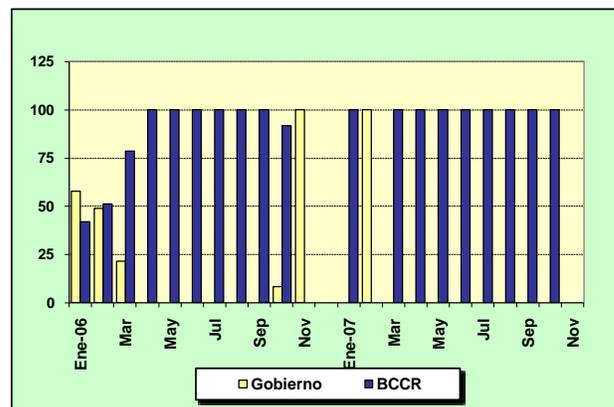
Por último, el monto negociado en el mercado accionario a noviembre alcanzó los ¢2,3 miles de millones. Las acciones más negociadas fueron las de Florida Ice and Farm (¢1.244 millones) y las del Grupo Improsa (¢714 millones).

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

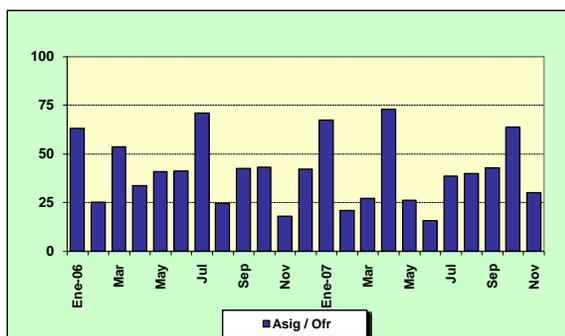
OFRECIDO				ASIGNADO							
Mes	Total	Competitiva	No Competitiva	Total	Asig / Of.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses
	€	%	%	€	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	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	77.56	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
Agosto	74.16	100	0	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Septiembre	72.71	100	0	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Octubre	218.86	100	0	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Noviembre	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

1/ Corresponde al valor transado.

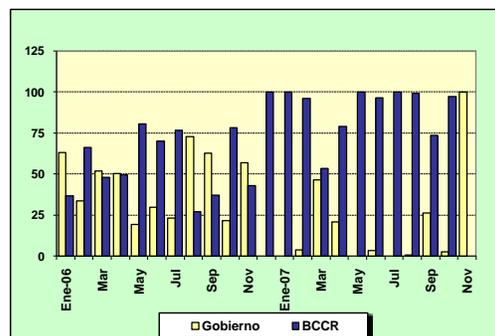
Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales.

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 / Ofr.	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	57.61	18.66	76.28	32.25	42.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	65.6	0.0	34.4	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	99.89	49.09	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	
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	
Agosto	74.16	65.56	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	0.0	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
Septiembre 2/	72.71	206.86	47.96	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	
Octubre	218.86	67.12	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	0.0	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	
Noviembre	0.00	47.70	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	

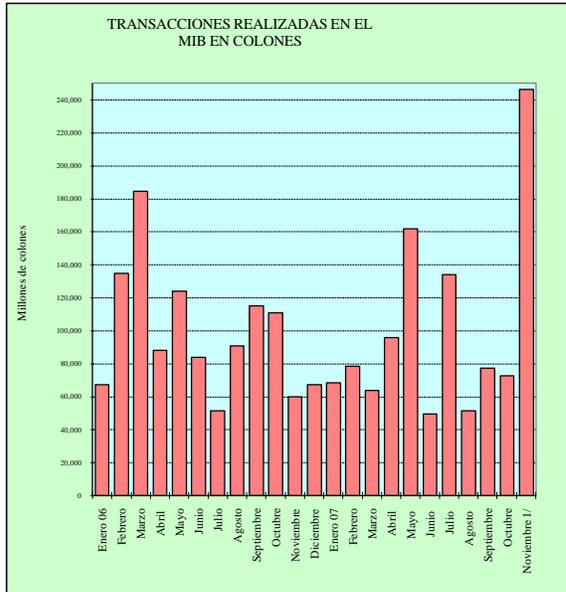
1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

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

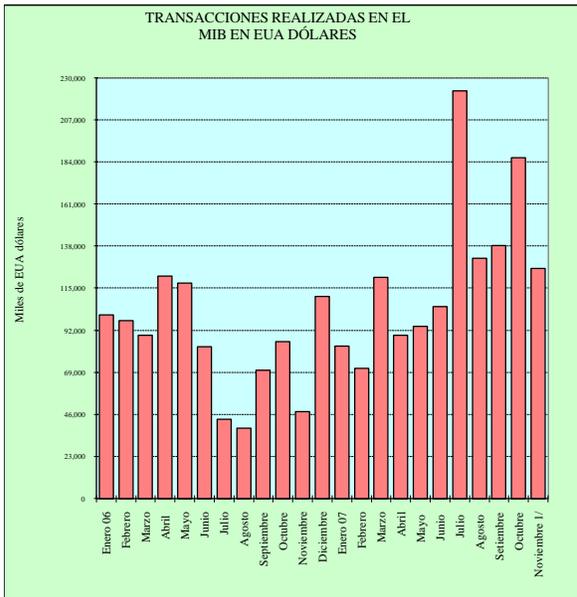


MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	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	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Agosto	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Septiembre	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0
Octubre	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509.0
Noviembre 1/	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0

1/ Datos al 29 de noviembre, 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-



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	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Agosto	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
Setiembre	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0
Octubre	198	1.50	3.11	6.25	1.52	186,568.0
Noviembre 1/	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0

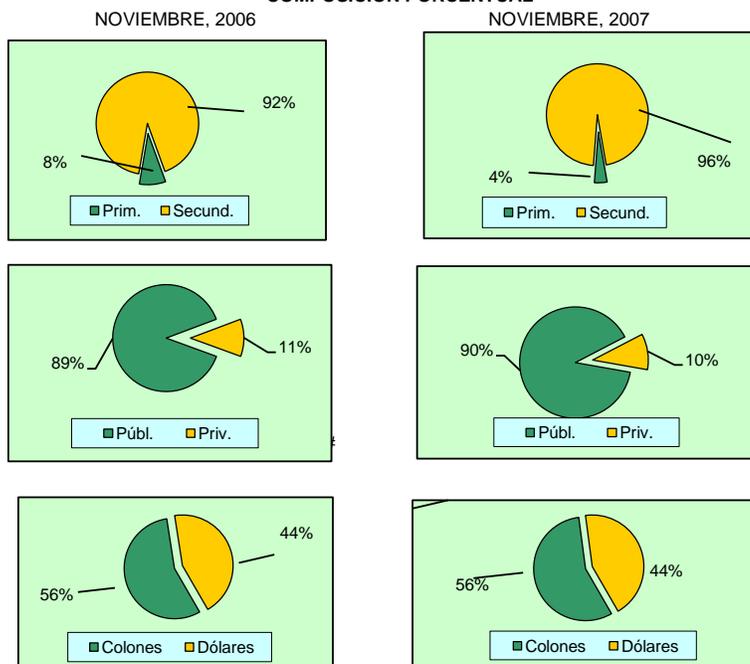
1/ Datos al 29 de noviembre, 2007

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

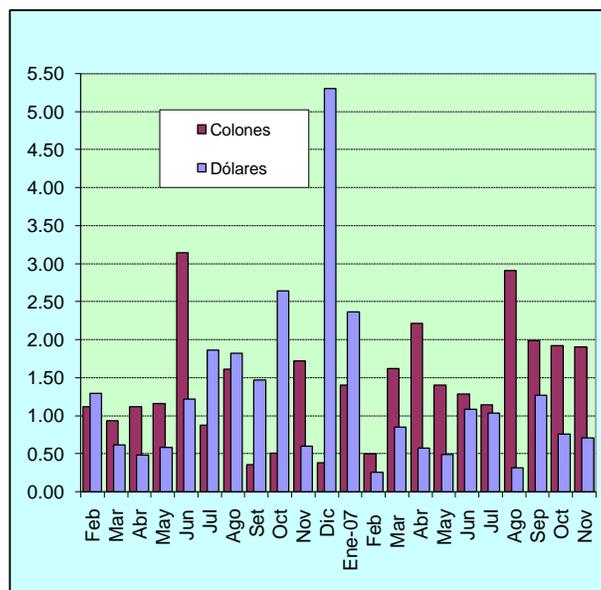


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	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	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Agosto	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Setiembre	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Octubre	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Noviembre 1/	1,315.64	4.0	96.0	89.6	10.4	56.2	43.8

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
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71

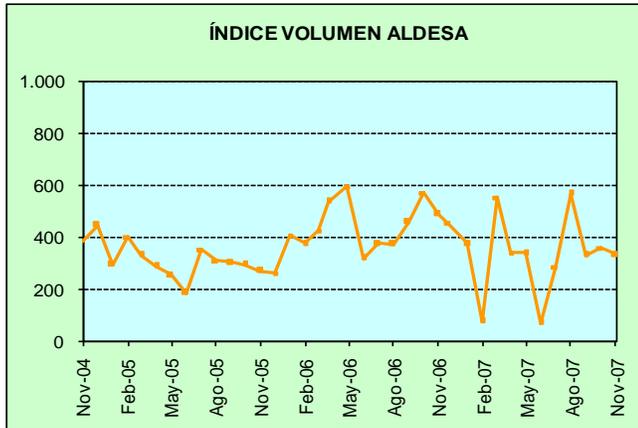
1/ Datos al 24 de noviembre del 2007.

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI 30-Nov-07 Nivel 26,280.92 Variación -380.59



AI 31/11/2007 Nivel 436.43 Variación 102.61



AI 30-Nov-07 Nivel -1.95 Variación 0.42



AI 30-Nov-07 Nivel 6,916.61 Variación -110.19



Nota: a partir de agosto del 2004 la variación es mensual.

Fuente: Aldeasa 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

En noviembre, las tasas de interés en el sistema bancario registraron pequeñas variaciones respecto al cierre de octubre. En particular, las tasas de interés pasivas registraron una leve tendencia a la baja en la mayoría de los plazos de captación. No obstante, esta tendencia a la baja no afectó a la Tasa Básica Pasiva, pues en este mes ni el BCCR ni el Gobierno tuvieron presencia en el plazo de captación a seis meses, por lo que el nivel de este indicador se mantuvo sin variación en el 7,00%. Dadas las expectativas inflacionarias (8,8%)¹, el nivel de la Tasa Básica Pasiva estaría reconociendo un rendimiento real negativo cercano al 2,17%.

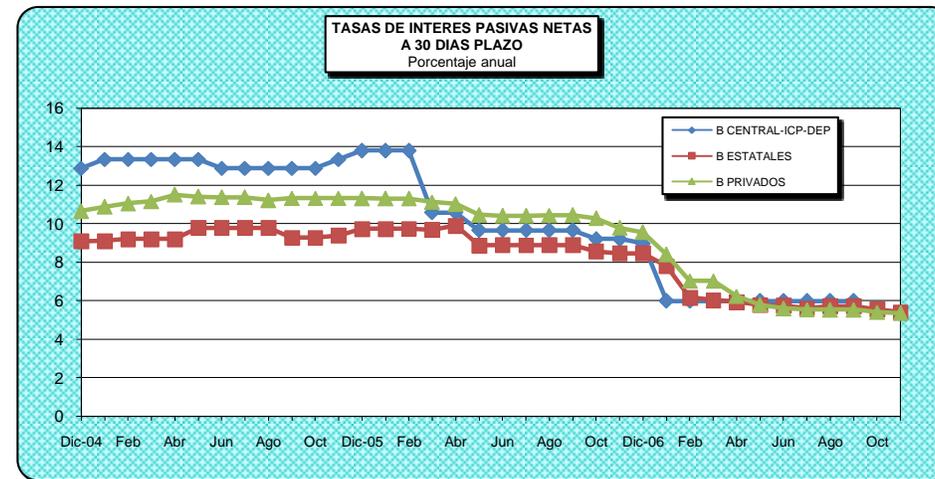
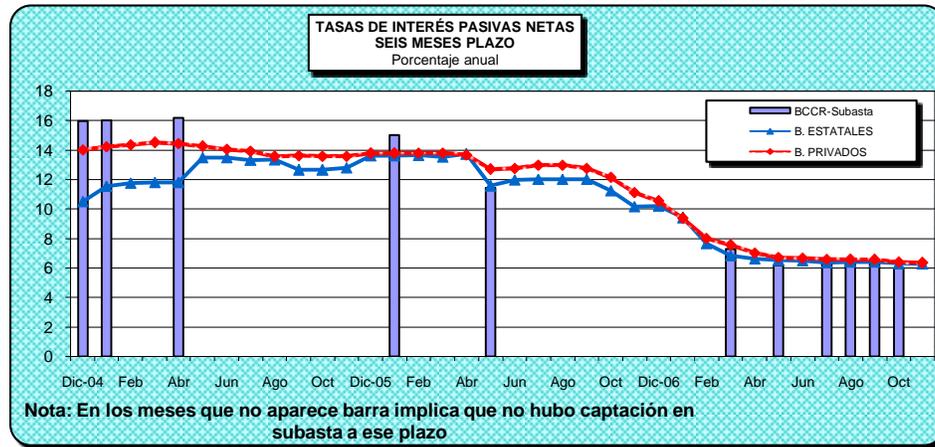
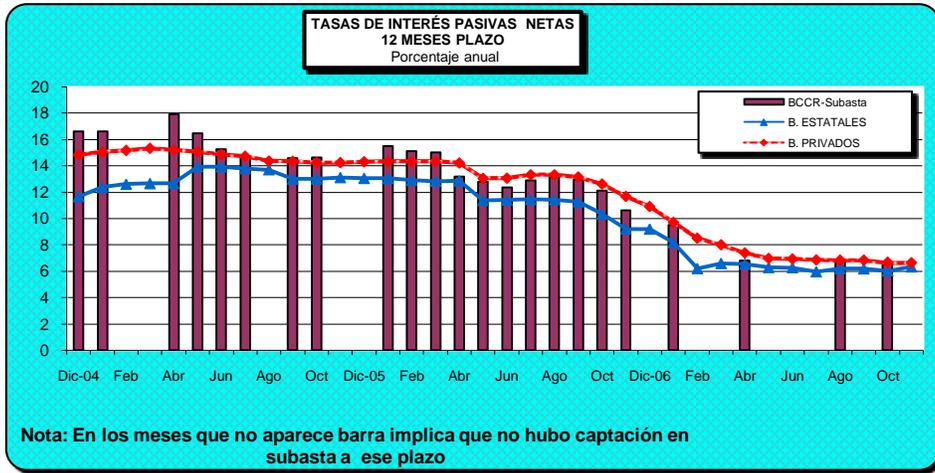
En contraste, las tasas activas presentaron leves aumentos en los diferentes sectores, principalmente para el caso de la agricultura. Dichos aumentos provocaron un ligero repunte en la tasa activa ponderada en colones del sistema financiero.

Entre los factores que han incidido recientemente en el comportamiento de las tasas de interés destaca la reducción de 0,75 puntos porcentuales que se presentó en los últimos meses en la tasa rectora sobre los fondos federales de los Estados Unidos, cuyo efecto pudo haberse transmitido levemente a las tasas de interés pasivas de algunos intermediarios del sistema local.

Por último, la relación comparativa de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares ofrecidas por los bancos, mostró un diferencial entre 2,23 y 2,50 p.p en la banca estatal mientras que en la banca privada osciló entre 2,18 y 2,97 p.p; estos niveles son relativamente próximos a la variación esperada del tipo de cambio, que según el último reporte de la encuesta de expectativas se ubicó en 1,80%. Este comportamiento implicaría que el premio por invertir en colones sería cercano a cero.

¹ Encuesta trimestral sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de noviembre del 2007 al 31 de octubre del 2008), Departamento de Gestión de la Información Económica.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

en porcentajes

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES				
		BCCR	B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR	B.	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
Setiembre		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	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36
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
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
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
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
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
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
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
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
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10	6.03	6.11	6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.10	6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20
Setiembre	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.09	6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10	5.98	5.95	6.00	6.50	6.31	6.40	6.51	6.75	6.03
Noviembre 5/	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.36	6.10	5.83	5.89	n.a.	6.50	6.30	6.35	n.a.	6.75	6.34

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

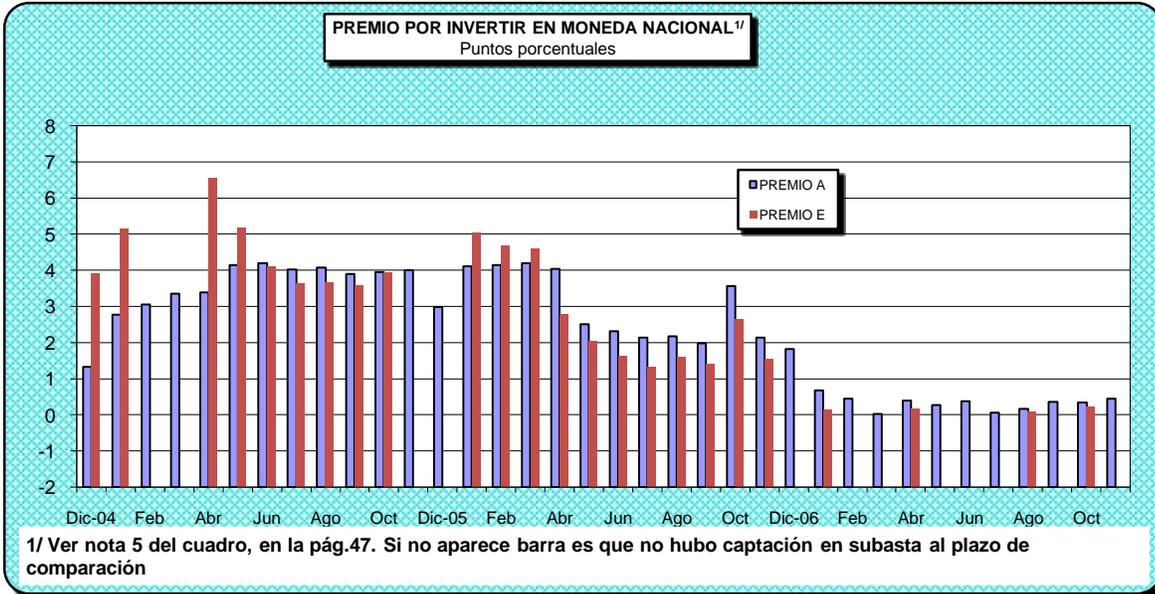
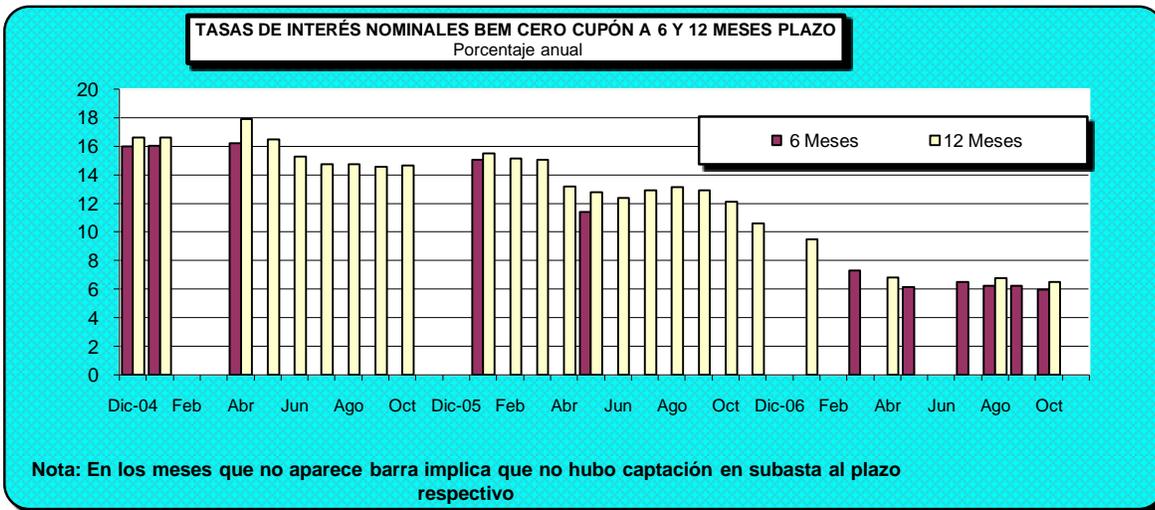
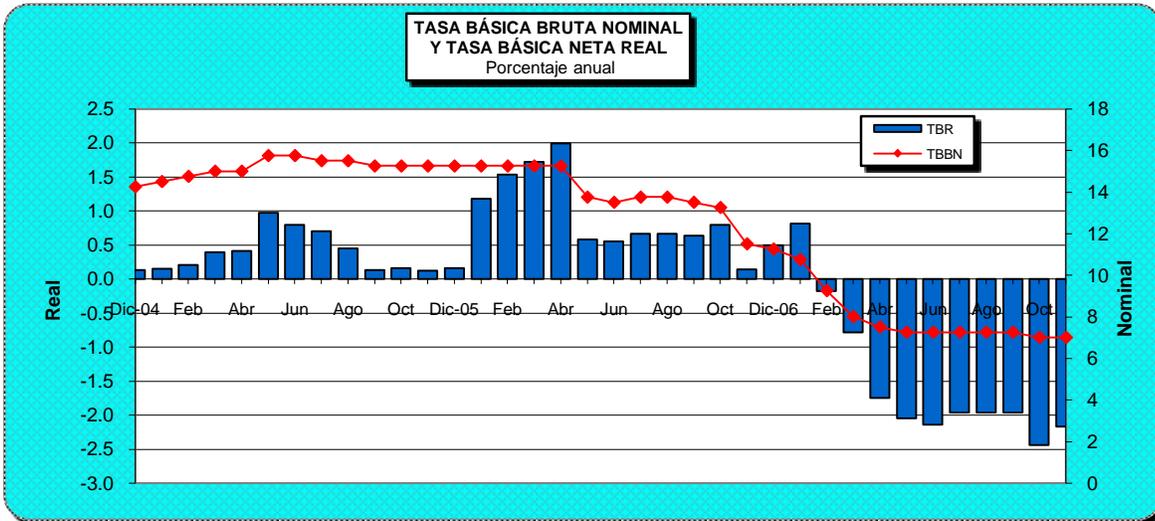
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 28 de noviembre 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 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.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre 5/	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	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.

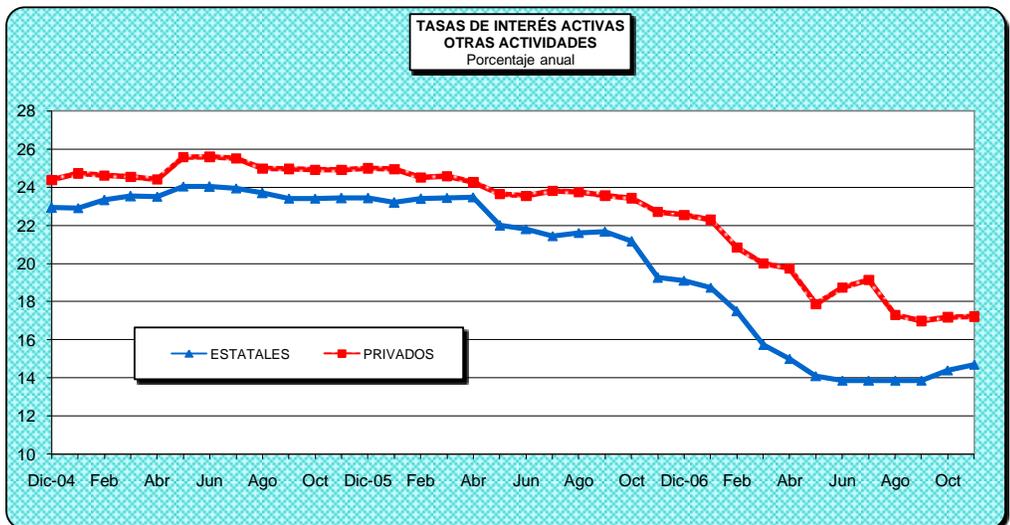
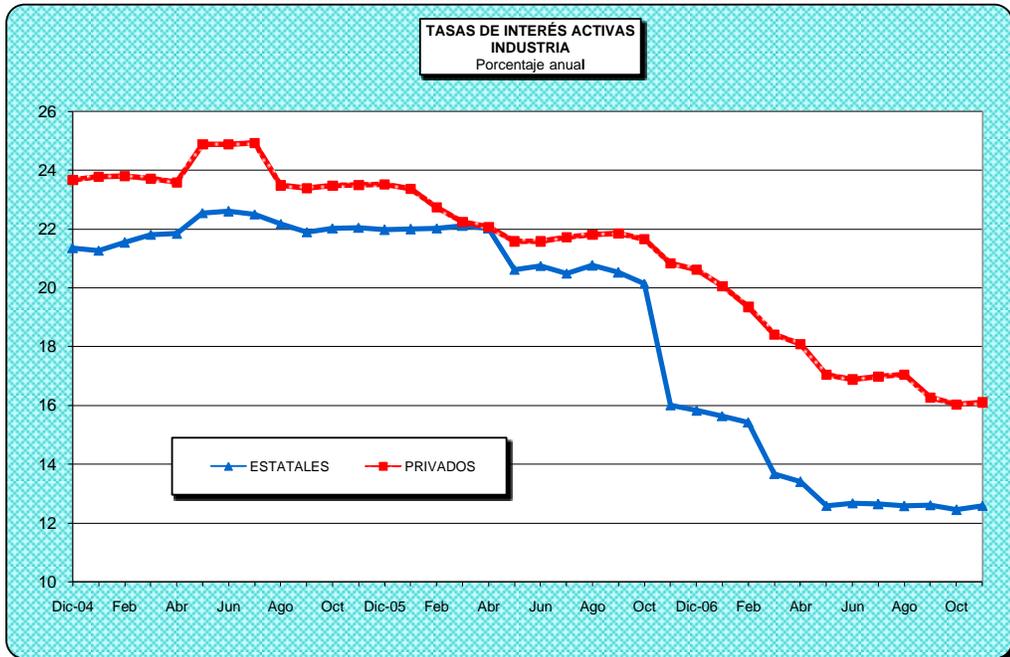
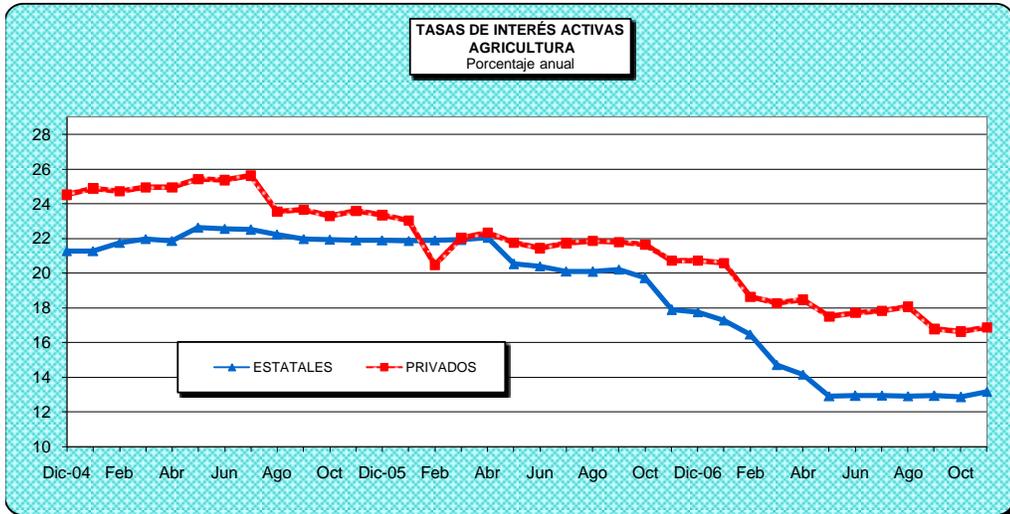
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 28 de noviembre

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	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96
Noviembre 3/	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19

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 28 de noviembre 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/ TUDEB	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	
Setiembre - 2007									
PLAZO (días y años)									
30*		6.39							
30		6.36							
90		6.50							
193		6.63							
198		6.74							
202		6.79							
352				4.13					
360		6.39							
897							8.00		
3188								1.63	
2518							8.48		
3167								1.63	
5146								1.09	
Octubre - 2007									
PLAZO									
30		6.39							
90									
96		6.39							
170		6.40							
184		6.39							
193									
198									
202									
262		6.63							
308		6.68							
352									
357		6.55							
358		6.77							
359		6.41							
360									
869							8.00		
2490							8.48		
3153								1.77	
5118								1.09	

Notas:

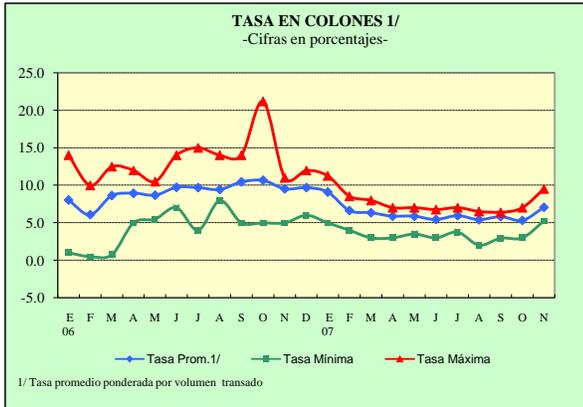
Tasas vigentes al 31/10/2007 U.D.: ¢ 557,001 TB: 7,00 % LIBOR (6 meses): 4,7625%

* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

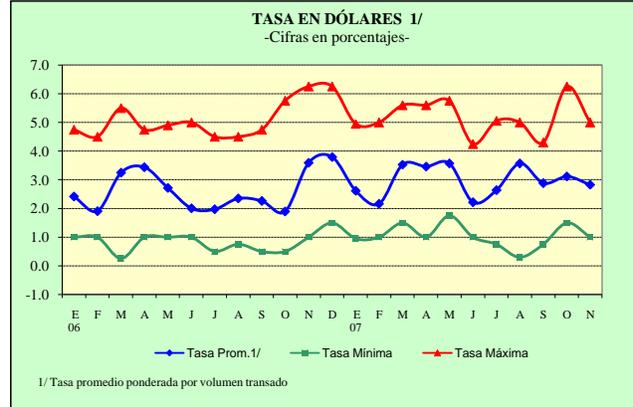
** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

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

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

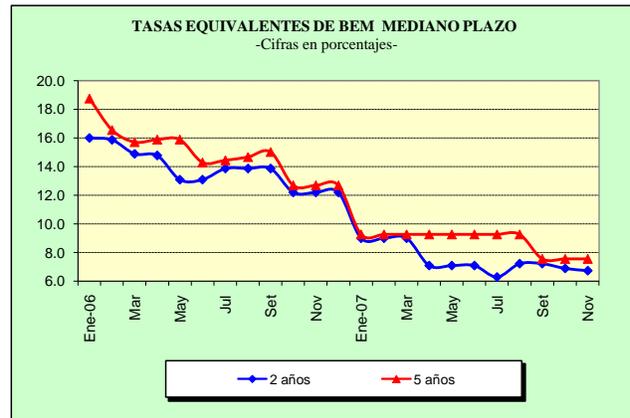
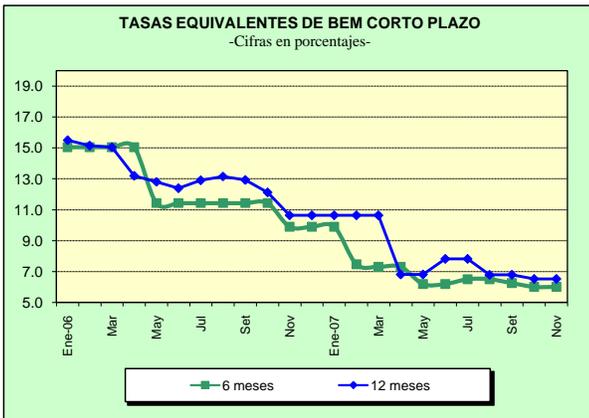


1/ Datos al 29 de noviembre del 2007



1/ Datos al 29 de noviembre del 2007

TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

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

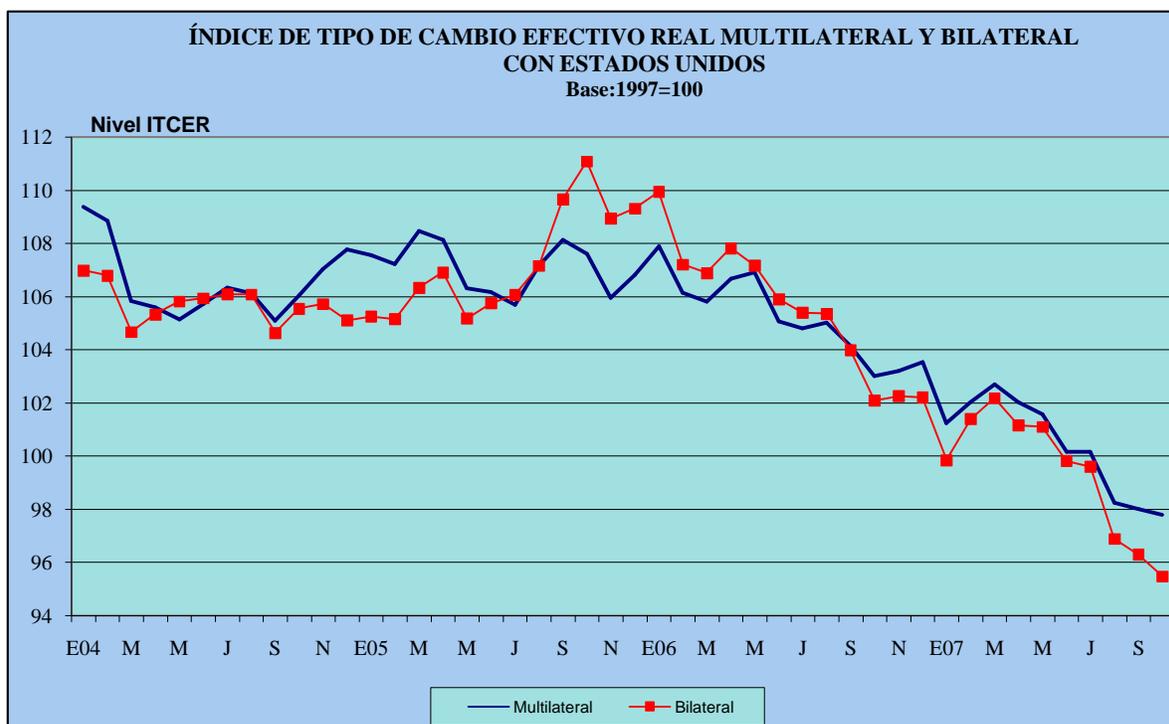
Con el propósito de avanzar en el proceso de permitir que el tipo de cambio responda cada vez más a los fundamentales económicos y a las condiciones del mercado cambiario y procurar una menor intervención en dicho mercado, el Banco Central acordó establecer a partir del 22 de noviembre, un tipo de cambio de intervención de compra de ¢498,39 por US\$ y un tipo de cambio de intervención de venta de ¢562,83 por US\$, estableciendo de manera adicional, una reducción, por cada día hábil, de ¢0,06 para el tipo de cambio de intervención de compra y un incremento por el mismo monto para el tipo de cambio de intervención de venta.

En el contexto de esta medida, el mercado global de cambios registró en noviembre del 2007 un superávit de \$167,5 millones, resultado consistente con el comportamiento del mercado privado de divisas y con el balance global observado a lo largo del 2007, a excepción de octubre que registró un déficit de \$50,7 millones. No obstante que en las primeras dos semanas del mes el balance en el mercado global fue negativo, a partir de la segunda quincena y, en concordancia con la estacionalidad de la oferta divisas al final del año, se registró un superávit que, aunado a la reducción en la posición propia en divisas de algunos de los intermediarios cambiarios, propició la intervención del Banco Central (BCCR) en el límite inferior de la banda por \$146,8 millones. Asimismo, en este mes el sector público no bancario realizó pagos netos por \$132,6 millones por concepto de deuda pública e importaciones de bienes y servicios.

Como resultado de los flujos de divisas derivados de las transacciones reales y financieras de la balanza de pagos, las reservas monetarias internacionales (RIN) aumentaron en \$127,7 millones en noviembre del 2007. No obstante, al excluir del saldo de estos activos externos el monto correspondiente al capital pagado por \$159,7 millones al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)¹, la variación de RIN registró una reducción de \$32 millones para un saldo de \$3.798,9 millones al cierre de noviembre y, equivalente a 4,9 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,2 veces la base monetaria.

El ITCER Multilateral mostró a octubre una apreciación real de la moneda nacional de 5,6% al ubicarse en un nivel preliminar de 97,8 respecto al de 103,5 observado en diciembre del 2006. En este período la moneda nacional registró una devaluación nominal de solo 0,3%, que junto a la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales (2%) con respecto al dólar estadounidense, fue insuficiente para compensar el diferencial inflacionario de 7,7%. Por su parte, el ITCER Bilateral con Estados Unidos reflejó una apreciación de 6,6%, debido a que el índice de precios al productor registró un aumento de 13,2%, superior al 5,4% que mostró el de los Estados Unidos.

¹ A partir del 1 de noviembre del 2007 y, siguiendo las metodologías y normas oficiales de contabilización y divulgación de datos aceptadas internacionalmente, este aporte se reclasificó a "otros activos externos de la autoridad monetaria".



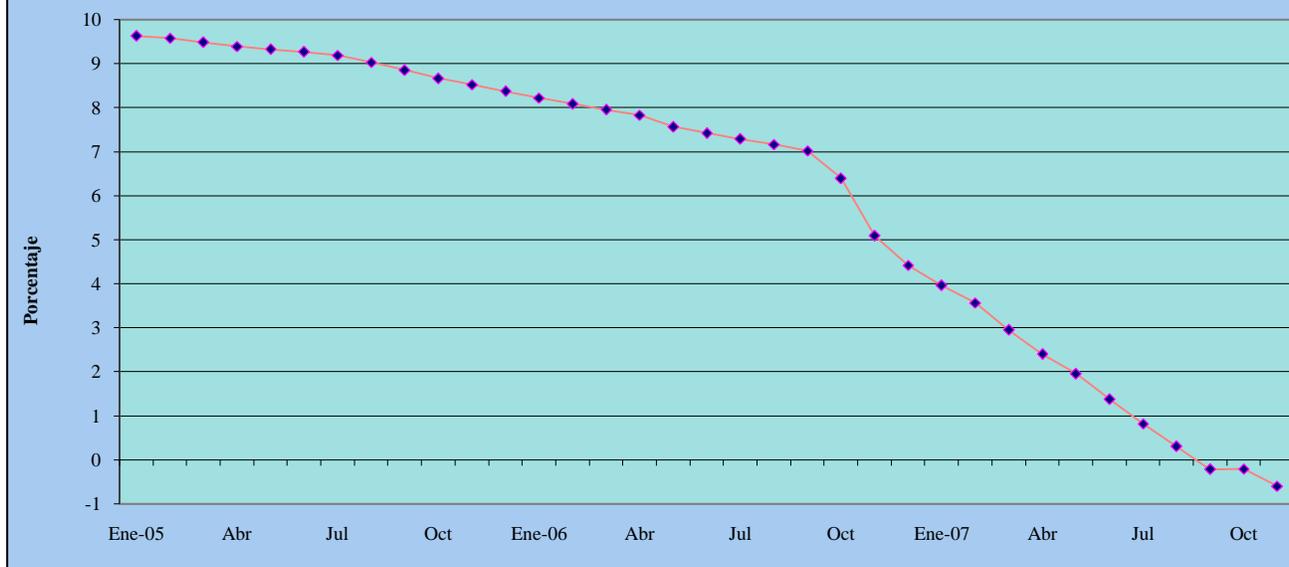
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.21	106.15
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.92
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.40	104.80
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	102.10	103.02
	Noviembre	102.26	103.20
	Diciembre	102.21	103.54
2007	Enero	99.85	101.25
	Febrero	101.40	102.04
	Marzo	102.18	102.70
	Abril	101.16	102.02
	Mayo	101.10	101.58
	Junio	99.82	100.17
	Julio	99.61	100.18
	Agosto	96.89	98.24
	Setiembre	96.30	98.02
	Octubre	95.48	97.80

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

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
	Agosto	518.63	0.30
	Setiembre	518.54	-0.22
	Octubre	518.81	-0.21
	Noviembre	513.87	-0.60

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 EUIA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos y P. Bolsa	Coloc. TP\$ y BEM\$	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
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
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6 3/	167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7
Enero- Noviembre 2007	-1,749.2	1,529.4	426.8	462.7	2,116.3	2,786.0	57.0	-493.4	-1,394.9	288.2	-1,543.0	1,243.0	62.1	-461.0	0.0	-398.9	844.1

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

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

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

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

6. PRECIOS

La inflación, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue en noviembre de 1,24%, variación superior a la observada en ese mismo mes del 2006 (1,01%). Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 10,1% y un crecimiento acumulado de 9,0%. En relación con igual periodo del 2006 la tasa anual y la acumulada se aceleraron en 0,7 puntos porcentuales.

El grupo del IPC con el mayor aporte positivo a la variación mensual fue alimentos y bebidas no alcohólicas con 58,5%. Dentro de este grupo, en orden de importancia, destacan las alzas en hortalizas, leguminosas y tubérculos, productos lácteos y huevos, así como en carnes. En segundo lugar se ubicó el grupo de comidas y bebidas fuera del hogar que explicó un 19,4% de la variación mensual. Por otra parte, el mayor aporte negativo lo originó el grupo transporte (-2,7%), en razón de la reducción del precio de la gasolina.

En lo que va del año los grupos con mayor aporte porcentual a la variación acumulada del IPC fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (34,3%), transporte (16,0%) y comidas y bebidas fuera del hogar (11,1%). El comportamiento mostrado por estos grupos reflejó en gran medida las alzas en los precios de los productos primarios en el mercado internacional, principalmente en alimentos y petróleo.

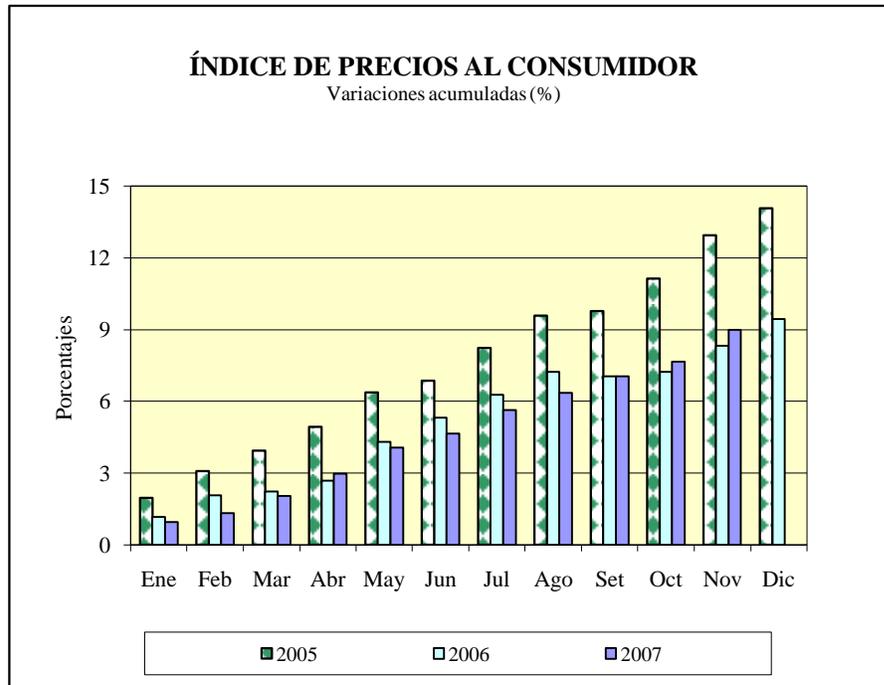
El componente transable del IPC acumuló a noviembre un crecimiento de 5,6%, cifra inferior en 2,6 p.p. a la de igual lapso del 2006. La menor devaluación del colón en lo que va del año ha compensado en alguna medida los incrementos en granos y combustibles observados en el mercado internacional. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros once meses del año una variación acumulada de 11,2%, 2,4 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 por la vía del gasto interno.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia inflacionaria de mediano plazo, presentó una variación mensual de 1,4%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 7,3% (9,5% a noviembre de 2006). La tasa anual de este indicador en noviembre (8,4%) registró una aceleración con respecto a los cuatro meses previos.

La expectativa media de inflación a doce meses¹ fue de 8,8%, según la encuesta mensual de noviembre. Los resultados de la encuesta muestran que el valor que más citaron los participantes fue 9,0%.

Dados los resultados observados, la tasa anualizada del IPC e ISI son de 9,8% y 8,0% respectivamente.

¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo noviembre 2007-octubre 2008.

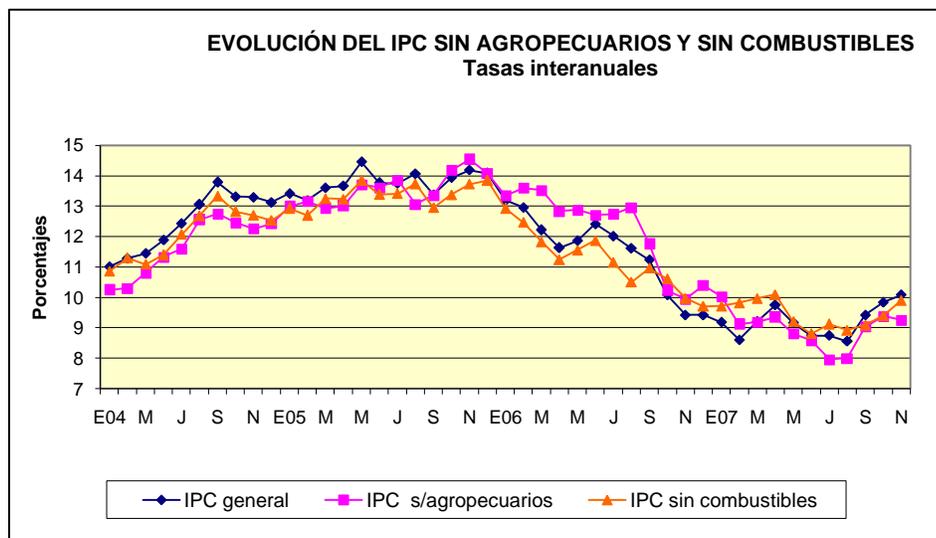


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

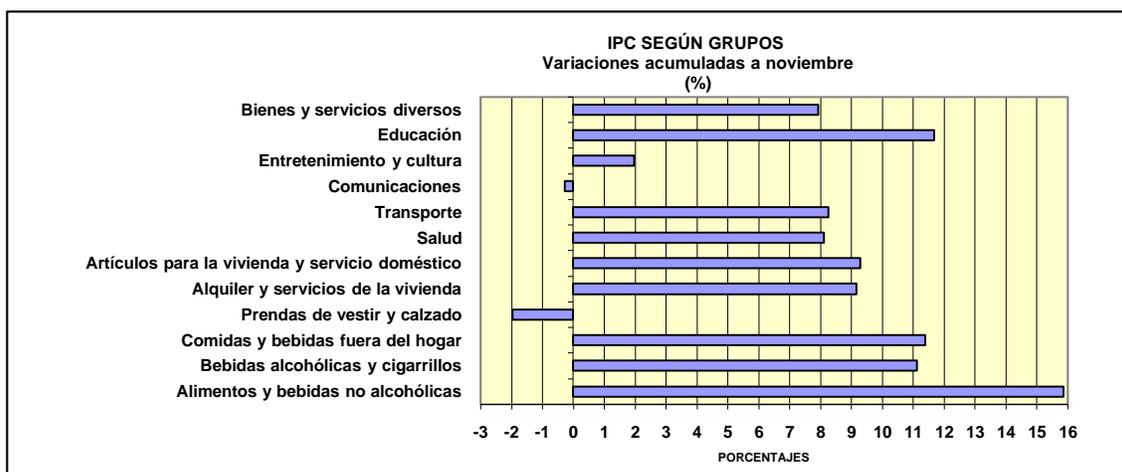
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	5.6
Agosto	9.6	7.2	6.4
Setiembre	9.8	7.0	7.0
Octubre	11.1	7.2	7.6
Noviembre	12.9	8.3	9.0
<u>Diciembre</u>	<u>14.1</u>	<u>9.4</u>	

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	8.6	13.1	13.0	8.0	13.7	10.5	8.9
Setiembre	13.4	11.2	9.4	13.4	11.8	9.0	13.0	11.0	9.1
Octubre	13.9	10.1	9.8	14.2	10.2	9.4	13.4	10.6	9.4
Noviembre	14.2	9.4	10.1	14.5	9.9	9.3	13.7	10.0	9.9
Diciembre	14.1	9.4		14.1	10.4		13.8	9.7	

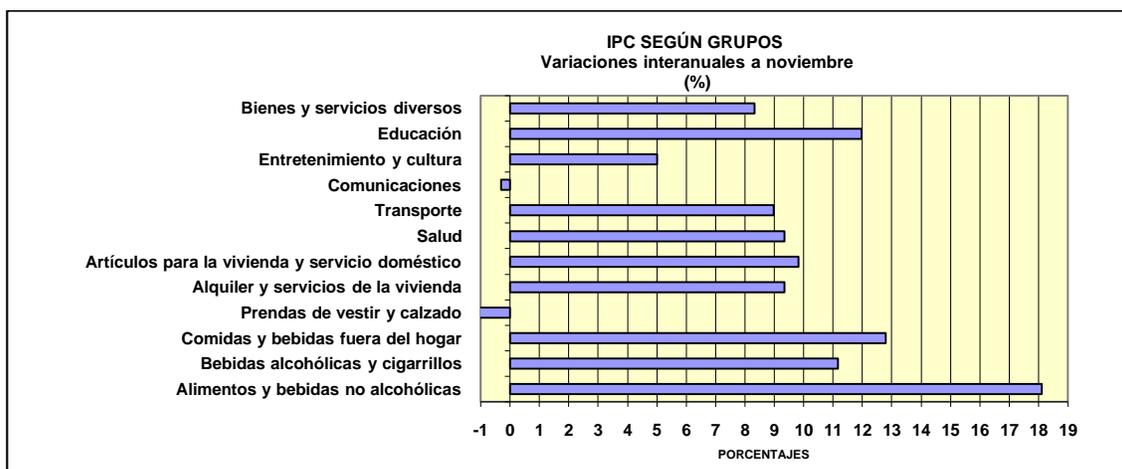
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	15.9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	11.4
Prendas de vestir y calzado	-2.0
Alquiler y servicios de la vivienda	9.2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.3
Salud	8.1
Transporte	8.3
Comunicaciones	-0.3
Entretenimiento y cultura	2.0
Educación	11.7
Bienes y servicios diversos	7.9

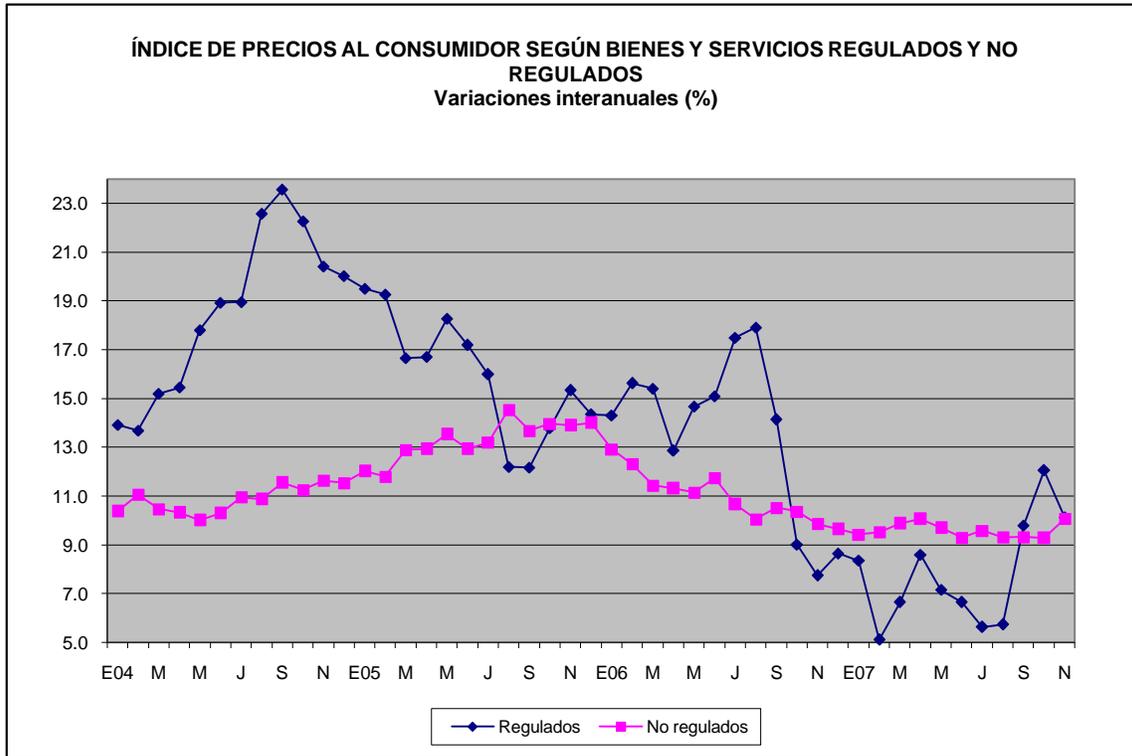
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	18.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.2
Comidas y bebidas fuera del hogar	12.8
Prendas de vestir y calzado	-1.3
Alquiler y servicios de la vivienda	9.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	9.8
Salud	9.4
Transporte	9.0
Comunicaciones	-0.3
Entretenimiento y cultura	5.0
Educación	12.0
Bienes y servicios diversos	8.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

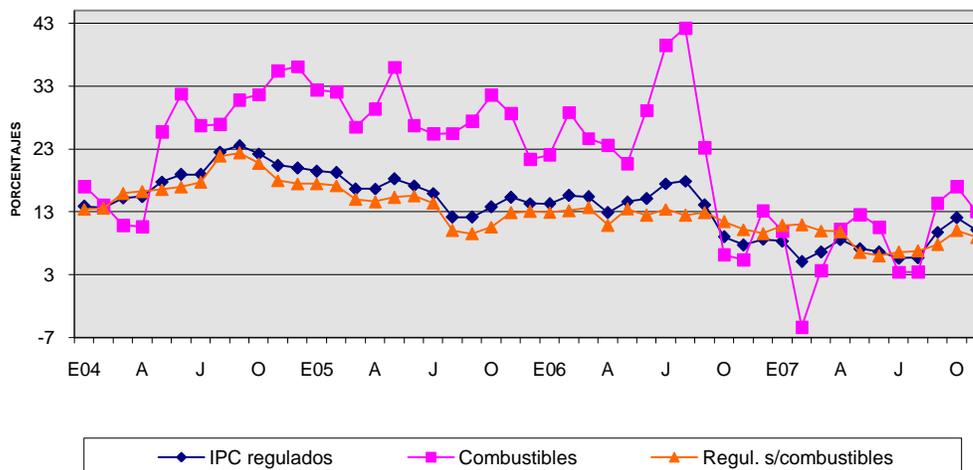


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	6.7
Abril	16.7	12.9	8.6
Mayo	18.3	14.7	7.2
Junio	17.2	15.1	6.7
Julio	16.0	17.5	5.6
Agosto	12.2	17.9	5.7
Setiembre	12.2	14.1	9.8
Octubre	13.8	9.0	12.1
Noviembre	15.3	7.8	10.1
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	9.3
Setiembre	13.7	10.5	9.3
Octubre	14.0	10.4	9.3
Noviembre	13.9	9.9	10.1
Diciembre	14.0	9.7	

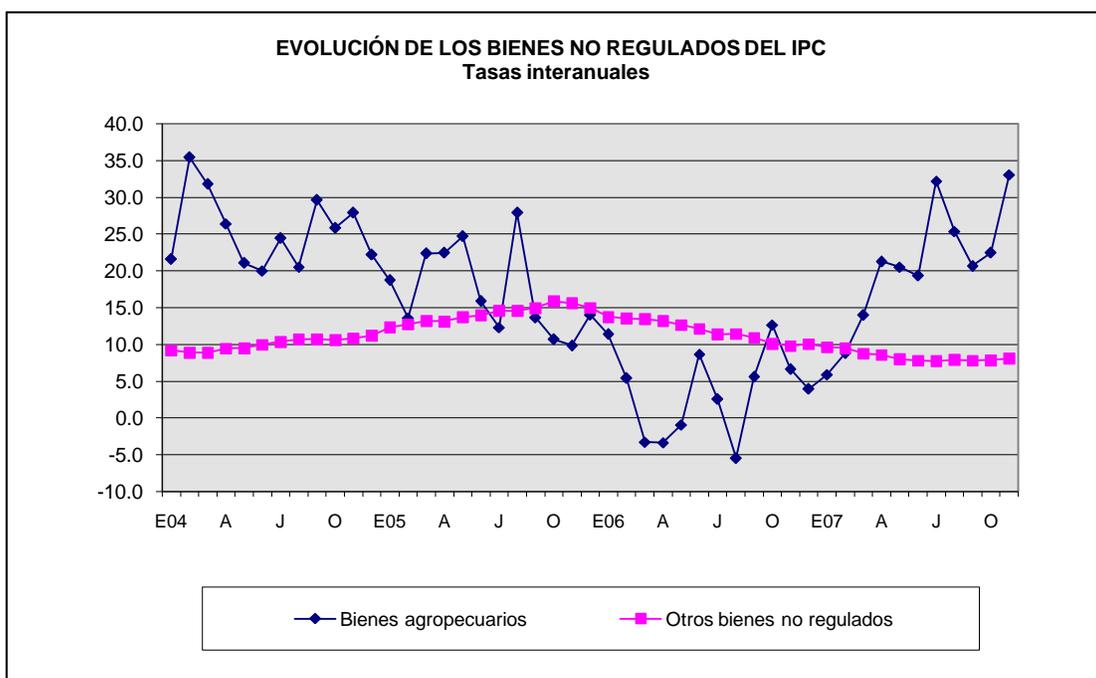
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variaciones interanuales (%) de regulados, combustibles y regulados sin combustibles



	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	5.7	25.5	42.3	3.5	10.0	12.5	6.8
Setiembre	12.2	14.1	9.8	27.4	23.2	14.4	9.6	12.9	7.8
Octubre	13.8	9.0	12.1	31.6	6.2	17.0	10.6	11.4	10.1
Noviembre	15.3	7.8	10.1	28.7	5.4	13.1	12.9	10.2	9.0
Diciembre	14.4	8.7		21.4	13.2		13.1	9.6	

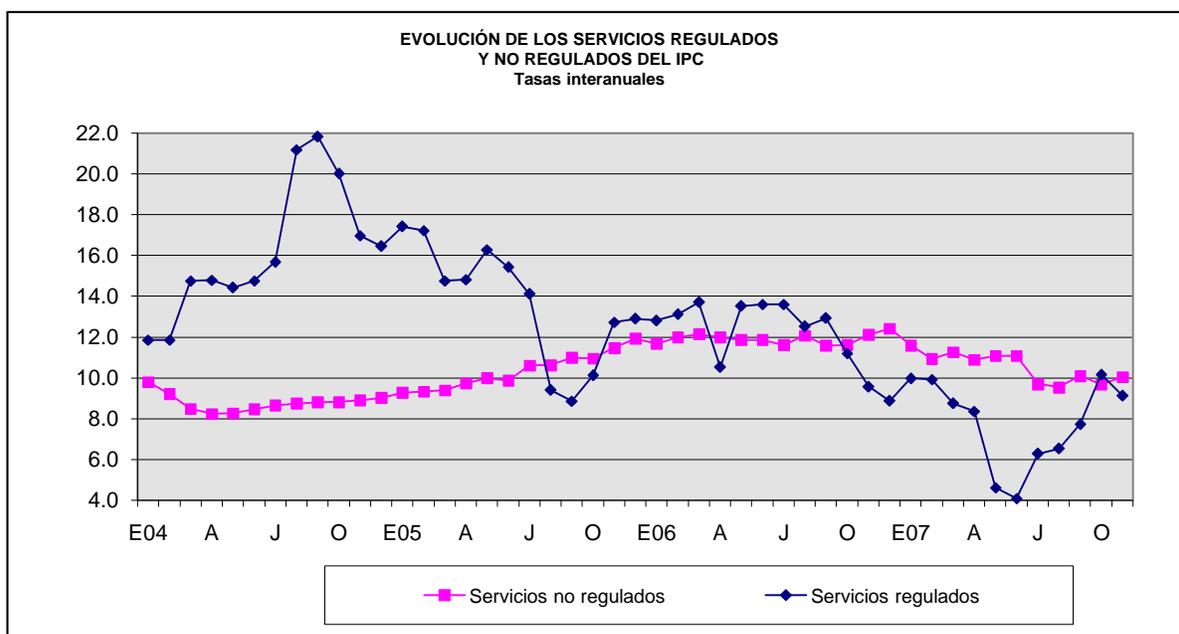
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	25.4
Setiembre	13.7	5.6	20.7
Octubre	10.7	12.6	22.5
Noviembre	9.8	6.6	33.1
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	7.9
Setiembre	15.0	10.9	7.8
Octubre	15.9	10.1	7.8
Noviembre	15.6	9.8	8.1
Diciembre	15.0	10.0	

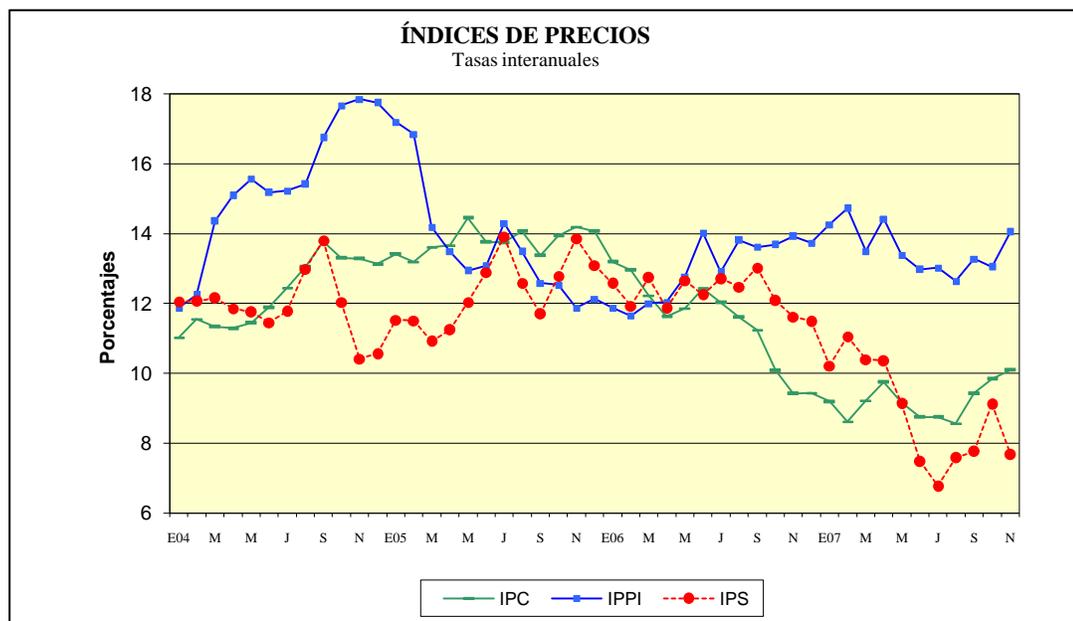
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	6.5
Setiembre	8.9	12.9	7.7
Octubre	10.1	11.2	10.2
Noviembre	12.7	9.6	9.1
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	9.5
Setiembre	11.0	11.6	10.1
Octubre	10.9	11.6	9.7
Noviembre	11.5	12.1	10.0
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	8.6	13.5	13.8	12.6	12.6	12.5	7.6
Setiembre	13.4	11.2	9.4	12.6	13.6	13.3	11.7	13.0	7.8
Octubre	13.9	10.1	9.8	12.5	13.7	13.1	12.8	12.1	9.1
Noviembre	14.2	9.4	10.1	11.9	13.9	14.1	13.9	11.6	7.7
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	8.6
Setiembre	13.4	11.2	9.4
Octubre	13.9	10.1	9.8
Noviembre	14.2	9.4	10.1
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	8.1
Setiembre	14.4	10.7	8.3
Octubre	14.9	10.2	8.1
Noviembre	14.8	10.4	8.4
Diciembre	14.6	10.6	

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Durante el tercer trimestre del 2007 la economía de Estados Unidos creció en términos reales a una tasa interanual del 2,8%, cifra superior en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual periodo del año previo. Para el cuarto trimestre del año se proyecta un crecimiento de 2,7%¹, con lo cual la previsión alcanzaría 2,2% para el año 2007, resultado que mostraría una desaceleración de la actividad económica estadounidense en relación con el 2006 (2,9%).

La inflación global de los Estados Unidos registró al cierre de octubre una tasa acumulada de 3,5%, 1 p.p. mayor a la registrada en igual periodo del año previo (2,5%). Por otra parte, la inflación subyacente acumuló a octubre un tasa de 2,4%, inferior en 0,4 p.p. a lo observado en octubre de 2006. La menor inflación subyacente y la debilidad económica² aumentan la posibilidad de un nuevo recorte de la tasa de los fondos federales a futuro.

En el caso de la Zona Euro, la actividad económica creció a una tasa anual de 2,7% en el tercer trimestre, inferior en 0,2 p.p. en relación al mismo periodo de 2006. Para el cierre del año se estima una tasa de 2,5% y de 2,1% para el 2008, ambas inferiores a lo registrado en 2006 (2,8%). La inflación anual en octubre se ubicó en 2,6%, tasa superior en 0,7 p.p. a la media registrada de los primeros nueve meses del año y en 1 p.p. a la observada en octubre de 2006. Si bien al mes de octubre la inflación se ha ubicado por encima de la meta establecida por el Banco Central Europeo (2%), los responsables de la política monetaria no anticipan ajustes en la tasa de interés de política (4,0%), a la espera del impacto sobre el crecimiento económico de las turbulencias en los mercados financieros y del debilitamiento de la economía estadounidense.

En las economías emergentes de Asia, particularmente China, se proyecta que la producción nacional crezca por encima del 11,0% para el 2007, con lo que por quinto año consecutivo estaría creciendo a una tasa superior al 10%. La inflación en octubre, medida por el índice de precios al consumidor, alcanzó una tasa anual de 6,5%, esta cifra es el máximo crecimiento desde 1996. Al igual que en el resto del mundo, el encarecimiento del petróleo y de los alimentos se encuentran detrás de esta subida. De continuar esta tendencia del nivel de precios, se prevé un incremento en los tipos de interés por parte del Banco Central de China para frenar el fuerte impulso de la economía china.

El crecimiento de las economías centroamericanas se mantuvo fuerte durante el primer semestre del año. Sin embargo, dado el mayor vínculo comercial con Estados Unidos posiblemente serían más afectadas que el resto de América Latina por la desaceleración proyectada de la economía estadounidense. Se prevé un crecimiento de 5,4% y 4,9% para el 2007 y 2008, tasas desaceleradas en relación con el 2006 (5,9%). Se ha observado un repunte de la inflación asociado principalmente al efecto del alza mundial de los precios de materias primas importadas (petróleo y granos).

¹ Revista de Consensus Forecasts a octubre 2007.

² La Reserva Federal reconoce el debilitamiento de la economía en razón de la desaceleración del sector inmobiliario, endurecimiento de las condiciones de crédito y deterioro de la confianza del consumidor. Para el 2008 redujo la proyección a un rango entre 1,8% y 2,5%, desde el 2,5% y 2,7% de seis meses antes.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}
PIB						
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.4	5.2	4.8
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	1.9	1.9
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.2	3.0	2.5
Zona del Euro (12 países)	0.8	2.0	1.5	2.8	2.5	2.1
Japón	1.4	2.7	1.9	2.2	2.0	1.7
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.3	4.9	4.4
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.7	7.0	6.5
Latinoamérica	2.4	6.0	4.6	5.5	5.0	4.3

	Acum Sep-06	Acum Oct-06	Acum Nov-06	Acum Dic-06	Acum Ene-07	Acum Feb-07	Acum Mar-07	Acum Abr-07	Acum May-07	Acum Jun-07	Acum Jul-07	Acum Ago-07	Acum Sep-07	Acum Oct-07	
IPC															
Estados Unidos	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0	3.2	3.2	3.0	3.3	3.5	
Japón	0.9	0.7	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.4	0.4	0.7	
Alemania	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.8	1.0	1.1	1.5	1.4	1.5	1.7	
Francia	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1	0.9	1.3	1.4	1.6	
Italia	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.9	
Reino Unido	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0	0.4	0.7	0.8	1.3	
Canadá	1.5	1.3	1.5	1.7	0.0	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3	2.4	2.1	2.3	2.0	
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES															
	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07
<i>Fondos Federales de Estados Unidos</i> ^{2/}	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	4.75	4.50	4.50
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	3.00	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06	4.98	4.95	5.03	4.20	4.19	4.07	3.58
<i>PRIME RATE</i> ^{3/}	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05	7.75	7.50
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/}	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38	5.39	5.38	5.54	5.36	5.05	4.83

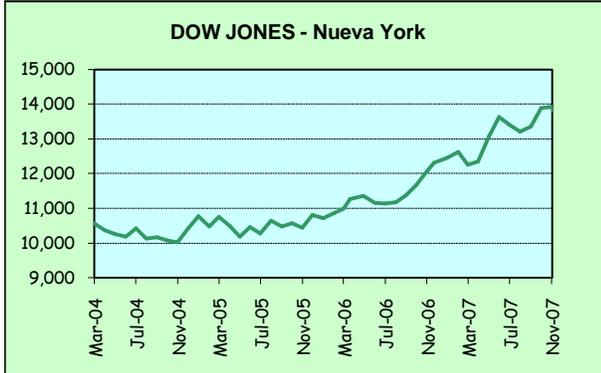
1/ FMI: Perspectivas de la Economía Mundial a Octubre 2007.

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

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

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



Nivel 13,371.72
Variación -558.29



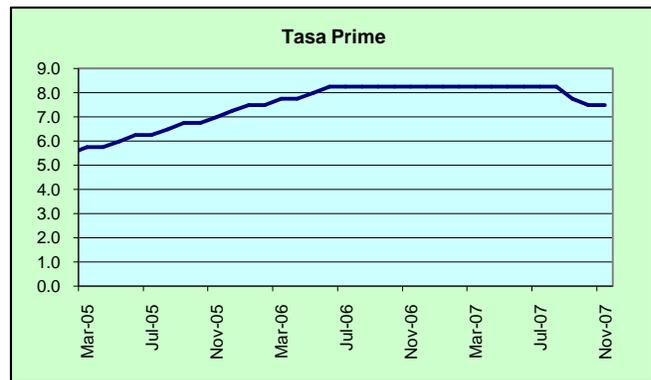
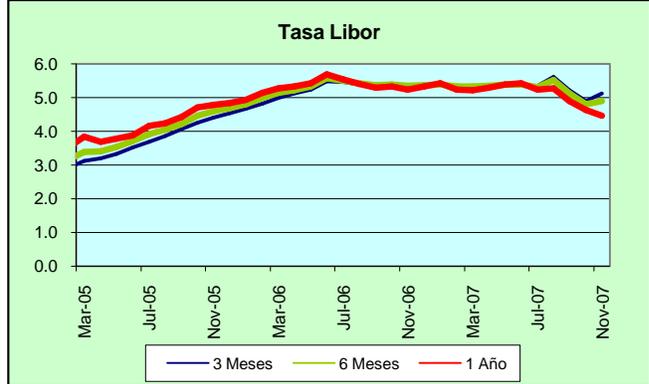
Nivel 15,680.67
Variación -1,056.96



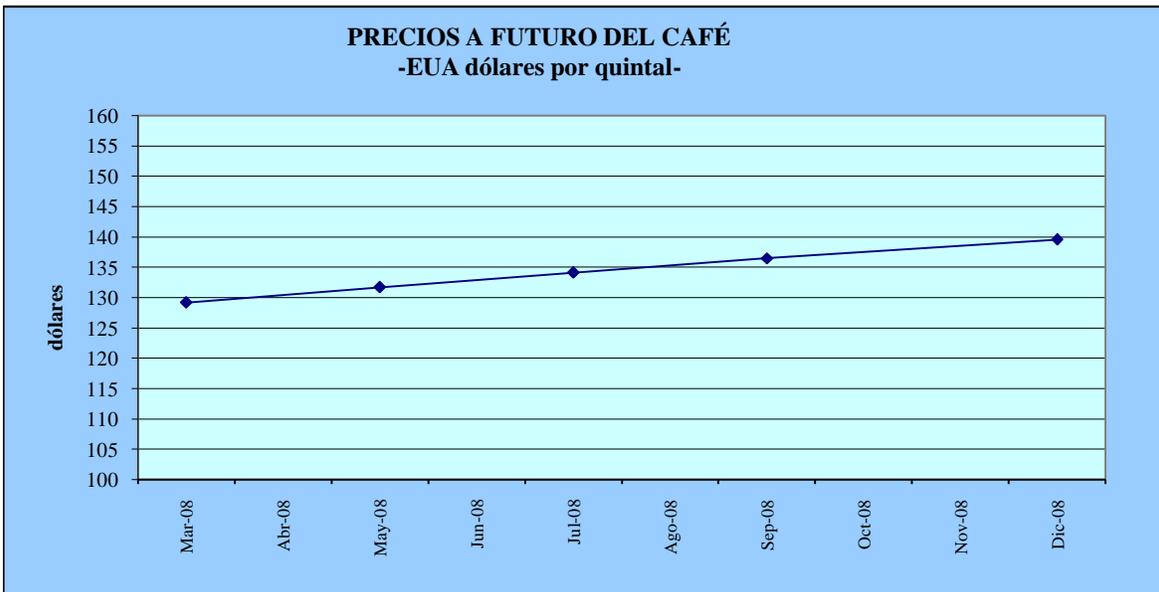
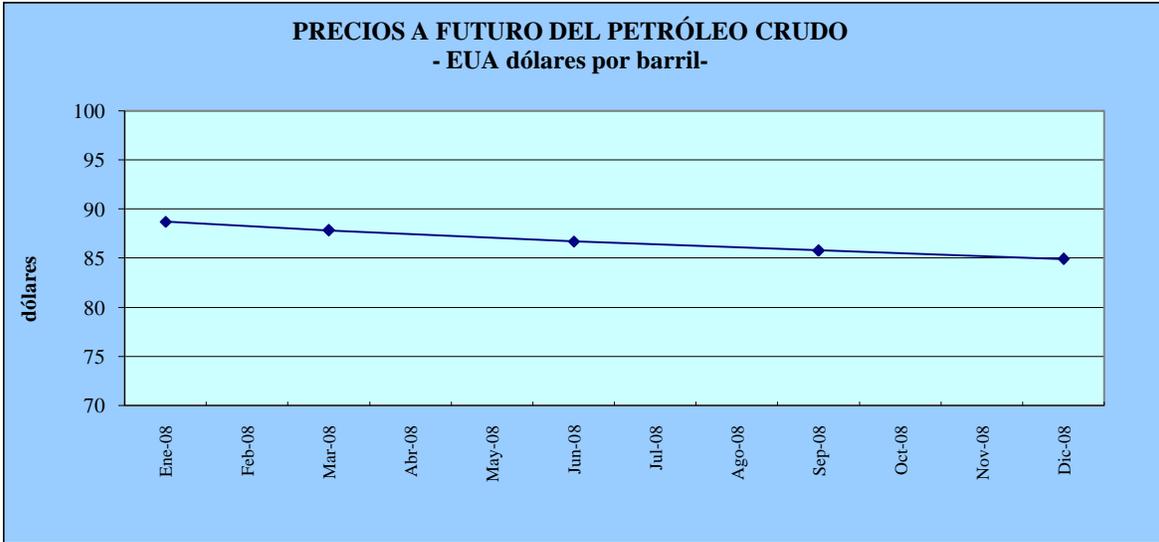
Nivel 6,355.50
Variación -302.30



Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 30 de noviembre de 2007.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Ene-08	88.71	Mar-08	129.20
Mar-08	87.84	May-08	131.70
Jun-08	86.71	Jul-08	134.15
Sep-08	85.79	Sep-08	136.50
Dic-08	84.94	Dic-08	139.60

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 30 de Noviembre del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot