

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

ENERO, 2008

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, ENERO 2008

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas. 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.	
	Saldos 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

Con datos disponibles a noviembre del 2007, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una tasa media de crecimiento de un 6,9%, crecimiento bastante significativo, aunque inferior en 1,8 puntos porcentuales con respecto al alcanzado un año atrás en igual lapso (8,7%).

El buen desempeño en la producción estuvo sustentado en el comportamiento de todas las industrias productivas, destacándose por su mayor aporte los servicios, la manufactura, la construcción y la agricultura.

Con respecto a los servicios, que explican a noviembre el 52,9% del crecimiento de la actividad económica, registraron una tasa del 6,6% mientras que un año atrás en igual periodo esa tasa fue de 6,1%. En este grupo sobresale por su mayor dinamismo la actividad de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones, la cual ha mantenido un alto crecimiento durante todo este periodo (la tasa media a noviembre fue de un 9,2%, similar a la del año precedente), justificada en mayor medida por el comportamiento de la actividad de Telecomunicaciones, en especial por los aumentos en la producción de los servicios de telefonía celular e internet. Adicionalmente, contribuyen los servicios de transporte por carretera, los servicios conexos a la actividad turística (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes), así como los servicios relacionados con el comercio exterior, tal es el caso de muelles y puertos y las agencias aduanales.

Por su parte, los servicios de intermediación financiera alcanzaron en el período enero noviembre un crecimiento del 11,7%, marcando la pauta los ingresos generados por las mayores colocaciones de crédito en el sector privado cuyos destinos han sido la adquisición de vivienda, proyectos de construcción y consumo¹; seguidos por el aumento de las captaciones tanto a plazo como por medio de depósitos de ahorro a la vista y en menor cuantía por los servicios con costo explícito asociados a las comisiones cobradas por servicios de tarjetas de crédito, de formalización de créditos y de operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

El comercio, a través de su índice mensual reflejó a noviembre un crecimiento medio de la tendencia ciclo del 5,1% en comparación con igual lapso del año inmediato cuando fue un 3,5%. El mayor aporte lo hicieron los comercios dedicados a la venta de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar, ropa en general, alimentos diversos², materiales de arcilla para la construcción y cemento. Según encuestas realizadas a estos establecimientos comerciales, las principales causas de este comportamiento son: fuertes campañas publicitarias; precios competitivos; apertura de nuevos puntos de ventas en todo el país; diversidad de productos tanto nacionales como importados y facilidades de crédito. En el caso específico de los materiales de arcilla y cemento, las mayores ventas se asocian con el dinamismo de la industria de la construcción durante los primeros once meses del año.

¹ En las estadísticas disponibles sobre saldos en las colocaciones por parte del Sistema Bancario Nacional al sector privado al mes de octubre 2007, destacan los crecimientos de créditos dirigidos a vivienda (33,5%) consumo (24,6%), construcción (60,5%) servicios (51,0%) y comercio (29,8%).

² Según Estadísticas preliminares de importaciones en dólares en el periodo enero-noviembre 2007, las importaciones de vehículos fueron mayores en más de un 40% a las realizadas en ese mismo lapso del año pasado; las de aparatos eléctricos para el hogar en un 25,5% y las de tejidos y prendas de vestir con un aumento de aproximadamente un 20%.

Es importante señalar en el caso de los servicios prestados a empresas, el índice mensual³ de la tendencia ciclo ha mostrado un crecimiento medio bastante robusto desde el año 2006, registrando a noviembre una tasa de 15,4%. Dentro de los servicios más dinámicos están los relacionados con la demanda externa, tal es el caso de los centros de llamadas y datos electrónicos, software y los prestados por las empresas de servicios pertenecientes al régimen de zona franca. También contribuyen los servicios prestados a la actividad de la construcción, entre ellos los servicios de ingenieros y arquitectos y de alquiler de maquinaria y equipo.

En cuanto al Índice Mensual de la Industria Manufacturera (IMAM), según serie original, si bien experimentó un crecimiento medio de 6,5% en los primeros once meses del año 2007, resultó ser bastante desacelerado o inferior al del mismo lapso del 2006 (12,1%). El mayor aporte positivo a esa tasa fue generado tanto por las empresas bajo el régimen de zona franca como por las empresas manufactureras medianas y grandes (régimen regular). Los aportes al crecimiento medio fueron de 3,3 p.p. de las zonas francas y 3,2 p.p. del régimen regular.

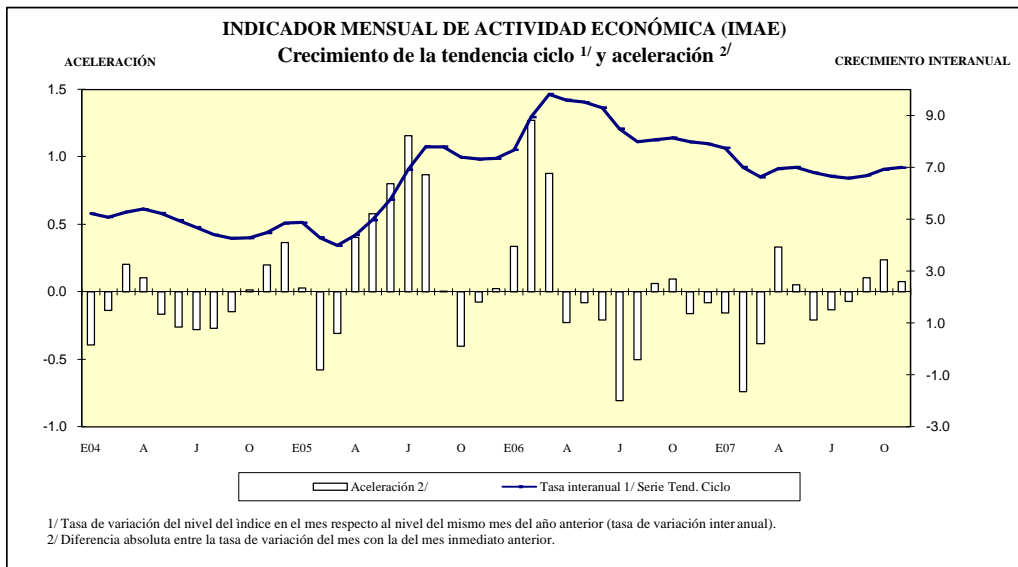
En el caso de las zonas francas, en el periodo en estudio mostraron un crecimiento de 7,4%, el cual fue inferior en 14,7 p.p. al del mismo periodo del año anterior, justificado, entre otras razones, por la importante reducción de los volúmenes exportados de productos electrónicos y textiles. En los electrónicos influyó la salida del país de una de las empresas líderes de la industria y en lo que respecta a los textiles, según lo manifestado por los empresarios, la incertidumbre en relación con el TLC, implicó la posposición de contratos. Cabe señalar que el fuerte incremento en el ritmo de crecimiento de la producción agroindustrial dentro de este régimen amortiguó la desaceleración mostrada en lo que va de este periodo. En el régimen regular, el 47% del aumento en la producción observado en el lapso entre enero y noviembre de 2007 respecto a igual periodo del año anterior, se debió a las industrias de derivados de plásticos, imprentas, lácteos, panadería y embalaje de papel y cartón.

En lo referente a la construcción, continúa su proceso de expansión que inició desde el 2006, impulsada básicamente por la construcción privada con destinos principalmente hacia vivienda, oficinas, hoteles, edificaciones industriales y locales comerciales, donde el financiamiento por parte de las entidades financieras tanto públicas como privadas han tenido un papel importante así como por la inversión extranjera directa destinada a esta actividad. Es importante indicar que la construcción pública en lo va del año no muestra signos de recuperación pues gran parte de los proyectos no ha sido posible concretarlos principalmente aquellos por concesión de obra pública, los cuales estarían siendo iniciados en los primeros meses del 2008.

La actividad agropecuaria, si bien desaceleró su producción en el transcurso del 2007, continuó registrando una elevada tasa de crecimiento. La tasa media anual en el periodo enero-noviembre de la serie original mostró un aumento del 5,8% con respecto a igual periodo del 2006, mientras que un año antes fue de un 12,5%. Específicamente, en el mes de noviembre esta actividad mostró un incremento en la producción de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior cuando este crecimiento fue de 14,2%. Las actividades con mayor contribución al crecimiento en noviembre fueron: piña, café y banano; en tanto que industrias como ganado vacuno y flores y follajes entre otras, atenuaron ese comportamiento dada la caída en el nivel de producción. Los factores que incidieron en el comportamiento anterior fueron:

³ El Índice Mensual de servicios prestados a empresas toma en cuenta las siguientes actividades: servicios jurídicos, ingenieros y arquitectos, contabilidad, auditoría y teneduría de libros, servicios de elaboración de datos y de tabulación, servicios de publicidad, software, vigilancia y aseo, centros de llamadas y datos, servicios de alquiler de maquinaria y equipo, entre otros.

- En el caso de piña las condiciones favorables relacionadas con el factor climático que concuerdan con lo esperado por los técnicos relacionados con la actividad.
- En la industria cafetalera no obstante su crecimiento, la cosecha se vio afectada por la falta de recolectores y por el hongo conocido como “Ojo de gallo”. Según los expertos existen expectativas de un mayor crecimiento en los meses próximos.
- En banano, el aumento en su producción se atribuye a las mejoras introducidas en las prácticas agrícolas y su mayor exportación obedece a las condiciones favorables del mercado externo en los últimos dos años, a pesar del incremento en los aranceles decretado por la Unión Europea.
- La disminución en la demanda del mercado estadounidense continúa afectando la actividad de flores y follajes la cual registró un menor volumen (-15,0%) de exportaciones que en noviembre del 2006. Según algunos productores, el mercado interno no se muestra atractivo para esta industria pues no existe crecimiento de la demanda por lo que la producción no puede expandirse.
- La actividad de ganado vacuno mostró una caída de un 12,9% en noviembre, con lo cual su tasa en el periodo enero noviembre del 2007 respecto al del 2006 apenas creció un 0,3%. Cabe indicar que esta actividad ha presentado una sustitución en las áreas de pasturas por cultivos agroexportadores que se encuentran en periodos de auge tales como la piña. Además, la baja rentabilidad de la actividad ha incidido en la alimentación de los animales con la consecuente disminución en su peso.



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	179.36	2.8	180.22	5.2	-0.4	5.2	6.3
F	180.85	1.5	181.20	5.1	-0.1	5.1	6.2
M	198.79	8.5	182.30	5.3	0.2	5.2	6.1
A	178.61	7.0	183.06	5.4	0.1	5.2	5.9
M	189.27	4.4	183.38	5.2	-0.2	5.2	5.8
J	181.24	5.7	183.62	5.0	-0.3	5.2	5.6
J	188.01	4.9	183.94	4.7	-0.3	5.1	5.5
A	182.97	5.7	184.24	4.4	-0.3	5.0	5.3
S	177.30	4.4	184.93	4.3	-0.1	4.9	5.2
O	181.39	1.3	186.06	4.3	0.0	4.9	5.0
N	186.02	5.0	187.21	4.5	0.2	4.8	4.9
D	197.36	5.0	188.34	4.8	0.4	4.8	4.8
E05	190.81	6.4	188.98	4.9	0.0	4.9	4.8
F	187.93	3.9	188.96	4.3	-0.6	4.6	4.7
M	197.64	-0.6	189.55	4.0	-0.3	4.4	4.6
A	189.10	5.9	191.07	4.4	0.4	4.4	4.5
M	199.64	5.5	192.47	5.0	0.6	4.5	4.5
J	191.46	5.6	194.19	5.8	0.8	4.7	4.6
J	202.55	7.7	196.65	6.9	1.2	5.0	4.8
A	205.96	12.6	198.58	7.8	0.9	5.4	5.1
S	195.23	10.1	199.33	7.8	0.0	5.6	5.4
O	192.63	6.2	199.79	7.4	-0.4	5.8	5.6
N	197.27	6.0	200.89	7.3	-0.1	6.0	5.9
D	209.74	6.3	202.15	7.3	0.0	6.1	6.1
E06	199.10	4.3	203.47	7.7	0.3	7.7	6.3
F	204.23	8.7	205.85	8.9	1.3	8.3	6.7
M	230.78	16.8	208.15	9.8	0.9	8.8	7.2
A	196.02	3.7	209.38	9.6	-0.2	9.0	7.6
M	224.44	12.4	210.76	9.5	-0.1	9.1	8.0
J	215.72	12.7	212.23	9.3	-0.2	9.1	8.3
J	215.29	6.3	213.34	8.5	-0.8	9.0	8.4
A	222.44	8.0	214.43	8.0	-0.5	8.9	8.4
S	209.76	7.4	215.36	8.0	0.1	8.8	8.4
O	212.03	10.1	216.05	8.1	0.1	8.7	8.5
N	213.10	8.0	216.92	8.0	-0.2	8.7	8.6
D	220.87	5.3	218.11	7.9	-0.1	8.6	8.6
E07	219.93	10.5	219.22	7.7	-0.2	7.7	8.6
F	215.70	5.6	220.26	7.0	-0.7	7.4	8.4
M	235.82	2.2	221.91	6.6	-0.4	7.1	8.2
A	218.07	11.2	223.92	6.9	0.3	7.1	7.9
M	238.10	6.1	225.51	7.0	0.1	7.1	7.7
J	230.16	6.7	226.63	6.8	-0.2	7.0	7.5
J	231.16	7.4	227.53	6.7	-0.1	7.0	7.4
A	238.00	7.0	228.54	6.6	-0.1	6.9	7.3
S	219.58	4.7	229.75	6.7	0.1	6.9	7.2
O	231.10	9.0	230.99	6.9	0.2	6.9	7.1
N	227.57	6.8	232.08	7.0	0.1	6.9	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 período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior.

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Indice 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	6.01	4.60	2.12	5.09	-0.46	2.84	11.93	15.34	10.24	8.94	7.38	2.30	5.22
F	5.53	4.45	2.75	4.82	-1.43	2.85	12.88	14.90	9.20	8.53	6.51	2.07	5.08
M	5.24	4.27	3.79	4.97	-0.92	2.83	13.50	14.32	8.87	8.52	7.45	1.96	5.28
A	4.81	4.20	4.77	5.15	2.34	2.77	13.77	13.72	9.18	9.04	9.75	1.93	5.38
M	4.17	4.06	5.37	5.35	7.28	2.65	13.74	13.18	9.68	9.28	10.51	1.94	5.22
J	3.45	3.64	5.97	5.50	10.88	2.52	13.33	12.73	9.98	9.17	10.13	1.99	4.96
j	2.66	3.05	6.48	5.48	12.47	2.38	12.75	12.43	10.07	9.29	11.16	2.05	4.67
A	1.89	2.72	6.87	5.20	12.14	2.24	12.38	12.24	9.89	9.46	12.99	2.17	4.40
S	1.38	3.19	7.47	4.85	10.22	2.10	12.23	11.75	9.26	8.76	13.75	2.40	4.26
O	1.24	4.04	8.14	4.53	8.30	1.98	12.14	11.09	8.49	7.48	14.14	2.71	4.27
N	1.47	4.63	8.43	4.20	7.38	1.88	12.14	10.66	8.10	7.03	14.11	2.80	4.47
D	1.92	5.11	8.27	3.97	6.42	1.78	12.19	10.37	8.08	7.16	13.63	2.67	4.83
E2005	2.41	4.85	7.66	3.92	4.04	1.71	12.10	10.08	8.33	7.27	14.68	3.27	4.86
F	2.82	3.78	6.59	4.04	1.80	1.72	11.86	9.80	8.78	7.29	16.40	3.28	4.28
M	3.18	4.12	5.39	4.12	-0.05	1.76	11.58	9.61	9.22	7.07	15.64	3.31	3.98
A	3.59	6.02	4.79	4.35	-1.99	1.82	11.18	9.49	9.19	6.73	12.91	3.38	4.38
M	4.11	7.53	4.97	4.51	-2.74	1.97	10.71	9.32	8.64	6.51	11.98	3.41	4.96
J	4.71	9.71	5.45	4.61	-3.06	2.14	10.38	9.12	8.12	6.25	12.53	3.43	5.76
j	5.23	13.70	6.04	4.68	-2.74	2.31	10.02	8.81	7.71	5.84	11.45	3.48	6.91
A	5.51	16.88	6.82	4.85	-0.51	2.49	9.49	8.42	7.51	5.85	10.03	3.50	7.78
S	5.81	16.44	7.63	4.96	2.14	2.67	8.90	8.23	7.74	6.53	10.27	3.47	7.78
O	6.27	14.43	8.08	4.94	2.17	2.86	8.22	8.20	8.15	7.36	11.24	3.41	7.38
N	6.66	13.91	8.57	5.09	0.27	3.00	7.35	8.20	8.70	7.78	12.23	3.39	7.31
D	7.11	13.40	9.43	5.39	1.44	3.12	6.36	8.34	9.22	8.23	11.69	3.35	7.33
E2006	7.82	13.29	10.34	5.66	6.83	3.21	5.46	8.61	9.50	14.31	9.55	3.07	7.67
F	8.64	16.04	11.58	5.74	12.70	3.26	4.77	8.83	9.73	14.74	9.49	3.03	8.94
M	9.29	17.63	13.07	5.68	17.56	3.33	4.23	8.93	9.96	15.52	11.26	3.01	9.81
A	9.91	15.85	14.12	5.74	20.05	3.43	3.81	8.98	10.35	16.46	11.80	2.98	9.58
M	10.66	15.04	14.41	6.03	19.45	3.48	3.39	9.08	11.16	17.20	10.82	2.97	9.50
J	11.23	14.11	13.79	6.35	19.44	3.51	2.86	9.19	11.81	18.04	9.62	2.99	9.29
J	11.81	10.76	13.10	6.58	20.06	3.56	2.42	9.37	12.17	19.02	9.80	3.02	8.48
A	12.69	7.92	12.83	6.68	19.86	3.62	2.27	9.68	12.44	19.70	11.04	3.04	7.98
S	13.20	7.28	12.37	6.72	19.30	3.71	2.20	9.98	12.48	20.20	11.96	3.08	8.04
O	13.03	7.41	11.83	6.78	19.46	3.82	2.07	10.09	12.42	20.73	11.77	3.18	8.14
N	12.50	7.10	11.27	6.63	20.42	3.96	2.05	9.94	11.97	20.97	10.45	3.22	7.98
D	11.74	7.42	10.45	6.39	20.12	4.13	2.26	9.51	11.55	21.03	9.82	3.25	7.90
E2007	10.80	7.57	9.64	6.36	19.06	4.32	2.49	8.98	11.92	15.45	10.88	3.32	7.74
F	9.78	5.56	8.74	6.37	17.81	4.51	2.76	8.66	12.45	15.73	11.56	3.36	7.00
M	8.88	4.49	7.63	6.08	17.96	4.65	3.14	8.66	12.51	15.71	10.17	3.37	6.61
A	8.09	5.61	6.44	5.40	21.12	4.78	3.61	8.89	12.22	15.67	8.55	3.42	6.94
M	7.29	5.89	5.54	4.66	23.38	4.94	4.21	9.14	11.83	15.65	8.76	3.42	6.99
J	6.52	5.40	5.32	4.28	21.96	5.11	5.00	9.32	11.44	15.61	9.68	3.40	6.78
J	5.66	5.47	4.89	4.29	18.97	5.28	5.72	9.45	11.21	15.52	9.75	3.44	6.65
A	4.73	6.03	3.48	4.40	16.16	5.43	6.02	9.58	11.15	15.32	9.29	3.43	6.58
S	4.07	7.04	1.93	4.47	14.59	5.46	6.09	9.64	11.20	15.15	9.01	3.41	6.68
O	3.81	8.18	0.78	4.48	13.84	5.50	6.39	9.62	11.27	15.03	8.63	3.56	6.91
N	3.87	8.55	-0.05	4.58	14.44	5.53	6.80	9.64	11.51	15.05	8.22	3.54	6.99

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

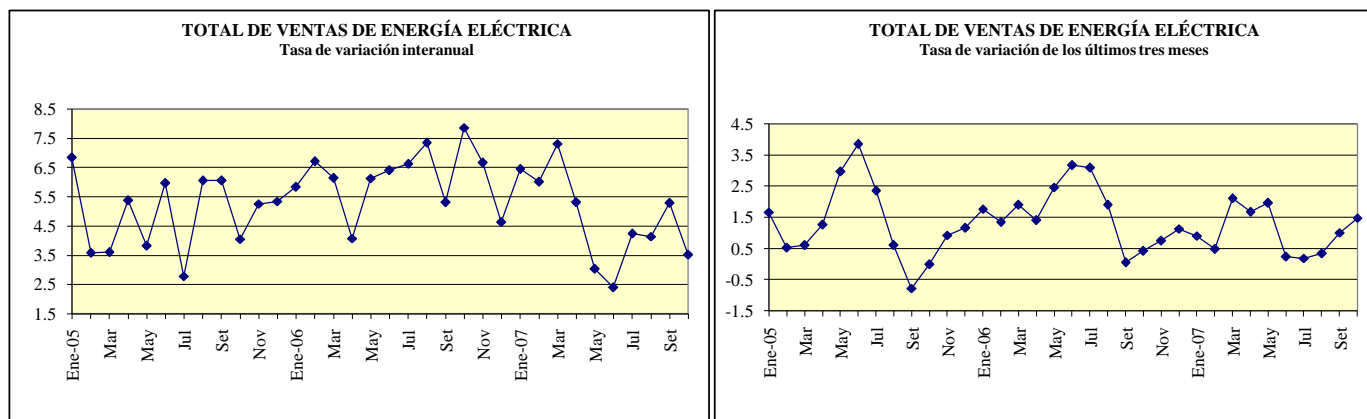
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/ 2	Total IMAE
E2004	6.01	4.60	2.12	5.09	-0.46	2.84	11.93	15.34	10.24	8.94	7.38	2.30	5.22
F	5.77	4.52	2.44	4.96	-0.95	2.84	12.40	15.12	9.71	8.74	6.94	2.19	5.15
M	5.59	4.44	2.89	4.96	-0.94	2.84	12.77	14.85	9.43	8.66	7.11	2.11	5.19
A	5.39	4.38	3.36	5.01	-0.14	2.82	13.02	14.56	9.37	8.76	7.78	2.06	5.24
M	5.15	4.31	3.76	5.08	1.28	2.79	13.17	14.28	9.43	8.86	8.33	2.04	5.23
J	4.86	4.20	4.13	5.15	2.81	2.74	13.19	14.01	9.53	8.91	8.64	2.03	5.19
j	4.54	4.03	4.47	5.19	4.14	2.69	13.13	13.78	9.60	8.97	9.01	2.03	5.11
A	4.20	3.87	4.77	5.20	5.11	2.63	13.03	13.58	9.64	9.03	9.52	2.05	5.02
S	3.88	3.79	5.07	5.16	5.67	2.57	12.94	13.37	9.60	9.00	9.99	2.09	4.94
O	3.61	3.82	5.37	5.09	5.93	2.51	12.86	13.13	9.48	8.84	10.41	2.15	4.87
N	3.41	3.89	5.65	5.01	6.07	2.45	12.79	12.89	9.35	8.67	10.75	2.21	4.83
D	3.28	4.00	5.87	4.92	6.10	2.40	12.73	12.66	9.24	8.54	11.00	2.25	4.83
E2005	2.41	4.85	7.66	3.92	4.04	1.71	12.10	10.08	8.33	7.27	14.68	3.27	4.86
F	2.61	4.32	7.12	3.98	2.92	1.72	11.98	9.94	8.55	7.28	15.54	3.28	4.57
M	2.80	4.25	6.54	4.03	1.93	1.73	11.84	9.83	8.78	7.21	15.57	3.29	4.37
A	3.00	4.70	6.10	4.11	0.95	1.75	11.68	9.74	8.88	7.09	14.89	3.31	4.37
M	3.22	5.27	5.87	4.19	0.20	1.80	11.48	9.66	8.83	6.97	14.29	3.33	4.49
J	3.47	6.01	5.80	4.26	-0.36	1.85	11.29	9.56	8.71	6.85	13.98	3.35	4.71
j	3.72	7.11	5.83	4.32	-0.71	1.92	11.11	9.45	8.56	6.70	13.60	3.37	5.02
A	3.95	8.33	5.96	4.39	-0.69	1.99	10.90	9.32	8.43	6.59	13.13	3.38	5.37
S	4.16	9.23	6.15	4.45	-0.37	2.07	10.67	9.20	8.35	6.59	12.80	3.39	5.64
O	4.37	9.76	6.35	4.50	-0.11	2.15	10.41	9.09	8.33	6.66	12.64	3.40	5.82
N	4.58	10.15	6.55	4.56	-0.07	2.22	10.12	9.01	8.36	6.77	12.60	3.40	5.96
D	4.79	10.43	6.80	4.63	0.06	2.30	9.79	8.95	8.44	6.89	12.52	3.39	6.07
E2006	7.82	13.29	10.34	5.66	6.83	3.21	5.46	8.61	9.50	14.31	9.55	3.07	7.67
F	8.23	14.66	10.96	5.70	9.74	3.24	5.11	8.72	9.62	14.53	9.52	3.05	8.30
M	8.59	15.66	11.66	5.69	12.30	3.27	4.82	8.79	9.73	14.86	10.10	3.04	8.81
A	8.92	15.70	12.28	5.70	14.19	3.31	4.56	8.84	9.89	15.26	10.53	3.02	9.00
M	9.27	15.57	12.71	5.77	15.22	3.34	4.33	8.89	10.14	15.66	10.59	3.01	9.10
J	9.60	15.32	12.89	5.87	15.93	3.37	4.08	8.94	10.43	16.06	10.43	3.01	9.14
J	9.92	14.62	12.92	5.97	16.53	3.40	3.84	9.00	10.68	16.49	10.33	3.01	9.04
A	10.27	13.72	12.91	6.06	16.96	3.43	3.64	9.09	10.91	16.90	10.42	3.01	8.90
S	10.60	12.95	12.85	6.14	17.23	3.46	3.47	9.19	11.09	17.27	10.60	3.02	8.80
O	10.85	12.37	12.74	6.20	17.47	3.49	3.33	9.28	11.22	17.63	10.72	3.04	8.74
N	11.01	11.86	12.60	6.24	17.74	3.54	3.21	9.34	11.29	17.94	10.70	3.05	8.66
D	11.07	11.47	12.41	6.25	17.95	3.59	3.13	9.36	11.32	18.21	10.62	3.07	8.60
E2007	10.80	7.57	9.64	6.36	19.06	4.32	2.49	8.98	11.92	15.45	10.88	3.32	7.74
F	10.29	6.55	9.19	6.36	18.42	4.41	2.62	8.82	12.19	15.59	11.22	3.34	7.37
M	9.81	5.85	8.66	6.27	18.27	4.49	2.80	8.76	12.29	15.63	10.87	3.35	7.11
A	9.38	5.79	8.10	6.05	19.00	4.57	3.00	8.79	12.28	15.64	10.27	3.37	7.07
M	8.95	5.81	7.57	5.77	19.89	4.64	3.25	8.86	12.18	15.64	9.97	3.38	7.05
J	8.53	5.74	7.19	5.52	20.25	4.72	3.54	8.94	12.06	15.64	9.92	3.38	7.01
J	8.11	5.70	6.85	5.34	20.06	4.80	3.85	9.02	11.93	15.62	9.89	3.39	6.96
A	7.67	5.74	6.42	5.22	19.54	4.88	4.12	9.09	11.83	15.58	9.81	3.39	6.91
S	7.25	5.89	5.90	5.13	18.95	4.95	4.34	9.15	11.76	15.53	9.72	3.40	6.88
O	6.89	6.12	5.37	5.07	18.41	5.00	4.55	9.20	11.71	15.48	9.61	3.41	6.89
N	6.61	6.34	4.86	5.02	18.03	5.05	4.76	9.24	11.69	15.44	9.48	3.42	6.90

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 megawats

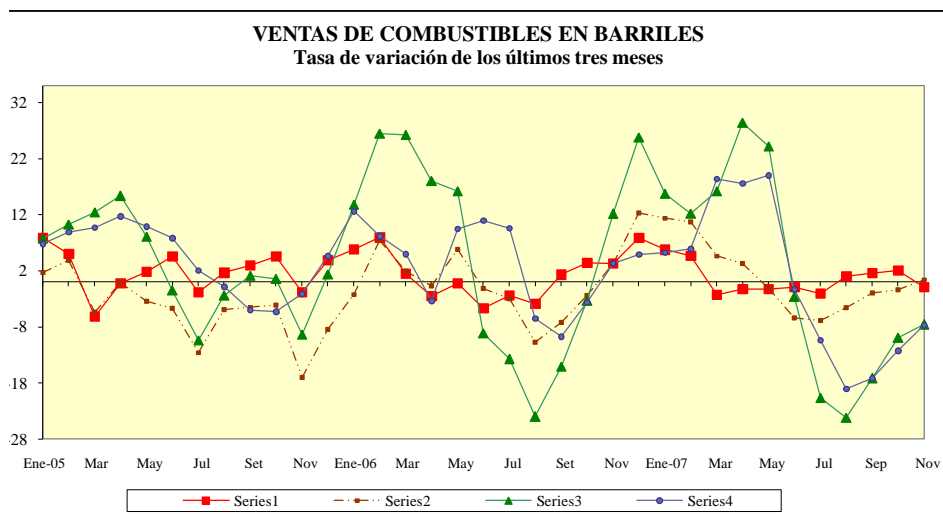
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-1.8	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
Set	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3	1.0
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5	1.5

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.

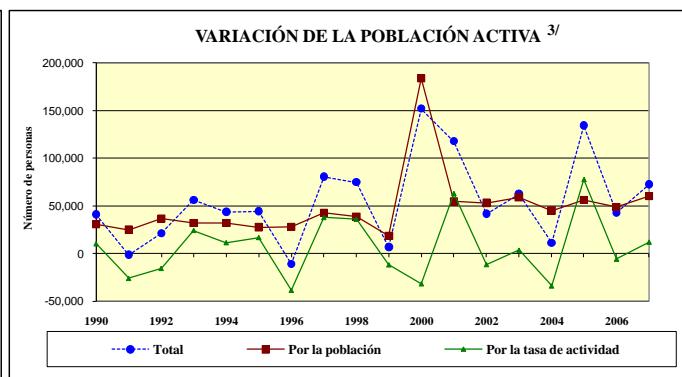
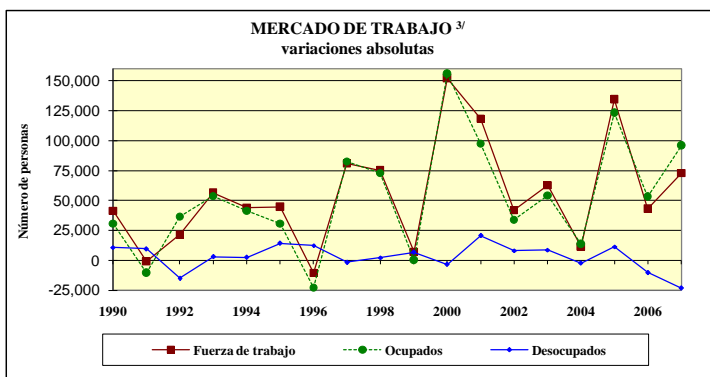


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

					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
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7

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 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	321,556	13.8	13.8	13.1	8.3	12.0	13.5	12.0	9.8
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	292,181	1.5	1.6	1.7	2.8	9.7	11.3	13.5	10.9

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	291,767	12.9	13.7	13.3	7.6	-1.5	0.1	0.6	0.3
Octubre	264,882	251,652	263,015		-8.2	-12.9	-9.6		-5.3	-5.0	4.5	
Noviembre	252,822	249,050	257,955		-4.6	-1.0	-1.9		-2.4	-1.5	3.6	
Diciembre	261,710	254,247	260,156		3.5	2.1	0.9		-2.4	-2.9	2.3	
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	273,240	0.5	0.5	0.9	2.0	-2.3	-2.2	1.8	1.7

^{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.

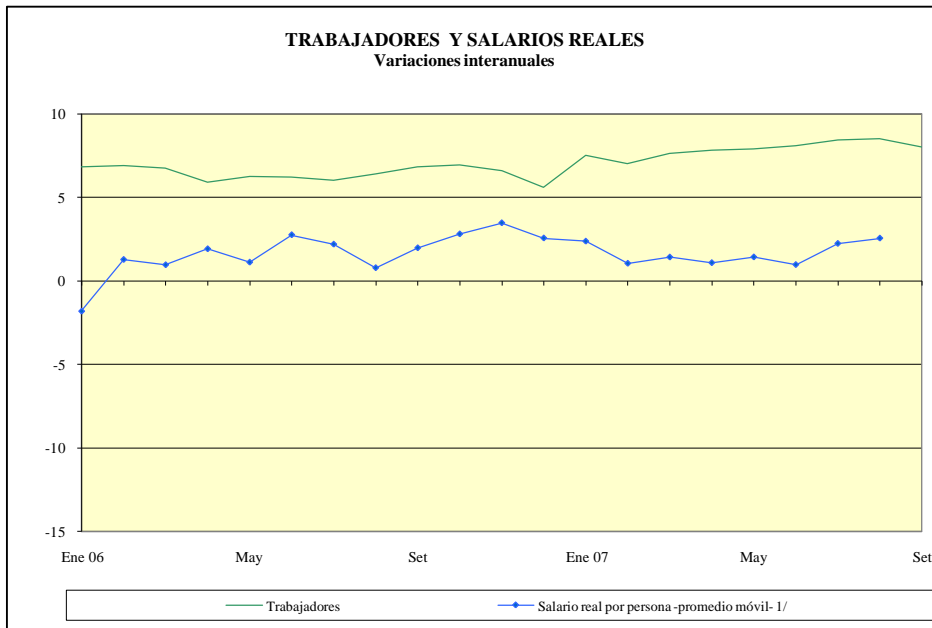
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque 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	1,067,824	0.4	0.5	0.9	0.5	4.6	5.1	6.8	8.0
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	1,049,446	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

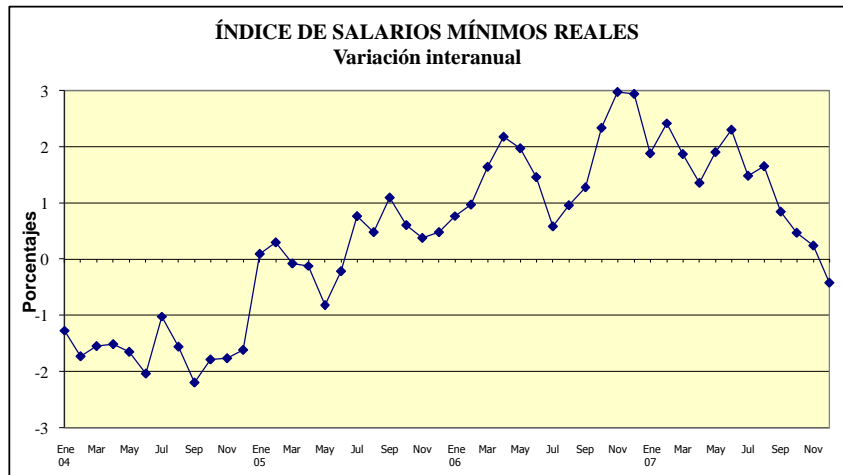
	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	2,039.6	2,326.4	2,588.1	6.8	6.3	5.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Febrero	2,039.6	2,326.4	2,588.1	0.0	0.0	0.0	6.8	6.3	5.0	13.5	14.1	11.2
Marzo	2,039.6	2,326.4	2,588.1	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	2,721.2	0.0	0.0	0.0	14.6	12.7	10.4	14.6	12.7	10.4

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	113.4	-1.0	-1.0	-1.6	0.5	3.0	-0.4	0.5	3.0	-0.4

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. SECTOR EXTERNO

Con datos agregados del comercio exterior de bienes a noviembre del 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$3.201,8 millones, superior en \$120 millones al observado en igual periodo del año previo.

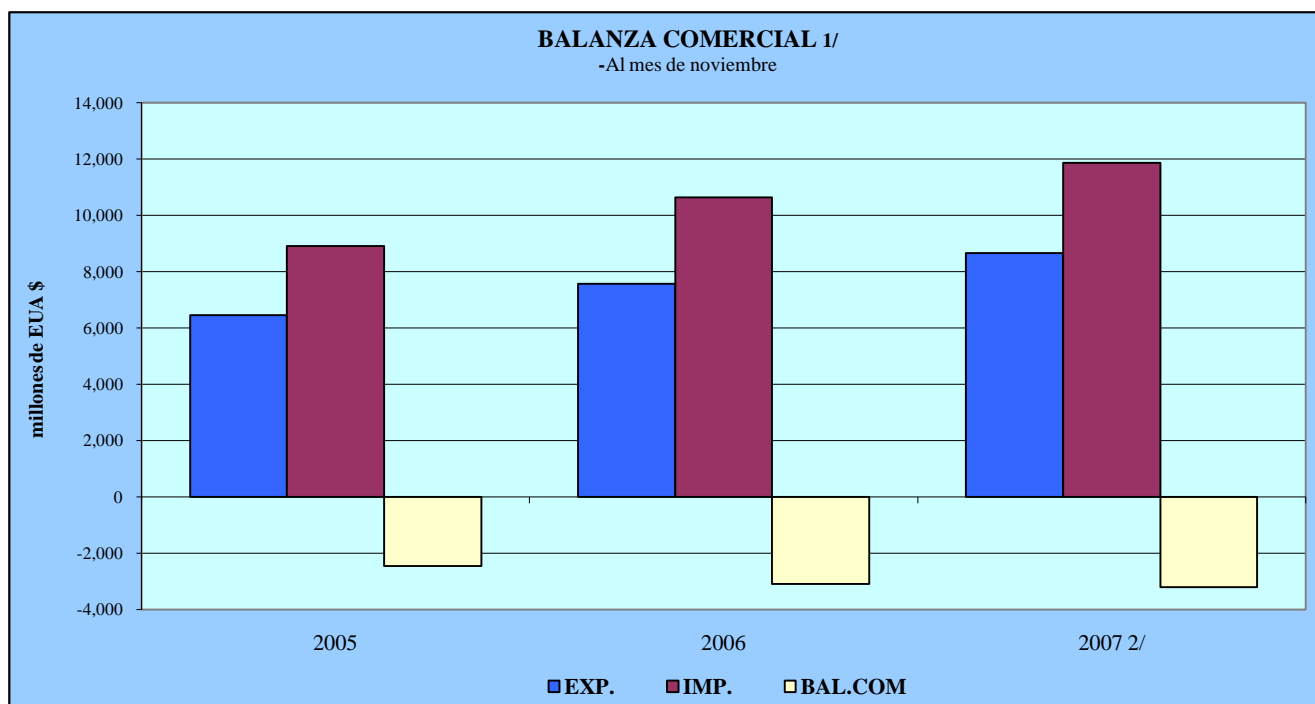
Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a noviembre \$8.650,9 millones, cifra que representó un crecimiento de 14,4% en relación con lo observado en el 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes, sin embargo, la industria manufacturera fue la más dinámica, seguida de la agrícola así como la pecuaria y pesca en su respectivo orden.

En la manufactura sobresale el crecimiento de la industria alimentaria, la cual exportó \$920,0 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 \$3.032,4 millones. El segundo y tercer lugar lo ocupan los países de Asia, específicamente China con compras por \$800,2 millones y Hong Kong con \$503,9 millones.

En el caso particular de las importaciones, estas alcanzaron \$11.852,7 millones al mes de noviembre de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 11,4%, tasa inferior en 8 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 20,3%, superior en 2,2 puntos porcentuales al observado en el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, dentro de las importaciones regulares destacan los bienes de consumo final, particularmente vehículos, productos farmacéuticos y alimenticios, con tasas de crecimiento de 49,0%, 35,0% y 23,0%, respectivamente.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

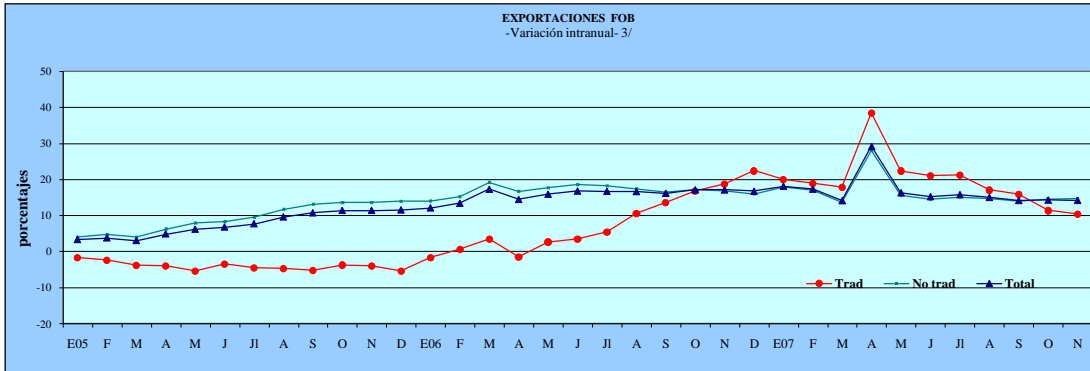
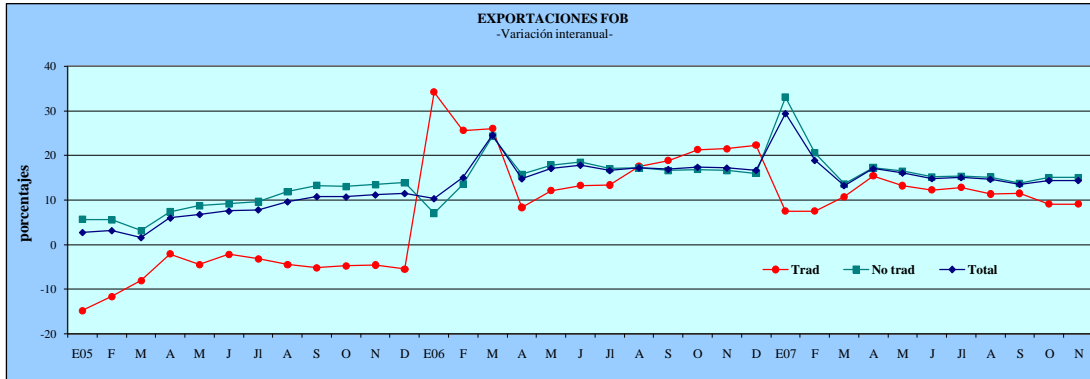
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	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	697.4	947.4	-249.9	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	857.3	997.5	-140.1	815.4	975.2	-159.8	576.6	726.9	-150.3
Abril	732.0	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	817.5	1,000.7	-183.3	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	805.8	1,140.7	-334.9	719.0	1,028.8	-309.9	591.9	898.2	-306.3
Setiembre	749.2	1,086.6	-337.4	713.5	966.9	-253.4	624.2	807.1	-182.9
Octubre	858.9	1,222.6	-363.8	705.7	1,022.9	-317.2	579.4	864.8	-285.5
Noviembre	837.2	1,314.0	-476.8	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	8,650.9	11,852.7	-3,201.7	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.



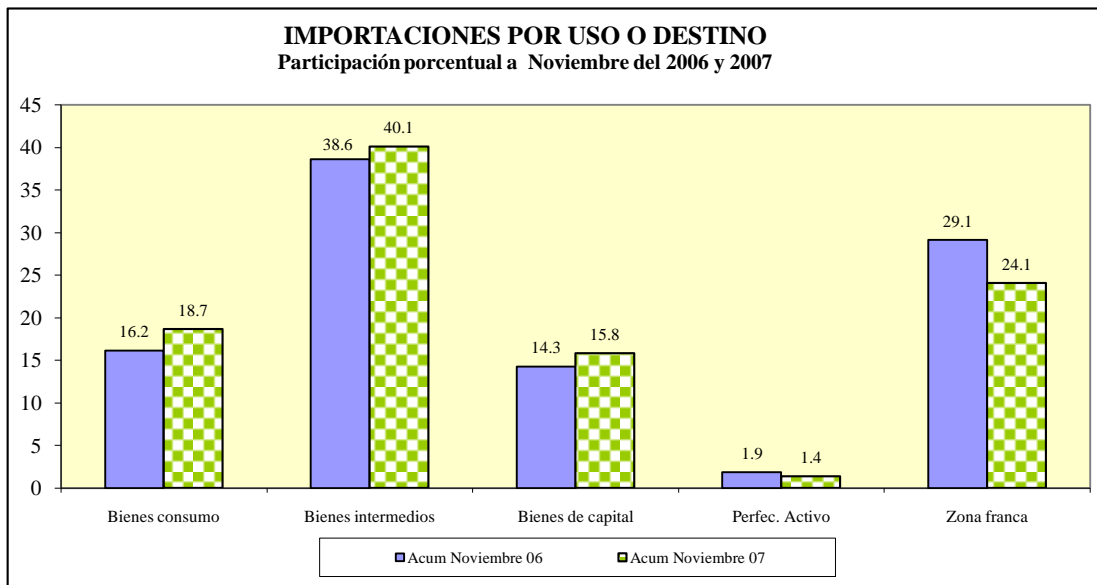
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ v porcentajes-

	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	167.6	83.8	18.9	7.6	1,227.0	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.4	17.3	18.9
Marzo	284.4	116.7	17.8	10.8	1,967.6	740.6	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abril	378.5	94.2	38.4	15.5	2,605.4	637.8	28.1	17.3	2,983.9	732.0	29.2	17.1
Mayo	484.6	106.0	22.4	13.3	3,365.1	759.7	15.5	16.5	3,849.7	865.7	16.3	16.1
Junio	583.0	98.5	21.0	12.3	4,084.1	719.0	14.5	15.2	4,667.1	817.5	15.2	14.8
Julio	660.4	77.4	21.3	12.9	4,739.5	655.4	15.1	15.4	5,399.9	732.8	15.7	15.1
Agosto	736.0	75.6	17.0	11.4	5,469.7	730.2	14.7	15.1	6,205.7	805.8	15.0	14.7
Septiembre	805.3	69.3	15.8	11.5	6,149.6	679.9	13.9	13.8	6,954.9	749.2	14.1	13.6
Octubre	871.0	65.7	11.4	9.1	6,942.7	793.2	14.6	15.1	7,813.8	858.9	14.2	14.4
Noviembre	944.4	73.4	10.4	9.1	7,706.5	763.8	14.6	15.1	8,650.9	837.2	14.2	14.4

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.



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

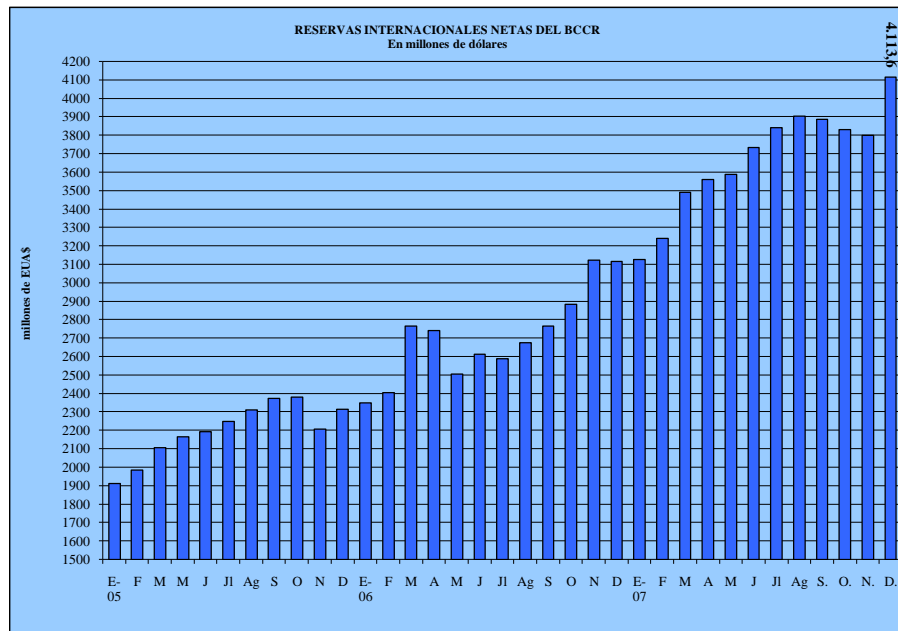
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfec. Activo	Zona franca	
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	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	1,140,730.8	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	1,222,702.2	10.4	29.5	44.9	26.4	-26.2	-11.1	19.5
Noviembre	1,313,989.7	11.4	27.2	21.6	11.6	-33.5	18.7	19.4

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 Gene |



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

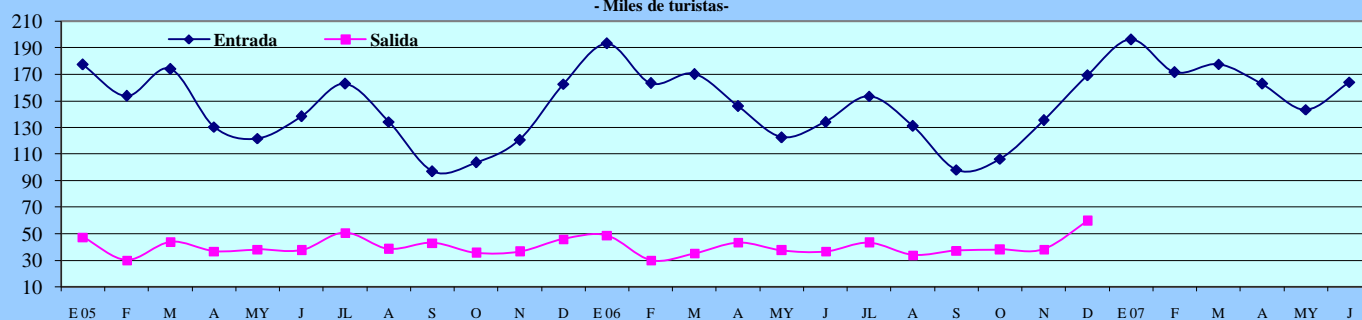
AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
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	3,798.9	4.9	2.2
Diciembre 2/	4,113.6	5.1	2.1

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

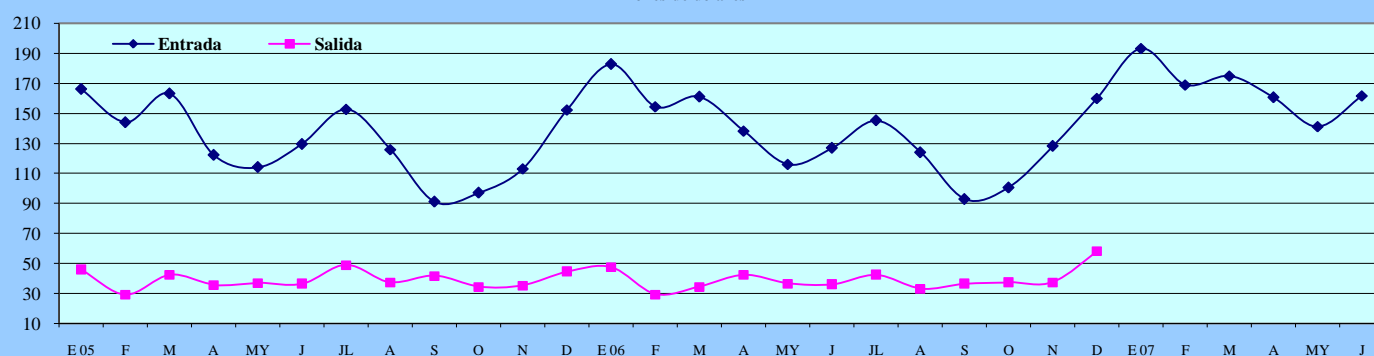
2/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2007.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE VIAJEROS
- Miles de turistas-



TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas							Millones de EUA dólares						
	Entradas				Salidas			Entradas			Salidas			
	2004	2005	2006	2007 1/	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2007 1/	2004	2005	2006
Enero	154.6	177.6	193.3	196.5	28.1	47.6	48.9	146.7	166.1	182.6	193.2	27.4	45.7	47.5
Febrero	147.1	154.0	163.5	171.8	25.7	30.3	30.2	139.6	144.0	154.4	168.9	25.0	29.1	29.3
Marzo	145.0	174.4	170.5	177.8	30.0	44.1	35.5	137.6	163.0	161.0	174.8	29.2	42.4	34.4
I TRIMESTRE	446.7	506.0	527.3	546.1	83.8	122.0	114.6	423.9	473.1	497.9	536.9	81.6	117.3	111.2
Abril	113.7	130.6	146.3	163.2	35.1	37.1	43.6	102.8	122.1	138.1	160.4	32.7	35.6	42.4
Mayo	92.7	121.9	122.8	143.5	31.1	38.3	37.7	83.8	114.0	116.0	141.1	28.9	36.8	36.6
Junio	106.3	138.5	134.4	164.3	34.6	37.8	36.9	96.1	129.5	126.9	161.5	32.2	36.3	35.8
II TRIMESTRE	312.6	391.0	403.4	471.0	100.9	113.2	118.2	282.7	365.6	381.0	463.0	93.8	108.8	114.7
Julio	130.3	163.2	153.6		44.5	50.9	43.6	122.4	152.6	145.1		41.6	48.9	42.3
Agosto	114.8	134.4	131.3		32.8	38.8	34.2	107.8	125.7	123.9		30.7	37.3	33.2
Setiembre	80.3	97.2	98.2		34.2	43.4	37.4	75.4	90.9	92.8		32.0	41.7	36.3
III TRIMESTRE	325.4	394.8	383.1		111.5	133.1	115.2	305.7	369.1	361.8		104.3	127.9	111.8
Octubre	97.0	103.7	106.4		34.8	35.9	38.3	91.2	97.0	100.5		33.6	34.5	37.2
Noviembre	118.0	120.8	135.7		36.0	36.7	38.4	110.9	113.0	128.1		34.9	35.3	37.3
Diciembre	153.2	162.8	169.3		57.7	46.2	59.9	144.1	152.3	159.9		55.8	44.4	58.2
IV TRIMESTRE	368.2	387.3	411.4		128.5	118.8	136.6	346.2	362.2	388.6		124.3	114.2	132.6
TOTAL	1,452.9	1,679.2	1,725.3		424.6	487.1	484.6	1,358.5	1,570.1	1,629.3		404.1	468.1	470.4

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares base reconocido, en el periodo enero – noviembre, 2007 el superávit del Sector Público Global Reducido (SPGR) representó un 1,27 % del PIB, lo que implicó una mejora de su posición financiera equivalente a 0,82 puntos porcentuales (p.p) en relación con la observada a noviembre del 2006 y lo que hace prever que de acuerdo con las cifras disponibles por primera vez en las últimas décadas las finanzas públicas van a cerrar el año con un resultado positivo. Esta mejora se presentó tanto en el Banco Central de Costa Rica (BCCR) como en el Gobierno Central, reflejando en este último caso, principalmente, un mayor esfuerzo de recaudación y una mayor disciplina fiscal durante estos once meses del 2007.

Particularmente, en el mes de noviembre el Gobierno Central logró un superávit de ₡5.163 millones, lo que le permitió continuar la tendencia positiva acumulada observada desde finales del primer trimestre y mantuvo las expectativas de que el Gobierno podría cerrar el año con un resultado financiero levemente negativo o muy cercano a cero.

Específicamente, los ingresos gubernamentales continuaron creciendo a una tasa superior a los gastos en el periodo en comentario, oportunidad en que aumentaron 15,5% en términos reales (13,1% en igual lapso del año anterior), mientras que los egresos se incrementaron 6,8% (4,5% en el 2006). En términos nominales el crecimiento fue de 27,2% y 17,6%, para los ingresos y los gastos, respectivamente.

El incremento en la recaudación tributaria ha estado marcado por la expansión de la economía y como ya se mencionó, por el mejor control tributario ejercido por las autoridades fiscales, que condujo a una menor evasión, situación que se reflejó en el crecimiento de los rubros de aduanas, “otros tributarios” y especialmente en la recaudación por impuesto sobre renta.

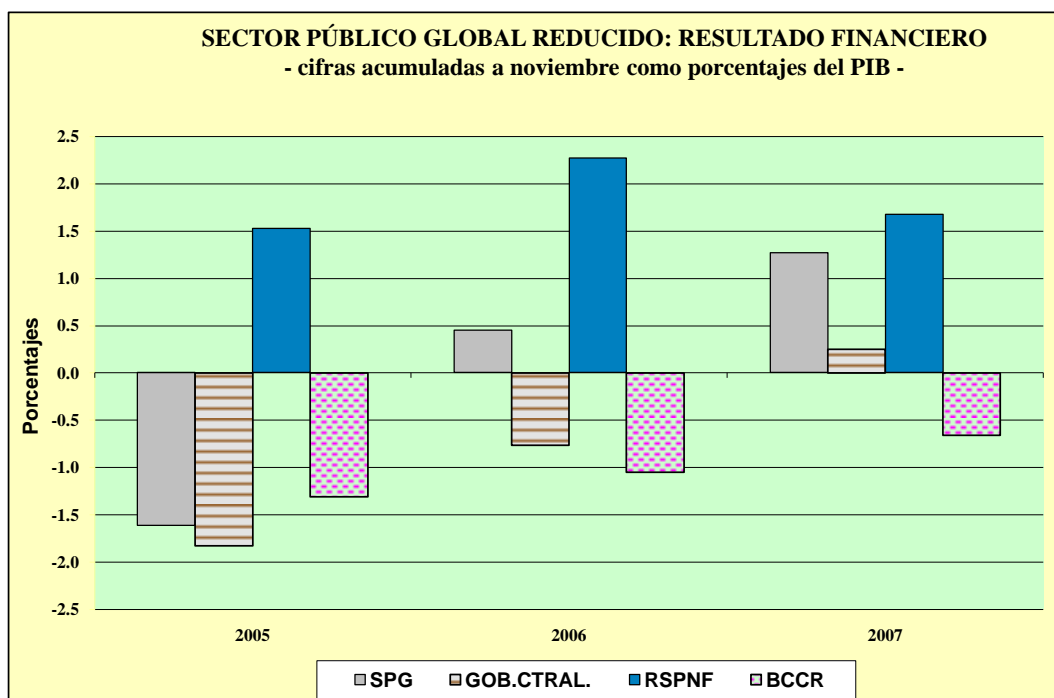
Por su parte, el gasto primario del Gobierno Central mostró un crecimiento considerable con respecto a igual periodo del 2006 (25,7% frente a 14,8%), como resultado de las mayores transferencias corrientes y de capital destinadas por el gobierno a la atención de programas sociales, sin embargo, cuando se adiciona el servicio de intereses de deuda, la variación de los egresos del Gobierno se reduce en 8,1 puntos porcentuales, lo que permite indicar que el menor pago de intereses ha sido uno de los principales elementos que ha contribuido a la mejora del resultado fiscal.

El comportamiento señalado de los ingresos y los gastos del Gobierno Central permitió no sólo que se lograra un superávit financiero en el Gobierno (0,25% del PIB), sino que el superávit primario se incrementara en 0,36 p.p. del PIB en relación con el año previo.

El comportamiento del resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ no presentó modificaciones con respecto a lo observado en meses anteriores, por lo que continuó generando durante el periodo en comentario, un superávit financiero, en esta oportunidad de 1,67% respecto al PIB (2,27 % en el 2006). Según la información disponible, este resultado se explica por la desmejora en la situación financiera de todas las instituciones de la muestra (excepto la Refinadora Costarricense de Petróleo), pero especialmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS). En ambos casos como consecuencia del incremento en los gastos corrientes, ante una mayor compra de bienes y servicios y menores intereses generados por sus inversiones en títulos valores.

Finalmente, las cuentas financieras del Banco Central mostraron en el periodo enero-noviembre del 2007 un menor déficit (0,39 puntos porcentuales del PIB) con respecto a igual lapso en el 2006, resultado que estuvo determinado, en buena medida, por los mayores ingresos obtenidos dado el mayor rendimiento medio de los activos externos, el incremento a partir de agosto en la comisión sobre el margen cambiario y la capitalización parcial que realizó a la entidad el Gobierno (el traspaso fue de alrededor de ¢84.935 millones en el 2007), operación que desde el punto de vista de las finanzas de la Autoridad Monetaria, significó una contracción de los medios de pago sin costo financiero. Asimismo, influyeron los menores egresos por obligaciones en moneda nacional y extranjera. En el primer caso debido al menor costo promedio y en el caso de los pasivos en moneda extranjera debido a la reducción del saldo promedio de instrumentos denominados en moneda extranjera.

¹ Incluye una muestra de instituciones, a saber, ICE, RECOPE, CCSS, CNP, ICAA y JPSSJ



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

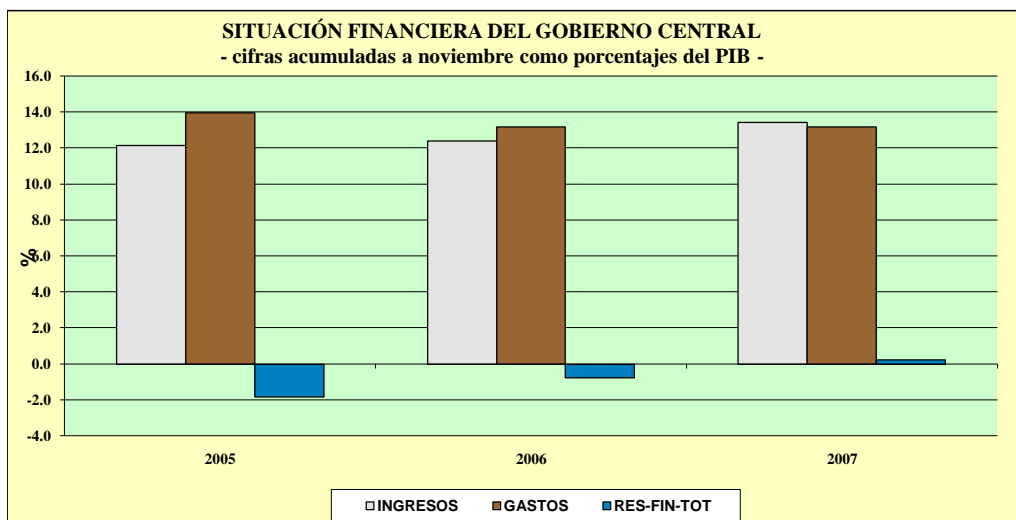
	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,947,123	30.98	3,731,760	32.41	4,579,377	33.79
Gastos	3,100,641	32.60	3,679,635	31.95	4,407,685	32.52
Resultado financiero	-153,518	-1.61	52,125	0.45	171,692	1.27
B C C R						
Ingresos	46,017	0.48	78,420	0.68	122,233	0.90
Gastos	170,829	1.80	199,612	1.73	211,558	1.56
Resultado financiero	-124,813	-1.31	-121,192	-1.05	-89,326	-0.66
S P N F						
Ingresos	2,901,106	30.50	3,653,340	31.73	4,457,145	32.88
Gastos	2,929,812	30.80	3,480,023	30.22	4,196,127	30.96
Resultado financiero	-28,706	-0.30	173,317	1.51	261,018	1.93
GOB. CTRAL. ^{2/}						
Ingresos	1,155,013	12.14	1,430,466	12.42	1,819,593	13.42
Gastos	1,328,970	13.97	1,518,722	13.19	1,785,579	13.17
Resultado financiero	-173,957	-1.83	-88,256	-0.77	34,014	0.25
Resultado primario	200,619	2.11	334,706	2.91	442,652	3.27
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	1,746,093	18.36	2,222,875	19.30	2,637,552	19.46
Gastos	1,600,842	16.83	1,961,302	17.03	2,410,548	17.78
Resultado financiero	145,251	1.53	261,573	2.27	227,004	1.67

^{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 noviembre en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	1,155,013.1	19.9	1,430,465.8	23.8	1,819,593.3	27.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,152,194.9	20.0	1,428,246.2	24.0	1,818,348.0	27.3
Aduanas	421,274.8	20.7	547,079.1	29.9	709,242.5	29.6
Renta	251,826.8	23.6	298,574.6	18.6	408,690.0	36.9
Ventas (internas)	220,565.4	21.8	283,306.3	28.4	336,087.9	18.6
Consumo (interno)	13,085.9	16.3	15,972.2	22.1	18,526.3	16.0
Derechos de exportación	127.0	-3.6	159.7	25.7	160.8	0.7
Ingresos cuota pensiones	37,902.0	7.8	38,865.6	2.5	46,038.5	18.5
Otros ^{3/}	207,413.0	15.3	244,288.7	17.8	299,602.0	22.6
OTROS INGRESOS	2,818.2	-10.1	2,219.6	-21.2	1,245.3	-43.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	954,394.5	12.7	1,095,759.6	14.8	1,376,941.7	25.7
Remuneraciones ^{4/}	466,585.1	15.3	548,884.5	17.6	619,246.4	12.8
Bienes y servicios	36,994.3	12.1	42,316.5	14.4	56,923.2	34.5
Transferencias	375,376.2	11.2	426,415.3	13.6	562,810.4	32.0
Sector privado	164,971.3	3.1	92,172.8	-44.1	20,731.1	-77.5
Sector público	208,972.7	18.4	332,242.8	59.0	539,709.3	62.4
Sector externo	1,432.2	28.9	1,999.7	39.6	2,370.0	18.5
Gastos de Capital	75,438.9	5.3	78,143.3	3.6	137,961.7	76.5
Inversión real	13,199.5	25.8	16,771.9	27.1	26,861.9	60.2
Transferencias	62,117.8	2.0	61,371.4	-1.2	110,553.8	80.1
Otros	121.6	N.C	0.0	N.C	546.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	200,618.6	72.3	334,706.2	66.8	442,651.6	32.3
Servicio de intereses	374,575.8	17.9	422,962.0	12.9	408,637.5	-3.4
Deuda interna	293,811.9	20.1	336,194.3	14.4	321,093.8	-4.5
Deuda externa	80,763.9	10.8	86,767.7	7.4	87,543.7	0.9
D. GASTOS TOTALES	1,328,970.3	14.1	1,518,721.6	14.3	1,785,579.2	17.6
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-173,957.2	-13.6	-88,255.8	-49.3	34,014.1	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	173,957.2	-4.1	88,255.8	-49.3	-34,014.1	N. C.
Externo neto	-1,223.9	N. C.	-27,863.8	2,176.6	-26,457.5	-5.0
Interno neto	175,181.1	86.3	116,119.6	-33.7	-7,556.6	N. C.

1/ Base reconocido.

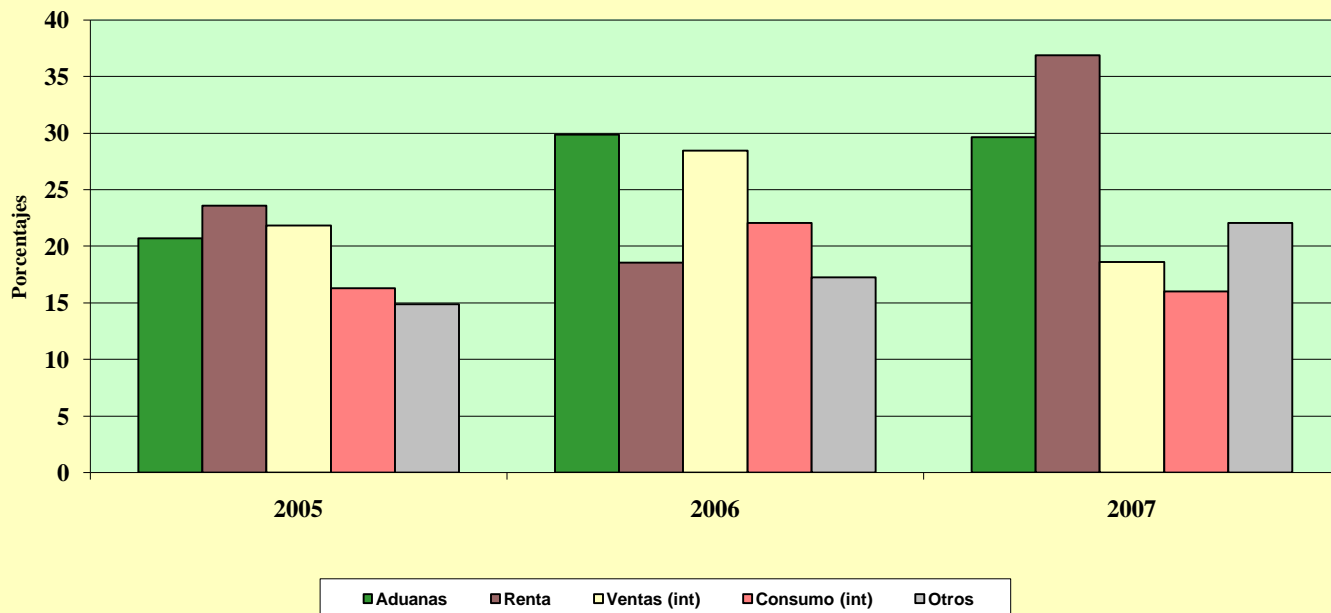
2/ Cifras preliminares.

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, €92244 millones en el 2006, y €103153 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 noviembre en porcentajes -



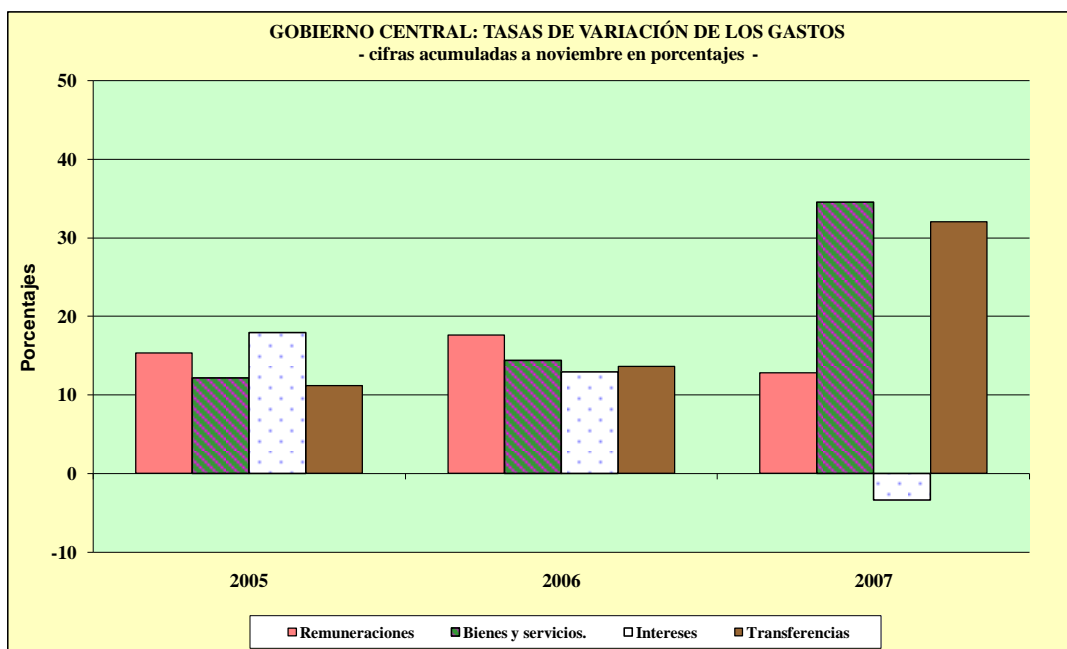
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a noviembre, en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,155,013.1	100.0	1,430,465.8	100.0	1,819,593.3	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,152,194.9	99.8	1,428,246.2	99.8	1,818,348.0	99.9
Aduanas	421,274.8	36.5	547,079.1	38.2	709,242.5	39.0
Renta	251,826.8	21.8	298,574.6	20.9	408,690.0	22.5
Ventas (internas)	220,565.4	19.1	283,306.3	19.8	336,087.9	18.5
Consumo (interno)	13,085.9	1.1	15,972.2	1.1	18,526.3	1.0
Derechos de exportación	127.0	0.0	159.7	0.0	160.8	0.0
Ingresos cuota pensiones	37,902.0	3.3	38,865.6	2.7	46,038.5	2.5
Otros ^{2/}	207,413.0	18.0	244,288.7	17.1	299,602.0	16.5
B. OTROS INGRESOS	2,818.2	0.2	2,219.6	0.2	1,245.3	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

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

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



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,253,531.4	94.3	1,440,578.3	94.9	1,647,617.5	92.3
Remuneraciones ^{3/}	466,585.1	35.1	548,884.5	36.1	619,246.4	34.7
Bienes y servicios	36,994.3	2.8	42,316.5	2.8	56,923.2	3.2
Transferencias	375,376.2	28.2	426,415.3	28.1	562,810.4	31.5
Sector privado	164,971.3	12.4	92,172.8	6.1	20,731.1	1.2
Sector público	208,972.7	15.7	332,242.8	21.9	539,709.3	30.2
Sector externo	1,432.2	0.1	1,999.7	0.1	2,370.0	0.1
Servicio de intereses	374,575.8	28.2	422,962.0	27.8	408,637.5	22.9
Deuda interna	293,811.9	22.1	336,194.3	22.1	321,093.8	18.0
Deuda externa	80,763.9	6.1	86,767.7	5.7	87,543.7	4.9
B. Gastos de capital	75,438.9	5.7	78,143.3	5.1	137,961.7	7.7
Inversión real	13,199.5	1.0	16,771.9	1.1	26,861.9	1.5
Transferencias	62,117.8	4.7	61,371.4	4.0	110,553.8	6.2
Otros	121.6	0.0	0.0	0.0	546.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	1,328,970.3	100.0	1,518,721.6	100.0	1,785,579.2	100.0

^{1/} Base reconocido.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€70026 millones en el 2005, €92244 millones en el 2006, y €103153 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	Nov-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	6,196,935.5	6,272,356.7
- 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	4,332,248.6
- 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	1,888,711.1	1,940,108.1
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.7	50.4	43.2	43.7	45.2	45.7	46.3
- Deuda Interna	38.3	36.5	34.3	29.5	30.2	31.5	31.8	32.0
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.0	13.7	13.5	13.7	13.9	14.3
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	69.1
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	31.7	31.0	30.4	30.5	30.9
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	60.8
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.0	41.3	39.5	39.3	39.2
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	61.9
- Banco Central de Costa Rica	20.1	21.9	23.2	24.1	26.5	26.0	26.7	26.3
- Resto de Sector Público ^{4/}	11.6	10.3	10.9	10.9	10.6	10.7	11.0	11.7
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	88.0
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.5	15.0	13.1	12.7	12.0
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	62.4
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.2	37.4	36.3	37.4	37.2
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- Resto SPF (Bancos Comerciales)	0.1	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	0.6
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	19.9	18.5	17.1	15.6	15.2
- Sector Público ^{6/}	36.1	37.1	44.2	43.0	42.9	43.9	43.2	43.2
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	36.5	38.0	38.4	40.7	41.1
- Sector Externo	0.0	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	36.0
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.3	9.1	9.2	9.0	8.8
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	2.5	2.4	3.7	5.8
- Otros ^{7/}	47.6	50.9	51.3	51.7	52.3	51.5	50.8	49.5
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,143,550.1	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,579.7	3,536.9	3,591.5	3,641.3	3,740.4

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 30 de noviembre del 2007 \$211,878 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, ICE, IMAS 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 (SPNF) y resto del sector público.

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

GOBIERNO CENTRAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Oct-07	Nov-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	3,858,371.7	3,883,164.8
- 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	2,702,626.4
- 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	1,180,024.9	1,180,538.4
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.1	33.2	28.1	27.5	28.6	28.5	28.6
- Deuda Interna	27.5	25.2	22.9	19.3	18.8	19.9	19.8	19.9
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.3	8.8	8.7	8.7	8.7	8.7
Composición deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.6	68.2	69.5	69.4	69.6
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	31.4	31.8	30.5	30.6	30.4
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	55.5	57.7	58.2	58.3	59.0	60.8	60.9	61.8
- Moneda Extranjera	44.5	42.3	41.8	41.7	41.0	39.2	39.1	38.2
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	0.9
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	19.1	18.1	15.8	17.2	15.6
- Sector Público ^{4/}	42.2	46.8	55.3	55.8	58.3	59.8	60.0	60.0
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	24.2	22.6	23.5	21.8	23.5
- Sector Externo	0.0	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	88.8
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	13.5	12.6	12.2	11.2
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	96.6
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.3	17.6	16.6	16.8	16.7
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	16.6	15.7	16.7	14.6	14.8
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.9	1.7	1.4	1.0	1.0
TUDES	21.1	19.9	12.2	14.5	15.5	17.5	19.3	20.0
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	11.9	10.5	9.9	10.0	9.1
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TP¢ tasa fija	22.1	33.4	38.9	36.3	37.3	33.1	33.6	33.8
TIAB	0.0	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	3.4
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,143,550.1	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3
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	2,275.0	2,276.0

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 (SPFN), 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	Nov-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	1,652,493.3
- 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	1,612,139.2
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	43,051.3	42,102.1	41,702.7	41,754.5	40,354.1
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.7	10.4	11.6	11.7	12.2	12.2
- Deuda Interna	10.6	11.2	11.3	10.1	11.3	11.4	11.9	11.9
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	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	97.6
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.1	2.7	2.6	2.5	2.4
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	78.0	80.3	83.7	84.3	84.4
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.0	19.7	16.3	15.7	15.6
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	14.7
- Sector Público ^{4/}	10.4	8.8	20.3	18.5	18.2	18.8	18.0	18.0
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	60.1	62.9	61.9	68.9	67.4
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	86.5
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	19.5	17.5	14.0	13.5	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	86.5
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.1	17.1	14.0	13.2	13.2
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,143,550.1	9,511,961.1	11,515,367.9	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3	13,554,148.3
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.0	81.2	80.4	80.5	77.8

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 30 de noviembre del 2007 \$211,878 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	Sep	Oct	Nov
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	2,699,878	2,678,347	2,702,626
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	2,090,814	2,084,409	2,118,376
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	421,667	387,575	349,445	327,540	342,953
<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	121,137	96,070	93,326
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	103,220	88,727	91,099	99,972	115,757
<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	7,219	7,462	5,995
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	76,678	82,659	71,092	68,228	68,230
<i>Bancos Privados</i>	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	40,133	36,711	37,291	34,200	38,039
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	385,554	389,465	433,463	402,377	402,581
<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	1,520	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	284,147	239,821	239,781
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	114,741	119,563	147,796	161,036	161,280
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448	642,147	644,199	682,736	683,232	701,943
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	532,623	544,331	562,932	570,782	575,365
<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	7,085	8,313	8,313
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	41,928	43,955	44,085	35,927	36,527
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	10,714	13,613	14,163	14,205	14,485
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,995	14,226	17,846	17,846	17,967
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	7,076	748	7,793	6,852	19,932
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	213	206	207	295	296	265	298	298	344
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985	149,219	150,643	151,768	151,609	151,488
V. SECTOR PRIVADO	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	473,403	519,651	519,411
<i>Sector Privado</i>	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	473,403	519,651	519,411
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	741.1	692.1	672.1	648.4	627.6

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 noviembre, 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	Set	Oct	Nov
TOTAL EN CIRCULACION	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,395,025	1,395,003
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	152,648	222,995	239,516	221,254	248,157	235,132	239,060	256,494	267,922	275,165
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,874	115,144	148,157	139,303	133,343
<i>Banco de Costa Rica</i>	5,965	28,779	26,063	17,410	47,805	40,431	26,862	29,200	52,566	65,252
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,849	9,939	11,562	12,465	19,116
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	38,109	38,579	16,271	9,822	10,138
<i>Bancos Privados</i>	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	42,869	48,536	51,303	53,765	47,317
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,054	25,118	19,959	16,525	38,051
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	4,343	4,295
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29,000
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,054	25,118	19,959	12,182	4,757
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	147,558	162,887	189,568	211,664	213,239
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	147,558	162,887	189,568	203,164	203,239
<i>Inst. Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	8,500	10,000
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/}	25,677	32,550	40,763	40,276	41,385	42,032	41,157	103,715	97,157	97,205
V. SECTOR PRIVADO	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	661,326	793,468	763,090	801,758	771,343
<i>Sector Privado</i>	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	661,326	793,468	763,090	801,758	771,343
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{2/}	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	409.4

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 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

La evolución de los agregados monetarios en el 2007¹ reflejó la preferencia del público por activos financieros más líquidos y en moneda nacional, comportamiento atribuible al efecto de la caída en las tasas pasivas de interés (alrededor de 4 puntos) que implicó tasas reales negativas, lo cual desestimuló el ahorro y motivó una mayor demanda por activos líquidos, y al mayor riesgo cambiario inherente al régimen de bandas.

Específicamente, la liquidez total (M3)² mostró una tasa de crecimiento anual de 17,3%, alrededor de dos puntos por debajo respecto a la variación observada doce meses atrás y acorde con el crecimiento nominal proyectado para la actividad económica (17,7%); este menor ritmo de crecimiento se reflejó principalmente en los pasivos en moneda extranjera y las captaciones a plazo, pues los agregados más líquidos resultaron más dinámicos que el año anterior. Por su parte, los saldos de la emisión monetaria y del medio circulante al término de diciembre, aumentaron a una tasa anual del 32,2% y 27,0%, respectivamente, tasas superiores en alrededor de ocho y tres puntos porcentuales en su orden, a las observadas en igual fecha del año anterior, mientras que el cuasidinero que es un agregado amplio, evidenció un crecimiento de 14,7%, en torno a tres puntos porcentuales menos que la correspondiente al año anterior.

El crédito al sector privado mostró el mayor dinamismo de los últimos ocho años, resultado evidente al observar que su tasa media en el período enero-diciembre fue de 33,3%, es decir 10 p.p. mayor que un año antes (23,4% en igual período del 2006), y un incremento anual de 42,3% al término del año (24,9% en diciembre del 2006). No obstante, la reducción del crédito al sector público contribuyó a evitar mayores presiones en la economía. Al finalizar el año, el crédito interno neto del Sistema Bancario Nacional reflejó un aumento anual del 31,2%, lo que en términos reales equivale a una tasa de un 18,4%.

El proceso de desdolarización observado en el año anterior continuó en el 2007, reflejado principalmente en los pasivos del Sistema Bancario Nacional y en menor grado, en el comportamiento de la cartera de crédito al sector privado. Al respecto, mientras la liquidez en moneda nacional del SBN creció a una tasa interanual de 27,2%, la correspondiente a moneda extranjera creció solamente un 6,3%, lo que implicó que los pasivos en colones aumentaran su participación relativa desde un 53% en diciembre del 2006 a 57% doce meses después. Por su parte, la cartera crediticia en colones pasó, en igual comparación de un 47% a un 49%, comportamiento que se podría atribuir en gran medida, a una mayor internalización del riesgo cambiario por parte de los prestatarios ante el traslado de un régimen de minidevaluaciones a uno de bandas cambiarias.

¹ Cifras del BCCR al 31 de diciembre y de los Bancos Comerciales al 28 del mismo mes. Las tasas de variación de los agregados monetarios y crediticios que contemplan dólares no incluyen el efecto cambiario.

² Ese agregado no incluyen la operaciones de mercado abierto del Banco Central.

Las principales fuentes creadoras de liquidez de parte del Banco Central fueron la monetización provocada por la compra neta de dólares en el mercado cambiario y las pérdidas de esta Institución, las dos causas estructurales que explican la inflación en el mediano y largo plazo en Costa Rica. El efecto expansivo resultante fue parcialmente neutralizado mediante la realización de Operaciones de Mercado Abierto, a través de colocaciones de BEM y Depósitos Electrónicos a Plazo en Central Directo³, el traslado de fondos del Gobierno al Banco⁴, así como el incremento de las reservas de encaje mínimo legal conforme con las tasas vigentes.

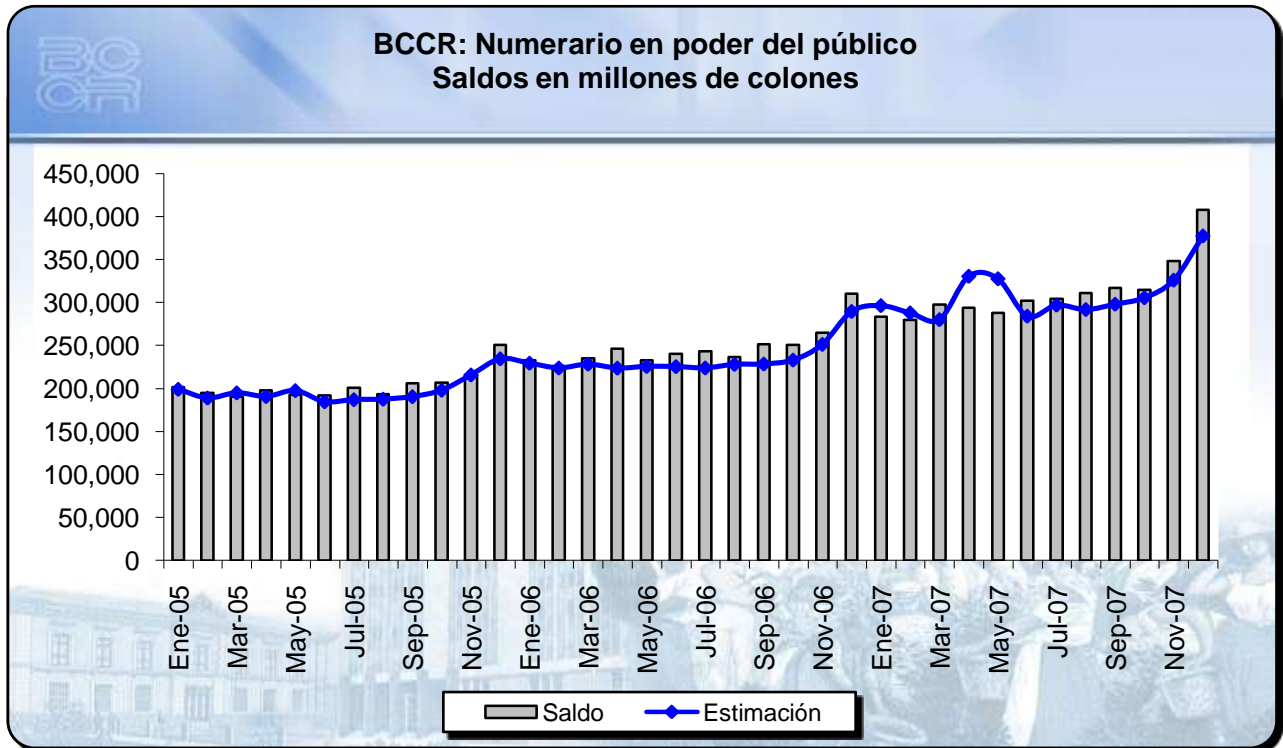
Cabe destacar que aún cuando en el 2007 el BCCR aumentó la amplitud de la banda cambiaria y dio la posibilidad de que los intermediarios cambiarios gestionaran mejor el riesgo asociado a sus operaciones, la compra neta de divisas para defender el piso de la banda cambiaria fue superior a la intervención neta registrada en el año anterior. Esta conducta está asociada, entre otros factores, a la afluencia de capitales debido a los excesos de liquidez en la economía mundial, a la atracción de inversiones foráneas y a la sustitución de activos financieros denominados en moneda extranjera por moneda nacional.

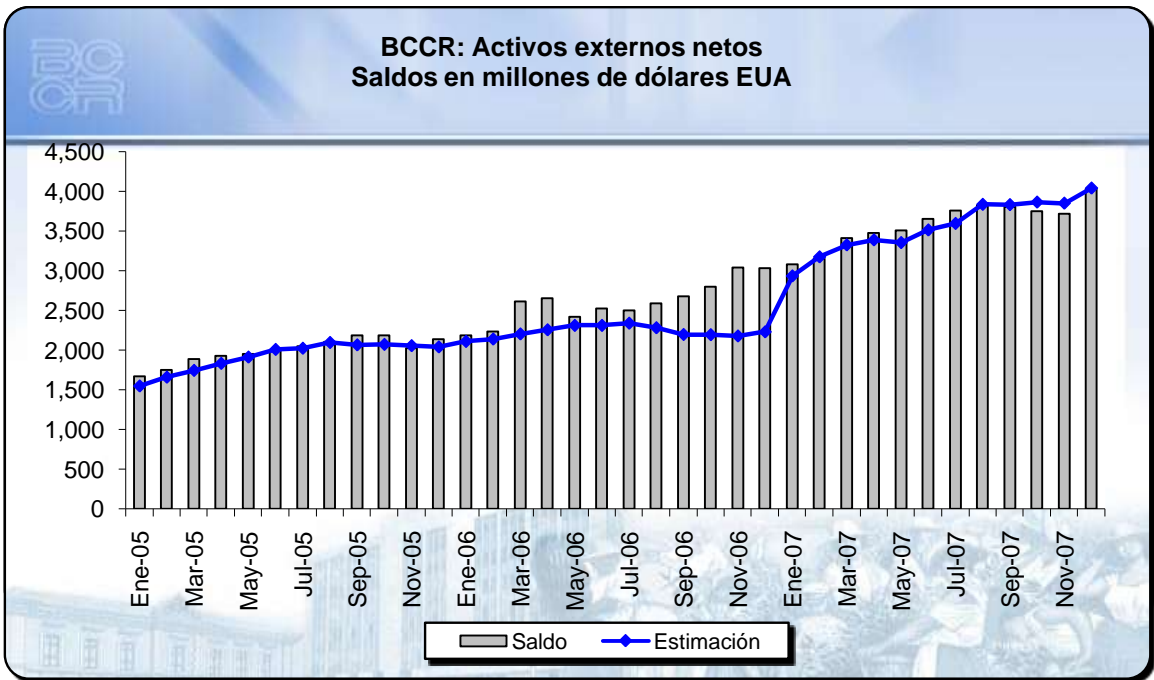
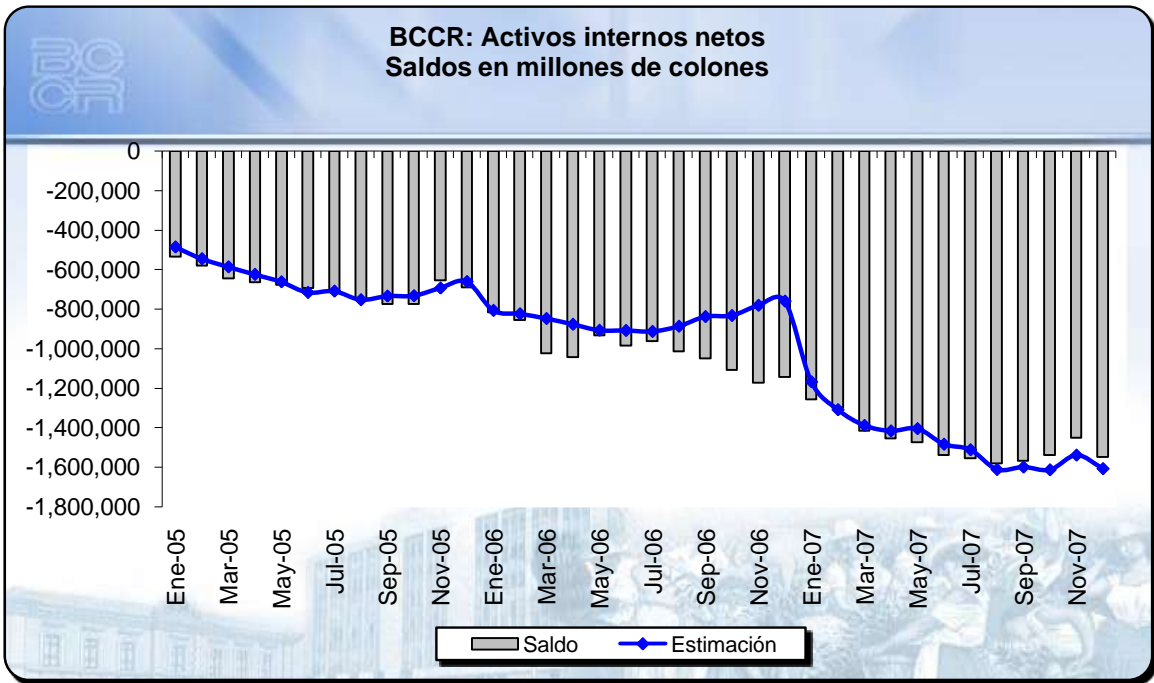
Finalmente, en el 2007 se produjeron situaciones que mejoraron las finanzas de la Institución con lo que las pérdidas del Banco alcanzaron €96.269,3 millones, 26,7% menos que las registradas a igual fecha del año anterior. Lo anterior llevó a que la relación de estas pérdidas respecto al PIB se redujera en el lapso de un año de 1,2 % a 0,7 %. Entre las razones que explicaron el descenso del déficit del BCCR destacaron las siguientes:

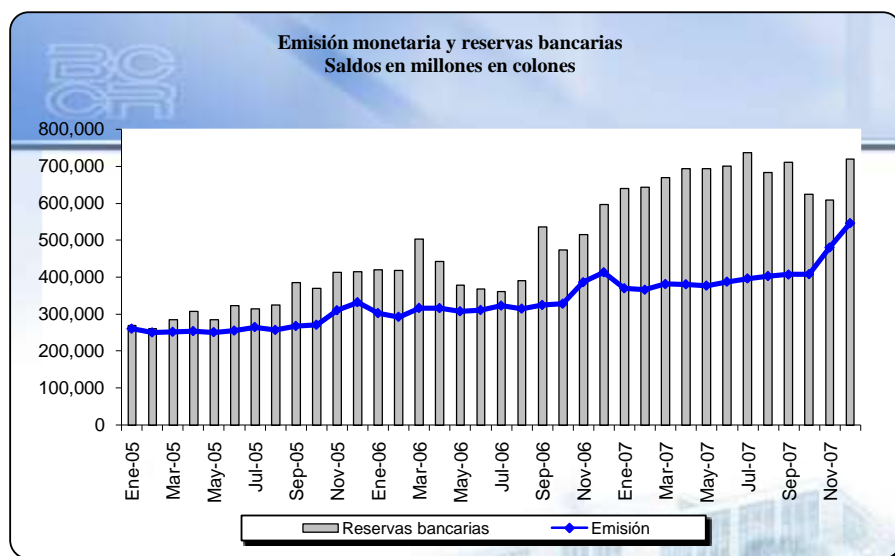
- Se mejoró la relación entre activos con rendimiento sobre pasivos con costo, al pasar de una relación de 1,1 en diciembre del 2006 a 1,2 en diciembre del 2007.
- Se redujo el diferencial entre el rendimiento neto efectivo de los activos y el costo financiero promedio de los pasivos. En efecto, mientras el rendimiento de los activos externos netos aumentó en torno a un punto porcentual respecto al año anterior, el costo medio de las OMA se redujo en alrededor de 4,5 puntos porcentuales. También contribuyó a reducir ese diferencial la no renovación de los Certificados de Depósito a Plazo en dólares, pues el costo promedio de esos pasivos era superior al rendimiento de los activos externos.
- El mayor rendimiento medio de los activos externos estuvo principalmente determinado por la presencia de ganancias efectivas de capital sobre los fondos administrados en la cartera de inversiones, originadas en la venta de letras del tesoro, cuyo precio se incrementó a consecuencia de la crisis hipotecaria en Estados Unidos.
- El Gobierno trasladó al Banco Central €84.934,3 millones en el 2007 en cumplimiento de lo establecido en el artículo 175 bis de la Ley 7558, lo que le permitió a esta Institución reducir sus necesidades de absorción monetaria y con ello los costos de su gestión monetaria.
- Mayores ingresos ante el incremento en la comisión sobre el margen cambiario de 10% a 25%, vigente a partir de agosto del año en curso.

³ Las Inversiones a Corto Plazo se dejaron de colocar a partir de setiembre del 2007.

⁴ Al amparo de lo establecido en el artículo 175 bis de la Ley 7558.







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/}	DEP ^{4/}
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	2,200.0
Oct-06	(799,437.3)	1,439,910.3	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6	45,150.0
Nov-06	(861,702.2)	1,563,588.6	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0	45,150.0
Dic-06	(827,682.0)	1,563,179.4	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0	47,150.0
Ene-07	(889,263.6)	1,592,864.7	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb-07	(945,600.9)	1,631,507.1	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
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	140,500.0
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	135,000.0
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	158,017.7
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	182,035.6
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	141,022.8
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	129,022.3
Sep-07	(1,196,933.6)	1,964,931.0	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct-07	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov-07	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic-07 ^{5/}	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	138,246.5	430,209.7	-	149,997.0

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

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

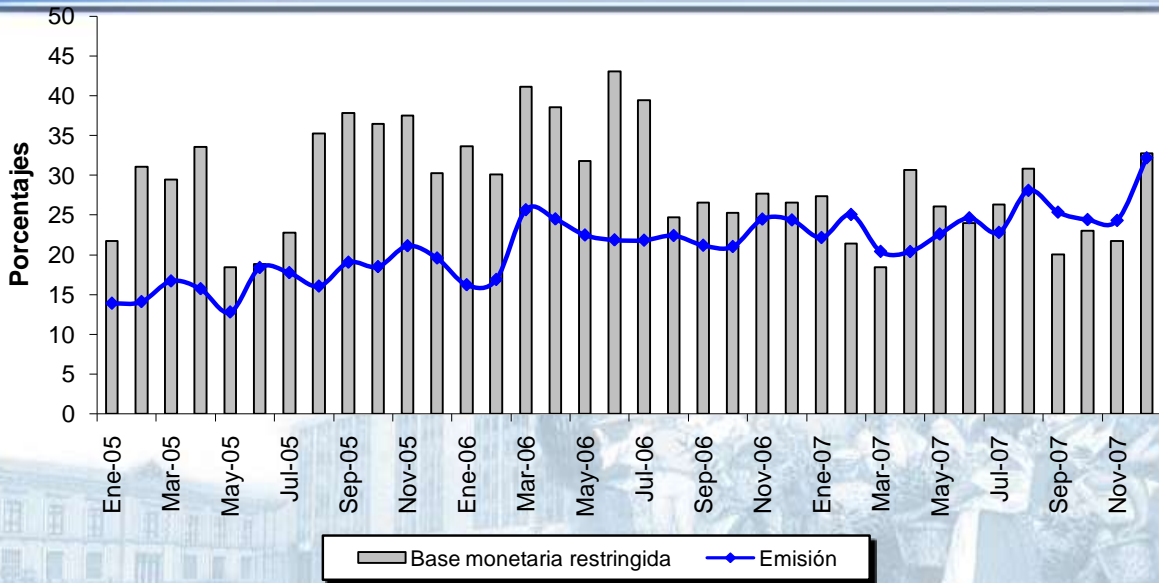
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

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

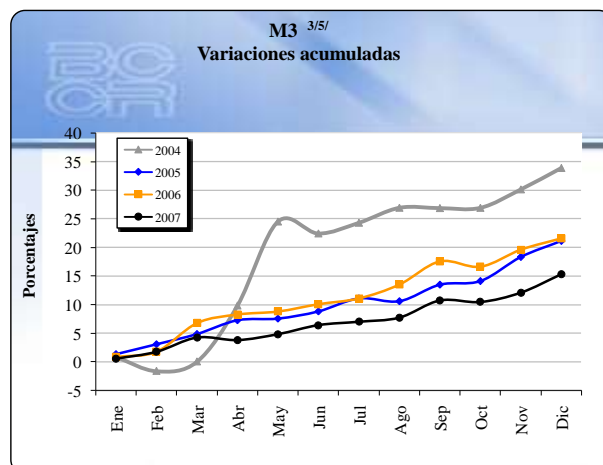
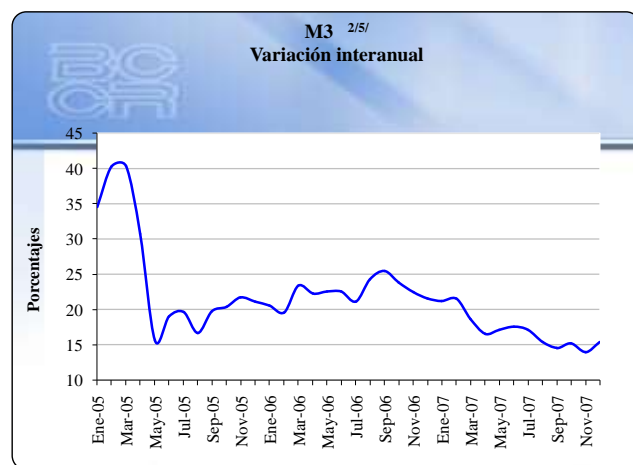
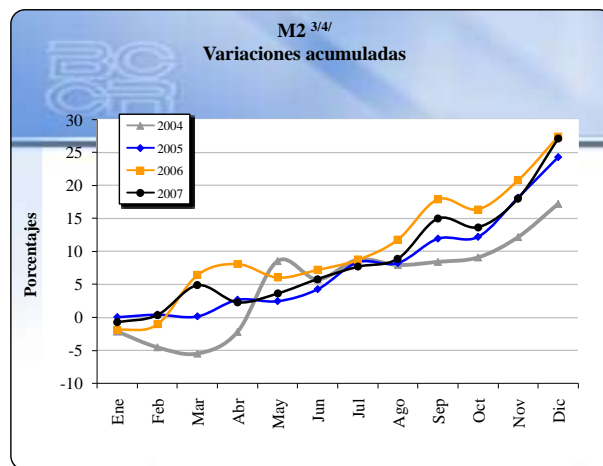
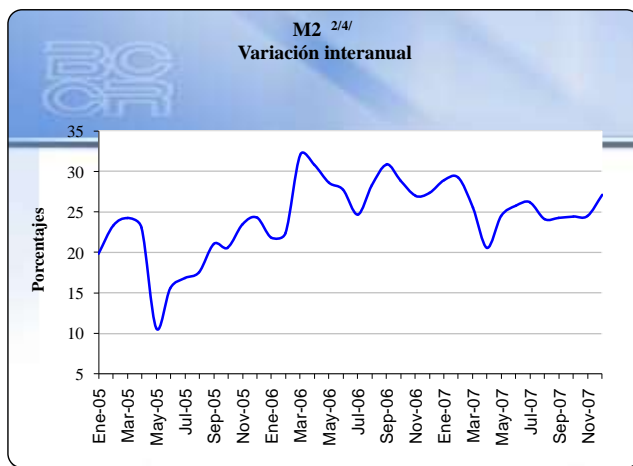
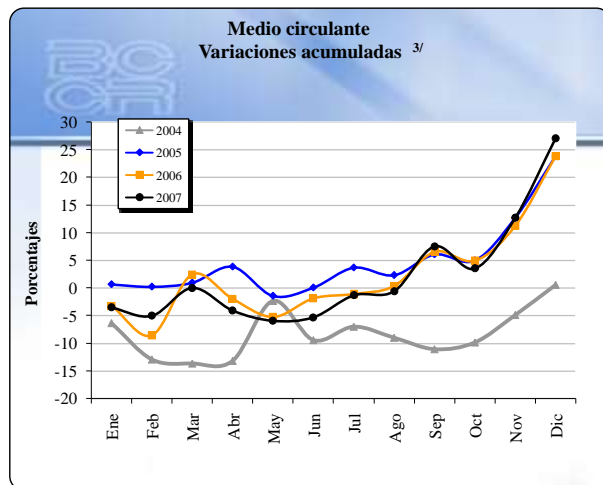
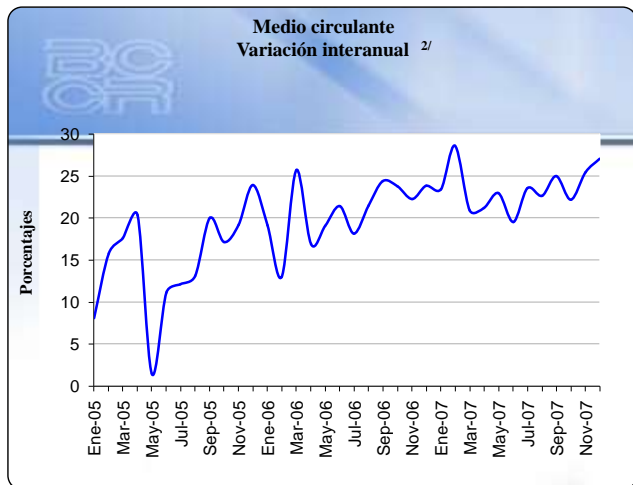
5/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a diciembre 2007.

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

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

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

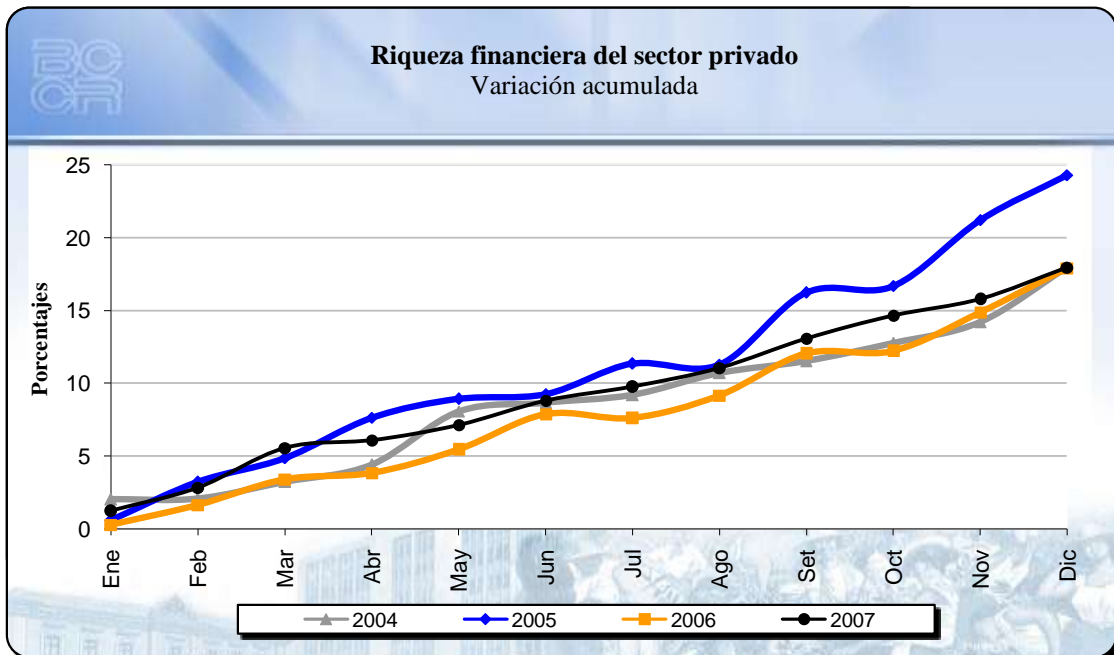
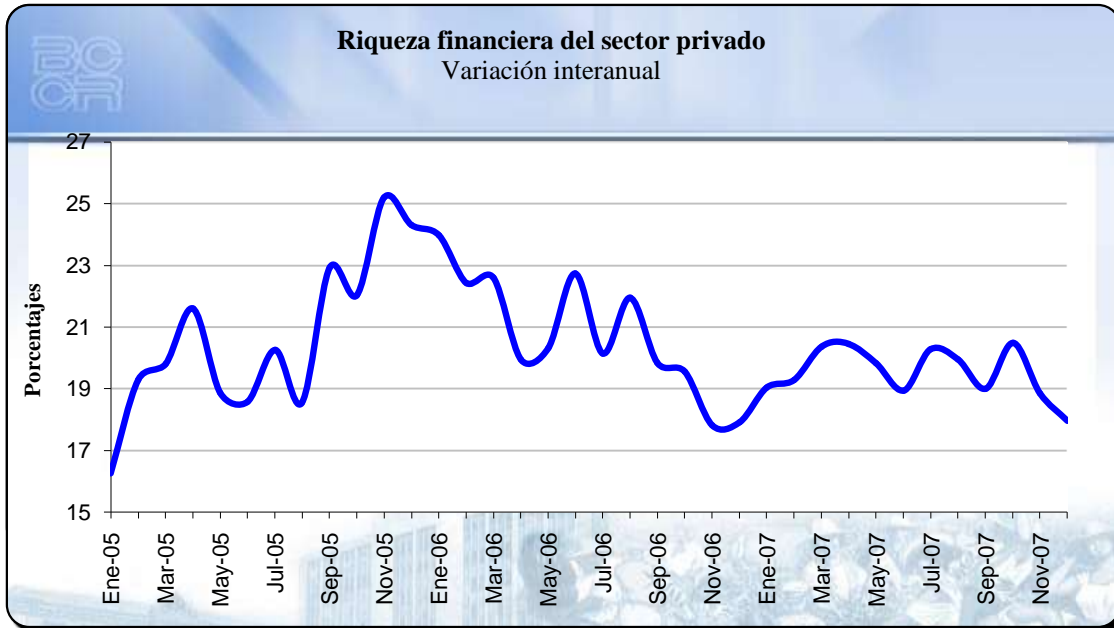
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 (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	1,221,347.5	1,978,177.2	3,199,524.7	2,524,244.4	5,723,769.1
Dic-07	1,377,123.8	2,068,984.0	3,446,107.9	2,442,637.7	5,888,745.6

1/ Cifras preliminares a diciembre 2007.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a diciembre 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	-	448,294.5	6,105,527.3
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	492,408.3	6,267,810.3
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,379.4	13,158.1	-	451,720.0	6,298,915.7
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.5	6,588.8	-	454,341.1	6,362,179.0
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	441,486.6	6,461,027.0
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.4	9,070.0	-	475,512.6	6,517,515.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.6	23,514.4	-	480,524.5	6,593,963.6
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	473,788.0	6,714,628.8
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.4	23,443.3	-	520,312.4	6,808,395.9
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	921,617.6	21,939.4	-	528,535.2	6,875,551.1
Dic-07	408,015.0	5,163,194.9	859,912.4	27,324.0	-	545,301.2	7,003,747.5

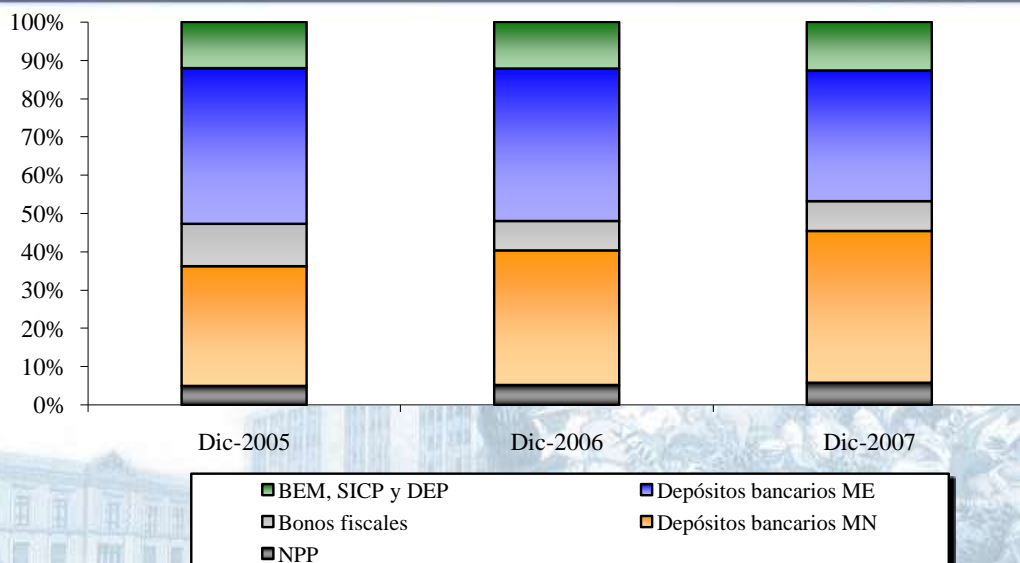
1/ Cifras preliminares a diciembre 2007.

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.

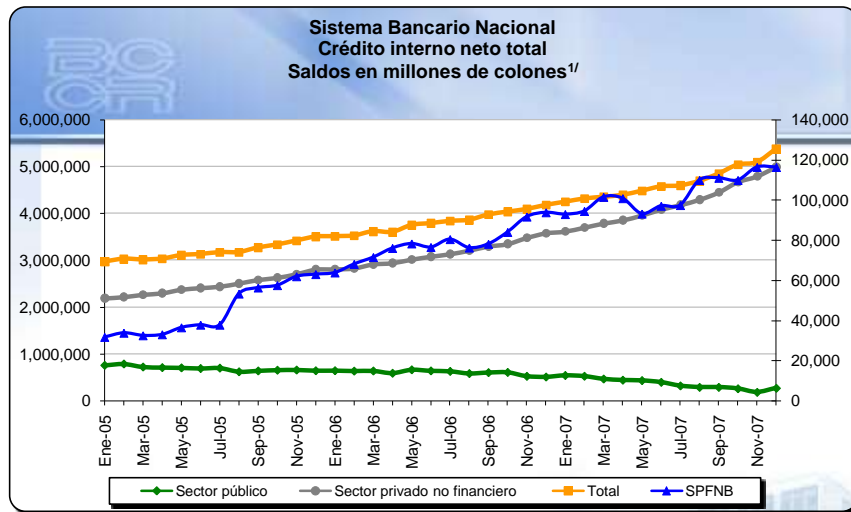


Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



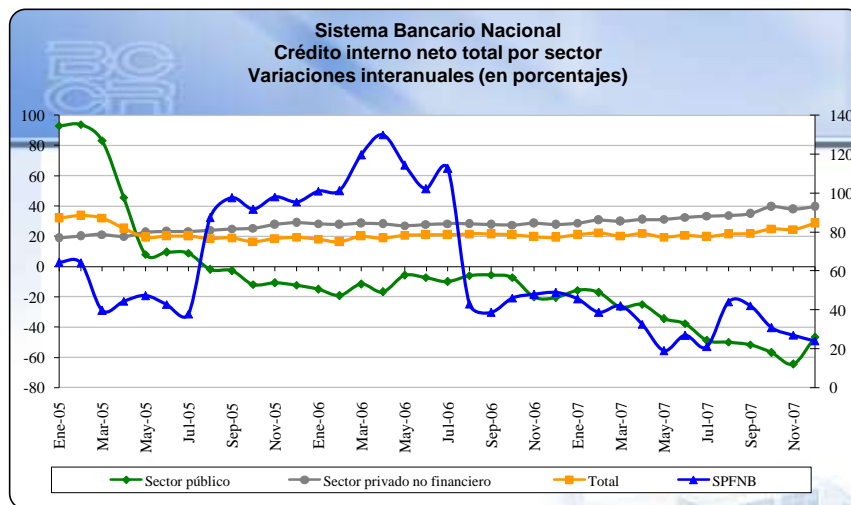
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Dic-2005	Dic-2006	Dic-2007
NPP	4.99	5.24	5.83
Depósitos bancarios MN	31.25	35.13	39.60
Depósitos bancarios ME	40.65	39.80	34.12
BEM, SICIP y DEP	12.05	12.16	12.67
Bonos fiscales	11.06	7.67	7.79



**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	185,660.4	4,793,061.3	116,407.2	5,095,128.9
Diciembre	271,525.8	4,991,350.7	116,391.7	5,379,268.2



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.

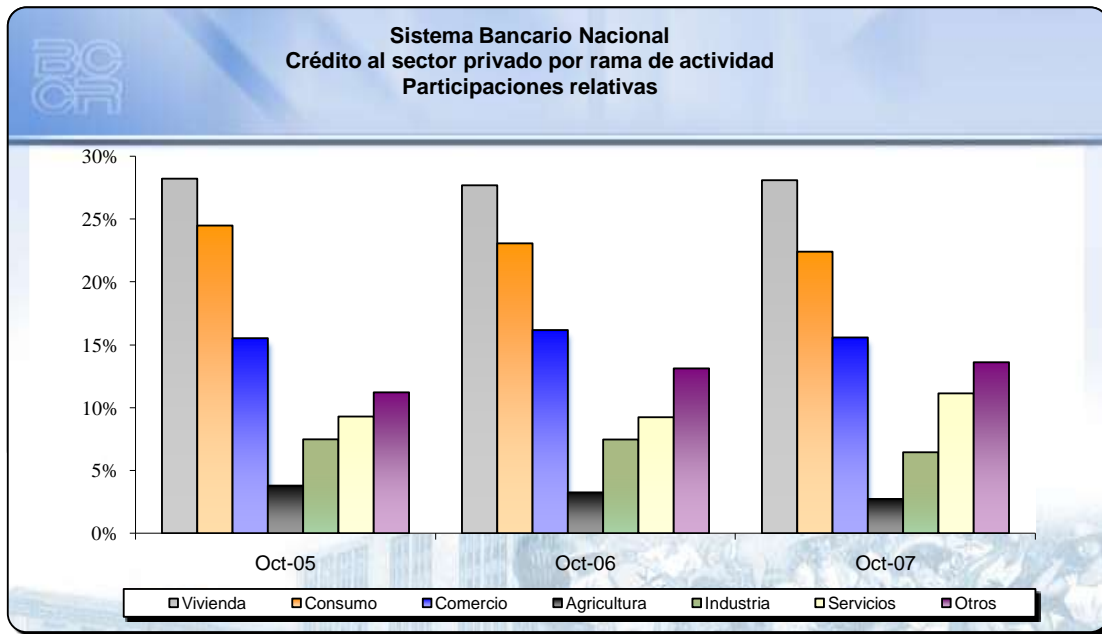
3/ Cifras preliminares a diciembre 2007.

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	423,461.1	33.9%		
- En moneda extranjera	384,354.0	30.8%		
Crédito				
- Al sector público			1,738.0	0.1%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			403,329.5	32.3%
- En moneda extranjera			272,666.6	21.8%
- Al exterior			22,300.2	1.8%
- A OIFNB			28,651.0	2.3%
- Del BCCR			1,033.3	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	10,144.1	0.8%		
- En moneda extranjera	28,192.9	2.3%		
- En instituciones públicas			21.0	0.0%
- En el exterior			90,226.2	7.2%
- CERT\$	88,962.7	7.1%		
- BEM			61,939.5	5.0%
- ICP	52,398.4	4.2%		
- DEP			45,150.0	3.6%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			273,144.5	21.9%
- Caja			48,450.1	3.9%
Pasivos externos				
- Corto plazo	35,096.0	2.8%		
- Mediano y largo plazo	31,837.5	2.5%		
Capital y reservas				
	112,021.2	9.0%		
Subtotal	1,166,467.8	93.4%	1,248,649.8	100.0%
Otros activos netos	82,182.1	6.6%		
Total	1,248,649.8	100.0%	1,248,649.8	100.0%

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	504,365.1	34.5%		
- En moneda extranjera	146,317.4	10.0%		
Crédito				
- Al sector público			3,282.6	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			732,678.4	50.2%
- En moneda extranjera			481,744.5	33.0%
- Al exterior	17,618.4	1.2%		
- A OIFNB			22,570.0	1.5%
- Del BCCR	279.1	0.0%		
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	73,069.1	5.0%		
- En moneda extranjera	130,900.4	9.0%		
- En instituciones públicas	2,648.8	0.2%		
- En el exterior	1,177.4	0.1%		
- CERT\$	90,832.1	6.2%		
- BEM			31,195.9	2.1%
- ICP	124,390.0	8.5%		
- DEP			55,363.1	3.8%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			67,095.5	4.6%
- Caja			33,532.7	2.3%
Pasivos externos				
- Corto plazo	224,501.8	15.4%		
- Mediano y largo plazo			33,049.9	2.3%
Capital y reservas				
	87,434.4	6.0%		
Subtotal	1,403,534.0	96.1%	1,460,512.6	100.0%
Otros activos netos	56,978.6	3.9%		
Total	1,460,512.6	100.0%	1,460,512.6	100.0%



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-05	Oct-06	Oct-07	Oct-05	Oct-06	Oct-07
Total	25.5%	27.4%	39.5%	100%	100%	100%
Consumo	20.1%	20.1%	35.5%	24.5%	23.1%	22.4%
Industria	14.1%	27.2%	20.5%	7.5%	7.5%	6.4%
Vivienda	27.5%	25.1%	41.6%	28.2%	27.7%	28.1%
Comercio	25.2%	32.8%	34.4%	15.5%	16.2%	15.6%
Servicios	20.9%	26.7%	68.2%	9.3%	9.2%	11.1%
Agricultura	45.0%	9.3%	17.1%	3.8%	3.3%	2.7%
Otros ^{1/}	41.5%	49.1%	44.7%	11.2%	13.1%	13.6%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Los problemas de liquidez que registraron algunas entidades participantes en el MIB durante el mes de noviembre se solucionaron durante el mes diciembre, lo que generó una reducción aproximada al 70% en el volumen de operaciones pactadas en este mercado de negociación. Asimismo, la mayor liquidez presente en el mercado contribuyó a que la tasa de interés promedio registrara una caída aproximada a los 2,0 puntos porcentuales en este mes. Los bancos que más proporcionaron recursos en el MIB en colones fueron el Banco HSBC, el Banco Uno y el Citibank (64% del total). Por su parte, los mayores demandantes de recursos líquidos durante el mes fueron el Banco Nacional y el BAC San José, los cuales en conjunto captaron el 56% de los recursos.

Las transacciones en dólares en el MIB fueron cercanas a los \$103 millones, un 18% inferior al monto negociado el mes anterior. La tasa promedio se incrementó de 2,8% a 4,7% entre noviembre y diciembre producto de un aumento en la participación de algunas entidades bancarias durante la segunda y tercera semanas de diciembre, la cual se originó en problemas transitorios en el cumplimiento del encaje. En este caso, los recursos fueron proporcionados en un 63% por el Banco Uno y el Citibank. El participante que captó la mayor cantidad de recursos en este mes fue el Banco Nacional (69%).

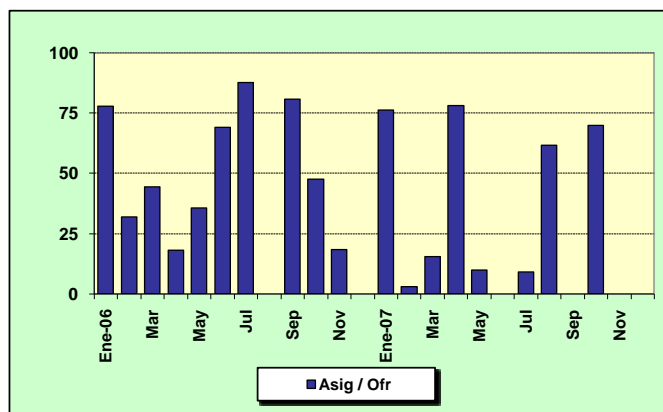
En diciembre se realizaron dos subastas de Títulos Tasa Fija y Cero Cupón en las cuales participaron el Banco Central y el Ministerio de Hacienda. El BCCR no realizó ninguna captación de recursos a pesar de recibir ofertas en el orden de los ¢44.400 millones. Por su parte, Hacienda recibió ofertas por ¢30.500 millones y asignó el 21,6% en los plazos de 2 años (17%) y 7 años (83%).

En lo que respecta a las negociaciones en la Bolsa Nacional de Valores, el monto negociado alcanzó ¢1.2 billones, cifra levemente inferior a la del mes anterior. Se presentó un incremento de 0,6 p.p. en las negociaciones en dólares y de 2,0 p.p. en la participación relativa del mercado primario con respecto a lo visto en noviembre, esto a pesar de la escasa colocación de títulos en la subasta conjunta.

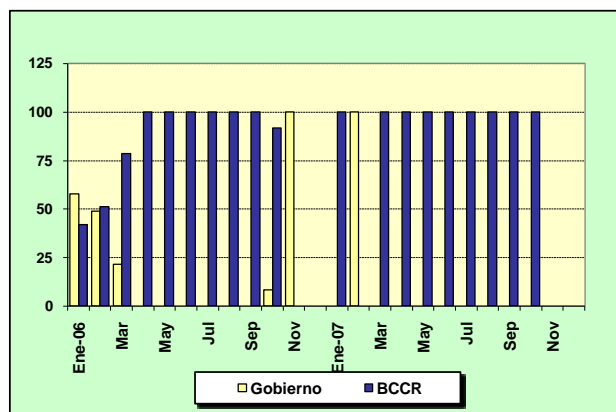
Por último, el monto negociado en el mercado accionario a diciembre alcanzó los ¢7.700 millones (más de tres veces el monto negociado el mes anterior). Este incremento obedeció principalmente a la nueva emisión de acciones preferenciales que Holcim de Costa Rica lanzó al mercado. De esta forma, las acciones más negociadas en este periodo fueron de Holcim de Costa Rica, Corporación Banex y Florida Ice and Farm S.A.

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/

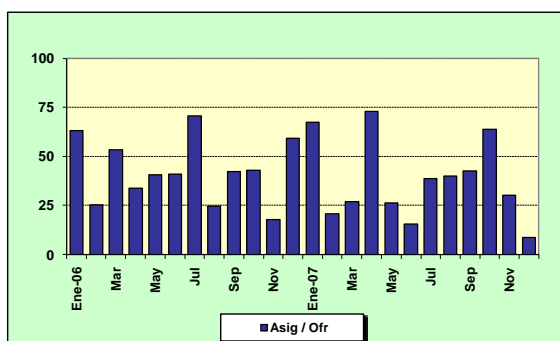
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

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.
Diciembre	34.58	100	0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

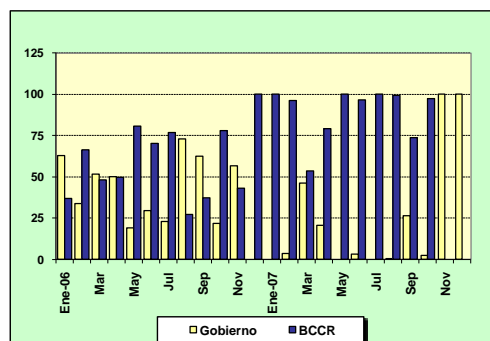
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

Mes	OFRECIDO				ASIGNADO														
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	Total	Total	Asig / 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	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	
Febrero	77.56	0.00	241.71	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	
Marzo	70.92	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	20.7	0.0	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	
Diciembre	34.58	40.37	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	

1/ Corresponde al valor transado.

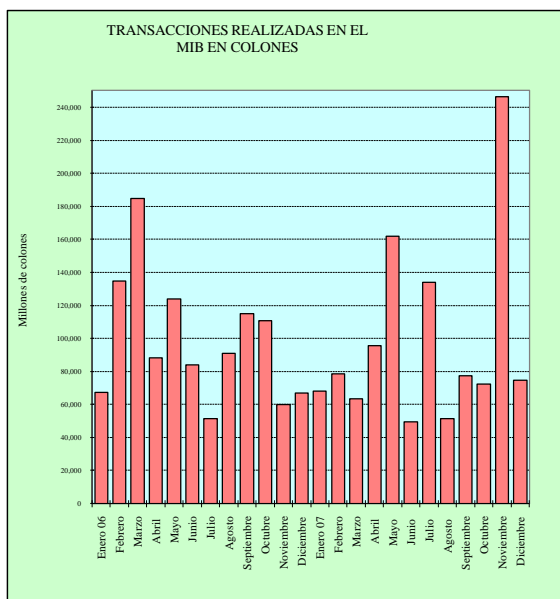
2/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

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-

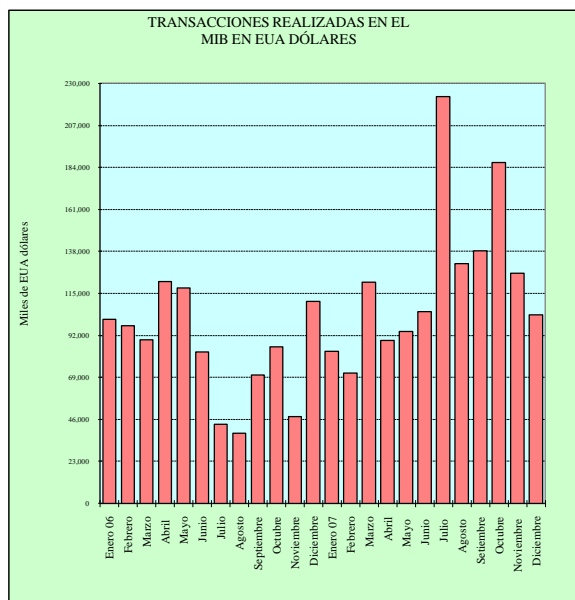


MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	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	278	5.25	7.06	9.50	1.55	246,217.0
Diciembre	132	2.50	5.19	7.00	1.61	74,675.0

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-



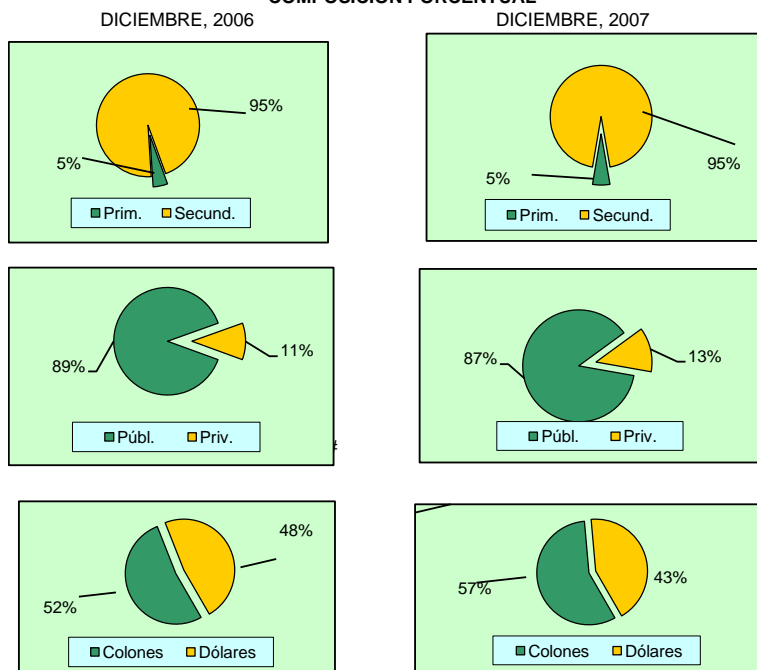
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
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	158	1.00	2.83	5.00	1.43	125,949.0
Diciembre	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225.0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

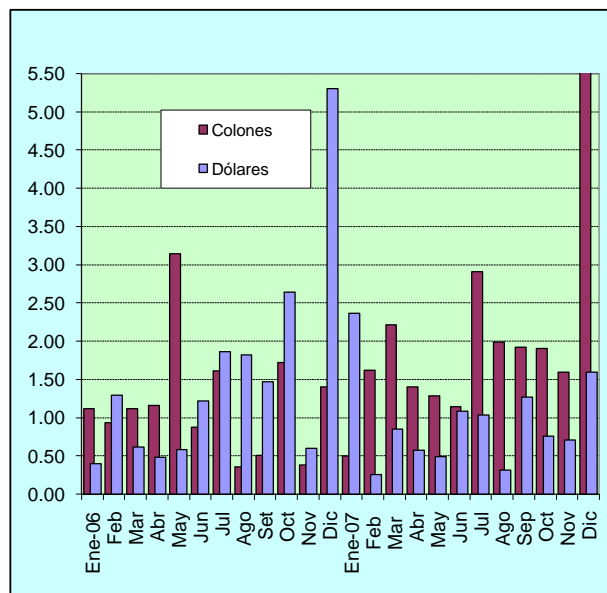


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	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	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Diciembre	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)

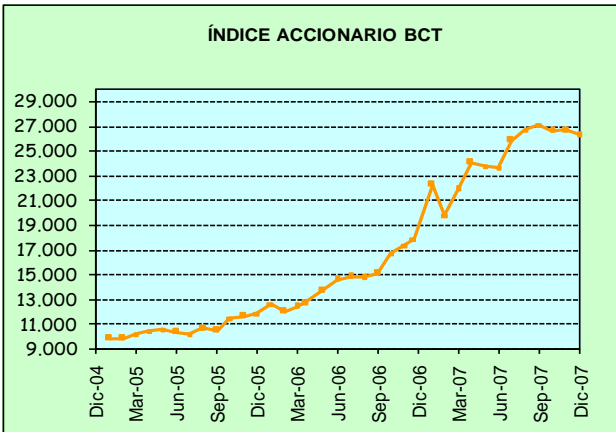


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

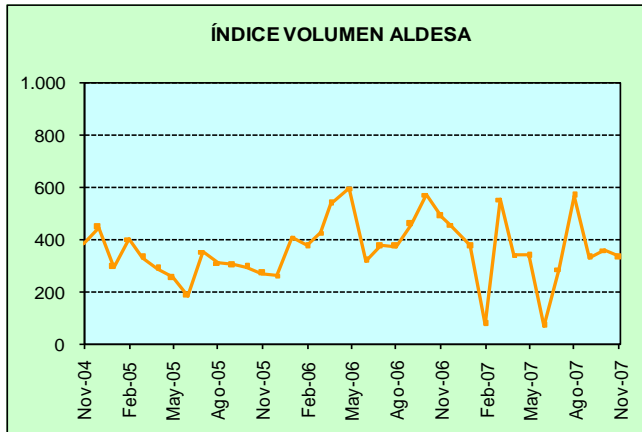
Fecha	Total	¢	\$
Ene-06	1.52	1.12	0.40
Feb	2.23	0.94	1.29
Mar	1.74	1.12	0.61
Abr	1.65	1.16	0.49
May	3.73	3.15	0.58
Jun	2.10	0.88	1.22
Jul	3.47	1.61	1.86
Ago	2.18	0.36	1.82
Set	1.98	0.51	1.47
Oct	4.37	1.73	2.64
Nov	0.99	0.39	0.60
Dic	6.71	1.40	5.31
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	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
Dic	7.71	6.12	1.60

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

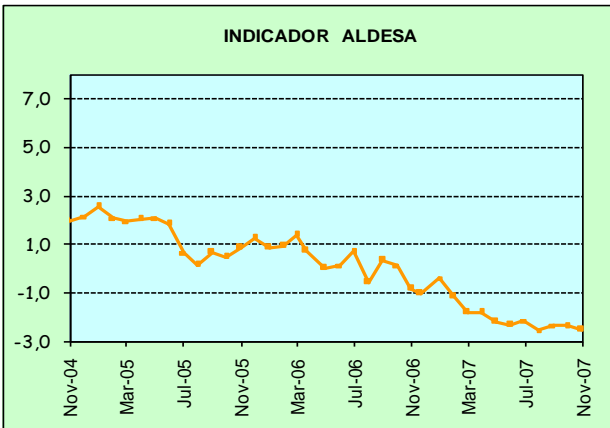
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



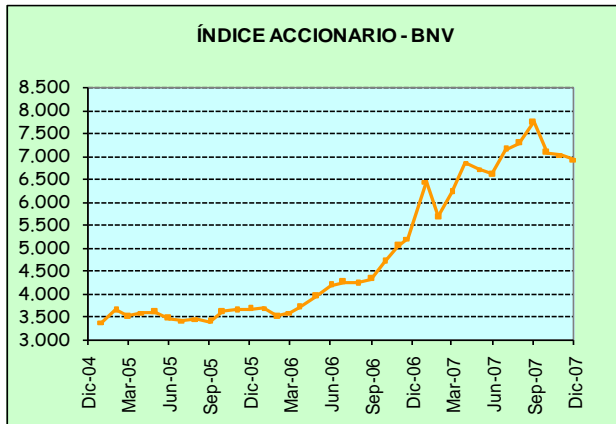
AI 31-Dic-07 Nivel 27,330.75 Variación 1,049.83



AI 30-Nov-07 Nivel 436.43 Variación 102.61



AI 30-Nov-07 Nivel -1.95 Variación 0.42



AI 31-Dic-07 Nivel 7,363.40 Variación 446.79



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

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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

En general, las tasas de interés bancarias en colones registraron un incremento durante el mes de diciembre del 2007. En el caso de las tasas de interés pasivas, dicho incremento fue más notorio en el caso de la banca privada. En el caso de las tasas de interés activas es importante señalar que el incremento no se registró en todas las actividades crediticias; no obstante, la tasa activa promedio registró un nuevo repunte en línea con la tendencia creciente observada desde octubre del 2007.

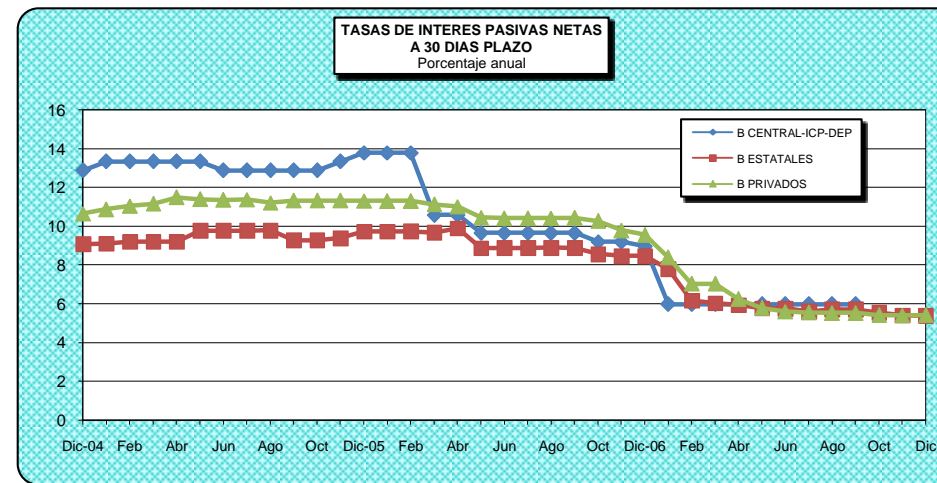
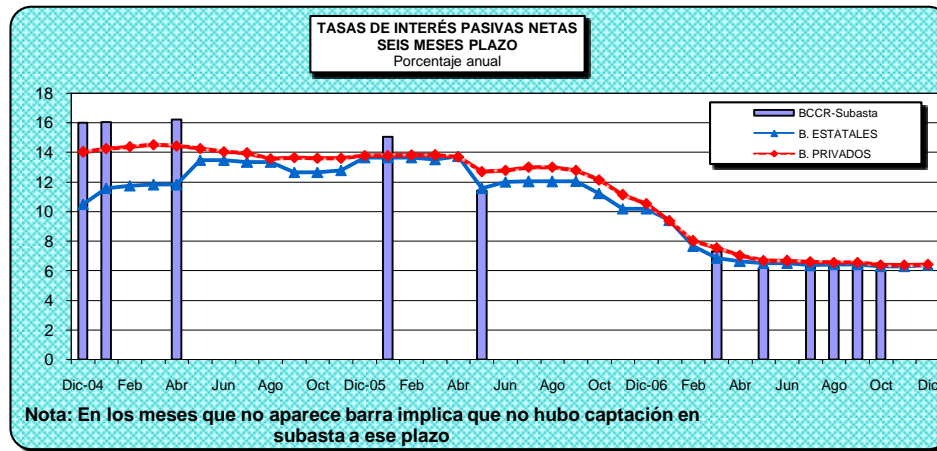
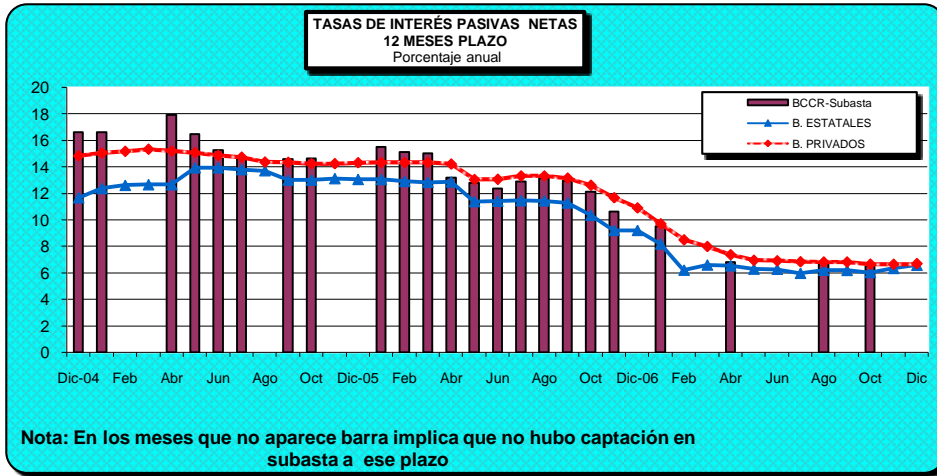
En este mes en estudio, el BCCR no realizó ninguna captación en subasta, por lo que no se registró ninguna variación en la estructura de tasas de interés de los Bonos de Estabilización Monetaria. Asimismo, no se registró ninguna variación en la estructura de tasas de interés de Central Directo, por lo que la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en 5,52%. Por su parte, aún cuando el Ministerio de Hacienda captó a 2 y 7 años en la subasta, las variaciones en las tasas de interés de los Títulos de Propiedad fueron mínimas.

A pesar del repunte en las tasas pasivas de los bancos comerciales en el mes de diciembre, la Tasa Básica Pasiva no sufrió ninguna variación. No obstante, dadas las expectativas inflacionarias en el mes de diciembre (9,10%)¹, esta tasa de referencia sigue siendo negativa en términos reales (aproximadamente 2,44%).

Por último, es importante destacar que en el mes de diciembre se registró un repunte en el premio por invertir en instrumentos denominados en moneda local, dadas las expectativas de mayores movimientos a la baja en el tipo de cambio (encuesta trimestral). Dicho premio se ubica ahora en niveles cercanos a los 2 puntos porcentuales.

¹ Encuesta trimestral sobre perspectivas económicas (expectativas del 1 de diciembre del 2007 al 30 de noviembre 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	en porcentajes											
		CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES		
		BCCR SICP ^{2/}	B. DIRECTO	B. PRIV.	BCCR DIRECTO	B.	B. PRIV.	BCCR SUBASTA ^{3/}	B. DIRECTO	B. PRIV.	BCCR SUBASTA ^{4/}	B. ESTAT.	B. PRIV.
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	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.78	12.93	13.00	13.17
Octubre	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75
Noviembre	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
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.
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
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.
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.
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
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.
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.
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.
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
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.
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10	5.98	5.98	6.00	6.50	6.31	6.40	6.51
Noviembre	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.40	6.10	5.83	5.92	n.a.	6.50	6.30	6.39	n.a.
Diciembre 5/	5.52	n.a.	5.98	5.38	5.42	6.10	5.81	5.97	n.a.	6.50	6.40	6.42	n.a.

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

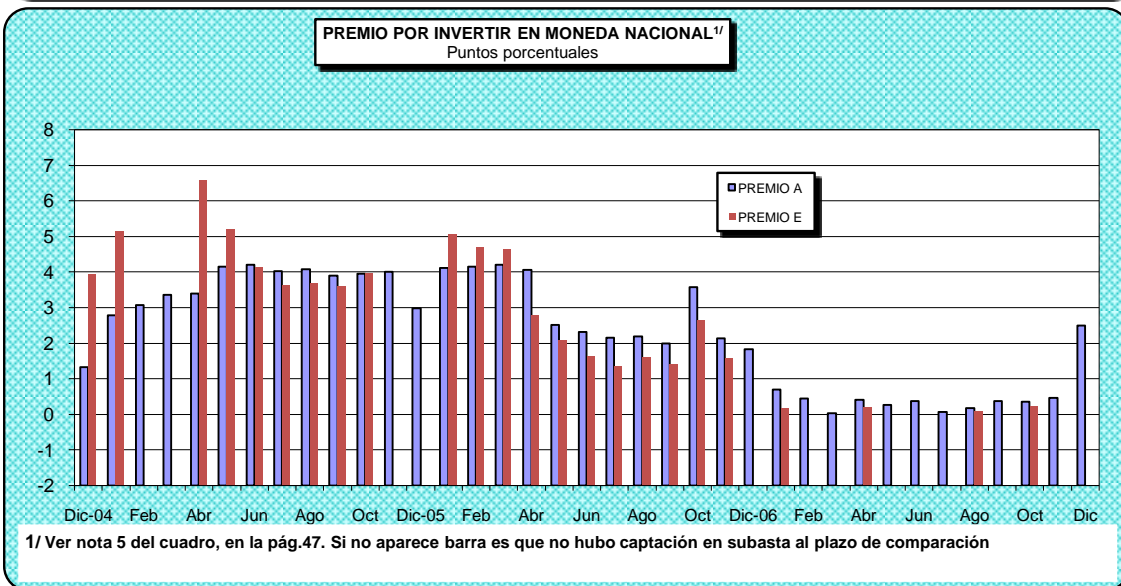
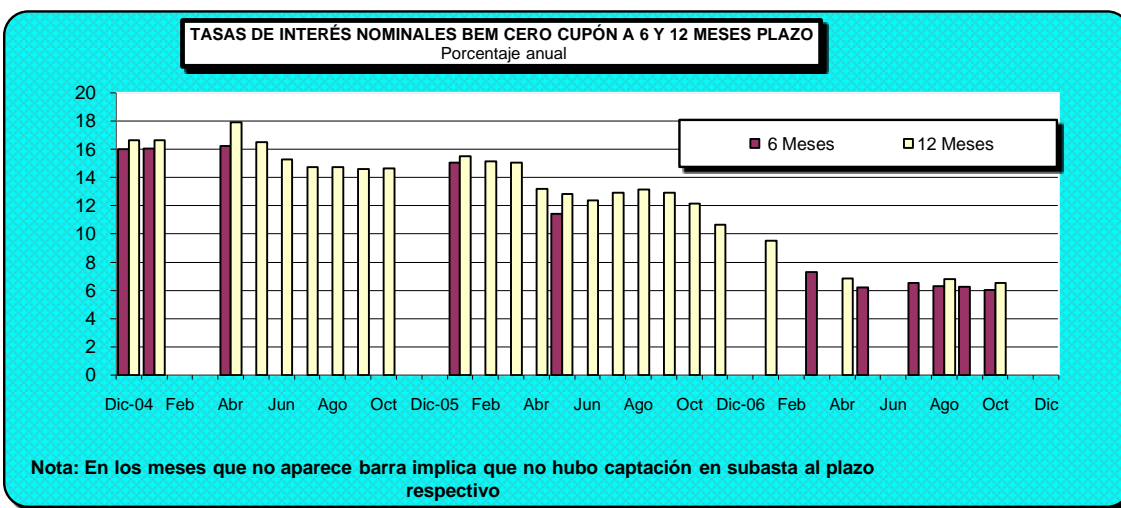
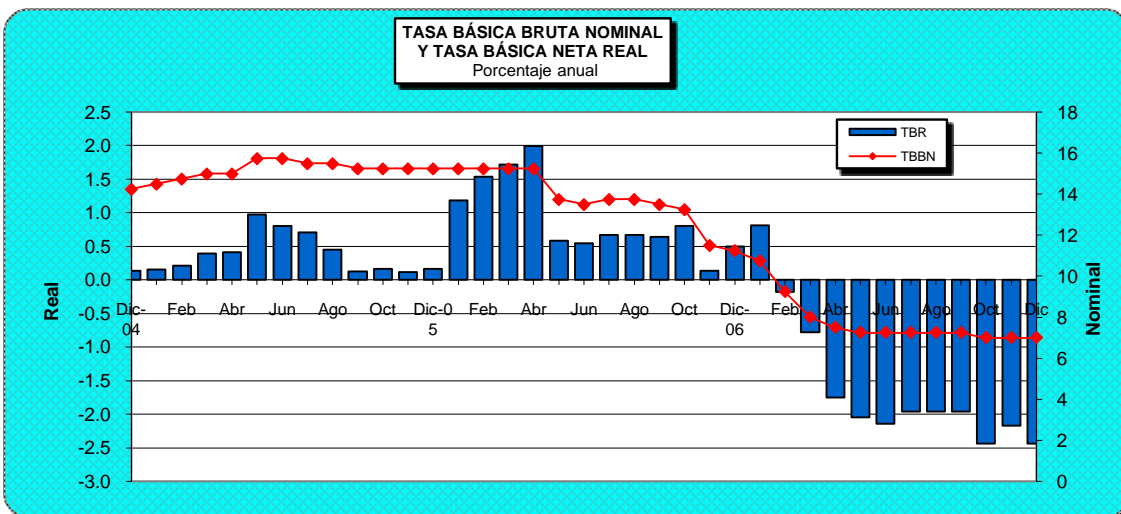
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del 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 26 de diciembre 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	7.00	-2.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre 5/	7.00	-2.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	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.

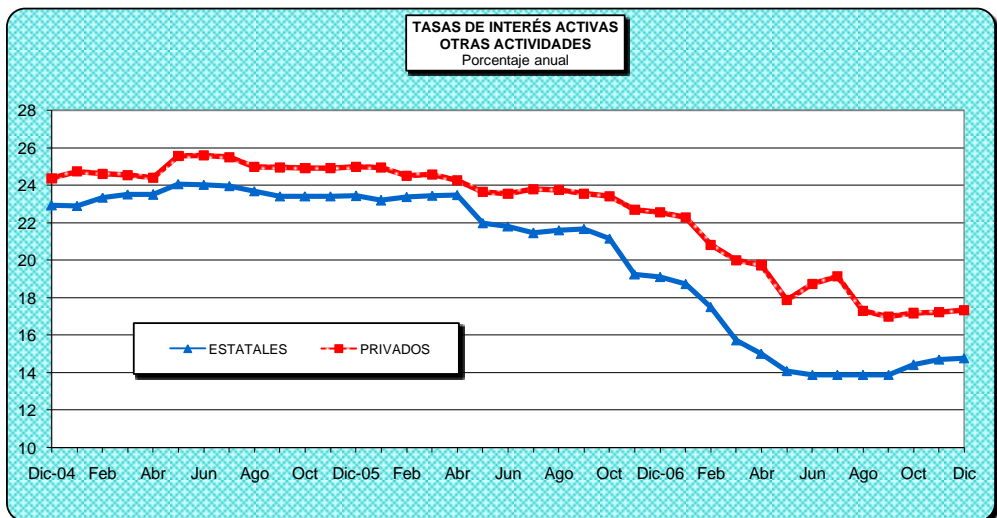
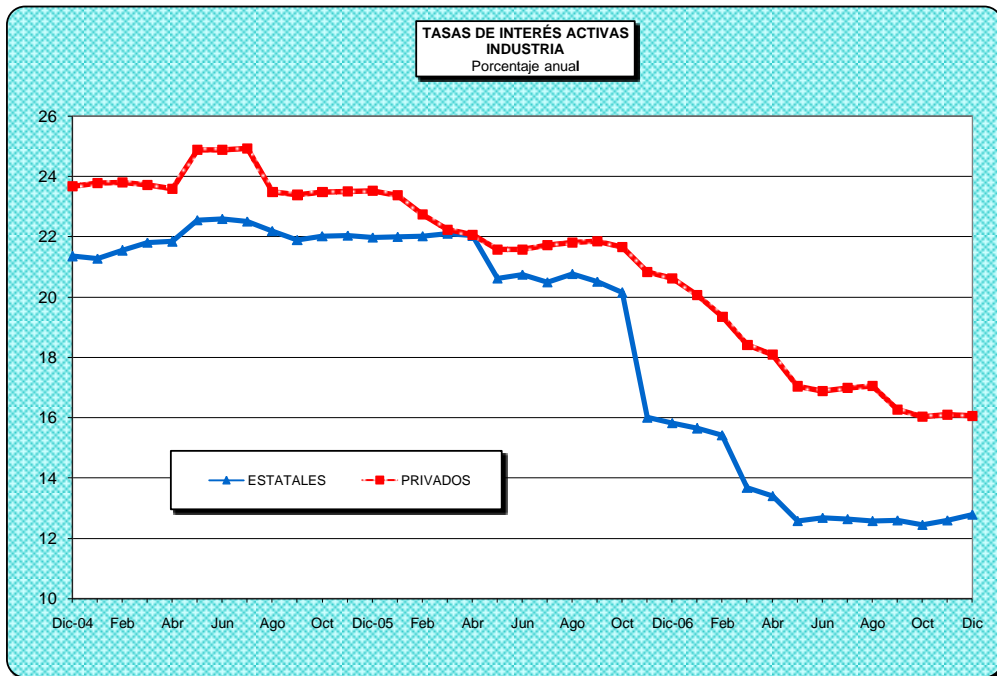
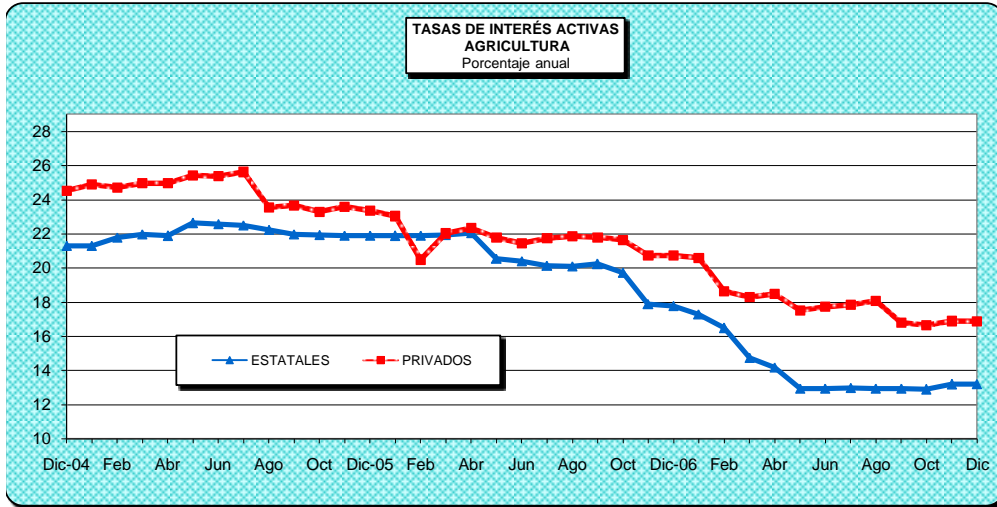
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 26 de diciembre

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
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/}
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	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19
Diciembre ^{3/}	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26

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 26 de diciembre 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 A	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TPM	TUDES/TUEM /TUDE	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 (días y años)									
30		6.39							
46		6.39							
90		6.40							
184		6.39							
193									
198		6.63							
202		6.68							
252		6.55							
257		6.77							
258		6.41							
259									
869							8.00		
2490							8.48		
3153								1.77	
5118								1.09	
Noviembre - 2007									
PLAZO									
30		6.39							
143		6.53							
147		6.41							
150		6.40							
180		6.58							
856							8.00		
2477							8.48		
3112		1.77							
5091								1.09	

Notas:

Tasas vigentes al 30/11/2007 U.D.: ¢ 559,975 TB: 7,00 % LIBOR (6 meses): 4,93188%

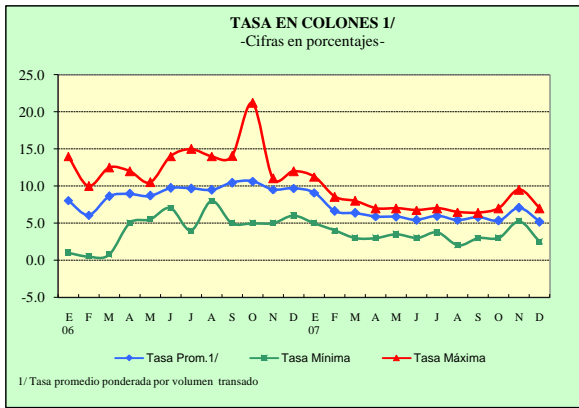
* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

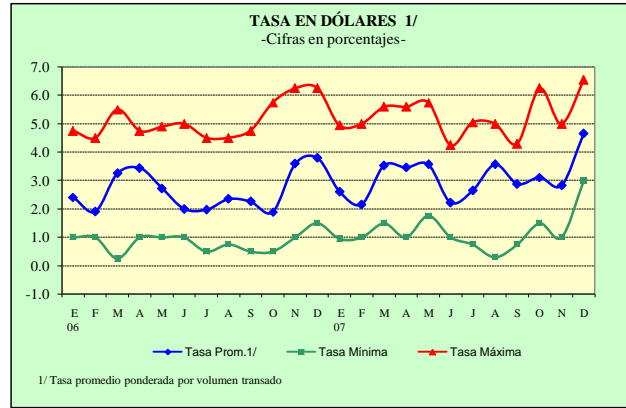
*** Tasas asignadas bajo la modalidad de subasta de tasa fija.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

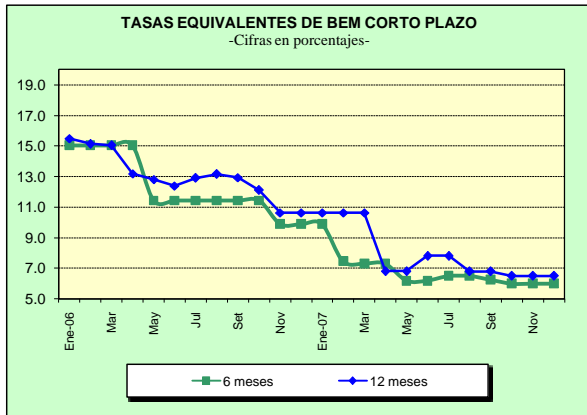


1/ Datos al 29 de noviembre del 2007



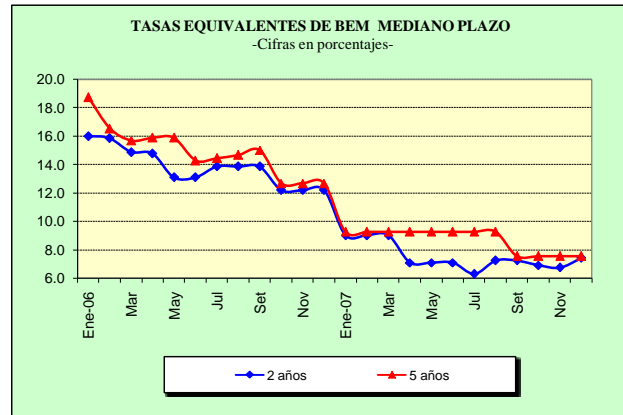
1/ Datos al 29 de noviembre del 2007

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

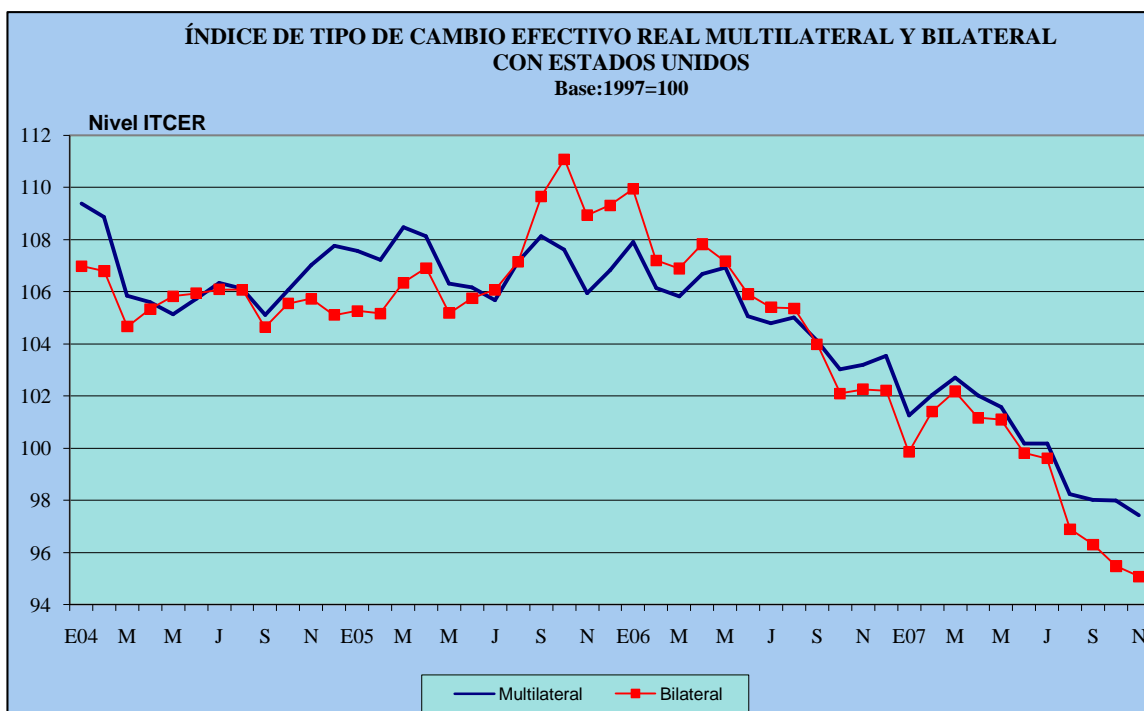
El mercado global de cambios registró en diciembre un ingreso neto de \$309,3 millones, flujo que contribuyó al balance superavitario de \$1.552,3 millones de todo el 2007 y que superó en \$799,3 millones al registrado en el 2006. Este resultado obedeció al comportamiento del mercado privado de cambios, que más que compensó los requerimientos de divisas para atender las necesidades del sector público. En efecto, la mayor oferta neta de divisas en el mercado minorista, y la disminución de \$207,6 millones en la posición autorizada en moneda extranjera de los intermediarios cambiarios explican el referido superávit del 2007. Esta situación ha propiciado que el tipo de cambio promedio del mercado mayorista permanezca muy cerca del límite inferior de la banda, ello a pesar de que a partir del 22 de noviembre el Banco Central acordó reducir el tipo de cambio de intervención de compra de ¢519,16 a ¢498,30 por US\$, y simultáneamente, una reducción, por cada día hábil, de ¢0,06 para dicho tipo de cambio.

En diciembre, 2007 las operaciones efectuadas por el Banco Central en el Monex fueron de \$560,5 millones, de las cuales \$270,2 millones fueron para atender las necesidades del sector público en tanto que los restantes \$290,3 millones correspondieron a compras para defender el límite inferior de la banda. En términos de promedios diarios en el mercado minorista, la oferta de divisas fue de \$77,6 millones y la demanda de \$49,5 millones. Las principales entidades vendedoras en MONEX puntualizaron que los orígenes de las mayores ventas netas fueron: el incremento en las transacciones realizadas a través de Internet Banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los pagos de planillas, aguinaldos, impuestos, tarjetas crédito y la liquidación de inversiones.

Como resultado de los flujos de divisas derivados de las transacciones reales y financieras de la balanza de pagos, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron \$314,7 millones en diciembre, 2007, con lo cual la variación acumulada al cierre del año fue de \$999 millones¹. De esta forma el saldo de RIN al finalizar el 2007 fue de \$4.113,6 millones, monto equivalente a 5,1 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para ese año (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y a 2,1 veces la base monetaria observada.

Por otra parte, el ITCER Multilateral mostró a noviembre una apreciación real de la moneda nacional de 5,9% al ubicarse en un nivel preliminar de 97,4, respecto al 103,5 observado en diciembre del 2006. La apreciación de la moneda nacional fue resultado del diferencial inflacionario de 7,9% compensado ligeramente con la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales (2,8%); principalmente el euro que se fortaleció con respecto al dólar en 11,1%. Además, el ITCER bilateral con Estados Unidos registró una apreciación del 7%, debido a que el incremento en el Índice de Precios al Productor Industrial doméstico (15,8%) fue superior a la inflación de 8,4% en Estados Unidos; medida a partir del Índice de Precios al Productor.

¹ Esta variación de reservas contempla la reclasificación de \$159,7 millones de capital pagado al Fondo Latinoamericano de Reservas.



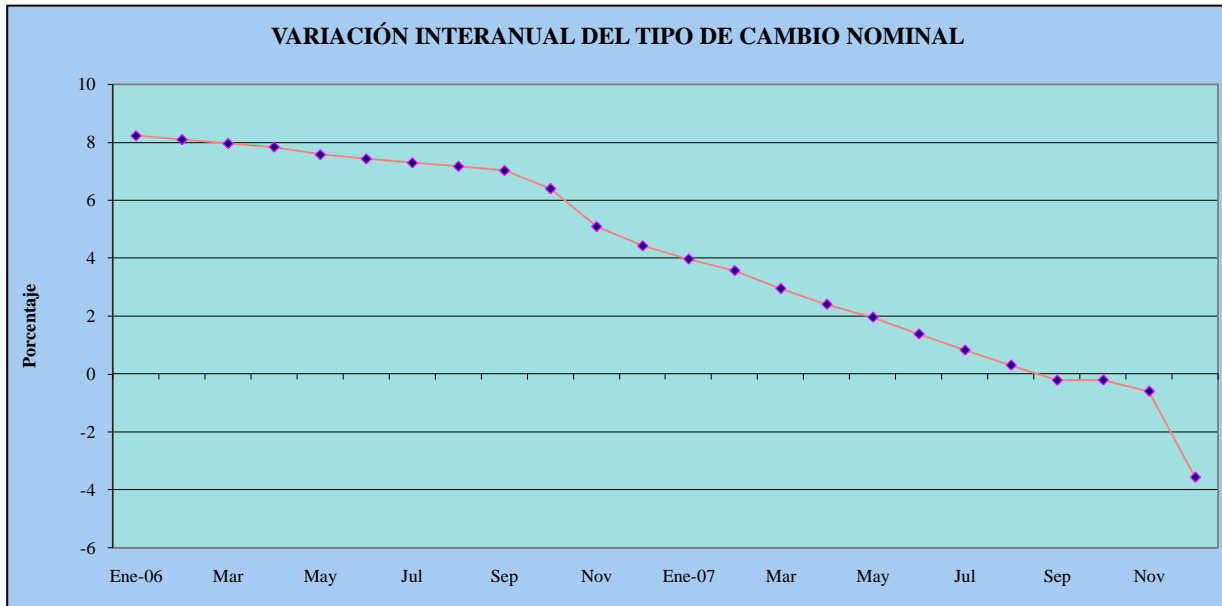
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

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	98.00
	Noviembre	95.08	97.44

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio	Variación
		mensual	interanual
		compra-venta	%
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
	Diciembre	498.69	-3.56

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos v P. Bolsa	Coloc. TP\$ v BEM\$	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Immort.	Exnort.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	DEUDA		Immort.	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
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7

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.

6. PRECIOS

La inflación general, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 10,8% en el 2007, superior en 1,4 puntos porcentuales (p.p.) en relación con el 2006. Por su parte, la inflación de mediano plazo, al considerar la variación del indicador subyacente de inflación (ISI), alcanzó 8,7%, cifra inferior en 1,9 p.p. con respecto al resultado de 2006.

La inflación registrada durante el 2007 obedeció a varios factores, algunos exógenos a la política monetaria. Entre estos destacaron: a) choques externos, en especial las subidas abruptas de los precios de materias primas importadas (combustibles y alimentos), b) presiones de demanda puestas de manifiesto en una demanda interna que aumentó a un mayor ritmo que la capacidad de producción potencial de la economía, c) inercia inflacionaria, manifiesta en ajustes salariales y fijación de tarifas de servicios regulados con alto grado de indexación d) expectativas inflacionarias crecientes; éstas se aceleraron a partir del segundo trimestre de año con lo que se revirtió la tendencia desacelerada mostrada por esta variable durante el 2006 y el primer trimestre del 2007 y e) condiciones climáticas desfavorables en los últimos meses del año lo que disminuyó la oferta agrícola.

La menor devaluación del colón registrada a partir de la adopción del régimen cambiario basado en bandas, contribuyó a disminuir la agudización de las presiones inflacionarias de algunos de los factores enunciados en el párrafo anterior, principalmente de aquellos relacionados con choques de origen externo.

El principal elemento dinamizador de la inflación general lo constituyó el incremento en el precio de los combustibles¹. Estas alzas impactaron en forma directa los costos del grupo Transporte del IPC y de manera indirecta los costos de otros grupos del indicador, así como las expectativas inflacionarias. El grupo Transporte se constituyó en el segundo más inflacionario durante el año, al explicar un 17,0% de la variación anual del IPC. La gasolina fue uno de los artículos dentro de la canasta del IPC que más aportó a la tasa anual (0,7 p.p.) y explicó un 37,0% de la variación del grupo transporte.

¹ El precio del petróleo, tomando como referencia la variedad West Texas Intermediate (WTI), mostró una tendencia alcista al pasar de \$54,5 por barril a inicios de año a \$91,4 en promedio para el mes de diciembre.

En adición a lo anterior, los precios internacionales de los granos, como trigo, maíz, soya y arroz se aceleraron con respecto al año previo², lo que incidió en el comportamiento de los precios del subgrupo de alimentos del IPC. La mayor demanda mundial de esos productos obedece al empleo de los mismos en la fabricación de bio-combustibles (etanol a base de maíz y bio-diesel hecho de aceite de soya), como energía alternativa al petróleo. También, el elevado crecimiento de la economía de China, ha generado una mayor presión sobre la demanda de productos alimenticios a nivel mundial. Por otra parte, condiciones climáticas adversas redujeron la oferta interna de productos agrícolas en la última parte del año³. En efecto, el grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas se ubicó como el más inflacionario, al generar un 37,7% de la inflación del año; particularmente el subgrupo de los alimentos aportó 36,3%.

El componente transable del IPC acumuló en el año un crecimiento de 7,2%, cifra inferior en 2,3 p.p. a la de igual lapso del 2006. Este resultado es atribuible a una reducción del efecto traspaso, que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos, ello a causa del comportamiento que mostró el colón con respecto al dólar después de la adopción del nuevo régimen cambiario de bandas en octubre de 2006. Así, la menor devaluación del colón compensó en parte el impacto del alza de materias primas en el mercado internacional sobre los precios del componente transable. Por su parte, los bienes y servicios no transables registraron un crecimiento acumulado de 13,2%, 3,4 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior, lo cual se asocia con presión sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

Los bienes y servicios no regulados del IPC crecieron 10,7%, tasa superior en 1 p.p. a la registrada un año antes; mientras los regulados crecieron 11,1%, cifra superior en 2,5 p.p. a lo observado en 2006. Los bienes regulados, en especial combustibles, fueron impactados por el alza del petróleo; mientras la fijación de tarifas en servicios regulados (electricidad, agua, transporte público) respondió principalmente a la inflación del periodo anterior y a los ajustes en los salarios nominales, lo cual evidenció una fuerte inercia inflacionaria.

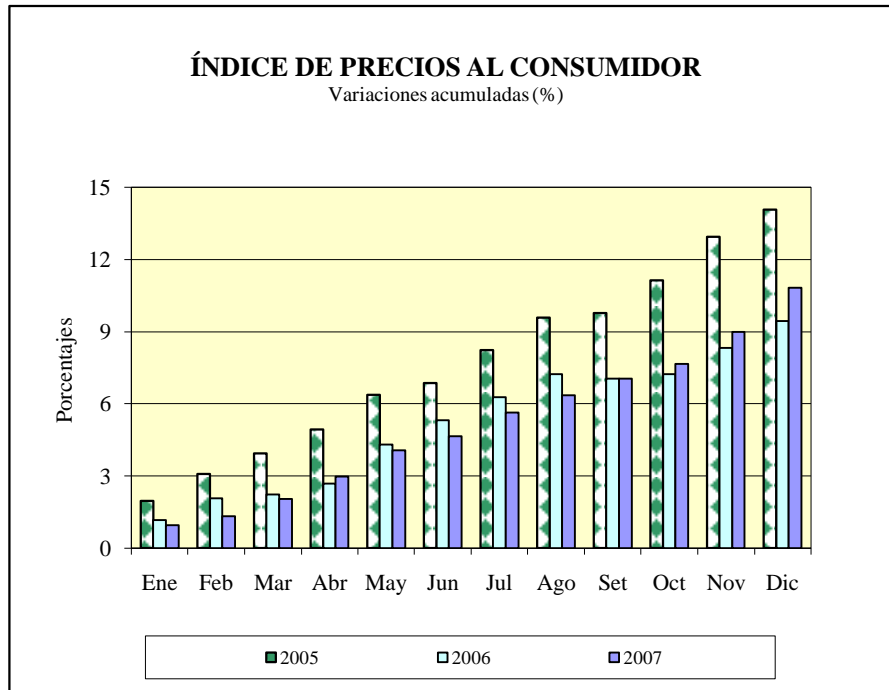
² El incremento del precio en el mercado internacional del trigo, maíz, soya, arroz fue de 79%, 17%, 44% y 34% respectivamente durante el 2007.

³ Los bienes agrícolas (frutas, hortalizas, leguminosas y tubérculos) registraron un crecimiento acumulado a diciembre de 2007 de 38,5% contra una caída de 1,5% a igual mes del 2006, estos explicaron un 30,7% de la variación del subgrupo de alimentos del IPC.

La expectativa media de inflación a doce meses⁴ durante el año se ubicó por encima de la meta de inflación del Programa Macroeconómico. En efecto, esta variable mostró un valor medio de 8,8% para el lapso enero-diciembre y una tendencia a la aceleración desde abril con respecto a lo observado en los meses previos. Así, el incremento en la inflación esperada en los agentes económicos se considera influyó en el resultado de inflación observada.

En relación con la inflación subyacente, las alzas en los bienes del ISI explicaron un 67,6% de la variación anual, en particular los alimentos reportaron el mayor aporte positivo. La evolución en los precios de alimentos se vincula principalmente con el aumento de precio en los granos en el mercado internacional. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo provino de los servicios de comida fuera del hogar, lo cual evidenció la posible presencia de presiones por el lado de la demanda interna.

⁴ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio elaborada en la División Económica.

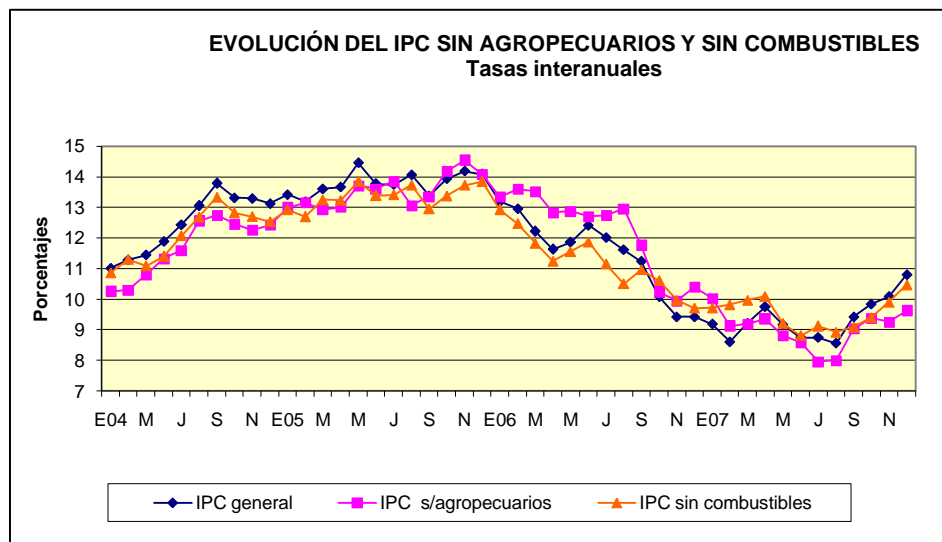


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

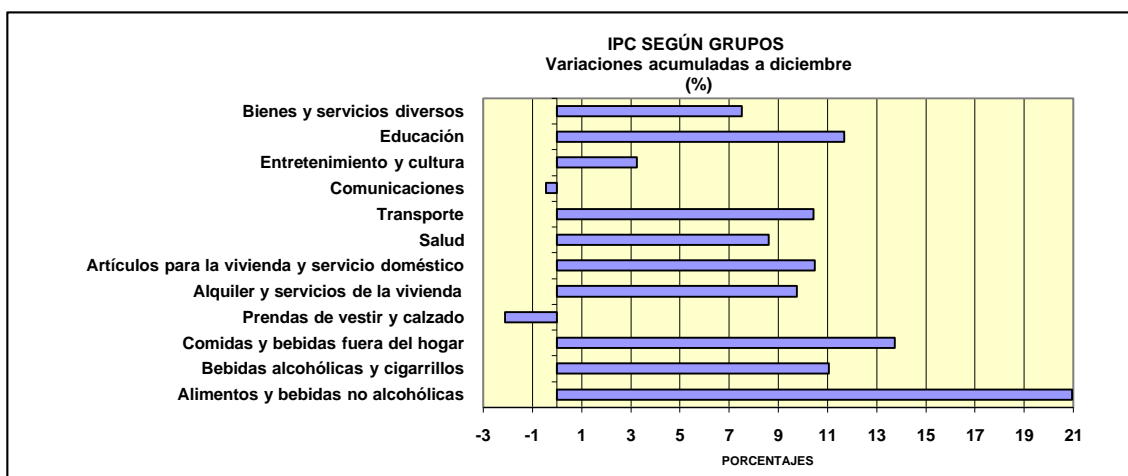
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	5.6
Agosto	9.6	7.2	6.4
Setiembre	9.8	7.0	7.0
Octubre	11.1	7.2	7.6
Noviembre	12.9	8.3	9.0
<u>Diciembre</u>	<u>14.1</u>	<u>9.4</u>	<u>10.8</u>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC) Variaciones interanuales (%)			IPC sin agropecuarios Variaciones interanuales(%)			IPC sin combustibles 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	10.8	14.1	10.4	9.6	13.8	9.7	10.5

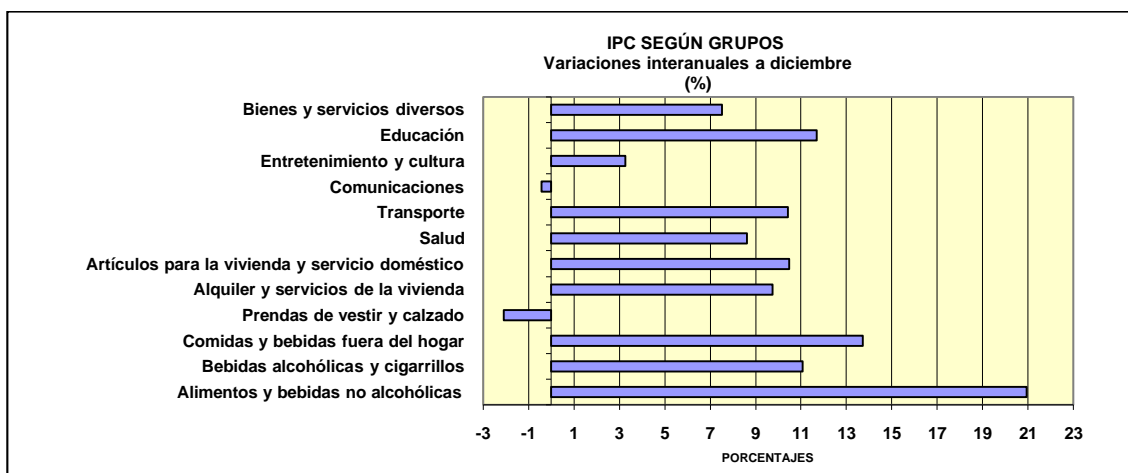
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.7
Prendas de vestir y calzado	-2.1
Alquiler y servicios de la vivienda	9.8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.5
Salud	8.6
Transporte	10.4
Comunicaciones	-0.4
Entretenimiento y cultura	3.3
Educación	11.7
Bienes y servicios diversos	7.5

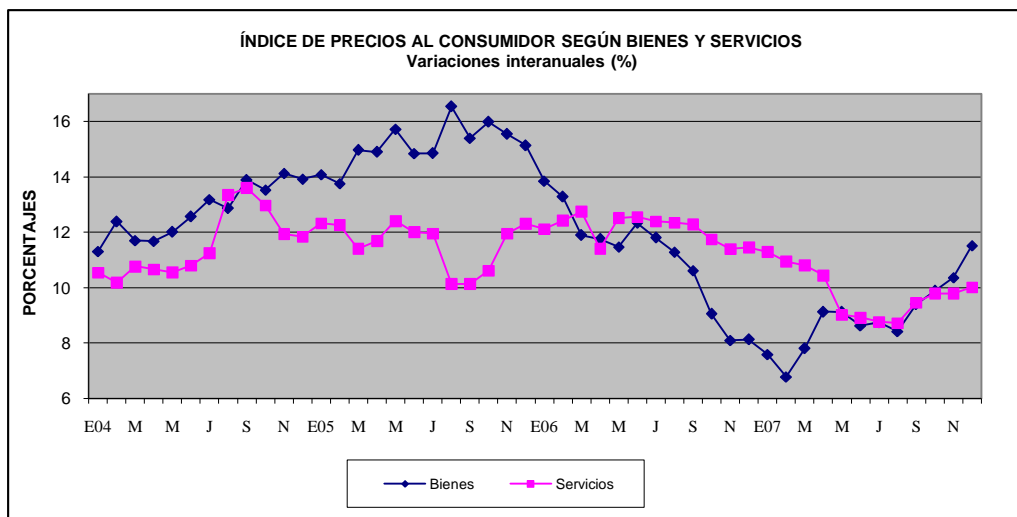
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	21.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	11.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	13.7
Prendas de vestir y calzado	-2.1
Alquiler y servicios de la vivienda	9.8
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.5
Salud	8.6
Transporte	10.4
Comunicaciones	-0.4
Entretenimiento y cultura	3.3
Educación	11.7
Bienes y servicios diversos	7.5

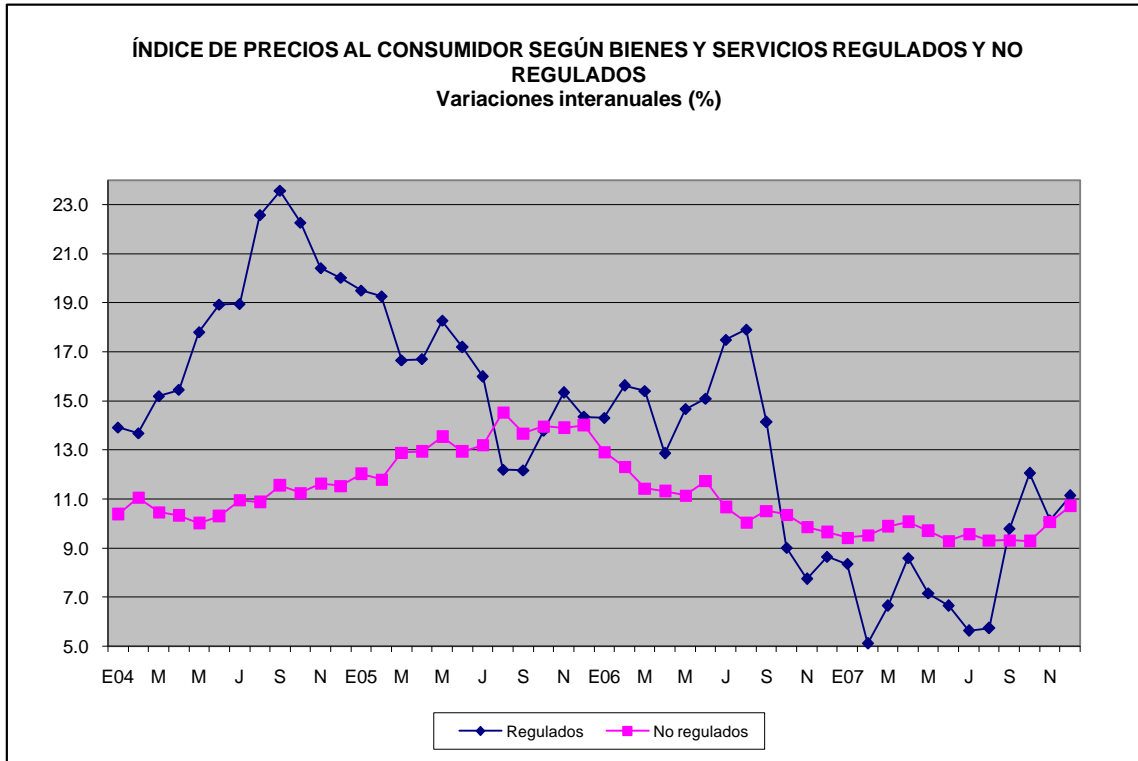
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales bienes		
	2005	2006	2007
Enero	14.1	13.8	7.6
Febrero	13.8	13.3	6.8
Marzo	15.0	11.9	7.8
Abril	14.9	11.8	9.1
Mayo	15.7	11.5	9.1
Junio	14.8	12.3	8.6
Julio	14.9	11.8	8.7
Agosto	16.5	11.3	8.4
Setiembre	15.4	10.6	9.4
Octubre	16.0	9.1	9.9
Noviembre	15.5	8.1	10.4
Diciembre	15.1	8.1	11.5

	Índice de precios al consumidor (IPC)		
	Variaciones interanuales servicios		
	2005	2006	2007
Enero	12.3	12.1	11.3
Febrero	12.3	12.4	10.9
Marzo	11.4	12.8	10.8
Abril	11.7	11.4	10.4
Mayo	12.4	12.5	9.0
Junio	12.0	12.6	8.9
Julio	12.0	12.4	8.8
Agosto	10.1	12.3	8.7
Setiembre	10.1	12.3	9.5
Octubre	10.6	11.7	9.8
Noviembre	12.0	11.4	9.8
Diciembre	12.3	11.5	10.0

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

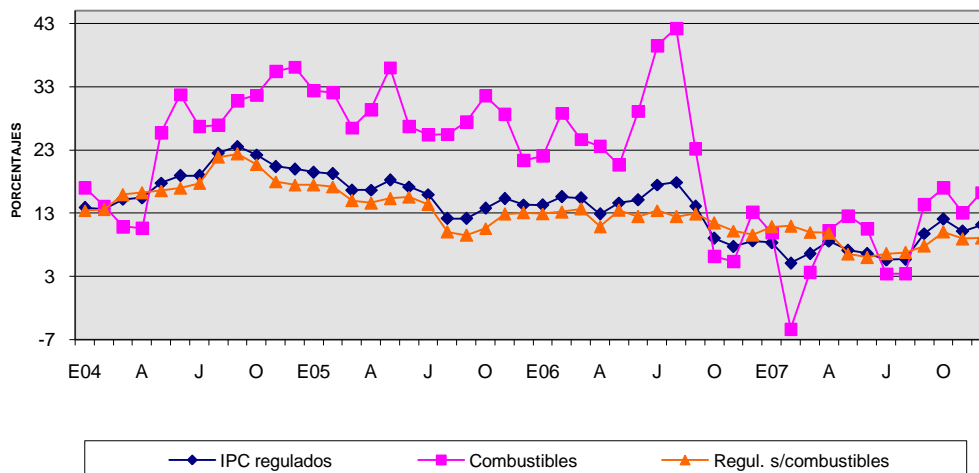


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	6.7
Abril	16.7	12.9	8.6
Mayo	18.3	14.7	7.2
Junio	17.2	15.1	6.7
Julio	16.0	17.5	5.6
Agosto	12.2	17.9	5.7
Setiembre	12.2	14.1	9.8
Octubre	13.8	9.0	12.1
Noviembre	15.3	7.8	10.1
Diciembre	14.4	8.7	11.1

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	10.7

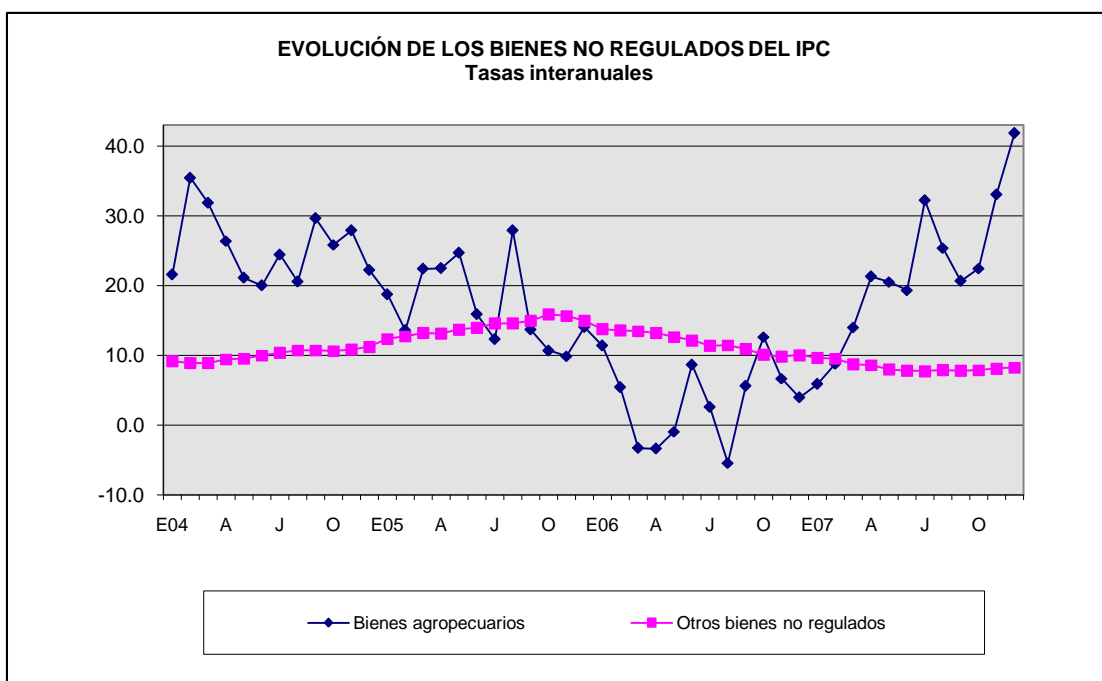
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.

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



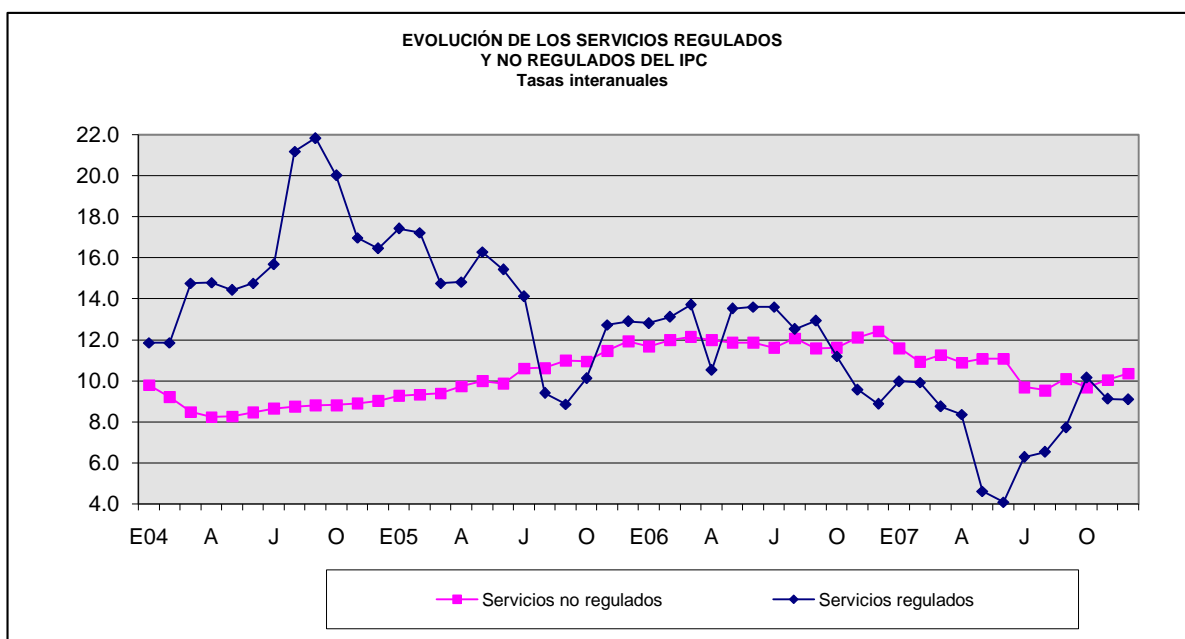
	IPC: Regulados Variaciones interanuales (%)			IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%)			IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4	32.4	22.1	9.9	17.5	12.9	10.9
Febrero	19.3	15.6	5.1	32.1	28.8	-5.3	17.2	13.2	11.0
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	11.1	21.4	13.2	16.3	13.1	9.6	9.1

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



	Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios			Variaciones interanuales de otros bienes no regulados			
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	
Enero	18.7	11.4	5.9	Enero	12.3	13.7	9.6
Febrero	13.6	5.4	8.8	Febrero	12.7	13.6	9.5
Marzo	22.4	-3.3	14.0	Marzo	13.2	13.4	8.7
Abril	22.5	-3.4	21.3	Abril	13.1	13.2	8.6
Mayo	24.7	-0.9	20.5	Mayo	13.7	12.6	8.0
Junio	15.9	8.6	19.3	Junio	14.0	12.1	7.8
Julio	12.3	2.6	32.2	Julio	14.6	11.4	7.7
Agosto	27.9	-5.5	25.4	Agosto	14.6	11.4	7.9
Setiembre	13.7	5.6	20.7	Setiembre	15.0	10.9	7.8
Octubre	10.7	12.6	22.5	Octubre	15.9	10.1	7.8
Noviembre	9.8	6.6	33.1	Noviembre	15.6	9.8	8.1
Diciembre	14.0	3.9	41.8	Diciembre	15.0	10.0	8.2

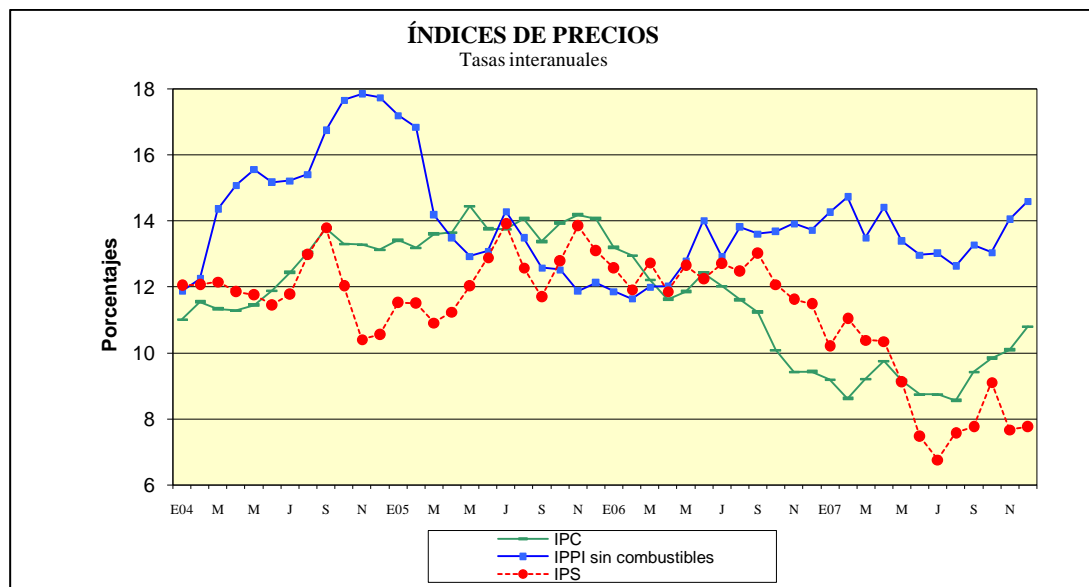
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	9.1

	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	10.4

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

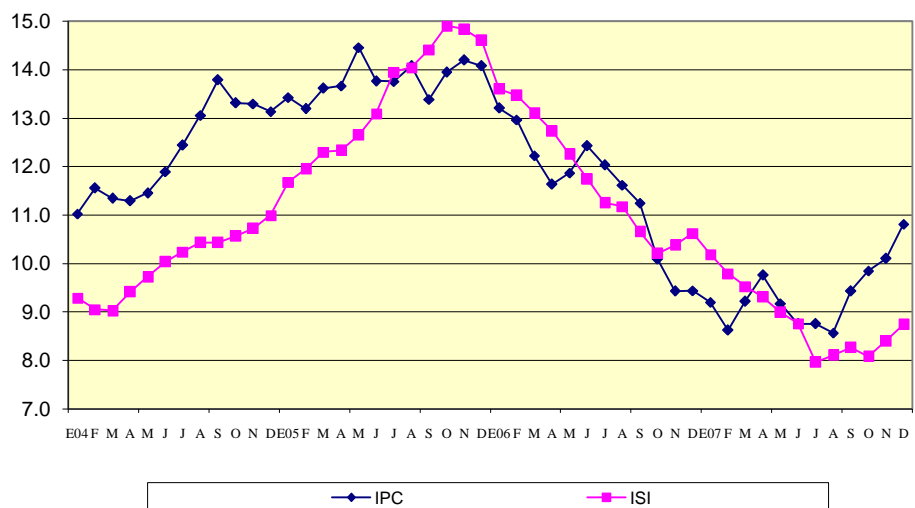


	Índice de precios al consumidor (IPC) Variaciones interanuales (%)			Índ. precios product. industrial (IPPI)1/ Variaciones interanuales (%)			Índice de precios de servicios (IPS) Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	17.2	11.9	14.3	11.5	12.6	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	10.8	12.1	13.7	14.6	13.1	11.5	7.8

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

1/ No incluye combustibles

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	10.8

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	8.7

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

La producción mundial alcanzó un crecimiento superior al 5,0% en el primer semestre de 2007, sin embargo la turbulencia en los mercados financieros originada por la crisis de los subprime¹ ha ensombrecido las perspectivas. El Fondo Monetario Internacional (FMI)², revisó a la baja la proyección de crecimiento mundial del 2007 en 0,5 puntos porcentuales (p.p.) desde el 5,2% publicado en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre pasado. Esta nueva estimación obedece a la menor expansión que mostraron las economías de China e India en el tercer trimestre de 2007. En el informe de octubre revisó a la baja la proyección para el crecimiento mundial del 2008 en 0,4 puntos porcentuales con respecto al informe de julio de 2007 (5,2%). Sin embargo, la acentuación de las tensiones en los mercados financieros, el resurgimiento de presiones inflacionarias y la volatilidad de los mercados petroleros y de materias primas podrían conducir a una desaceleración del crecimiento mundial aún más pronunciada.

La inflación en las economías desarrolladas permanece ligeramente acelerada, pero ha aumentado en muchos países de mercados emergentes y en desarrollo. La mayor presión inflacionaria refleja el sólido crecimiento de algunas economías emergentes, el mayor peso del incremento de los precios de los alimentos en los índices de precios al consumidor y al alza de los precios de la energía. La aceleración de los precios de los alimentos obedece al mayor uso del maíz y otros alimentos en la producción de biocombustibles; entre tanto, el vigoroso crecimiento de la demanda ha mantenido los precios del petróleo en niveles altos³.

Los mercados financieros de las principales economías agudizaron su volatilidad en el mes de agosto, con el estallido de la crisis de los subprime en Estados Unidos. Esta crisis provocó una repentina contracción del crédito y una enorme volatilidad de los valores bursátiles. La falta de liquidez llevó a una caída de las bolsas de valores de todo el mundo, situación atenuada con la inyección de liquidez en el sistema por parte de bancos centrales. Si bien la existencia de un problema con la hipotecas subprime era conocido con anterioridad al estallido de la crisis, se desconocía su alcance, y sobretodo, qué entidades se encontraban afectadas.

Las monedas principales han mantenido, en general, las tendencias observadas desde principios de 2006. El dólar de EE.UU. ha continuado debilitándose, mientras que el euro, yen y yuan se han apreciado.

¹ Los subprime son un tipo especial de hipoteca, utilizado para la adquisición de vivienda y orientada a clientes con escasa solvencia, y por tanto con un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos.

² Publicación del 8 de enero de 2008.

³ El precio del petróleo, tomando como referencia la variedad West Texas Intermediate (WTI), mostró una tendencia alcista al pasar de \$54,5 por barril a inicios de año a \$91,4 en promedio para el mes de noviembre. Por su parte, el incremento interanual del precio en el mercado internacional del trigo, maíz, soya, arroz fue de 79%, 17%, 44% y 34% respectivamente con corte a diciembre 2007.

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 espera un crecimiento de 2,5%⁴, 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 noviembre una tasa acumulada de 4,2%, 1,8 p.p. mayor a la registrada en igual periodo del año previo (2,4%). Por otra parte, la inflación subyacente acumuló a noviembre un tasa de 2,5%, inferior en 0,2 p.p. a lo observado en noviembre de 2006. La menor inflación subyacente y la debilidad económica aumentan la posibilidad de un cuarto recorte de la tasa de los fondos federales por parte de la Fed en su reunión a finales de enero 2008. En la reunión de diciembre la Fed priorizó crecimiento sobre inflación, al recortar la tasa de política en 0,25 p.p. desde el 4,50% vigente desde inicios de noviembre de 2007. Los recortes de la tasa se realizaron para mitigar las consecuencias negativas para el conjunto de la economía estadounidense, generadas por las turbulencias de los mercados financieros y por el empeoramiento del sector inmobiliario.

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 2007 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 noviembre se ubicó en 3,1%, tasa superior en 1,2 p.p. a la media registrada de los primeros diez meses del año y en 1,2 p.p. a la observada en noviembre de 2006. Si bien al mes de noviembre 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, por quinto año consecutivo estaría creciendo a una tasa superior al 10%. La inflación en noviembre alcanzó una tasa anual de 6,9%, su nivel más alto en once años. Al igual que en el resto del mundo, el encarecimiento del petróleo y de los alimentos se encuentran detrás de esta subida.

En América Latina se espera una tasa de crecimiento promedio de 5,0% para 2007 (5,5% en 2006). El cambio en las condiciones externas del 2007 incidirá posiblemente en una moderada reducción del crecimiento para el 2008 (4,25%), el quinto año consecutivo de crecimiento por encima del 4,0%. En particular, 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%). En cuanto a inflación se ha observado en la región centroamericana un repunte asociado principalmente al efecto del alza mundial de los precios de materias primas importadas (petróleo y granos).

⁴ *Revista de Consensus Forecasts a diciembre 2007.*

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}
PIB						
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.4	4.7	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 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	Acum Nov-07
IPC													
Estados Unidos	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0	3.2	3.2	3.0	3.3	3.5	4.2
Japón	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.4	0.4	0.7	0.5
Alemania	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.8	1.0	1.1	1.5	1.4	1.5	1.7	2.3
Francia	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1	0.9	1.3	1.4	1.6	2.2
Italia	1.8	1.9	0.1	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.9	2.3
Reino Unido	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0	0.4	0.7	0.8	1.3	1.5
Canadá	1.5	1.7	0.0	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3	2.4	2.1	2.3	2.0	2.3

	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	Dic-07
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES														
<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	4.75	4.50	4.50	4.25
<i>Banco Central Europeo</i> ^{2/}	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	4.00
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses)</i> ^{3/}	5.14	5.06	5.14	5.15	5.09	5.05	4.97	4.95	5.03	4.54	4.19	4.18	3.60	3.31
<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	8.05	7.75	7.50	7.32
<i>LIBOR (6 meses)</i> ^{3/}	5.37	5.35	5.38	5.39	5.32	5.35	5.36	5.39	5.37	5.40	5.36	5.12	4.83	4.81

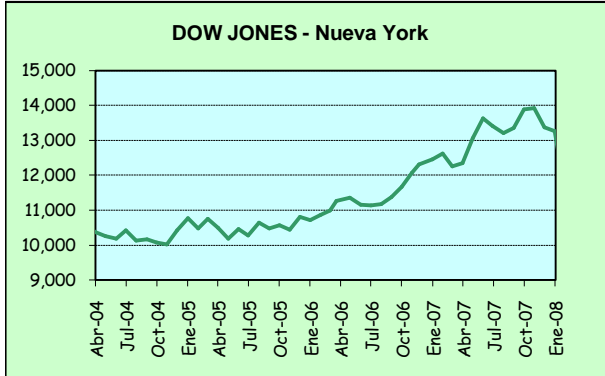
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI).

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

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

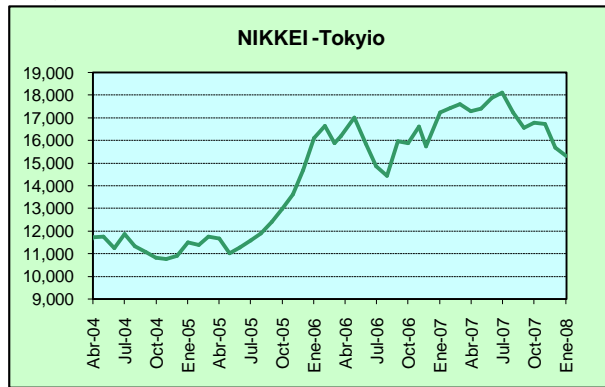
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



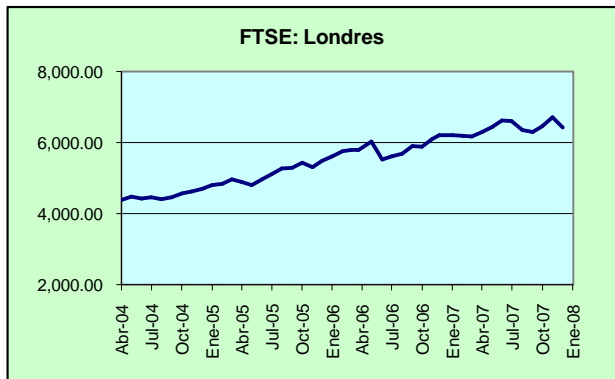
Nivel
12,619.96

Variación
-644.86



Nivel
14,110.79

Variación
-1,196.99

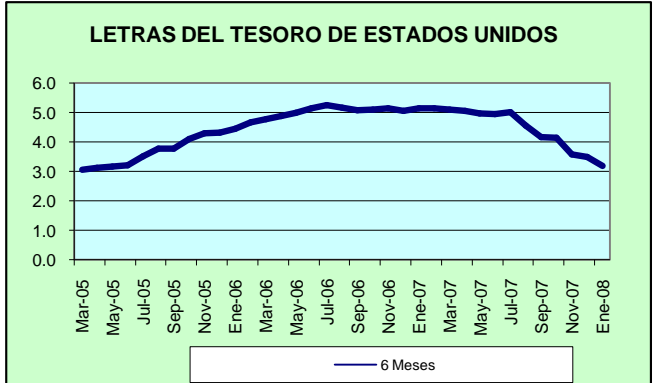
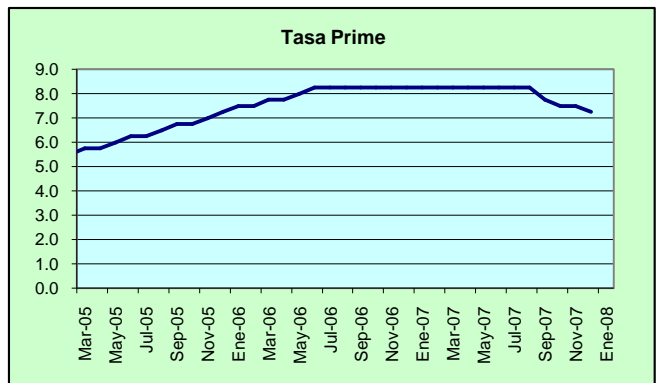
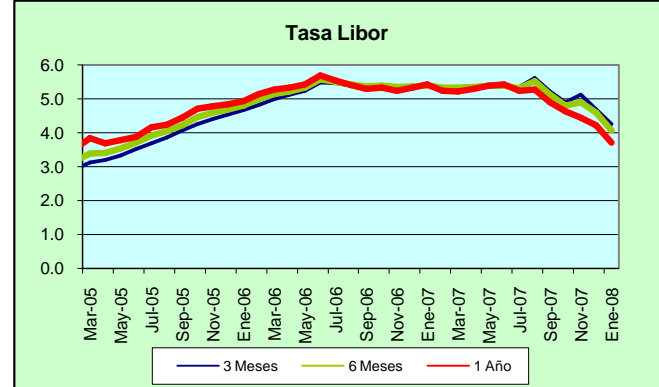


Nivel
6,202.00

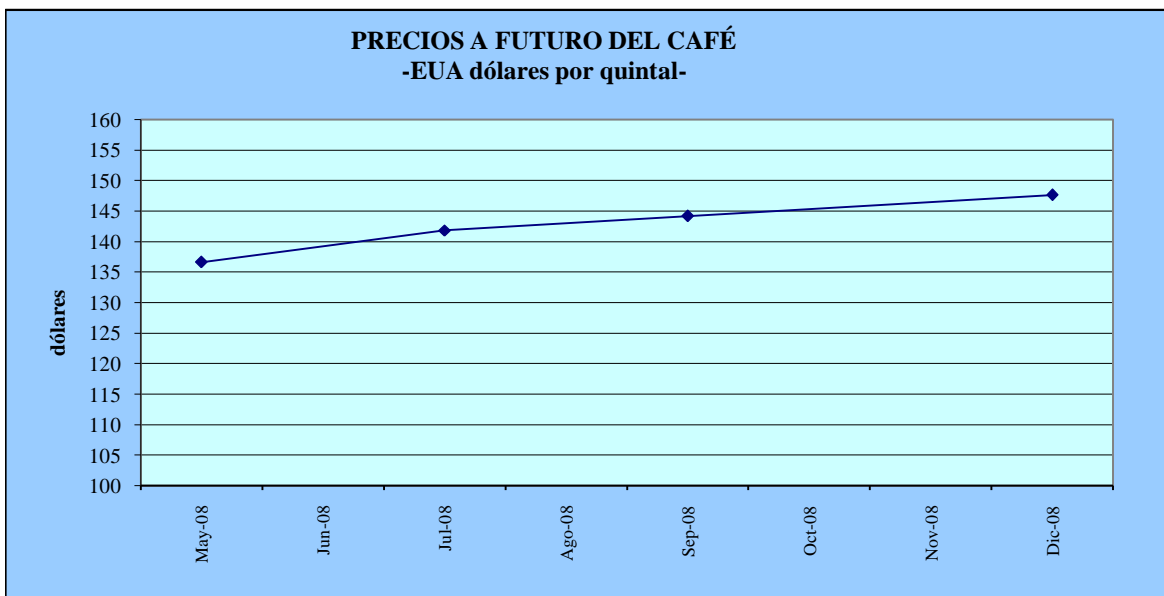
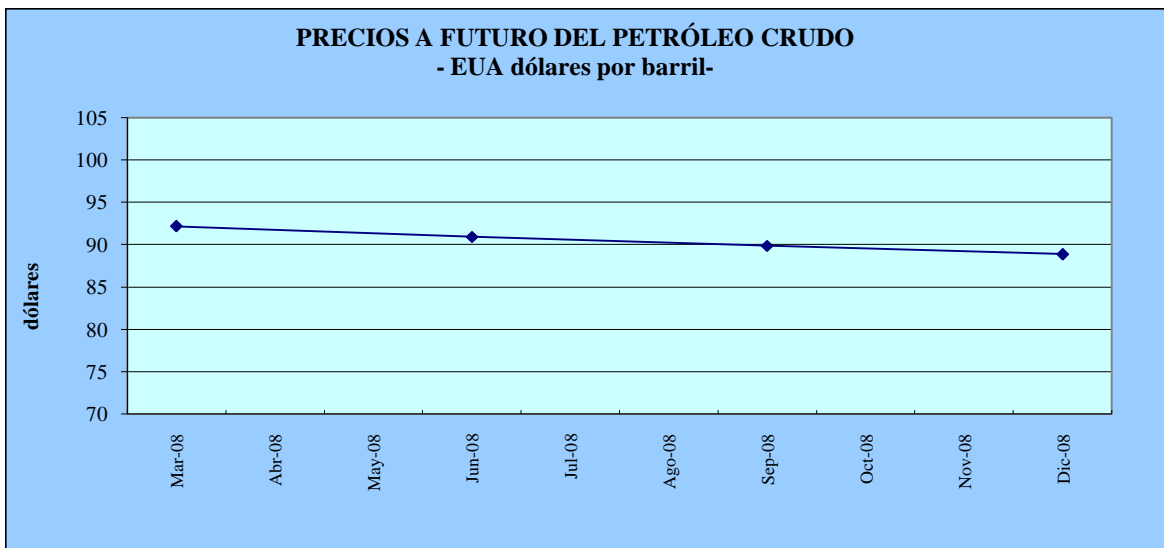
Variación
-254.90



Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 11 de enero de 2008.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Mar-08	92.16	May-08	136.65
Jun-08	90.94	Jul-08	141.85
Sep-08	89.88	Sep-08	144.20
Dic-08	88.88	Dic-08	147.65

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 10 de enero del 2008.

FUENTE: Nymex y Nybot