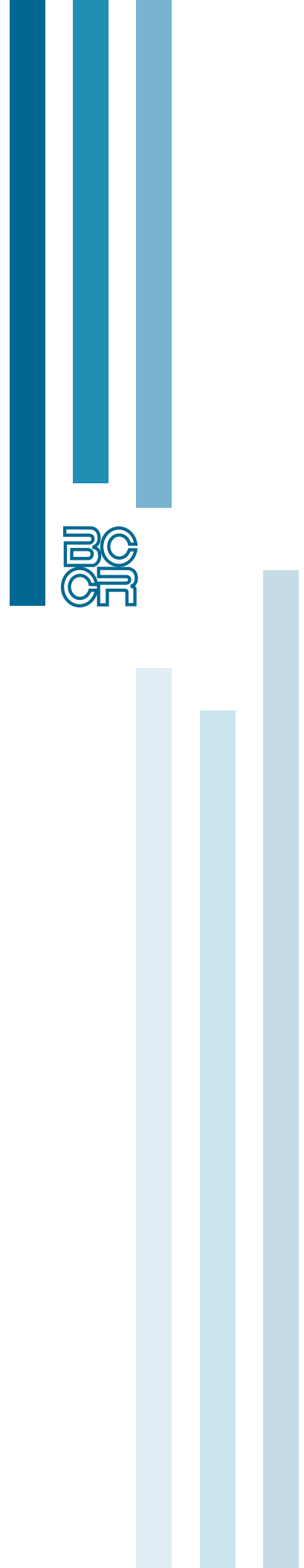


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

JULIO, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

De acuerdo con la última información disponible, referida a los primeros cuatro meses del 2007, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación anual de 6,7% con respecto a igual lapso del año precedente (8,0%), mientras que la tasa interanual del mes de abril mostró un incremento de un 6,6%, reflejando una aceleración de tres décimas de punto porcentual con respecto a la alcanzada en marzo resultado este último sobre el que incidió principalmente el comportamiento de la Industria Electrónica de Alta Tecnología (IEAT).

Las industrias que más han aportado al resultado medio del crecimiento económico en el 2007 son: la manufacturera, transportes, almacenamiento y comunicaciones, agropecuaria, construcción, intermediación financiera y comercio, las cuales en conjunto explican cerca del 90% de ese crecimiento.

El Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), serie original, registró una variación de 6,8% en el primer cuatrimestre del 2007 y, aunque la tasa es elevada, denota una desaceleración en relación con los crecimientos observados en el 2006. El comportamiento apuntado ha sido afectado por la evolución desacelerada que han mostrado las industrias ubicadas en el régimen de Zona Franca en lo que va del año, y el resto de las empresas que conforman ese grupo, en el mes de marzo.

El comportamiento de la producción del resto de las Zonas Francas, aparte de los posibles efectos que podría estar causando la desaceleración de la actividad económica de los Estados Unidos, se asocia principalmente con el traslado de operaciones de la empresa Remecinc a Asia¹; además, firmas que en conjunto en el 2006 representaron un 8,5% del valor de las exportaciones de dicho régimen, redujeron sus ventas en forma importante, debido a situaciones muy particulares como cambios tanto en las líneas como en los programas de producción y manejo de inventarios, factores que los empresarios consultados consideran transitorios y que tenderán a normalizarse en los meses venideros.

Las empresas manufactureras medianas y grandes crecieron un 6,7% entre enero - abril del 2007 respecto a igual lapso del año anterior (6,4%). El 46% de estas empresas industriales crecieron a tasas superiores a la mostrada por el IMAM, dentro de las que destacan las productoras de bebidas malteadas y malta, de productos plásticos y de artículos de pulpa, papel y cartón, siendo el elemento propulsor de su desempeño la demanda externa. No obstante lo anterior, en abril se registró un menor ritmo de crecimiento en algunas industrias como la fabricación de productos plásticos, las industrias básicas de hierro y acero y productos minerales no metálicos debido a retrasos coyunturales en algunos proyectos importantes construcción.

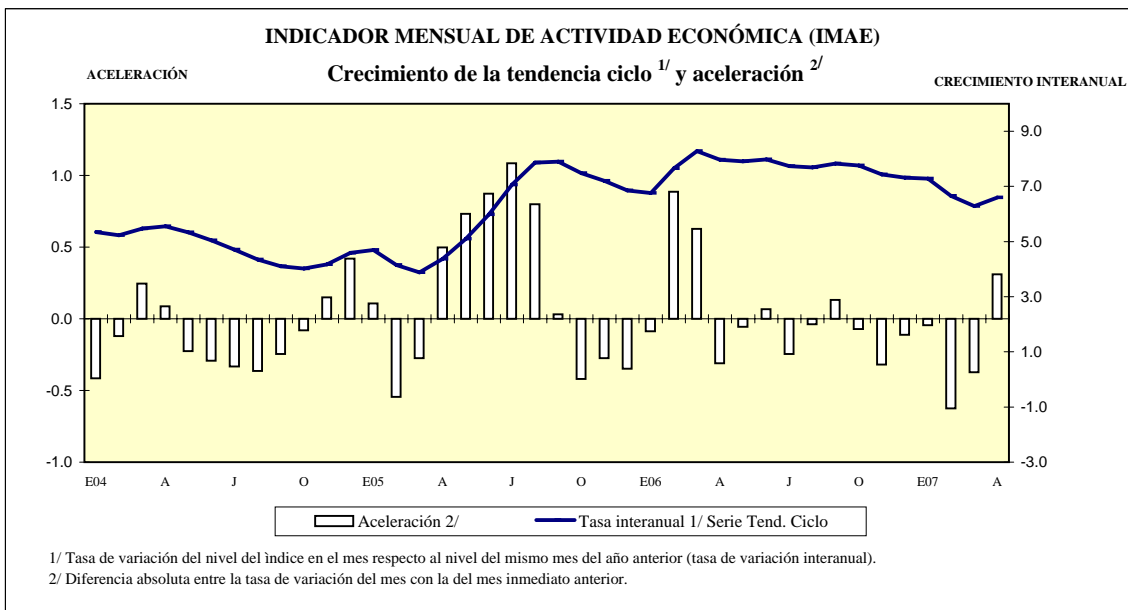
¹ Esta empresa se dedicaba a producir equipo para telefonía celular y en el 2006 sus ventas al exterior representaron alrededor del 5% de las exportaciones de las zonas francas.

La actividad agropecuaria (serie original), registró un crecimiento de 8,0% en los primeros cuatro meses del 2007, tasa menor en 1,4pp a la de similar periodo del año anterior. Las actividades con mayor contribución a este crecimiento, pero que a la vez explican la desaceleración fueron piña y banano, además destaca la mayor producción de caña de azúcar, leche y algunos productos agropecuarios no tradicionales como naranja.

La industria de la construcción continuó muy dinámica, en el primer cuatrimestre se expandió a un ritmo medio de 22,2% (tendencia ciclo), cifra muy superior a la observada en el mismo periodo del año anterior (8,3%), como resultado principalmente del auge en la construcción privada dada la mayor disponibilidad de financiamiento por parte de los bancos así como de recursos externos o de inversión directa externa con destino a edificaciones hoteleras, restaurantes, marinas y ampliaciones.

Las industrias de servicios, mantienen un comportamiento más dinámico. En el lapso de enero-abril su producción registró un crecimiento medio anual de 5,6%, superior con respecto a igual comparación del año 2006 (4,7%), debido fundamentalmente a la evolución de los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones dentro de los que sobresalieron los de telefonía celular e Internet, los servicios de muelles y puertos y los conexos con el transporte como resultado de una mayor movilización de importaciones y exportaciones. También contribuyó a la aceleración de la producción de servicios la intermediación financiera.

Por último, la tendencia ciclo de la actividad comercial mostró un crecimiento medio de 4,3%, poniendo en evidencia una mejora en la actividad superior a la experimentada no solo en el primer cuatrimestre del año anterior (3,3%) sino también con respecto a todo el 2007 (3,6%), debido a varios factores que intervinieron positivamente en cada uno de los meses del período en mención. Entre ellos se cita la mayor comercialización de vehículos y aparatos eléctricos y del hogar en los primeros tres meses, que a criterio de algunos empresarios se explicó por la disposición en esos meses de sistemas de financiamiento a largo plazo con cuotas relativamente bajas, aunado a los planes de crédito específicos para consumo por parte de bancos y financieras. Asimismo, en abril la mayoría de los grupos comerciales crecieron, sobresalieron las ventas de cemento, plástico y algunos artículos de ferretería (dado el mayor dinamismo de la industria de la construcción), productos químicos para la agricultura y alimentos diversos.



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E04	180.77	3.2	180.99	5.3	-0.4	5.3	6.7
F	182.11	1.7	182.16	5.2	-0.1	5.3	6.5
M	200.24	8.8	183.38	5.5	0.2	5.3	6.3
A	179.97	6.9	184.09	5.6	0.1	5.4	6.1
M	190.88	4.3	184.23	5.3	-0.2	5.4	6.0
J	183.06	5.9	184.22	5.0	-0.3	5.3	5.8
J	187.68	5.0	184.22	4.7	-0.3	5.2	5.6
A	182.52	5.7	184.23	4.3	-0.4	5.1	5.5
S	176.77	4.3	184.78	4.1	-0.2	5.0	5.3
O	181.31	1.3	185.89	4.0	-0.1	4.9	5.1
N	185.26	4.7	187.13	4.2	0.1	4.8	4.9
D	196.84	4.8	188.51	4.6	0.4	4.8	4.8
E05	190.92	5.6	189.49	4.7	0.1	4.7	4.8
F	188.46	3.5	189.73	4.2	-0.5	4.4	4.7
M	198.13	-1.1	190.49	3.9	-0.3	4.2	4.5
A	190.59	5.9	192.14	4.4	0.5	4.3	4.4
M	202.35	6.0	193.64	5.1	0.7	4.4	4.4
J	193.62	5.8	195.23	6.0	0.9	4.7	4.5
J	202.56	7.9	197.23	7.1	1.1	5.0	4.7
A	206.19	13.0	198.71	7.9	0.8	5.4	5.0
S	195.23	10.4	199.36	7.9	0.0	5.7	5.3
O	193.42	6.7	199.79	7.5	-0.4	5.9	5.6
N	197.44	6.6	200.61	7.2	-0.3	6.0	5.9
D	209.01	6.2	201.43	6.9	-0.3	6.1	6.1
E06	198.02	3.7	202.31	6.8	-0.1	6.8	6.2
F	202.48	7.4	204.25	7.7	0.9	7.2	6.5
M	225.98	14.1	206.27	8.3	0.6	7.6	6.9
A	195.14	2.4	207.45	8.0	-0.3	7.7	7.2
M	221.61	9.5	208.96	7.9	-0.1	7.7	7.4
J	213.45	10.2	210.81	8.0	0.1	7.8	7.6
J	215.42	6.3	212.48	7.7	-0.2	7.8	7.6
A	226.10	9.7	214.01	7.7	0.0	7.7	7.6
S	209.39	7.3	214.97	7.8	0.1	7.8	7.6
O	212.03	9.6	215.29	7.8	-0.1	7.8	7.6
N	211.85	7.3	215.52	7.4	-0.3	7.7	7.7
D	218.49	4.5	216.18	7.3	-0.1	7.7	7.7
E07	217.89	10.0	217.04	7.3	0.0	7.3	7.7
F	214.49	5.9	217.84	6.7	-0.6	7.0	7.6
M	231.06	2.2	219.23	6.3	-0.4	6.7	7.5
A	214.79	10.1	221.13	6.6	0.3	6.7	7.4

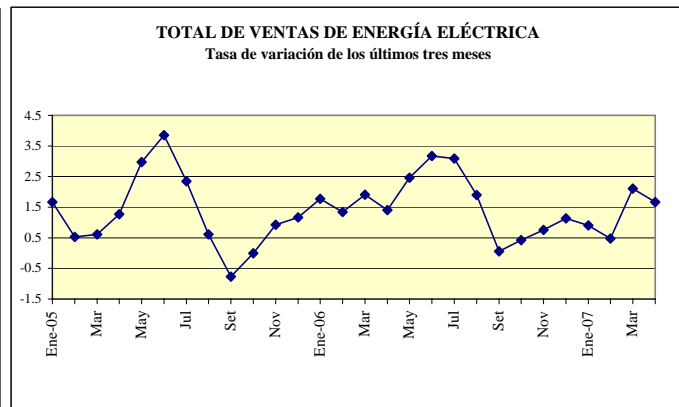
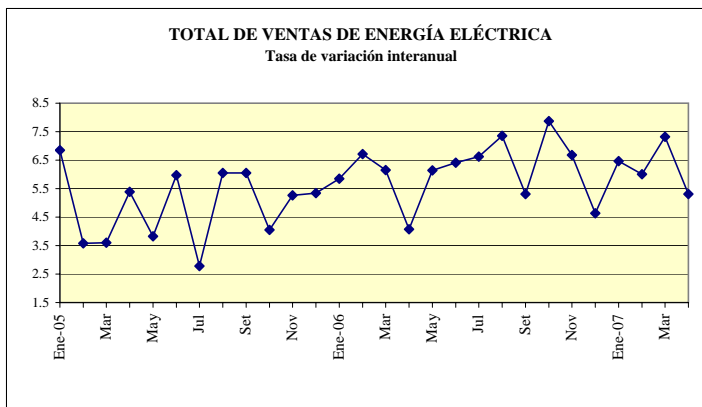
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

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.

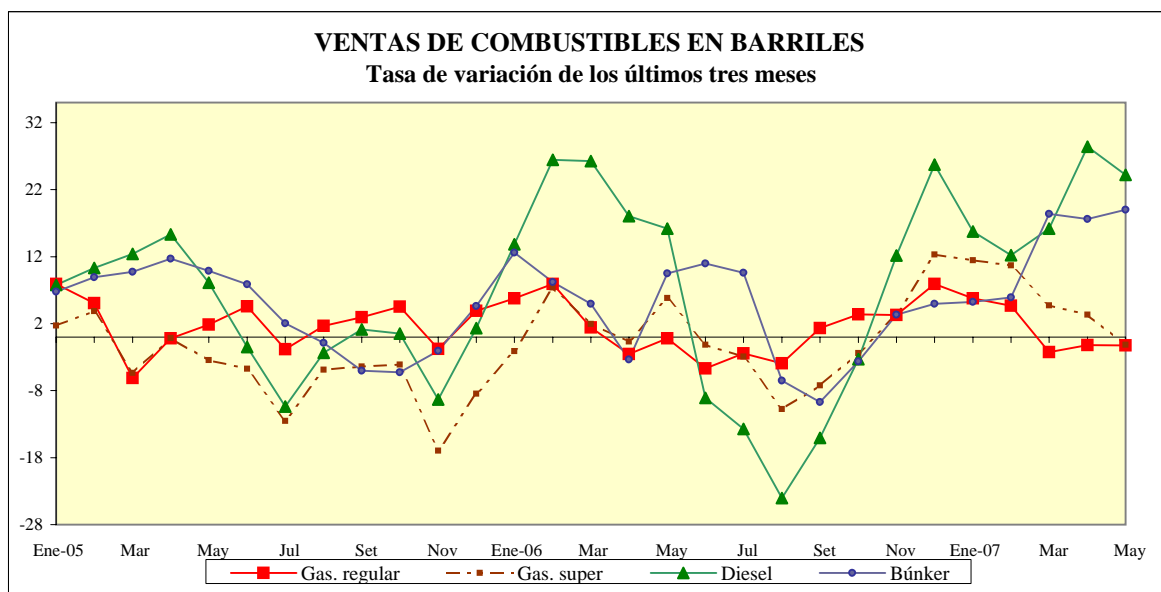
Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawats

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

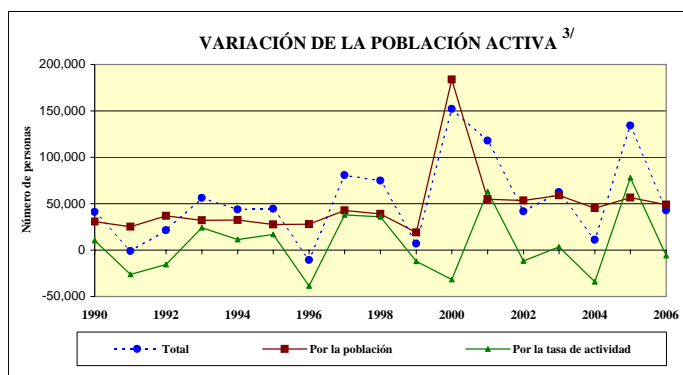
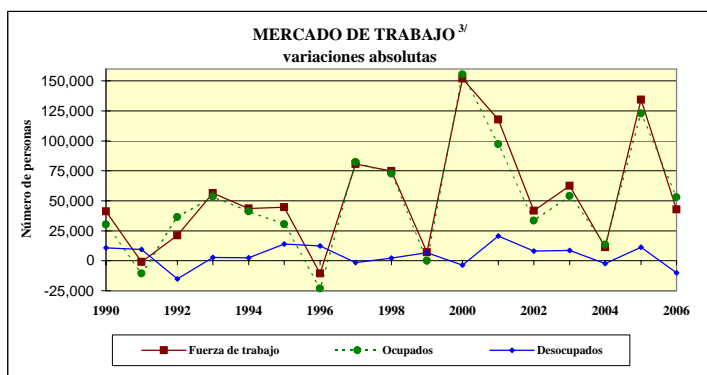
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.
2/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.



					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

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO MENSUAL POR PERSONA

	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		0.4	0.2	2.9		8.1	11.1	17.9	
Julio	202,756	222,766	251,463		2.7	1.6	-2.7		7.3	9.9	12.9	
Agosto	202,557	229,807	258,973		-0.1	3.2	3.0		6.8	13.5	12.7	
Setiembre	230,452	261,628	292,917		13.8	13.8	13.1		12.0	13.5	12.0	
Octubre	213,095	230,663	265,392		-7.5	-11.8	-9.4		7.3	8.2	15.1	
Noviembre	206,238	231,987	262,927		-3.2	0.6	-0.9		10.6	12.5	13.3	
Diciembre	215,857	239,218	267,869		4.7	3.1	1.9		10.5	10.8	12.0	
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	290,691	1.5	1.6	1.7	2.1	9.7	11.3	13.5	11.0

SALARIO REAL MENSUAL, POR PERSONA ^{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		-0.6	-0.2	1.9		-3.4	-2.3	4.9	
Julio	258,367	249,556	251,463		1.4	0.3	-3.6		-4.6	-3.4	0.8	
Agosto	255,643	254,266	256,721		-1.1	1.9	2.1		-5.5	-0.5	1.0	
Setiembre	288,609	288,979	290,848		12.9	13.7	13.3		-1.5	0.1	0.6	
Octubre	264,882	251,652	263,015		-8.2	-12.9	-9.6		-5.3	-5.0	4.5	
Noviembre	252,822	249,050	257,955		-4.6	-1.0	-1.9		-2.4	-1.5	3.6	
Diciembre	261,710	254,247	260,156		3.5	2.1	0.9		-2.4	-2.9	2.3	
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	276,216	0.5	0.5	0.9	1.3	-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.

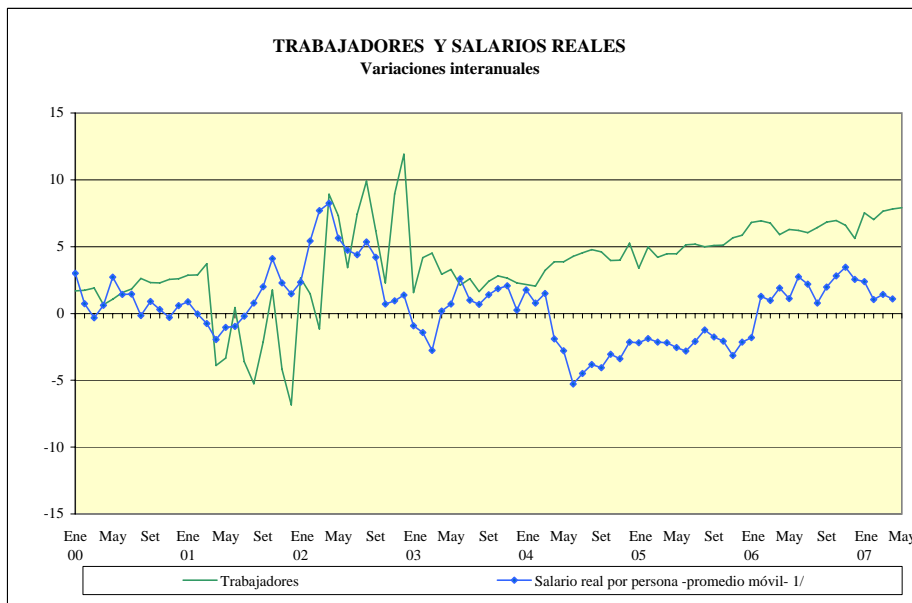
El aumento que se refleja en los meses con cinco viernes (mayo y noviembre 2004, mayo y octubre 2005, abril y setiembre 2006, mayo y agosto 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque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

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

Fuente: Departamento Monetario, con base en cifras registradas por la CCSS en el régimen de enfermedad y maternidad.

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		-0.3	0.4	0.3		4.3	5.1	6.2	
Julio	873,949	919,208	974,824		0.3	0.4	0.2		4.5	5.2	6.1	
Agosto	876,432	920,131	979,218		0.3	0.1	0.5		4.8	5.0	6.4	
Setiembre	880,361	925,168	988,504		0.4	0.5	0.9		4.6	5.1	6.8	
Octubre	884,495	929,768	994,532		0.5	0.5	0.6		4.0	5.1	7.0	
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898		0.5	1.0	0.6		4.0	5.7	6.6	
Diciembre	888,700	940,794	993,639		0.0	0.2	-0.7		5.2	5.9	5.6	
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,041,229	0.4	0.5	0.5	1.1	3.9	4.9	6.5	7.6



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

Fuente: Departamento Monetario con base en cifras registradas por la CCSS en el régimen de enfermedad y maternidad.

**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		7.3	6.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Agosto	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Setiembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Octubre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Noviembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Diciembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	

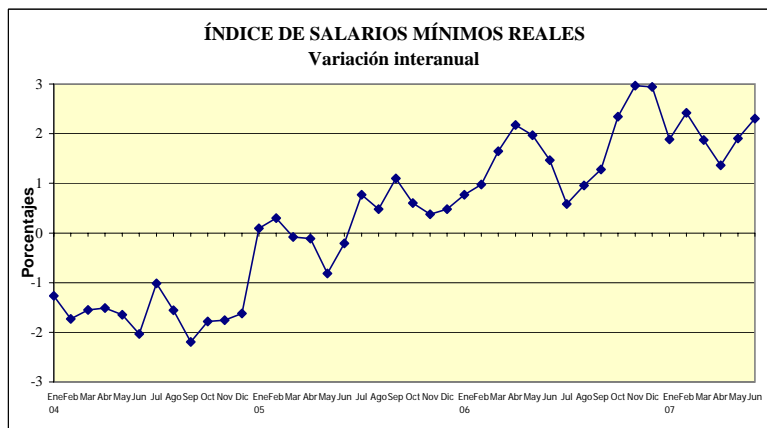
**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES 3/
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. SECTOR EXTERNO

La cuenta comercial de la balanza de pagos, mostró en los primeros cinco meses del 2007 un déficit de \$1.157,1 millones de dólares, inferior en \$125,8 millones al observado en igual periodo del año previo.

Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a mayo \$3.855,5 millones, lo que equivale a un crecimiento del 16,3%, inferior en cerca de un punto porcentual (p.p) al porcentaje de crecimiento de igual periodo de 2006 (17,1%).

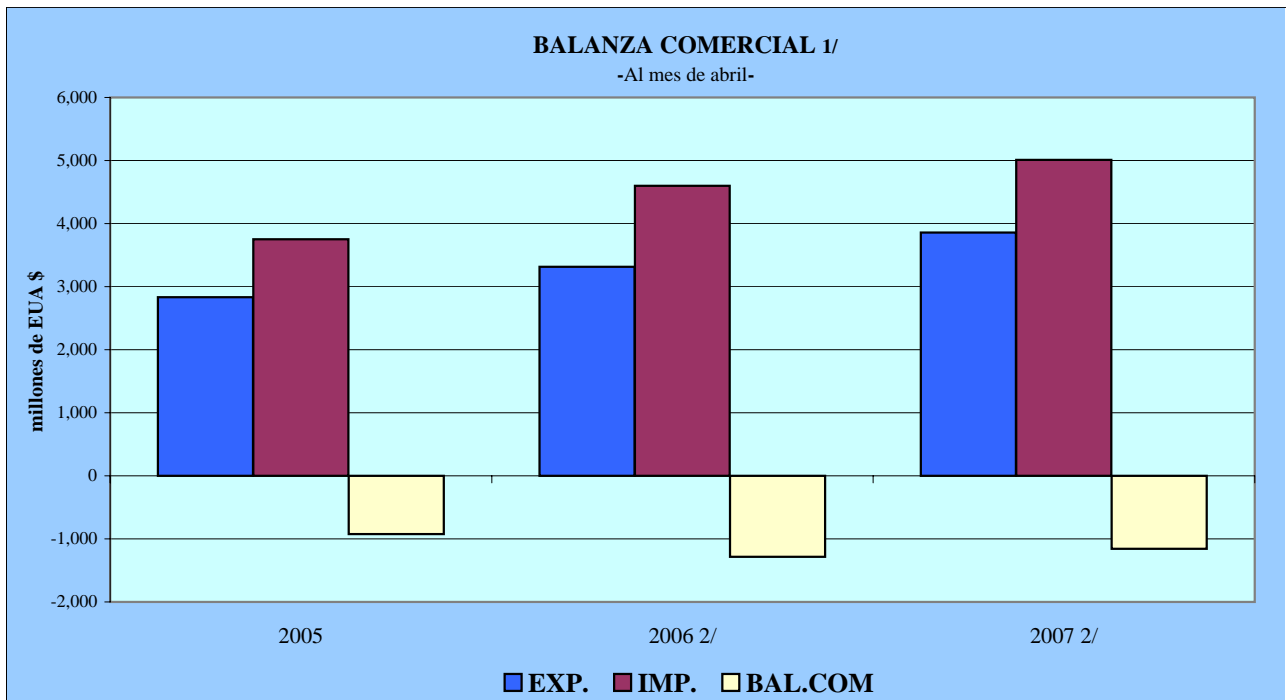
El comportamiento de las exportaciones se originó en un crecimiento favorable en todos los sectores productivos. La industria pecuaria y pesca creció un 11,2%, mientras que la agrícola tuvo un crecimiento de 10,1%. La industria manufacturera por su parte alcanzó 18,8%, el sector productivo más dinamizador de las ventas al exterior.

El mercado de Estados Unidos de Norteamérica fue el principal destino de las exportaciones, con 40,1%. En segundo lugar figuró China con productos como circuitos integrados y micro estructuras eléctricas y partes para computadoras. Como tercer destino se ubicó la Unión Europea con productos frescos y en cuarto lugar, el mercado de Centro América.

Las importaciones, por su parte, alcanzaron en los primeros cinco meses de 2007 \$5.012,6 millones. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 9%, tasa inferior en 13,5 p.p con respecto a igual lapso del año anterior. Al excluir las importaciones de los regímenes especiales, las importaciones registraron un crecimiento de 18,3%, cifra superior en 2 p.p. en relación con el mismo periodo de año anterior.

Dentro de las importaciones regulares, al igual que en el mes previo, continuó el mayor dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos con tasas de 20%, 36% y 46%, respectivamente¹.

¹ En su orden para el 2006 los mismos bienes registraron tasas de crecimiento del 6,1%, 7,8% y 15,4 por ciento.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

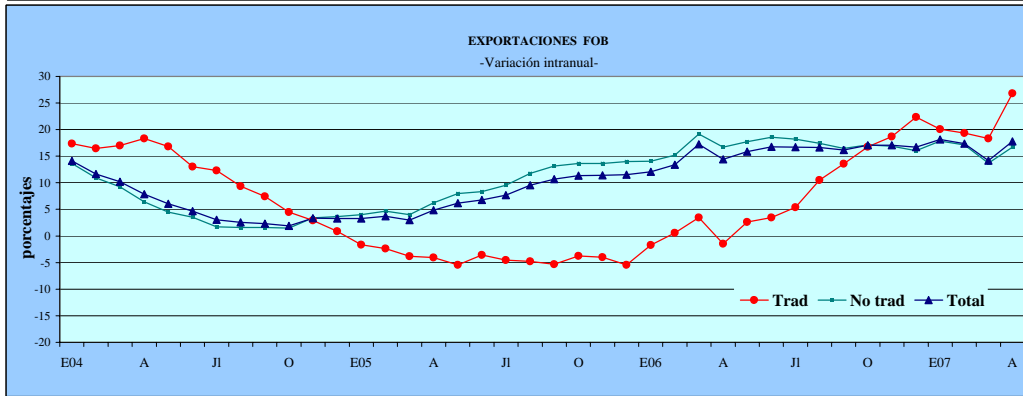
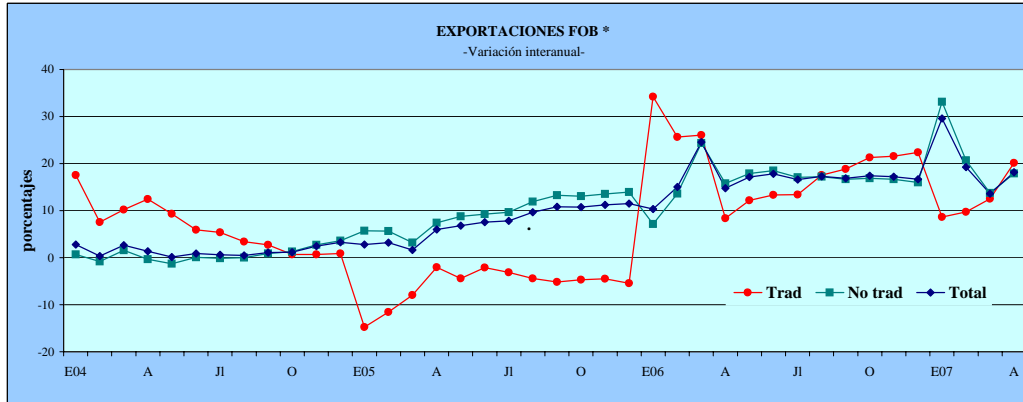
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	698.2	1,056.8	-358.6	538.8	922.1	-383.3	488.3	721.0	-232.7
Febrero	700.2	947.4	-247.1	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	860.1	997.4	-137.4	815.4	975.2	-159.8	576.6	726.9	-150.3
Abril	753.4	929.5	-176.1	560.9	847.0	-286.1	624.5	785.5	-161.0
Mayo	843.6	1,081.5	-237.9	766.5	1,040.4	-273.9	610.3	823.0	-212.8
Junio				748.3	955.9	-207.5	618.1	806.3	-188.2
Julio				628.5	969.3	-340.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto				719.0	1,028.8	-309.9	591.9	898.2	-306.3
Setiembre				713.5	966.9	-253.4	624.2	807.1	-182.9
Octubre				705.7	1,022.9	-317.2	579.4	864.8	-285.5
Noviembre				730.8	1,100.5	-369.7	631.8	943.8	-312.0
Diciembre				638.4	903.7	-265.3	575.6	909.9	-334.3
TOTAL	3,855.5	5,012.6	-1,157.1	8,199.8	11,546.7	-3,346.9	7,026.4	9,823.6	-2,797.3

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

2/ Cifras preliminares.

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



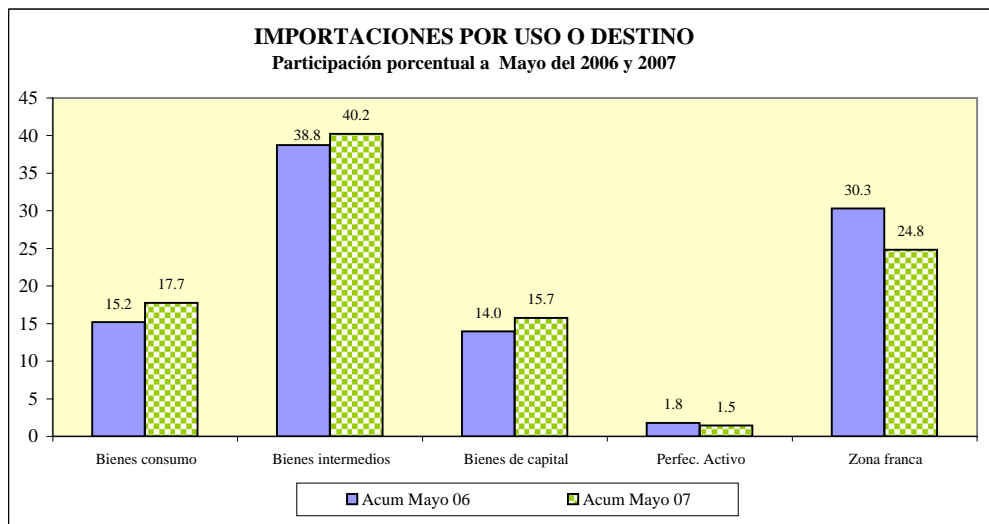
**EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-**

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/04	68.1	68.1	17.4	17.5	407.0	407.0	13.6	0.7	475.1	475.1	14.1	2.8
Febrero	140.3	72.2	16.5	7.5	847.7	440.6	10.9	-0.8	988.0	512.9	11.6	0.3
Marzo	221.2	80.9	17.0	10.2	1,349.4	501.7	9.3	1.5	1,570.6	582.6	10.2	2.7
Abril	308.7	87.5	18.3	12.5	1,785.9	436.5	6.4	-0.3	2,094.6	524.0	7.9	1.4
Mayo	399.0	90.4	16.8	9.3	2,251.5	465.5	4.5	-1.3	2,650.5	555.9	6.0	0.2
Junio	468.2	69.1	13.0	5.9	2,738.0	486.5	3.5	0.1	3,206.2	555.7	4.7	0.9
Julio	532.5	64.3	12.3	5.4	3,198.2	460.2	1.7	-0.1	3,730.8	524.6	3.0	0.6
Agosto	588.1	55.6	9.4	3.4	3,621.3	423.1	1.6	0.0	4,209.4	478.7	2.6	0.5
Setiembre	640.4	52.3	7.4	2.7	4,088.6	467.3	1.6	0.9	4,729.0	519.6	2.3	1.1
Octubre	690.1	49.6	4.5	0.7	4,565.2	476.7	1.5	1.3	5,255.3	526.3	1.9	1.2
Noviembre	745.6	55.6	2.9	0.7	5,055.8	490.5	3.4	2.7	5,801.4	546.1	3.3	2.4
Diciembre	800.7	55.1	0.9	0.9	5,500.7	445.0	3.6	3.6	6,301.5	500.1	3.3	3.3
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
Setiembre	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	84.6	84.6	20.1	8.6	613.6	613.6	17.9	33.1	698.2	698.2	18.1	29.6
Febrero	171.0	86.4	19.4	9.7	1,227.4	613.8	17.1	20.7	1,398.4	700.2	17.3	19.2
Marzo	288.6	117.6	18.3	12.5	1,969.9	742.4	13.7	13.8	2,258.5	860.1	14.2	13.6
Abril	393.7	105.1	26.8	20.1	2,618.2	648.3	16.7	17.9	3,011.9	753.4	17.8	18.2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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



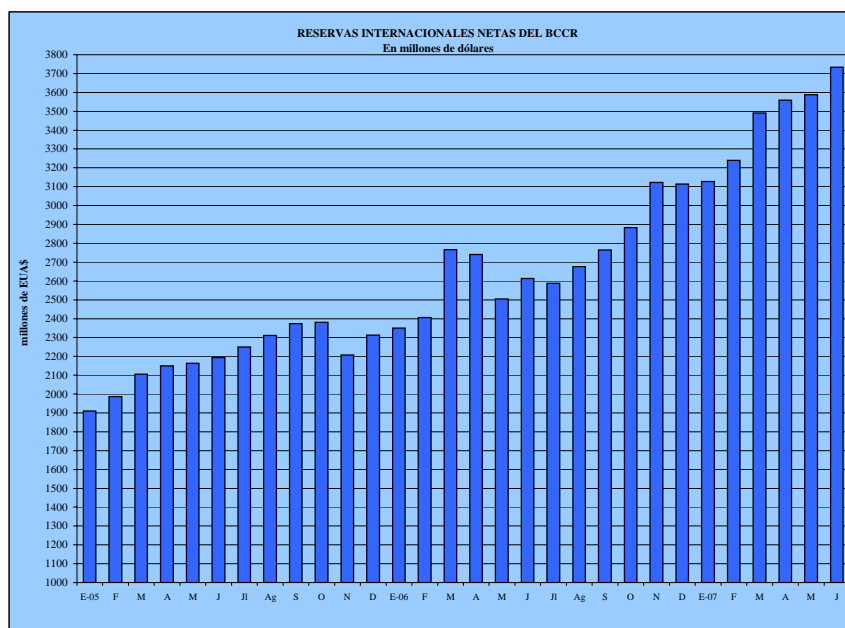
IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.7	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,526.4	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,475.8	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	3.9

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

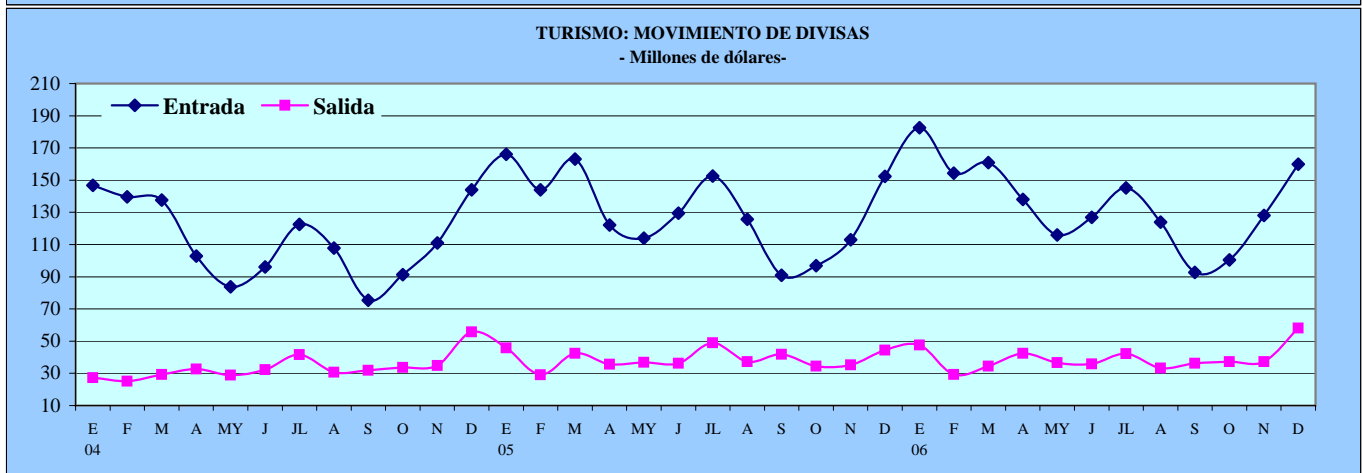
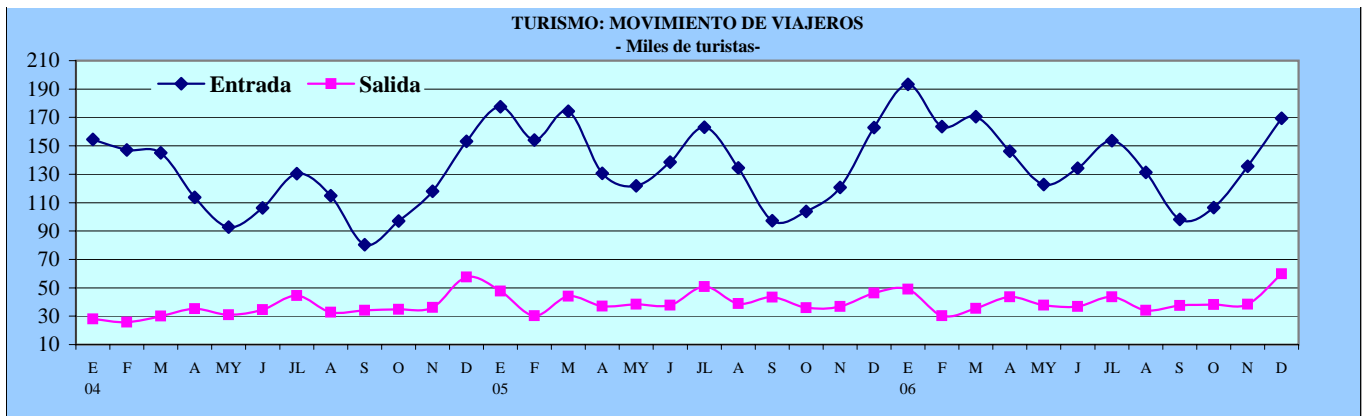
-en millones de dólares-

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

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares base efectivo¹, a mayo del 2007 el Sector Público Global Reducido (SPGR) continuó presentando un resultado acumulado superavitario, el cual, como porcentaje del PIB, se ubicó en un 0,29%, (0,28 puntos porcentuales más que igual periodo del año anterior). Este resultado fue impulsado por la mejora en los balances del Banco Central de Costa Rica y del Gobierno Central, que a su vez permitió compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas.

Cabe acotar que el superávit financiero logrado por el Gobierno Central por segundo mes consecutivo está respondiendo más a iniciativas específicas para controlar la evasión y mejorar la recaudación, que a acciones tendentes a efectuar cambios estructurales en los ingresos o gastos.

El balance positivo del Gobierno Central se explica mayormente por la aceleración en el crecimiento de los ingresos, que mostraron una variación interanual de 30,2%, ya que los egresos evidenciaron una variación de 20,8%. En términos reales los ingresos crecieron 19,3% y los gastos 10,7% (9,6% y 3,3% el año anterior, respectivamente).

Aunque la información disponible no es concluyente acerca de las razones que explican el crecimiento en la recaudación de tributos como renta y ventas, este se atribuye al menos en parte, al efecto sobre los contribuyentes de las acciones y vigorosos planes de fiscalización en empresas de sectores financieros, inmobiliarios, de educación privada y servicios profesionales realizados por la Dirección General de Tributación. Por su parte, en lo que respecta al impuesto de ventas, el incremento en la recaudación, según autoridades de la Tributación, también se ha visto influenciado por la tendencia al alza en el uso de tarjetas (tanto de crédito como de débito), situación que no sólo facilita la recaudación e incrementa el número de consumidores, sino que brinda información adicional sobre ingresos de los comercios, que ayuda a la recolección de otros tributos. Adicionalmente, se considera que el dinamismo del gasto interno de la economía también ha contribuido al incremento en la recaudación fiscal.

Por el lado del gasto, sigue destacando el incremento de recursos para destinos sociales, entre ellos, el aumento en las pensiones del régimen no contributivo de la Caja Costarricense del Seguro Social, el financiamiento de becas para los estudiantes de menos ingresos, y el presupuesto del CONAVI, lo cual se reflejó en el crecimiento del rubro “otros gastos”.

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

El comportamiento señalado de los ingresos y los gastos del Gobierno Central permitió que el superávit primario en los primeros cinco meses, se incrementara en un 45% (0,33 puntos porcentuales respecto al PIB en relación con el año previo). El gasto en intereses de la deuda pública por su parte, disminuyó respecto al año anterior como proporción del PIB y se ubicó en un 1,62% respecto a dicho agregado (1,70% para igual periodo del año anterior). El pago de intereses ha respondido tanto al descenso en las tasas de interés locales, como al menor endeudamiento del Gobierno debido a la mejora en su resultado financiero.

En lo que respecta al financiamiento neto requerido, el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, fundamentalmente, por medio de la utilización de sus recursos depositados en el Banco Central².

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ generó durante el periodo en comentario, un menor superávit financiero que el mostrado doce meses atrás (0,68% y 0,91% respecto al PIB en el 2007 y el 2006, respectivamente). Según la información disponible, este resultado se explica por la desmejora en la situación financiera de todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE) y la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

En el primer caso, el déficit se presentó en el segundo trimestre como consecuencia de que el precio promedio del cóctel de hidrocarburos que compra RECOPE se incrementó alrededor de \$13 con respecto al precio promedio del primer trimestre⁴, a lo que también contribuyó el hecho de que en mayo un fallo de la Sala IV obligó a RECOPE a no realizar aumentos automáticos adicionales, razón por la que la institución pudo realizar un único ajuste en el precio de los combustibles en dicho mes, presentándose a la fecha un rezago en el ajuste de los precios de venta. Por su parte, la desmejora de la CCSS se asocia al fuerte incremento en la compra de materiales y suministros con relación a igual periodo del 2006.

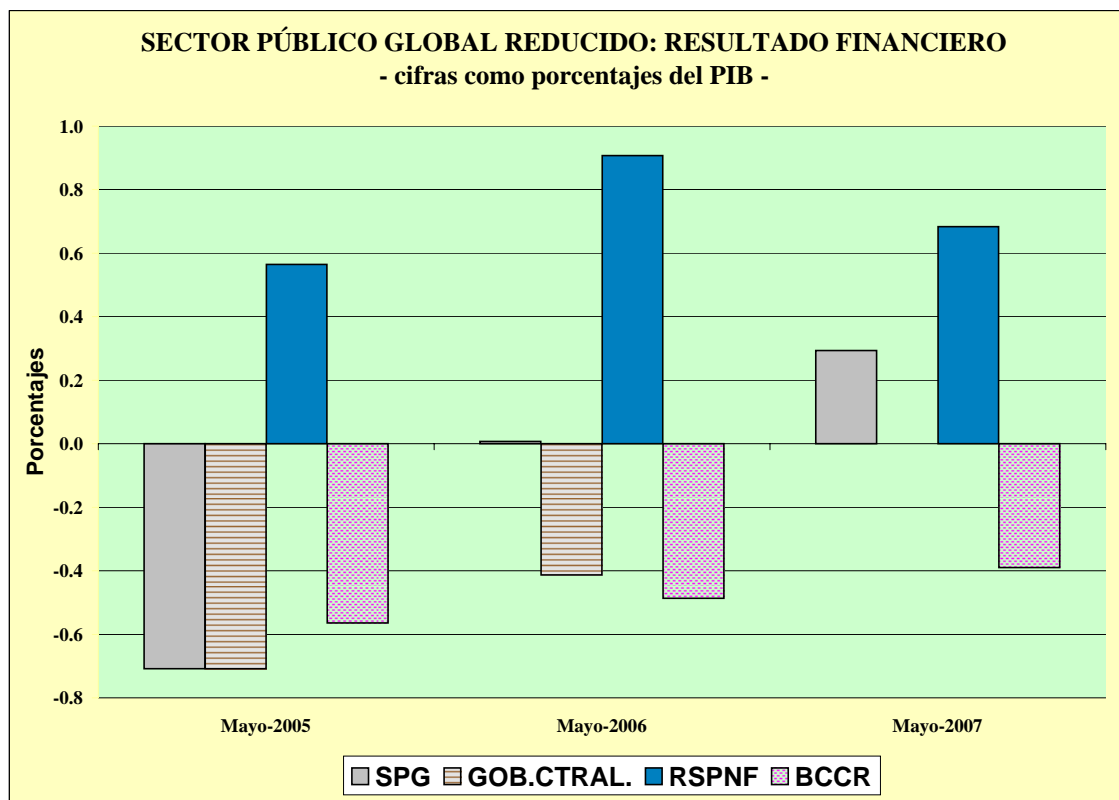
Finalmente, el Banco Central mostró a mayo del 2007 un menor déficit (0,10 p.p del PIB) con respecto al 2006, resultado que se explica por el incremento de los ingresos por intereses sobre depósitos en el exterior (como consecuencia tanto de una mayor tasa de interés⁵ como de un mayor saldo promedio de inversiones), a los menores pagos de obligaciones en moneda extranjera debido a la reducción del saldo promedio de instrumentos financieros denominados en dólares respecto al año anterior, así como a la caída en el rubro de otros egresos.

² Al 31 de mayo los depósitos totales del Gobierno en el BCCR habían disminuido en ¢87.810 millones con respecto a diciembre del 2006.

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

⁴ Mientras en el primer trimestre el precio promedio del cóctel fue \$63,43 por barril, en el bimestre abril-mayo el promedio ha sido de \$76,45 por barril.

⁵ El rendimiento promedio de las inversiones en el extranjero durante el primer semestre del 2007 fue de 5,1%, contra 4,2% en el 2006.



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

	Mayo-2005		Mayo-2006		Mayo-2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,270,795	13.32	1,595,245	14.09	1,909,382	14.57
Gastos	1,338,360	14.02	1,594,392	14.08	1,870,874	14.28
Resultado financiero	-67,565	-0.71	852	0.01	38,508	0.29
B C C R						
Ingresos	17,881	0.19	33,053	0.29	46,422	0.35
Gastos	71,735	0.75	88,115	0.78	97,540	0.74
Resultado financiero	-53,853	-0.56	-55,062	-0.49	-51,118	-0.39
S P N F						
Ingresos	1,252,914	13.13	1,562,191	13.80	1,862,960	14.22
Gastos	1,266,625	13.27	1,506,277	13.30	1,773,334	13.53
Resultado financiero	-13,712	-0.14	55,914	0.49	89,626.10	0.68
GOB. CTRAL. ^{2/}						
Ingresos	492,160	5.16	600,324	5.30	781,690	5.97
Gastos	559,793	5.87	647,136	5.72	781,681	5.97
Resultado financiero	-67,633	-0.71	-46,812	-0.41	9	0.00
Resultado primario	101,175	1.06	146,189	1.29	212,313	1.62
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	760,754	7.97	961,868	8.49	1,081,270	8.25
Gastos	706,832	7.41	859,142	7.59	991,653	7.57
Resultado financiero	53,922	0.57	102,726	0.91	89,617	0.68

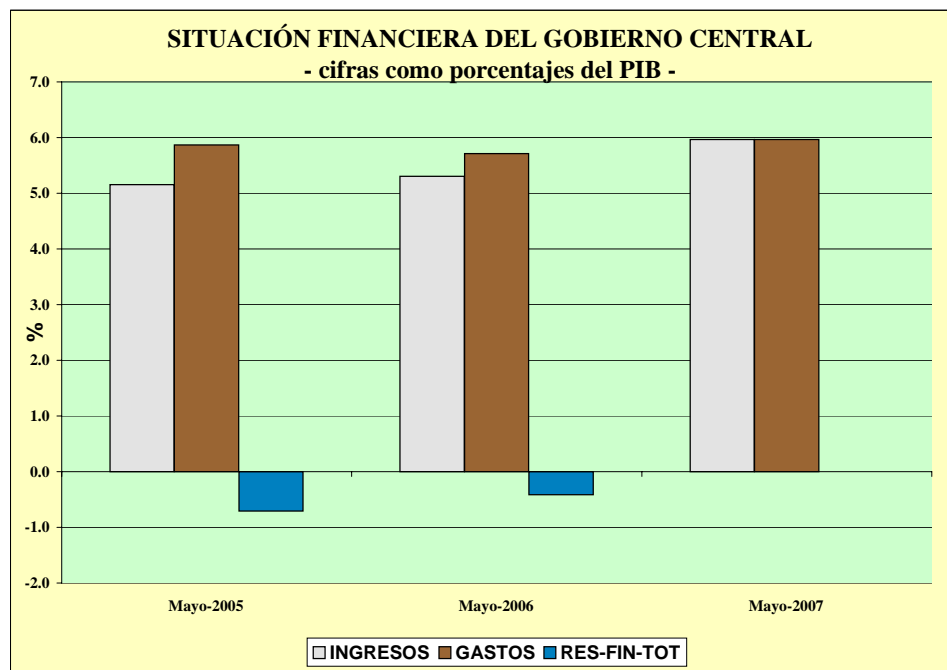
^{1/} Información preliminar, no consolidada por el Ministerio de Hacienda.

^{2/} Base efectivo.

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

Las estadísticas del ICE y la JPSSJ en el 2007 están al mes de abril.

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 en millones de colones y porcentajes)

	Mayo-2005		Mayo-2006		Mayo-2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	492,159.9	17.4	600,323.7	22.0	781,689.8	30.2
INGRESOS TRIBUTARIOS	490,890.9	17.2	598,993.8	22.0	780,918.8	30.4
Aduanas	180,981.8	21.6	223,021.3	23.2	295,017.8	32.3
Renta	113,063.4	20.8	128,440.1	13.6	182,483.3	42.1
Ventas (internas)	97,365.0	14.6	122,444.6	25.8	154,513.4	26.2
Consumo (interno)	5,885.4	20.6	7,007.0	19.1	8,302.4	18.5
Derechos de exportación	59.7	-7.6	66.2	10.9	72.9	10.1
Otros ^{3/}	93,535.6	8.3	118,014.6	26.2	140,529.0	19.1
OTROS INGRESOS	1,269.0	103.7	1,329.9	4.8	771.0	-42.0
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	390,984.6	10.3	454,135.0	16.2	569,376.7	25.4
Remuneraciones ^{4/}	210,124.1	18.6	246,965.9	17.5	274,405.6	11.1
Pensiones	82,108.1	13.0	93,139.5	13.4	107,514.3	15.4
Fondo de Educación Superior	37,540.8	19.9	47,234.2	25.8	59,013.6	24.9
Otros ^{5/}	61,211.6	-16.5	66,795.4	9.1	128,443.2	92.3
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	101,175.3	56.0	146,188.7	44.5	212,313.1	45.2
Servicio de intereses	168,808.7	10.6	193,000.6	14.3	212,304.3	10.0
Deuda interna	129,497.5	8.1	150,265.1	16.0	168,685.3	12.3
Deuda externa	39,311.2	19.7	42,735.5	8.7	43,619.0	2.1
D. GASTOS TOTALES	559,793.3	10.4	647,135.6	15.6	781,681.0	20.8
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-67,633.4	-22.9	-46,811.9	-30.8	8.8	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	67,632.6	-22.9	46,811.7	-30.8	-8.8	N. C.
Externo neto	-15,133.5	N. C.	-13,003.5	-14.1	-18,136.5	39.5
Interno neto	82,766.1	N. C.	59,815.2	-27.7	18,127.7	-69.7

^{1/} Base efectivo

^{2/} Cifras preliminares.

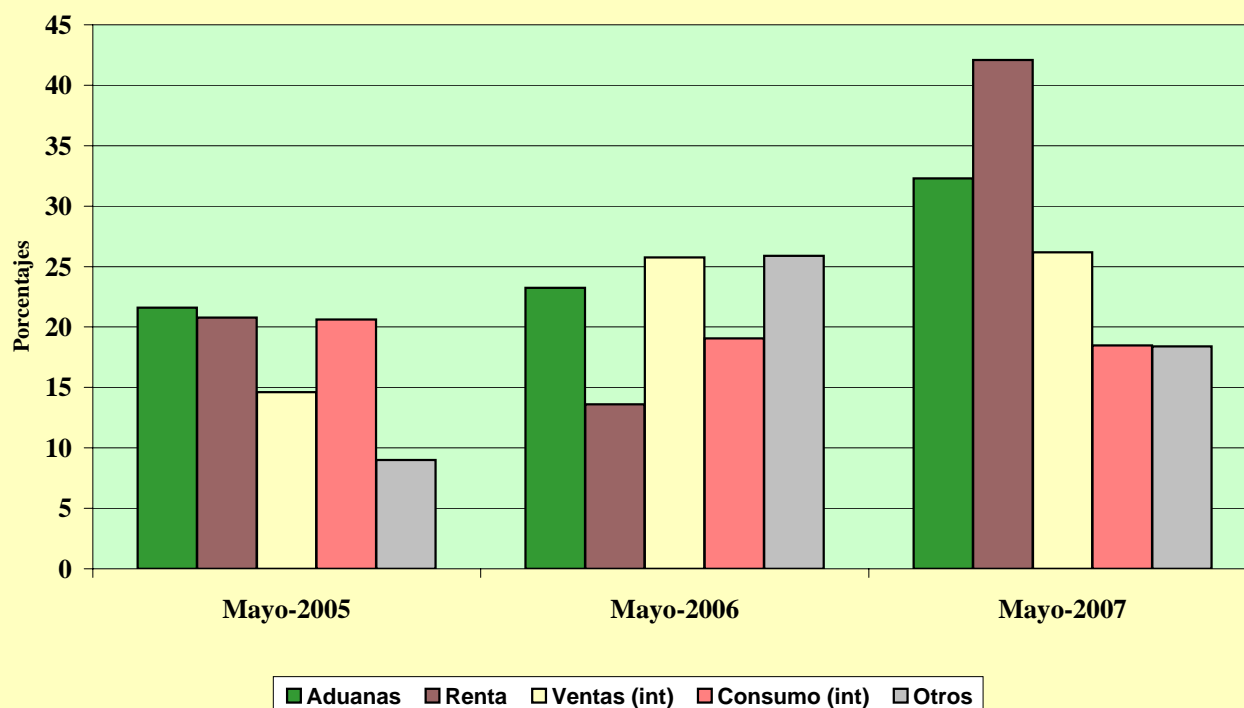
^{3/} Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

^{4/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€41942.7 millones en el 2006, €45401.3 millones en el 2007).

^{5/} Contiene transferencias corrientes y de capital.

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

GOBIERNO CENTRAL: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS INGRESOS TOTALES
- cifras en porcentajes -



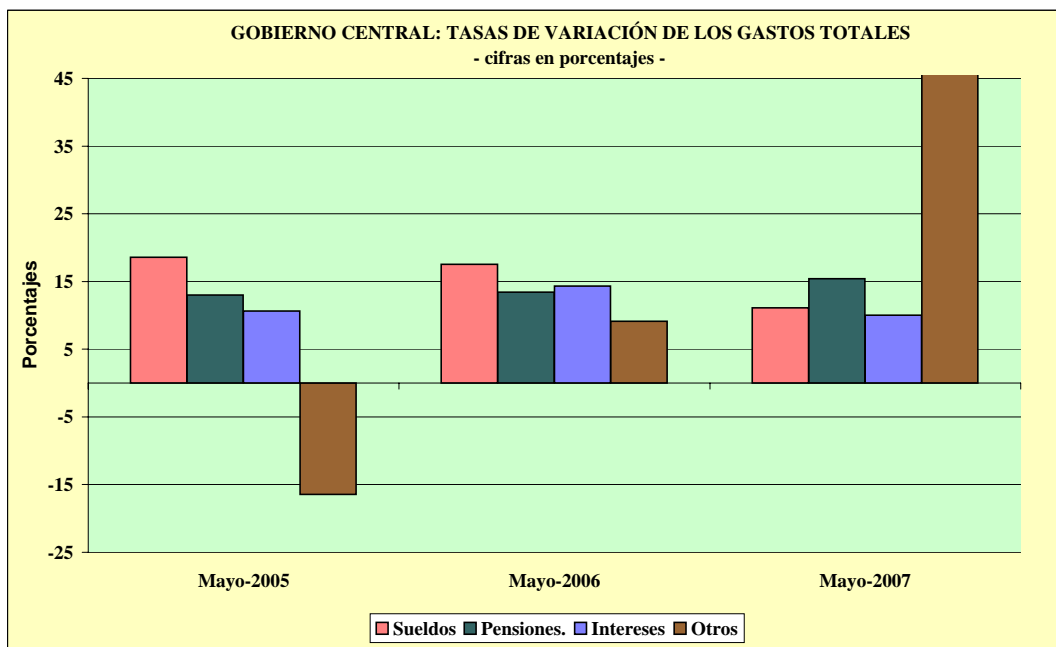
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Mayo-2005		Mayo-2006		Mayo-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	492,159.9	100.0	600,323.7	100.0	781,689.8	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	490,890.9	99.7	598,993.8	99.8	780,918.8	99.9
Aduanas	180,981.8	36.8	223,021.3	37.2	295,017.8	37.7
Renta	113,063.4	23.0	128,440.1	21.4	182,483.3	23.3
Ventas (internas)	97,365.0	19.8	122,444.6	20.4	154,513.4	19.8
Consumo (interno)	5,885.4	1.2	7,007.0	1.2	8,302.4	1.1
Derechos de exportación	59.7	0.0	66.2	0.0	72.9	0.0
Otros ^{2/}	93,535.6	19.0	118,014.6	19.7	140,529.0	18.0
B. OTROS INGRESOS	1,269.0	0.3	1,329.9	0.2	771.0	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

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

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



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

	Mayo-2005		Mayo-2006		Mayo-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	498,581.7	89.1	580,340.2	89.7	653,237.8	83.6
Remuneraciones ^{3/}	210,124.1	37.5	246,965.9	38.2	274,405.6	35.1
Pensiones	82,108.1	14.7	93,139.5	14.4	107,514.3	13.8
Fondo de Educación Superior	37,540.8	6.7	47,234.2	7.3	59,013.6	7.5
Servicio de intereses	168,808.7	30.2	193,000.6	29.8	212,304.3	27.2
Deuda interna	129,497.5	23.1	150,265.1	23.2	168,685.3	21.6
Deuda externa	39,311.2	7.0	42,735.5	6.6	43,619.0	5.6
B. Otros ^{4/}	61,211.6	10.9	66,795.4	10.3	128,443.2	16.4
C. TOTAL DE GASTOS	559,793.3	100.0	647,135.6	100.0	781,681.0	100.0

^{1/} Base efectivo.

^{2/} Cifras preliminares.

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

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,878.6	5,799,226.7	5,841,912.1	5,889,206.9	5,887,679.7	5,964,898.4	6,000,376.5
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,507.6	3,954,865.3	3,955,353.2	3,996,003.6	3,999,986.5	4,079,236.0	4,097,417.4
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4	1,886,558.9	1,893,203.3	1,887,693.2	1,885,662.4	1,902,959.1
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.2	44.6	44.9	44.9	45.5	45.8
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.9	30.2	30.5	30.5	31.1	31.3
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.3	14.4	14.4	14.4	14.4	14.5
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	67.7	67.9	67.9	68.4	68.3
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	32.3	32.1	32.1	31.6	31.7
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	47.3	52.6	55.8	56.4	56.6	56.7	57.8	58.0
- Moneda Extranjera	52.7	47.4	44.2	43.6	43.4	43.3	42.2	42.0
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	68.3	67.7	65.9	65.1	64.3	65.0	63.4	62.8
- Banco Central de Costa Rica	20.1	22.0	23.2	23.9	24.7	24.0	25.7	26.1
- Resto de Sector Público	11.6	10.3	10.9	11.0	11.0	11.0	10.9	11.2
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.3	83.5	83.4	84.5	84.0
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.7	16.5	16.6	15.5	16.0
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)								
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.4	64.3	65.3	63.1	62.5
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.1	35.3	34.3	36.5	37.1
- Resto del sector público	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
- 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 ^{4/} (% del total)								
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	21.6	21.4	20.0	19.2	19.2
- Sector Público	36.1	37.1	44.2	44.0	42.3	43.0	42.5	42.3
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	33.2	35.2	35.9	37.3	37.5
- 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	35.9	35.8	35.7	35.7	36.4
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.0	9.3	9.3	9.2	9.0
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3
- Otros	47.6	50.9	51.3	51.7	51.5	51.7	51.7	51.3
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,577.5	3,590.1	3,579.7	3,575.8	3,608.6

^{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, CERTIDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 31 de mayo del 2007 €159,391 millones por inversiones de corto plazo, ni €202,355 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,324.7	3,804,694.0	3,784,823.4	3,824,622.6	3,782,059.2	3,765,125.5
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,588,067.9	2,568,039.1	2,610,764.5	2,572,552.2	2,559,046.2
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,522.8	1,216,626.1	1,216,784.3	1,213,858.1	1,209,507.0	1,206,079.3
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.7	29.0	28.9	29.2	28.9	28.7
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.3	19.8	19.6	19.9	19.6	19.5
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.5	9.3	9.3	9.3	9.2	9.2
Composición deuda total según origen (% del total)								
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.0	67.9	68.3	68.0	68.0
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	32.0	32.1	31.7	32.0	32.0
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	55.8	58.0	58.2	57.8	57.6	58.0	58.5	58.7
- Moneda Extranjera	44.2	42.0	41.8	42.2	42.4	42.0	41.5	41.3
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)								
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	21.5	21.1	19.2	19.0	18.8
- Sector Público	42.2	46.8	55.3	57.0	55.6	55.8	57.7	57.8
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	19.9	21.6	23.3	21.6	21.7
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	84.9	85.0	86.0	86.4
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	15.1	15.0	14.0	13.6
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{4/} (% del total)								
1. Títulos de Propiedad	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>	<u>99.6</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.6	17.7	17.3	17.6	17.6
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	15.5	15.1	16.6	16.6	16.1
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9	1.9
TUDES	21.1	19.9	12.2	12.1	12.1	14.5	14.7	15.3
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	12.0	12.1	11.9	10.8	10.5
TP¢ tasa fija	22.1	33.4	38.9	39.4	39.7	36.3	36.8	37.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,307.1	2,307.4	2,301.9	2,293.6	2,287.1

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

^{2/} El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

^{4/} Estructura calculada con base en la información de la Tesorería Nacional.

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,393,993.4	1,454,567.0	1,415,508.2	1,533,128.2	1,563,708.2
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,349,802.3	1,410,481.4	1,371,739.0	1,489,200.8	1,520,888.2
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	44,191.1	44,085.6	43,769.2	43,927.4	42,820.0
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.9	10.6	11.1	10.8	11.7	11.9
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.3	10.8	10.5	11.4	11.6
- 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	96.8	97.0	96.9	97.1	97.3
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.2	3.0	3.1	2.9	2.7
Composición deuda total según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	77.3	78.3	77.7	79.4	79.9
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.7	21.7	22.3	20.6	20.1
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)								
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.9	22.0	21.4	19.4	19.9
- Sector Público	10.4	8.8	20.3	19.0	18.3	18.5	16.7	16.9
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	59.0	59.7	60.1	63.8	63.3
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)								
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2	81.8	79.9
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	20.1	19.3	19.8	18.2	20.1
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)								
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2	81.8	82.2
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.7	18.9	19.4	17.9	17.5
Partidas de memorándum:								
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.8	83.6	83.0	83.3	81.2

^{1/} Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 31 de mayo del 2007 e 159,390.7 millones por inversiones de corto plazo, ni e 202,355 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 sector público que elabora el Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

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

	2004	2005	2006				2007				
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,240,474	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,588,068	2,568,039	2,610,765	2,572,552	2,559,046
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,799,486	1,962,796	2,035,593	2,007,532	2,069,648	2,127,837	2,086,322	2,064,082	2,107,839	2,064,181	2,047,214
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	592,168	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	483,287	470,205	440,312	428,199	413,180
<i>Banco Central</i>	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	34,994	34,994	34,994	34,994	34,994
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	196,804	197,054	175,326	159,602	157,330
<i>Banco de Costa Rica</i>	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	127,017	112,597	104,153	107,322	95,854
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,215	6,290	6,285	6,278	6,752
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	69,921	72,169	76,775	77,474	82,338
<i>Bancos Privados</i>	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	45,930	44,694	40,371	40,122	33,505
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	247,352	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	392,656	392,116	385,554	384,780	384,690
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,399	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	974	823	823	960	768	918	973	973	1,390	1,390	1,390
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	237	237	237	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	260,990	260,451	269,187	268,649	268,559
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	130,456	130,456	114,741	114,741	114,741
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	415,667	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448	638,997	617,402	642,147	655,931	650,721
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	515,889	512,776	532,623	546,257	542,544
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	0	104	106	126	85	86	72	72	72
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	5,972	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	500	440	0	4,898	4,898	4,898
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	54,666	41,928	41,928	41,928	43,246
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	8,954	10,714	10,714	10,896	12,946
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,958	17,981	17,995	17,996	17,959
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	26,540	26,540	26,540	26,540
<i>Junta de Protección Social</i>	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	14,163	7,076	7,076	7,076	2,248
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	156	178	213	206	207	295	296	297	296	265	265
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	96,222	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985	156,771	138,175	149,219	149,402	149,402
V. SECTOR PRIVADO	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	414,612	446,185	490,607	445,869	449,221
<i>Sector Privado</i>	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	414,612	446,185	490,607	445,869	449,221
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	849.7	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	749.5	738.1	741.1	719.8	699.6

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 (TPSA y TPSF).

A partir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

3/ Valor de la tenencia de deuda interna bonificada según Banco Central, el cual no incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los títulos en dólares al tipo de cambio (TPSA y TPSF).

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 a partir de mayo, 2007.

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

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

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

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de mayo, 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

Al término de junio del 2007 los agregados monetarios amplios¹ como la liquidez total y el cuasidinero mostraron una tendencia a desacelerarse, en tanto que los agregados monetarios más líquidos y el crédito al sector privado mostraron un mayor dinamismo y tasas superiores a la proyectada para el Producto Interno Bruto Nominal para el 2007. No obstante, el efecto del crédito al sector privado fue mitigado, en parte, por el decrecimiento del crédito al sector público, por lo que el financiamiento total mostró a esa fecha una tasa anual levemente superior a la observada en igual fecha del año anterior.

Así, la liquidez total (M3), pasó de un incremento anual de 19,5 % en febrero del año en curso, a 16,1% a finales de junio, tasa por debajo de su variación doce meses atrás (17,7 %). El crecimiento de M3 ha estado sustentado en sus componentes más líquidos en moneda nacional, que a junio aportaron el 45,3 % del incremento en la variable, en igual mes del año anterior ese aporte fue de 30,4 %. El menor ritmo de expansión del dinero en sentido amplio a partir de marzo se reflejó, principalmente, en el comportamiento del cuasidinero.

Los agregados monetarios más líquidos como la emisión, el medio circulante y, específicamente, los depósitos de ahorro a la vista en moneda nacional denotaron tasas de crecimiento medias anuales de 21,8 %, 23,7 % y 41,6 % respectivamente (21,3%, 19,2 % y 27,1 % en el 2006), mientras que la variación en sus saldos a junio respecto a igual mes del año anterior fue de 18,9 %, 25,1 % y 44,4 % en ese orden.

La mayor demanda de los agentes económicos por agregados más estrechos está relacionada, entre otros, con la reducción general de las tasas de interés pasivas que ofrecen en el mercado interno las diferentes entidades financieras², situación que podría ser indicativa de una mayor preferencia de dichos agentes por liquidez para atender su demanda por bienes y servicios finales e intermedios, así como por inmuebles.

Respecto a la emisión, es importante destacar que a pesar de que a finales de enero el Banco Central redujo la tasa de interés de política en 3,25 puntos porcentuales y fijó el piso de la banda cambiaria, el mercado cambiario continúa siendo superavitario, lo que ha implicado una activa intervención del Banco Central en dicho mercado con el consecuente efecto expansivo en los medios de pago. Si bien en el segundo trimestre del 2007 la compra neta de divisas se redujo en relación con lo observado en los primeros meses del año, la monetización asociada con las operaciones cambiarias en el primer semestre alcanzó el equivalente a \$653,5 millones³. Al igual que en años anteriores, este factor y la monetización resultante de las pérdidas de la institución, continúan siendo las dos principales fuentes generadoras de emisión.

1 Los agregados monetarios y crediticios que se citan a continuación y que incluyen moneda extranjera, excluyen el efecto cambiario. La información a junio 2007 es preliminar y considera datos del BCCR al 25 de junio y de los bancos comerciales al 15 de junio del 2007.

2 La tasa básica real a partir de febrero ha sido negativa, de forma que pasó de un 0,55 % en junio del 2006 a -2,14 % en junio del año en curso.

3 Cifras preliminares y acumuladas al 28 de junio del 2007.

Con el fin de contrarrestar estos efectos expansivos sobre los medios de pago, en el primer semestre del presente año, el Banco hizo uso intensivo de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA), de forma tal que al término de junio del 2007 las OMA mostraron un incremento anual de 80,8%, en tanto que en igual mes del año anterior, esa tasa de variación fue de 18,2 %.

El crédito al sector privado mostró un incremento anual a junio del 2007 de 29,1 % (22,9 % en junio 2006), por moneda ese aumento es el resultado de una expansión del crédito en moneda nacional de 37,1 % y de la moneda extranjera por 22,8 %. El crédito neto al sector público se redujo en un 39,5 %, lo que incidió en que el crédito total creciera en 17,4 % al término del primer semestre.

Finalmente es importante destacar que, aún cuando la política monetaria se ha sustentado principalmente en las operaciones de mercado abierto, las pérdidas del BCCR acumuladas en el primer semestre del año, ¢ 62.137,4 millones⁴ resultaron inferiores a las de igual período del año anterior en un 7,1 %. Entre los factores que incidieron en ese resultado se citan los siguientes: la equiparación entre pasivos con costo y activos rentables⁵, la reducción en el diferencial entre el costo financiero medio de sus pasivos y el rendimiento medio de sus activos productivos⁶ y la capitalización parcial del BCCR por un monto de ¢27.000 millones a junio del 2007, según convenio firmado entre el Gobierno y esta institución, al amparo de lo establecido en el artículo 175 bis de la Ley 7558. De conformidad con ese acuerdo, restan por trasladar al BCCR ¢57.934,3 millones, lo cual el Gobierno tiene previsto hacerlo en forma paulatina y completarlo al término de este año.

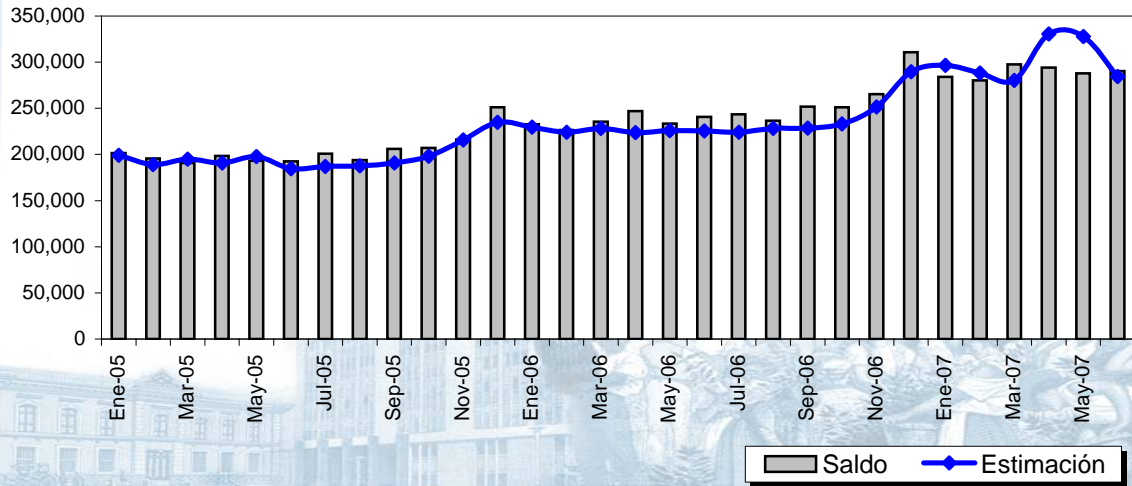
⁴ Cifras preliminares.

⁵ Ese comportamiento se observó a finales del 2006 e influyó, principalmente, la capitalización y redocumentación de deudas por parte del Gobierno por un monto de ¢183.684 millones y \$244,3 millones, según artículo 175 y ¢95.065,7 millones, de conformidad con el artículo 175 bis de la Ley 7558.

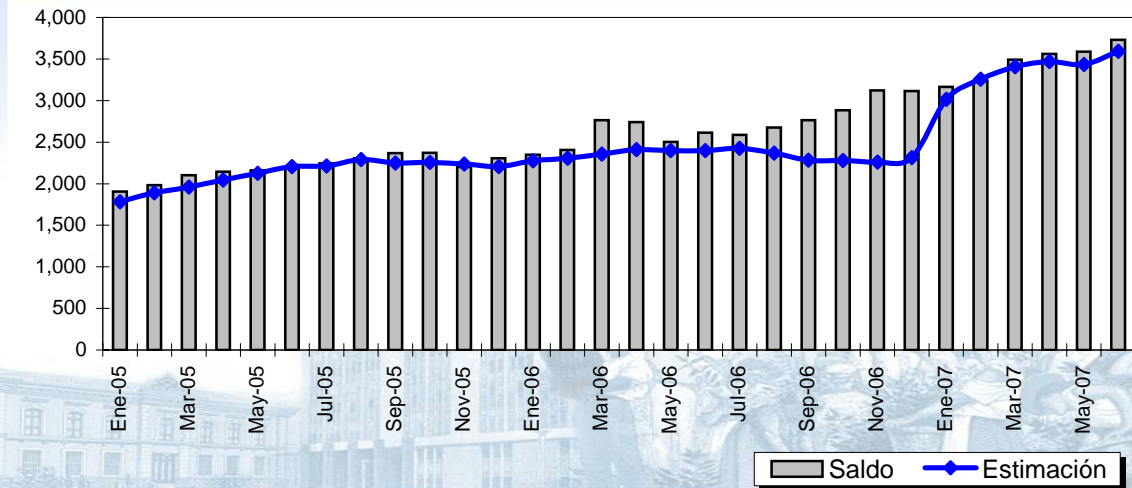
⁶ El rendimiento medio de los activos externos entre el primer semestre del 2006 y el del 2007 se incrementó de 4,1 % a 5,1 % y el costo medio de los pasivos en moneda nacional se redujo en igual comparación de 16,7 % a 12,9 %.



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

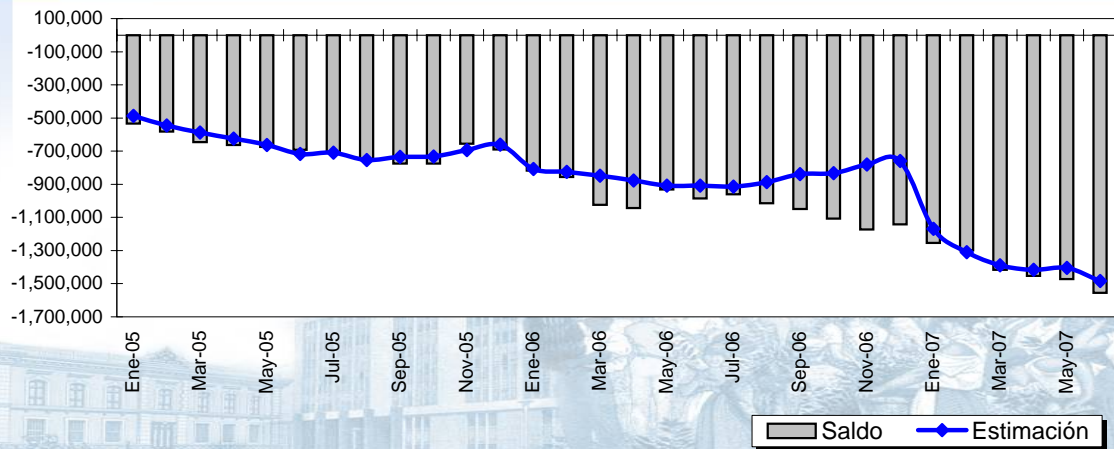


BCCR: Reservas internacionales netas Saldos en millones de dólares EUA

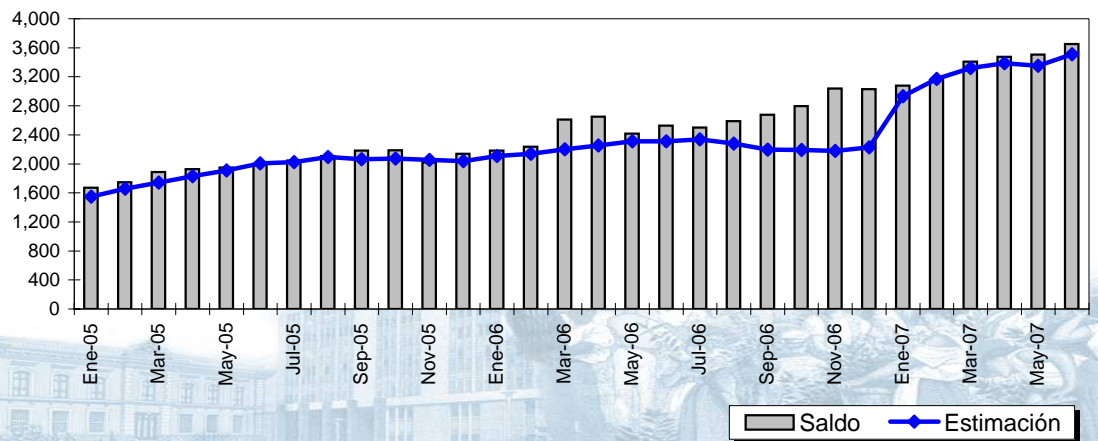


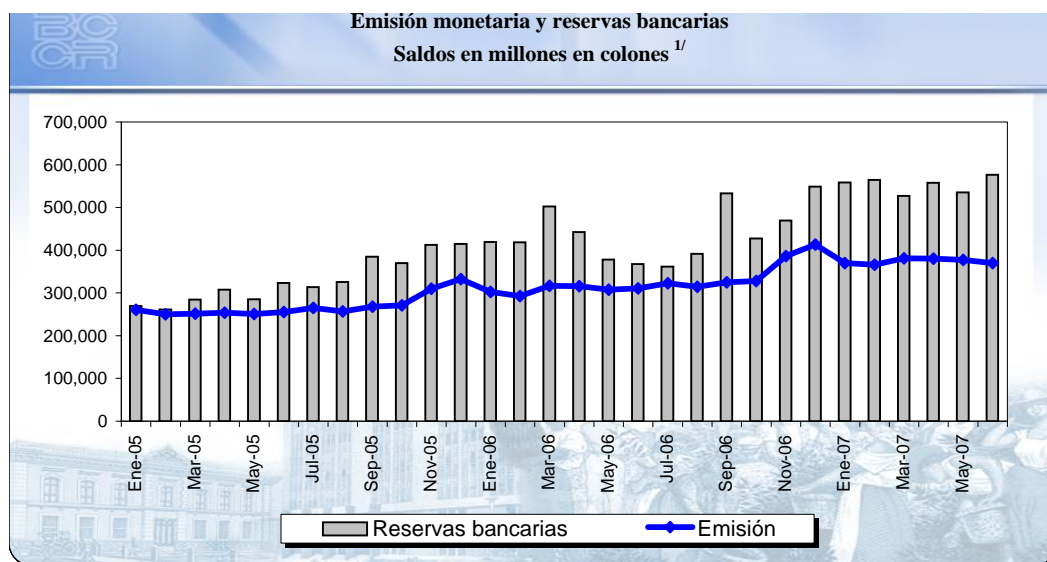


BCCR: Activos internos netos Saldos en millones de colones



BCCR: Activos externos netos Saldos en millones de dólares EUA





Base monetaria amplia por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria amplia	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}
Ene-05	(300,021.6)	770,893.1	470,871.5	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(354,854.7)	811,774.1	456,919.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(406,638.6)	881,894.8	475,256.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(401,284.5)	907,519.3	506,234.8	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(444,470.6)	923,021.6	478,551.0	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(434,161.8)	950,043.8	515,882.0	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(467,434.0)	982,163.9	514,729.9	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(498,662.1)	1,018,008.6	519,346.5	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(470,835.2)	1,061,682.2	590,846.9	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(493,680.3)	1,070,423.5	576,743.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(366,070.9)	994,837.8	628,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(394,023.9)	1,060,089.4	666,065.5	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(435,726.9)	1,088,100.5	652,373.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(477,161.8)	1,121,661.9	644,500.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(580,500.0)	1,318,394.0	737,894.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(653,958.9)	1,343,145.4	689,186.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(617,550.9)	1,229,263.3	611,712.4	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(685,115.0)	1,293,150.9	608,035.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(682,451.3)	1,287,748.7	605,297.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(710,808.2)	1,338,687.5	627,879.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(607,372.8)	1,391,864.8	784,492.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(761,457.8)	1,439,919.4	678,461.6	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(829,049.8)	1,563,636.2	734,586.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(703,312.2)	1,563,199.6	859,887.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(750,437.6)	1,592,838.8	842,401.2	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(786,700.9)	1,631,494.6	844,793.7	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(936,587.1)	1,761,722.7	825,135.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(944,395.3)	1,796,386.0	851,990.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07	(988,428.1)	1,811,870.4	823,442.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0
Jun-07 ^{4/}	(1,019,272.1)	1,885,912.5	866,640.4	369,680.5	79,357.0	358,424.0	138,536.0

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

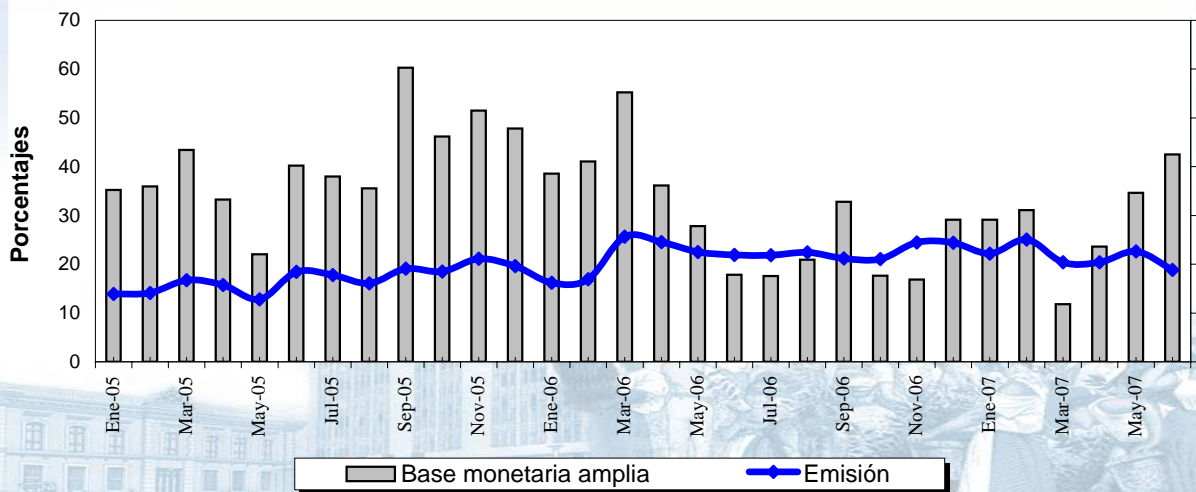
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

4/ Información preliminar.

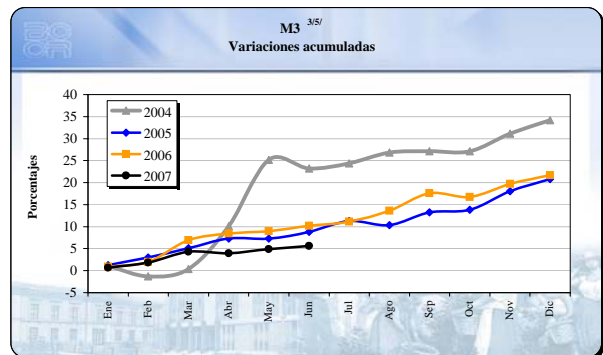
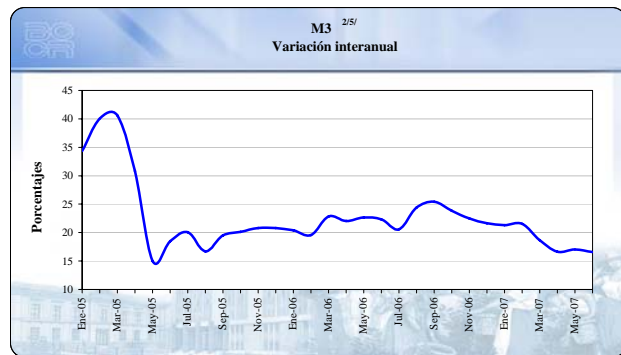
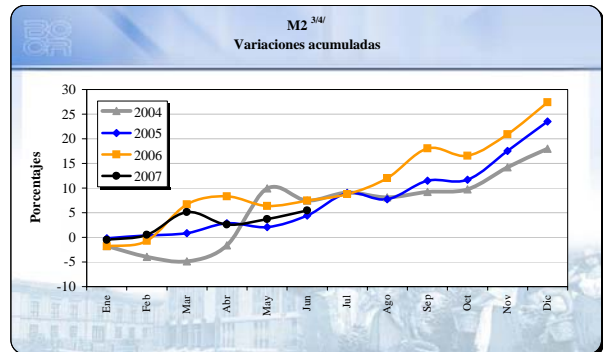
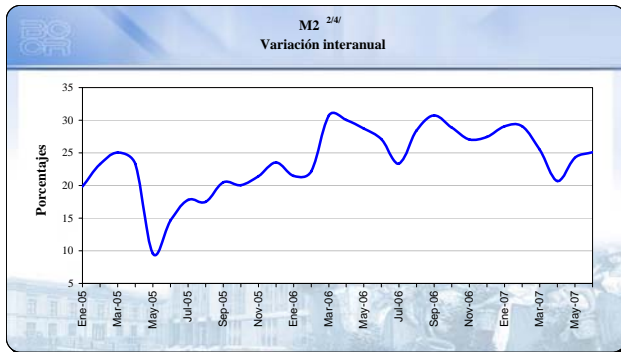
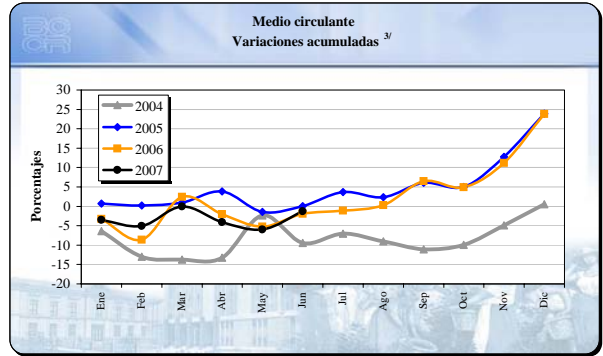
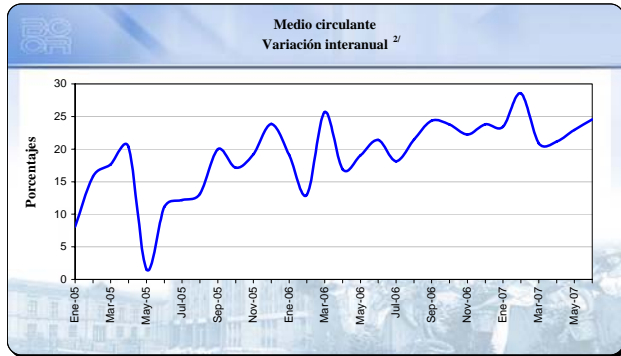


BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional

Liquidez total
Variaciones porcentuales ^{1/}



1/Variaciones a junio 2007.
 2/Corresponde al cambio porcentual con respecto al saldo del mismo mes del año anterior.
 3/Corresponde al cambio porcentual con respecto a diciembre del año anterior.
 4/Incluye medio circulante más cuasidinero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.
 5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

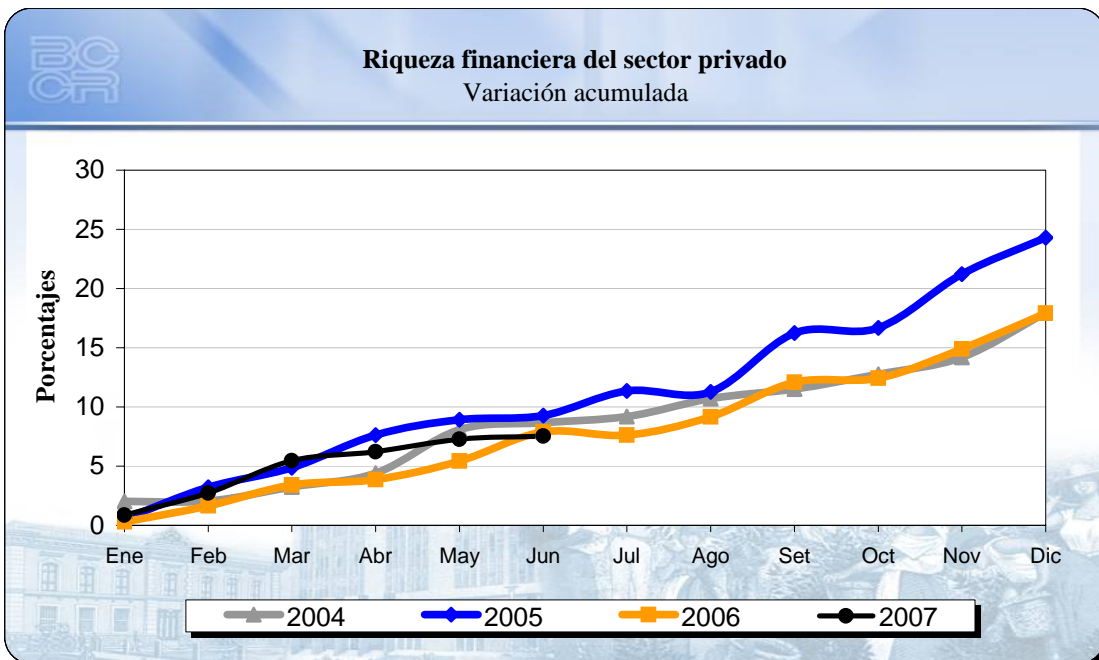
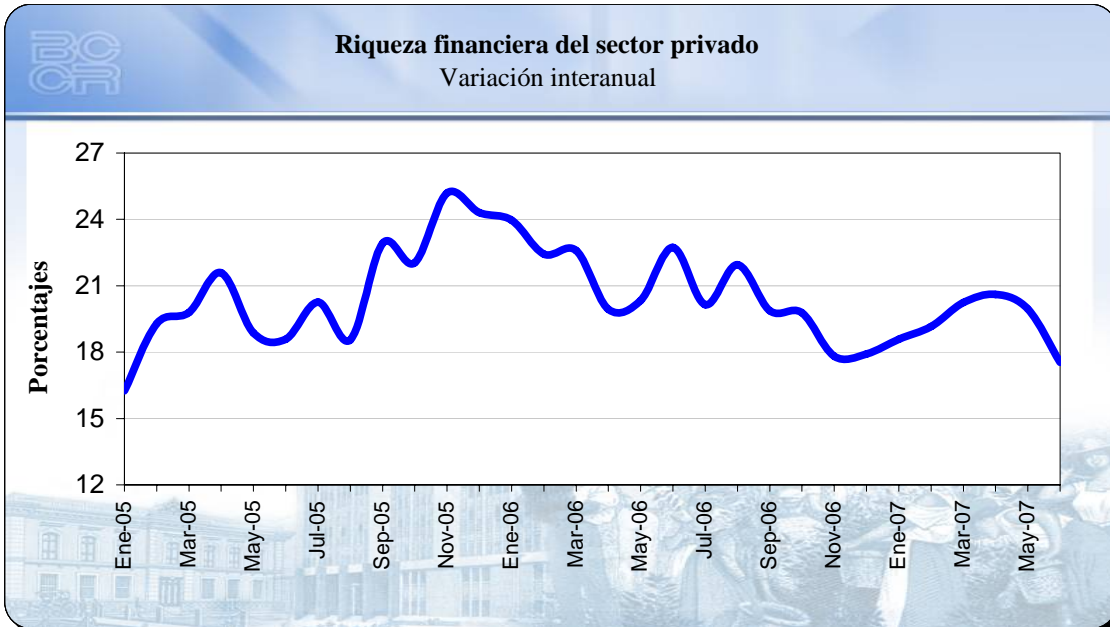
Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 ^{2/} (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,032,377.3	1,743,980.0	1,806,635.1	3,550,615.1
Feb-05	708,571.7	1,044,707.1	1,753,278.9	1,860,277.4	3,613,556.3
Mar-05	713,756.9	1,047,519.7	1,761,276.6	1,926,884.4	3,688,161.0
Abr-05	734,235.5	1,062,745.7	1,796,981.2	1,967,574.5	3,764,555.8
May-05	696,865.3	1,086,310.0	1,783,175.3	1,980,744.2	3,763,919.5
Jun-05	707,428.9	1,116,163.1	1,823,591.9	1,993,066.7	3,816,658.7
Jul-05	733,091.5	1,169,913.6	1,903,005.1	2,001,610.0	3,904,615.1
Ago-05	723,399.0	1,158,052.3	1,881,451.4	1,988,619.2	3,870,070.6
Sep-05	749,977.7	1,198,141.0	1,948,118.7	2,025,043.8	3,973,162.5
Oct-05	742,263.5	1,208,525.4	1,950,788.8	2,043,065.6	3,993,854.5
Nov-05	796,838.5	1,256,475.0	2,053,313.4	2,086,993.9	4,140,307.4
Dic-05	875,701.5	1,281,899.8	2,157,601.3	2,079,345.8	4,236,947.1
Ene-06	847,532.6	1,270,773.7	2,118,306.3	2,156,977.6	4,275,283.9
Feb-06	800,531.7	1,340,975.2	2,141,506.9	2,178,251.1	4,319,758.0
Mar-06	896,988.3	1,405,547.9	2,302,536.1	2,228,463.8	4,531,000.0
Abr-06	858,226.5	1,479,078.0	2,337,304.4	2,256,548.3	4,593,852.7
May-06	829,539.2	1,465,816.3	2,295,355.5	2,322,548.0	4,617,903.5
Jun-06	859,013.8	1,459,132.6	2,318,146.4	2,351,118.6	4,669,265.0
Jul-06	865,871.0	1,481,524.3	2,347,395.3	2,361,559.6	4,708,954.9
Ago-06	878,535.6	1,537,712.0	2,416,247.5	2,398,353.5	4,814,601.1
Sep-06	932,760.0	1,614,058.4	2,546,818.5	2,437,359.7	4,984,178.2
Oct-06	918,557.4	1,595,684.4	2,514,241.8	2,431,561.7	4,945,803.5
Nov-06	973,887.3	1,634,757.1	2,608,644.3	2,462,209.6	5,070,854.0
Dic-06	1,084,127.0	1,665,362.8	2,749,489.9	2,404,909.3	5,154,399.2
Ene-07	1,045,919.7	1,688,668.0	2,734,587.7	2,452,536.0	5,187,123.8
Feb-07	1,029,419.5	1,734,574.8	2,763,994.3	2,485,008.4	5,249,002.7
Mar-07	1,084,189.9	1,805,524.5	2,889,714.4	2,488,244.4	5,377,958.9
Abr-07	1,039,826.3	1,781,016.6	2,820,842.9	2,536,680.5	5,357,523.4
May-07	1,019,780.9	1,832,126.3	2,851,907.2	2,553,240.8	5,405,148.0
Jun-07	1,069,955.8	1,829,535.8	2,899,491.6	2,543,955.8	5,443,447.4

1/ Cifras preliminares a junio 2007.

2/ Excluye BEM y SICP.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a junio 2007.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	3,871.2	0.0	421,727.6	5,644,068.2
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	15,561.6	0.0	404,143.1	5,661,854.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	410,372.6	5,988,388.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	442,063.1	6,099,295.9
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	486,403.9	6,261,805.9
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	919,481.4	13,158.1	-	441,582.9	6,306,880.6
May-07	288,033.5	4,701,162.2	928,067.5	6,588.8	-	444,847.7	6,368,699.7
Jun-07	290,323.5	4,710,447.8	942,151.4	6,044.2	-	436,529.3	6,385,496.1

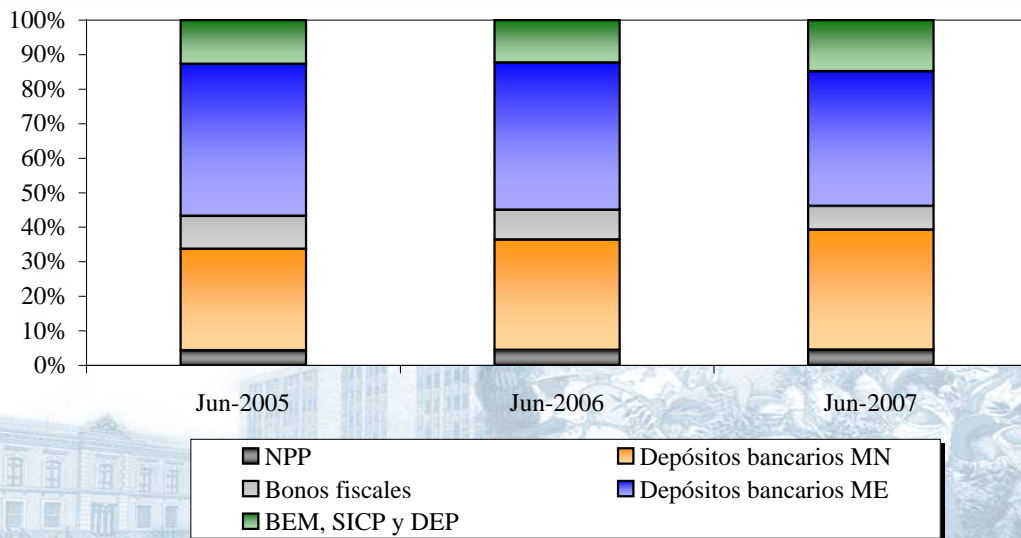
1/ Cifras preliminares a junio 2007.

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

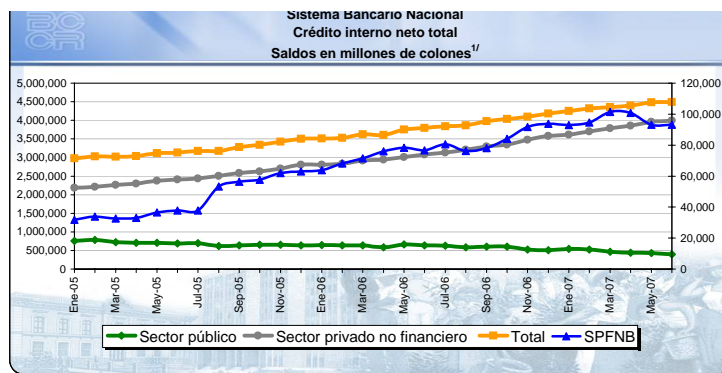


Componentes de la riqueza financiera Participaciones relativas



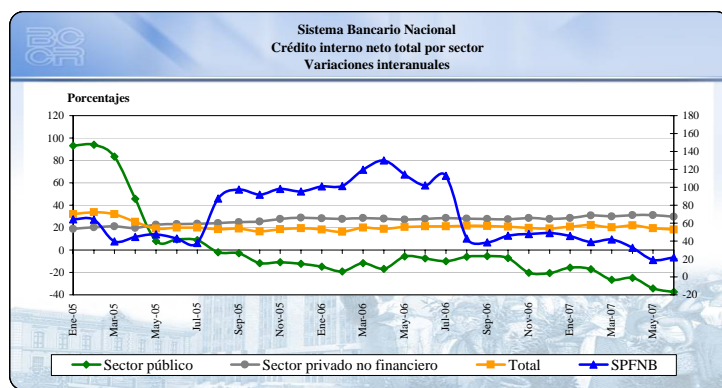
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Jun-2005	Jun-2006	Jun-2007
NPP	4.35	4.43	4.55
Depósitos bancarios MN	29.41	31.96	34.78
Depósitos bancarios ME	44.01	42.61	38.99
BEM, SICP y DEP	12.71	12.34	14.85
Bonos fiscales	9.52	8.66	6.84

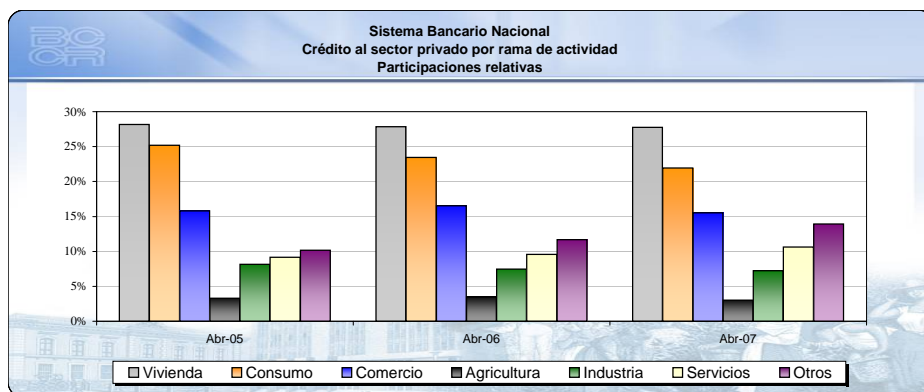


Sistema Bancario Nacional
Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
2005				
Enero	754,991.2	2,187,630.4	31,753.3	2,974,374.9
Febrero	783,702.0	2,215,258.7	33,835.9	3,032,796.6
Marzo	719,773.4	2,265,453.8	32,553.9	3,017,781.0
Abril	707,299.3	2,296,541.2	33,056.8	3,036,897.3
Mayo	701,436.5	2,373,276.5	36,519.2	3,111,232.3
Junio	687,989.0	2,407,947.8	37,851.0	3,133,787.8
Julio	696,821.8	2,438,579.5	37,834.0	3,173,235.3
Agosto	619,103.4	2,504,532.2	53,341.8	3,176,977.4
Septiembre	637,144.0	2,581,263.3	56,359.2	3,274,766.6
Octubre	652,743.4	2,626,721.4	57,542.3	3,337,007.1
Noviembre	656,351.3	2,704,834.0	61,966.4	3,423,151.7
Diciembre	640,948.3	2,801,592.6	63,044.1	3,505,585.0
2006				
Enero	641,907.8	2,809,072.3	63,846.9	3,514,827.1
Febrero	633,557.3	2,828,127.9	68,107.0	3,529,792.2
Marzo	635,802.3	2,914,386.3	71,528.3	3,621,716.9
Abril	588,713.6	2,941,113.3	76,060.5	3,605,887.4
Mayo	660,669.8	3,016,163.2	78,304.2	3,755,137.2
Junio	637,834.4	3,078,229.4	76,531.8	3,792,595.6
Julio	627,725.5	3,132,144.5	80,476.0	3,840,345.9
Agosto	582,086.3	3,207,076.8	76,279.1	3,865,442.2
Septiembre	601,697.0	3,296,484.4	78,131.3	3,976,312.6
Octubre	606,342.7	3,347,361.9	84,035.0	4,037,739.6
Noviembre	523,997.8	3,478,254.9	91,695.1	4,093,947.8
Diciembre	509,055.9	3,578,638.4	93,837.2	4,181,531.5
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	399,701.1	3,996,193.2	93,192.7	4,489,087.0



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 junio 2007.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Abr-05	Abr-06	Abr-07	Abr-05	Abr-06	Abr-07
Total	19.8%	28.1%	31.0%	100%	100%	100%
Consumo	17.0%	19.1%	22.6%	25.2%	23.4%	21.9%
Industria	6.1%	16.8%	27.3%	8.2%	7.5%	7.2%
Vivienda	31.9%	26.7%	30.5%	28.1%	27.8%	27.7%
Comercio	21.4%	33.8%	23.3%	15.8%	16.5%	15.5%
Servicios	13.7%	33.7%	45.1%	9.2%	9.6%	10.6%
Agricultura	21.7%	34.1%	13.3%	3.3%	3.5%	3.0%
Otros ^{1/}	12.2%	47.2%	56.1%	10.2%	11.7%	13.9%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Congruente con la alta disponibilidad de recursos de los bancos en el corto plazo, el mercado interbancario de dinero y la gestión de liquidez de los puestos de bolsa presentaron una importante disminución durante el mes de junio.

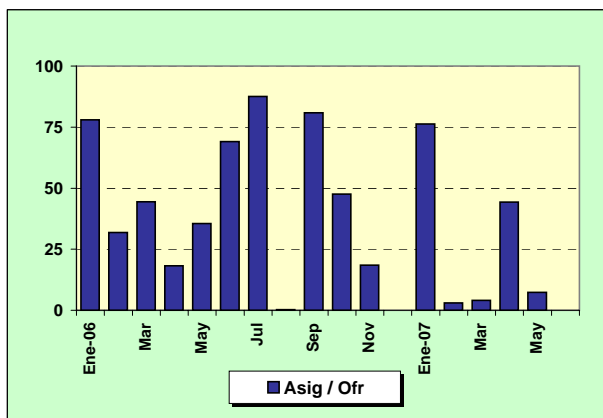
Las negociaciones en el MIB, en colones, durante los primeros 25 días de junio alcanzaron ¢28.470 millones, lo que representa un 18% de las captaciones del mes anterior, de las cuales el 54% (¢15.370 millones) fueron financiados por los bancos Nacional, Scotiabank y Lafise y el 51% (¢14.650 millones) fue captado por el BAC San José y el Banco Crédito Agrícola de Cartago.

Por su parte, las transacciones en la BNV (durante los primeros 23 días de junio) se redujeron en un 34% con respecto a mayo, además disminuyó la participación relativa del mercado primario dentro de las transacciones totales, sobre lo que incidió la menor captación por parte del Banco Central y del Ministerio de Hacienda en la Subasta Conjunta, que se redujo en un 61% con respecto a la del mes precedente.

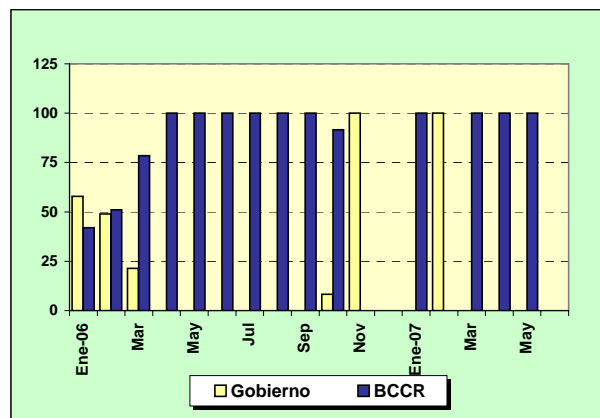
Los dos eventos de subasta que se realizaron durante el mes de junio se caracterizaron por presentar niveles relativamente elevados de ofertas recibidas que contrastaron con el volumen asignado. Únicamente el 16% del total de las ofertas recibidas en las subastas fueron asignadas, en particular, el Banco Central ofreció un total ¢56.840 millones distribuidos en Títulos Cero Cupón y Tasa Variable y colocó el 21% de ese monto, correspondiente a Títulos Tasa Variable a 15 años. Por su parte, el Ministerio de Hacienda ofreció ¢21.652 millones en Títulos Tasa Fija y asignó el 2% a 3 años plazo.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

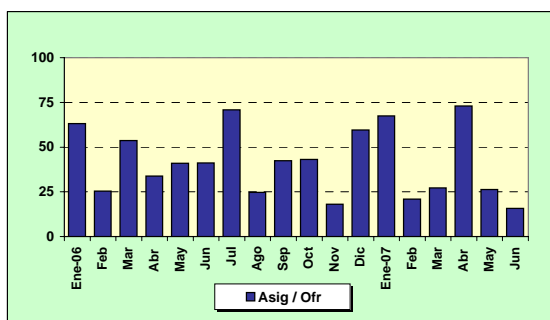
Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100	0	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100	0	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100	0	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100	0	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100	0	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100	0	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100	0	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100	0	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100	0	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	82.18	100	0	2.50	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	272.73	100	0	11.04	4.05	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril	201.81	100	0	89.28	44.24	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	87.50	100	0	6.42	7.33	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Junio 2/	23.57	100	0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

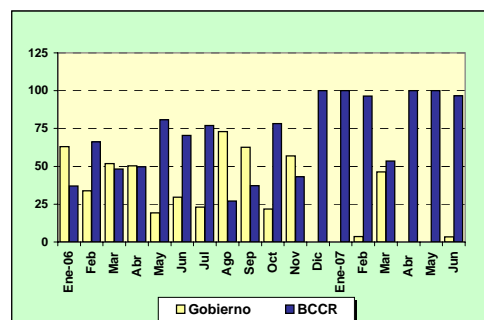
2/ Cifras al 25 de junio, 2007

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	100.00	49.09	220.02	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	0.0	35.1	0.0	
Abril	114.31	77.19	99.39	290.89	212.40	73.0	0.0	100.0	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	0.0
Junio 2/	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	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

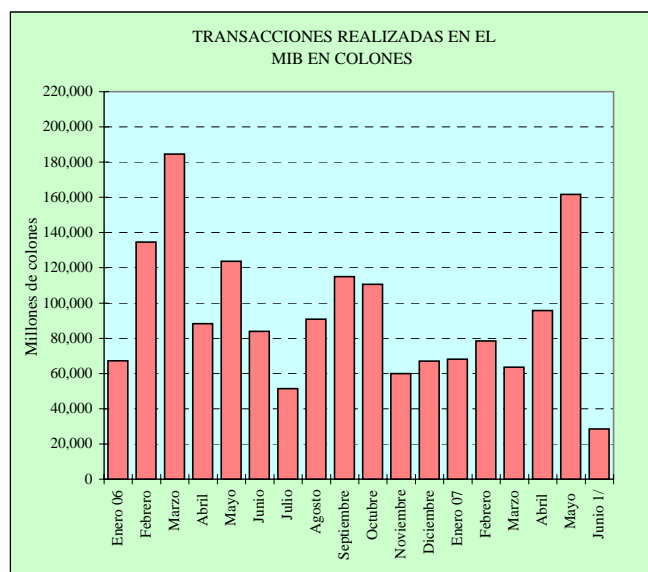
2/ Cifras al 25 de junio, 2007

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

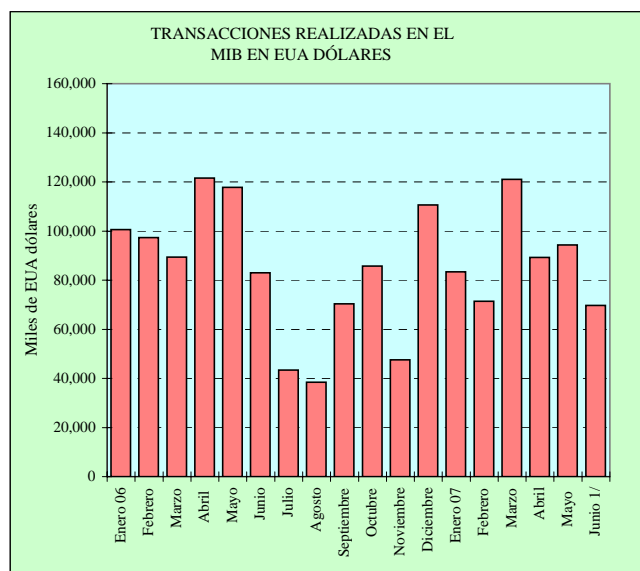
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio 1/	57	3.00	5.36	6.75	4.84	28,470.0

1/ Datos al 25 de junio, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio 1/	112	1.00	2.17	4.25	1.79	69,694.0

1/ Datos al 25 de junio, 2007

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

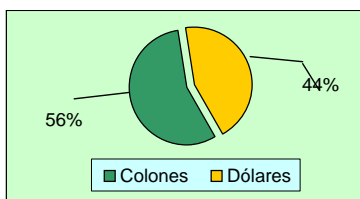
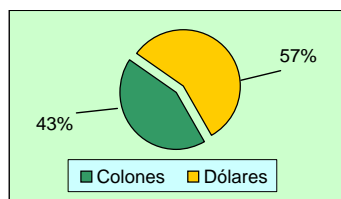
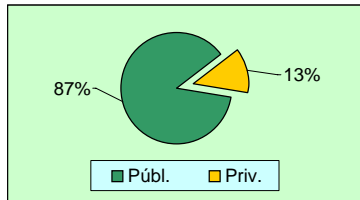
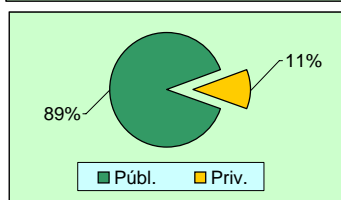
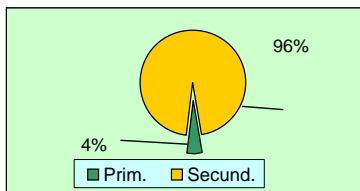
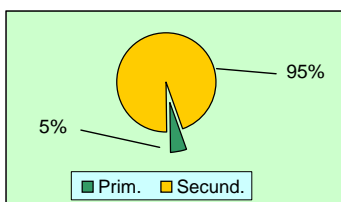
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

JUNIO, 2006

JUNIO, 2007



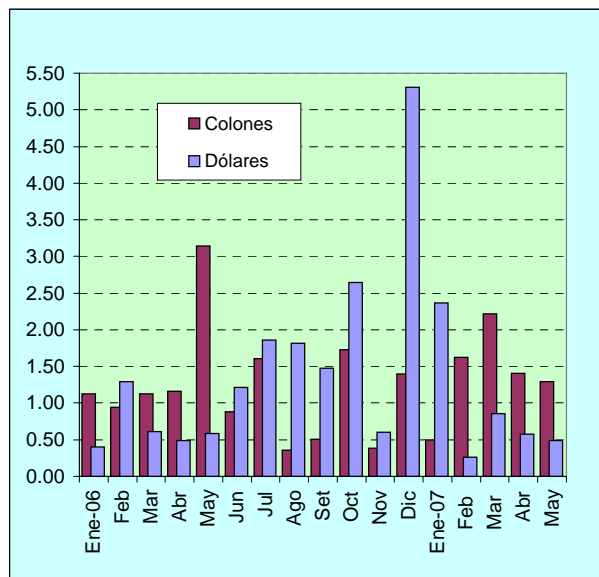
VALOR TRANSADO

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

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	¢	%
Enero 06	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Junio 1/	1,082.59	4.4	95.6	87.0	13.0	55.7	44.3

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO

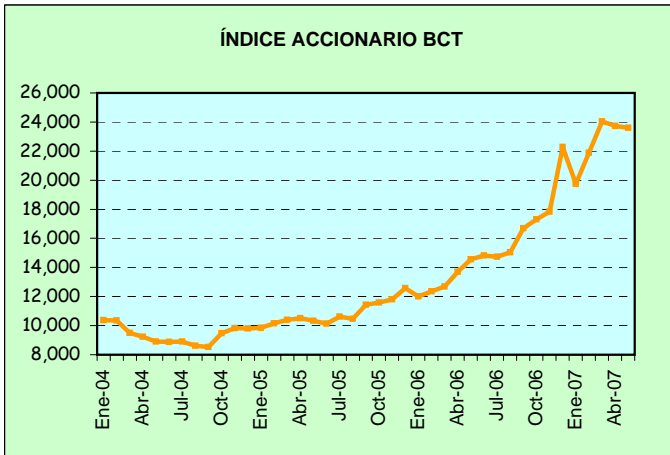
(en miles de millones de colones)

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

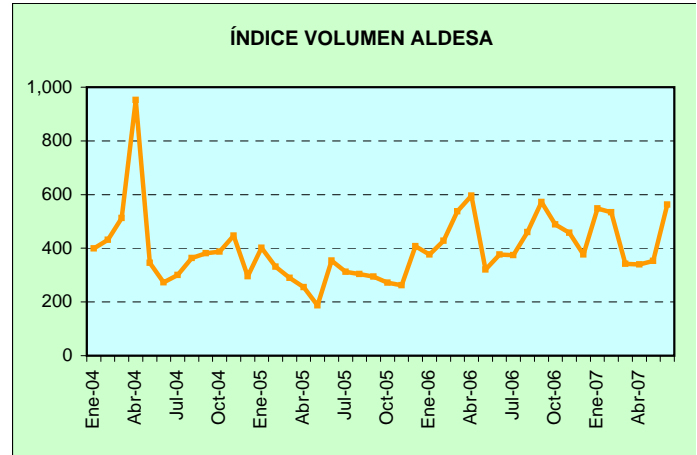
1/ Datos al 23 de junio del 2007.

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

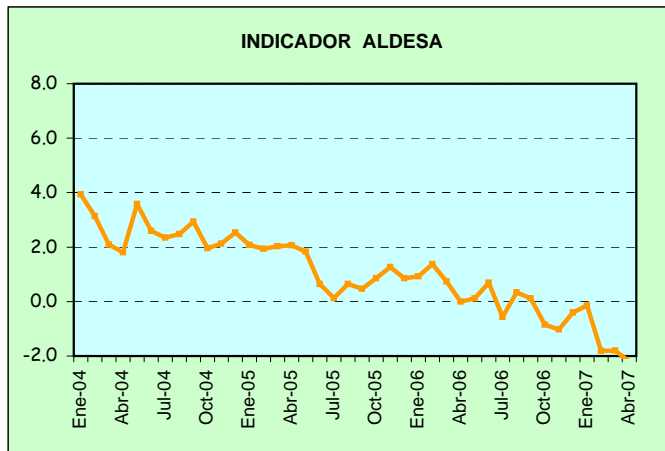
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



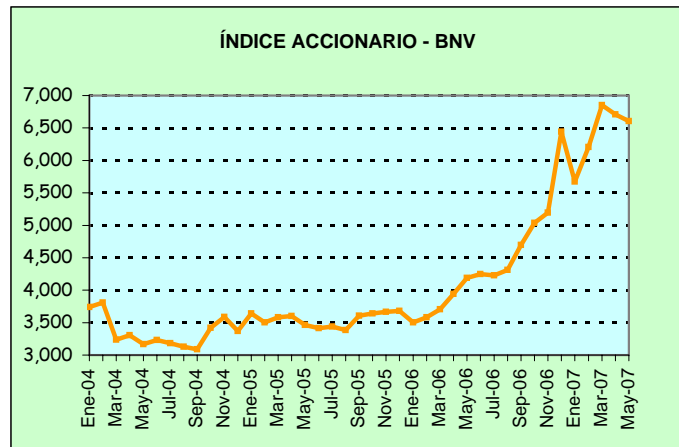
AI 31-May-07 **Nivel** 23,607.94 **Variación** -136.40



AI 22-Jun-07 **Nivel** 352.90 **Variación** 13.14



AI 25-Jun-07 **Nivel** -12.66 **Variación** -10.85



AI 25-Jun-07 **Nivel** 7,187.59 **Variación** 584.06



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

A junio del 2007, la política de tasas de interés aplicada por el BCCR con el fin de desincentivar los flujos externos de capitales y su respectiva monetización, continuó teniendo amplias repercusiones en la evolución de las tasas de interés pasivas y activas de los bancos comerciales, las cuales han mostrado una clara tendencia a la baja. Esto ha derivado en tasas pasivas reales negativas y tasas activas que están reflejando los excesos de liquidez aún no absorbidos por el BCCR y, en esa medida, orientando el ahorro financiero y el crédito a intensificar el gasto final de la economía.

En línea con la evolución de las tasas del BCCR, las tasas de interés pasivas en colones de los bancos estatales (BE) y de los bancos privados (BP) se han ajustado también a la baja en el primer semestre del 2007. Además, se ha revertido el comportamiento observado en años anteriores entre las tasas de interés pagadas por el BCCR y los intermediarios, toda vez que las tasas pasivas de esta Institución resultaron levemente más bajas que las respectivas de los Bancos Estatales y Privados. En parte esta última situación puede ser resultado de la introducción a finales del 2006 de un nuevo instrumento de captación de parte del Banco Central denominado Depósitos a Plazo Electrónicos (DEP).

El ajuste de las tasas pasivas en colones de los bancos comerciales ha implicado una reducción próxima a los 4 puntos porcentuales para los distintos plazos y bancos en lo que va del año. Todas las tasas sin excepción se encuentran por debajo de la expectativa de inflación reportada en la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio” correspondiente al mes de junio del 2007.

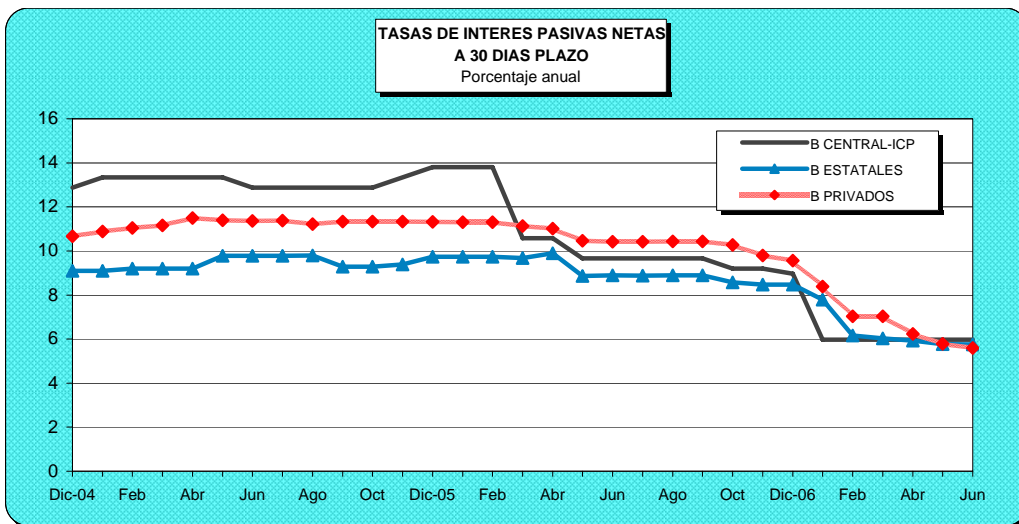
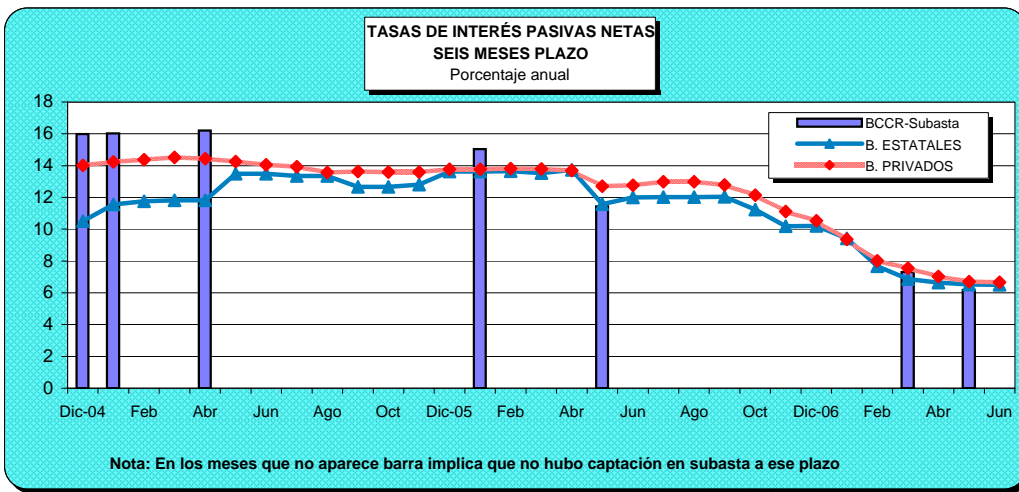
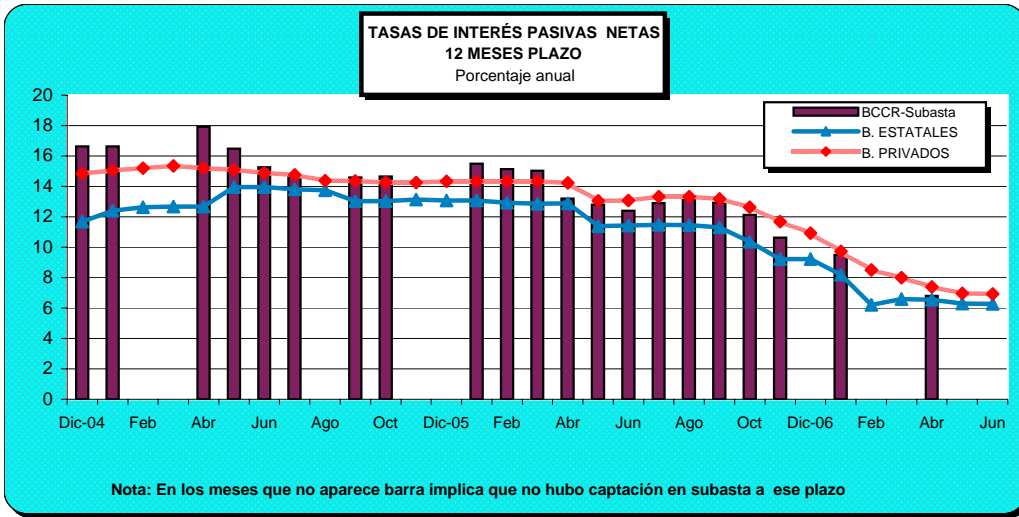
Por el contrario, las tasas de interés pasivas en dólares de los bancos estatales mostraron un repunte en junio, con respecto a los niveles de diciembre, mientras que las ofrecidas por los bancos privados se han mantenido prácticamente sin cambios durante lo que va del 2007. Sin embargo, en realidad estas tasas en dólares han disminuido al convertirlas a colones pues si se consideran las expectativas anuales de variación del tipo de cambio (2,1%) reportadas por la encuesta antes citada, el componente de ganancias cambiarias se redujo en alrededor de 4 puntos, con respecto al año anterior.

La relación comparativa de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares ofrecidas por los bancos, que sería indicativo de la variación esperada del tipo de cambio y del premio ofrecido al público por ahorrar en colones, muestra, tanto para bancos estatales como para privados, una convergencia a la variación anual esperada del tipo de cambio (expectativa), la cual, según el último reporte de Encuesta antes citada se ubicó en 2,1%. Este comportamiento implicaría que el premio por invertir en colones es prácticamente cero.

Las tasas activas por su parte también han mostrado una tendencia a la baja durante el primer semestre del año (que ya se venía dando desde el año pasado). De esta forma, entre diciembre del 2006 y junio del 2007, la tasa activa promedio (colones) disminuyó 4,20 p.p., reflejando la disminución generalizada en el costo del crédito para los diferentes destinos.

Las tasas activas en dólares también se redujeron, aunque en menor medida (0,64 p.p en la tasa activa promedio), pero igualmente, en términos efectivos la reducción es similar a la correspondiente en moneda nacional debido a que, como se mencionó, el efecto de la variación cambiaria se ha reducido en alrededor de 4 puntos (comparando el incremento en el tipo de cambio observado en el año anterior y la expectativa cambiaria indicada por los agentes económicos en la encuesta trimestral de junio del año en curso).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.
		SICP ^{2/}	DIRECTO		C. DIRECTO				SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	C. DIRECTO			
2004																
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26	13.56		10.54	13.47	14.17		11.39	14.08
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34	13.90		10.49	13.55	14.84		11.44	14.19
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52	15.09		10.50	13.73	16.31		11.42	14.48
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64	15.99		10.51	13.94	16.62		11.63	14.76
2005																
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84	16.03		11.56	14.24	16.63		12.39	15.06
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96	n.a.		11.76	14.37	n.a.		12.63	15.19
Marzo		13.34		9.20	11.16		10.12	13.10	n.a.		11.81	14.52	n.a.		12.68	15.35
Abril		13.34		9.20	11.50		10.12	12.99	16.21		11.81	14.44	17.91		12.68	15.21
Mayo		13.34		9.78	11.40		10.76	12.82	n.a.		13.49	14.26	16.48		13.96	15.09
Junio		12.88		9.78	11.37		10.76	12.79	n.a.		13.49	14.05	15.26		13.96	14.88
Julio		12.88		9.78	11.38		10.76	12.72	n.a.		13.34	13.93	14.73		13.82	14.75
Agosto		12.88		9.79	11.22		10.77	12.54	n.a.		13.35	13.57	n.a.		13.74	14.38
Setiembre		12.88		9.28	11.33		10.26	13.12	n.a.		12.66	13.64	14.58		13.03	14.36
Octubre		12.88		9.28	11.33		10.27	13.10	n.a.		12.66	13.60	14.66		13.03	14.26
Noviembre		13.34		9.39	11.33		10.37	13.10	n.a.		12.80	13.60	n.a.		13.14	14.26
Diciembre		13.80		9.73	11.32		10.65	13.10	n.a.		13.64	13.78	n.a.		13.08	14.33
2006																
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	n.a.		13.65	13.81	15.14		12.93	14.34
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13		10.60	13.11	n.a.		13.53	13.80	15.04		12.86	14.34
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02		10.73	13.01	n.a.		13.74	13.69	13.19		12.89	14.23
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46		9.47	11.81	11.43		11.58	12.70	12.81		11.40	13.06
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42		9.46	11.86	n.a.		12.00	12.77	12.39		11.43	13.08
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42		9.47	11.93	n.a.		12.03	12.99	12.91		11.47	13.33
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43		9.48	11.93	n.a.		12.03	12.99	13.16		11.46	13.33
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75	8.68	10.51	n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25	8.68	10.10	n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92
2007																
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25	6.55	7.62	n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25	6.22	7.28	7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01
Abril	5.98	5.98	5.98	5.93	6.24	6.25	6.19	6.53	n.a.	6.50	6.64	7.03	6.81	7.00	6.54	7.39
Mayo	5.98	5.98	5.98	5.77	5.78	6.10	6.03	6.22	6.18	6.25	6.52	6.70	n.a.	6.50	6.29	6.97
Junio 5/	5.98	5.98	5.98	5.76	5.60	6.10	6.03	6.18	n.a.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93

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

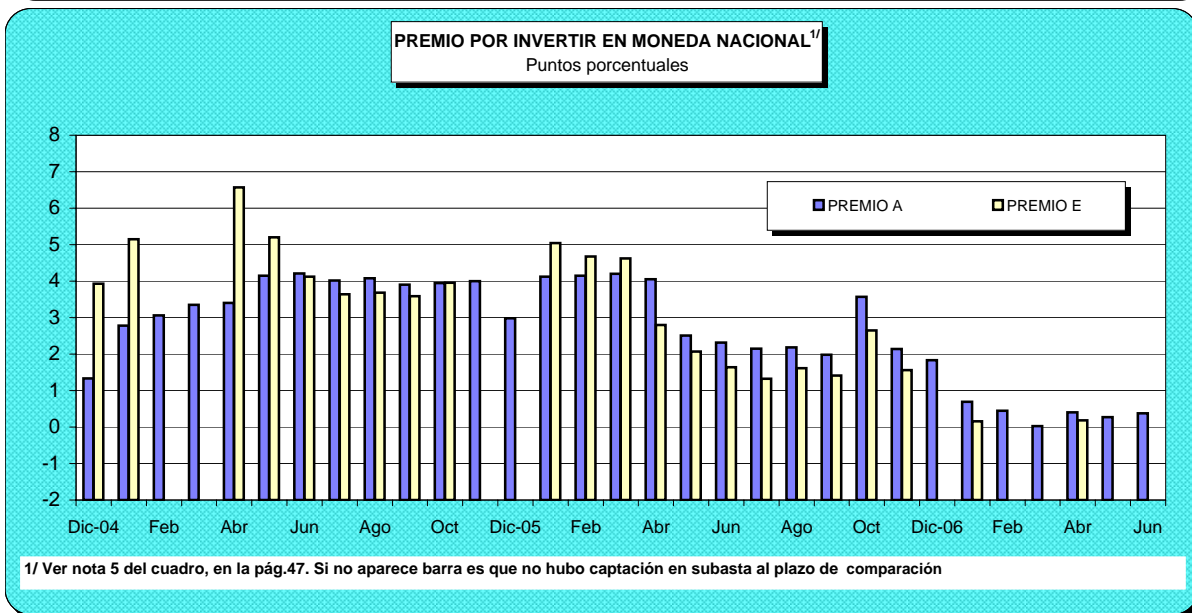
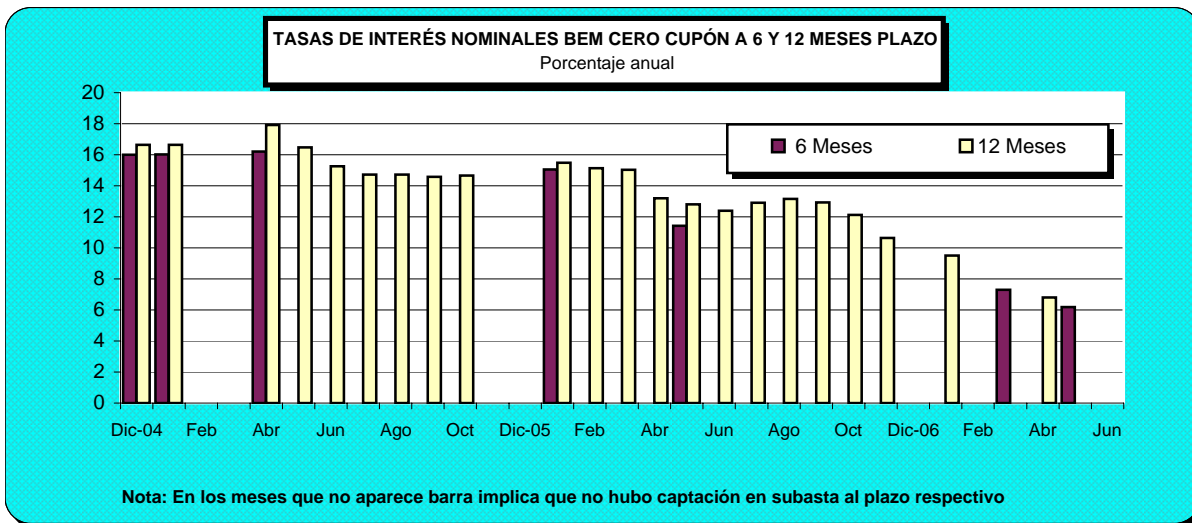
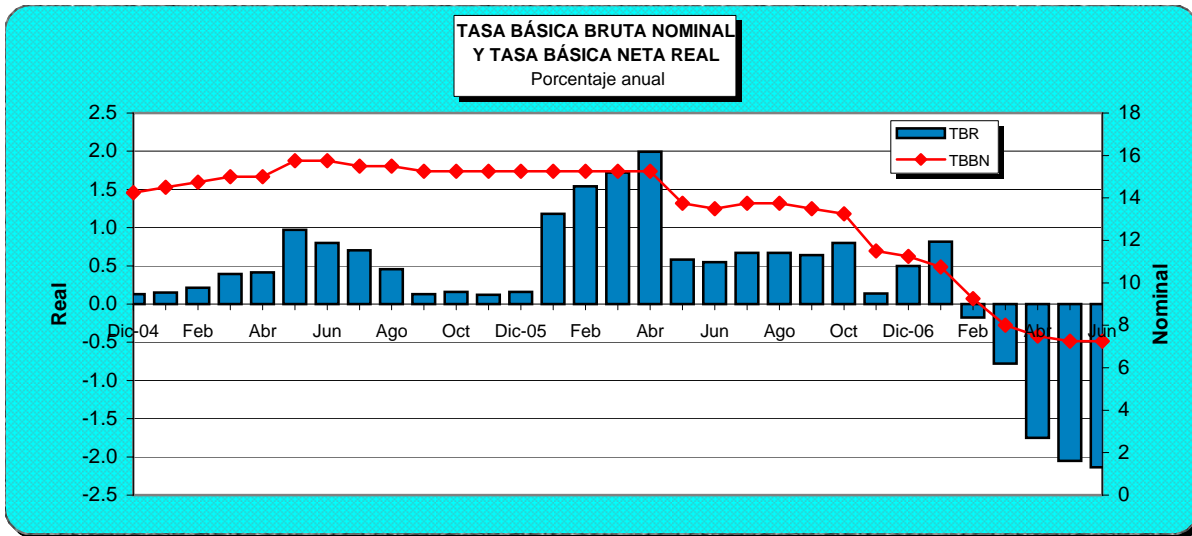
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo, 2006. A partir del 16 de marzo, 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa a 1 día plazo del SICP.

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 27 de junio 2007.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real ^{4/}	Nominal	Real ^{4/}	Premio A ^{5/}	Premio B ^{5/}	Premio C ^{5/}	Premio D ^{5/}	Premio E ^{5/}	Premio F ^{5/}
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/	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.94	n.a.	n.a.	n.a.

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2006.

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el Banco Central.

3/ TBR: Hasta diciembre del 2005, la tasa básica real se calcula descontando a la tasa básica bruta nominal de cada período, la inflación esperada de los agentes económicos para sus proyecciones de rendimiento. Se utiliza como indicador de la inflación esperada el promedio de la tasa interanual de crecimiento del IPC de los últimos seis meses. A partir de enero del 2006, el cálculo se realiza utilizando la inflación esperada, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el Banco Central.

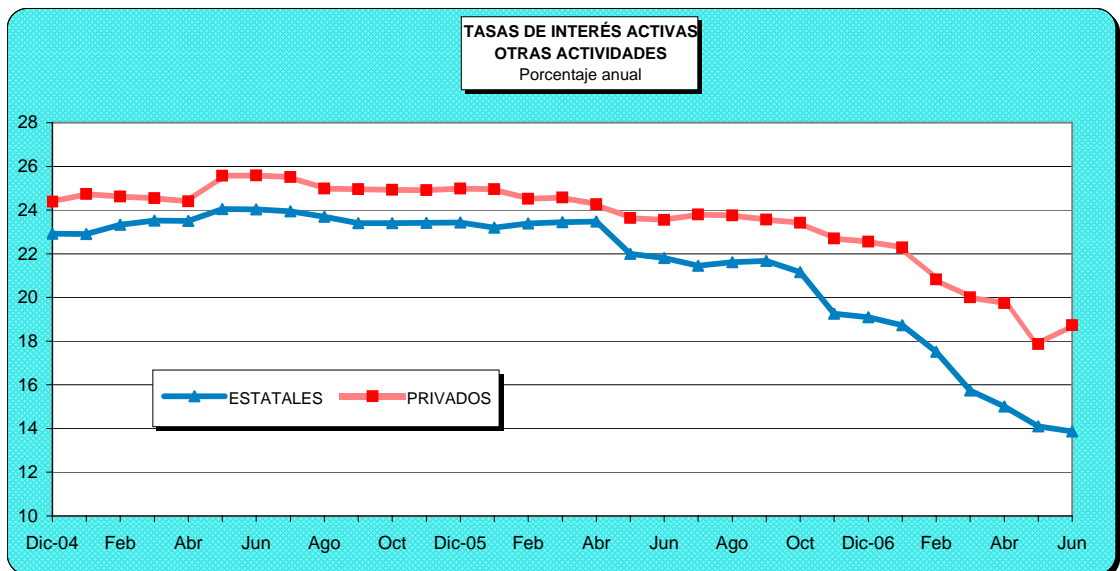
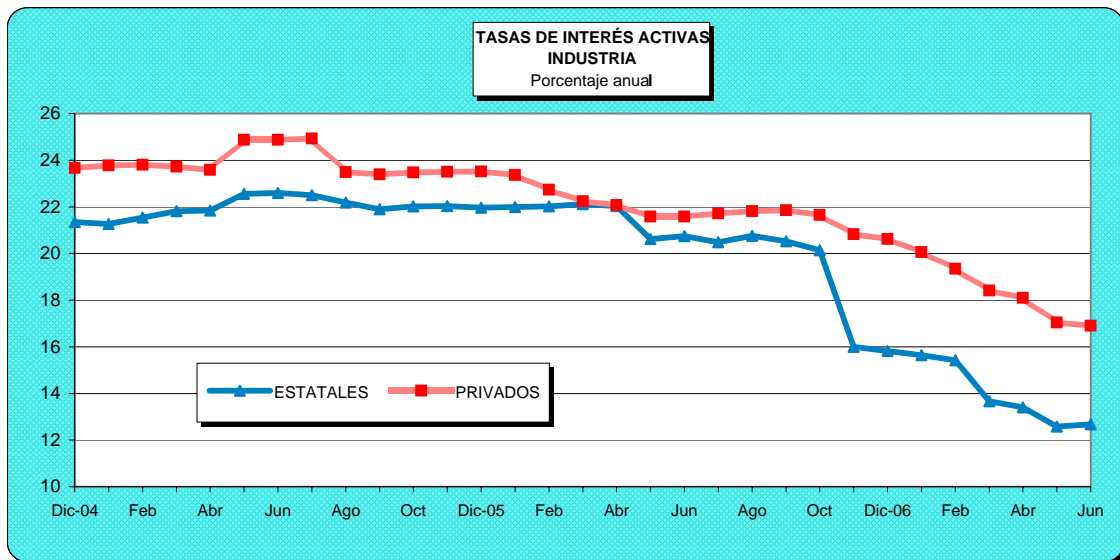
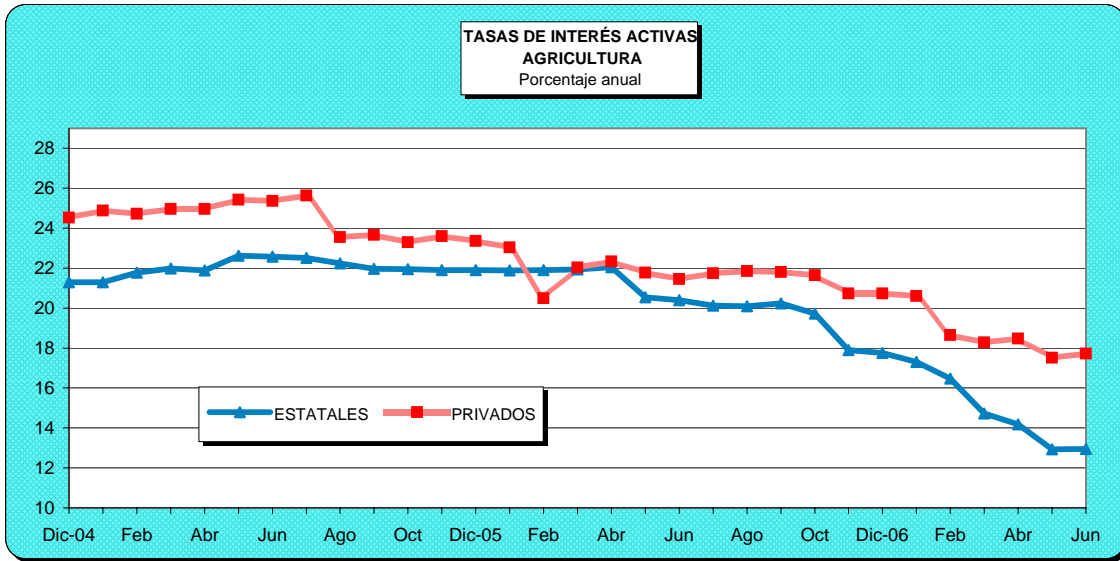
4/ Para su cálculo se utilizó la inflación esperada hasta dic. 2005. Calculada como el promedio de los últimos 6 meses de las inflaciones interanuales, medidas con el IPC. A partir del 2006 se utiliza la inflación esperada para los próximos 12 meses obtenida de la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación aplicada por el BCCR. Cuando no hay subasta se mantiene la tasa de la subasta anterior.

5/ Premio A: se calcula como la diferencia entre la tasa básica bruta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BCCR. Premio B: se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BCCR; cuando no hay subasta, se utiliza la tasa registrada en la última Subasta. Premio C: Se calcula como la diferencia entre la tasa básica bruta y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses. Premio D: se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses. Premio E: se calcula como la diferencia entre las tasas BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa media de depósitos en dólares a 12 meses de los bancos estatales. Premio F: se calcula como la diferencia entre la tasa BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 12 meses.

6/ En octubre, 2006 se utilizó una variación esperada del tipo de cambio del 5% anual, la cual está implícita en el actual esquema de bandas y que supone un crecimiento de precios interanual (octubre-octubre) de 8% para los precios internos y un 3% para los precios externos. A partir de noviembre, 2006 se utiliza la expectativa de variación del tipo de cambio obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de variación de tipo de cambio aplicada por el Banco Central.

7/ Cifras al 27 de junio

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 3/	12.95	17.72	12.67	16.90	13.87	18.73	16.45

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

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

3/ Tasas de interés vigentes al 27 de junio del 2007.

**CUADRO 28: GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD, SEGÚN CLASE
Y PLAZO DE VENCIMIENTO
- en porcentajes -**

DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TASA REAL	TUDES/ TUDEM	DOLEC: -Tasa ajustable-
Diciembre/2005									
PLAZO (días y años)									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
Diciembre - 2006									
PLAZO (días y años)									
30*		9.10							
46*		8.70							
58*		10.00							
180*				3.00					
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1718**	14.90								
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años								1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	
MAYO - 2007									
PLAZO (días y años)									
30*		6.39							
90*		6.96							
358				3.75					
3290								1.35	

Notas:

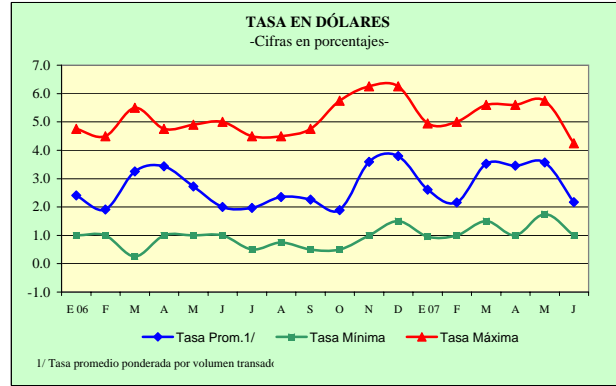
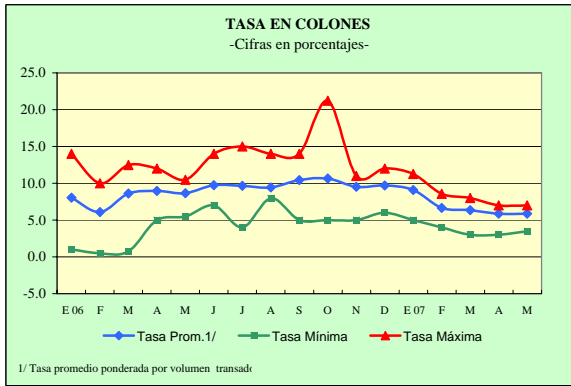
Tasas vigentes U.D.: ¢ 536,964 TB: 7,25 % LIBOR (6 meses): 5.40813%

* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

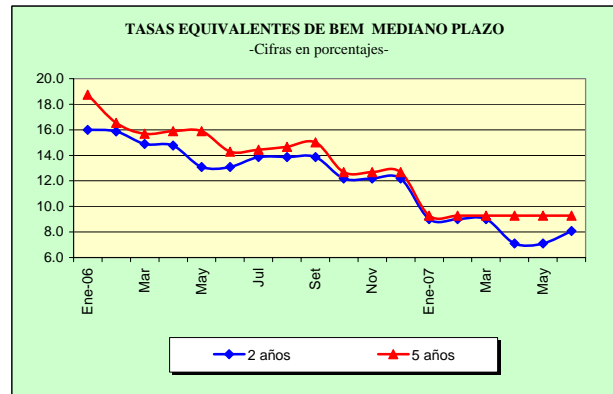
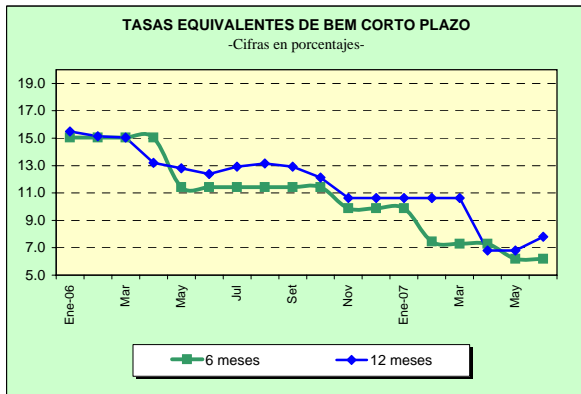
** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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 mostró en junio un balance superavitario de \$135,9 millones, resultado consistente con lo observado a lo largo del primer semestre del año en el que prevaleció un exceso de oferta de divisas sobre la demanda. En este contexto, las compras netas en el mercado mayorista para defensa de banda ascendieron a \$115,6 millones y \$715,4 millones en junio y en los primeros seis meses del 2007, respectivamente y, propiciaron que el tipo de cambio del dólar permaneciera anclado en el piso de banda predefinida durante ese lapso.

El balance positivo del mercado de divisas tanto en junio como en el primer semestre del año obedeció a una oferta promedio diaria de divisas de \$54 millones, superior al promedio diario de la demanda de \$40,3 millones en los primeros seis meses del año¹. Las principales entidades financieras que canalizaron excedentes en MONEX fueron el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), Banco Citibank, Banco Banex y BAC San José, las cuales en conjunto aportaron alrededor del 76,1% del total de ventas en MONEX, dichas entidades identificaron como principales fuentes de los recursos las mayores transacciones realizadas a través de Internet Banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores diversos, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos específicamente para atender los compromisos tributarios, el pago de planillas y la liquidación de inversiones.

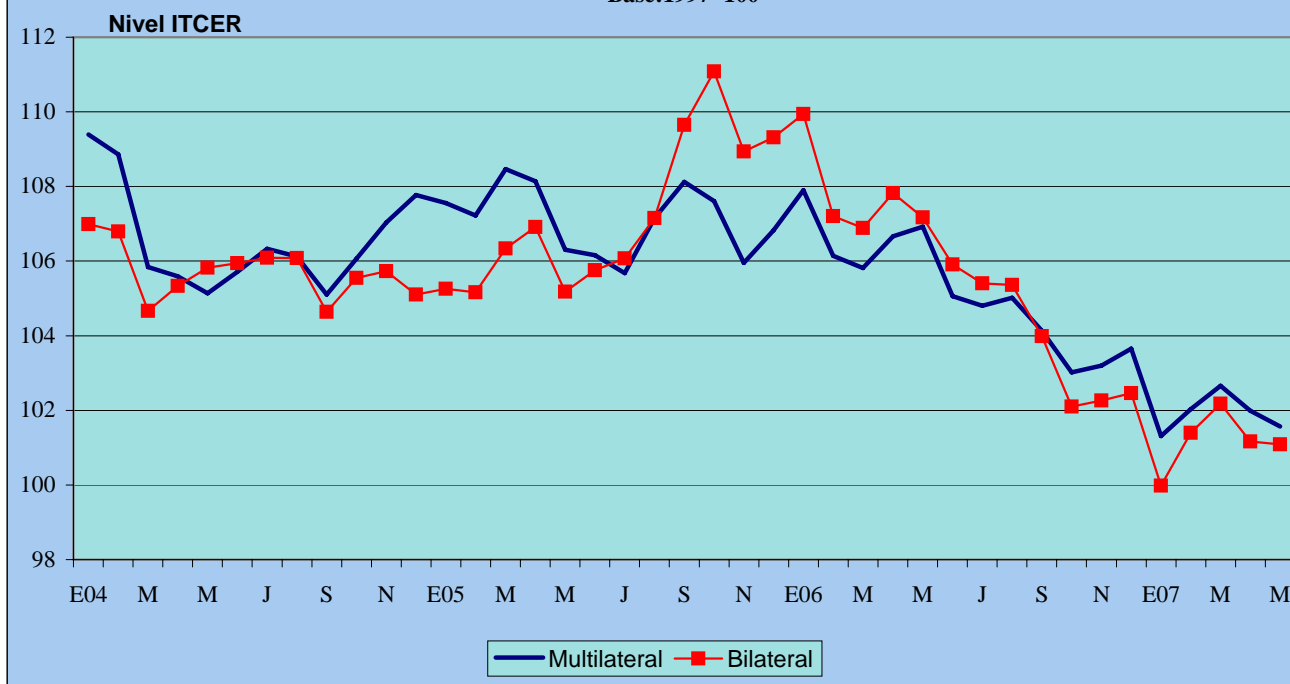
Como resultado de las transacciones reales y financieras transadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron \$146,0 millones en junio y \$619,6 millones al cierre del primer semestre. De esa forma, el saldo de RIN ascendió a \$3.734,1 millones, monto equivalente a 5,1 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,6 veces la base monetaria observada.

El ITCER Multilateral, por su parte, mostró una apreciación real de la moneda nacional de 2% durante los primeros cinco meses del 2007, al ubicarse en un nivel preliminar de 101,57, respecto a un 103,65 observado en diciembre del 2006. En este período la moneda nacional registro una devaluación nominal de solo el 0,3%, que junto a la apreciación de las monedas de los socios comerciales (0.56%) fue insuficiente para compensar el diferencial inflacionario de 2,85%. En tanto, el ITCER Bilateral con Estados Unidos muestra a mayo una apreciación de 1,34% de la moneda nacional, producto del incremento del Índice de Precios al Productor (IPPI) de 6,19% superior a la inflación de 4,46% del principal socio comercial del país.

¹ En junio los promedios diarios fueron \$53,9 millones y \$39,6 millones para la oferta y demanda, respectivamente.

ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL MULTILATERAL Y BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS

Base:1997=100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

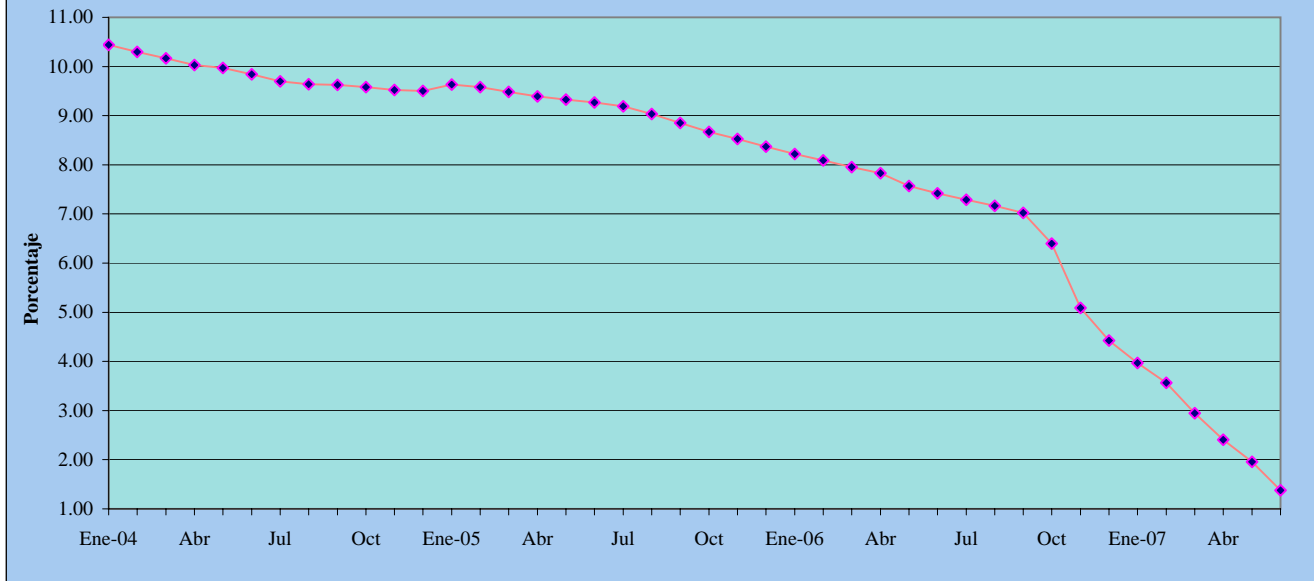
BASE: 1997 = 100

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	107.20	106.14
	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	102.46	103.65
2007	Enero	99.98	101.31
	Febrero	101.40	102.03
	Marzo	102.18	102.66
	Abril	101.16	101.99
	Mayo	101.09	101.57

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

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	Var. depós. bancos y P. Bolsa	Coloc. TPS y BEM\$	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto I/	Otros	Total	DEUDA		Import.	Otros	Total						
							Desemb.	Servicio									
2004																	
Enero	-142.7	104.5	-19.7	22.7	22.0	-13.2	250.1	-275.4	-73.5	4.7	-94.2	-107.4	-40.0	-17.4	5.5	-52.0	-159.4
Febrero	-108.5	94.0	11.1	20.8	53.7	71.1	61.8	-21.5	-108.0	4.3	-63.4	7.7	23.3	-7.9	41.5	56.9	64.6
Marzo	-129.8	116.4	25.5	23.3	85.8	121.2	3.0	-44.9	-86.0	0.9	-127.0	-5.8	0.3	-26.7	36.8	10.4	4.6
Abril	-143.4	96.2	18.4	22.1	14.9	8.1	5.6	-16.1	-90.1	0.7	-99.9	-91.8	72.3	1.2	4.4	77.8	-14.0
Mayo	-137.5	105.5	3.8	19.8	30.6	22.2	9.2	-44.1	-50.5	15.2	-70.2	-48.0	32.5	-12.8	16.5	36.2	-11.8
Junio	-116.1	102.7	11.2	21.5	79.1	98.4	1.8	-46.8	-85.3	8.1	-122.2	-23.8	-79.7	7.7	9.5	-62.5	-86.3
Julio	-115.6	85.8	26.0	24.5	53.2	74.0	2.7	-63.1	-42.5	5.6	-97.3	-23.3	6.3	3.6	4.6	14.5	-8.8
Agosto	-112.0	96.7	22.0	27.5	57.7	91.8	2.2	-23.1	-74.5	10.8	-84.6	7.3	19.5	-196.4	72.5	-104.4	-97.1
Septiembre	-127.1	103.5	8.4	37.5	67.6	89.9	4.5	-72.4	-84.9	5.0	-147.8	-57.9	46.0	88.9	51.0	185.8	127.9
Octubre	-130.8	135.3	34.6	33.9	20.3	93.2	1.5	-25.0	-57.5	3.7	-77.3	15.8	94.6	1.6	25.5	121.8	137.6
Noviembre	-117.0	114.4	14.6	42.1	96.5	150.7	2.2	-40.5	-98.4	17.8	-118.8	31.8	14.6	58.8	43.5	117.0	148.8
Diciembre	-116.8	141.9	13.0	41.1	93.1	172.4	2.3	-33.5	-87.2	5.6	-112.9	59.5	-93.5	-12.0	22.8	-82.8	-23.3
Total 2004	-1,497.3	1,296.9	168.7	336.8	674.5	979.6	346.9	-706.5	-938.2	82.2	-1,215.6	-236.0	96.1	-111.3	334.0	318.8	82.8
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
Enero- junio 2007	-850.5	851.4	246.6	219.2	1,225.3	1,692.0	13.4	-264.2	-724.3	127.4	-847.7	844.4	35.9	-260.7	0.0	-224.8	619.6

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

2/ El saldo de las reservas de diciembre 2006 excluye la reclasificación de la deuda de Nicaragua por \$231.9 millones, según Acuerdo de la Junta Directiva del Banco Central (artículo 9 del Acta 5310-2006).

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

6. PRECIOS

En junio de 2007 la inflación, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), registró un aumento mensual de 0,57% (0,96% en junio 2006). Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 8,8% y un crecimiento acumulado de 4,6%, inferiores en 3,7 y 0,7 p.p., respectivamente, en relación con el 2006.

El principal elemento dinamizador de la inflación general, en el primer semestre del 2007, lo constituyó el incremento en el precio de los combustibles a partir de marzo. El grupo Transporte se constituyó en el segundo más inflacionario durante los primeros seis meses del año, al explicar un 22,7% de la variación acumulada del IPC. La gasolina es el artículo dentro de la canasta del IPC que más aportó a la tasa acumulada (16,6%)

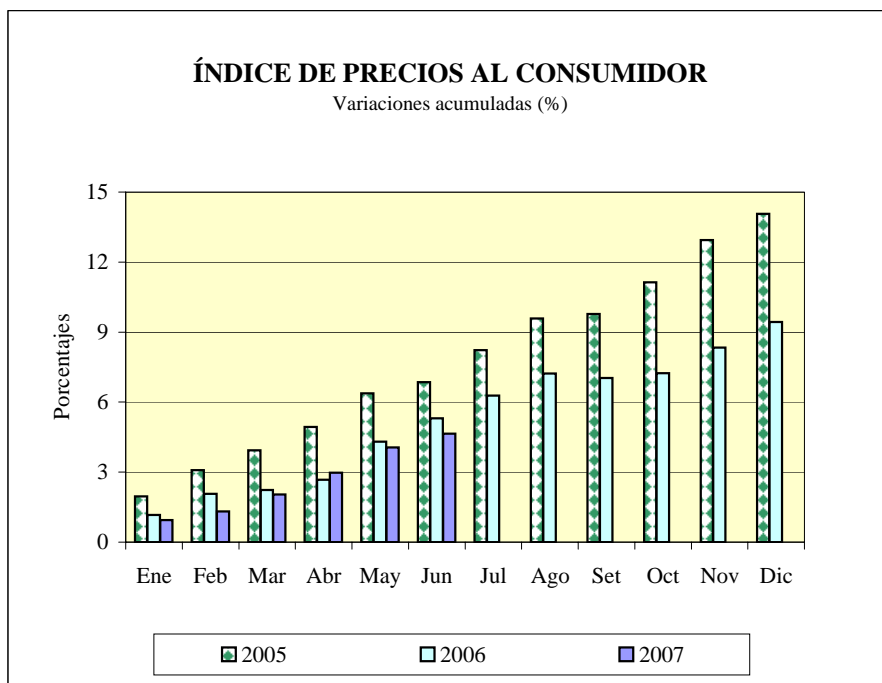
En adición a lo anterior, los precios internacionales de los granos, como el maíz, la soya y el trigo aumentaron en los últimos meses, lo que incidió en el comportamiento de los precios del subgrupo de alimentos. En efecto, el grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas se ubicó como el más inflacionario, al generar un 24,5% de la inflación acumulada en el semestre; particularmente los alimentos aportaron 22,6%.

El componente transable del IPC acumuló a junio un crecimiento de 3,6%, cifra inferior en 2,7 p.p. a la de igual lapso del 2006. No obstante las alzas en combustibles, los transables, continuaron en junio con la evolución favorable mostrada en los cinco meses previos del presente año. Este resultado es atribuible al comportamiento que mostró el tipo de cambio después de la adopción del nuevo régimen cambiario de bandas en octubre de 2006 y a la decisión de mantener fijo el límite inferior de la banda a partir de enero de 2007. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros seis meses del año una variación acumulada de 5,3%, 0,5 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior, lo cual sugiere algún tipo de presión sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

Los bienes incluidos en el IPC registraron a junio una tasa acumulada aumento de 4,9%, crecimiento superior en 0,5 p.p. al registrado a junio 2006. Por su parte tasa de expansión de los precios de los servicios disminuyó en 2,4 p.p. en relación con el mismo mes del año previo (6,8%) y la tasa anual de junio (8,9%) continuó con la tendencia desacelerada de los meses previos con respecto a diciembre de 2006 (11,5%).

La inflación subyacente, cuantificada por medio del Índice Subyacente de Inflación (ISI), alcanzó en junio una tasa anual de 8,8% y una acumulada de 3,4%, ambas menores en 3,0 y 1,8 p.p., en ese orden, con respecto al año previo. Durante el primer semestre la tasa anual del ISI evidenció una desaceleración continua respecto al mes previo y al cierre del 2006 (10,6%).

Para finalizar, la tasa anualizada del IPC e ISI para el periodo enero-junio fue de 9,5% y 6,9% respectivamente.

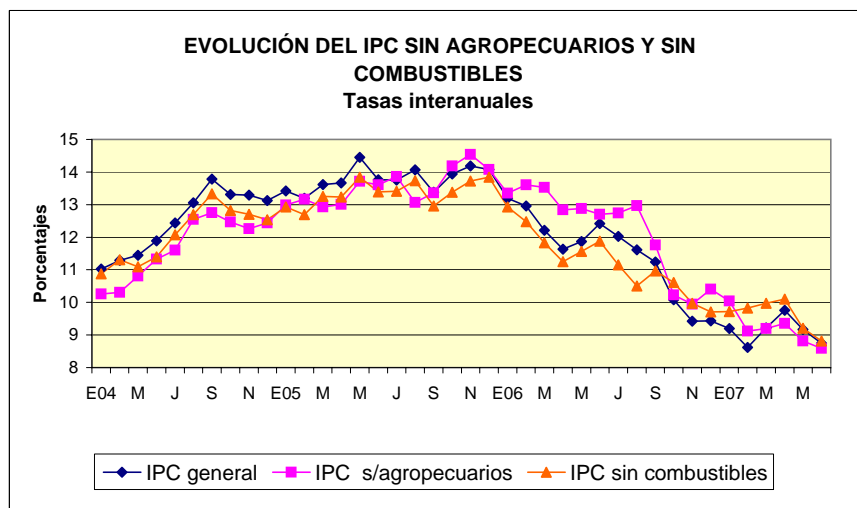


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

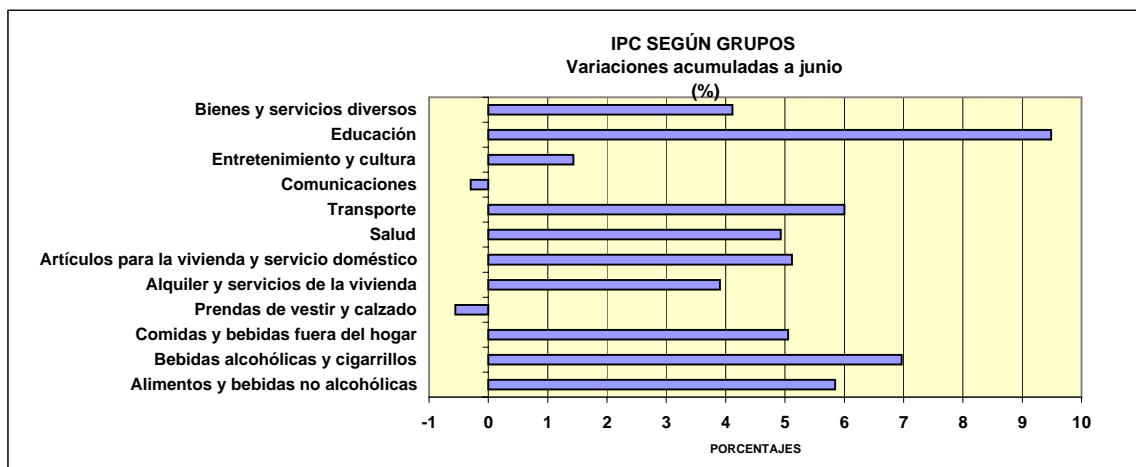
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	
Agosto	9.6	7.2	
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor (IPC)	Variaciones interanuales (%)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	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		13.9	12.7		13.4	11.2	
Agosto	14.1	11.6		13.1	13.0		13.7	10.5	
Setiembre	13.4	11.2		13.4	11.8		13.0	11.0	
Octubre	13.9	10.1		14.2	10.2		13.4	10.6	
Noviembre	14.2	9.4		14.5	9.9		13.7	10.0	
Diciembre	14.1	9.4		14.1	10.4		13.8	9.7	

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



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.0
Comidas y bebidas fuera del hogar	5.1
Prendas de vestir y calzado	-0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	3.9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	5.1
Salud	4.9
Transporte	6.0
Comunicaciones	-0.3
Entretenimiento y cultura	1.4
Educación	9.5
Bienes y servicios diversos	4.1

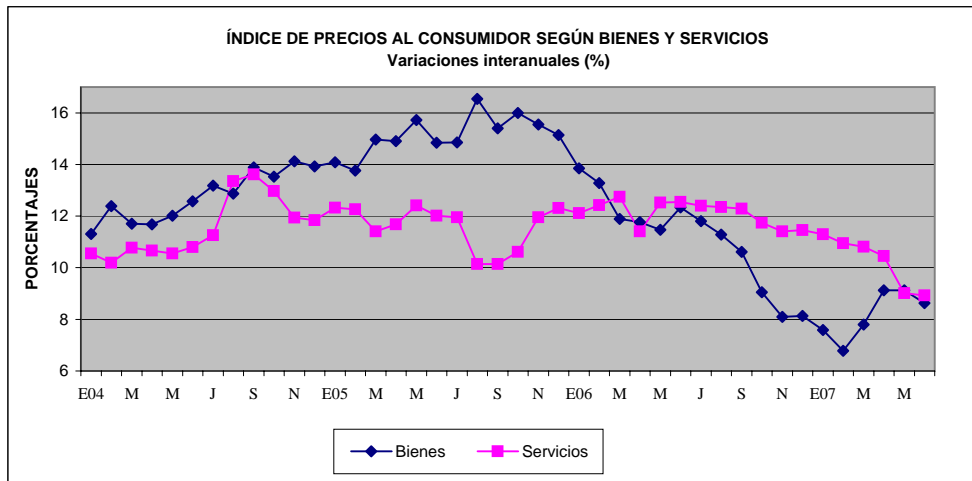
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

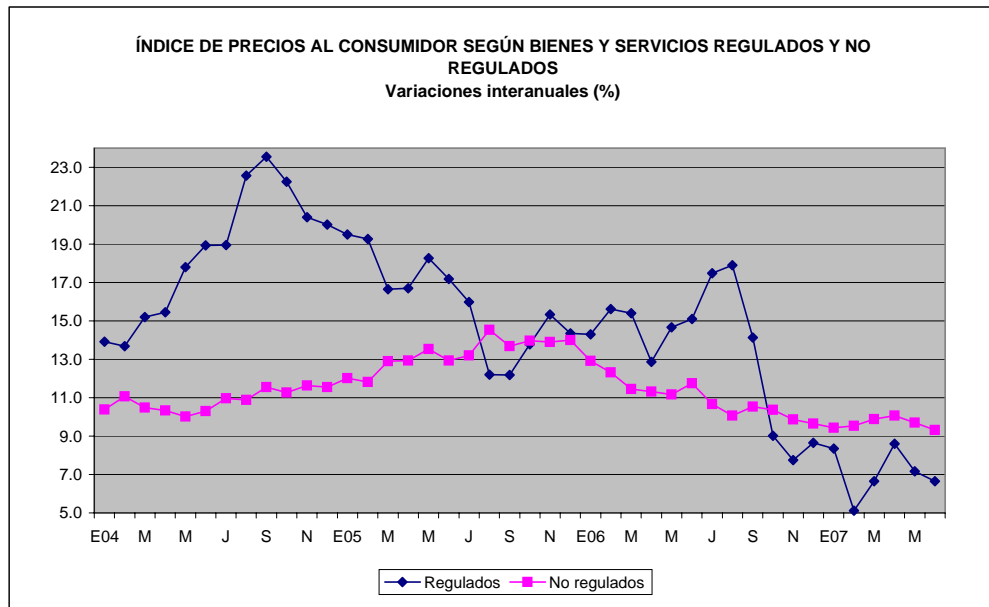
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada en la base enero 1995=100, razón por la cual el enlace con la serie anterior a nivel de grupo no es posible. Dado lo anterior no es posible continuar con la cuantificación de la tasa de variación interanual por grupos del IPC para lo que resta del año 2006 y primer semestre del 2007. Se reiniciaría de nuevo su cálculo y publicación a partir de julio 2007 (ver metodología del IPC en el sitio web del INEC).



	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	
Agosto	16.5	11.3	
Setiembre	15.4	10.6	
Octubre	16.0	9.1	
Noviembre	15.5	8.1	
Diciembre	15.1	8.1	

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

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

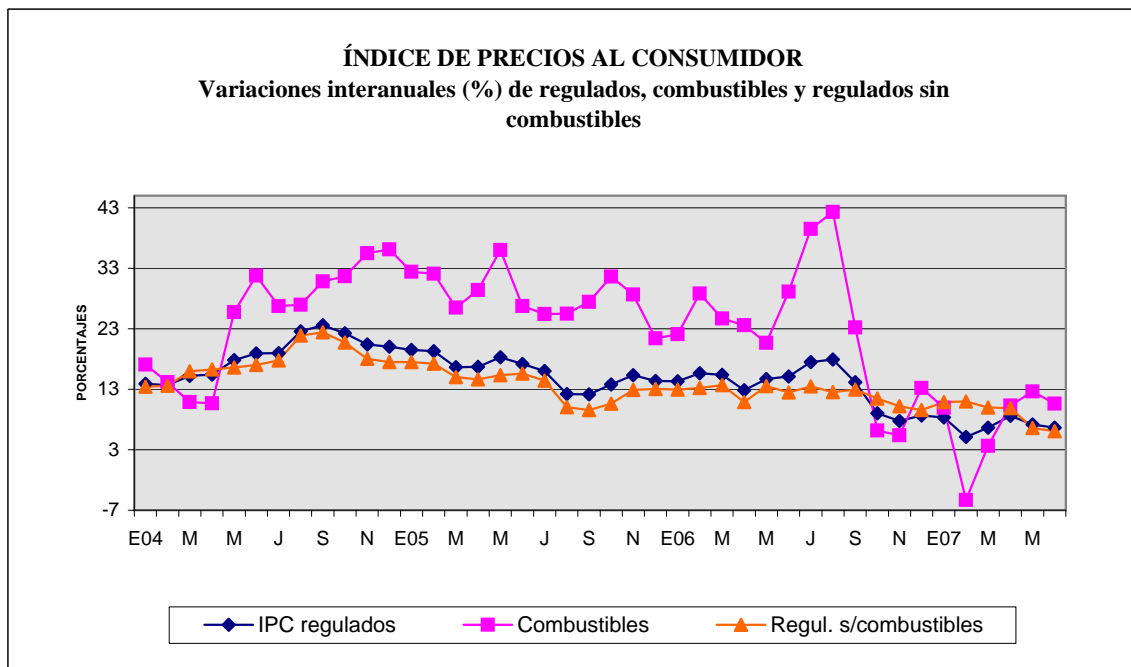


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	6.7
Abril	16.7	12.9	8.6
Mayo	18.3	14.7	7.2
Junio	17.2	15.1	6.7
Julio	16.0	17.5	
Agosto	12.2	17.9	
Setiembre	12.2	14.1	
Octubre	13.8	9.0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

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

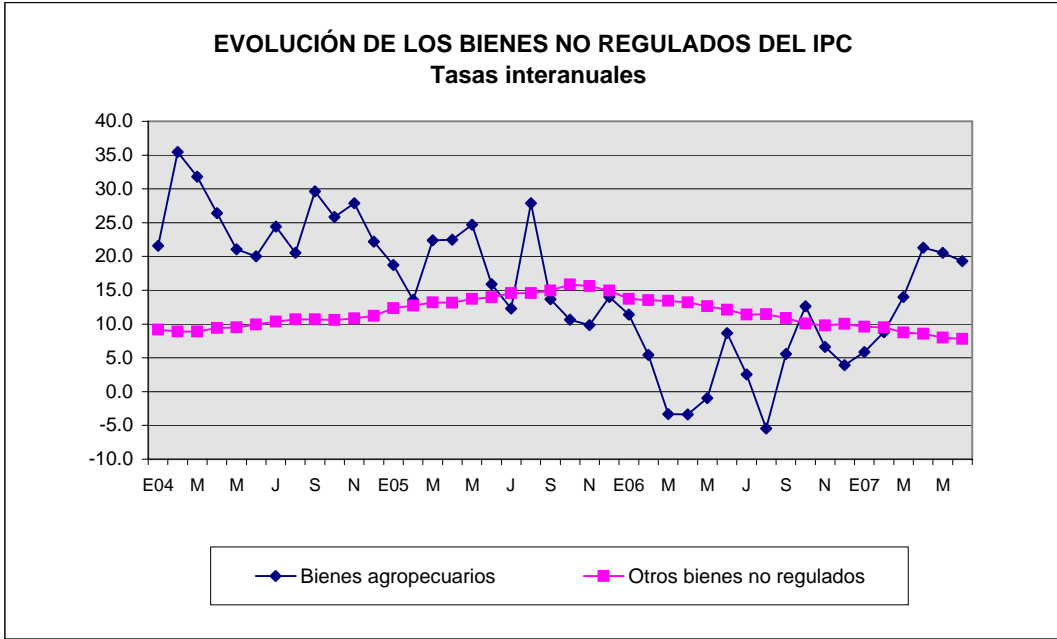
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.

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



	IPC: Regulados			IPC: Combustibles			IPC: Regulados sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			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		25.4	39.5		14.4	13.4	
Agosto	12.2	17.9		25.5	42.3		10.0	12.5	
Setiembre	12.2	14.1		27.4	23.2		9.6	12.9	
Octubre	13.8	9.0		31.6	6.2		10.6	11.4	
Noviembre	15.3	7.8		28.7	5.4		12.9	10.2	
Diciembre	14.4	8.7		21.4	13.2		13.1	9.6	

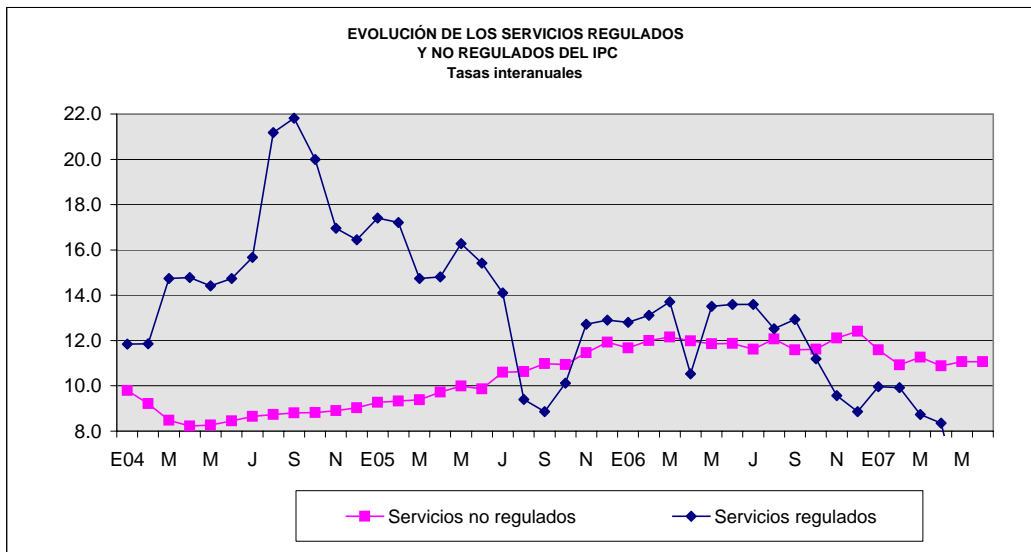
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

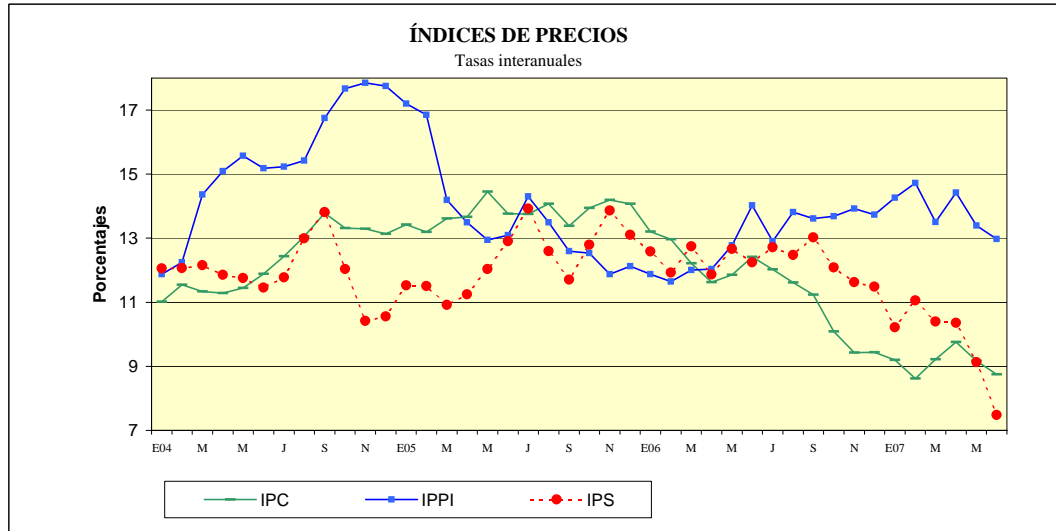
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

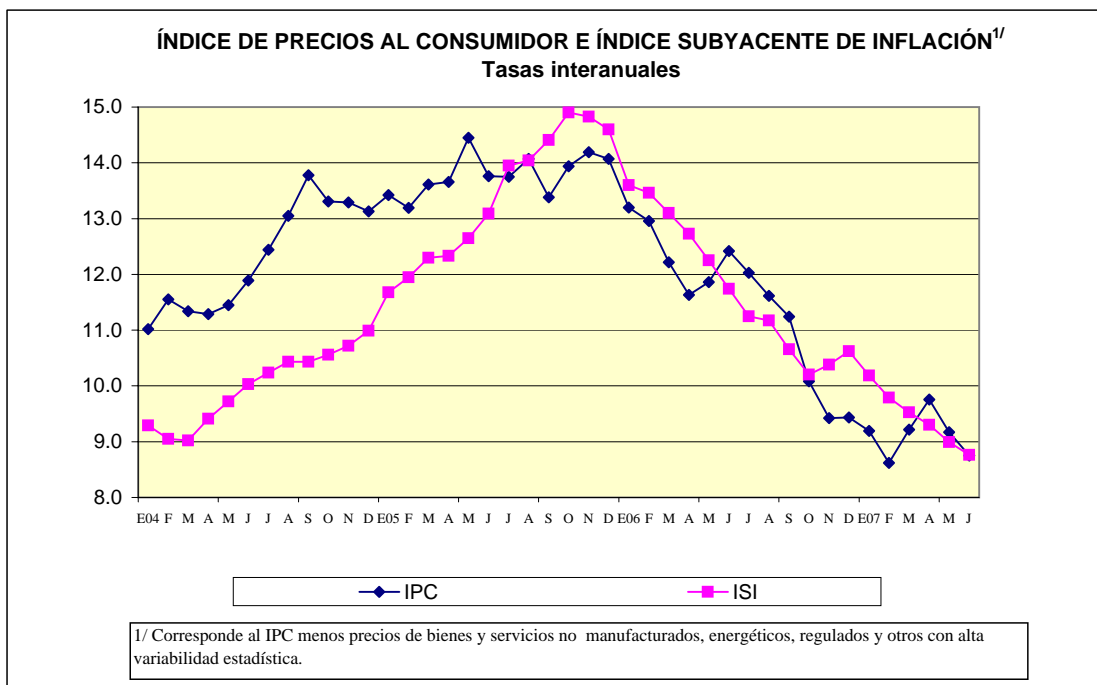
Variaciones interanuales de los servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	9.3	11.7	11.6
Febrero	9.3	12.0	10.9
Marzo	9.4	12.1	11.3
Abril	9.7	12.0	10.9
Mayo	10.0	11.9	11.1
Junio	9.9	11.9	11.1
Julio	10.6	11.6	
Agosto	10.6	12.1	
Setiembre	11.0	11.6	
Octubre	10.9	11.6	
Noviembre	11.5	12.1	
Diciembre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

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



	Índice de precios al consumidor (IPC)			Índ. precios product. industrial (IPPI)			Índice de precios de servicios (IPS)		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			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		14.3	12.9		13.9	12.7	
Agosto	14.1	11.6		13.5	13.8		12.6	12.5	
Setiembre	13.4	11.2		12.6	13.6		11.7	13.0	
Octubre	13.9	10.1		12.5	13.7		12.8	12.1	
Noviembre	14.2	9.4		11.9	13.9		13.9	11.6	
Diciembre	14.1	9.4		12.1	13.7		13.1	11.5	

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



	Índice de precios al consumidor (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	
Agosto	14.1	11.6	
Setiembre	13.4	11.2	
Octubre	13.9	10.1	
Noviembre	14.2	9.4	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el primer semestre del 2007 la economía mundial mostró, en comparación con el año anterior, mayores presiones inflacionarias y un menor crecimiento económico. La preocupación sobre la evolución de la inflación por parte de las autoridades económicas quedó en evidencia en algunos casos, por el envío de mensajes claros indicando que el control de los precios es prioritario para los conductores de la política macroeconómica, en otros casos, por las alzas en la tasa de interés de política y en otros por incrementos en requerimientos de encaje.

El principal elemento dinamizador de la mayor presión inflacionaria mundial lo constituyó el incremento en el precio del petróleo y sus derivados, registrado durante el primer semestre de 2007. En adición a lo anterior, los precios internacionales de los granos, como el maíz, la soya y el trigo aumentaron en los últimos meses. La mayor demanda mundial de esos productos obedece al empleo de los mismos en la fabricación de bio-combustibles, como energía alternativa al petróleo.

A pesar del debilitamiento de la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica¹ el Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal no varió, en su última reunión, la tasa de interés de los fondos federales, (5,25%). Ello puso en evidencia que a la FED, en el corto plazo, le está preocupando más la tendencia creciente de los precios, que el debilitamiento de la producción y la generación de empleo. La inflación interanual en los cinco meses del año en términos medios fue del 2,5%, inferior en poco más de un punto porcentual a la observada en igual lapso de 2006 (3,7%).

La Zona del Euro también ha sido afectada por los altos precios del petróleo y la posible generación de presiones inflacionarias por esa causa. En efecto, el Banco Central Europeo (BCE) a partir del 8 de junio del año en curso, aumentó en un cuarto de punto porcentual la tasa de política para ubicarla en 4 %. Ello a pesar de que la inflación anual a mayo se ubicó en 1,9%, tasa que se ha mantenido desde finales del año anterior y que se ubica por debajo de la meta establecida por el BCE (2%) y a una desaceleración del PIB del primer trimestre (3,0%) con respecto al último cuatrimestre del 2006 (3,3%).

Las autoridades económicas de China aplicaron una política monetaria más restrictiva en la primera parte del año. Para evitar que la fuerte liquidez del sistema bancario propicie excesos de inflación y de inversión, el Banco Central incrementó en medio punto porcentual los requerimientos de reserva que deben de mantener los bancos en el banco central², a partir de la segunda quincena de mayo. En ese mes la inflación anual se aceleró a 3,4% desde 3,0% en abril, tasa mayor al límite superior de la zona de tolerancia del banco central, que desea mantener la inflación por debajo del 3% para el 2007.

¹ En el primer trimestre de 2007 el Producto Interno Bruto (PIB) de EEUU creció a un ritmo anual del 1,3%, el nivel más bajo de los últimos cuatro años.

² Previo al 15 de mayo, el porcentaje de requerimiento de reservas se ubicaba en 10,5 por ciento.

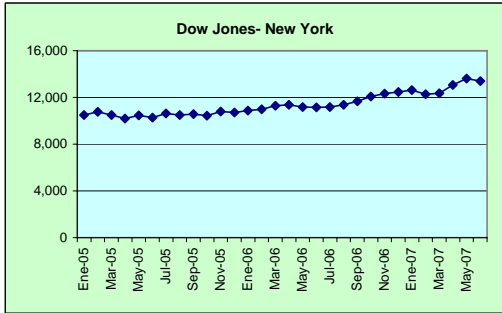
INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}																
PIB																						
Mundial	4.0	5.3	4.9	5.4	4.9	4.9																
Estados Unidos	2.7	3.9	3.2	3.3	2.2	2.8																
Unión Europea	1.3	2.4	1.8	2.8	2.8	2.7																
Zona del Euro (12 países)	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3																
Japón	1.4	2.3	2.6	2.7	2.3	1.9																
Asia -Países recién industr.	3.1	5.9	4.5	4.9	4.6	4.7																
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.5	6.4	5.9																
Latinoamérica	2.2	5.7	4.3	4.8	4.9	4.2																
							Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum				
							Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	30-Abr-07	31-May-07	30-Jun-07
IPC																						
Estados Unidos	1.5	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0							
Japón	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2							
Alemania	-0.1	0.3	0.5	0.6	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.8	1.0							
Francia	0.6	1.0	1.5	1.5	1.3	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0							
Italia	0.7	1.0	1.3	1.4	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.1	0.5	0.7	1.0							
Reino Unido	0.1	0.7	1.2	1.5	1.5	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8							
Canadá	0.8	0.7	0.0	1.7	1.5	1.3	1.5	2.0	1.9	1.8	2.0	1.5	0.9	0.4	0.6							
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES																						
<i>Bonos del Tesoro E.U.A (6 meses)</i>	4.78	4.89	5.00	5.16	5.26	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06	4.98	4.95						
<i>PRIME RATE</i>	7.52	7.75	7.92	8.01	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25						
<i>LIBOR (6 meses)</i>	5.05	5.20	5.29	5.50	5.58	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38	5.39						

1/ Proyección FMI: World Economic Outlook, abril del 2007.

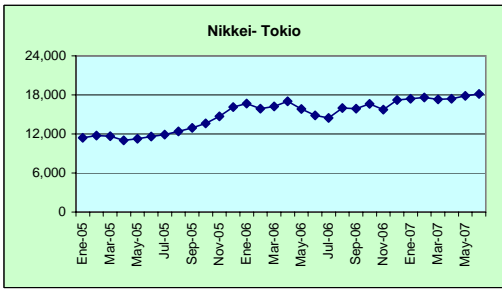
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



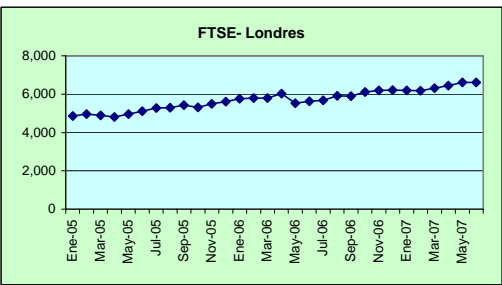
Nivel
13404.6

Variación
-223.02



Nivel
18146.3

Variación
270.55

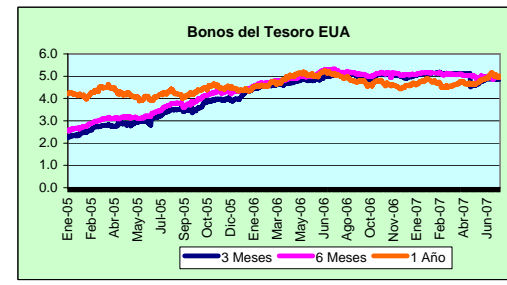
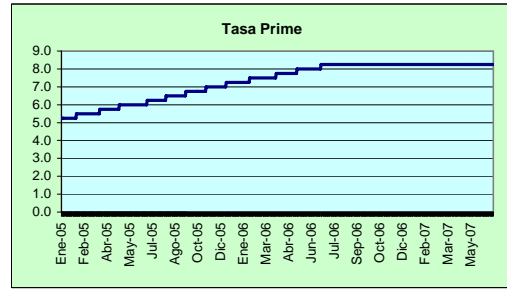
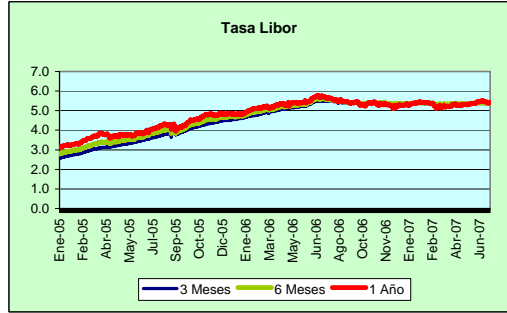


Nivel
6607.9

Variación
-13.50

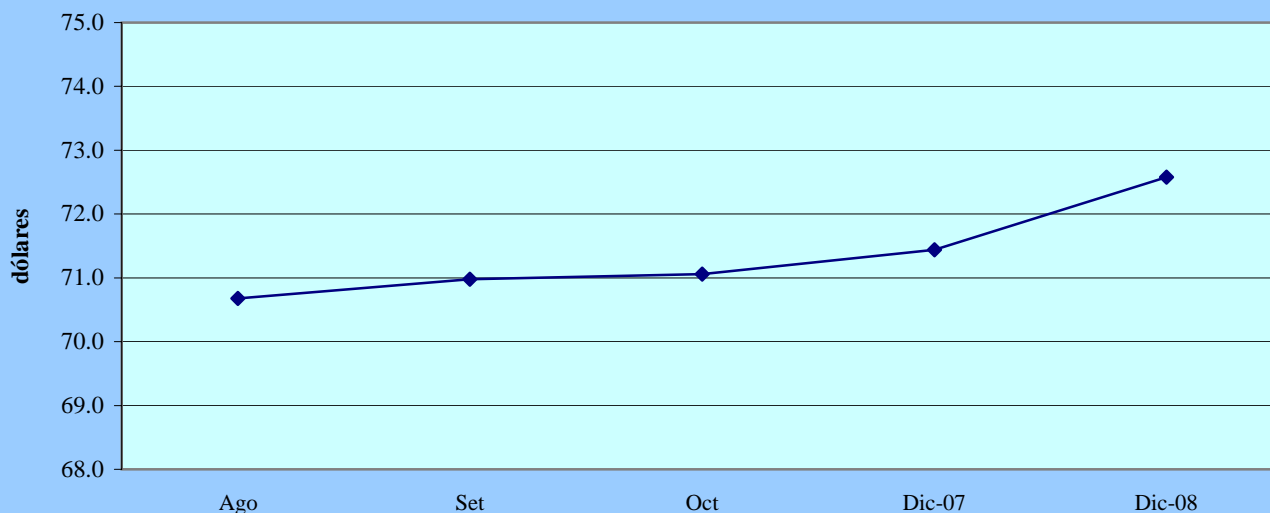


Tasas de interés

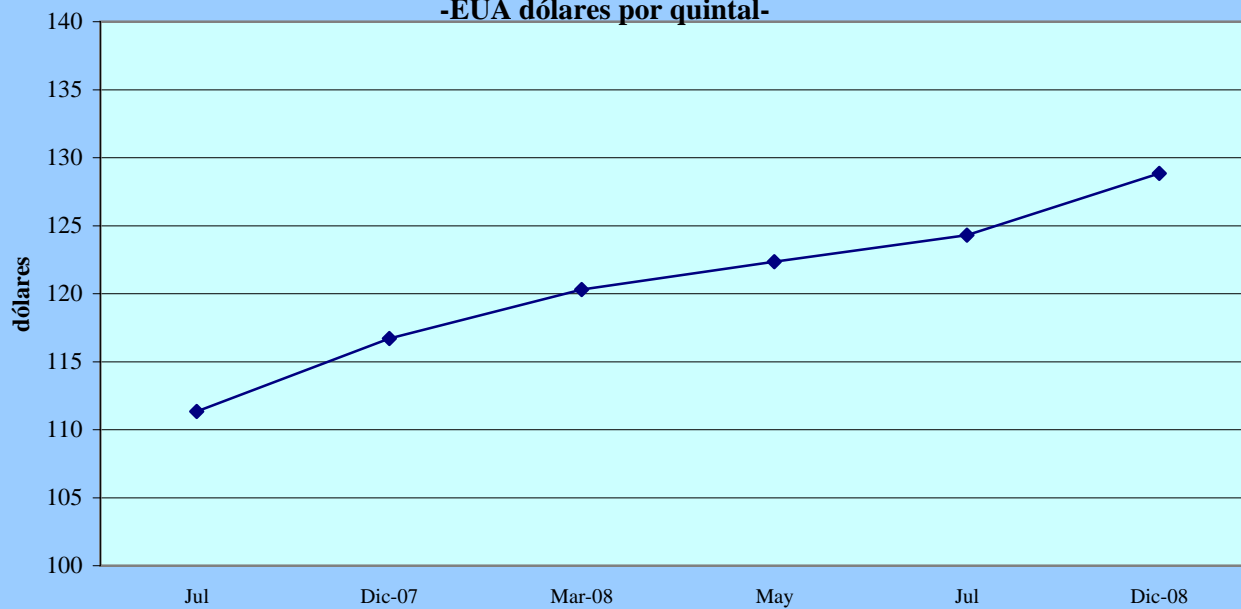


Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 30 junio del 2007.

PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO
- EUA dólares por barril-



PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ
-EUA dólares por quintal-



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Ago	70.68	Dic-07	116.70
Set	70.98	Mar-08	120.30
Oct	71.06	May	122.35
Dic-07	71.44	Jul	124.30
Dic-08	72.58	Dic-08	128.85

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

FUENTE: Nymex y Nybot