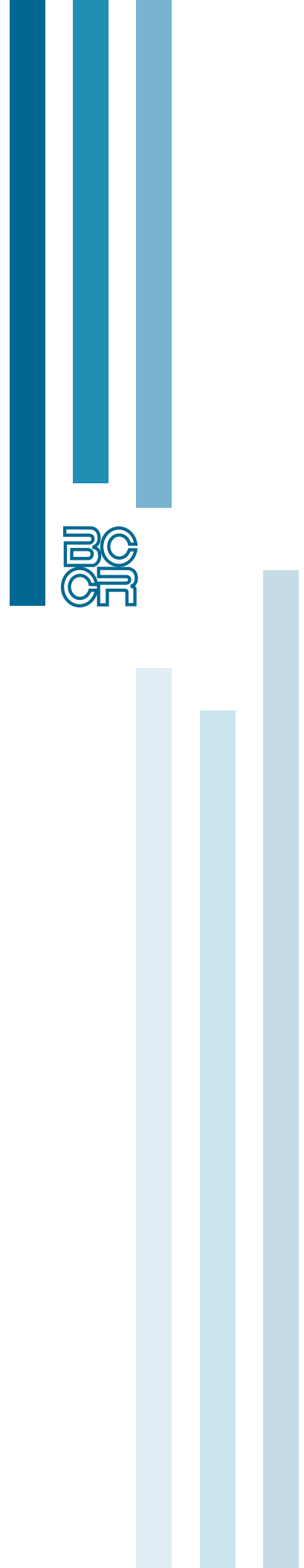


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

OCTUBRE, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



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

CONTENIDO

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

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

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró en los primeros siete meses del 2007 un crecimiento medio en la tendencia ciclo de 6,6%, tasa menor en 2,3 puntos porcentuales con respecto a la tasa registrada en similar lapso del año anterior y 1,9 p.p. menos que el crecimiento alcanzado para todo el 2006. Este patrón de desaceleración en el crecimiento de la actividad económica se inició en noviembre del 2006 y ha continuado a lo largo del 2007 periodo en que buena parte de las industrias han venido creciendo a menor ritmo o similar al año anterior excepto en los casos de la construcción, comercio, restaurantes, hoteles y bienes inmuebles que han registrado repuntes en su actividad con respecto al año precedente.

El crecimiento económico de este período se ha sustentado principalmente en el comportamiento favorable de la Industria Manufacturera, la actividad de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, la Agricultura, la Construcción, los servicios de Intermediación Financiera y el Comercio.

El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), serie original, al mes de julio registró un crecimiento medio de un 5,8%, tasa que muestra un menor ritmo de crecimiento con respecto a la observada en igual período del año previo (15,9%).

Este menor ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en comparación con el año anterior se explica por la desaceleración en la producción de bienes por parte de las zonas francas. Al excluir a este régimen, el incremento de la industria manufacturera (6,2%) en los primeros siete meses del año supera levemente al del mismo periodo del 2006 (6,0%).

La evolución desacelerada de la producción de bienes por parte de las zonas francas tiene origen principalmente en las reducciones en la producción de bienes tales como: equipos eléctricos para amplificación de sonido y partes de equipos de recepción y difusión, y además en la pérdida del ritmo de crecimiento en productos como instrumentos de medicina y veterinaria, placas y láminas de plástico y llantas. Por otra parte se ha observado un comportamiento más dinámico en la producción de bienes para uso médico, jugos de frutas, aceites vegetales y medicamentos. Según los empresarios consultados los principales motivos para la desaceleración apuntada tienen relación principalmente con la evolución de la demanda de los Estados Unidos.

Por su parte, el grupo de empresas manufactureras medianas y grandes registró un aumento de la producción de 6,3% en lo que va del año (6,1% en el mismo periodo del año anterior); sin embargo, esta evolución ha sido resultado de un afianzamiento del crecimiento ya que en el 2007 un 51% de las actividades manufactureras han crecido a tasas superiores al 6% mientras que en el 2006 ese porcentaje fue de un 38%. Las mayores exportaciones a Centroamérica y el Caribe y el comportamiento de la demanda interna continúan favoreciendo la producción de este grupo de empresas. La demanda interna y externa ha propiciado una mayor actividad en las industrias productoras de plásticos, embalaje de papel y cartón, bebidas malteadas, lácteos, impresos y panadería. Estas, junto con derivados de petróleo, explican el 54% del aumento de las empresas del régimen regular en el lapso enero julio de 2007. Adicionalmente, el auge en la construcción también ha dinamizado la producción en las actividades dedicadas a producir insumos para esta actividad, tales como pinturas, productos plásticos, de arcilla y productos metálicos. Algunas actividades muy vinculadas al sector externo que lideraron la producción del año anterior, tales como la de productos farmacéuticos, aparatos y suministros eléctricos y la de productos de vidrio, registraron durante este año una desaceleración.

La agroindustria tradicional presentó de enero a julio un crecimiento mayor al del 2006 en 5,4 pp. Lo anterior debido a una mayor obtención de café y azúcar por cuestiones climáticas y a la mayor área sembrada de caña de azúcar.

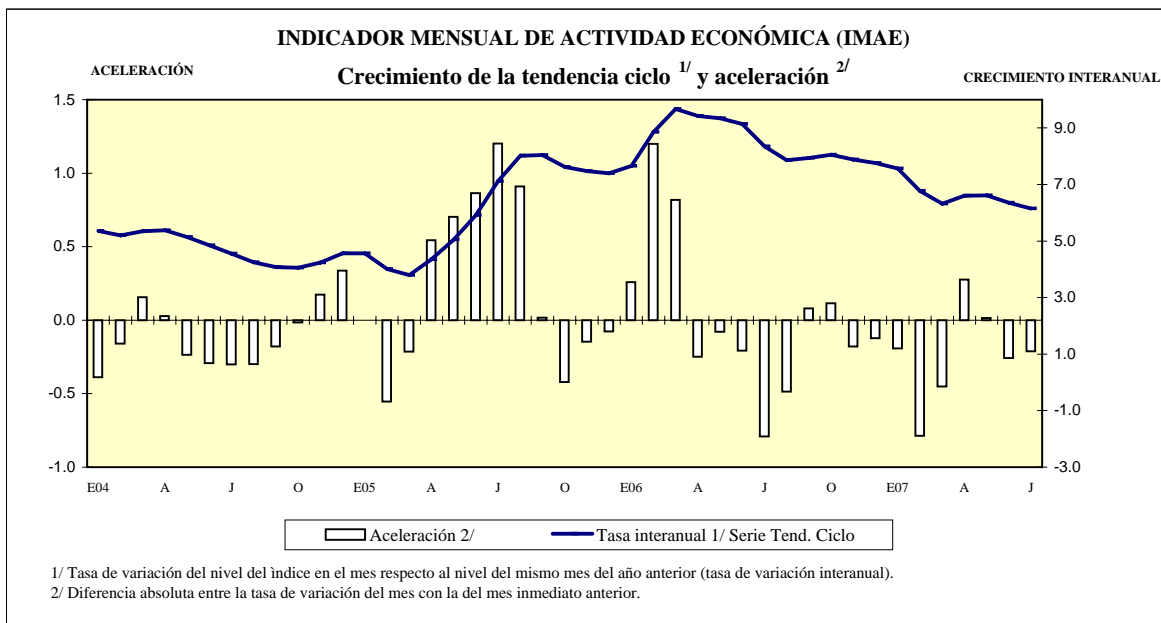
En la industria de servicios de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, el mayor aporte a la tasa media corresponde a Comunicaciones (más del 59%), dada la mayor demanda del servicio celular e internet y en menor medida por el servicio transporte por carretera tanto de personas como de mercancías y la actividad de muelles y puertos por el mayor trasiego de bienes importados y exportados.

En lo referente al Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), este registró un crecimiento de la serie original de un 7,9% en el lapso enero-julio del 2007 con respecto a igual periodo del año pasado. Los productos que han impulsado esta actividad son piña (por condiciones climáticas internas favorables y a la vez por cambios climáticos abruptos en países europeos que ocasionaron pérdidas en los cultivos de manzanas, peras y duraznos con la consecuente sustitución por productos tropicales como la piña), banano (por un mayor rendimiento por hectárea, producto de la aplicación de un paquete técnico que ha generado un manejo más eficiente de las prácticas agrícolas desde inicios del 2005, ligado a una mayor flexibilización del mercado en cuanto a normas de aceptación de la fruta), la caña (por un mayor incremento en el área sembrada motivado por las expectativas de una mayor generación de etanol) y leche (mejores condiciones climáticas, y condiciones de pagos a productores, motivadas por las mayores ventas internas y externas de productos lácteos, así como para compensar el incremento en el precio de los concentrados).

Por su lado, la industria de la construcción continúa mostrando un crecimiento significativo e incluso con mayor dinamismo que el experimentado en el 2006. La tasa media a julio de la tendencia ciclo de la construcción alcanzó un 19,9% mientras que un año atrás en igual comparación fue de 15,5%. Estos resultados se observan primordialmente en edificaciones habitacionales, construcciones comerciales e industria. El financiamiento por parte del sistema financiero a la edificación de viviendas y otras construcciones, que registró incrementos del 31% y 66%, respectivamente, la baja de casi dos puntos en la tasa de interés activa real y la inversión extranjera directa para fines inmobiliarios han favorecido la evolución de la industria de la construcción.

El Índice Mensual de Intermediación Financiera y Seguros, continuó manteniendo su dinamismo, pues de acuerdo con la tendencia ciclo la tasa media a julio fue de 10,5% similar al crecimiento en el año anterior. Destaca en este comportamiento la evolución del volumen de servicios de intermediación financiera con una aceleración que se evidencia en el crecimiento medio en los primeros siete meses de los últimos tres años, al pasar de un 5,7% en el 2005, a un 12,0% y un 13,6% en el 2006 y 2007, en ese orden. El índice también revela como el volumen de los servicios por costo explícito (comisiones por otros servicios) han venido ganando participación de forma que su aporte casi iguala al volumen de los servicios por intermediación financiera. Los factores que explican este comportamiento están asociados al crecimiento favorable en la actividad económica que ha conllevado a mayores transacciones en el mercado que requieren de una mayor cantidad de servicios financieros, tales como el otorgamiento por parte de los entes financieros de crédito al sector privado principalmente dirigido a construcción, adquisición de vivienda, consumo y comercio. Igualmente ha contribuido el servicio a los ahorrantes por las captaciones por depósito a plazo, a la vista y las comisiones cobradas por el uso de tarjetas de crédito, las comisiones por cambio y arbitraje de divisas y las comisiones por formalización de créditos.

Respecto al índice mensual de la actividad comercial, más de un 80% de los grupos comerciales considerados en su cálculo registraron crecimientos en sus volúmenes. Los grupos comerciales que contribuyeron en mayor grado se relacionan con la venta de vehículos automotores que crecieron en estos primeros siete meses un 25% mientras que en igual comparación del 2006 fue 15%, el comercio de cemento, plástico y algunos artículos de ferretería con un crecimiento superior en el periodo en comentario (20%) con respecto al registrado en el 2006 (18%), y donde directamente ha sido clave el dinamismo en la industria de la construcción. Aunado a los anteriores, también se tiene la comercialización de aparatos eléctricos y del hogar (beneficiada de la mayor disponibilidad de centros de distribución, de las facilidades de financiamiento y la diversidad de productos) y alimentos diversos y textiles.



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E04	180.57	3.1	180.89	5.4	-0.4	5.4	6.6
F	181.88	1.6	181.91	5.2	-0.2	5.3	6.4
M	200.04	8.7	182.97	5.4	0.2	5.3	6.2
A	179.96	6.9	183.57	5.4	0.0	5.3	6.1
M	190.86	4.3	183.73	5.1	-0.2	5.3	5.9
J	182.54	5.6	183.86	4.9	-0.3	5.2	5.7
J	187.32	4.8	184.09	4.6	-0.3	5.1	5.6
A	182.29	5.6	184.31	4.3	-0.3	5.0	5.4
S	176.65	4.2	184.94	4.1	-0.2	4.9	5.2
O	180.81	1.1	186.05	4.1	0.0	4.8	5.0
N	185.28	4.8	187.24	4.2	0.2	4.8	4.8
D	196.92	4.9	188.44	4.6	0.3	4.7	4.7
E05	190.70	5.6	189.15	4.6	0.0	4.6	4.7
F	188.23	3.5	189.21	4.0	-0.6	4.3	4.6
M	197.93	-1.1	189.92	3.8	-0.2	4.1	4.5
A	190.57	5.9	191.55	4.3	0.5	4.2	4.4
M	202.34	6.0	193.01	5.0	0.7	4.4	4.4
J	193.10	5.8	194.73	5.9	0.9	4.6	4.5
J	202.19	7.9	197.19	7.1	1.2	5.0	4.7
A	205.96	13.0	199.10	8.0	0.9	5.4	5.0
S	195.10	10.4	199.81	8.0	0.0	5.7	5.3
O	192.91	6.7	200.23	7.6	-0.4	5.9	5.6
N	197.32	6.5	201.23	7.5	-0.1	6.0	5.9
D	208.85	6.1	202.38	7.4	-0.1	6.1	6.1
E06	199.37	4.5	203.63	7.7	0.3	7.7	6.4
F	204.25	8.5	205.97	8.9	1.2	8.3	6.8
M	230.11	16.3	208.29	9.7	0.8	8.7	7.3
A	197.12	3.4	209.60	9.4	-0.2	8.9	7.7
M	227.17	12.3	211.05	9.3	-0.1	9.0	8.1
J	216.96	12.4	212.53	9.1	-0.2	9.0	8.3
J	214.76	6.2	213.64	8.3	-0.8	8.9	8.4
A	222.36	8.0	214.75	7.9	-0.5	8.8	8.4
S	209.35	7.3	215.67	7.9	0.1	8.7	8.4
O	212.35	10.1	216.36	8.1	0.1	8.6	8.4
N	213.35	8.1	217.08	7.9	-0.2	8.6	8.5
D	219.71	5.2	218.07	7.8	-0.1	8.5	8.5
E07	219.55	10.1	219.03	7.6	-0.2	7.6	8.5
F	215.73	5.6	219.92	6.8	-0.8	7.2	8.3
M	234.35	1.8	221.46	6.3	-0.5	6.9	8.0
A	218.11	10.6	223.43	6.6	0.3	6.8	7.8
M	240.54	5.9	225.01	6.6	0.0	6.8	7.6
J	230.33	6.2	226.04	6.4	-0.3	6.7	7.3
J	229.91	7.1	226.78	6.1	-0.2	6.6	7.1

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

Índice Mensual de Actividad Económica

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
E2004	6.02	4.80	-0.72	5.11	-0.49	2.84	12.33	15.27	10.25	8.92	7.37	2.35	5.35
F	5.48	4.58	0.56	4.86	-1.44	2.85	13.44	14.81	9.16	8.32	6.48	2.12	5.19
M	5.09	4.33	3.28	4.89	-0.98	2.83	14.31	14.20	8.79	8.23	7.44	2.01	5.35
A	4.59	4.16	5.61	5.11	2.25	2.77	14.95	13.63	9.05	8.98	9.78	2.00	5.38
M	3.90	3.94	6.36	5.34	7.34	2.65	15.45	13.14	9.54	9.35	10.53	1.98	5.14
J	3.13	3.46	6.93	5.50	11.14	2.52	15.76	12.72	9.82	9.24	10.11	1.99	4.85
j	2.29	2.82	7.26	5.49	12.79	2.38	10.20	12.46	9.84	9.53	11.15	2.01	4.55
A	1.49	2.45	7.51	5.22	12.38	2.24	10.57	12.30	9.46	9.82	13.01	2.11	4.25
S	0.96	2.87	8.99	4.86	10.31	2.10	10.94	11.88	8.38	8.96	13.76	2.28	4.07
O	0.78	3.69	11.20	4.53	8.22	1.98	11.23	11.24	7.24	7.44	14.13	2.57	4.06
N	0.95	4.29	12.25	4.19	7.16	1.87	11.56	10.81	7.02	6.98	14.10	2.66	4.23
D	1.33	4.78	11.60	3.95	6.19	1.78	11.92	10.57	7.26	7.12	13.20	2.57	4.57
E2005	1.74	4.56	9.35	3.88	3.91	1.71	12.03	10.36	7.47	7.09	13.50	2.65	4.57
F	2.10	3.56	5.45	3.98	1.79	1.72	11.90	10.13	7.86	7.11	15.00	2.79	4.01
M	2.41	4.02	1.19	4.18	-0.02	1.76	11.70	9.95	8.33	7.08	14.47	2.93	3.80
A	2.76	6.11	-0.78	4.37	-2.04	1.82	11.34	9.80	8.37	6.92	11.95	3.04	4.34
M	3.21	7.84	0.07	4.52	-2.77	1.96	10.87	9.64	7.87	6.89	11.05	3.13	5.05
J	3.75	10.26	1.85	4.61	-2.97	2.14	10.60	9.49	7.39	6.82	11.67	3.18	5.91
j	4.24	14.51	3.61	4.69	-2.62	2.31	10.30	9.24	7.06	6.62	10.87	3.22	7.11
A	4.55	17.96	5.54	4.87	-0.38	2.48	9.77	8.89	7.04	6.80	9.54	3.25	8.02
S	4.88	17.66	7.03	4.97	2.27	2.67	9.17	8.73	7.69	7.13	9.76	3.25	8.04
O	5.36	15.68	6.91	4.94	2.11	2.86	8.50	8.71	8.41	6.96	10.91	3.24	7.62
N	5.83	15.10	6.87	5.09	-0.16	3.00	7.61	8.68	8.69	6.61	12.01	3.24	7.47
D	6.43	14.45	8.29	5.39	0.66	3.12	6.54	8.78	8.88	7.68	11.81	3.23	7.40
E2006	7.29	14.18	10.08	5.65	5.72	3.22	5.59	8.99	9.20	9.74	10.54	3.26	7.66
F	8.19	16.82	13.29	5.72	11.33	3.27	4.87	9.19	9.53	10.50	10.98	3.10	8.85
M	8.90	18.34	17.86	5.66	16.20	3.35	4.31	9.35	9.77	10.60	12.73	2.98	9.67
A	9.56	16.51	21.09	5.73	18.90	3.45	3.85	9.52	10.14	10.84	13.19	2.92	9.42
M	10.34	15.67	21.22	6.04	18.37	3.51	3.38	9.69	10.91	10.92	12.16	2.91	9.35
J	10.95	14.67	17.91	6.36	18.55	3.55	2.76	9.84	11.51	11.02	10.88	2.96	9.14
J	11.56	11.26	14.74	6.59	19.53	3.62	2.24	10.06	11.79	10.96	10.85	3.20	8.35
A	12.41	8.36	13.41	6.70	19.63	3.70	2.04	10.44	11.97	10.82	12.00	3.31	7.86
S	12.96	7.67	12.02	6.74	19.47	3.77	1.94	10.77	11.90	11.36	12.76	3.45	7.94
O	12.93	7.71	11.14	6.80	20.29	3.86	1.81	10.79	11.70	12.42	12.26	3.89	8.06
N	12.52	7.24	10.99	6.64	21.85	3.97	1.86	10.47	11.14	12.70	10.77	4.05	7.88
D	11.81	7.47	10.73	6.39	21.24	4.10	2.16	9.79	10.59	11.23	9.91	4.19	7.76
E2007	10.90	7.60	10.87	6.36	19.17	4.23	2.44	8.99	10.78	9.04	10.54	4.14	7.56
F	9.98	5.56	10.75	6.36	17.52	4.36	2.74	8.44	11.19	8.17	11.04	4.16	6.78
M	9.25	4.47	9.68	6.06	17.83	4.43	3.19	8.23	11.16	7.99	9.59	4.17	6.32
A	8.65	5.60	8.37	5.35	21.11	4.48	3.77	8.23	10.78	7.56	7.73	4.22	6.60
M	8.05	5.87	8.64	4.54	23.12	4.54	4.48	8.25	10.31	7.20	7.81	4.28	6.62
J	7.56	5.40	12.14	4.08	21.35	4.60	5.28	8.14	9.86	6.85	8.70	4.32	6.36
J	7.11	5.31	15.41	3.92	19.44	4.58	6.00	7.92	9.51	6.58	8.86	4.18	6.15

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

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

Índice Mensual de Actividad Económica

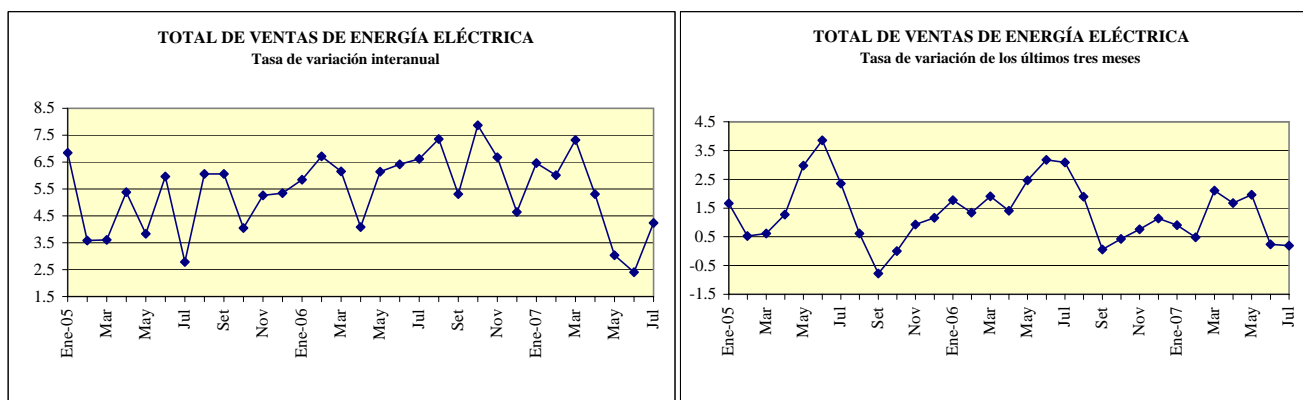
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/ 2	Total IMAE
E2004	6.02	4.80	-0.72	5.11	-0.49	2.84	12.33	15.27	10.25	8.92	7.37	2.35	5.35
F	5.75	4.69	-0.07	4.98	-0.97	2.84	12.89	15.04	9.70	8.62	6.92	2.24	5.27
M	5.53	4.57	1.04	4.95	-0.97	2.84	13.36	14.76	9.39	8.49	7.10	2.16	5.30
A	5.29	4.47	2.18	4.99	-0.19	2.82	13.76	14.47	9.31	8.61	7.77	2.12	5.32
M	5.01	4.36	3.01	5.06	1.24	2.79	14.10	14.20	9.35	8.76	8.33	2.09	5.28
J	4.69	4.21	3.65	5.14	2.82	2.74	14.38	13.94	9.43	8.84	8.64	2.08	5.21
j	4.34	4.01	4.16	5.19	4.20	2.69	13.75	13.72	9.49	8.94	9.01	2.07	5.12
A	3.98	3.81	4.58	5.19	5.20	2.63	13.33	13.54	9.49	9.05	9.52	2.07	5.01
S	3.63	3.71	5.06	5.15	5.76	2.57	13.05	13.35	9.36	9.04	9.99	2.09	4.90
O	3.34	3.70	5.66	5.09	6.01	2.51	12.86	13.12	9.14	8.88	10.41	2.14	4.81
N	3.12	3.76	6.25	5.01	6.11	2.45	12.73	12.90	8.94	8.70	10.75	2.19	4.76
D	2.96	3.85	6.70	4.92	6.12	2.40	12.66	12.70	8.79	8.56	10.96	2.22	4.74
E2005	1.74	4.56	9.35	3.88	3.91	1.71	12.03	10.36	7.47	7.09	13.50	2.65	4.57
F	1.92	4.06	7.38	3.93	2.85	1.72	11.96	10.24	7.67	7.10	14.25	2.72	4.29
M	2.08	4.05	5.27	4.01	1.89	1.73	11.88	10.15	7.89	7.09	14.32	2.79	4.13
A	2.25	4.57	3.72	4.10	0.91	1.75	11.74	10.06	8.01	7.05	13.71	2.85	4.18
M	2.44	5.22	2.97	4.19	0.17	1.80	11.56	9.97	7.98	7.02	13.16	2.91	4.35
J	2.66	6.06	2.78	4.26	-0.37	1.85	11.40	9.89	7.88	6.98	12.90	2.95	4.62
j	2.89	7.27	2.90	4.32	-0.71	1.92	11.24	9.80	7.76	6.93	12.60	2.99	4.97
A	3.10	8.60	3.24	4.39	-0.66	1.99	11.05	9.68	7.67	6.91	12.20	3.03	5.36
S	3.29	9.61	3.67	4.45	-0.33	2.07	10.83	9.57	7.67	6.94	11.91	3.05	5.66
O	3.50	10.22	4.00	4.50	-0.08	2.15	10.59	9.48	7.75	6.94	11.81	3.07	5.86
N	3.71	10.68	4.27	4.56	-0.08	2.22	10.31	9.41	7.84	6.91	11.83	3.09	6.01
D	3.94	11.00	4.62	4.63	-0.02	2.30	9.98	9.35	7.93	6.97	11.83	3.10	6.13
E2006	7.29	14.18	10.08	5.65	5.72	3.22	5.59	8.99	9.20	9.74	10.54	3.26	7.66
F	7.74	15.50	11.67	5.69	8.50	3.24	5.23	9.09	9.36	10.12	10.76	3.18	8.26
M	8.13	16.45	13.70	5.68	11.02	3.28	4.92	9.18	9.50	10.28	11.42	3.11	8.73
A	8.49	16.46	15.51	5.69	12.92	3.32	4.65	9.26	9.66	10.42	11.87	3.06	8.90
M	8.86	16.30	16.65	5.76	13.99	3.36	4.39	9.35	9.91	10.52	11.93	3.03	8.99
J	9.22	16.02	16.86	5.86	14.75	3.39	4.12	9.43	10.18	10.61	11.75	3.02	9.02
J	9.55	15.29	16.55	5.97	15.46	3.42	3.85	9.52	10.42	10.66	11.62	3.05	8.92
A	9.92	14.36	16.14	6.06	16.00	3.46	3.62	9.64	10.62	10.68	11.67	3.08	8.78
S	10.26	13.56	15.66	6.14	16.41	3.49	3.43	9.77	10.76	10.76	11.79	3.12	8.69
O	10.53	12.94	15.18	6.21	16.82	3.53	3.26	9.87	10.86	10.93	11.84	3.20	8.62
N	10.72	12.39	14.77	6.25	17.29	3.57	3.13	9.93	10.89	11.09	11.74	3.28	8.55
D	10.81	11.95	14.41	6.26	17.62	3.62	3.05	9.92	10.86	11.10	11.58	3.36	8.48
E2007	10.90	7.60	10.87	6.36	19.17	4.23	2.44	8.99	10.78	9.04	10.54	4.14	7.56
F	10.44	6.57	10.81	6.36	18.33	4.30	2.59	8.72	10.99	8.60	10.79	4.15	7.17
M	10.04	5.86	10.43	6.26	18.16	4.34	2.79	8.55	11.04	8.39	10.38	4.16	6.88
A	9.68	5.79	9.90	6.03	18.91	4.38	3.03	8.47	10.98	8.18	9.71	4.17	6.81
M	9.35	5.81	9.64	5.73	19.76	4.41	3.32	8.43	10.84	7.98	9.32	4.20	6.77
J	9.04	5.74	10.06	5.45	20.04	4.44	3.65	8.38	10.67	7.79	9.21	4.22	6.70
J	8.76	5.67	10.83	5.22	19.95	4.46	3.99	8.31	10.50	7.61	9.16	4.21	6.62

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

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



**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts**

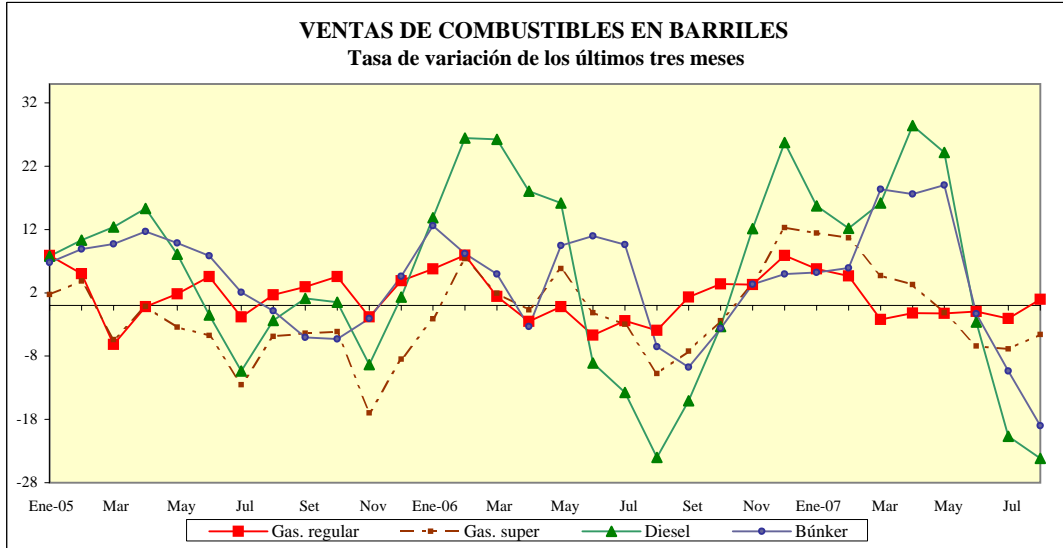
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL					
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-1.8	3.6	0.5
Mar	243,434	170,042	168,764	15,237	597,477	3.8	8.9	-1.2	1.3	3.6	0.6
Abr	256,925	174,046	172,176	14,777	617,924	2.9	7.0	7.9	1.1	5.4	1.3
May	251,489	176,975	175,742	15,295	619,501	1.1	9.6	2.5	1.4	3.8	3.0
Jun	258,586	177,577	170,069	14,868	621,100	4.8	10.3	3.9	1.3	6.0	3.9
Jul	251,583	173,258	170,149	15,108	610,098	3.2	8.3	4.6	-44.5	2.8	2.4
Ago	258,498	173,911	167,182	15,412	615,003	5.4	7.5	6.0	1.6	6.1	0.6
Set	258,153	175,030	170,890	14,995	619,068	3.8	6.1	10.0	1.0	6.1	-0.8
Oct	256,767	173,861	170,435	15,532	616,595	4.0	6.0	2.3	2.6	4.1	0.0
Nov	261,498	173,015	178,063	15,083	627,659	5.0	5.7	5.4	2.8	5.3	0.9
Dic	254,371	177,237	174,135	15,605	621,348	2.8	8.5	6.2	3.1	5.3	1.2
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2	0.2

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

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

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

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

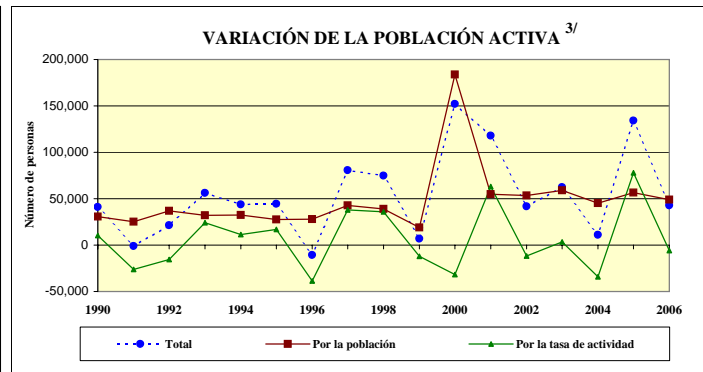
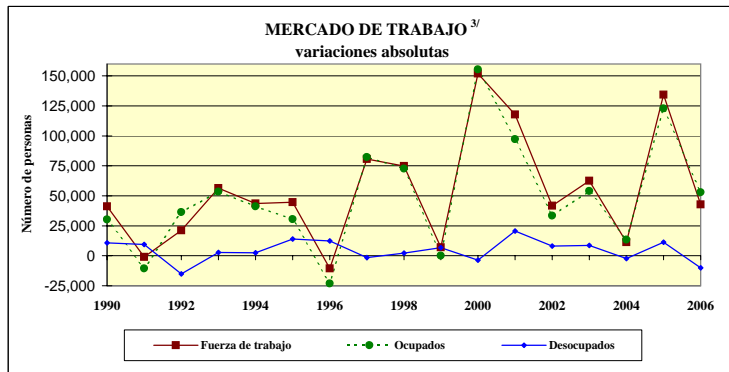


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Tasa de variación últimos tres meses 1/			
					Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-05	259,058	163,227	497,089	76,044	7.9	1.7	7.8	6.8
Feb	254,492	159,352	485,994	84,686	5.0	3.9	10.3	8.9
Mar	285,475	178,838	530,796	86,617	-6.1	-5.4	12.4	9.7
Abr	298,231	180,391	582,046	88,258	-0.2	-0.2	15.3	11.7
May	259,033	139,533	442,343	88,554	1.8	-3.4	8.1	9.9
Jun	278,368	157,817	466,691	89,963	4.6	-4.7	-1.5	7.9
Jul	285,444	156,352	524,035	86,390	-1.8	-12.5	-10.4	2.1
Ago	292,935	160,138	527,683	84,818	1.7	-4.9	-2.4	-0.9
Set	281,752	140,181	456,073	82,157	2.9	-4.4	1.1	-5.0
Oct	285,569	134,665	456,885	83,925	4.5	-4.1	0.5	-5.3
Nov	274,084	118,877	463,508	89,705	-1.8	-17.0	-9.3	-2.1
Dic	334,152	164,441	607,475	91,422	3.9	-8.5	1.3	4.6
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0

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

Fuente: Dirección de Distribución, Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual)

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507	284,989	2.9	4.6	11.7	7.2	10.6	12.2	20.2	7.3
Abril	208,837	231,160	248,249	281,532	6.1	4.7	-6.5	-1.2	14.7	10.7	7.4	13.4
Mayo	196,482	218,837	251,232	279,398	-5.9	-5.3	1.2	-0.8	2.7	11.4	14.8	11.2
Junio	197,349	219,290	258,542	278,700	0.4	0.2	2.9	-0.2	8.1	11.1	17.9	7.8
Julio	202,756	222,766	251,463	278,868	2.7	1.6	-2.7	0.1	7.3	9.9	12.9	10.9
Agosto	202,557	229,807	258,973		-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	287,289	1.5	1.6	1.7	1.5	9.7	11.3	13.5	10.5

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000	271,237	2.4	3.8	11.5	6.5	-0.7	-1.3	7.1	-1.7
Abril	274,268	267,093	256,956	265,496	5.1	3.7	-6.9	-2.1	3.1	-2.6	-3.8	3.3
Mayo	256,324	249,433	255,986	260,778	-6.5	-6.6	-0.4	-1.8	-7.8	-2.7	2.6	1.9
Junio	254,738	248,812	260,941	258,654	-0.6	-0.2	1.9	-0.8	-3.4	-2.3	4.9	-0.9
Julio	258,367	249,556	251,463	256,431	1.4	0.3	-3.6	-0.9	-4.6	-3.4	0.8	2.0
Agosto	255,643	254,266	256,721		-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	270,881	0.5	0.5	0.9	0.7	-2.3	-2.2	1.8	1.4

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

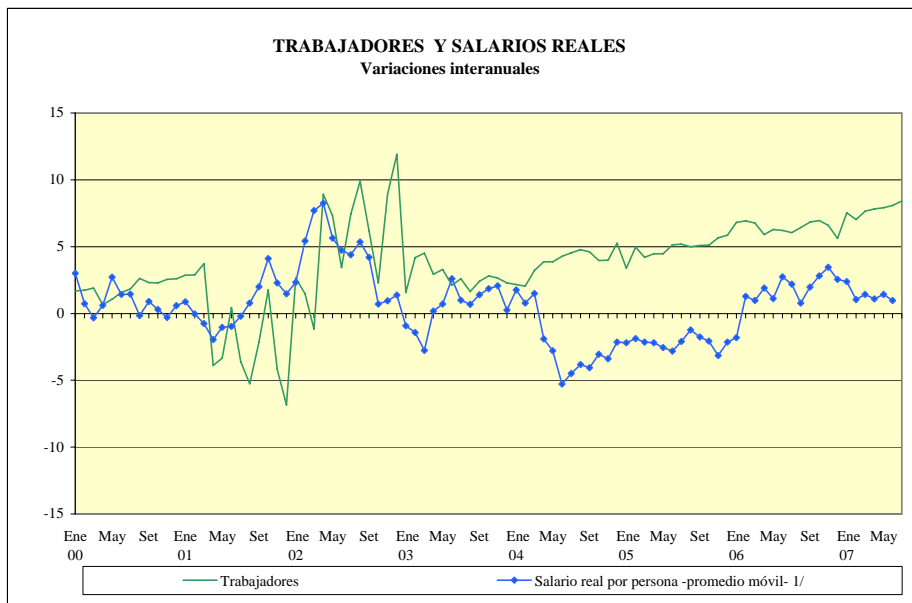
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004, abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque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

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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051	1,044,246	0.5	-0.3	-0.4	0.2	3.2	4.2	6.8	7.6
Abril	872,477	911,479	965,336	1,040,747	0.1	0.3	-0.5	-0.3	3.9	4.5	5.9	7.8
Mayo	873,593	912,545	969,809	1,046,558	0.1	0.1	0.5	0.6	3.9	4.5	6.3	7.9
Junio	871,152	915,907	972,901	1,051,529	-0.3	0.4	0.3	0.5	4.3	5.1	6.2	8.1
Julio	873,949	919,208	974,824	1,056,918	0.3	0.4	0.2	0.5	4.5	5.2	6.1	8.4
Agosto	876,432	920,131	979,218		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	1,044,942	0.4	0.5	0.5	0.9	3.9	4.9	6.5	7.8



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

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)

Niveles y porcentajes

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

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

Niveles y porcentajes

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	115.3	116.2	118.4	4.8	5.1	4.0	4.8	5.1	4.0	0.1	0.8	1.9
Febrero	114.0	115.2	117.9	-1.1	-0.9	-0.4	3.6	4.1	3.6	0.3	1.0	2.4
Marzo	113.1	115.0	117.1	-0.8	-0.2	-0.7	2.8	4.0	2.9	-0.1	1.6	1.9
Abril	112.0	114.5	116.0	-0.9	-0.4	-0.9	1.8	3.5	1.9	-0.1	2.2	1.4
Mayo	110.5	112.7	114.8	-1.4	-1.6	-1.0	0.4	1.9	0.9	-0.8	2.0	1.9
Junio	110.0	111.6	114.2	-0.5	-0.9	-0.6	0.0	0.9	0.3	-0.2	1.5	2.3
Julio	116.5	117.2	118.9	5.9	5.0	4.2	5.9	6.0	4.5	0.8	0.6	1.5
Agosto	115.1	116.2	118.1	-1.2	-0.9	-0.7	4.6	5.1	3.7	0.5	0.9	1.7
Setiembre	114.9	116.4	117.4	-0.2	0.2	-0.6	4.4	5.3	3.1	1.1	1.3	0.9
Octubre	113.5	116.2		-1.2	-0.2		3.1	5.1		0.6	2.3	
Noviembre	111.7	115.0		-1.6	-1.0		1.5	4.0		0.4	3.0	
Diciembre	110.6	113.8		-1.0	-1.0		0.5	2.9		0.5	3.0	

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. SECTOR EXTERNO

Al mes de agosto de 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit acumulado de \$2.016,5 millones de dólares, inferior en cerca de \$125,0 millones al observado en igual periodo del año previo.

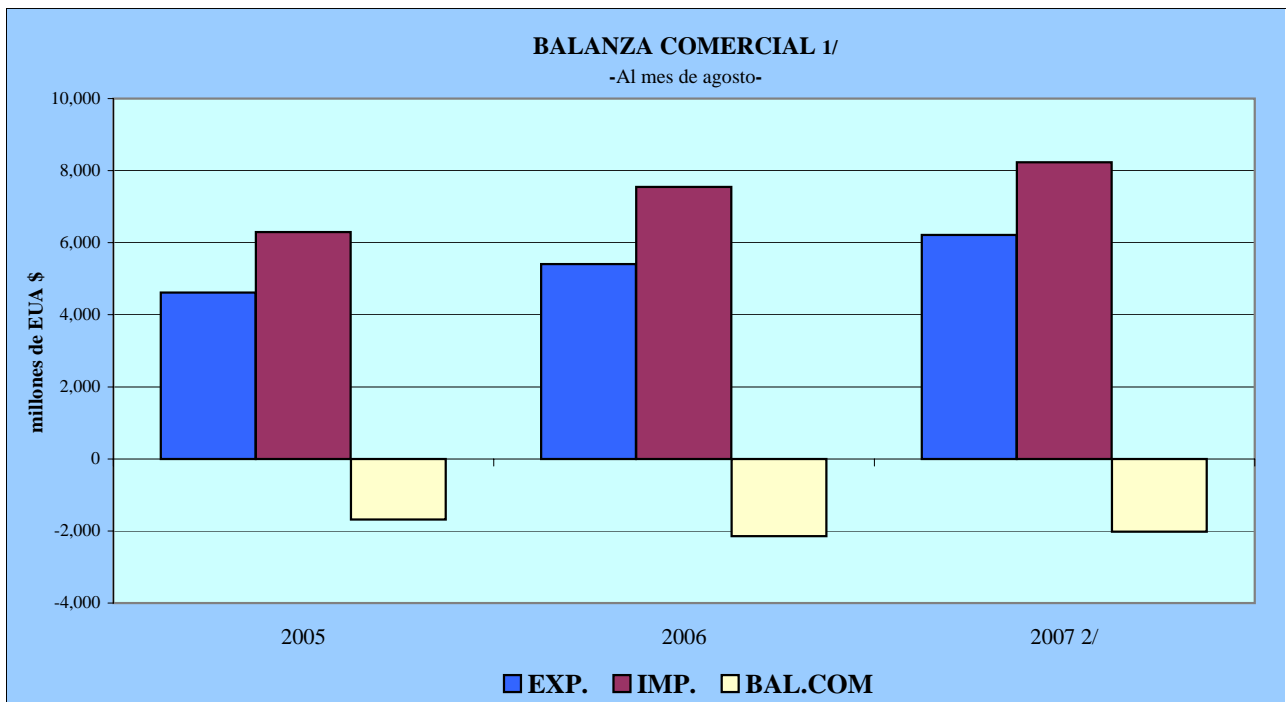
Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a agosto \$6.213,0 millones, cifra que representó un crecimiento de 14,8% en relación con lo observado en el 2006. La industria con mayor dinamismo fue la manufacturera seguida de la agrícola.

Dentro de la manufactura, cabe destacar que las exportaciones de la industria alimentaria que creció 41%, lo que significó un total de \$684,0 millones en exportaciones. Esta industria presentó un crecimiento generalizado en la mayoría de sus productos, dentro de los que destacan aceite de palma, alcohol etílico, azúcar, jugos y concentrados de jugos.

Estados Unidos continuó como el principal socio comercial de Costa Rica. A este mercado se exportó un total de \$2.436,0 millones, lo que implicó un crecimiento de 7,0 % con respecto a igual periodo del 2006. Le sigue en orden de importancia China con compras por \$882,0 millones de dólares. Holanda figura como el tercer socio comercial de Costa Rica.

Por su parte, las importaciones alcanzaron \$8.229,5 millones al mes de agosto de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 9,0%, tasa inferior en 11 p.p con respecto a igual lapso del año anterior. No obstante, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, las importaciones registraron un crecimiento de 18,6%, cifra superior en 1,8 p.p. en relación con el mismo periodo de año anterior.

Dentro de las importaciones regulares resalta el dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente productos farmacéuticos y vehículos, con tasas aproximadas de 46% y 78%, respectivamente.



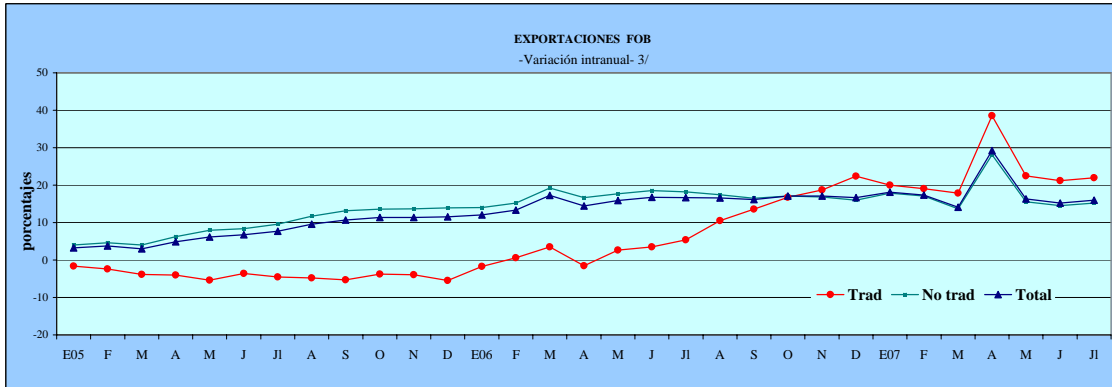
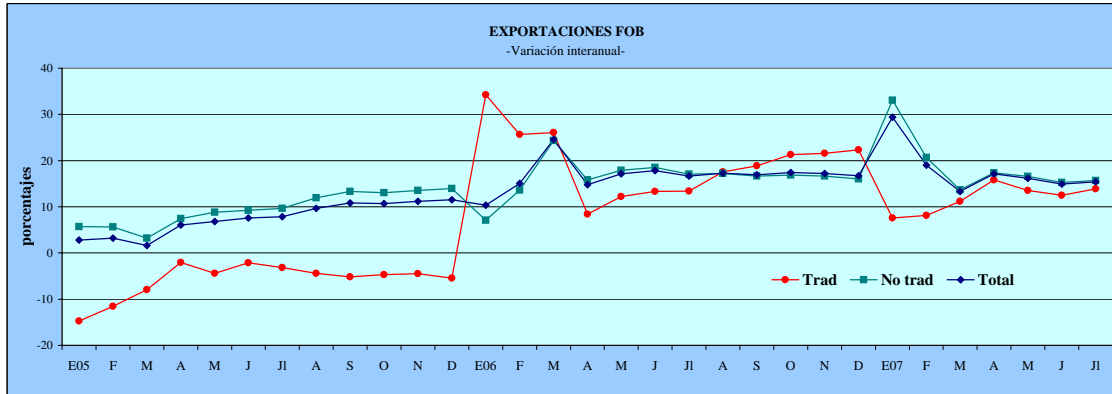
COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

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

	2007 2/			2006			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	697.2	1,056.8	-359.6	538.8	922.1	-383.3	488.3	721.0	-232.7
Febrero	698.4	947.4	-249.0	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	857.6	997.5	-139.9	815.4	975.2	-159.8	576.6	726.9	-150.3
Abril	732.3	929.5	-197.2	560.9	847.0	-286.1	624.5	785.5	-161.0
Mayo	866.3	1,081.6	-215.2	766.5	1,040.4	-273.9	610.3	823.0	-212.8
Junio	818.2	1,000.7	-182.5	748.3	955.9	-207.5	618.1	806.3	-188.2
Julio	746.8	1,075.3	-328.5	628.5	969.3	-340.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto	796.1	1,140.7	-344.6	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	6,213.0	8,229.5	-2,016.5	8,199.8	11,546.7	-3,346.9	7,026.4	9,823.6	-2,797.3

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

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



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

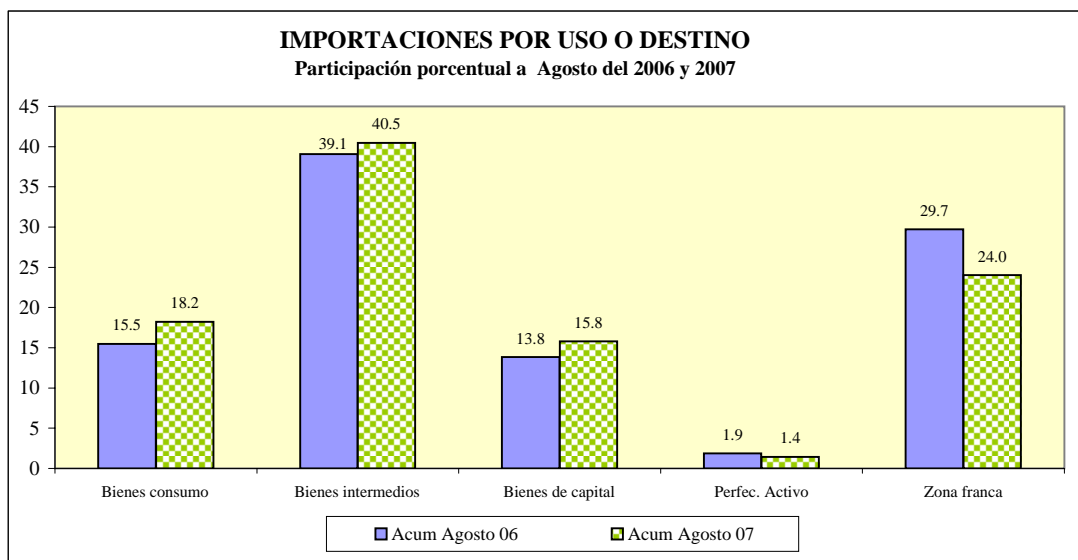
	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 3/	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.4	613.4	17.9	33.1	697.2	697.2	18.1	29.4
Febrero	168.6	84.7	19.0	8.1	1,227.1	613.7	17.1	20.7	1,395.6	698.4	17.3	19.0
Marzo	285.3	116.7	17.9	11.2	1,967.9	740.8	13.6	13.6	2,253.2	857.6	14.1	13.3
Abril	379.5	94.2	38.6	15.8	2,606.0	638.1	28.1	17.3	2,985.5	732.3	29.2	17.1
Mayo	485.6	106.1	22.5	13.5	3,366.2	760.2	15.6	16.6	3,851.8	866.3	16.3	16.2
Junio	584.1	98.5	21.2	12.5	4,086.0	719.7	14.5	15.3	4,670.1	818.2	15.2	14.9
Julio	666.2	82.1	22.0	13.9	4,750.6	664.7	15.2	15.7	5,416.9	746.8	16.0	15.4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2007.

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

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

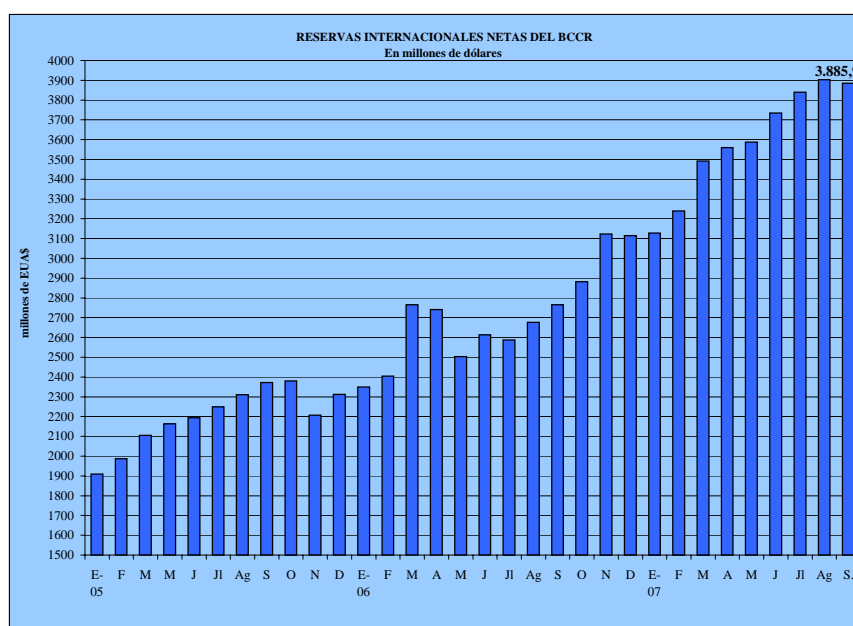
	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfecio. Activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.7	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,526.4	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,596.9	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,000,725.9	8.3	22.3	15.7	19.7	-24.9	-22.5	4.7
Julio	1,075,290.5	8.7	39.5	13.8	34.9	-7.0	-18.5	10.9
Agosto	1,140,706.3	9.0	28.3	8.5	26.7	-29.0	-0.3	10.9

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.

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



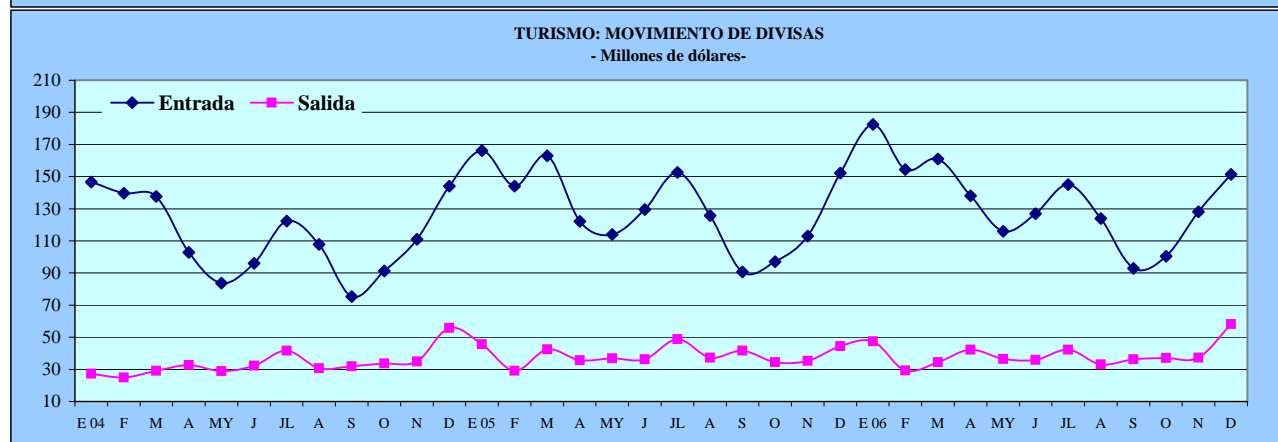
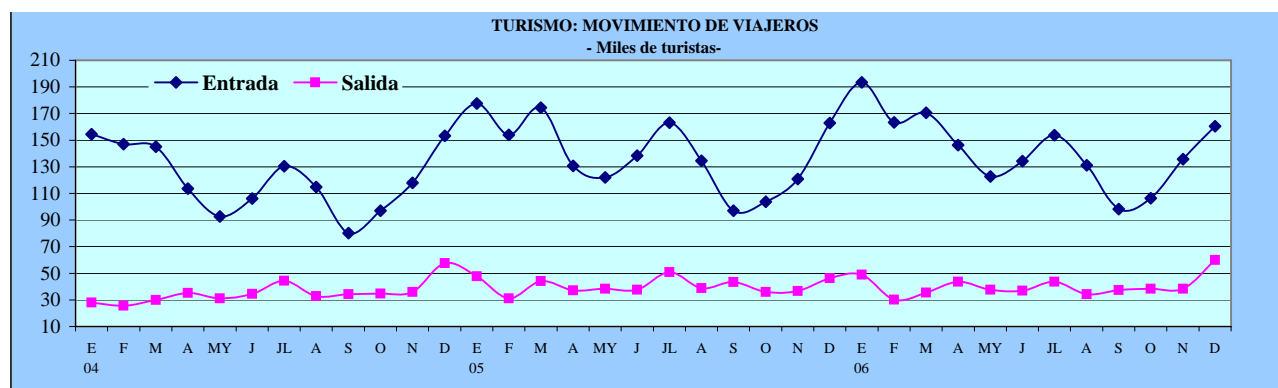
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas netas	Meses importación financieras con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005			
Enero	1,910.1	3.3	2.1
Febrero	1,986.3	3.5	2.1
Marzo	2,105.0	3.7	2.3
Abril	2,148.7	3.7	2.4
Mayo	2,163.6	3.8	2.4
Junio	2,194.1	3.8	2.5
Julio	2,248.9	3.9	2.5
Agosto	2,311.1	4.0	2.4
Setiembre	2,372.9	4.1	2.3
Octubre	2,379.9	4.1	2.3
Noviembre	2,206.8	3.8	2.0
Diciembre	2,312.6	4.0	2.0
2006			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.6	2.2
2007			
Enero	3,127.9	4.0	2.3
Febrero	3,239.3	4.2	2.4
Marzo	3,491.6	4.5	2.5
Abril	3,559.2	4.6	2.6
Mayo	3,588.1	4.6	2.6
Junio	3,734.1	5.1	2.6
Julio	3,839.3	4.9	2.6
Agosto	3,902.8	5.0	2.6
Septiembre 2/	3,885.9	5.0	2.6

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/
Enero	154.6	177.6	193.3	28.1	47.7	48.9	146.7	166.1	182.6	27.4	45.7	47.5
Febrero	147.1	154.0	163.5	25.7	31.2	30.2	139.6	144.0	154.4	25.0	29.1	29.3
Marzo	145.0	174.4	170.5	30.0	44.1	35.5	137.6	163.0	161.0	29.2	42.4	34.4
I TRIMESTRE	446.7	506.0	527.3	83.8	123.0	114.6	423.9	473.1	497.9	81.6	117.3	111.2
Abril	113.7	130.6	146.3	35.1	37.1	43.6	102.8	122.1	138.1	32.7	35.6	42.4
Mayo	92.7	121.9	122.8	31.1	38.3	37.7	83.8	114.0	116.0	28.9	36.8	36.6
Junio	106.3	138.5	134.4	34.6	37.7	36.9	96.1	129.5	126.9	32.2	36.3	35.8
II TRIMESTRE	312.6	391.0	403.4	100.9	113.1	118.2	282.7	365.6	381.0	93.8	108.8	114.7
Julio	130.3	163.2	153.6	44.5	50.9	43.6	122.4	152.6	145.1	41.6	48.9	42.3
Agosto	114.8	134.4	131.3	32.8	38.8	34.2	107.8	125.7	123.9	30.7	37.3	33.2
Setiembre	80.3	97.1	98.2	34.2	43.4	37.4	75.4	90.8	92.8	32.0	41.7	36.3
III TRIMESTRE	325.4	394.7	383.1	111.5	133.1	115.2	305.7	369.0	361.8	104.3	127.9	111.8
Octubre	97.0	103.7	106.4	34.8	35.9	38.3	91.2	97.0	100.5	33.6	34.5	37.2
Noviembre	118.0	120.8	135.7	36.0	36.7	38.4	110.9	113.0	128.1	34.9	35.3	37.3
Diciembre	153.2	162.8	160.4	57.7	46.2	59.9	144.1	152.3	151.4	55.8	44.4	58.2
IV TRIMESTRE	368.2	387.3	402.5	128.5	118.8	136.6	346.2	362.2	380.1	124.3	114.2	132.6
TOTAL	1,452.9	1,679.1	1,716.3	424.6	488.0	484.6	1,358.5	1,569.9	1,620.8	404.1	468.1	470.4

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos base efectivo¹ del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del segundo cuatrimestre del 2007, mostraron un resultado financiero acumulado superavitario, el cual se ubicó en 0,95% como porcentaje del PIB (0,09 puntos porcentuales mayor que el observado para igual periodo del año anterior). Esta mejora obedeció al resultado positivo del Gobierno Central y a la mejor evolución de las finanzas del Banco Central de Costa Rica (BCCR), que a su vez permitieron compensar el menor superávit del resto de las instituciones públicas.

Específicamente, en el mes de agosto los ingresos del Gobierno ascendieron a ¢146.577 millones, lo que representó una caída de 16,5%, con respecto al mes anterior, no obstante en términos acumulados la recaudación tributaria de los primeros ocho meses varió nominalmente 29,5% con respecto a lo observado en el 2006 (en términos reales, utilizando el IPC, el incremento fue de un 19,3%). Esta mejora en la captación de ingresos reflejó también una mayor carga tributaria, la cual se ubicó en 9,5% del PIB en los primeros ocho meses, superior a la observada en igual periodo de años anteriores (8,6% y 8,4% en el 2006 y 2005 respectivamente).

El crecimiento en los ingresos obedeció tanto a la puesta en práctica de los programas de control integrado tributario que ayudó a una menor evasión fiscal, como al mayor dinamismo de la demanda interna de la economía. Más detalladamente se puede indicar que los principales movimientos que explican la evolución de los ingresos tributarios en estos primeros dos cuatrimestres son:

- El incremento en la captación de ingresos por concepto de impuesto de renta, destacando por un lado la mayor recaudación por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas jurídicas (¢40.516 millones)² y por otro lado, aunque en menor medida, el incremento en los ingresos por el impuesto a los ingresos y utilidades de personas físicas (¢28.300 millones).

Además, sobre este punto cabe acotar que según datos del Ministerio de Hacienda, el número de contribuyentes netos inscritos creció alrededor de 42% durante el primer semestre del 2007, bastante por encima del 18% que había aumentado.

- El aumento en el rubro de “otros ingresos tributarios” propiciado, entre otros, por el incremento en las multas y sanciones judiciales, de tránsito y remates (¢6.060 millones), por el impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente (¢20.960 millones) y por el impuesto a la propiedad de vehículos y traspaso de bienes inmuebles (¢11.510 millones).

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

² Cabe indicar que en el mes de junio el Banco Nacional realizó un pago extraordinario de ¢18.146 millones, aunque el monto cobrado corresponde a periodos fiscales anteriores.

El crecimiento en la recaudación aduanera, que aunque se ha desacelerado ligeramente en los últimos meses, mantiene un importante dinamismo y continúa siendo el componente que más aporta a los ingresos. Dicho incremento ha sido resultado en parte de la implantación del sistema TICA, así como de la mayor importación de bienes gravados, tales como los de consumo duradero (dentro de ellos sobresale la importación de vehículos con una variación interanual de 46%) y algunos bienes de capital, como herramientas, accesorios y maquinaria industrial, que han mostrado variaciones superiores al 50% respecto al año anterior.

Por otro lado, el gasto primario del Gobierno Central se incrementó un 26,9% con respecto a agosto del 2006, aunque al agregar los intereses, los egresos del Gobierno mostraron un crecimiento nominal de 19,1% (9,7% en términos reales), lo que evidenció que la evolución de la carga financiera de la deuda es uno de los principales elementos que ha contribuido a la mejora del resultado fiscal.

En efecto, en los primeros ocho meses del año sobresale la caída de 0,1% observada en el monto de intereses pagados por el servicio de la deuda lo cual se explica por el menor pago realizado por la deuda interna como consecuencia, especialmente, de la caída en las tasas de interés nominales domésticas y de la estrategia del Gobierno de alargar los plazos de la deuda.

Por su parte, el rubro de “otros gastos” es el único rubro que mostró un crecimiento significativo al cierre de agosto. Según, la información disponible a la fecha, dicho incremento obedeció al mayor uso por parte del Gobierno de recursos para sus programas sociales, donde destacan las transferencias para personas pobres mediante el mayor aporte al régimen de pensiones no contributivas, las becas para estudiantes con el programa Avancemos y el incremento de los recursos girados al CONAVI, comentados en anteriores meses.

Los otros egresos que normalmente causan mayor presión sobre los gastos totales, a saber remuneraciones y pensiones, mostraron un comportamiento irregular y un ritmo de crecimiento más moderado con respecto a periodos anteriores, especialmente el rubro de sueldos y salarios.

La conducta indicada de los ingresos y egresos del Gobierno Central, dio lugar a un superávit financiero del Gobierno de ¢59.810 millones (0,45% como proporción del PIB), que a su vez permitió que se generara un superávit primario de 2,62% como porcentaje del PIB a agosto del 2007 (0,36 puntos porcentuales por encima del observado el año previo).

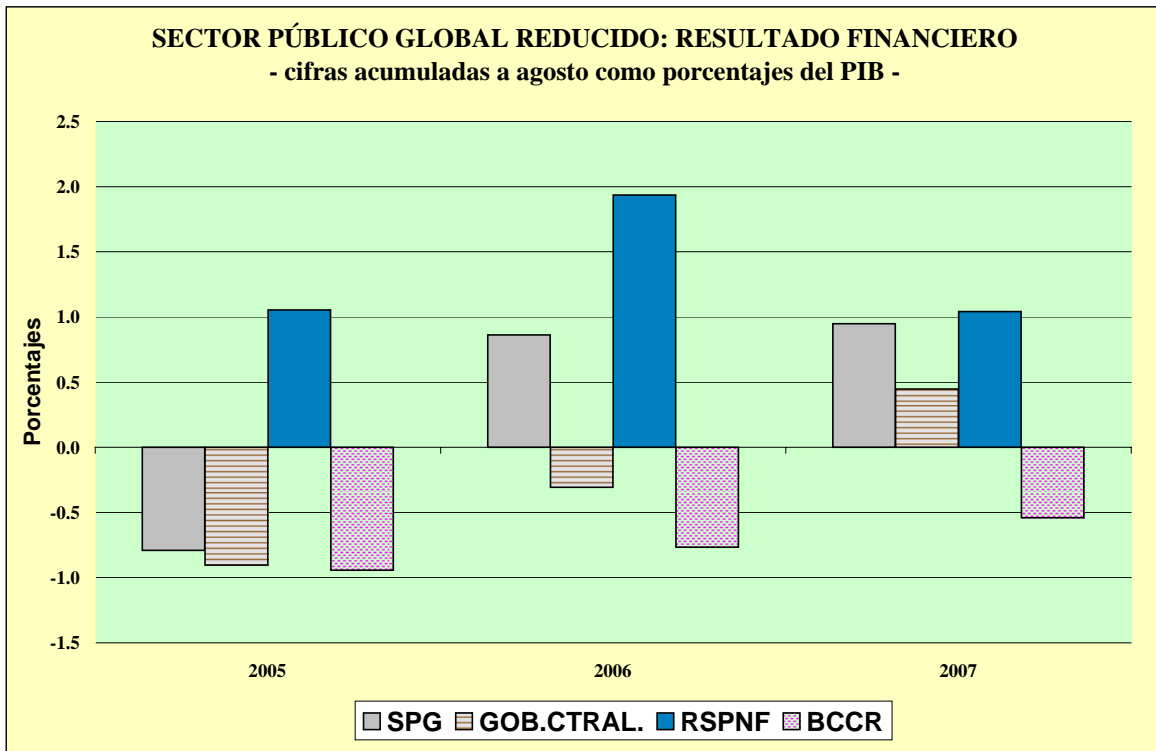
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ generó durante el período en comentario un superávit financiero de 1,04% en relación con el PIB, inferior en 0,90 p.p al mostrado en igual periodo del año anterior (1,94%). Según la información disponible, este resultado se explica por el deterioro de la situación financiera de todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), como resultado del efecto conjunto de mayores gastos y menores ingresos. En el primer caso se ha presentado un considerable incremento en los gastos corrientes, dada la mayor compra de materiales y suministros, y un ligero aumento en los sueldos y salarios. Por el lado de los ingresos se presentaron menores intereses ganados por títulos valores y una ligera desaceleración en los ingresos por cuotas patronales.

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

Por otra parte, según cifras preliminares al cierre del segundo cuatrimestre del 2007, el saldo de la deuda pública total⁴ ascendió a **¢6.042.323 millones (45,1% como proporción del PIB)**, inferior en 5,9 puntos porcentuales, a lo observado a diciembre del 2006. El descenso en el indicador es reflejó de la desaceleración en el flujo de la deuda tanto interna como externa.

En cuanto a la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de las deudas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) (3,4 p.p con respecto a diciembre, 2006) en contraste con la menor participación del Gobierno y del resto del sector público. Esta menor participación del Gobierno Central obedece a menores necesidades de financiamiento dado el resultado positivo en sus finanzas y en el caso del Banco Central, la mayor participación se asocia a sus funciones de estabilización monetaria. Según la moneda de denominación de la deuda pública, debe indicarse que la proporción denominada en moneda nacional continuó incrementándose de forma tal que al término de agosto representó un 59,2% de la deuda pública total (55,8% en diciembre del 2006).

⁴ Incluye el Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público no financiero.



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

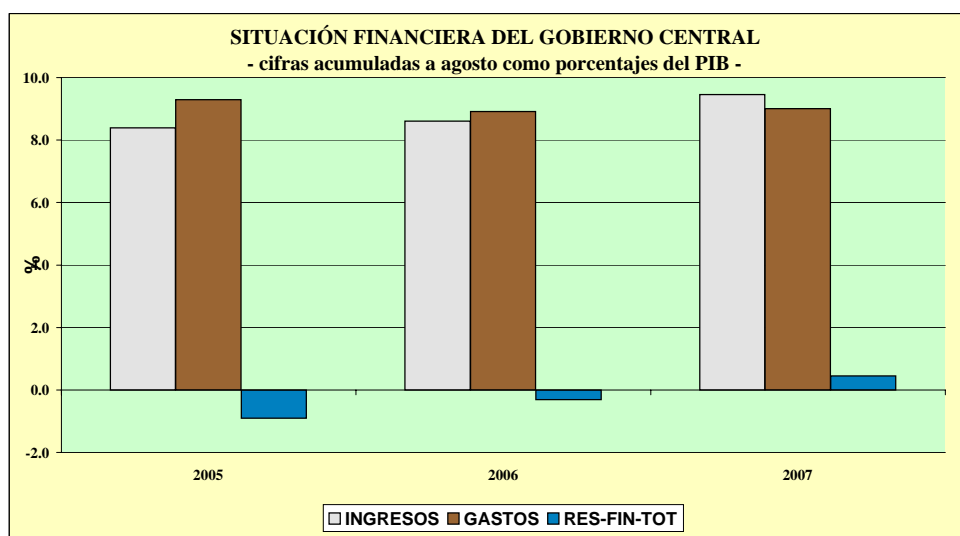
	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	2,073,623	21.73	2,631,222	23.15	3,210,697	23.98
Gastos	2,149,126	22.52	2,533,119	22.29	3,083,668	23.03
Resultado financiero	-75,502	-0.79	98,103	0.86	127,028	0.95
B C C R						
Ingresos	30,913	0.32	55,779	0.49	83,978	0.63
Gastos	120,761	1.27	142,862	1.26	156,280	1.17
Resultado financiero	-89,849	-0.94	-87,083	-0.77	-72,302	-0.54
S P N F						
Ingresos	2,042,711	21.41	2,575,443	22.66	3,126,718	23.35
Gastos	2,028,365	21.26	2,390,257	21.03	2,927,388	21.86
Resultado financiero	14,346	0.15	185,186	1.63	199,330	1.49
GOB. CTRL. ^{2/}						
Ingresos	800,752	8.39	977,918	8.60	1,266,315	9.46
Gastos	887,009	9.30	1,012,738	8.91	1,206,505	9.01
Resultado financiero	-86,258	-0.90	-34,820	-0.31	59,810	0.45
Resultado primario	194,646	2.04	256,926	2.26	351,194	2.62
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	1,241,959	13.01	1,597,525	14.06	1,860,403	13.89
Gastos	1,141,355	11.96	1,377,519	12.12	1,720,883	12.85
Resultado financiero	100,604	1.05	220,006	1.94	139,520	1.04

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).

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria y Área de Estadísticas de Sectores Institucionales.



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	800,751.7	19.5	977,918.0	22.1	1,266,315.0	29.5
INGRESOS TRIBUTARIOS	798,580.3	19.5	976,019.3	22.2	1,265,474.2	29.7
Aduanas	298,538.1	22.9	378,003.0	26.6	489,453.4	29.5
Renta	181,925.0	23.2	210,825.7	15.9	297,222.5	41.0
Ventas (internas)	159,524.0	19.3	196,969.7	23.5	241,557.6	22.6
Consumo (interno)	9,562.0	18.1	11,607.5	21.4	13,002.1	12.0
Derechos de exportación	91.9	-6.0	114.2	24.3	116.3	1.8
Otros ^{3/}	148,939.3	9.7	178,499.2	19.8	224,122.3	25.6
OTROS INGRESOS	2,171.4	5.2	1,898.7	-12.6	840.8	-55.7
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	606,105.7	8.1	720,991.8	19.0	915,121.4	26.9
Remuneraciones ^{4/}	321,234.7	17.4	381,669.4	18.8	429,411.7	12.5
Pensiones	132,340.0	12.7	150,566.5	13.8	173,518.3	15.2
Fondo de Educación Superior	56,311.2	18.2	70,246.8	24.7	88,520.4	26.0
CAT	0.0	N.C.	45.7	N.C.	0.0	-100.0
Otros ^{5/}	96,219.8	-21.1	118,463.4	23.1	223,671.0	88.8
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	194,646.0	77.2	256,926.2	32.0	351,193.6	36.7
Servicio de intereses	280,903.7	13.0	291,746.5	3.9	291,383.6	-0.1
Deuda interna	214,240.4	12.6	220,076.4	2.7	218,610.9	-0.7
Deuda externa	66,663.3	14.3	71,670.1	7.5	72,772.7	1.5
D. GASTOS TOTALES	887,009.4	9.6	1,012,738.3	14.2	1,206,505.0	19.1
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-86,257.7	-37.9	-34,820.3	-59.6	59,810.0	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	86,257.7	-37.9	34,820.3	-59.6	-59,810.0	N. C.
Externo neto	-11,207.3	N. C.	-21,510.4	91.9	-21,680.7	0.8
Interno neto	97,465.0	89.1	56,330.7	-42.2	-38,129.3	N. C.

^{1/} Base efectivo

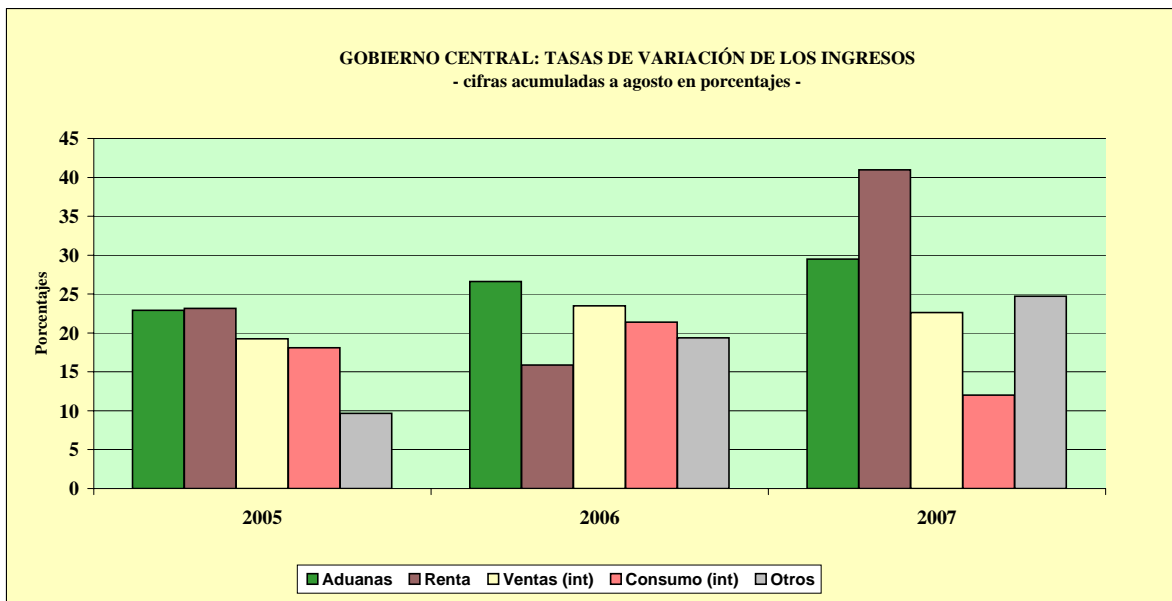
^{2/} Cifras preliminares.

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

^{4/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€43303.6 millones en el 2005, €63378.3 millones en el 2006, y €71367.4 millones en el 2007).

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

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



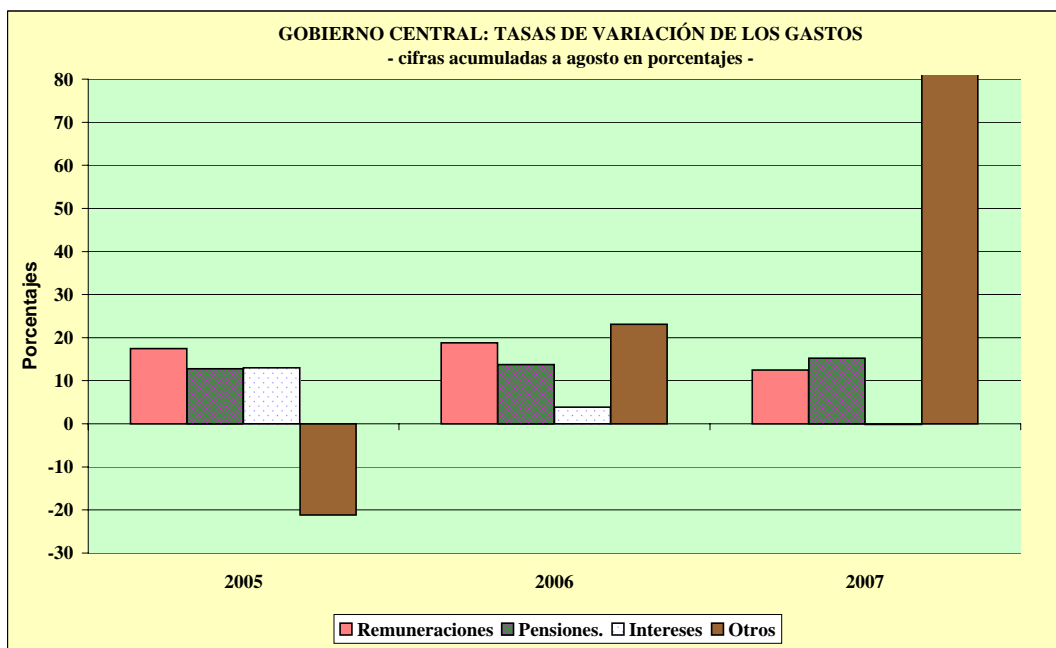
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras acumuladas a agosto, en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	<u>800,751.7</u>	<u>100.0</u>	<u>977,918.0</u>	<u>100.0</u>	<u>1,266,315.0</u>	<u>100.0</u>
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	798,580.3	99.7	976,019.3	99.8	1,265,474.2	99.9
Aduanas	298,538.1	37.3	378,003.0	38.7	489,453.4	38.7
Renta	181,925.0	22.7	210,825.7	21.6	297,222.5	23.5
Ventas (internas)	159,524.0	19.9	196,969.7	20.1	241,557.6	19.1
Consumo (interno)	9,562.0	1.2	11,607.5	1.2	13,002.1	1.0
Derechos de exportación	91.9	0.0	114.2	0.0	116.3	0.0
Otros ^{2/}	148,939.3	18.6	178,499.2	18.3	224,122.3	17.7
B. OTROS INGRESOS	2,171.4	0.3	1,898.7	0.2	840.8	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

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

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



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

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	790,789.6	89.2	894,274.9	88.3	982,834.0	81.5
Remuneraciones ^{3/}	321,234.7	36.2	381,669.4	37.7	429,411.7	35.6
Pensiones	132,340.0	14.9	150,566.5	14.9	173,518.3	14.4
Fondo de Educación Superior	56,311.2	6.3	70,246.8	6.9	88,520.4	7.3
CAT	0.0	0.0	45.7	0.0	0.0	0.0
Servicio de intereses	280,903.7	31.7	291,746.5	28.8	291,383.6	24.2
Deuda interna	214,240.4	24.2	220,076.4	21.7	218,610.9	18.1
Deuda externa	66,663.3	7.5	71,670.1	7.1	72,772.7	6.0
B. Otros ^{4/}	96,219.8	10.8	118,463.4	11.7	223,671.0	18.5
C. TOTAL DE GASTOS	<u>887,009.4</u>	<u>100.0</u>	<u>1,012,738.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,206,505.0</u>	<u>100.0</u>

^{1/} Base efectivo.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€43303.6 millones en el 2005, €63378.3 millones en el 2006, y €71367.4 millones en el 2007).

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

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

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

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,878.6	5,799,308.4	5,852,260.0	5,925,134.6	5,927,918.6	6,042,323.3
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,507.6	3,954,865.3	3,995,530.8	4,090,602.3	4,091,652.3	4,182,612.2
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,443.2	1,856,729.2	1,834,532.4	1,836,266.3	1,859,711.1
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.0	43.7	44.3	44.3	45.1
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.8	29.8	30.6	30.6	31.2
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.2	13.9	13.7	13.7	13.9
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	68.3	69.0	69.0	69.2
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	31.7	31.0	31.0	30.8
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	47.1	52.4	55.8	57.0	58.72	58.78	59.2
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.0	41.28	41.22	40.8
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	68.3	67.7	65.9	65.0	62.94	63.2	62.6
- Banco Central de Costa Rica	20.1	22.0	23.2	24.1	26.51	26.2	26.6
- Resto de Sector Público ^{4/}	11.6	10.3	10.9	10.9	10.55	10.6	10.8
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.5	85.1	85.2	85.5
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.5	15.0	14.8	14.5
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.3	62.2	62.6	62.1
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.2	37.4	37.0	37.5
- Resto del sector público no financiero	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
- Resto SPF (Bancos Comerciales)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{5/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	19.9	18.5	16.5	16.2
- Sector Público ^{6/}	36.1	37.1	44.2	43.0	42.9	43.9	43.4
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	36.5	38.0	39.1	39.8
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	36.3	36.6	36.3	35.7	36.15	36.14	36.85
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.3	9.08	9.14	9.12
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	2.46	2.46	2.43
- Otros ^{7/}	47.6	50.9	51.3	51.7	52.31	52.26	51.60
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,579.7	3,536.9	3,540.2	3,585.4

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

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 31 de agosto del 2007 \$115,470 millones por inversiones de corto plazo, ni \$200,598 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye resto del sector público financiero y sector público no financiero.

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

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

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

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

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,406.5	3,804,711.6	3,729,386.2	3,744,821.0	3,783,088.6
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,610,764.5	2,544,493.9	2,561,481.6	2,598,452.5
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,604.6	1,193,947.1	1,184,892.3	1,183,339.4	1,184,636.1
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.6	28.4	27.9	28.0	28.3
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.2	19.5	19.0	19.1	19.4
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.4	8.9	8.8	8.8	8.8
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.6	68.2	68.4	68.7
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	31.4	31.8	31.6	31.3
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	55.8	58.0	58.2	58.3	59.0	59.3	59.7
- Moneda Extranjera	44.2	42.0	41.8	41.7	41.0	40.7	40.3
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	19.1	18.1	16.8	16.3
- Sector Público ^{4/}	42.2	46.8	55.3	55.8	58.3	58.3	58.5
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	24.2	22.6	24.0	24.2
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	86.5	86.7	86.9
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	13.5	13.3	13.1
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total)							
1. Títulos de Propiedad	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.3	17.6	17.5	17.2
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	16.6	15.7	16.3	17.3
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.9	1.7	1.5	1.5
TUDES	21.1	19.9	12.2	14.5	15.5	15.5	16.1
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	11.9	10.5	10.4	10.3
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TP€ tasa fija	22.1	33.4	38.9	36.3	37.3	37.1	35.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>	<u>0.3</u>	<u>0.3</u>	<u>0.3</u>
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,301.9	2,284.4	2,281.4	2,283.9

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

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

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

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

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,410,334.6	1,570,727.5	1,554,753.4	1,608,586.8
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,367,283.3	1,528,625.4	1,512,687.7	1,566,676.6
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	43,051.3	42,102.1	42,065.8	41,910.2
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.8	10.5	11.7	11.6	12.0
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.2	11.4	11.3	11.7
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	89.4	93.0	96.8	96.9	97.3	97.3	97.4
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.1	2.7	2.7	2.6
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	78.0	80.3	80.1	80.8
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.0	19.7	19.9	19.2
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.4	18.9	16.0	16.1
- Sector Público ^{4/}	10.4	8.8	20.3	18.5	18.2	20.1	19.2
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	60.1	62.9	63.9	64.7
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.5	82.4	83.0
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	19.5	17.5	17.7	17.0
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.5	82.4	83.0
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.1	17.1	17.3	16.7
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,365,816.0	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5	13,389,190.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.0	81.2	81.1	80.8

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 31 de agosto del 2007 \$115,470 millones por inversiones de corto plazo, ni \$200,598 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

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

	2005	2006				2007			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,561,482	2,598,453
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,962,796	2,035,593	2,007,532	2,069,648	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,049,697	2,077,274
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	421,667	387,575	362,896	357,508
<i>Banco Central</i>	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	173,752	151,155	135,038	130,784
<i>Banco de Costa Rica</i>	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	103,220	88,727	80,577	80,324
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,276	6,716	7,966	7,762
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	76,678	82,659	80,228	80,097
<i>Bancos Privados</i>	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	40,133	36,711	37,480	36,934
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	385,554	389,465	390,478	399,003
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	823	823	960	768	918	1,390	1,379	1,494	1,494
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	269,187	268,523	268,534	271,149
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	114,741	119,563	120,450	126,360
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448	642,147	644,199	653,714	666,536
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	532,623	544,331	547,305	554,710
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	104	106	126	72	46	46	46
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	500	4,898	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	41,928	43,955	44,085	44,085
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	10,714	13,613	11,029	14,163
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,995	14,226	16,517	17,846
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	27,011	28,033	28,033
<i>Junta de Protección Social</i>	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	7,076	748	6,430	7,386
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	178	213	206	207	295	296	265	265	264
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985	149,219	150,643	150,643	150,643
V. SECTOR PRIVADO	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	491,966	503,584
<i>Sector Privado</i>	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	458,153	491,966	503,584
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	741.1	692.1	683.0	665.5

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

2/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TP\$Ajust y TP\$Fijo). Apartir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de junio, 2007.

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

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

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

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de junio, 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

En setiembre del 2007 el comportamiento de los agregados monetarios¹ fue similar al observado a lo largo del año, de forma tal que los agregados más líquidos continúan mostrando un mayor dinamismo en relación con los agregados cuasimonetarios y a los constituidos en moneda extranjera, además, se mantiene el ritmo de crecimiento acelerado del crédito al sector privado. Específicamente se destacan los siguientes comportamientos:

- Los agregados líquidos como la emisión monetaria y el medio circulante mostraron tasas de variación anual respecto a setiembre del 2006 de 25,4% y 21,3%, respectivamente (21,2% y 24,4% en setiembre del año pasado).
- La monetización asociada al régimen de bandas cambiarias² y el resultado financiero del Banco Central fueron las principales fuentes generadoras de liquidez en el mes y en los últimos doce meses, efecto neutralizado, en parte, con las Operaciones de Mercado Abierto, los depósitos de los intermediarios financieros originados en el encaje mínimo legal y el aumento en los depósitos del Gobierno en el Banco Central³. Al término de setiembre la colocación conjunta en Bonos de Estabilización Monetaria, Depósitos Electrónicos a Plazo e Inversiones de Corto Plazo aumentó en 12 meses en €613.175 millones (57,1%).
- El cuasidinero presentó un incremento interanual de 9,7%⁴, inferior a la tasa de crecimiento mostrada en igual mes del año anterior (20,5%). En ese resultado posiblemente influyó la reducción general de las tasas de interés en el mercado interno, las cuales han resultado negativas en términos reales. Así, mientras la tasa básica pasiva hace doce meses era de 13,5 %, al término de setiembre se ubicó en 7,25 %, en tanto que la tasa de inflación en el último año pasó de 11,2% a 9,4%.
- La liquidez total creció a una tasa anual de 11,9%⁴, muy inferior a la correspondiente en el año anterior, (21,2%), y de ésta destacó el componente en moneda nacional, cuya incremento anual fue de 19,5%, en tanto el de la moneda extranjera fue de 4,1%.
- La riqueza financiera del sector privado presentó un ascenso anual de 19,4%, tres puntos y medio por encima de lo observado a igual fecha del año anterior. En ese cambio, un 47,7% se explica por los recursos recaudados por los bancos comerciales, un 40,9 % por el incremento de los fondos captados por el BCCR, un 6,1% por el aumento en el numerario en poder del público y un 5,3% por la captación de fondos del Gobierno

¹ Con información del Banco Central de Costa Rica al 28/9/2007 y datos preliminares de los Bancos Comerciales al 14 de setiembre del 2007. Las variables con moneda extranjera no contemplan el efecto cambiario.

² En el mes de setiembre el Banco Central compró dólares para defender la banda cambiaria por un monto de \$68,6 millones y la monetización relacionada con las operaciones cambiarias ascendió a € 35 415 millones.

³ De éstos, € 54.000 millones son producto de la capitalización del Gobierno al BCCR al amparo del artículo 175 bis.

⁴ La tasa anual a setiembre 2007 compara esa variable con cifras de bancos comerciales al 14 de ese mes (como indica la nota 1) mientras las de setiembre 2006 son al término del mes.

- El crédito neto del Sistema Bancario Nacional mostró un incremento interanual de 21,4% (sin efecto cambiario) cuatro puntos porcentuales más en relación con lo observado doce meses atrás y 12,8 % en términos reales. Ese comportamiento estuvo determinado por la evolución del crédito al sector privado, pues el otorgado al sector público continuó con la tendencia decreciente observada desde el año 2005. El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento anual de 32,6% (23,2% al 31-09-2006) y en ese resultado influyó, principalmente, la demanda de préstamos para vivienda, consumo, comercio y servicios. La expansión tan importante del crédito para vivienda se explica no sólo por las reducidas tasas de interés vigentes en el mercado sino también por los incentivos dados por los intermediarios como: ampliación del plazo, mantenimiento de una tasa fija en un plazo determinado y, la exención o disminución en el cobro de gastos de formalización⁵. El crédito concedido en moneda nacional continuó con un mayor dinamismo en relación con el concedido en moneda extranjera, su tasa de crecimiento anual a setiembre fue de 38,8% (27,3% en moneda extranjera), no obstante, tanto el crédito en colones como en dólares mostraron 9 puntos porcentuales más que la tasa observada al término del tercer trimestre del año anterior.

Por otra parte se acota que las principales fuentes de recursos crediticios de los bancos en los primeros ocho meses del año provinieron de: i) la captación de fondos (46,3%), principalmente en colones; ii) la redención neta de títulos valores (16,6%), dentro de la que destacan los títulos del Gobierno tanto en colones como en dólares, los invertidos en el exterior y los Certificados a plazo en dólares del BCCR⁶; iii) la contratación de deuda externa de corto plazo y el aumento de los ingresos netos operativos de los bancos (19%), que se reflejaron, entre otros, en un incremento del capital por ¢ 64. 598 millones.

Cabe destacar que durante el año continua el proceso de desdolarización observado en el año anterior, reflejado tanto en los pasivos del Sistema Bancario Nacional como en la cartera crediticia, aunque con mayor intensidad en los primeros. En efecto, los pasivos en dólares⁷ de representar un 49,1 % de la liquidez total en setiembre del 2006, doce meses después esa participación se redujo a un 45,7 %. Por su parte, la cartera crediticia⁷ pasó, en igual comparación de un 53,3 % a un 51,2 %. Ese comportamiento se podría atribuir, entre otros, a una mayor internalización del riesgo cambiario ante el traslado de un régimen de minidevaluaciones a uno de bandas cambiarias.

Con cifras preliminares a setiembre del 2007, las pérdidas del BCCR⁸ acumuladas a ese mes alcanzaron los ¢78. 886,6 millones, un 20% inferiores que las registradas a igual fecha del año anterior.

⁵ Adicionalmente, mediante el decreto firmado por el Gobierno se redujo la simplificación de trámites de construcción al eliminar el visado de planos en el Ministerio de Salud y el traslado de ese requisito al Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA)

⁶ En este periodo se dio un traslado de fondos desde BEM e ICP hacia los DEP del mismo BCCR, el efecto neto fue un incremento por ¢ 5.053 millones.

⁷ Excluye el efecto cambiario.

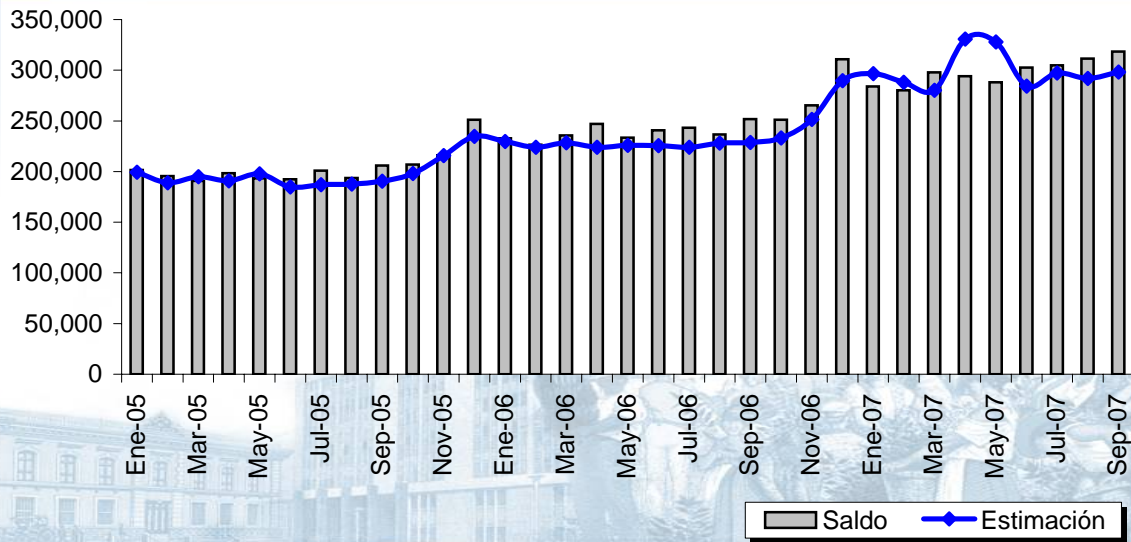
⁸ Medido según metodología de cuentas monetarias (base devengada)

Entre las razones que explican ese resultado se tienen las siguientes:

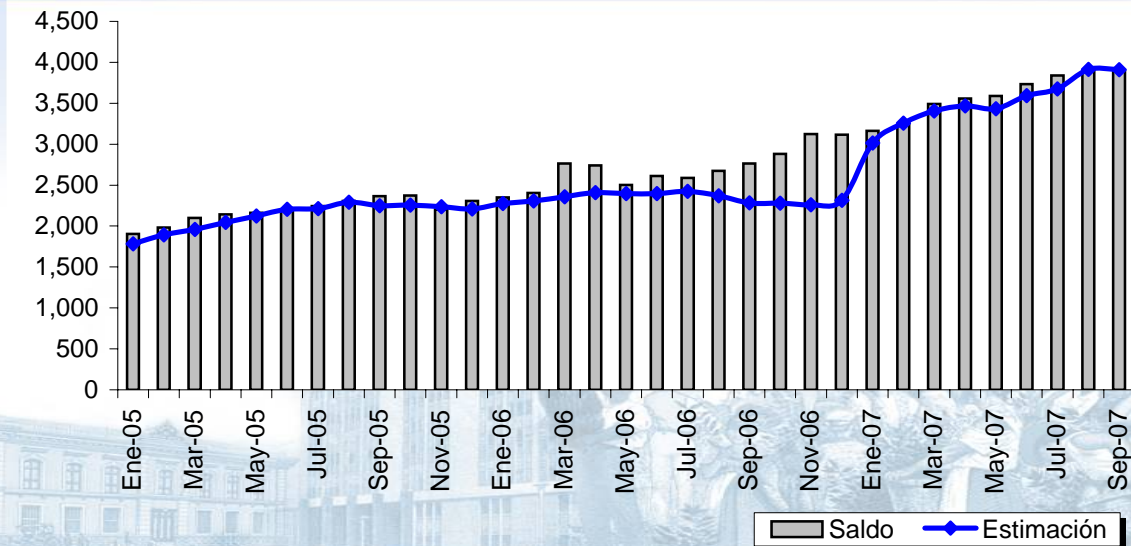
- **Las tasas de interés en el mercado internacional en el período enero setiembre del 2007 han sido superiores a las vigentes en igual período del 2006. Así, la tasa LIBOR media a 6 meses plazo en esa comparación ascendió de 4,7% a 5,4%. Este factor aunado a las ganancias efectivas de capital por los fondos administrados en la cartera de inversiones incrementó el rendimiento medio que devengaron las reservas internacionales de la Institución.**
- **La reducción de las tasas de interés en el mercado interno, reflejado en una disminución de las respectivas tasas de interés pagadas sobre los instrumentos de captación del BCCR.**
- **La menor absorción requerida como resultado de la capitalización del Gobierno a esta institución⁹.**
- **El aumento en la comisión sobre el margen cambiario de 10% a 25%, a partir de agosto del año en curso.**

⁹ A setiembre del 2007, el Gobierno ha trasladado ¢54 000 millones al BCCR y quedan pendientes ¢ 30.934 millones para completar el monto establecido en el artículo 175 bis de la Ley 7558.

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

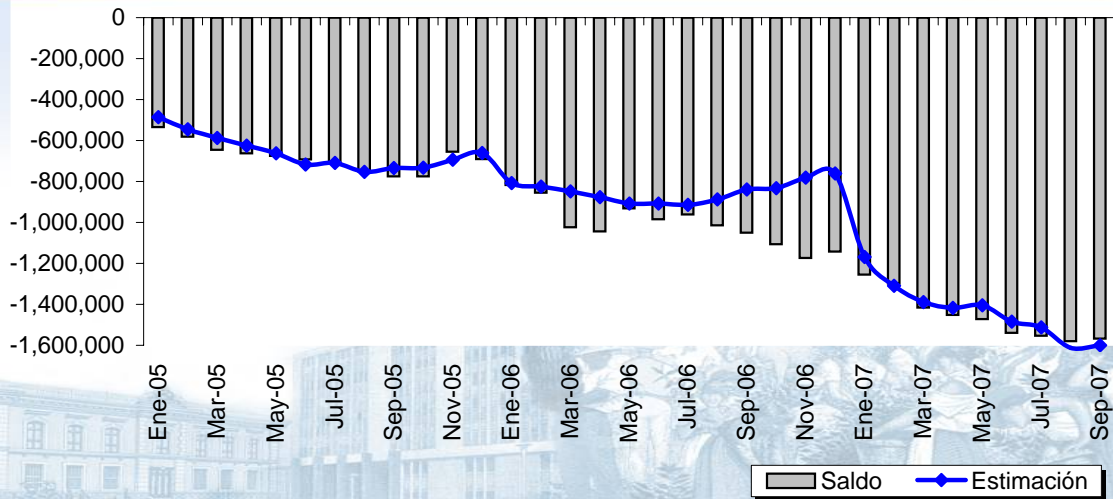


BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA

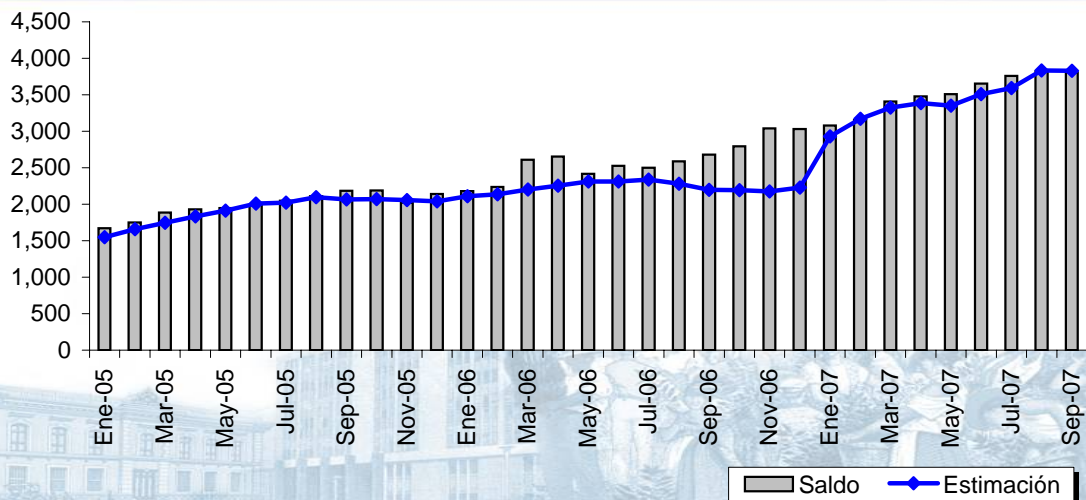


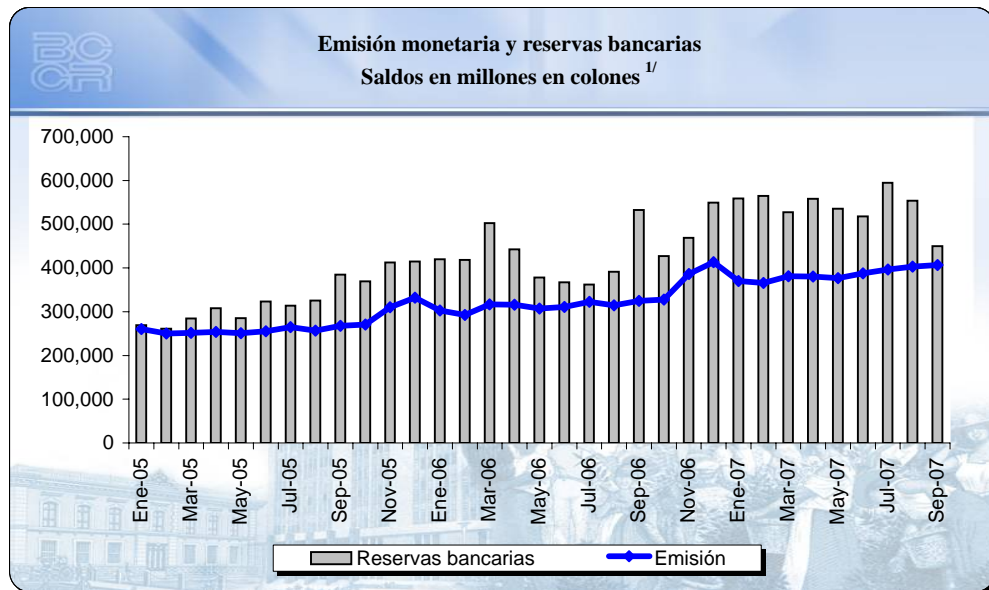


BCCR: Activos internos netos Saldos en millones de colones



BCCR: Activos externos netos Saldos en millones de dólares EUA





Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}
Ene-05	(357,622.0)	770,893.1	413,271.1	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(377,454.7)	811,774.1	434,319.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(452,888.6)	881,894.8	429,006.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(492,572.8)	907,519.3	414,946.5	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(490,184.4)	923,021.6	432,837.2	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(538,140.8)	950,043.8	411,903.1	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(554,158.9)	982,163.9	428,005.0	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(544,473.7)	1,018,008.6	473,534.9	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(556,372.7)	1,061,682.2	505,309.5	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(559,112.2)	1,070,423.5	511,311.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(445,070.9)	994,837.8	549,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(479,122.3)	1,060,089.4	580,967.1	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(535,714.9)	1,088,100.5	552,385.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(556,661.8)	1,121,661.9	565,000.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(712,850.1)	1,318,394.0	605,544.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(768,158.9)	1,343,145.4	574,986.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(658,796.0)	1,229,263.3	570,467.3	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(703,900.0)	1,293,150.9	589,250.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(690,791.3)	1,287,748.7	596,957.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(748,008.1)	1,338,687.5	590,679.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(752,172.8)	1,391,864.8	639,692.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(799,446.5)	1,439,919.4	640,472.9	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(861,749.8)	1,563,636.2	701,886.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(827,702.2)	1,563,199.6	735,497.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0
Jun-07	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0
Jul-07	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0
Ago-07	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0
Sep-07 ^{4/}	(1,196,695.8)	1,964,693.2	767,997.4	406,943.3	88,437.3	361,054.0	-

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

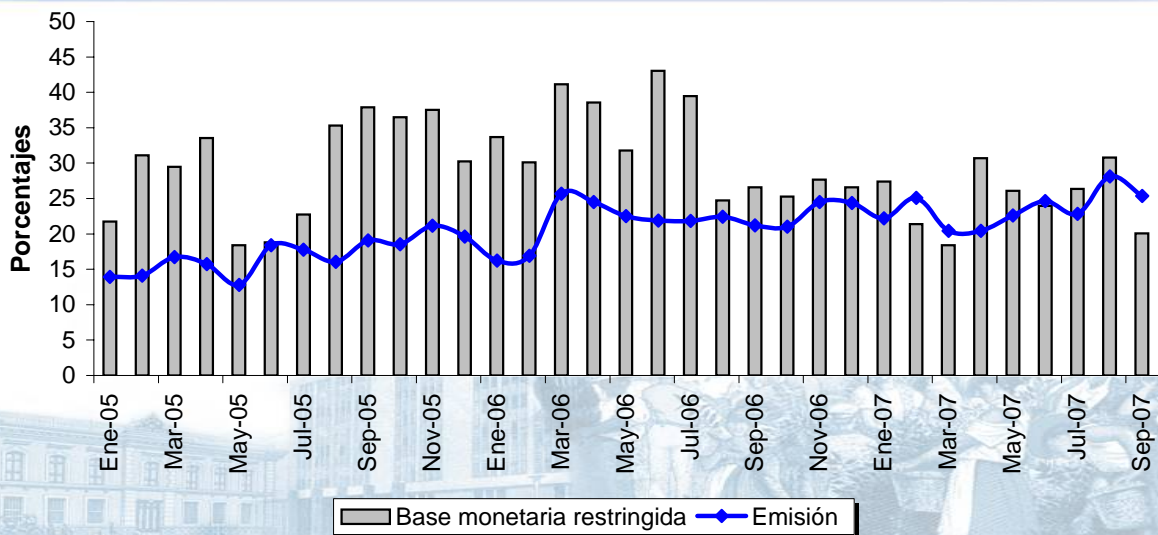
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

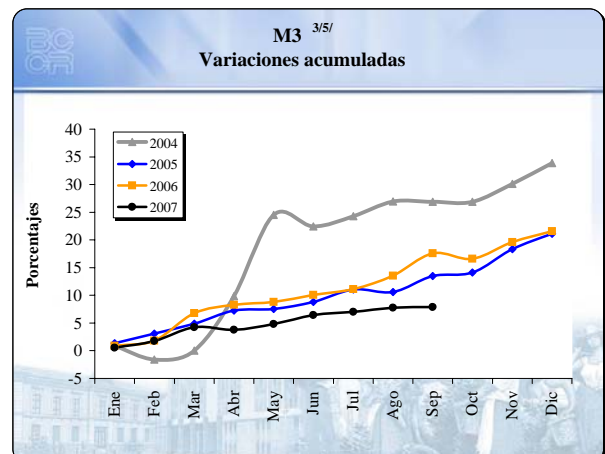
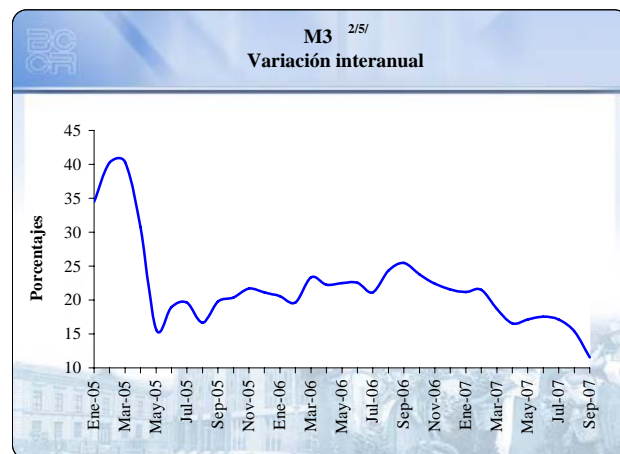
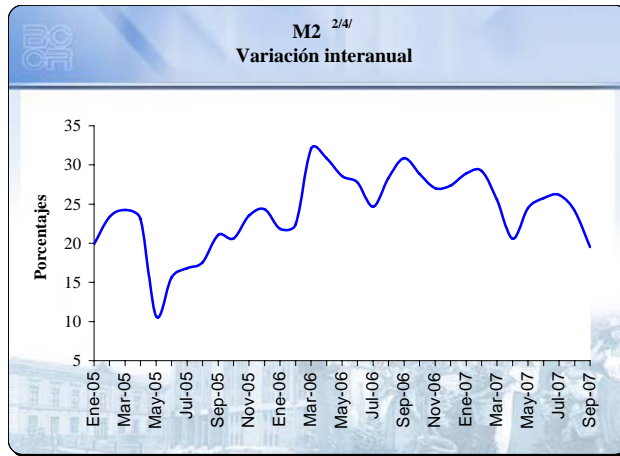
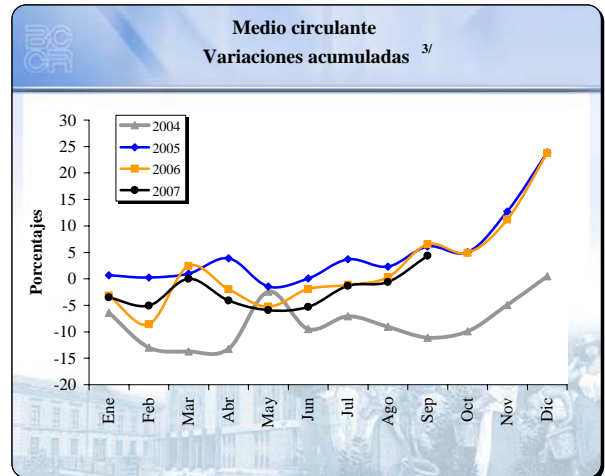
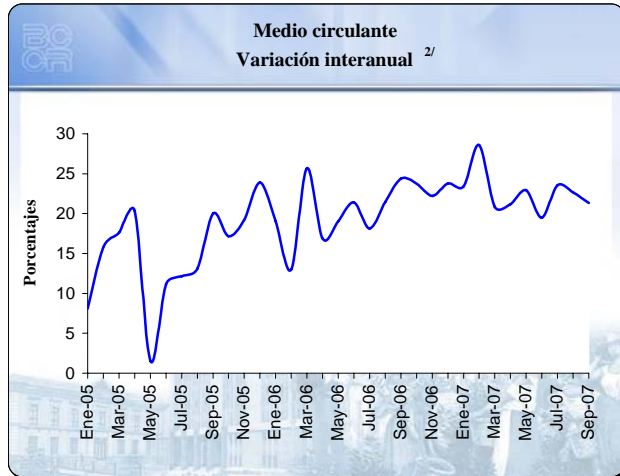
4/ Información preliminar.



BCCR: Emisión y base monetaria restringida Variación interanual



Sistema Bancario Nacional
Liquidez total
Variaciones porcentuales 1/



1/Variaciones a septiembre 2007.

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

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

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

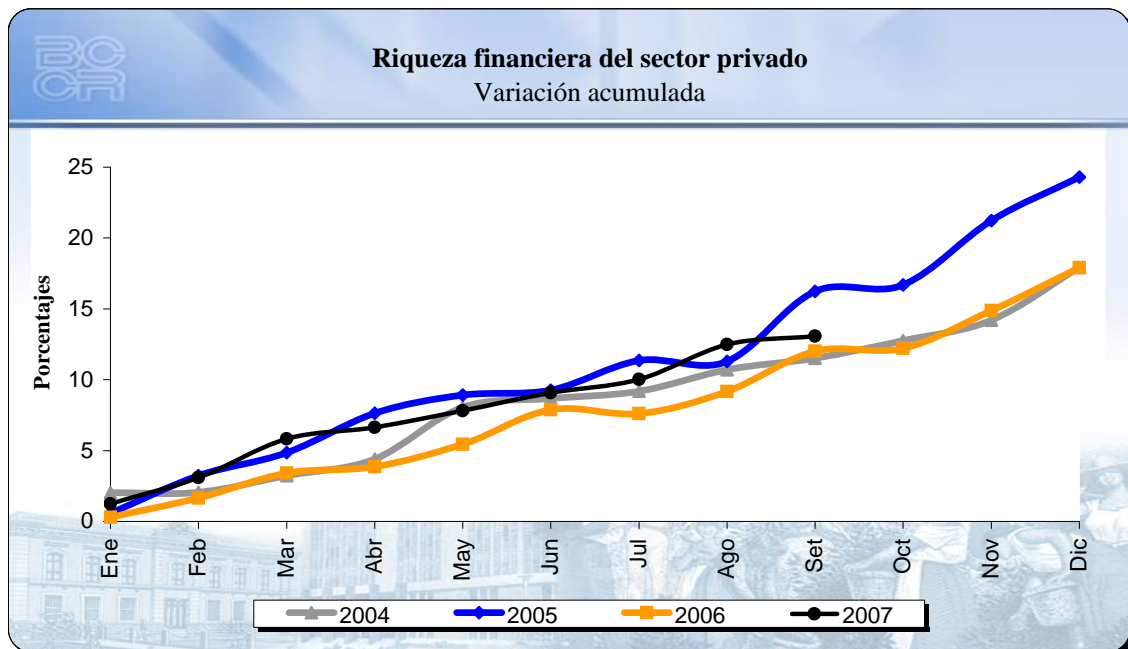
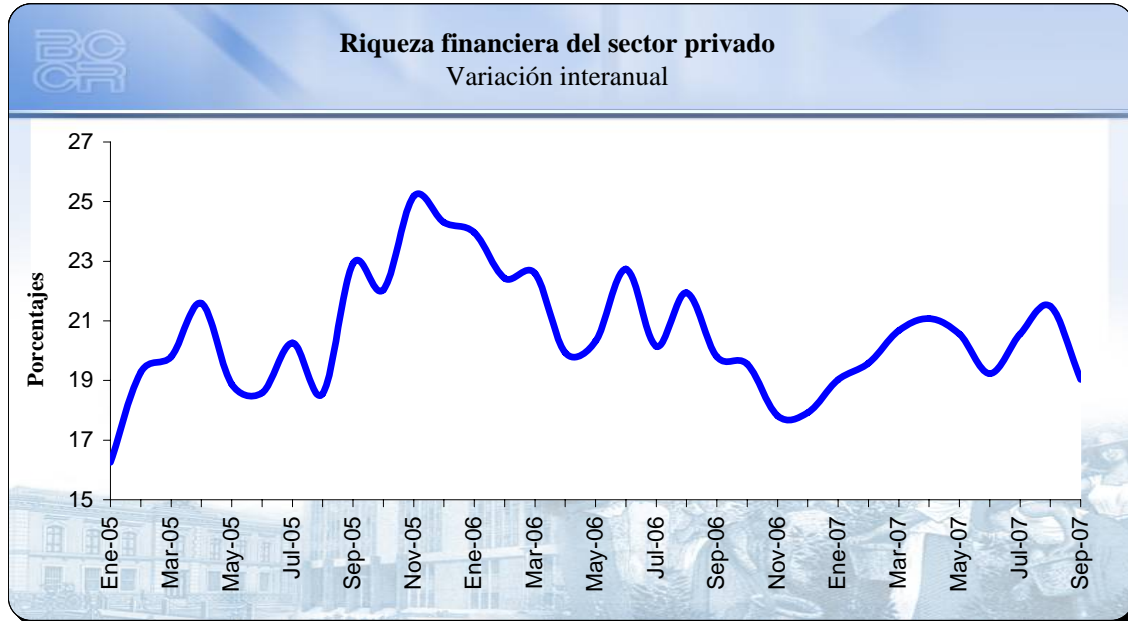
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,000,942.8	1,712,545.5	1,801,010.4	3,513,555.9
Feb-05	708,571.7	1,010,523.4	1,719,095.2	1,854,396.0	3,573,491.2
Mar-05	713,756.9	1,000,723.7	1,714,480.6	1,920,776.0	3,635,256.7
Abr-05	734,235.5	1,023,440.4	1,757,675.9	1,961,079.8	3,718,755.7
May-05	696,865.3	1,057,222.1	1,754,087.4	1,974,730.6	3,728,818.0
Jun-05	707,428.9	1,077,691.4	1,785,120.2	1,987,210.9	3,772,331.1
Jul-05	733,091.5	1,122,037.5	1,855,129.0	1,995,742.7	3,850,871.7
Ago-05	723,399.0	1,129,649.9	1,853,048.9	1,980,917.8	3,833,966.7
Sep-05	749,977.7	1,166,434.4	1,916,412.1	2,017,671.5	3,934,083.6
Oct-05	742,263.5	1,178,707.7	1,920,971.2	2,034,929.3	3,955,900.4
Nov-05	796,838.5	1,226,086.0	2,022,924.5	2,078,858.7	4,101,783.2
Dic-05	875,701.5	1,252,354.1	2,128,055.6	2,070,567.9	4,198,623.5
Ene-06	847,532.6	1,239,242.3	2,086,774.9	2,148,991.7	4,235,766.5
Feb-06	800,531.7	1,303,872.0	2,104,403.7	2,169,680.5	4,274,084.2
Mar-06	896,988.3	1,366,777.5	2,263,765.8	2,219,948.8	4,483,714.6
Abr-06	858,226.5	1,441,171.0	2,299,397.4	2,247,284.9	4,546,682.3
May-06	829,539.2	1,426,221.0	2,255,760.2	2,312,759.9	4,568,520.1
Jun-06	859,013.8	1,421,617.0	2,280,630.7	2,341,625.0	4,622,255.8
Jul-06	865,871.0	1,446,925.3	2,312,796.2	2,351,873.0	4,664,669.2
Ago-06	878,535.6	1,499,430.1	2,377,965.7	2,388,363.6	4,766,329.3
Sep-06	932,760.0	1,575,421.3	2,508,181.3	2,427,975.7	4,936,157.0
Oct-06	918,557.4	1,557,334.5	2,475,891.9	2,420,902.0	4,896,793.9
Nov-06	973,887.3	1,595,631.1	2,569,518.3	2,452,200.6	5,021,719.0
Dic-06	1,084,127.0	1,626,192.7	2,710,319.8	2,394,290.3	5,104,610.1
Ene-07	1,045,919.7	1,644,404.4	2,690,324.1	2,442,267.9	5,132,592.0
Feb-07	1,029,419.5	1,690,026.0	2,719,445.5	2,474,764.7	5,194,210.2
Mar-07	1,084,189.9	1,758,020.9	2,842,210.8	2,479,572.1	5,321,783.0
Abr-07	1,039,826.3	1,732,280.7	2,772,107.1	2,526,750.8	5,298,857.8
May-07	1,019,780.9	1,788,595.0	2,808,375.9	2,543,433.0	5,351,808.9
Jun-07	1,026,523.2	1,841,324.6	2,867,847.8	2,565,242.2	5,433,090.0
Jul-07	1,069,693.4	1,848,720.5	2,918,413.9	2,544,769.2	5,463,183.1
Ago-07	1,077,563.2	1,873,808.0	2,951,371.2	2,548,782.9	5,500,154.1
Sep-07	1,131,734.8	1,865,463.1	2,997,197.8	2,510,478.2	5,507,676.0

1/ Cifras preliminares a septiembre 2007.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a septiembre 2007.

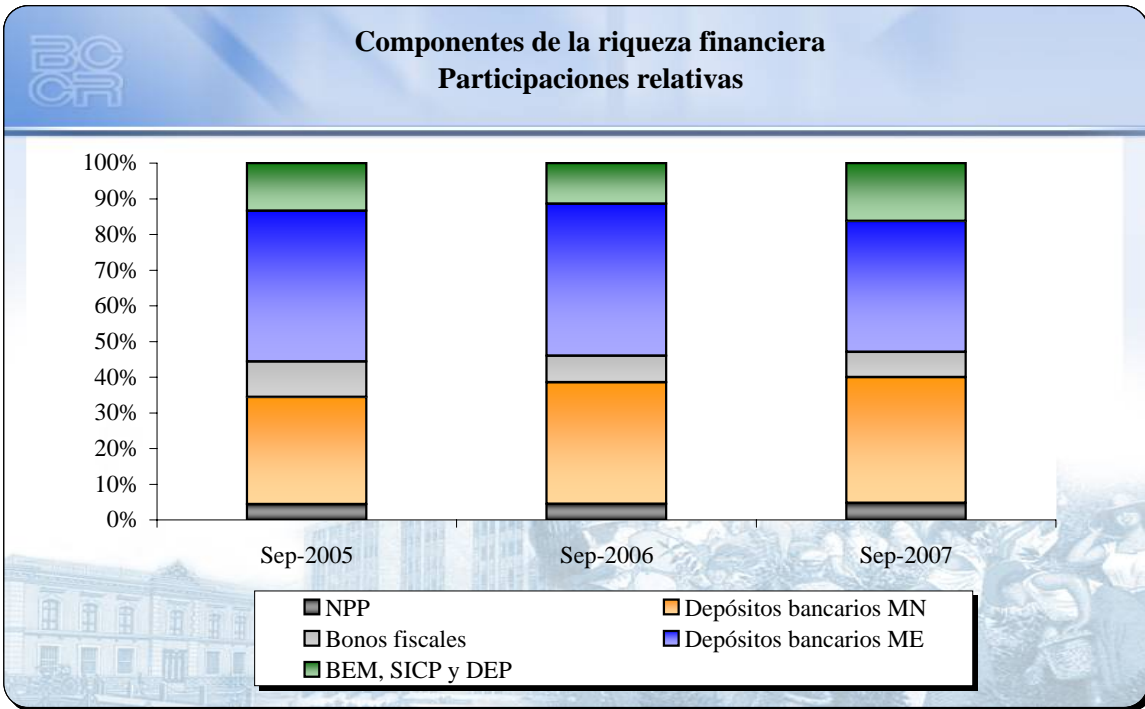
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

	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	429.1	0.0	421,727.6	5,640,626.1
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	4,654.9	0.0	404,143.1	5,650,947.5
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	432,649.6	6,010,665.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,176.9	12,644.3	-	464,240.1	6,121,472.9
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,980.8	12,128.9	0.0	508,608.9	6,284,010.9
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	917,992.4	13,158.1	-	467,600.9	6,331,409.6
May-07	288,033.5	4,701,162.2	935,023.5	6,588.8	-	470,397.7	6,401,205.7
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.6	11,192.7	-	457,359.6	6,476,899.9
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,765.4	9,070.0	-	491,198.5	6,533,010.9
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	988,008.6	23,514.4	-	502,786.7	6,678,783.8
Sep-07	318,506.1	4,830,165.0	1,031,379.6	55,549.4	0.0	478,481.5	6,714,081.6

1/ Cifras preliminares a septiembre 2007.

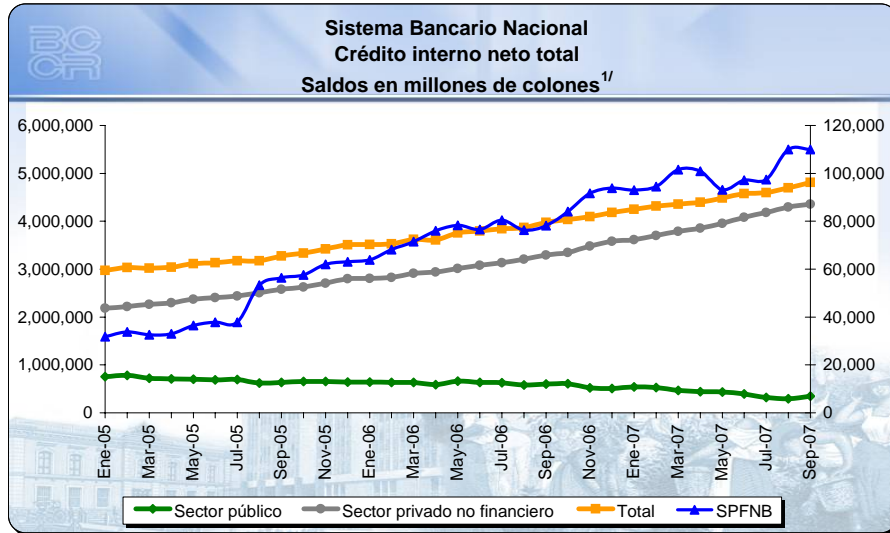
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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



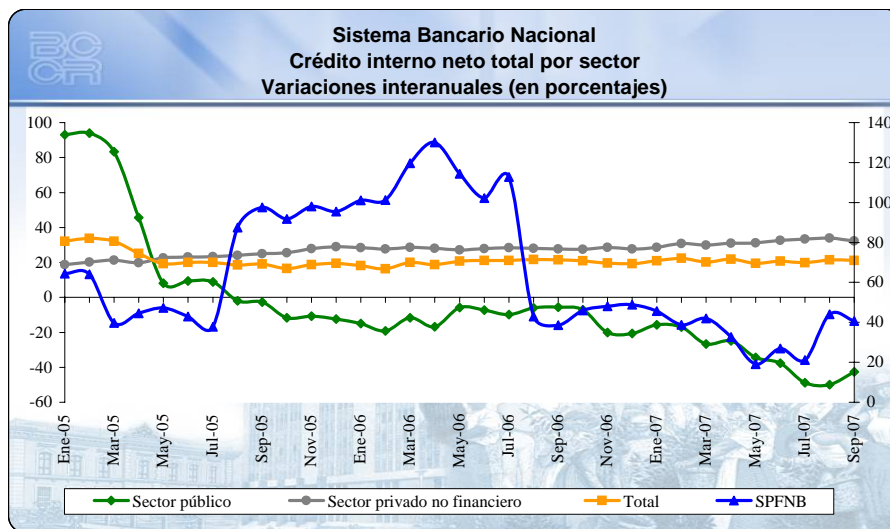
PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Sep-2005	Sep-2006	Sep-2007
NPP	4.38	4.46	4.74
Depósitos bancarios MN	30.06	34.09	35.25
Depósitos bancarios ME	42.26	42.59	36.69
BEM, SICP y DEP	13.35	11.38	16.19
Bonos fiscales	9.96	7.48	7.13



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{2/}	Total ^{3/}
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	433,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,485,027.2
Junio	397,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,577,164.9
Julio	321,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,598,338.9
Agosto	291,024.7	4,292,997.5	109,918.6	4,693,940.8
Septiembre	345,465.2	4,357,491.4	109,917.0	4,812,873.6



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.

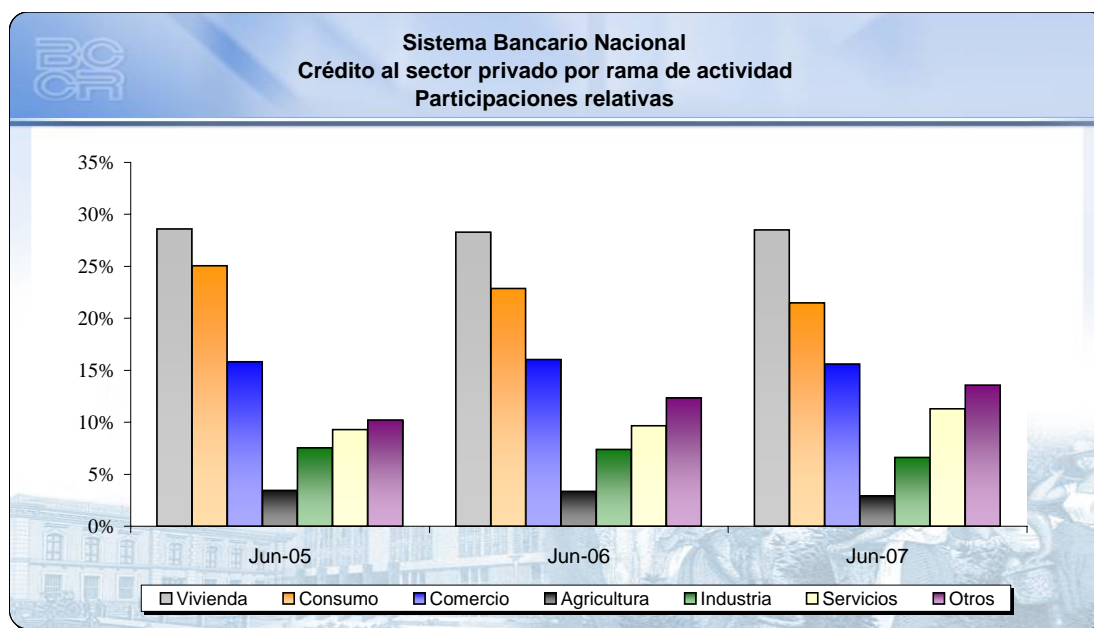
3/ Cifras preliminares a septiembre 2007.

Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2005 - Agosto 2006
Variaciones en millones de colones y estructura porcentual

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	260,276.9	31.4%		
- En moneda extranjera	319,425.1	38.5%		
Crédito				
- Al sector público			1,946.1	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			214,358.5	25.8%
- En moneda extranjera			191,125.7	23.0%
- Al exterior			19,020.6	2.3%
- A OIFNB			13,235.0	1.6%
- Del BCCR			1,013.1	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	25,351.8	3.1%		
- En moneda extranjera			8,376.9	1.0%
- En instituciones públicas			47.9	0.0%
- En el exterior			108,626.4	13.1%
- CERT\$	48,133.1	5.8%		
- BEM			66,744.6	8.0%
- ICP	47,898.5	5.8%		
- DEP				
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			202,537.6	24.4%
- Caja			2,707.7	0.3%
Pasivos externos				
- Corto plazo	16,294.9	2.0%		
- Mediano y largo plazo	21,933.4	2.6%		
Capital y reservas				
	89,845.4	10.8%		
Subtotal				
	829,159.0	99.9%	829,740.2	100.0%
Otros activos netos				
	581.1	0.1%		
Total				
	829,740.2	100.0%	829,740.2	100.0%

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

	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	285,716.0	30.1%		
- En moneda extranjera	153,856.0	16.2%		
Crédito				
- Al sector público	1,099.6	0.1%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			408,843.2	43.0%
- En moneda extranjera			305,515.8	32.2%
- Al exterior	273.8	0.0%		
- A OIFNB			16,081.4	1.7%
- Del BCCR			797.0	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	84,372.5	8.9%		
- En moneda extranjera	52,023.4	5.5%		
- En instituciones públicas	1,809.3	0.2%		
- En el exterior	79,422.2	8.4%		
- CERT\$	26,005.9	2.7%		
- BEM	38,729.3	4.1%		
- ICP	38,090.0	4.0%		
- DEP			81,872.3	8.6%
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			70,646.7	7.4%
- Caja	8,255.2	0.9%		
Pasivos externos				
- Corto plazo	115,905.2	12.2%		
- Mediano y largo plazo			58,606.8	6.2%
Capital y reservas				
	64,597.9	6.8%		
Subtotal				
	950,156.3	100.0%	942,363.3	99.2%
Otros activos netos				
			7,793.0	0.8%
Total				
	950,156.3	100.0%	950,156.3	100.0%



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-05	Jun-06	Jun-07
Total	23.4%	28.4%	33.4%	100%	100%	100%
Consumo	19.6%	17.2%	25.3%	25.1%	22.9%	21.5%
Industria	8.5%	25.9%	19.2%	7.6%	7.4%	6.6%
Vivienda	30.5%	27.1%	34.4%	28.6%	28.3%	28.5%
Comercio	24.0%	30.0%	29.9%	15.8%	16.0%	15.6%
Servicios	16.2%	33.7%	55.7%	9.3%	9.7%	11.3%
Agricultura	38.6%	25.2%	15.5%	3.5%	3.4%	2.9%
Otros ^{1/}	27.7%	55.4%	46.7%	10.2%	12.4%	13.6%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

El monto en colones negociado en el MIB a setiembre alcanzó los **¢77.278 millones**, un **50,4%** superior al total negociado el mes anterior. Los bancos que más proporcionaron recursos en este mercado fueron BAC San José, Cuscatlán y HSBC (51% del total). Por su parte, los mayores demandantes de recursos líquidos durante el mes fueron Banco Nacional, Interfín y Lafise, los cuales en conjunto captaron el **56%** de los recursos.

Por su parte, las transacciones en dólares en el MIB fueron cercanas a los **\$139 millones**, monto similar al total negociado el mes anterior. En este caso los recursos fueron proporcionados en un **59%** por los bancos Nacional, Improsa y BCR y captados principalmente por el Banco Popular, Scotiabank y Lafise (60%).

En setiembre se realizaron dos subastas de títulos en la Subasta Conjunta en las que participaron tanto el Banco Central como el Ministerio de Hacienda. El Banco Central ofreció Títulos Cero Cupón, Tasa Fija y Tasa Variable (en conjunto por **¢208,9 miles de millones**) y adicionalmente utilizó la modalidad de ventanilla electrónica donde negoció **¢37,1 miles de millones** en Títulos Tasa Fija¹. Por su parte el Ministerio de Hacienda participó únicamente con Títulos Tasa Fija y ofreció un total de **¢81,4 miles de millones**. Del total ofrecido por ambas instituciones (**¢327,5 miles de millones**) se asignó el **43%** en los plazos de 6 meses y 3, 5,7 y 10 años. Las tasas equivalentes de las tasas de interés promedio de captación en todos los plazos fueron inferiores a las tasas equivalentes vigentes antes de la subasta.

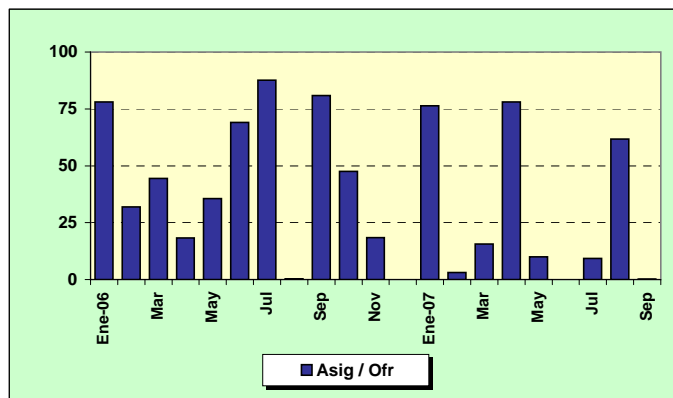
El volumen de operaciones en la Bolsa Nacional de Valores durante las primeras tres semanas de setiembre registró un repunte respecto al volumen observado en las tres primeras semanas de agosto, como resultado de la mayor captación de BEM y TP por parte del Banco Central y el Ministerio de Hacienda en las subastas programadas en setiembre. Esta situación provocó un incremento en la participación relativa del mercado primario y de las operaciones en moneda nacional.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario a setiembre alcanzó los **¢3,2 miles de millones**. Las acciones mas negociadas fueron las de Florida Ice and Farm (¢1.300 millones), y el Grupo Improsa (¢1.100 millones).

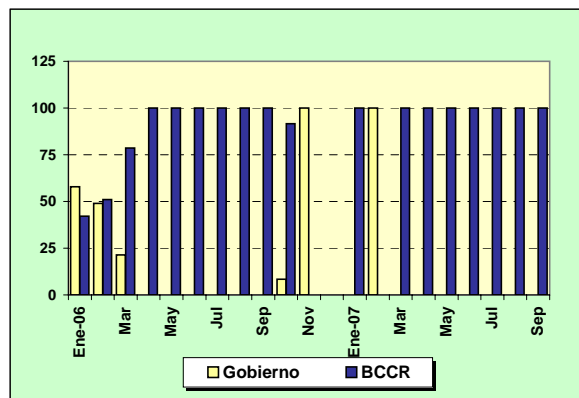
¹ El Banco Central acudió a la ventanilla electrónica para incrementar la captación y satisfacer la necesidades de absorción no cubiertas mediante subasta.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

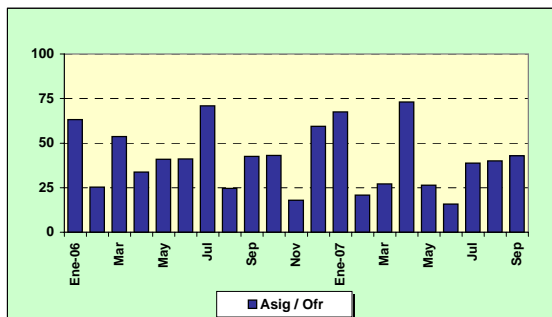
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

OFRECIDO				ASIGNADO							
Mes	Total	Competitiva	No Competitiva	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses
	¢	%	%	¢	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100	0	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100	0	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100	0	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100	0	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100	0	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100	0	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100	0	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100	0	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100	0	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	77.56	100	0	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	70.92	100	0	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril	114.31	100	0	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	63.93	100	0	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Junio	23.57	100	0	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Julio	90.64	100	0	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Agosto	74.16	100	0	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Septiembre	72.71	100	0	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0

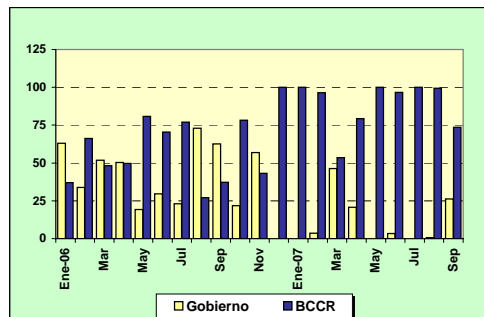
1/ Corresponde al valor transado.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

Mes	OFRECIDO				ASIGNADO														
	Cero Cupón ₡	Tasa Fija ₡	Tasa Variable ₡	Total ₡	Total ₡	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %	
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	
Febrero	126.75	180.31	n.a.	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	
Marzo	159.28	281.31	n.a.	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	
Abril	114.15	255.69	n.a.	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	
Mayo	146.18	192.31	n.a.	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	0.0	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	
Junio	38.16	56.72	n.a.	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	
Julio	88.33	150.67	32.51	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	
Agosto	25.84	106.32	12.85	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	
Septiembre	32.41	250.28	66.54	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	
Octubre	252.15	188.16	126.21	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	
Noviembre	80.41	124.12	108.18	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	0.0	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	
Diciembre	0.00	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	
Febrero	77.56	0.00	241.71	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	
Marzo	70.92	99.89	49.09	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	
Abril	114.31	77.19	99.39	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	0.0	42.0	0.0	20.7	0.0	0.0	37.2	0.0	
Mayo	63.93	0.00	55.65	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	0.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6	
Junio	23.57	21.65	33.27	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	96.6	
Julio	90.64	105.16	63.66	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	0.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1	
Agosto	74.16	65.56	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	0.0	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	
Septiembre 2/	72.71	206.86	47.96	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	

1/ Corresponde al valor transado.

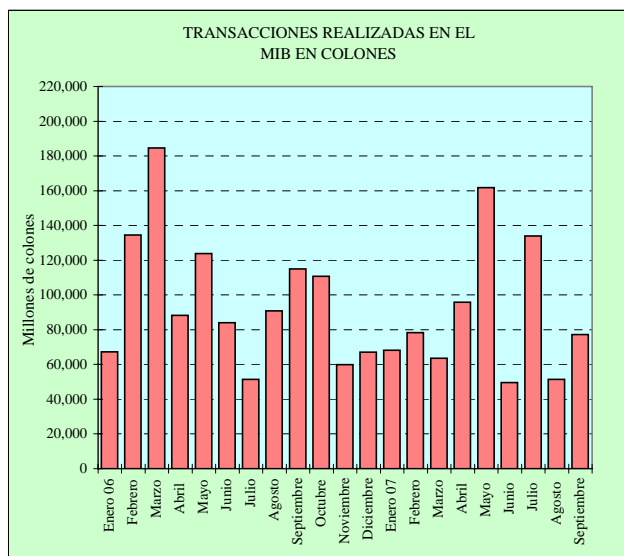
2/ Incorpora la captación del Banco Central de Títulos Tasa Fija por medio de ventanilla electrónica.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

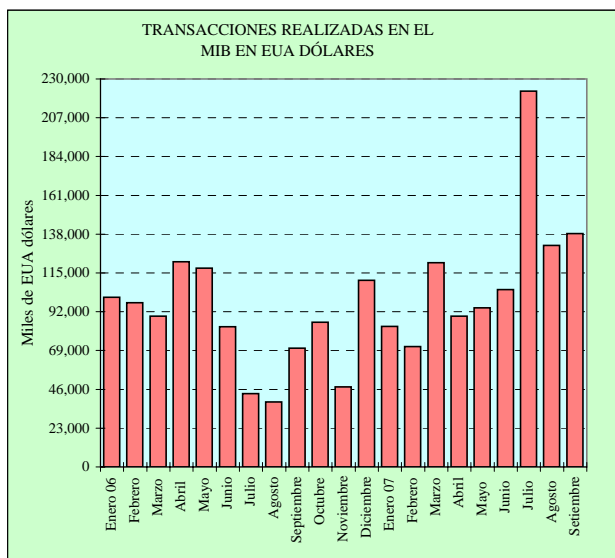
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo	288	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738.0
Junio	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590.0
Julio	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875.0
Agosto	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370.0
Septiembre	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278.0

1/ Datos al 28 de setiembre, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270.0
Junio	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069.0
Julio	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876.0
Agosto	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345.0
Setiembre	181	0.75	2.88	4.30	1.37	138,367.0

1/ Datos al 28 de setiembre, 2007

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

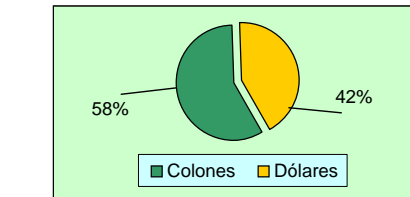
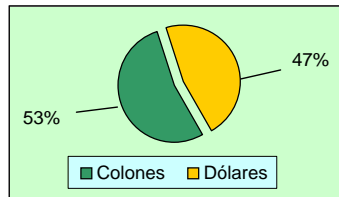
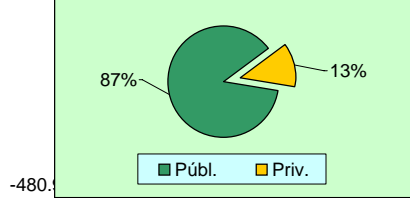
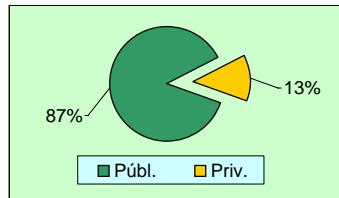
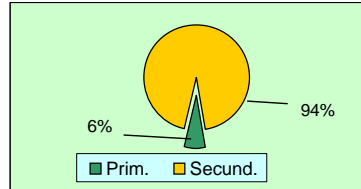
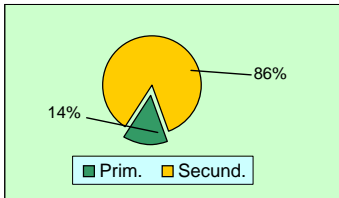
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

SEPTIEMBRE, 2006

SEPTIEMBRE, 2007



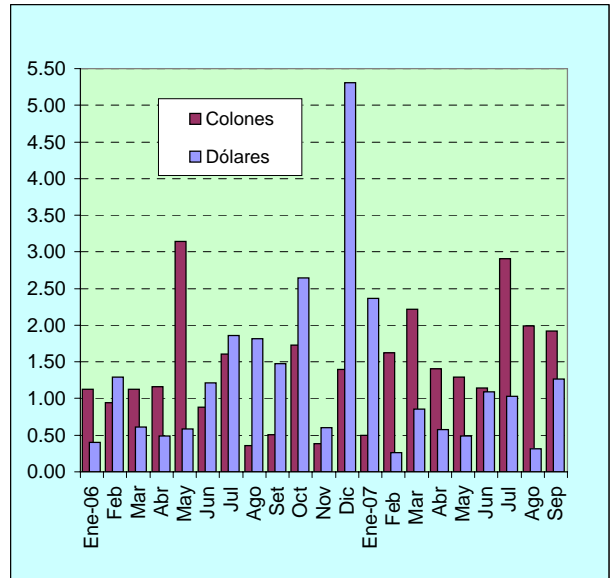
VALOR TRANSADO

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

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
Enero 06	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Junio	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Julio	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Agosto	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Setiembre1/	984.22	6.5	93.5	87.1	12.9	57.8	42.2

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO

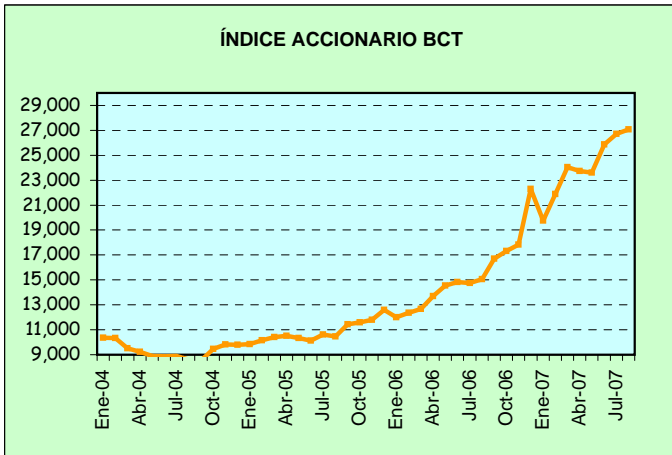
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	¢	\$
Ene-06	1.52	1.12	0.40
Feb	2.23	0.94	1.29
Mar	1.74	1.12	0.61
Abr	1.65	1.16	0.49
May	3.73	3.15	0.58
Jun	2.10	0.88	1.22
Jul	3.47	1.61	1.86
Ago	2.18	0.36	1.82
Set	1.98	0.51	1.47
Oct	4.37	1.73	2.64
Nov	0.99	0.39	0.60
Dic	6.71	1.40	5.31
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27

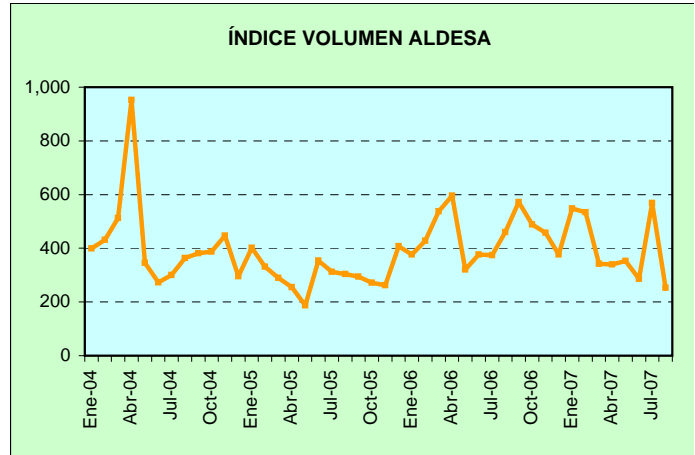
1/ Datos al 21 de setiembre del 2007.

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

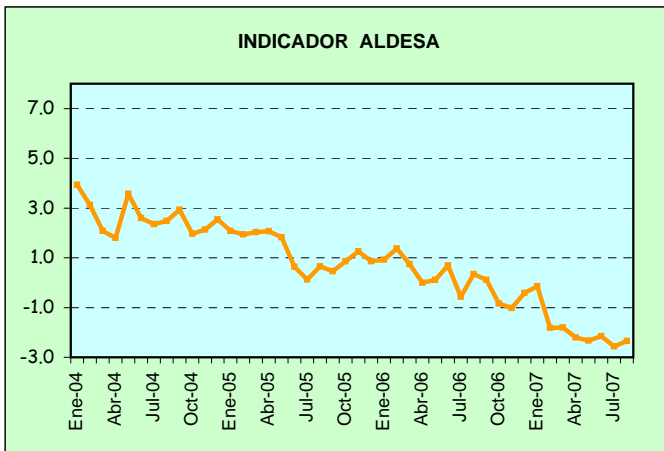
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



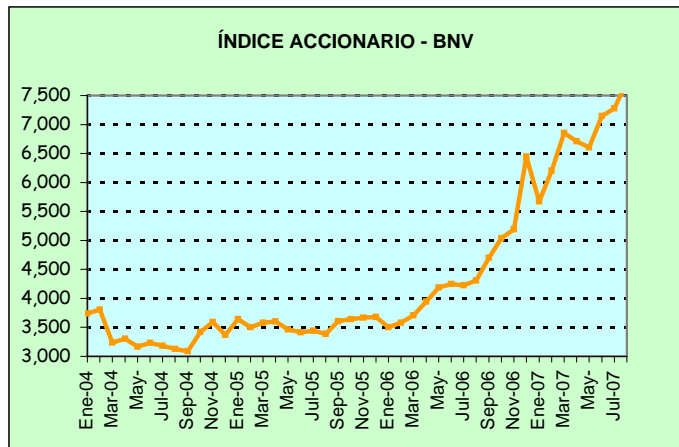
AI **Nivel** **Variación**
31-Ago-07 **26,604.00** **-480.95**



AI **Nivel** **Variación**
30-Sep-07 **568.18** **282.13**



AI **Nivel** **Variación**
31-Ago-07 **-2.35** **0.21**



AI **Nivel** **Variación**
30-Sep-07 **7,079.56** **-655.90**



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

En general las tasas de interés (activas y pasivas) se mantuvieron prácticamente invariables durante setiembre, tanto las referidas a bancos comerciales como las del Banco Central y Ministerio de Hacienda.

Después de reducciones constantes durante el 2006 y hasta mayo del presente año, la Tasa Básica Pasiva se ha mantenido estable en un nivel de 7,25%. Con este nivel y de acuerdo con las expectativas inflacionarias (8,8%)¹, dicha tasa reconoce un rendimiento real negativo cercano al 1,5%.

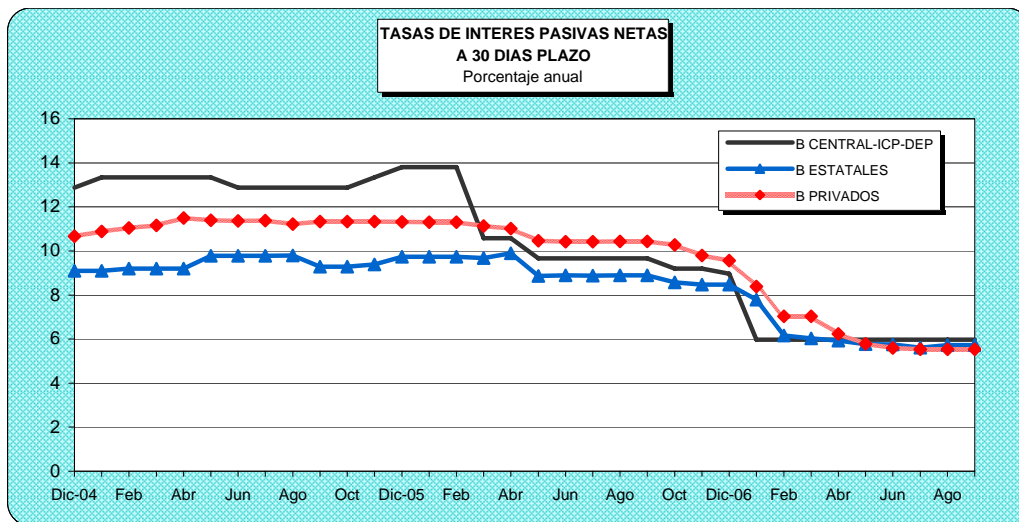
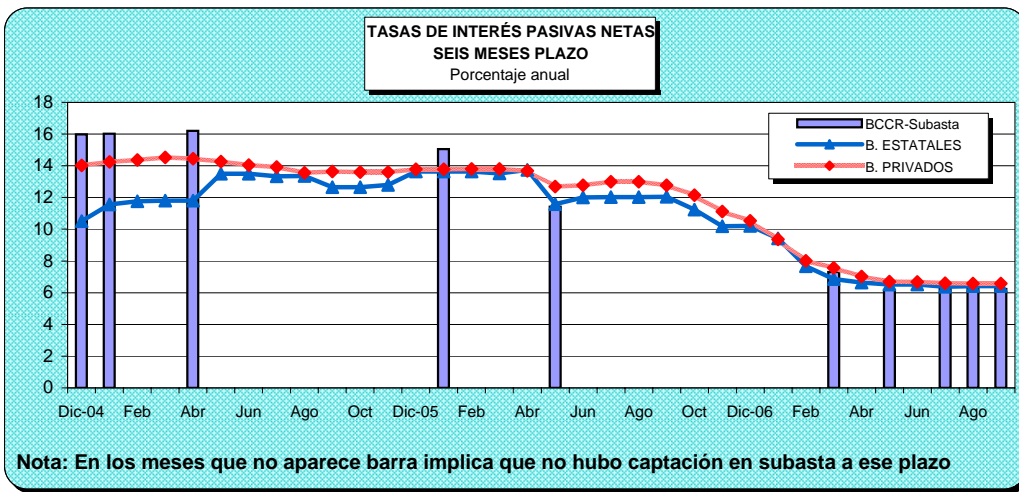
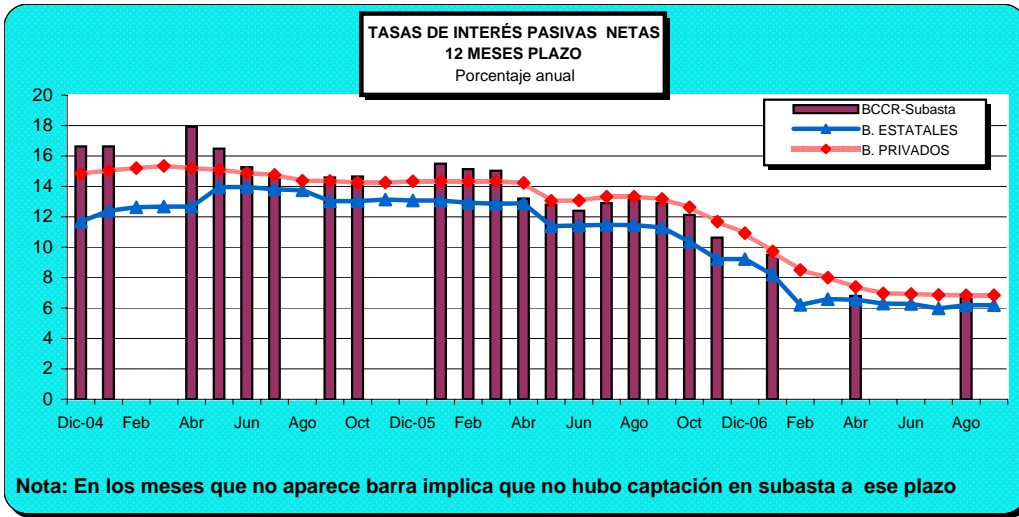
Los rendimientos reales negativos para el ahorro financiero, junto con tasas activas en sus niveles históricos más bajos desde hace más de dos décadas, han motivado un incremento en el gasto final de la economía (vivienda y consumo), lo cual implica un mayor riesgo crediticio para aquellos intermediarios que, ante esa mayor demanda por crédito y a su disponibilidad de liquidez, pudieran estar relajando sus exigencias para otorgar préstamos. Dichos rendimientos reales negativos también han fomentado la adquisición de terrenos por parte de diversos sectores institucionales.

De momento, las tasas de interés locales no han reflejado algún efecto de la decisión adoptada en setiembre por la Reserva Federal de los Estados Unidos en el sentido de disminuir en medio punto porcentual la tasa rectora sobre los fondos federales que fijó en 4,75% y la de descuentos para préstamos directos de la banca privada que quedó en 5,25%.

Por último, la relación comparativa de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares ofrecidas por los bancos mostró un diferencial entre 1,9 y 2,46 p.p en la banca estatal y un poco mayor en la banca privada donde osciló entre 2,29 y 3,09 p.p; estos niveles serían indicativos próximos de la variación esperada del tipo de cambio, que según el último reporte de la encuesta de expectativas se ubicó en 2,10%. Este comportamiento implicaría que el premio por invertir en colones sería bajo y en algunos casos cercano a cero.

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

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.				
		SICP ^{2/}	DIRECTO		DIRECTO		SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	DIRECTO					
2004																
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26	13.56		10.54	13.47	14.17		11.39	14.08
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34	13.90		10.49	13.55	14.84		11.44	14.19
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52	15.09		10.50	13.73	16.31		11.42	14.48
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64	15.99		10.51	13.94	16.62		11.63	14.76
2005																
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84	16.03		11.56	14.24	16.63		12.39	15.06
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96	n.a.		11.76	14.37	n.a.		12.63	15.19
Marzo		13.34		9.20	11.16		10.12	13.10	n.a.		11.81	14.52	n.a.		12.68	15.35
Abril		13.34		9.20	11.50		10.12	12.99	16.21		11.81	14.44	17.91		12.68	15.21
Mayo		13.34		9.78	11.40		10.76	12.82	n.a.		13.49	14.26	16.48		13.96	15.09
Junio		12.88		9.78	11.37		10.76	12.79	n.a.		13.49	14.05	15.26		13.96	14.88
Julio		12.88		9.78	11.38		10.76	12.72	n.a.		13.34	13.93	14.73		13.82	14.75
Agosto		12.88		9.79	11.22		10.77	12.54	n.a.		13.35	13.57	n.a.		13.74	14.38
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	5.98	5.98	5.98	5.76	5.60	6.10	6.03	6.18	n.a.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10	6.03	6.11	6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97	6.86
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.10	6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20	6.84
Setiembre 5/	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.09	6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19	6.84

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

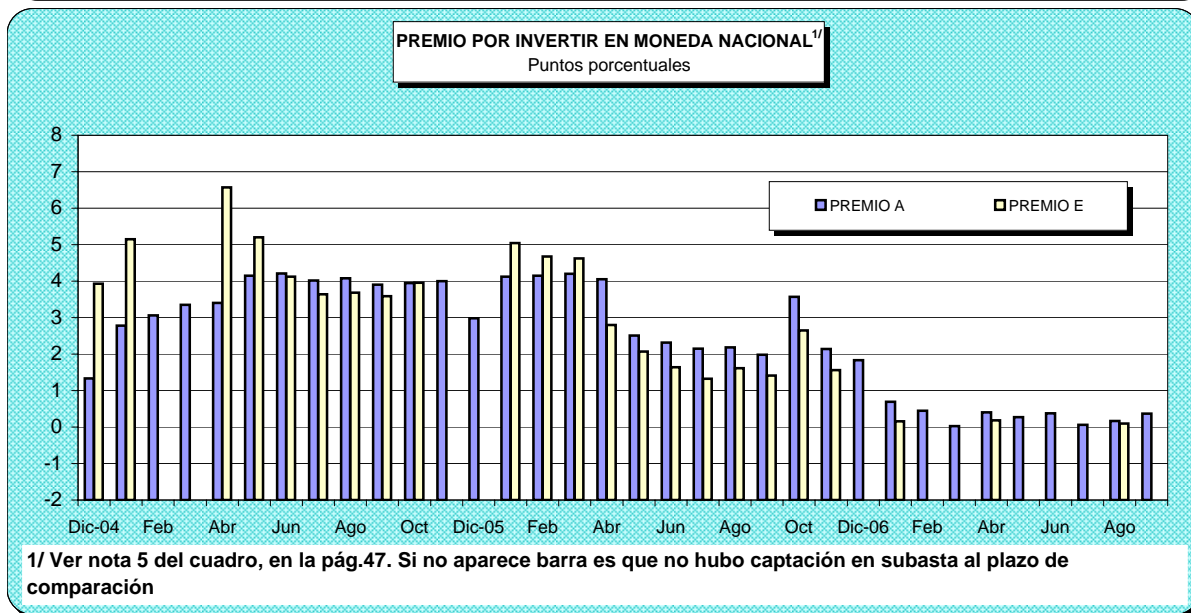
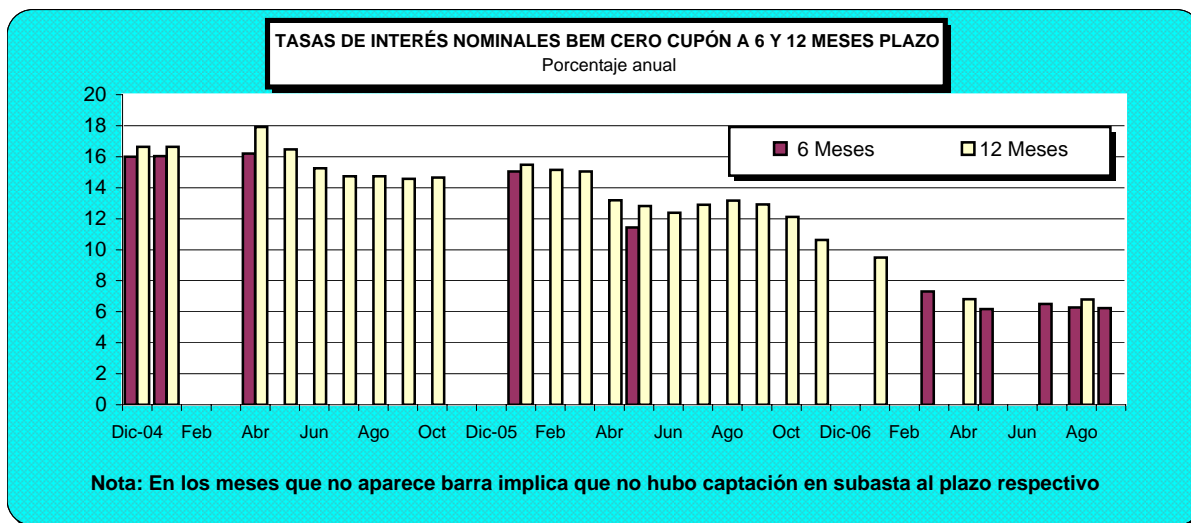
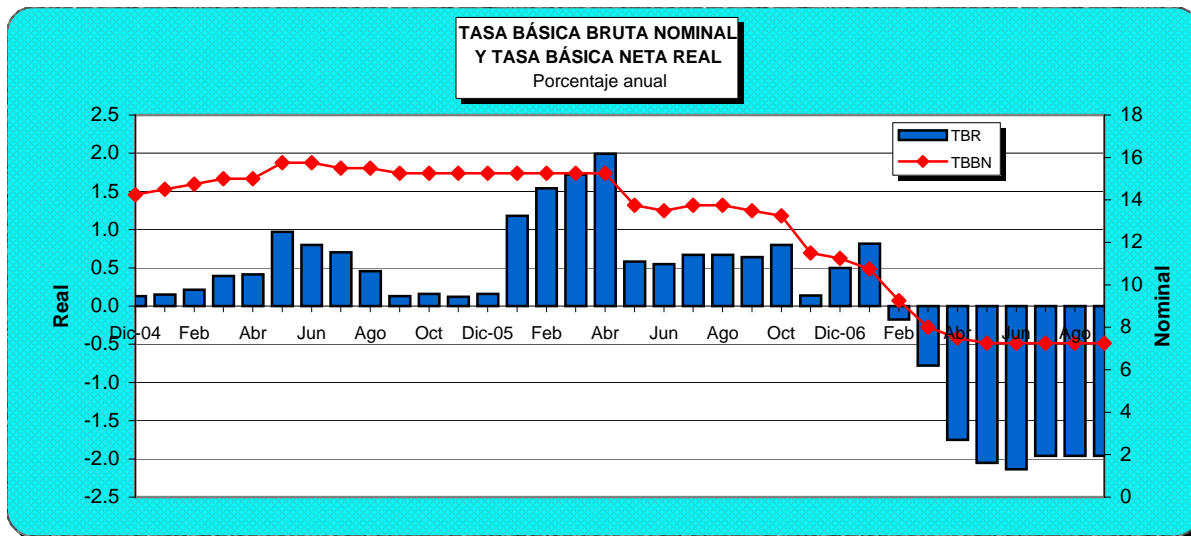
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del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

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 26 de setiembre 2007.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2004												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
2005												
Enero	14.50	0.15	16.03	2.53	16.63	3.06	2.78	5.47	1.96	4.65	5.15	4.92
Febrero	14.75	0.21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.06	n.a.	2.03	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	15.00	0.39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.35	n.a.	2.35	n.a.	n.a.	n.a.
Abril	15.00	0.42	16.21	2.54	17.91	4.04	3.40	5.81	2.10	4.51	6.57	5.90
Mayo	15.75	0.97	n.a.	n.a.	16.48	2.73	4.15	n.a.	2.70	n.a.	5.20	4.43
Junio	15.75	0.80	n.a.	n.a.	15.26	1.48	4.21	n.a.	2.58	n.a.	4.12	3.16
Julio	15.50	0.71	n.a.	n.a.	14.73	0.92	4.02	n.a.	2.17	n.a.	3.64	2.38
Agosto	15.50	0.46	n.a.	n.a.	14.73	0.87	4.08	n.a.	2.07	n.a.	3.69	2.35
Setiembre	15.25	0.13	n.a.	n.a.	14.58	0.61	3.90	n.a.	1.71	n.a.	3.59	2.04
Octubre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.95	n.a.	1.50	n.a.	3.95	2.10
Noviembre	15.25	0.12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.00	n.a.	1.42	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.98	n.a.	1.36	n.a.	n.a.	n.a.
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	2.53	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	2.62	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	1.24	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	0.53	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	0.90	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	1.13	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.10	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	0.74	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	0.39	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.83	n.a.	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.
2007												
Enero	10.75	0.82	n.a.	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre 5/	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-1.06	-1.49	n.a.	n.a.

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

2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal.

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

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

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

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

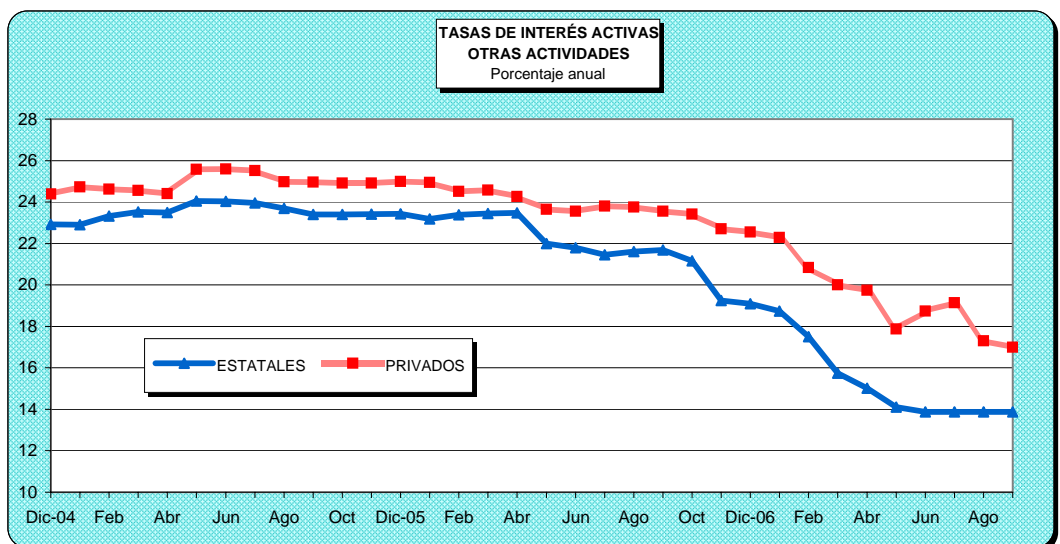
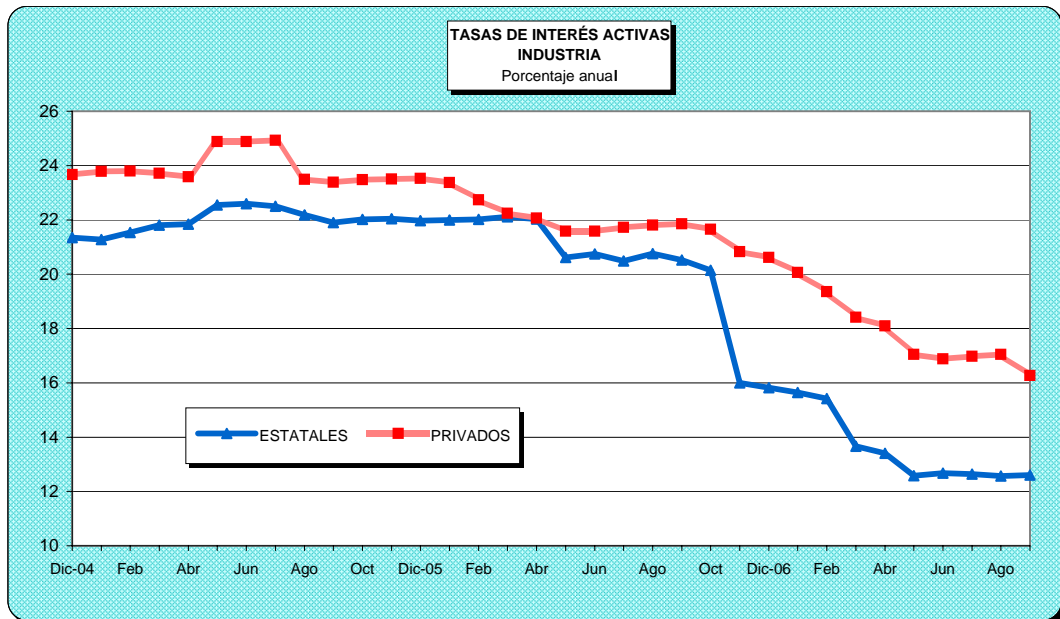
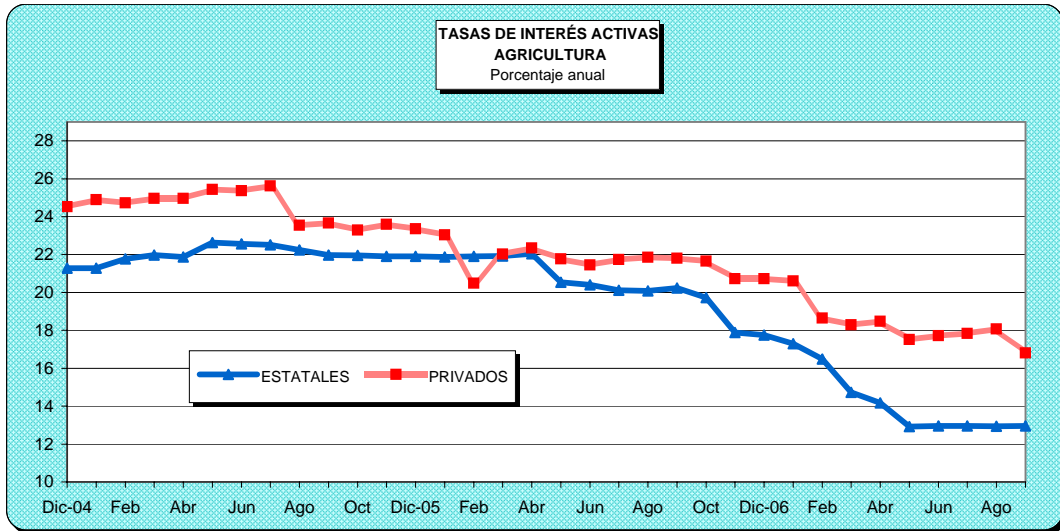
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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

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

5/ Cifras al 26 de setiembre

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/}
2004							
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49
2005							
Enero	21.29	24.89	21.27	23.78	22.90	24.73	23.86
Febrero	21.77	24.72	21.54	23.80	23.33	24.62	23.59
Marzo	21.98	24.96	21.81	23.72	23.52	24.55	23.62
Abril	21.88	24.96	21.84	23.59	23.50	24.40	23.50
Mayo	22.63	25.43	22.55	24.88	24.05	25.57	24.36
Junio	22.57	25.37	22.60	24.88	24.03	25.59	24.37
Julio	22.51	25.63	22.50	24.93	23.95	25.51	24.37
Agosto	22.24	23.55	22.18	23.49	23.69	24.98	24.10
Setiembre	21.97	23.67	21.90	23.39	23.40	24.96	24.06
Octubre	21.95	23.30	22.02	23.48	23.40	24.92	24.00
Noviembre	21.91	23.60	22.04	23.50	23.42	24.91	24.00
Diciembre	21.90	23.36	21.97	23.52	23.43	24.99	24.03
2006							
Enero	21.88	23.04	21.99	23.37	23.19	24.95	23.86
Febrero	21.90	20.49	22.02	22.74	23.39	24.51	23.67
Marzo	21.93	22.03	22.11	22.24	23.44	24.58	23.56
Abril	22.05	22.34	22.03	22.07	23.48	24.26	23.47
Mayo	20.54	21.77	20.62	21.58	21.99	23.64	22.47
Junio	20.40	21.45	20.75	21.58	21.80	23.55	22.41
Julio	20.12	21.74	20.49	21.72	21.45	23.80	22.36
Agosto	20.09	21.86	20.76	21.81	21.61	23.75	22.50
Septiembre	20.23	21.80	20.52	21.85	21.68	23.56	22.42
Octubre	19.73	21.65	20.14	21.65	21.16	23.42	22.06
Noviembre	17.89	20.73	16.00	20.83	19.25	22.70	20.83
Diciembre	17.76	20.73	15.82	20.62	19.10	22.55	20.70
2007							
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94
Setiembre 3/	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74

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

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

3/ Tasas de interés vigentes al 26 de setiembre del 2007.

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

DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TPM	TUDES/TUDEM	DOLEC: -Tasa ajustable-
Diciembre/2005									
PLAZO (días y años)									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
Diciembre - 2006									
PLAZO (días y años)									
30*		9.10							
46*		8.70							
58*		10.00							
180*				3.00					
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1718**	14.90								
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años								1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	
Setiembre - 2007									
PLAZO (días y años)									
30		6.34							
90		6.50							
198		6.74							
202		6.79							
352				4.13					
360		6.39							
3188								1.63	

Notas:

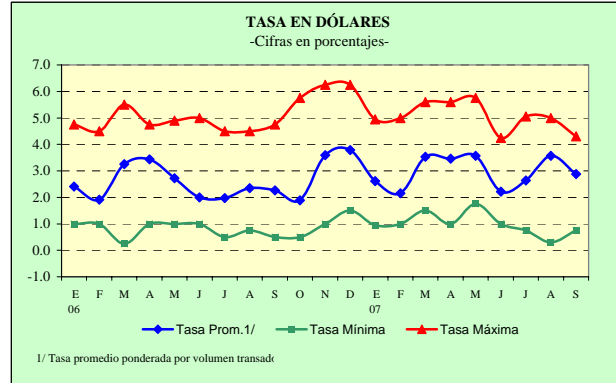
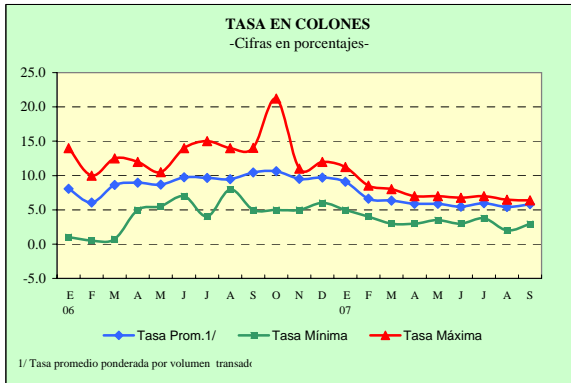
Tasas vigentes al 14/09/2007 U.D.: ¢ 550,268 TB: 7,25 % LIBOR (6 meses): 5.4575%

* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

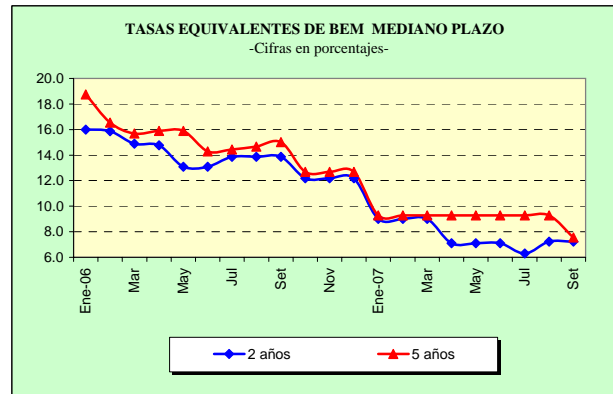
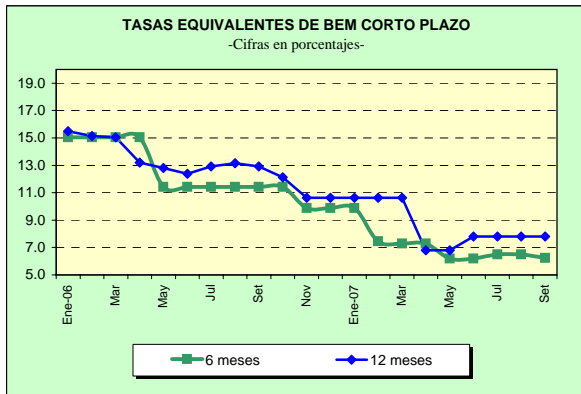
** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

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 registró en septiembre un superávit de \$109,8 millones, resultado consistente con el comportamiento del mercado privado de divisas y acorde con el balance positivo observado a lo largo del 2007, que ha propiciado que el tipo de cambio del dólar permanezca anclado en el límite inferior de la banda. No obstante, la intervención del Banco Central (BCCR) para defender el piso de la banda ha venido disminuyendo. En efecto, el promedio mensual de las compras del BCCR del último trimestre registró una caída de cerca de \$15 millones con respecto a lo observado en el lapso abril-junio del 2007 y de \$74 millones cuando se compara con el primer trimestre del año.

En términos de promedios diarios, la oferta de divisas fue de \$51,6 millones y la demanda de \$42,1 millones. Las principales entidades vendedoras en MONEX fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), Banco Interfin, Banco Citibank y el Banco HSBC, las cuales en conjunto canalizaron alrededor del 71% del total de ventas en ese mercado. Dichas entidades identificaron como principales fuentes de recursos los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet, compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los compromisos tributarios correspondiente al tercer trimestre del año, el pago de planillas y la liquidación de inversiones financieras.

Como resultado de las transacciones reales y financieras efectuadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) cayeron en \$16,9 millones en setiembre de 2007, respecto al mes previo, producto básicamente de la cancelación de \$115,3 millones de títulos en moneda extranjera emitidos por el Gobierno (TP\$) y el Banco Central (CERDT\$). De esa forma, la variación acumulada fue de \$771,4 millones y el saldo de RIN registró \$3.885,9 millones, monto equivalente a 5 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 31 de agosto entró en vigencia la disposición del BCCR de aumentar a un 25% el monto que recibe de las ganancias de la compra-venta de divisas realizadas por los bancos comerciales. Ante esta disposición los bancos reaccionaron aumentando el diferencial cambiario y trasladando la mayor parte del incremento en ese costo a los oferentes de divisas ya que el tipo de cambio promedio de compra se redujo en 21 céntimos, en tanto que el tipo de cambio de venta aumentó 3 céntimos.

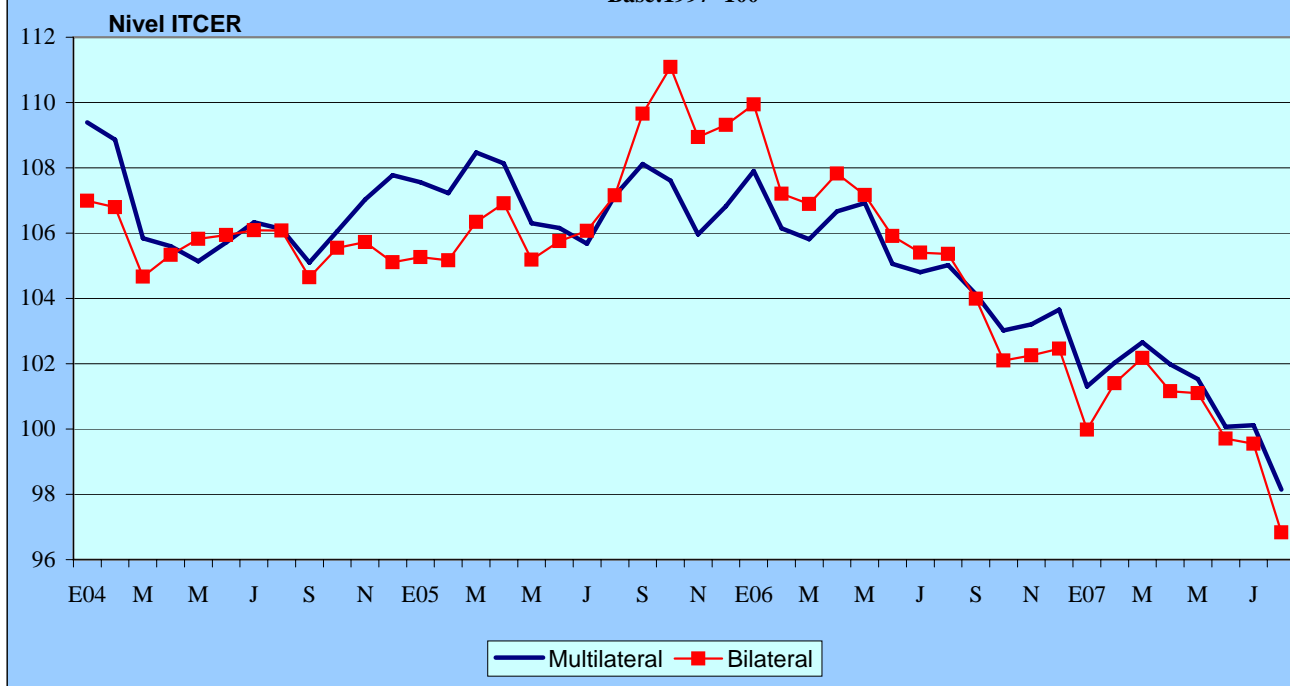
Por otra parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos registró en agosto una apreciación de 2,7%, lo cual elevó la apreciación acumulada durante el 2007 a 5,5%. Esta mayor apreciación del colón respecto a la moneda estadounidense reflejó la ampliación en el diferencial inflacionario con el principal socio durante ese mes. En efecto, Estados Unidos afrontó una deflación de 1,4% (medida con base en el índice de precios al productor (IPP)), que contrastó con el aumento de 1,3% registrado en el IPPI de Costa Rica.

La deflación observada en los Estados Unidos respondió en buena medida a las secuelas de la crisis en los créditos subprime; no solo sobre la cotización de las acciones, sino también en los precios de productos tales como los hidrocarburos y materias primas como el hierro y el acero, los cuales presentaron un claro retroceso, ante la expectativa de una fuerte desaceleración en la actividad económica.

El ITCER Multilateral por su parte, reflejó en agosto una apreciación real de la moneda nacional de 2% y situó la acumulada en el 2007 en 5,3%. La apreciación de la moneda nacional sugerida por el ITCER multilateral es inferior a la registrada con el principal socio comercial del país, ya que los demás países tomados en cuenta para el cálculo del indicador mostraron un crecimiento promedio en los precios de 0,2%.

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

Base:1997=100



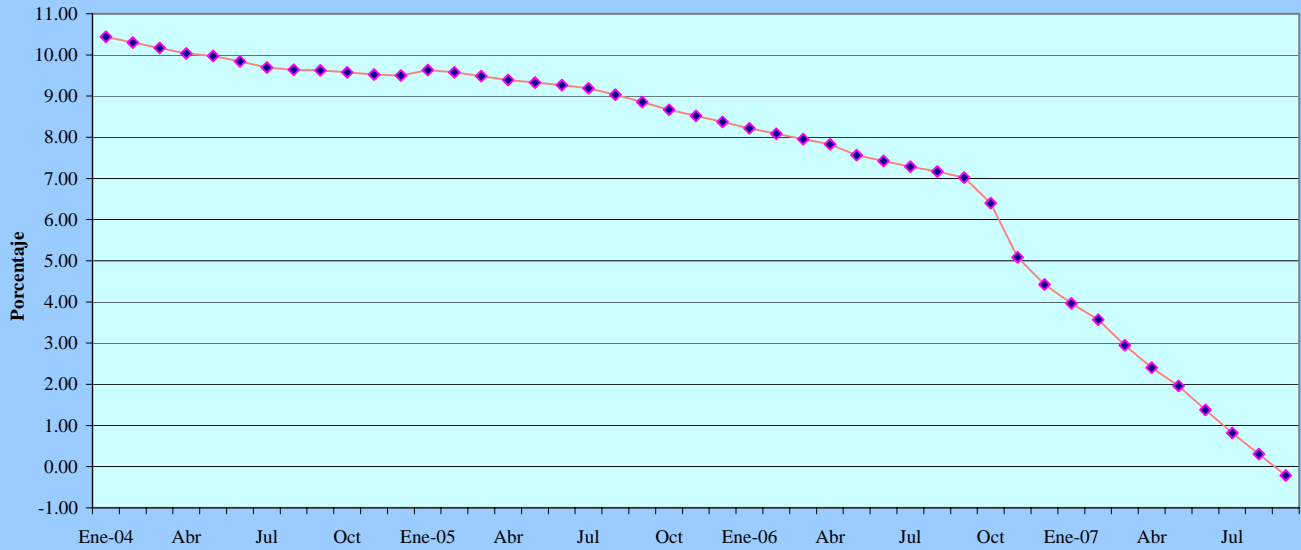
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

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	101.10	101.53
	Junio	99.70	100.07
	Julio	99.55	100.12
	Agosto	96.83	98.14

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio	Variación
		mensual compra-venta	interanual %
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre ^{1/}	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42
2007	Enero	518.08	3.97
	Febrero	519.12	3.57
	Marzo	518.84	2.95
	Abril	518.74	2.40
	Mayo	518.74	1.96
	Junio	518.69	1.38
	Julio	518.66	0.82
	Agosto	518.63	0.30
	Setiembre	518.54	-0.22

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL (1+2)	Var. Dep. bancos y P. Bolsa	Coloc. TP\$ y BEM\$	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total (1)	DEUDA		Import.	Otros	Total (2)						
							Desemb.	Servicio									
2005																	
Enero	-135.5	102.1	19.1	25.9	38.5	50.1	2.0	-70.8	-63.2	2.0	-130.0	-79.9	99.6	-41.5	10.0	68.2	-11.7
Febrero	-120.7	119.6	63.2	31.7	114.0	207.8	1.2	-25.4	-47.7	0.4	-71.5	136.3	-8.1	-68.9	17.0	-60.0	76.3
Marzo	-115.5	127.1	83.0	35.8	166.7	297.1	1.4	-57.5	-111.1	-9.7	-176.8	120.3	2.8	-61.5	57.1	-1.7	118.6
Abril	-128.9	125.9	14.9	32.1	201.0	245.0	1.8	-20.6	-100.8	15.5	-104.2	140.8	-23.4	-99.8	26.2	-97.0	43.8
Mayo	-139.5	120.2	30.6	25.1	106.2	142.7	0.7	-38.3	-118.8	13.5	-142.9	-0.2	-8.2	-9.7	32.9	15.0	14.8
Junio	-127.5	132.1	39.1	19.7	105.1	168.5	1.8	-34.0	-95.2	4.7	-122.8	45.7	-26.1	-4.9	15.8	-15.2	30.5
Julio	-131.2	115.1	48.3	19.9	86.0	138.0	0.0	-72.2	-98.6	22.7	-148.1	-10.0	71.5	-16.7	10.2	65.0	54.9
Agosto	-139.7	125.9	31.2	16.8	104.4	138.6	32.7	-25.7	-126.9	14.2	-105.7	32.9	16.4	-8.2	21.0	29.2	62.1
Septiembre	-125.9	136.8	32.6	27.5	105.4	176.4	10.4	-52.1	-101.8	25.0	-118.6	57.8	37.8	-57.6	23.8	4.1	61.9
Octubre	-154.0	121.7	14.4	25.1	-1.5	5.6	43.5	-24.9	-76.6	1.8	-56.2	-50.6	19.6	-5.0	43.0	57.6	7.0
Noviembre	-151.5	151.8	51.8	32.5	91.7	176.3	3.0	-28.8	-101.2	-4.6	-131.6	44.7	-134.4	-103.5	20.1	-217.9	-173.2
Diciembre	-155.8	169.5	47.8	34.0	130.3	225.9	56.1	-33.6	-129.4	-7.7	-114.7	111.2	-42.6	-3.9	41.2	-5.3	105.9
Total 2005	-1,625.9	1,547.9	476.1	326.2	1,247.8	1,972.0	154.6	-484.0	-1,171.4	77.9	-1,423.0	549.0	5.0	-481.3	318.2	-158.1	390.9
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9
Enero- septiembre 2007	-1,336.2	1,241.8	348.8	353.5	1,750.9	2,358.8	42.6	-416.4	-1,082.1	223.3	-1,232.6	1,126.2	43.7	-398.5	0.0	-354.9	771.4

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

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

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

6. PRECIOS

La inflación, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue en setiembre de 0,63%, variación superior a la observada en ese mismo mes de 2006 (-0,16%). Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 9,4% y un crecimiento acumulado de 7,04%. En relación con igual periodo del 2006 la tasa anual se desaceleró en 1,8 p.p., mientras la acumulada se mantiene.

Los grupos del IPC con un mayor aporte positivo a la variación mensual fueron: transporte (46,9%), alimentos y bebidas no alcohólicas (24,8%) y comidas y bebidas fuera del hogar (13,3%). Dentro del grupo transporte destaca el alza en combustibles para vehículo y transporte en autobús. El encarecimiento del pan, cereales y lácteos fueron los que más influyeron en la evolución del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas. El incremento del precio del casado determinó el comportamiento del grupo comidas y bebidas fuera del hogar.

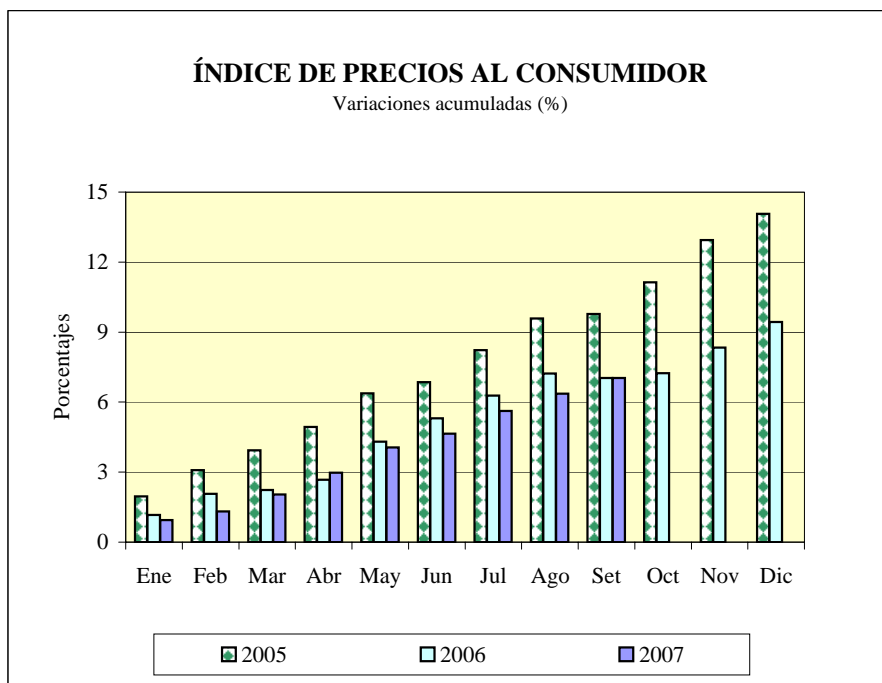
El componente transable del IPC acumuló a setiembre un crecimiento de 5,5%, cifra inferior en 2,5 p.p. a la de igual lapso del 2006. La menor devaluación del colón en lo que va del año ha favorecido este resultado. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros nueve meses del año una variación acumulada de 8,1%, 1,2 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior. Esta aceleración se asocia con la presencia de factores inerciales y posibles presiones de demanda interna.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia inflacionaria de mediano plazo, presentó una variación mensual de 0,54%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 5,3% (7,6% a setiembre de 2006). La tasa anual de este indicador en setiembre (8,3%) se ubicó por encima de la tasa observada en agosto (8,1%). La aceleración del ISI en los dos últimos meses podría evidenciar efectos de segunda ronda, esto es, ajustes de precios en la economía derivados del efecto indirecto de alzas en el precio internacional de granos y combustibles observadas durante la primera parte del año.

La expectativa media de inflación a doce meses¹ fue de 8,8%, según la encuesta mensual de setiembre. Este resultado es igual al promedio registrado en las dos encuestas previas. Los datos de la encuesta mostraron que la desviación estándar de esta variable disminuyó levemente con respecto a la encuesta precedente, pasando de 1,0 p.p. a 0,9 p.p..

Dados los resultados observados la tasa anualizada del IPC e ISI es de 9,5% y 7,1% respectivamente.

¹ El horizonte de expectativa se refiere al periodo setiembre 2007-agosto 2008.

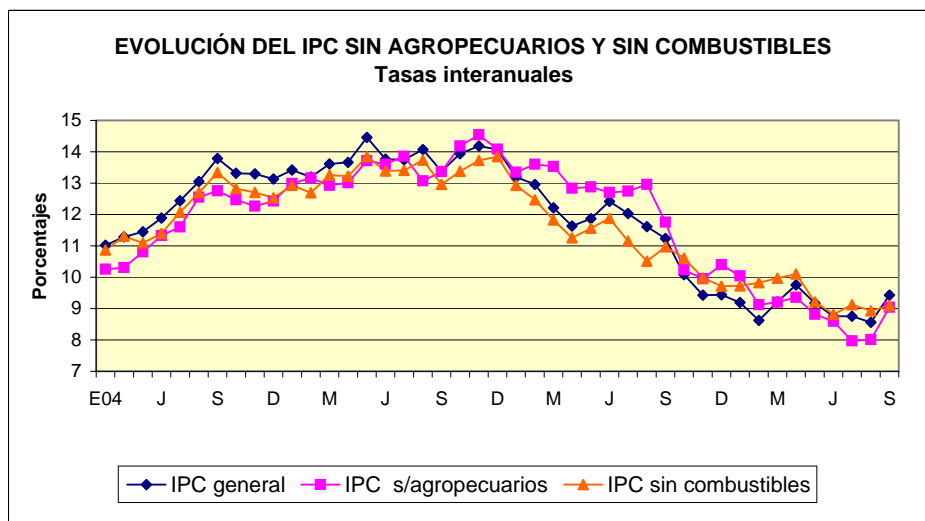


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

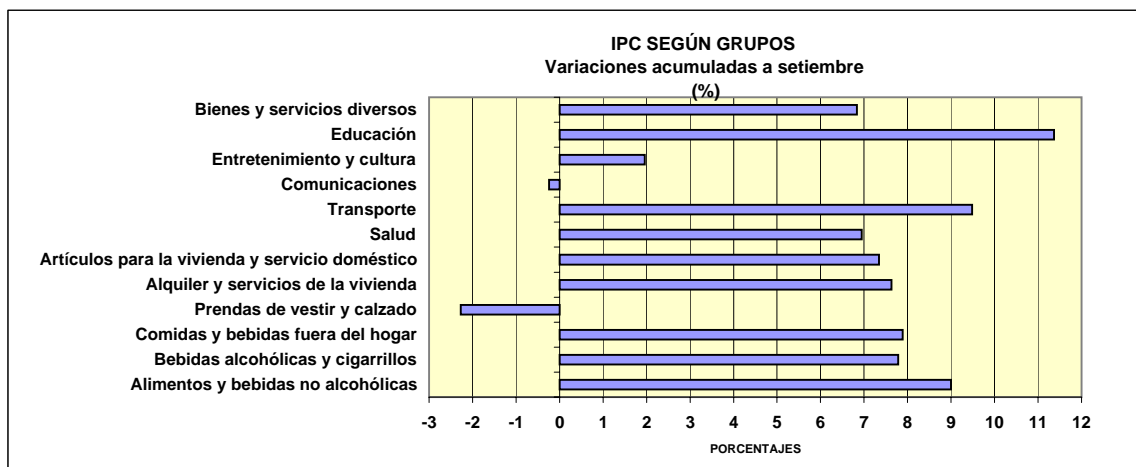
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	5.6
Agosto	9.6	7.2	6.4
Setiembre	9.8	7.0	7.0
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	13.0	13.3	10.0	12.9	12.9	9.7
Febrero	13.2	13.0	8.6	13.2	13.6	9.1	12.7	12.5	9.8
Marzo	13.6	12.2	9.2	12.9	13.5	9.2	13.3	11.8	10.0
Abril	13.7	11.6	9.8	13.0	12.8	9.4	13.2	11.3	10.1
Mayo	14.5	11.9	9.2	13.7	12.9	8.8	13.8	11.6	9.2
Junio	13.8	12.4	8.8	13.6	12.7	8.6	13.4	11.9	8.8
Julio	13.7	12.0	8.8	13.9	12.7	8.0	13.4	11.2	9.1
Agosto	14.1	11.6	8.6	13.1	13.0	8.0	13.7	10.5	8.9
Setiembre	13.4	11.2	9.4	13.4	11.8	9.0	13.0	11.0	9.1
Octubre	13.9	10.1		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	

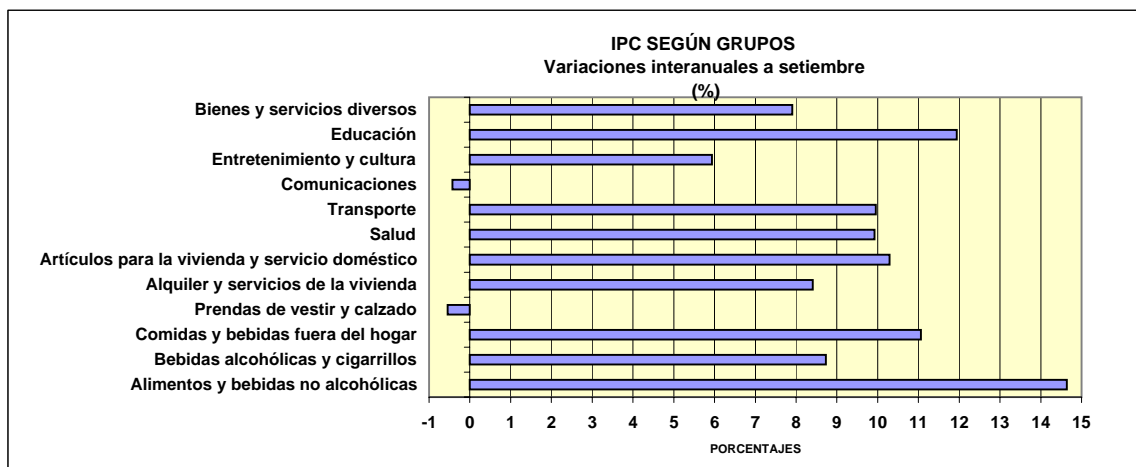
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.8
Comidas y bebidas fuera del hogar	7.9
Prendas de vestir y calzado	-2.3
Alquiler y servicios de la vivienda	7.6
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	7.3
Salud	6.9
Transporte	9.5
Comunicaciones	-0.2
Entretenimiento y cultura	2.0
Educación	11.4
Bienes y servicios diversos	6.8

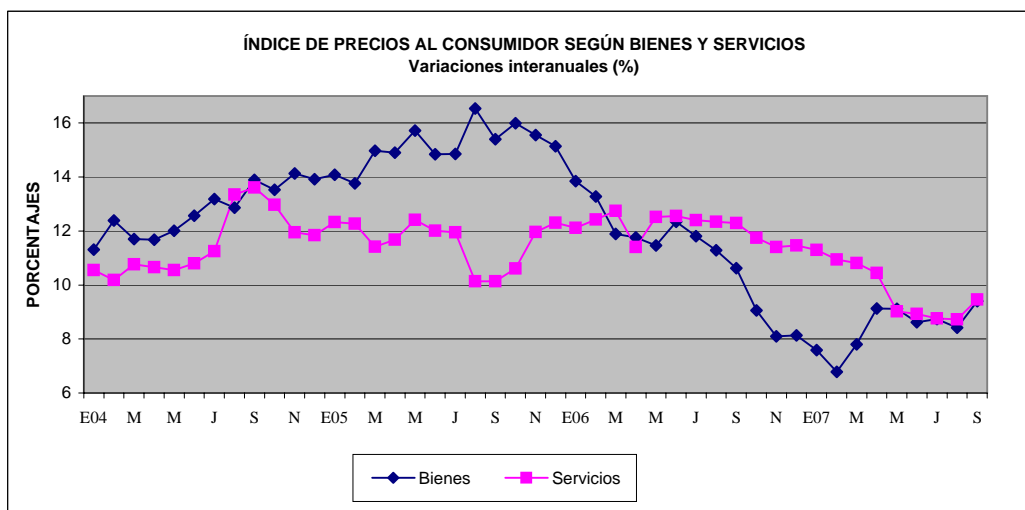
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	14.6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8.7
Comidas y bebidas fuera del hogar	11.1
Prendas de vestir y calzado	-0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	8.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.3
Salud	9.9
Transporte	10.0
Comunicaciones	-0.4
Entretenimiento y cultura	5.9
Educación	11.9
Bienes y servicios diversos	7.9

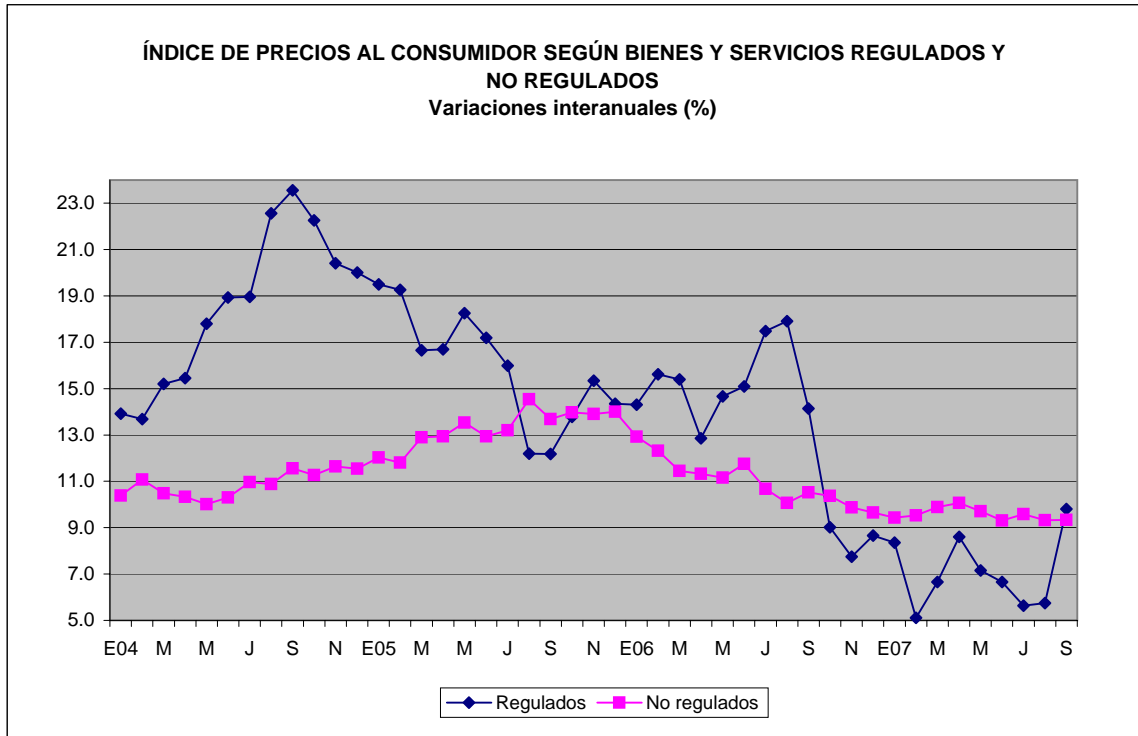
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

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

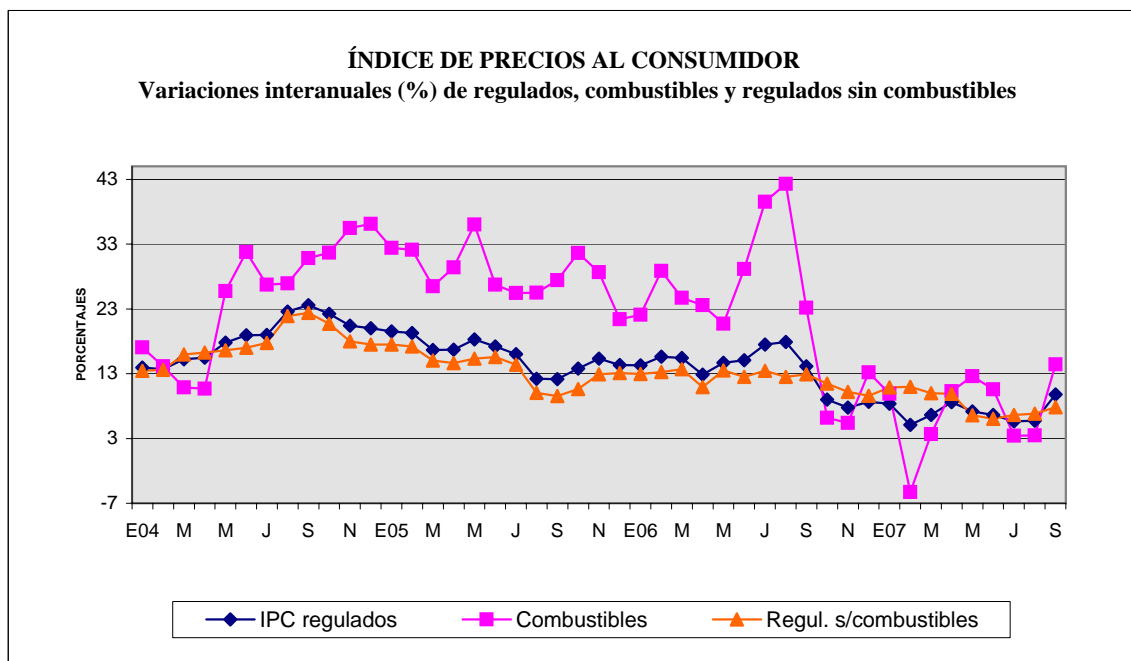
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

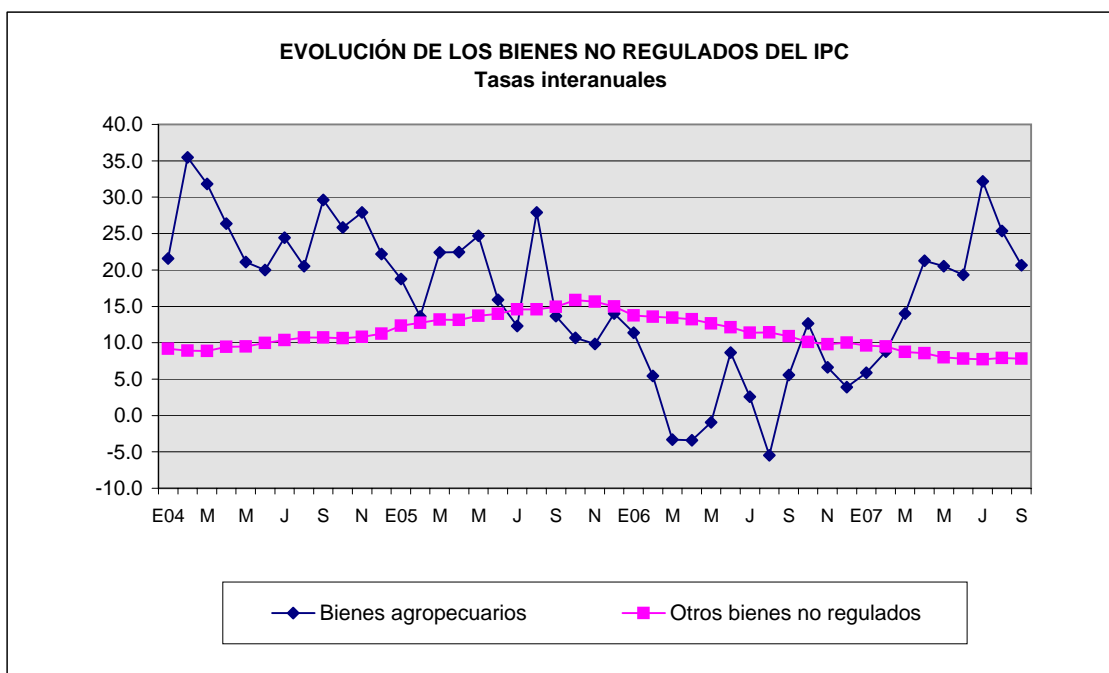
Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	12.0	12.9	9.4
Febrero	11.8	12.3	9.5
Marzo	12.9	11.4	9.9
Abril	12.9	11.3	10.1
Mayo	13.5	11.2	9.7
Junio	12.9	11.7	9.3
Julio	13.2	10.7	9.6
Agosto	14.5	10.1	9.3
Setiembre	13.7	10.5	9.3
Octubre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

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



	IPC: Regulados Variaciones interanuales (%)			IPC: Combustibles Variaciones interanuales (%)			IPC: Regulados sin combustibles Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4	32.4	22.1	9.9	17.5	12.9	10.9
Febrero	19.3	15.6	5.1	32.1	28.8	-5.3	17.2	13.2	11.0
Marzo	16.7	15.4	6.7	26.5	24.7	3.7	15.0	13.7	10.0
Abril	16.7	12.9	8.6	29.4	23.6	10.3	14.6	10.9	9.9
Mayo	18.3	14.7	7.2	36.0	20.7	12.6	15.3	13.5	6.6
Junio	17.2	15.1	6.7	26.8	29.1	10.6	15.6	12.5	6.0
Julio	16.0	17.5	5.6	25.4	39.5	3.4	14.4	13.4	6.6
Agosto	12.2	17.9	5.7	25.5	42.3	3.5	10.0	12.5	6.8
Setiembre	12.2	14.1	9.8	27.4	23.2	14.4	9.6	12.9	7.8
Octubre	13.8	9.0		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	

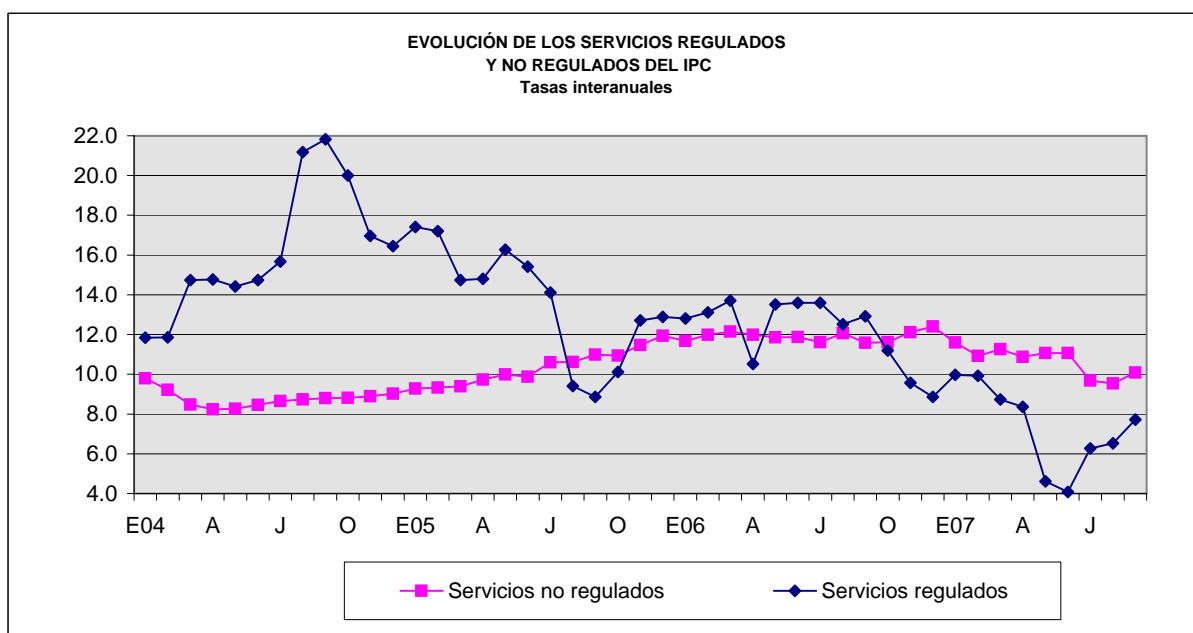
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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	32.2
Agosto	27.9	-5.5	25.4
Setiembre	13.7	5.6	20.7
Octubre	10.7	12.6	
Noviembre	9.8	6.6	
Diciembre	14.0	3.9	

	Variaciones interanuales de otros bienes no regulados		
	2005	2006	2007
Enero	12.3	13.7	9.6
Febrero	12.7	13.6	9.5
Marzo	13.2	13.4	8.7
Abril	13.1	13.2	8.6
Mayo	13.7	12.6	8.0
Junio	14.0	12.1	7.8
Julio	14.6	11.4	7.7
Agosto	14.6	11.4	7.9
Setiembre	15.0	10.9	7.8
Octubre	15.9	10.1	
Noviembre	15.6	9.8	
Diciembre	15.0	10.0	

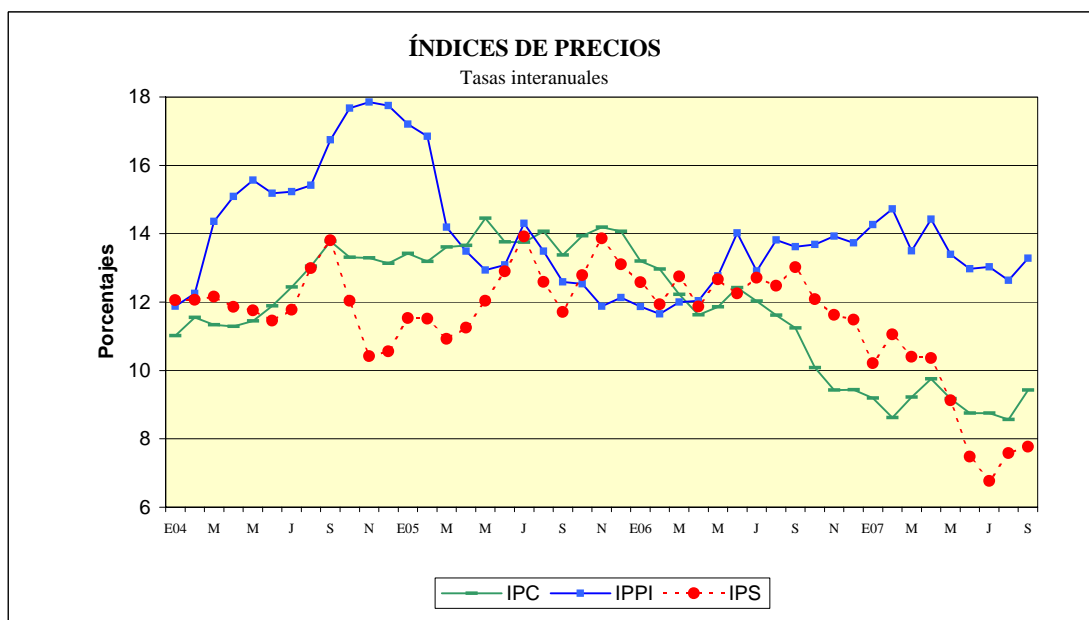
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



Variaciones interanuales de los servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	17.4	12.8	10.0
Febrero	17.2	13.1	9.9
Marzo	14.7	13.7	8.7
Abril	14.8	10.5	8.4
Mayo	16.3	13.5	4.6
Junio	15.4	13.6	4.1
Julio	14.1	13.6	6.3
Agosto	9.4	12.5	6.5
Setiembre	8.9	12.9	7.7
Octubre	10.1	11.2	
Noviembre	12.7	9.6	
Diciembre	12.9	8.9	

Variaciones interanuales de los servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	9.3	11.7	11.6
Febrero	9.3	12.0	10.9
Marzo	9.4	12.1	11.3
Abril	9.7	12.0	10.9
Mayo	10.0	11.9	11.1
Junio	9.9	11.9	11.1
Julio	10.6	11.6	9.7
Agosto	10.6	12.1	9.5
Setiembre	11.0	11.6	10.1
Octubre	10.9	11.6	
Noviembre	11.5	12.1	
Diciembre	11.9	12.4	

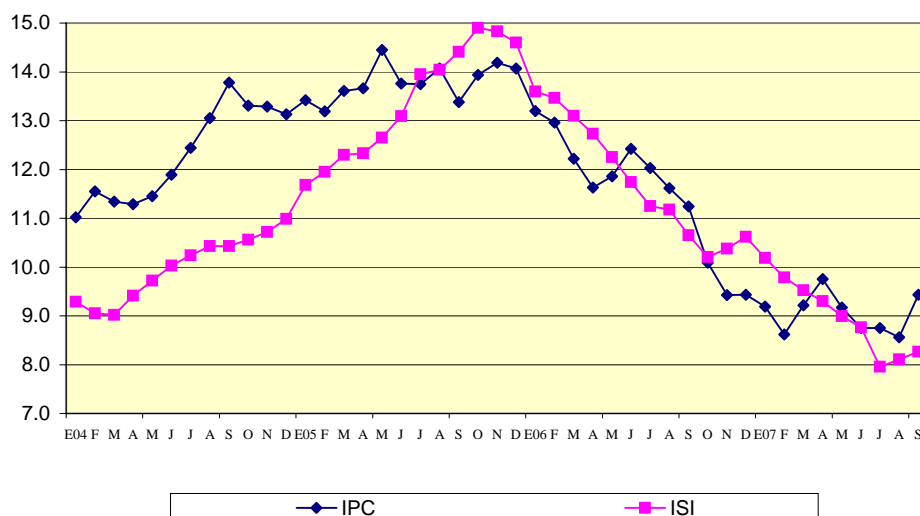
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	Índice de precios al consumidor (IPC) Variaciones interanuales (%)			Índ. precios product. industrial (IPPI) Variaciones interanuales (%)			Índice de precios de servicios (IPS) Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	17.2	11.9	14.3	11.5	12.6	10.2
Febrero	13.2	13.0	8.6	16.9	11.7	14.7	11.5	11.9	11.1
Marzo	13.6	12.2	9.2	14.2	12.0	13.5	10.9	12.7	10.4
Abril	13.7	11.6	9.8	13.5	12.0	14.4	11.3	11.9	10.4
Mayo	14.5	11.9	9.2	12.9	12.8	13.4	12.0	12.7	9.1
Junio	13.8	12.4	8.8	13.1	14.0	13.0	12.9	12.3	7.5
Julio	13.8	12.0	8.8	14.3	12.9	13.0	13.9	12.7	6.8
Agosto	14.1	11.6	8.6	13.5	13.8	12.6	12.6	12.5	7.6
Setiembre	13.4	11.2	9.4	12.6	13.6	13.3	11.7	13.0	7.8
Octubre	13.9	10.1		12.5	13.7		12.8	12.1	
Noviembre	14.2	9.4		11.9	13.9		13.9	11.6	
Diciembre	14.1	9.4		12.1	13.7		13.1	11.5	

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

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



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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

	Índice subyacente de inflación (ISI)		
	Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007
Enero	11.7	13.6	10.2
Febrero	12.0	13.5	9.8
Marzo	12.3	13.1	9.5
Abril	12.3	12.7	9.3
Mayo	12.7	12.3	9.0
Junio	13.1	11.7	8.8
Julio	14.0	11.3	8.0
Agosto	14.0	11.2	8.1
Setiembre	14.4	10.7	8.3
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 año la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) reiteró que la inflación era el principal riesgo para la economía. Sin embargo, los acontecimientos de los últimos meses –acentuación de la desaceleración del sector inmobiliario, desplome bursátil a raíz de la crisis de los “subprime”¹ en agosto, pérdidas de empleos y ralentización del consumo- cambiaron el discurso de la Fed. La preocupación por la menor expansión de la economía en el 2007 pasó a un primer plano.

La preocupación que la contracción en las condiciones de crédito intensifique la corrección inmobiliaria y frene el crecimiento económico condujo a un recorte² de cincuenta puntos base en la tasa de interés de política de la Fed. La tasa de fondos federales se redujo a 4,75% desde el 5,25% vigente por más de un año.

Entre los factores que influyeron en la reciente decisión de las autoridades monetarias estadounidenses se encuentran: primero, el producto interno bruto real mostró una desaceleración en los dos primeros trimestres de 2007 en relación con igual periodo de año previo³ y segundo, menores presiones inflacionarias. La tasa acumulada del índice de inflación subyacente que excluye los precios volátiles de alimentos y la energía se ubicó en agosto de 2007 en 1,8%, inferior en 0,5 puntos porcentuales a la observada en igual lapso del año anterior.

No obstante, aun cuando en su última reunión la FED recortó la tasa de política con el fin de proteger la economía de la crisis del mercado de la vivienda y crédito, dicho Ente ha manifestado que las futuras decisiones de política monetaria dependerán también del comportamiento de los precios internos. Estos últimos podrían estar muy influenciados por factores externos, entre los que destaca el precio del petróleo.

Cabe mencionar que al 27 de setiembre el precio medio del crudo⁴ se situó cerca de los \$80,0 el barril, superior a lo observado el mes previo (\$72,36/barril) y 16 dólares por encima de lo registrado en igual periodo de 2006. La Agencia Internacional de Energía (AIE) estima que existe una fuerte probabilidad de que los precios del petróleo sigan altos. Lo anterior a raíz de una mayor demanda mundial, de un abastecimiento que sin duda es tenso para enfrentar el próximo invierno y a la temporada de huracanes que finalizaría hasta en el mes de octubre.

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

² *El 18 de setiembre de 2007.*

³ *En el primer y segundo trimestre de 2006 la tasa de crecimiento interanual fue de 3,3% y 3,2% respectivamente, mientras que en igual periodo de 2007 fue de 1,5% y 1,9%.*

⁴ *Precio de referencia del West Texas Intermediate (WTI).*

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}
PIB						
Mundial	4.0	5.3	4.9	5.4	5.2	5.2
Estados Unidos	2.7	3.9	3.2	3.3	2.0	2.8
Unión Europea	1.3	2.4	1.5	2.8	2.6	2.5
Zona del Euro (12 países)	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3
Japón	1.4	2.3	2.6	2.7	2.6	2.0
Asia -Países recién industrializados.	3.1	5.9	4.7	5.3	4.8	4.8
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.7	7.0	6.8
Latinoamérica	2.2	5.7	4.6	5.5	5.0	4.4

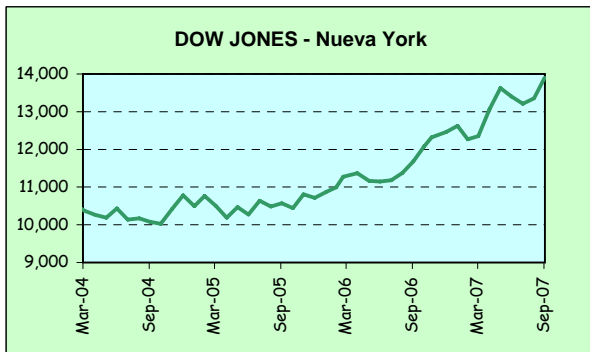
	Acum Ago-06	Acum Sep-06	Acum Oct-06	Acum Nov-06	Acum Dic-06	Acum Ene-07	Acum Feb-07	Acum Mar-07	Acum Abr-07	Acum May-07	Acum Jun-07	Acum Jul-07	Acum Ago-07
IPC													
Estados Unidos	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4	3.0	3.25	3.22	3.03
Japón	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.0	-0.1	0.4
Alemania	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.8	1.0	1.1	1.5	1.4
Francia	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8	1.0	1.1	0.9	0.1
Italia	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.4	0.5	0.7	1.0	1.2	1.4	1.6
Reino Unido	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5	0.8	1.0	0.4	0.7
Canadá	2.0	1.5	1.3	1.5	1.7	0.0	0.7	1.6	2.0	2.5	2.3	2.4	2.1

	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES														
<i>Bonos del Tesoro E.U.A (6 meses)</i>	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06	4.98	4.95	5.03	4.20	4.19
<i>PRIME RATE</i>	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.05
<i>LIBOR (6 meses)</i>	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38	5.39	5.38	5.54	5.36

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

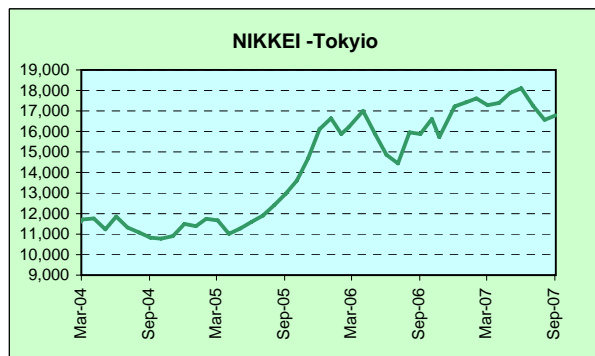
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



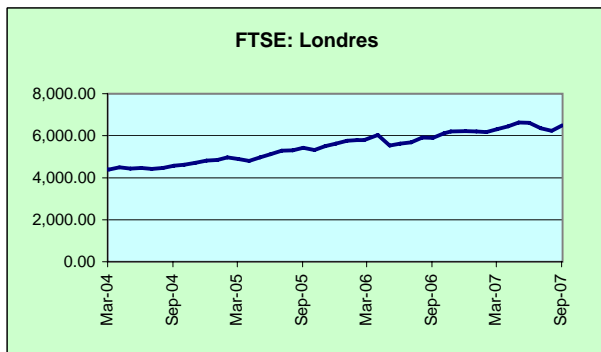
Nivel
13,895.63

Variación
537.89



Nivel
16,783.75

Variación
219.51

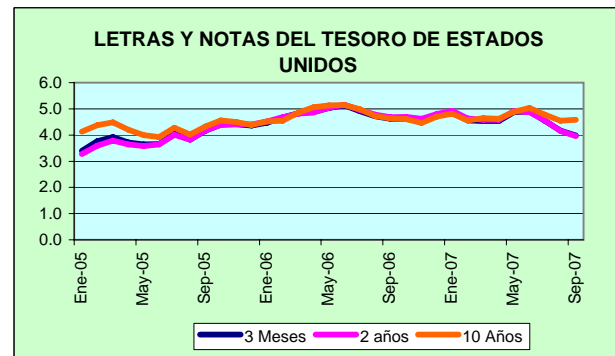
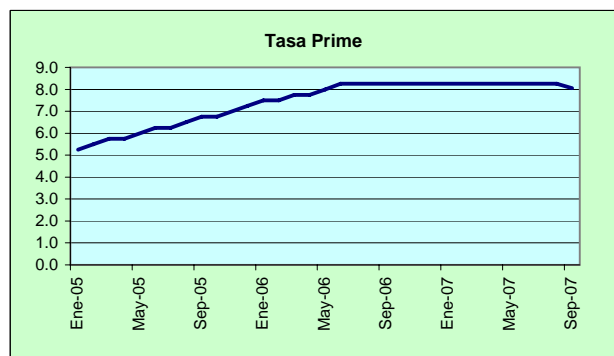
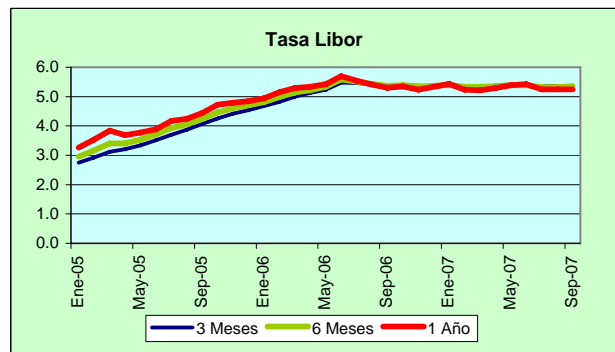


Nivel
6,485.90

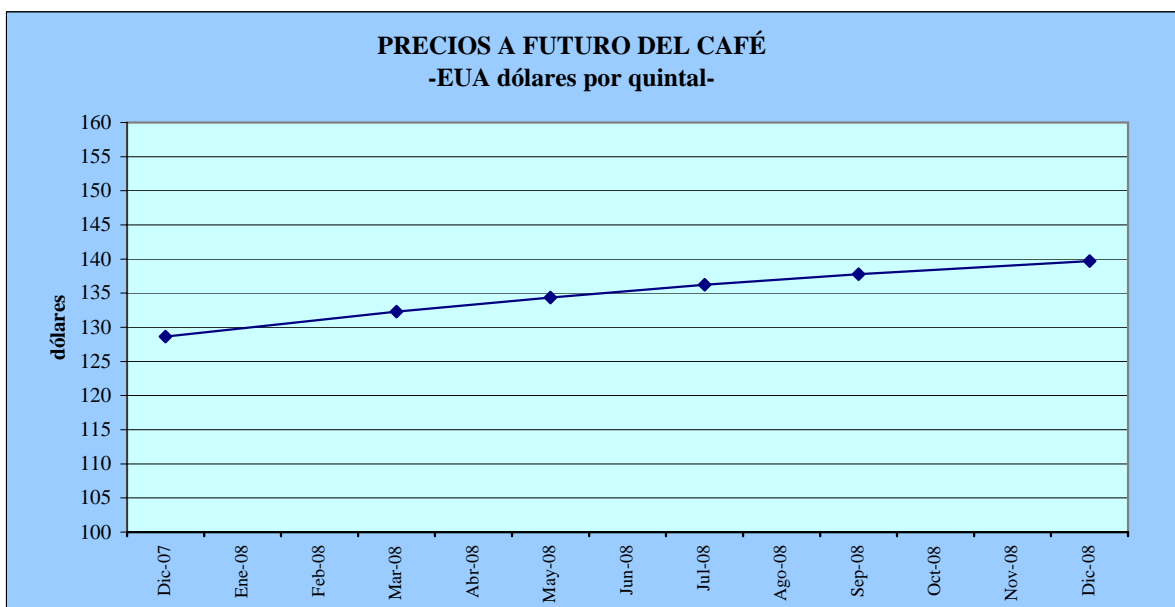
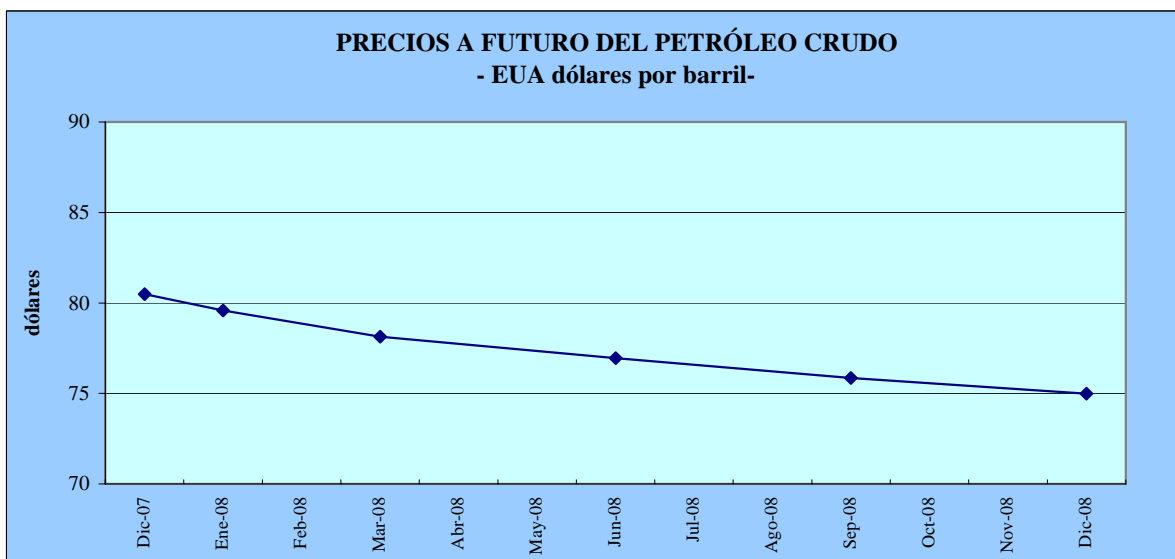
Variación
247.90



Tasas de interés



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



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Dic-07	80.48	Dic-07	128.65
Ene-08	79.58	Mar-08	132.30
Mar-08	78.13	May-08	134.35
Jun-08	76.95	Jul-08	136.25
Sep-08	75.85	Sep-08	137.80
Dic-08	74.98	Dic-08	139.70

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

FUENTE: Nymex y Nybot