

**BANCO CENTRAL  
DE COSTA RICA**

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

SETIEMBRE, 2007

**DIVISIÓN  
ECONÓMICA**



**INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA  
DE COSTA RICA, SETIEMBRE 2007**

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
 <b>2. Sector externo .....</b>	 <b>10</b>
Balanza comercial .....	11
Exportaciones FOB .....	12
Importaciones por uso o destino .....	13
Reservas Internacionales netas del BCCR .....	14
Turismo: movimiento de viajeros .....	15
 <b>3. Sector fiscal .....</b>	 <b>16</b>
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

<b>4.</b>	<b>Sector financiero .....</b>	<b>23</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>24</b>
	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 .....	34a
	Crédito al sector privado por rama de actividad.....	35
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>36</b>
	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
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>43</b>
	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

<b>5.</b>	<b>Tipo de cambio y mercado cambiario .....</b>	<b>53</b>
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral .....	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
<b>6.</b>	<b>Precios .....</b>	<b>57</b>
	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
<b>7.</b>	<b>Indicadores de la economía internacional .....</b>	<b>69</b>
	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

La actividad económica del país en el primer semestre del año en curso, medida por la tendencia ciclo del índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento medio de un 7,0%, lo que reflejó una desaceleración de dos puntos porcentuales ya que en igual semestre del año anterior fue de un 9,0%. Las industrias que más contribuyeron en dicho incremento son la Manufacturera; los Servicios de Transportes, Comunicaciones y Almacenaje; la actividad Agropecuaria; la Construcción; la Intermediación Financiera y la actividad Comercial.

En lo relativo a la serie original del Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM), esta mostró un crecimiento de un 5,7% en esta primera parte del año, esto es, 11,7 pp menos de crecimiento que lo observado en igual periodo del año anterior (17,4%). Esta desaceleración estuvo influenciada en buena parte por el régimen de Zonas Francas, que si bien continúa creciendo (4,8%) su tasa contrasta con la de igual semestre del año anterior cuando creció un 38,3%. También denotan una desaceleración, aunque de menor magnitud que las zonas francas, el resto de empresas manufactureras medianas y grandes (excluida la agroindustria tradicional) al alcanzar en este primer semestre un crecimiento medio del 6,1%, mientras que un año antes fue de un 6,7%. Contrario a las anteriores actividades, el régimen de maquila experimentó en este semestre una tasa media de 5,6% mientras que un año atrás su producción tuvo una leve caída (-0,1%).

Los principales factores que incidieron en la actividad productiva de las zonas francas fueron:

- El traslado de operaciones de la empresa Remecinc a Asia<sup>1</sup>.
- Desaceleración de las ventas a Estados Unidos, por una menor demanda de ese país<sup>2</sup>. Adicionalmente, los volúmenes exportados a otros mercados mucho menos importantes como el europeo registran importantes reducciones excepto la zona del caribe cuyas ventas mostraron fuertes incrementos.
- Entre los bienes con menores ventas en el exterior están los de origen textil, metálicos, y accesorios eléctricos y entre los más dinámicos se ubican los jugos de frutas, aceites vegetales y productos de uso médico.

En el régimen regular (empresas manufactureras medianas y grandes) los elementos que destacan en el comportamiento de su producción se comentan a continuación:

---

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

<sup>2</sup> Algunos empresarios mencionan también como causa de estas menores ventas la incertidumbre en torno al Tratado de Libre Comercio.

- Si bien la desaceleración en la producción en enero junio no es un comportamiento generalizado de las diferentes industrias, más bien se explica por la mayor fabricación de derivados de petróleo reportada en el 2006 con respecto al 2007. En efecto, en la primera mitad del presente año un 20,7 % de las actividades industriales reporta disminuciones en la producción mientras el año anterior dicho porcentaje fue de un 39,6% y sin derivados de petróleo se registraría un mayor ritmo de crecimiento.
- Industrias dedicadas a la producción de productos plásticos, envases, cajas, artículos de imprentas, grasas, y aceites vegetales muestran crecimientos superiores a los del 2006 por una mayor demanda externa (principalmente a Centroamérica) e interna. Estas industrias en conjunto crecen 12,4% y explican el 33,3% del incremento medio de la producción registrado en el periodo en comentario.
- Otras actividades productoras que contribuyen al crecimiento del régimen regular son: las dedicadas a productos de panadería, bebidas malteadas y malta, registran aumentos inferiores a los del 2006 pero superiores a los del promedio, con lo cual continúan dentro de los grupos con mayor contribución al crecimiento del régimen regular.
- Industrias como las productoras de bienes farmacéuticos, vidrio, aparatos y suministros eléctricos, minerales no metálicos, cemento, cal y yeso que en el primer semestre del 2006 impulsaron el crecimiento de la producción, muestran una importante desaceleración en la primera mitad de 2007.

En el régimen de perfeccionamiento activo destacó la menor producción de textiles y de alcohol sin embargo, la mayor cantidad producida de otros productos como barras de acero y pañales de bebé inyectaron mayor dinamismo a la actividad.

Por su lado, en la tendencia ciclo de la industria de servicios en conjunto se observó un comportamiento más dinámico en estos seis meses con respecto a igual comparación del año inmediato, al registrar una tasa media de 6,9%. Los servicios que dictaron la pauta de crecimiento son Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones donde sobresalen los de telefonía celular e Internet, los de transportes por carretera y muelles-puertos beneficiados estos últimos del mayor comercio exterior. Asimismo, el Índice Mensual de los Servicios de Intermediación Financiera y Seguros continuó manteniendo su ritmo de crecimiento, pues su tendencia ciclo alcanzó en esta primera parte del año una tasa media de crecimiento del 10,9%, similar al comportamiento mostrado durante el segundo semestre del año 2006, ello debido tanto a la mayor intermediación financiera propiamente dicha, como al mayor servicio por costo explícito que brindan estas entidades. Los factores que han contribuido al comportamiento citado son:

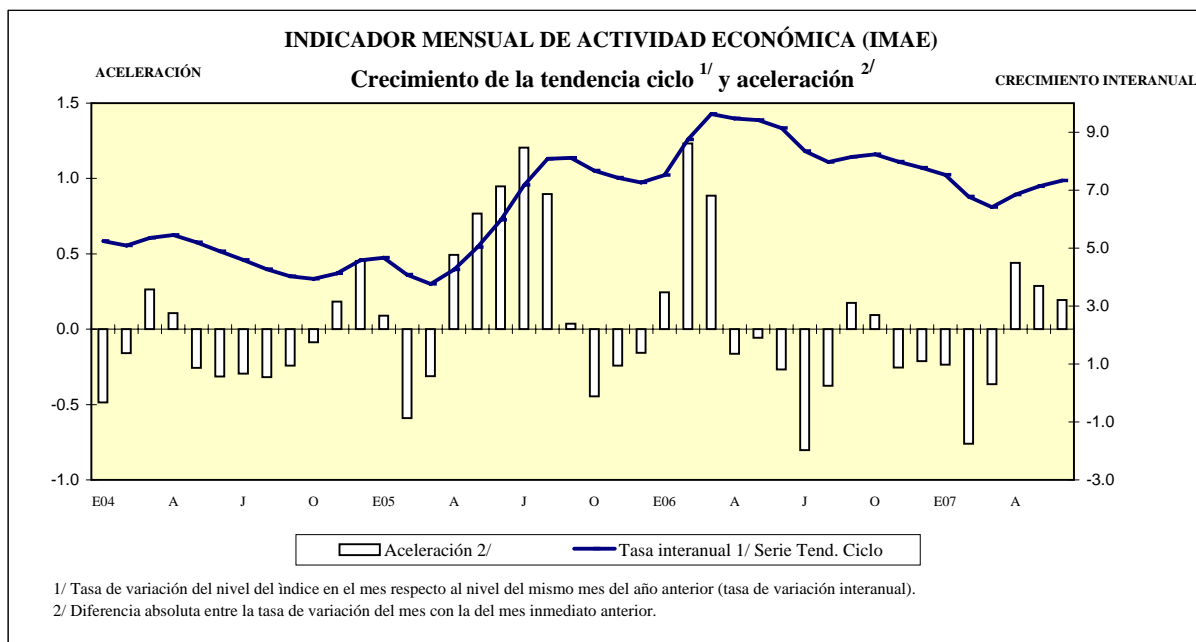
- En los últimos años se ha observado que la actividad económica en general ha venido mostrando un crecimiento en el nivel de producción bastante favorable, lo que ha conllevado a un incremento en la cantidad de transacciones en el mercado y por ende a una mayor demanda de servicios financieros.
- Los servicios de intermediación financiera con costo implícito que se asocian con la función de trasladar recursos de unidades superavitarias a unidades deficitarias también han venido en aumento dado los mayores volúmenes de colocación y captación de recursos. Esto ha significado un mayor servicio brindado a los prestatarios del sector privado relacionado con la colocación de crédito para construcción y adquisición de vivienda, consumo y actividad comercial principalmente, y en menor medida ha contribuido el mayor servicio brindado a los ahorrantes que se refleja en un aumento de las captaciones por depósitos a plazo y a la vista.
- Los principales factores que explican la evolución de los ingresos por servicios con costo explícito, se asocian con las comisiones cobradas por el uso de tarjetas de crédito dada la gran oferta de este tipo de instrumento en el mercado local, además se destacan las comisiones por cambio y arbitraje de divisas y las comisiones por formalización de créditos.

También contribuyó la actividad comercial, con un crecimiento medio en el primer semestre de 2007 de 4,4%, superior en un punto porcentual con respecto a igual lapso del año precedente (3,4%). Los grupos de comercio que contribuyeron en mayor grado fueron: a) vehículos, donde sus cantidades vendidas en este primer semestre crecieron cerca de 10pp más que en similar periodo del año pasado y que ha sido resultado de la implementación de políticas agresivas en la promoción de este tipo de bienes que si bien es cierto que se ha observado desde el año pasado, en los primeros meses del 2007 tuvo mayor fuerza a través de incentivos ofrecidos tales como atractivas condiciones de crédito para financiar la compra de vehículos; b) el comercio de cemento, plástico y algunos artículos de ferretería creció dado el auge observado desde el 2006 de la construcción; c) aparatos eléctricos y para el hogar por la mayor diversidad de productos existentes en el mercado, la proliferación de establecimientos que venden electrodomésticos con atractivos premios y variedad de formas de pago que inducen a los consumidores a su adquisición y, entre otros de menor importancia, está la comercialización de productos químicos explicada por el mayor dinamismo de algunas actividades agropecuarias.

En lo referente a la actividad agropecuaria, su serie original mostró un incremento de 8,1% en dicho semestre, tasa bastante favorable aunque inferior a la observada el año anterior (11,0%). La menor producción de arroz, frijol, melón y cacao fueron más que compensadas por el comportamiento dinámico de productos como la piña (20,6%) y el banano (12,8%) que a pesar de aumentar su producción a tasas menores que el año pasado, aún mantienen un buen ritmo de crecimiento. Otras de las actividades que crecieron fueron el café, la caña y la leche. En la producción de café (12,4%), su incremento obedeció al retraso en la maduración que llevó a una concentración en la recolección de la cosecha en los primeros meses del año y de las mejores condiciones climáticas para su cultivo. Como se ha manifestado en comentarios anteriores, el relativo dinamismo de la industria lechera (8,2%) obedeció a condiciones climáticas favorables y a una mejora en las condiciones de pago por parte de las empresas que compran este producto para su industrialización, posiblemente motivadas por las mayores ventas tanto internas como externas de productos lácteos. En cuanto a la actividad de la caña de azúcar, esta registró un incremento medio de 13,0% en el lapso enero-junio de este año y con ello un aceleración de 15,1 p.p. con respecto a igual periodo del año previo debido al incremento en el área sembrada como a la fácil adaptación del cultivo a distintos terrenos y climas con miras a utilizar la caña como materia prima para la generación de etanol y con ello reducir la dependencia del petróleo.

Finalmente, la construcción experimentó una evolución sustancial en este lapso del año, al registrar un crecimiento de un 20% en el componente de tendencia ciclo (14,8% en el primer semestre del 2006); explicado por el fuerte incremento en la construcción privada, lo que se asocia con la mayor colocación de crédito para construcción, vivienda y turismo por parte de las entidades financieras públicas y privadas y motivado en parte por el comportamiento a la baja que viene mostrando la tasa de interés activa real para vivienda y construcción desde el segundo semestre del 2006 (la tasa media se ubicó en 11,6% al primer semestre del 2006 mientras que en igual lapso del presente año es de 9,7%), aunado al incremento que ha tenido la inversión directa externa en edificaciones principalmente en zonas turísticas del país.





**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/
<b>E04</b>	180.57	3.1	180.82	5.2	-0.5	5.2	6.7
F	181.88	1.6	181.93	5.1	-0.2	5.2	6.4
M	200.04	8.7	183.14	5.3	0.3	5.2	6.3
A	179.96	6.9	183.81	5.5	0.1	5.3	6.1
M	190.86	4.3	183.87	5.2	-0.3	5.3	5.9
J	182.54	5.6	183.86	4.9	-0.3	5.2	5.8
J	187.32	4.8	183.99	4.6	-0.3	5.1	5.6
A	182.29	5.6	184.13	4.3	-0.3	5.0	5.4
S	176.65	4.2	184.69	4.0	-0.2	4.9	5.2
O	180.81	1.1	185.81	3.9	-0.1	4.8	5.0
N	185.28	4.8	187.08	4.1	0.2	4.7	4.8
D	196.92	4.9	188.42	4.6	0.5	4.7	4.7
<b>E05</b>	190.70	5.6	189.26	4.7	0.1	4.7	4.7
F	188.23	3.5	189.35	4.1	-0.6	4.4	4.6
M	197.93	-1.1	190.03	3.8	-0.3	4.2	4.5
A	190.57	5.9	191.64	4.3	0.5	4.2	4.4
M	202.34	6.0	193.11	5.0	0.8	4.4	4.3
J	193.10	5.8	194.84	6.0	0.9	4.6	4.4
J	202.19	7.9	197.20	7.2	1.2	5.0	4.7
A	205.96	13.0	198.99	8.1	0.9	5.4	5.0
S	195.10	10.4	199.67	8.1	0.0	5.7	5.3
O	192.91	6.7	200.06	7.7	-0.4	5.9	5.6
N	197.32	6.5	200.96	7.4	-0.2	6.0	5.9
D	208.85	6.1	202.12	7.3	-0.2	6.1	6.1
<b>E06</b>	199.41	4.6	203.48	7.5	0.2	7.5	6.4
F	204.28	8.5	205.90	8.7	1.2	8.1	6.8
M	230.15	16.3	208.33	9.6	0.9	8.6	7.2
A	197.19	3.5	209.78	9.5	-0.2	8.8	7.7
M	227.23	12.3	211.28	9.4	-0.1	9.0	8.0
J	217.01	12.4	212.65	9.1	-0.3	9.0	8.3
J	214.82	6.2	213.65	8.3	-0.8	8.9	8.4
A	222.42	8.0	214.84	8.0	-0.4	8.8	8.4
S	209.32	7.3	215.93	8.1	0.2	8.7	8.4
O	212.38	10.1	216.53	8.2	0.1	8.7	8.4
N	213.41	8.2	217.00	8.0	-0.3	8.6	8.5
D	219.71	5.2	217.81	7.8	-0.2	8.5	8.5
<b>E07</b>	219.53	10.1	218.80	7.5	-0.2	7.5	8.5
F	215.98	5.7	219.85	6.8	-0.8	7.1	8.3
M	234.38	1.8	221.68	6.4	-0.4	6.9	8.1
A	218.18	10.6	224.14	6.8	0.4	6.9	7.9
M	240.81	6.0	226.35	7.1	0.3	6.9	7.7
J	231.10	6.5	228.24	7.3	0.2	7.0	7.5

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

**Indice Mensual de Actividad Económica**

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Servicios financieros medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
<b>E2004</b>	6.02	4.81	0.93	5.28	-0.49	2.84	13.23	15.27	10.23	9.01	7.39	2.50	<b>5.24</b>
<b>F</b>	5.47	4.60	1.63	5.02	-1.44	2.85	13.62	14.82	9.12	8.49	6.48	2.20	<b>5.08</b>
<b>M</b>	5.08	4.34	2.97	5.00	-0.98	2.83	13.85	14.21	8.74	8.41	7.43	2.11	<b>5.35</b>
<b>A</b>	4.58	4.18	4.49	5.15	2.25	2.77	14.14	13.63	9.01	9.05	9.78	2.05	<b>5.45</b>
<b>M</b>	3.89	3.95	5.69	5.34	7.34	2.65	14.43	13.14	9.51	9.33	10.52	2.04	<b>5.20</b>
<b>J</b>	3.12	3.45	6.81	5.50	11.14	2.52	14.54	12.72	9.81	9.17	10.10	2.03	<b>4.88</b>
<b>j</b>	2.28	2.78	7.82	5.57	12.79	2.38	9.50	12.45	9.83	9.33	11.13	2.06	<b>4.59</b>
<b>A</b>	1.48	2.40	8.79	5.47	12.38	2.24	9.47	12.29	9.45	9.54	13.00	2.13	<b>4.27</b>
<b>S</b>	0.95	2.83	10.13	5.42	10.31	2.10	9.47	11.87	8.37	8.77	13.75	2.30	<b>4.03</b>
<b>O</b>	0.78	3.67	11.68	3.94	8.22	1.98	9.59	11.24	7.21	7.42	14.13	2.51	<b>3.94</b>
<b>N</b>	0.95	4.27	12.73	3.90	7.16	1.87	9.77	10.81	6.98	6.96	14.12	2.59	<b>4.12</b>
<b>D</b>	1.33	4.77	13.03	3.82	6.19	1.78	9.87	10.57	7.24	7.14	13.21	2.54	<b>4.58</b>
<b>E2005</b>	1.74	4.57	12.69	3.84	3.91	1.71	9.99	10.36	7.46	7.35	13.50	3.28	<b>4.67</b>
<b>F</b>	2.10	3.57	11.99	3.97	1.79	1.72	10.23	10.14	7.87	7.45	15.00	3.26	<b>4.08</b>
<b>M</b>	2.40	4.03	11.13	4.18	-0.02	1.76	10.62	9.96	8.37	7.33	14.46	3.26	<b>3.76</b>
<b>A</b>	2.75	6.14	10.37	4.36	-2.04	1.82	10.88	9.81	8.44	7.08	11.94	3.29	<b>4.26</b>
<b>M</b>	3.19	7.86	9.98	4.48	-2.77	1.96	10.88	9.64	7.93	6.95	11.05	3.31	<b>5.03</b>
<b>J</b>	3.72	10.24	9.69	4.56	-2.97	2.14	10.86	9.49	7.43	6.80	11.68	3.31	<b>5.97</b>
<b>j</b>	4.21	14.45	9.39	4.65	-2.62	2.31	10.85	9.22	7.06	6.51	10.88	3.32	<b>7.18</b>
<b>A</b>	4.52	17.89	9.22	4.84	-0.38	2.48	10.75	8.88	7.02	6.54	9.53	3.32	<b>8.07</b>
<b>S</b>	4.85	17.61	8.90	4.95	2.27	2.67	10.56	8.72	7.68	6.74	9.76	3.29	<b>8.11</b>
<b>O</b>	5.33	15.65	8.09	4.96	2.11	2.86	10.34	8.70	8.41	6.48	10.91	3.25	<b>7.66</b>
<b>N</b>	5.81	15.10	7.36	5.12	-0.16	3.00	10.11	8.68	8.69	6.21	12.03	3.23	<b>7.42</b>
<b>D</b>	6.40	14.48	7.16	5.42	0.66	3.12	5.19	8.78	8.88	6.35	11.63	3.25	<b>7.27</b>
<b>E2006</b>	7.25	14.23	7.04	5.67	5.72	3.22	4.82	8.99	9.20	10.90	9.94	2.51	<b>7.51</b>
<b>F</b>	8.15	16.91	6.98	5.76	11.33	3.27	4.32	9.19	9.54	10.76	10.16	2.56	<b>8.74</b>
<b>M</b>	8.86	18.45	7.12	5.72	16.20	3.35	3.73	9.36	9.80	10.91	11.85	2.62	<b>9.63</b>
<b>A</b>	9.51	16.61	7.25	5.77	18.90	3.45	3.02	9.53	10.17	11.07	12.18	2.68	<b>9.47</b>
<b>M</b>	10.27	15.75	7.27	6.01	18.37	3.51	2.38	9.70	10.95	11.14	11.10	2.76	<b>9.41</b>
<b>J</b>	10.86	14.66	7.25	6.29	18.55	3.55	1.89	9.83	11.53	11.23	9.80	2.84	<b>9.14</b>
<b>J</b>	11.46	11.13	7.40	6.52	19.53	3.62	1.51	10.05	11.76	11.17	9.73	3.15	<b>8.34</b>
<b>A</b>	12.33	8.23	7.57	6.65	19.63	3.70	1.26	10.42	11.93	11.06	10.86	3.27	<b>7.97</b>
<b>S</b>	12.91	7.58	7.52	6.72	19.47	3.77	0.99	10.76	11.88	11.56	11.65	3.39	<b>8.14</b>
<b>O</b>	12.94	7.67	7.62	6.78	20.29	3.86	0.51	10.79	11.68	12.58	11.21	3.88	<b>8.23</b>
<b>N</b>	12.62	7.26	7.93	6.67	21.85	3.97	0.00	10.48	11.12	12.81	9.75	4.01	<b>7.98</b>
<b>D</b>	12.01	7.56	8.20	6.50	21.24	4.10	4.01	9.83	10.58	12.38	9.16	4.15	<b>7.77</b>
<b>E2007</b>	11.23	7.76	8.65	6.53	19.17	4.23	3.66	9.05	10.80	7.73	10.31	4.24	<b>7.53</b>
<b>F</b>	10.46	5.81	9.15	6.63	17.52	4.36	3.51	8.54	11.25	7.80	11.06	4.32	<b>6.77</b>
<b>M</b>	9.88	4.84	9.45	6.58	17.83	4.43	3.55	8.39	11.27	7.63	9.68	4.36	<b>6.41</b>
<b>A</b>	9.48	6.18	9.75	6.38	21.11	4.48	3.75	8.49	10.98	7.38	8.02	4.33	<b>6.85</b>
<b>M</b>	9.16	6.82	10.13	6.21	23.12	4.54	4.02	8.67	10.70	7.15	8.37	4.34	<b>7.13</b>
<b>J</b>	8.98	7.12	10.42	6.11	21.35	4.60	4.20	8.81	10.66	6.98	9.73	4.36	<b>7.33</b>

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.

**Indice Mensual de Actividad Económica**

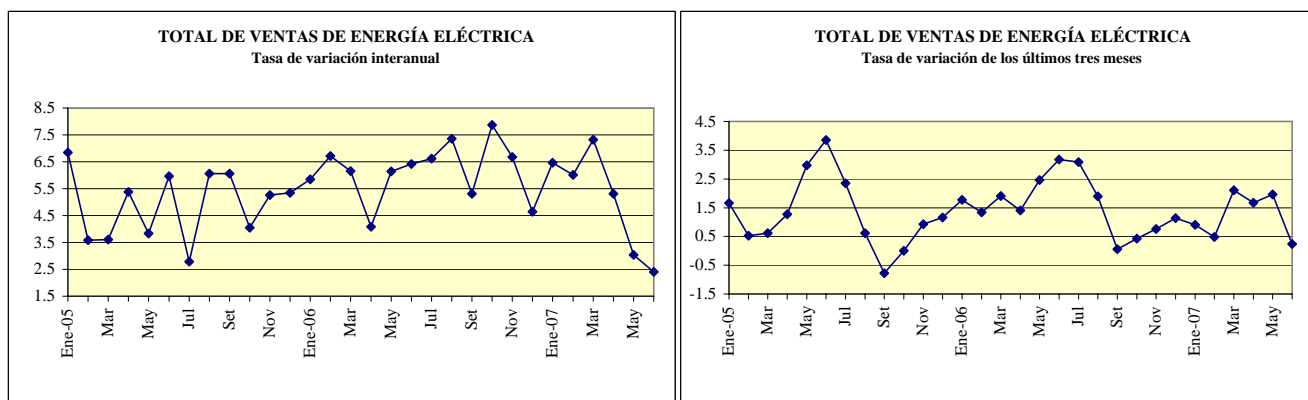
Tendencia ciclo por industrias productivas

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
<b>E2004</b>	6.02	4.81	0.93	5.28	-0.49	2.84	13.23	15.27	10.23	9.01	7.39	2.50	<b>5.24</b>
<b>F</b>	5.75	4.70	1.28	5.15	-0.97	2.84	13.43	15.04	9.67	8.75	6.93	2.35	<b>5.16</b>
<b>M</b>	5.52	4.58	1.85	5.10	-0.97	2.84	13.57	14.76	9.36	8.63	7.10	2.27	<b>5.22</b>
<b>A</b>	5.29	4.48	2.51	5.11	-0.19	2.82	13.71	14.47	9.27	8.74	7.78	2.21	<b>5.28</b>
<b>M</b>	5.00	4.37	3.14	5.16	1.24	2.79	13.86	14.20	9.32	8.86	8.33	2.18	<b>5.27</b>
<b>J</b>	4.68	4.22	3.75	5.21	2.82	2.74	13.97	13.94	9.40	8.91	8.63	2.16	<b>5.20</b>
<b>j</b>	4.33	4.01	4.33	5.27	4.20	2.69	13.30	13.72	9.47	8.97	9.00	2.14	<b>5.11</b>
<b>A</b>	3.97	3.81	4.89	5.29	5.20	2.63	12.79	13.54	9.46	9.04	9.51	2.14	<b>5.01</b>
<b>S</b>	3.62	3.70	5.47	5.31	5.76	2.57	12.40	13.34	9.34	9.01	9.99	2.16	<b>4.90</b>
<b>O</b>	3.33	3.70	6.08	5.17	6.01	2.51	12.10	13.12	9.11	8.85	10.40	2.19	<b>4.80</b>
<b>N</b>	3.11	3.75	6.69	5.05	6.11	2.45	11.88	12.90	8.91	8.67	10.75	2.23	<b>4.74</b>
<b>D</b>	2.96	3.84	7.22	4.94	6.12	2.40	11.70	12.69	8.76	8.53	10.96	2.26	<b>4.72</b>
<b>E2005</b>	1.74	4.57	12.69	3.84	3.91	1.71	9.99	10.36	7.46	7.35	13.50	3.28	<b>4.67</b>
<b>F</b>	1.92	4.07	12.34	3.91	2.85	1.72	10.11	10.25	7.67	7.40	14.25	3.27	<b>4.37</b>
<b>M</b>	2.08	4.06	11.93	4.00	1.89	1.73	10.28	10.15	7.90	7.38	14.32	3.27	<b>4.17</b>
<b>A</b>	2.25	4.58	11.53	4.09	0.91	1.75	10.43	10.07	8.04	7.30	13.71	3.27	<b>4.19</b>
<b>M</b>	2.44	5.24	11.22	4.17	0.17	1.80	10.52	9.98	8.02	7.23	13.16	3.28	<b>4.36</b>
<b>J</b>	2.65	6.07	10.95	4.23	-0.37	1.85	10.58	9.90	7.92	7.16	12.90	3.29	<b>4.63</b>
<b>j</b>	2.87	7.26	10.73	4.29	-0.71	1.92	10.62	9.80	7.79	7.06	12.60	3.29	<b>4.99</b>
<b>A</b>	3.08	8.58	10.53	4.36	-0.66	1.99	10.64	9.68	7.69	7.00	12.20	3.29	<b>5.38</b>
<b>S</b>	3.28	9.59	10.34	4.43	-0.33	2.07	10.63	9.57	7.69	6.97	11.91	3.29	<b>5.69</b>
<b>O</b>	3.48	10.20	10.11	4.48	-0.08	2.15	10.60	9.48	7.76	6.92	11.81	3.29	<b>5.89</b>
<b>N</b>	3.69	10.66	9.84	4.54	-0.08	2.22	10.55	9.40	7.85	6.85	11.83	3.28	<b>6.03</b>
<b>D</b>	3.92	10.99	9.61	4.62	-0.02	2.30	10.08	9.35	7.94	6.81	11.81	3.28	<b>6.13</b>
<b>E2006</b>	7.25	14.23	7.04	5.67	5.72	3.22	4.82	8.99	9.20	10.90	9.94	2.51	<b>7.51</b>
<b>F</b>	7.70	15.57	7.01	5.72	8.50	3.24	4.57	9.09	9.37	10.83	10.05	2.53	<b>8.13</b>
<b>M</b>	8.09	16.53	7.05	5.72	11.02	3.28	4.29	9.18	9.51	10.85	10.65	2.56	<b>8.63</b>
<b>A</b>	8.45	16.55	7.10	5.73	12.92	3.32	3.97	9.27	9.68	10.91	11.04	2.59	<b>8.84</b>
<b>M</b>	8.81	16.39	7.13	5.79	13.99	3.36	3.64	9.36	9.94	10.96	11.05	2.62	<b>8.96</b>
<b>J</b>	9.16	16.09	7.15	5.87	14.75	3.39	3.34	9.44	10.21	11.00	10.84	2.66	<b>8.99</b>
<b>J</b>	9.49	15.33	7.19	5.96	15.46	3.42	3.08	9.53	10.43	11.03	10.68	2.73	<b>8.89</b>
<b>A</b>	9.85	14.37	7.24	6.05	16.00	3.46	2.84	9.64	10.62	11.03	10.70	2.80	<b>8.77</b>
<b>S</b>	10.20	13.56	7.27	6.13	16.41	3.49	2.63	9.77	10.77	11.09	10.81	2.87	<b>8.70</b>
<b>O</b>	10.48	12.94	7.31	6.19	16.82	3.53	2.41	9.87	10.86	11.24	10.85	2.97	<b>8.65</b>
<b>N</b>	10.68	12.39	7.36	6.24	17.29	3.57	2.18	9.93	10.89	11.39	10.75	3.07	<b>8.59</b>
<b>D</b>	10.79	11.96	7.44	6.26	17.62	3.62	2.34	9.92	10.86	11.47	10.61	3.16	<b>8.52</b>
<b>E2007</b>	11.23	7.76	8.65	6.53	19.17	4.23	3.66	9.05	10.80	7.73	10.31	4.24	<b>7.53</b>
<b>F</b>	10.85	6.78	8.90	6.58	18.33	4.30	3.59	8.80	11.03	7.76	10.69	4.28	<b>7.15</b>
<b>M</b>	10.52	6.12	9.08	6.58	18.16	4.34	3.58	8.66	11.11	7.72	10.35	4.30	<b>6.90</b>
<b>A</b>	10.25	6.13	9.25	6.53	18.91	4.38	3.62	8.62	11.08	7.63	9.75	4.31	<b>6.89</b>
<b>M</b>	10.03	6.27	9.43	6.47	19.76	4.41	3.70	8.63	11.00	7.53	9.47	4.32	<b>6.94</b>
<b>J</b>	9.85	6.42	9.60	6.41	20.04	4.44	3.78	8.66	10.94	7.44	9.51	4.33	<b>7.00</b>

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

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



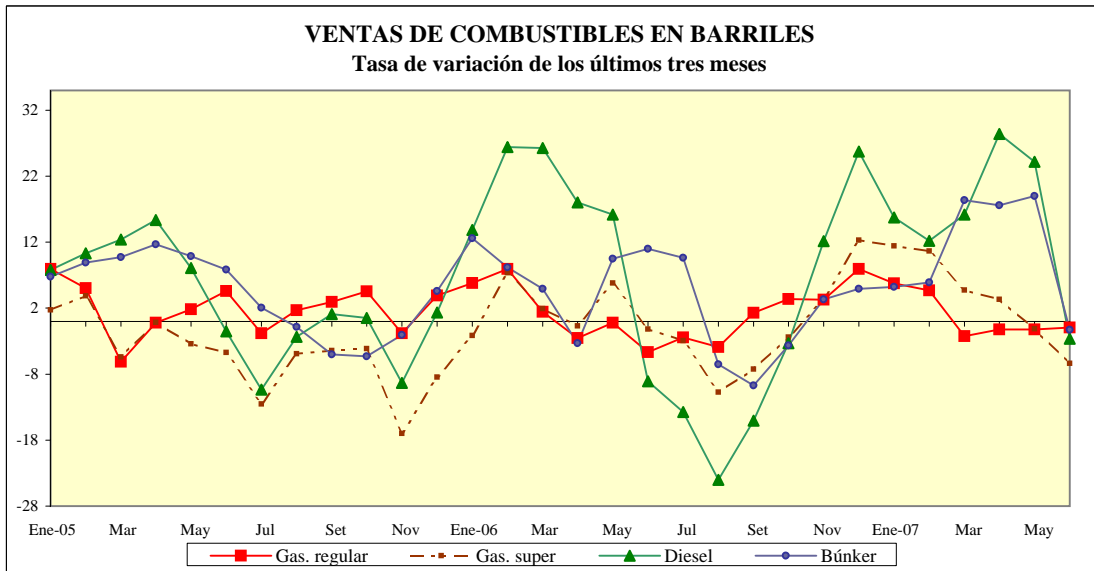
**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL**  
En megawats

	Tasa de variación interanual 1/					Tasa variac. tres últimos meses 2/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
Feb	249,851	163,652	165,488	13,785	592,776	2.9	5.2	3.5	-1.8	3.6	0.5
Mar	243,434	170,042	168,764	15,237	597,477	3.8	8.9	-1.2	1.3	3.6	0.6
Abr	256,925	174,046	172,176	14,777	617,924	2.9	7.0	7.9	1.1	5.4	1.3
May	251,489	176,975	175,742	15,295	619,501	1.1	9.6	2.5	1.4	3.8	3.0
Jun	258,586	177,577	170,069	14,868	621,100	4.8	10.3	3.9	1.3	6.0	3.9
Jul	251,583	173,258	170,149	15,108	610,098	3.2	8.3	4.6	-44.5	2.8	2.4
Ago	258,498	173,911	167,182	15,412	615,003	5.4	7.5	6.0	1.6	6.1	0.6
Set	258,153	175,030	170,890	14,995	619,068	3.8	6.1	10.0	1.0	6.1	-0.8
Oct	256,767	173,861	170,435	15,532	616,595	4.0	6.0	2.3	2.6	4.1	0.0
Nov	261,498	173,015	178,063	15,083	627,659	5.0	5.7	5.4	2.8	5.3	0.9
Dic	254,371	177,237	174,135	15,605	621,348	2.8	8.5	6.2	3.1	5.3	1.2
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8	1.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7	1.3
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2	1.9
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1	1.4
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1	2.5
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4	3.2
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6	3.1
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4	1.9
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3	0.1
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9	0.4
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7	0.8
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6	1.1
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5	0.9
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0	0.5
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3	2.1
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3	1.7
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0	2.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4	0.2

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

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

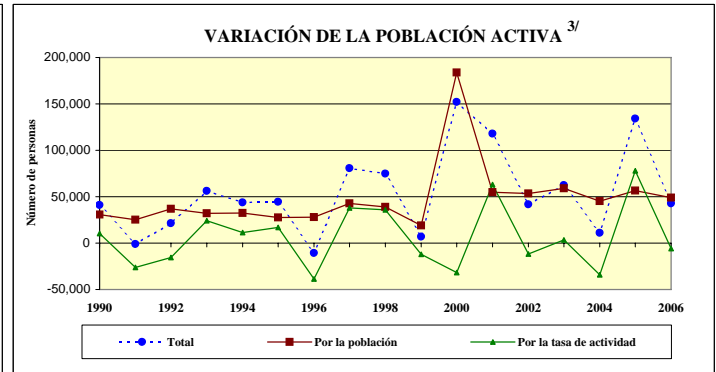
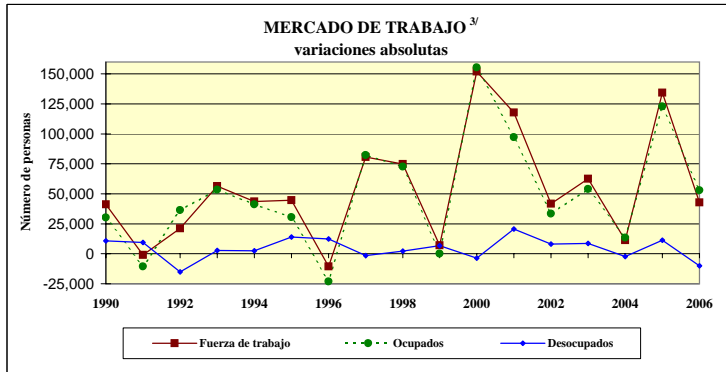
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

**SALARIO REAL POR PERSONA (mensual) <sup>2/</sup>**

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

<sup>1/</sup> 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.

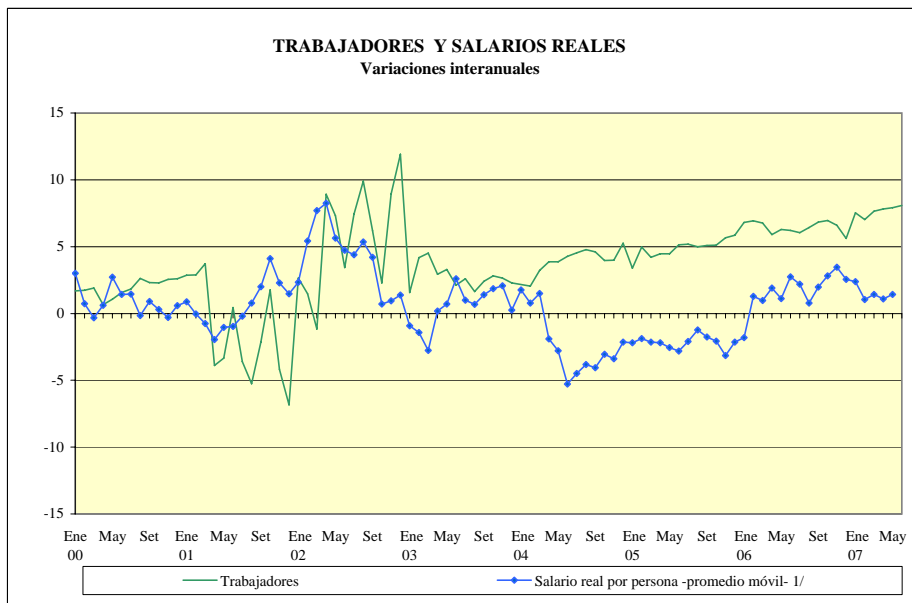
El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril, julio y diciembre 2004 abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo 2007) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque 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.

<sup>2/</sup> 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
<b>Enero</b>	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
<b>Febrero</b>	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
<b>Marzo</b>	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
<b>Abril</b>	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
<b>Mayo</b>	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
<b>Junio</b>	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
<b>Julio</b>	873,949	919,208	974,824		0.3	0.4	0.2		4.5	5.2	6.1	
<b>Agosto</b>	876,432	920,131	979,218		0.3	0.1	0.5		4.8	5.0	6.4	
<b>Setiembre</b>	880,361	925,168	988,504		0.4	0.5	0.9		4.6	5.1	6.8	
<b>Octubre</b>	884,495	929,768	994,532		0.5	0.5	0.6		4.0	5.1	7.0	
<b>Noviembre</b>	888,684	938,905	1,000,898		0.5	1.0	0.6		4.0	5.7	6.6	
<b>Diciembre</b>	888,700	940,794	993,639		0.0	0.2	-0.7		5.2	5.9	5.6	
<b>PROMEDIO</b>	876,557	919,319	978,629	1,042,946	0.4	0.5	0.5	1.0	3.9	4.9	6.5	7.7



<sup>1/</sup> 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		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Octubre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Noviembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	
Diciembre	2,188.5	2,465.9		0.0	0.0		14.6	12.7		14.6	12.7	

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

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



## **2. SECTOR EXTERNO**

En los primeros siete meses de 2007, la cuenta comercial de la balanza de pagos mostró un déficit de \$1.681,8 millones de dólares, inferior en cerca de \$150,0 millones al observado en igual periodo del año previo.

Las exportaciones de productos costarricenses sumaron a julio \$5.407,0 millones, cifra que representó un crecimiento de 15,2% en relación con lo observado en el 2006. Los diferentes sectores productivos mostraron crecimientos importantes; sin embargo, la industria de la manufactura continuó como la más dinámica, con un crecimiento de 16,7%.

En la manufactura destaca el crecimiento de la industria de alimentos (36%), lo que significó \$133,0 millones en exportaciones. Esta industria registró un crecimiento generalizado en la mayoría de sus productos, en especial aceite de palma, alcohol etílico, azúcar, puré, pastas, jugos y concentrados de frutas. Otras industrias manufactureras con crecimientos importantes fueron la de medicamentos y eléctrica.

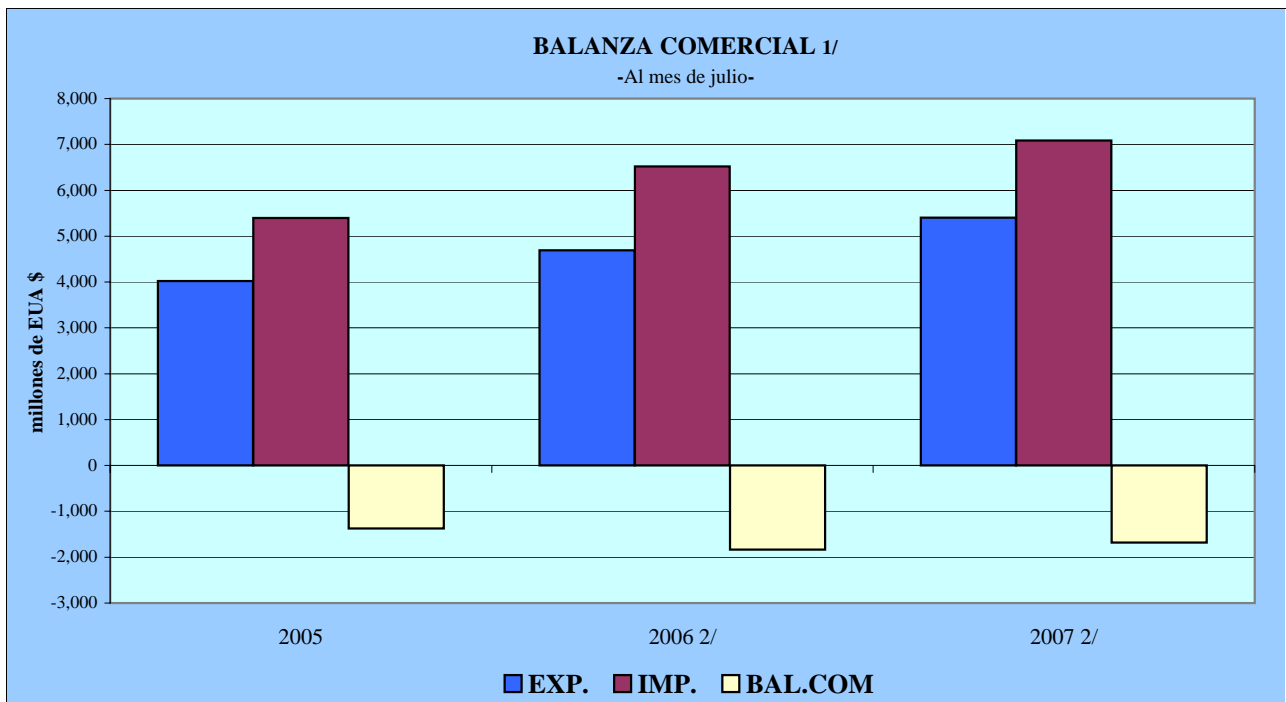
En cuanto a los principales destinos de las exportaciones, el mercado de los Estados Unidos de Norteamérica se encuentra en primer lugar con una demanda del 40% de la oferta exportable (\$2.162,8 millones); el segundo lugar es ocupado por China, con compras por \$628,0 millones; siguen la Unión Europea y Centroamérica en ese orden.

Las importaciones, por su parte, alcanzaron \$7.088,8 millones al mes de julio de 2007. En términos de tasa de crecimiento ésta se ubicó en 8,7%, tasa inferior en 12,1 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 18,5%, cifra superior en 2,1 p.p. en relación con el mismo periodo de año anterior.

Al igual que en meses anteriores, dentro de las importaciones regulares se resalta el dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos, con tasas de 23%, 46% y 79%, respectivamente<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> En su orden para el 2006 los mismos bienes registraron tasas de crecimiento de 32%, 40% y 51 por ciento.



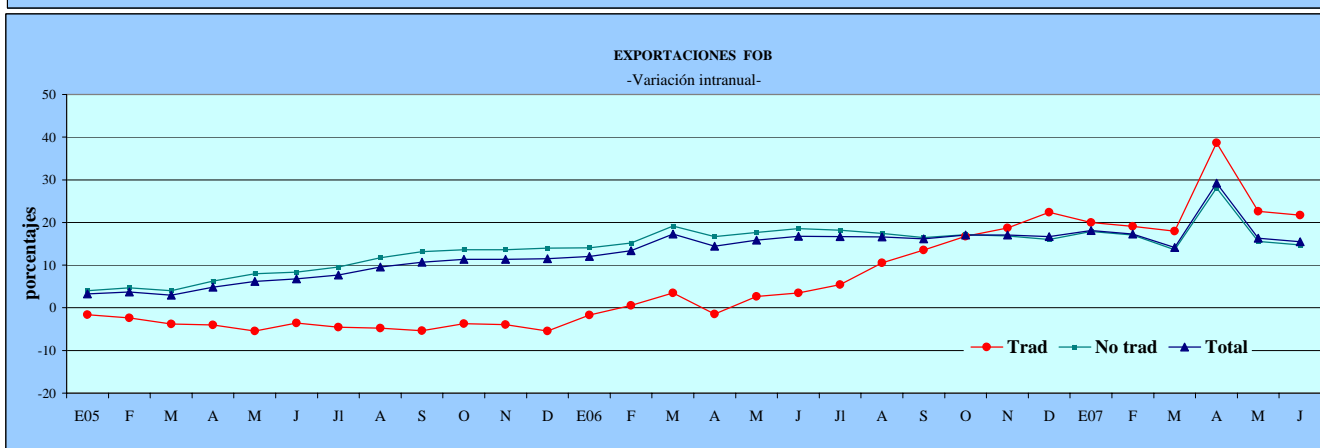
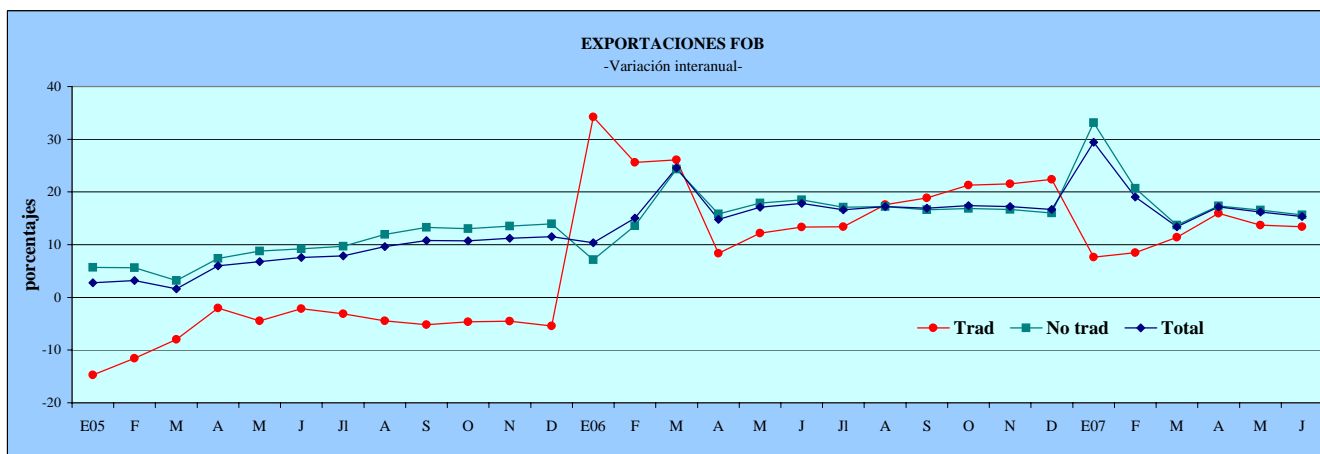
### COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

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

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	697.4	1,056.8	-359.4	538.8	922.1	-383.3	488.3	721.0	-232.7
Febrero	698.9	947.4	-248.5	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	858.1	997.4	-139.3	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	866.5	1,081.5	-214.9	766.5	1,040.4	-273.9	610.3	823.0	-212.8
Junio	835.1	1,001.3	-166.1	748.3	955.9	-207.5	618.1	806.3	-188.2
Julio	718.6	1,074.9	-356.4	628.5	969.3	-340.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto				719.0	1,028.8	-309.9	591.9	898.2	-306.3
Setiembre				713.5	966.9	-253.4	624.2	807.1	-182.9
Octubre				705.7	1,022.9	-317.2	579.4	864.8	-285.5
Noviembre				730.8	1,100.5	-369.7	631.8	943.8	-312.0
Diciembre				638.4	903.7	-265.3	575.6	909.9	-334.3
<b>TOTAL</b>	<b>5,407.0</b>	<b>7,088.8</b>	<b>-1,681.8</b>	<b>8,199.8</b>	<b>11,546.7</b>	<b>-3,346.9</b>	<b>7,026.4</b>	<b>9,823.6</b>	<b>-2,797.3</b>

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

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



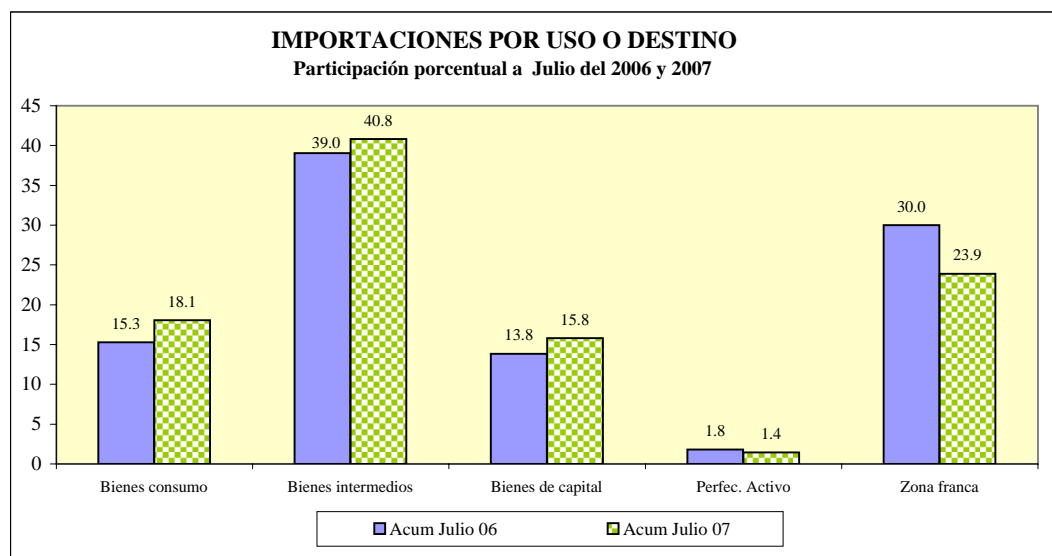
**EXPORTACIONES FOB 1/**  
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.9	460.9	14.0	7.1	538.8	538.8	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,017.0	556.1	15.2	13.6	1,172.9	634.1	13.4	15.1
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,731.6	714.6	19.2	24.4	1,988.3	815.4	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,221.4	489.7	16.7	15.8	2,549.1	560.9	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,887.9	666.5	17.7	17.9	3,315.7	766.5	15.9	17.1
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,544.8	656.9	18.6	18.5	4,064.0	748.3	16.8	17.8
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,107.5	562.7	18.2	17.1	4,692.4	628.5	16.7	16.6
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,750.7	643.2	17.4	17.2	5,411.4	719.0	16.6	17.2
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,402.9	652.3	16.5	16.6	6,124.9	713.5	16.1	16.9
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,032.5	629.5	17.1	16.9	6,830.6	705.7	17.1	17.4
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,696.0	663.5	16.9	16.7	7,561.4	730.8	17.1	17.2
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,273.2	577.2	16.0	16.0	8,199.8	638.4	16.7	16.7
Enero/07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.5	613.5	17.9	33.1	697.4	697.4	18.1	29.4
Febrero	169.0	85.2	19.1	8.5	1,227.2	613.7	17.1	20.7	1,396.2	698.9	17.3	19.0
Marzo	285.8	116.8	18.0	11.4	1,968.6	741.4	13.6	13.7	2,254.4	858.1	14.1	13.4
Abril	380.0	94.2	38.7	15.9	2,606.7	638.1	28.1	17.3	2,986.7	732.3	29.2	17.2
Mayo	486.5	106.4	22.6	13.7	3,366.8	760.1	15.6	16.6	3,853.3	866.5	16.3	16.2
Junio	588.8	102.3	21.7	13.4	4,099.6	732.8	14.7	15.7	4,688.4	835.1	15.5	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.

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



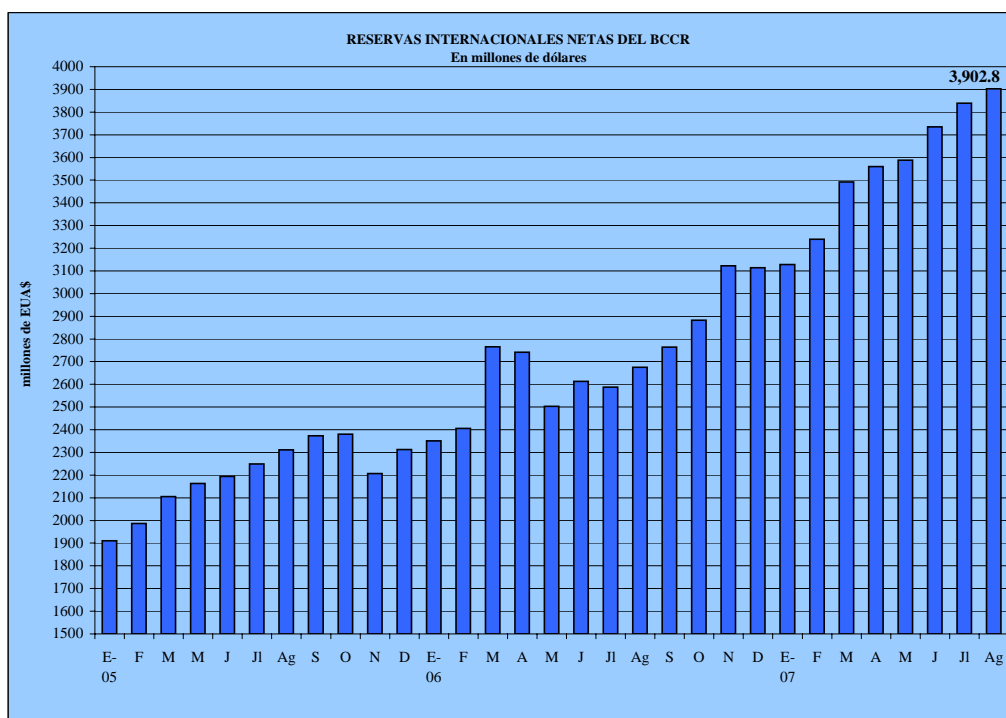
**IMPORTACIONES**  
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	922,139.5	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Febrero	813,795.2	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Marzo	975,170.9	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abril	847,000.6	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
Mayo	1,040,447.4	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Junio	955,859.0	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Julio	969,343.1	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Agosto	1,028,849.7	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,924.4	19.9	8.8	44.2	11.2	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,926.3	19.7	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,100,537.6	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Diciembre	903,684.8	17.5	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,056,809.3	14.6	31.4	10.7	18.6	1.4	10.4	14.6
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	11.1	-14.9	18.8	16.4
Marzo	997,458.7	10.7	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.2	2.3
Abril	929,526.4	10.5	30.2	25.6	32.9	-4.1	-24.8	9.7
Mayo	1,081,596.9	9.0	16.1	9.5	29.5	-13.8	-20.1	4.0
Junio	1,001,397.5	8.3	22.3	15.9	19.7	-24.9	-22.5	4.8
Julio	1,074,897.8	8.7	39.4	13.7	34.9	-7.0	-18.5	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.

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



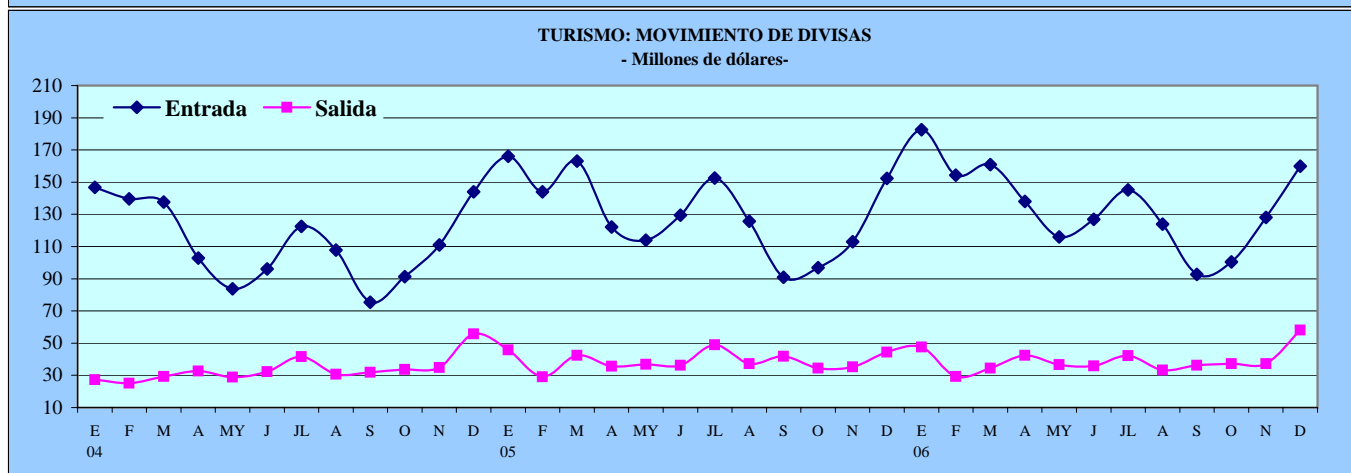
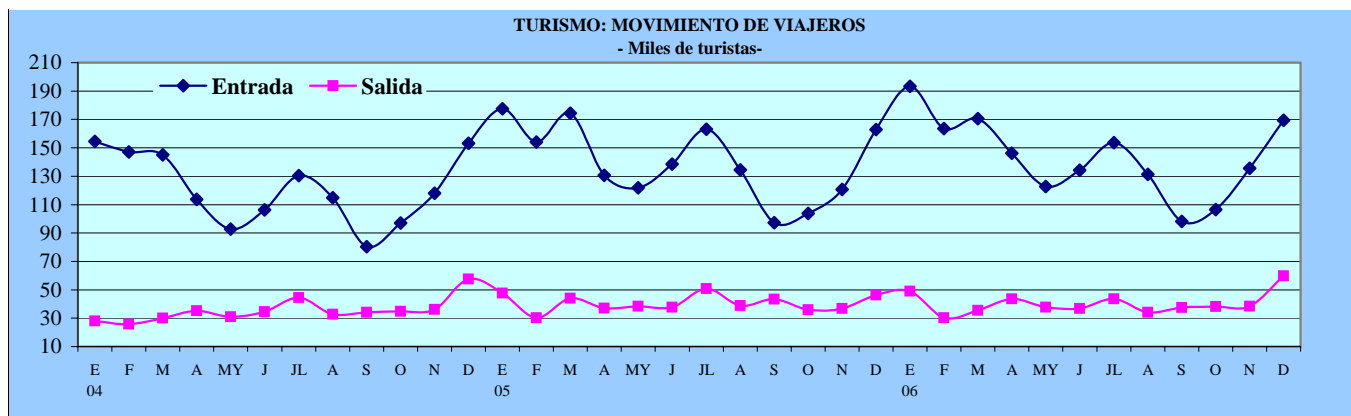
**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES  
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
-en millones de dólares-

<b>AÑO</b>	<b>Reservas netas</b>	<b>Meses importación financiables con RIN netas 1/</b>	<b>Relación RIN / Base Monetaria</b>
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
<b>2005</b>			
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
<b>2006</b>			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.7	2.2
<b>2007</b>			
Enero	3,127.9	4.3	2.3
Febrero	3,239.3	4.4	2.4
Marzo	3,491.6	4.8	2.5
Abril	3,559.2	4.9	2.6
Mayo	3,588.1	4.9	2.6
Junio	3,734.1	5.1	2.6
Julio	3,839.3	5.3	2.6
Agosto 2/	3,902.8	5.3	2.6

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



### VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### **3. SECTOR FISCAL**

Según cifras preliminares base reconocido, el Sector Público Global Reducido (SPGR) cerró los siete primeros meses del año con un superávit financiero de €117.580 millones (0,88% del Producto Interno Bruto, el doble de lo observado 12 meses atrás). A este resultado contribuyeron, tanto el Gobierno como el Banco Central, los cuales presentaron una mejoría en sus balances financieros con respecto a igual lapso de un año antes. No obstante, en el caso del Gobierno el resultado positivo se debe ver con cautela, pues es en el segundo semestre del año cuando se concentran algunos fuertes gastos.

El balance positivo del Gobierno Central se explica mayormente por la aceleración en el crecimiento de los ingresos, que mostraron una variación interanual de 30,9%, ya que los egresos evidenciaron una variación de 17,7%. En términos reales los ingresos crecieron 20,4% y los gastos 8,2% (8,0% y 3,6% el año anterior, respectivamente).

Particularmente, el favorable comportamiento de los ingresos es producto del aumento en la recaudación tributaria, siendo los rubros más dinámicos los impuestos directos de renta y aduanas. En ambos casos ese mayor dinamismo se asocia con el mayor control tributario, por ejemplo, el que se presentó mediante el cruce entre las bases de información del registro único de contribuyentes de la Dirección General de Tributación y el registro de auxiliares (agentes de aduanas, depósitos fiscales, transportistas navieras) de la Dirección General de Aduanas, que les permitió detectar una gran cantidad de auxiliares que no estaban inscritos en Tributación.

Por su parte, los gastos también presentaron un importante crecimiento, no obstante, estos se mantienen por debajo del mostrado por los ingresos. Aquí cabe destacar el fuerte incremento en los rubros de transferencias al sector público (dado las mayores pensiones del régimen no contributivo destinadas a personas pobres, el dinero girado al CONAVI y a las municipalidades, y al programa Avancemos). Asimismo, destacó el incremento en los gastos de capital que condujo a que se duplicara el egreso destinado a obras de inversión.

De igual forma sobresalió, pero con efecto contrario, el mínimo crecimiento del rubro de intereses sobre la deuda (rubro que equivale al 25% del total de gastos), el cual creció solamente un 0,5% en los últimos doce meses.

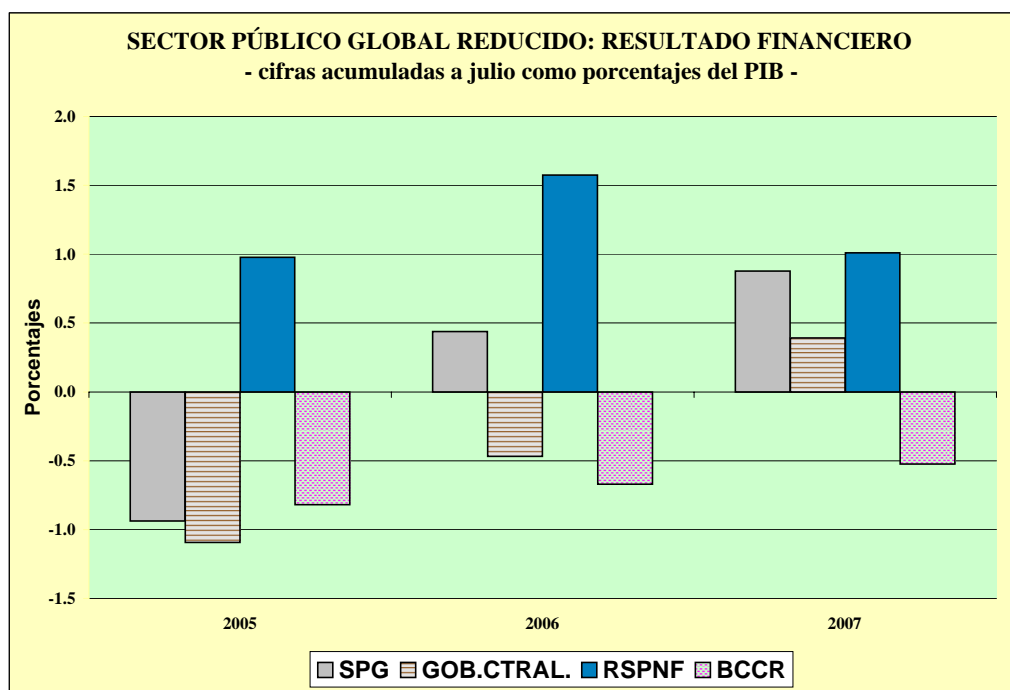
El comportamiento indicado para los ingresos y el incremento de los egresos provocó que el superávit primario generado a julio del 2007, se ubicara en 2,40% del PIB, (0,52 puntos porcentuales (p.p) por encima del observado el año previo).



**En los primeros siete meses del año el Gobierno Central atendió sus necesidades y obligaciones financieras, principalmente mediante la utilización de sus recursos depositados en el Banco Central, los cuales disminuyeron ¢29.352 millones entre diciembre, 2006 y julio del 2007.**

**Por otro lado, el Banco Central presentó una mejora de 0,15 p.p con respecto a igual periodo del año anterior, situación que como se ha comentado en anteriores informes, obedece al incremento en los ingresos por intereses y a los menores pagos de obligaciones en moneda extranjera.**

**El resto del sector público no financiero reducido generó un superávit financiero de 1,01% durante el periodo en comentario, inferior en 0,56 p.p. al observado en igual periodo del 2006, resultado que continuó siendo explicado, mayoritariamente, por el menor aporte de la Caja Costarricense del Seguro Social.**



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

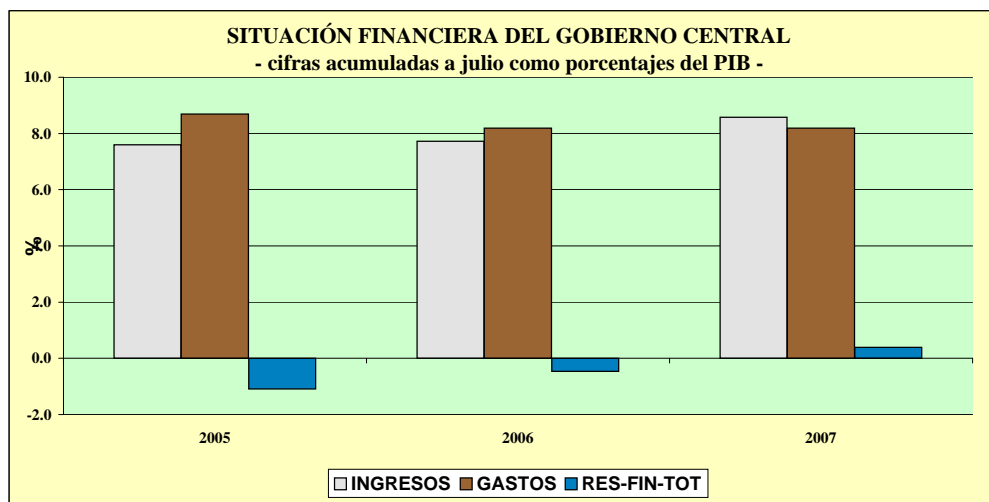
	2005		2006		2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>1/</sup>	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	1,833,993	19.22	2,298,656	20.22	2,784,393	20.80
Gastos	1,923,449	20.16	2,248,924	19.79	2,666,814	19.92
Resultado financiero	<b>-89,455</b>	<b>-0.94</b>	<b>49,732</b>	<b>0.44</b>	<b>117,580</b>	<b>0.88</b>
<b>B C C R</b>						
Ingresos	26,150	0.27	48,165	0.42	67,087	0.50
Gastos	104,417	1.09	124,229	1.09	137,151	1.02
Resultado financiero	<b>-78,267</b>	<b>-0.82</b>	<b>-76,063</b>	<b>-0.67</b>	<b>-70,064</b>	<b>-0.52</b>
<b>S P N F</b>						
Ingresos	1,807,843	18.94	2,250,491	19.80	2,717,307	20.29
Gastos	1,819,032	19.06	2,124,696	18.69	2,529,663	18.89
Resultado financiero	<b>-11,189</b>	<b>-0.12</b>	<b>125,796</b>	<b>1.11</b>	<b>187,643.93</b>	<b>1.40</b>
<b>GOB. CTRL. <sup>2/</sup></b>						
Ingresos	725,262	7.60	877,851	7.72	1,148,806	8.58
Gastos	829,646	8.69	931,039	8.19	1,096,328	8.19
Resultado financiero	<b>-104,385</b>	<b>-1.09</b>	<b>-53,188</b>	<b>-0.47</b>	<b>52,478</b>	<b>0.39</b>
Resultado primario	<b>152,480</b>	<b>1.60</b>	<b>214,208</b>	<b>1.88</b>	<b>321,069</b>	<b>2.40</b>
<b>RSPNFR <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	1,082,581	11.34	1,372,641	12.08	1,568,501	11.71
Gastos	989,386	10.37	1,193,657	10.50	1,433,335	10.71
Resultado financiero	<b>93,196</b>	<b>0.98</b>	<b>178,984</b>	<b>1.57</b>	<b>135,166</b>	<b>1.01</b>

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

<sup>2/</sup> Base reconocido.

<sup>3/</sup> 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<sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a julio en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto <sup>2/</sup>	Variación %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>725,261.8</b>	<b>17.9</b>	<b>877,850.5</b>	<b>21.0</b>	<b>1,148,805.9</b>	<b>30.9</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>723,115.9</b>	<b>17.7</b>	<b>875,963.2</b>	<b>21.1</b>	<b>1,147,972.0</b>	<b>31.1</b>
Aduanas	257,023.7	19.9	322,709.9	25.6	420,703.4	30.4
Renta	167,655.3	24.7	191,797.2	14.4	281,689.4	46.9
Ventas (internas)	138,450.9	17.7	171,499.6	23.9	211,705.9	23.4
Consumo (interno)	8,332.4	21.1	9,965.8	19.6	11,334.8	13.7
Derechos de exportación	82.3	-7.2	96.3	17.0	103.9	7.9
Ingresos cuota pensiones	23,153.7	6.2	24,446.1	5.6	29,067.7	18.9
Otros <sup>3/</sup>	128,417.6	7.8	155,448.3	21.0	193,366.9	24.4
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>2,145.9</b>	<b>110.8</b>	<b>1,887.3</b>	<b>-12.1</b>	<b>833.9</b>	<b>-55.8</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>572,781.5</b>	<b>12.0</b>	<b>663,642.5</b>	<b>15.9</b>	<b>827,737.1</b>	<b>24.7</b>
Remuneraciones <sup>4/</sup>	244,311.0	13.6	339,413.2	38.9	377,969.1	11.4
Bienes y servicios	19,561.0	2.8	23,215.6	18.7	30,049.1	29.4
Transferencias	275,010.1	13.9	263,719.0	-4.1	346,580.3	31.4
Sector privado	123,164.3	7.4	88,738.6	-28.0	12,291.4	-86.1
Sector público	151,009.8	19.3	173,512.2	14.9	332,517.7	91.6
Sector externo	836.0	166.6	1,468.2	75.6	1,771.2	20.6
Gastos de Capital	33,899.4	-5.2	37,294.7	10.0	73,138.6	96.1
Inversión real	6,974.9	17.4	8,078.1	15.8	14,857.7	83.9
Transferencias	26,885.7	-9.5	29,216.6	8.7	58,280.9	99.5
Otros	38.8	N.C	0.0	N.C	0.0	N.C.
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>152,480.3</b>	<b>46.7</b>	<b>214,208.0</b>	<b>40.5</b>	<b>321,068.8</b>	<b>49.9</b>
Servicio de intereses	256,864.9	12.6	267,396.1	4.1	268,591.0	0.4
Deuda interna	196,401.2	11.7	201,942.8	2.8	202,480.3	0.3
Deuda externa	60,463.7	15.4	65,453.3	8.3	66,110.7	1.0
<b>D. GASTOS TOTALES</b>	<b>829,646.4</b>	<b>12.2</b>	<b>931,038.6</b>	<b>12.2</b>	<b>1,096,328.1</b>	<b>17.8</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-104,384.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>-53,188.1</b>	<b>-49.0</b>	<b>52,477.8</b>	<b>N. C.</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>104,384.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>53,188.1</b>	<b>-49.0</b>	<b>-52,477.8</b>	<b>N. C.</b>
Externo neto	-11,130.0	N. C.	-13,750.0	23.5	-20,875.0	51.8
Interno neto	115,514.6	323.0	66,938.1	-42.1	-31,602.8	N. C.

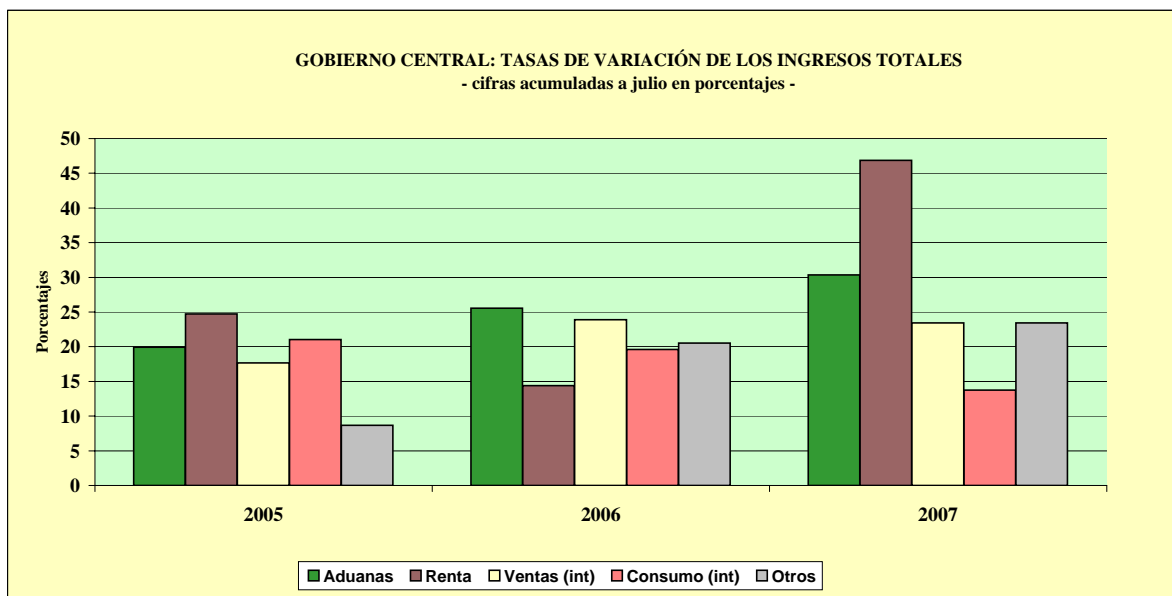
1/ Base reconocido.

2/ Cifras preliminares.

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

4/ Contiene por concepto de contribuciones sociales (€57102.9 millones en el 2006, €62418.5 millones en el 2007).

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



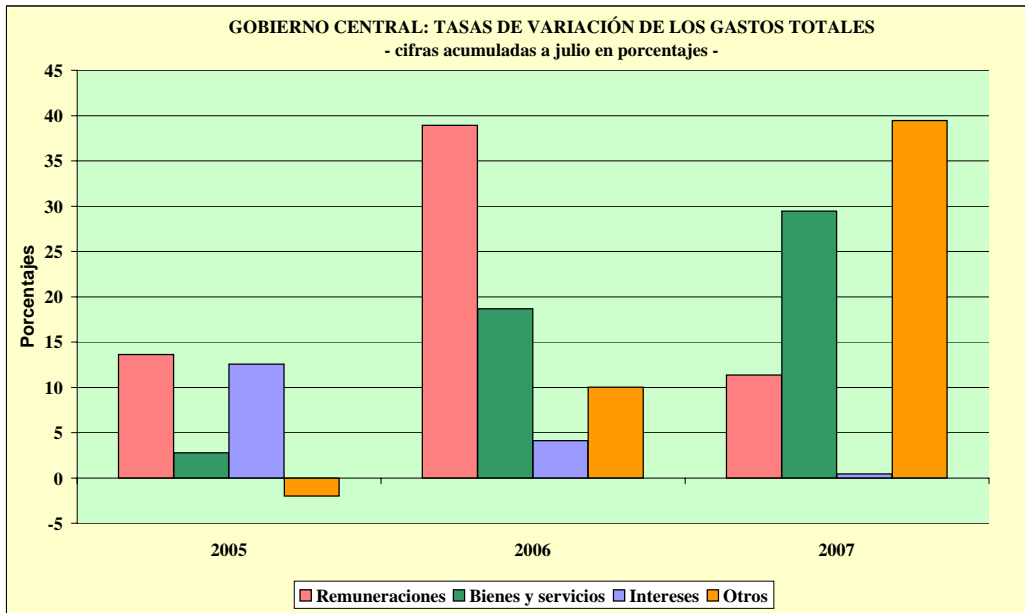
**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES**  
(Cifras acumuladas a julio, en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b><u>725,261.8</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>877,850.5</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>1,148,805.9</u></b>	<b><u>100.0</u></b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>723,115.9</b>	<b>99.7</b>	<b>875,963.2</b>	<b>99.8</b>	<b>1,147,972.0</b>	<b>99.9</b>
Aduanas	257,023.7	35.4	322,709.9	36.8	420,703.4	36.6
Renta	167,655.3	23.1	191,797.2	21.8	281,689.4	24.5
Ventas (internas)	138,450.9	19.1	171,499.6	19.5	211,705.9	18.4
Consumo (interno)	8,332.4	1.1	9,965.8	1.1	11,334.8	1.0
Derechos de exportación	82.3	0.0	96.3	0.0	103.9	0.0
Ingresos cuota pensiones	23,153.7	3.2	24,446.1	2.8	29,067.7	2.5
Otros <sup>2/</sup>	128,417.6	17.7	155,448.3	17.7	193,366.9	16.8
<b>B. OTROS INGRESOS</b>	<b>2,145.9</b>	<b>0.3</b>	<b>1,887.3</b>	<b>0.2</b>	<b>833.9</b>	<b>0.1</b>

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

<sup>2/</sup> Incluye el monto del impuesto único a los combustibles por producto que se procesa localmente.

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



**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES <sup>1/</sup>**  
(Cifras acumuladas a julio en millones de colones y porcentajes)

	2005		2006		2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>2/</sup>	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>795,747.0</b>	<b>95.9</b>	<b>893,743.9</b>	<b>96.0</b>	<b>1,023,189.5</b>	<b>93.3</b>
Remuneraciones <sup>3/</sup>	244,311.0	29.4	339,413.2	36.5	377,969.1	34.5
Bienes y servicios	19,561.0	2.4	23,215.6	2.5	30,049.1	2.7
Transferencias	275,010.1	33.1	263,719.0	28.3	346,580.3	31.6
Sector privado	123,164.3	14.8	88,738.6	9.5	12,291.4	1.1
Sector público	151,009.8	18.2	173,512.2	18.6	332,517.7	30.3
Sector externo	836.0	0.1	1,468.2	0.2	1,771.2	0.2
Servicio de intereses	256,864.9	31.0	267,396.1	28.7	268,591.0	24.5
Deuda interna	196,401.2	23.7	201,942.8	21.7	202,480.3	18.5
Deuda externa	60,463.7	7.3	65,453.3	7.0	66,110.7	6.0
<b>B. Gastos de capital</b>	<b>33,899.4</b>	<b>4.1</b>	<b>37,294.7</b>	<b>4.0</b>	<b>73,138.6</b>	<b>6.7</b>
Inversión real	6,974.9	0.8	8,078.1	0.9	14,857.7	1.4
Transferencias	26,885.7	3.2	29,216.6	3.1	58,280.9	5.3
Otros	38.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>829,646.4</b>	<b>100.0</b>	<b>931,038.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1,096,328.1</b>	<b>100.0</b>

<sup>1/</sup> Base reconocido.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

<sup>3/</sup> Contiene por concepto de contribuciones sociales (€57102.9 millones en el 2006, €62418.5 millones en el 2007).

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

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL**  
**INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA**

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	4,819,944.6	5,206,878.6	5,799,308.4	5,852,260.0	5,929,512.0	5,964,710.4	5,925,134.6	5,927,918.6
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	3,119,155.8	3,474,507.6	3,954,865.3	3,995,530.8	4,074,780.3	4,092,965.7	4,090,602.3	4,091,652.3
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,443.2	1,856,729.2	1,854,731.7	1,871,744.7	1,834,532.4	1,836,266.3
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	59.2	54.6	51.0	43.7	44.3	44.5	44.3	44.3
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.8	29.8	30.4	30.6	30.6	30.6
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.2	13.9	13.9	14.0	13.7	13.7
<b>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	68.3	68.7	68.6	69.0	69.0
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	31.7	31.3	31.4	31.0	31.0
<b>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	47.1	52.4	55.8	57.0	58.2	58.3	58.72	58.78
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.0	41.8	41.7	41.28	41.22
<b>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</b>								
- Gobierno Central	68.3	67.7	65.9	65.0	63.4	62.8	62.94	63.2
- Banco Central de Costa Rica	20.1	22.0	23.2	24.1	25.8	26.1	26.51	26.2
- Resto de Sector Público	11.6	10.3	10.9	10.9	10.8	11.1	10.55	10.6
<b>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.5	84.6	85.0	85.1	85.2
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.5	15.4	15.0	15.0	14.8
<b>Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)</b>								
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.3	63.1	62.5	62.2	62.6
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.2	36.4	37.1	37.4	37.0
- Resto del sector público	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor <sup>4/</sup> (% del total)</b>								
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.1	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	19.9	19.1	19.1	18.5	16.1
- Sector Público	36.1	37.1	44.2	43.0	42.4	42.0	42.2	43.0
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	36.5	37.9	38.3	38.8	40.3
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</b>								
- Organismos multilaterales	36.3	36.6	36.3	35.7	35.7	36.38	36.15	36.14
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.3	9.2	9.02	9.08	9.14
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.34	2.46	2.46
- Otros	47.6	50.9	51.3	51.7	51.7	51.27	52.31	52.26
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	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	13,389,190.5
<b>Deuda pública externa (millones de dólares)</b>	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,579.7	3,575.8	3,608.6	3,536.9	3,540.2

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 julio del 2007 €199,608 millones por inversiones de corto plazo, ni €189,151 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,406.5	3,804,711.6	3,762,219.6	3,745,342.1	3,729,386.2	3,744,821.0
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,610,764.5	2,572,552.2	2,559,046.2	2,544,493.9	2,561,481.6
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,604.6	1,193,947.1	1,189,667.4	1,186,295.9	1,184,892.3	1,183,339.4
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	40.4	37.0	33.6	28.4	28.1	28.0	27.9	28.0
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.2	19.5	19.2	19.1	19.0	19.1
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.4	8.9	8.9	8.9	8.8	8.8
<b>Composición deuda total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.6	68.4	68.3	68.2	68.4
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	31.4	31.6	31.7	31.8	31.6
<b>Composición deuda total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	55.8	58.0	58.2	58.3	58.8	59.0	59.0	59.3
- Moneda Extranjera	44.2	42.0	41.8	41.7	41.2	41.0	41.0	40.7
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor <sup>3/</sup> (% del total)</b>								
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	19.1	18.9	18.5	18.1	17.7
- Sector Público	42.2	46.8	55.3	55.8	57.5	57.7	58.3	58.4
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	24.2	22.7	23.0	22.6	22.9
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	86.0	86.4	86.5	86.7
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	14.0	13.6	13.5	13.3
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título <sup>4/</sup> (% del total)</b>								
<b>1. Títulos de Propiedad</b>	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.3	17.6	17.6	17.6	17.5
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	16.6	16.6	16.1	15.7	16.3
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.9	1.9	1.9	1.7	1.5
TUDES	21.1	19.9	12.2	14.5	14.7	15.3	15.5	15.5
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	11.9	10.8	10.5	10.5	10.4
TP€ tasa fija	22.1	33.4	38.9	36.3	36.8	37.0	37.3	37.1
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2. Otros Bonos Deuda Interna</b>	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>	<u>0.3</u>
<b>Partidas de memorándum:</b>								
<b>PIB (millones de colones)</b>	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	13,389,190.5
<b>Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)</b>	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,301.9	2,293.6	2,287.1	2,284.4	2,281.4

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2004	2005	2006	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07
<b>Deuda Total (millones de colones)</b>	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,410,334.6	1,527,952.0	1,558,554.1	1,570,727.5	1,554,753.5
- Deuda Interna <sup>1/</sup>	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,367,283.3	1,484,745.1	1,516,436.5	1,528,625.4	1,512,687.7
- Deuda Externa <sup>2/</sup>	102,607.0	80,507.6	43,000.3	43,051.3	43,206.9	42,117.6	42,102.1	42,065.8
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	11.9	12.0	11.8	10.5	11.4	11.6	11.7	11.6
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.2	11.1	11.3	11.4	11.3
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Composición deuda total según origen (% del total)</b>								
- Deuda Interna	89.4	93.0	96.8	96.9	97.2	97.3	97.3	97.3
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.1	2.8	2.7	2.7	2.7
<b>Composición deuda total según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	78.0	79.7	80.2	80.3	80.1
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.0	20.3	19.8	19.7	19.9
<b>Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor <sup>3/</sup> (% del total)</b>								
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.4	19.4	20.4	18.9	13.5
- Sector Público	10.4	8.8	20.3	18.5	16.8	16.3	16.1	17.7
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	60.1	63.7	63.3	64.9	68.8
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)</b>								
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.0	82.4	82.5	82.4
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	19.5	18.0	17.6	17.5	17.7
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</b>								
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	80.5	82.0	82.4	82.5	82.4
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.1	17.6	17.3	17.1	17.3
<b>Partidas de memorándum:</b>								
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	13,389,190.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.0	83.3	81.2	81.2	81.1

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

€199,608 millones por inversiones de corto plazo, ni €189,151 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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



**GOBIERNO CENTRAL <sup>1/</sup>**  
**TENENCIA DE LA DEUDA INTERNA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2004	2005	2006				2007				
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	Jul
<b>TOTAL VALOR NOMINAL <sup>2/</sup></b>	<b>2,240,474</b>	<b>2,398,387</b>	<b>2,410,645</b>	<b>2,527,691</b>	<b>2,575,620</b>	<b>2,634,802</b>	<b>2,610,765</b>	<b>2,572,552</b>	<b>2,559,046</b>	<b>2,544,494</b>	<b>2,557,156</b>
<b>TOTAL VALOR TRANSADO <sup>3/</sup></b>	<b>1,799,486</b>	<b>1,962,796</b>	<b>2,035,593</b>	<b>2,007,532</b>	<b>2,069,648</b>	<b>2,127,837</b>	<b>2,107,839</b>	<b>2,064,181</b>	<b>2,047,214</b>	<b>2,030,034</b>	<b>2,042,697</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>592,168</b>	<b>492,853</b>	<b>514,803</b>	<b>528,767</b>	<b>494,108</b>	<b>497,154</b>	<b>421,667</b>	<b>409,770</b>	<b>394,939</b>	<b>387,575</b>	<b>381,335</b>
<i>Banco Central</i>	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	173,752	158,131	155,863	151,155	131,362
<i>Banco de Costa Rica</i>	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	103,220	106,476	95,189	88,727	110,274
<i>Banco Anglo Costarricense <sup>4/</sup></i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,276	6,270	6,744	6,716	7,444
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	76,678	77,376	82,240	82,659	80,488
<i>Bancos Privados</i>	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	40,133	39,910	33,296	36,711	30,160
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>247,352</b>	<b>338,200</b>	<b>369,615</b>	<b>372,606</b>	<b>383,520</b>	<b>384,674</b>	<b>385,554</b>	<b>384,780</b>	<b>384,690</b>	<b>389,476</b>	<b>391,937</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,399	1,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	974	823	823	960	768	918	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	237	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	269,187	268,649	268,559	268,523	270,098
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	114,741	114,741	114,741	119,563	120,450
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>415,667</b>	<b>463,859</b>	<b>479,609</b>	<b>477,196</b>	<b>616,543</b>	<b>633,448</b>	<b>642,147</b>	<b>651,182</b>	<b>646,268</b>	<b>644,199</b>	<b>652,692</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	532,623	546,257	542,544	544,331	547,305
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	0	104	106	126	72	46	46	46	46
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	5,972	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	500	4,898	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	41,928	41,928	43,246	43,955	44,085
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	10,714	10,896	12,946	13,613	11,029
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,995	17,996	17,959	14,226	16,517
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	27,011	27,011	27,011	27,011
<i>Junta de Protección Social</i>	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	7,076	6,779	2,248	748	6,430
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	156	178	213	206	207	295	296	265	265	265	265
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>5/</sup></b>	<b>96,222</b>	<b>117,427</b>	<b>143,179</b>	<b>158,991</b>	<b>157,117</b>	<b>158,985</b>	<b>149,219</b>	<b>150,153</b>	<b>150,154</b>	<b>150,153</b>	<b>150,153</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>448,076</b>	<b>550,458</b>	<b>528,386</b>	<b>469,972</b>	<b>418,361</b>	<b>453,577</b>	<b>509,252</b>	<b>468,296</b>	<b>471,163</b>	<b>458,632</b>	<b>466,579</b>
<i>Sector Privado</i>	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577	509,252	468,296	471,163	458,632	466,579
<b>Monto total colocado en millones de dólares (\$).</b>	<b>849.7</b>	<b>709.4</b>	<b>724.8</b>	<b>732.9</b>	<b>757.3</b>	<b>795.7</b>	<b>741.1</b>	<b>719.8</b>	<b>699.6</b>	<b>692.1</b>	<b>683.0</b>

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

2/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TPSA y TPSF).

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

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

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

5/ Cifras preliminares a partir de 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-**

	2004	2005	2006				2007				
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	Jul
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>429,818</b>	<b>676,177</b>	<b>743,696</b>	<b>875,380</b>	<b>890,587</b>	<b>996,157</b>	<b>1,100,102</b>	<b>1,217,564</b>	<b>1,249,496</b>	<b>1,261,690</b>	<b>1,245,753</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>85,853</b>	<b>152,648</b>	<b>222,995</b>	<b>239,516</b>	<b>221,254</b>	<b>248,157</b>	<b>235,132</b>	<b>236,786</b>	<b>254,347</b>	<b>239,060</b>	<b>168,685</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	34,139	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,874	132,419	128,690	115,144	76,252
<i>Banco de Costa Rica</i>	16,914	5,965	28,779	26,063	17,410	47,805	40,431	16,640	32,499	26,862	21,862
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	13,073	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,849	9,010	9,949	9,939	10,616
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	6,360	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	38,109	30,215	34,022	38,579	16,438
<i>Bancos Privados</i>	15,366	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	42,869	48,501	49,188	48,536	43,518
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>25,652</b>	<b>14,649</b>	<b>10,507</b>	<b>12,638</b>	<b>16,568</b>	<b>16,568</b>	<b>14,054</b>	<b>31,382</b>	<b>30,291</b>	<b>25,118</b>	<b>30,426</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	11,859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	13,793	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,054	31,382	30,291	25,118	30,426
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>1,574</b>	<b>19,164</b>	<b>28,189</b>	<b>90,240</b>	<b>124,167</b>	<b>144,232</b>	<b>147,558</b>	<b>146,842</b>	<b>154,889</b>	<b>162,887</b>	<b>179,351</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	147,558	146,842	154,889	162,887	179,351
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO <sup>1/</sup></b>	<b>17,329</b>	<b>25,677</b>	<b>32,550</b>	<b>40,763</b>	<b>40,276</b>	<b>41,385</b>	<b>42,032</b>	<b>26,909</b>	<b>18,464</b>	<b>15,639</b>	<b>15,639</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO</b>	<b>299,411</b>	<b>464,038</b>	<b>449,455</b>	<b>492,223</b>	<b>488,322</b>	<b>545,815</b>	<b>661,326</b>	<b>775,645</b>	<b>791,505</b>	<b>818,986</b>	<b>851,652</b>
<i>Sector Privado</i>	299,411	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	661,326	775,645	791,505	818,986	851,652
<b>Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) <sup>2/</sup></b>	<b>980.0</b>	<b>793.3</b>	<b>793.3</b>	<b>724.0</b>	<b>588.2</b>	<b>588.2</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>	<b>504.5</b>

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 agosto del 2007 el Banco Central redujo en 50 puntos base la tasa de política monetaria<sup>1</sup>, lo cual, entre otras cosas, podría ser la causa de la disminución de compras de divisas para defender la banda inferior, con respecto a lo ocurrido en los meses anteriores<sup>2</sup>. Consecuentemente, también se redujo la monetización asociada a estas operaciones<sup>3</sup> en relación a los dos meses previos, no obstante, esta situación, junto con las pérdidas de la Institución, continúan siendo los principales factores de expansión de la liquidez<sup>4</sup>.

Con el propósito de neutralizar ese efecto, el BCCR ha llevado a cabo una activa política de operaciones de mercado abierto y ha mantenido el encaje mínimo en el máximo permitido por ley. Así, al término de agosto, el saldo de OMA registró un aumento anual de un 68 % y el saldo medio de los depósitos por encaje de los bancos comerciales registró, en la primera quincena de agosto, un aumento anual de €78.705 millones (27,7%). Adicionalmente, ha contribuido en el control de los medios de pago el aumento de los depósitos del Gobierno en el ente emisor, de los cuales € 45.000 millones han sido por capitalización a esta entidad.

Con cifras preliminares al mes de agosto<sup>5</sup>, los agregados monetarios más líquidos y el crédito al sector privado continúan mostrando crecimientos interanuales más elevados respecto a lo observado en el mismo período de años previos.

Así, la emisión monetaria registró una tasa de crecimiento interanual del 28,1%, porcentaje superior en alrededor de seis puntos porcentuales a lo experimentado en el mismo mes del 2006, en tanto que el medio circulante presentó un crecimiento anual de 22,1%, ligeramente superior al observado en igual fecha del 2006 (21,4 %). A nivel de componentes del M1, destaca la expansión anual que registró el numerario en poder del público (33,6 %), once puntos porcentuales más respecto a la variación mostrada en igual fecha del año anterior. Esa preferencia por activos restringidos se podría atribuir a la reducción general de las tasas de interés en el mercado interno lo cual reduce el costo de oportunidad de su tenencia y a la mayor demanda monetaria por motivo transaccionales ante el incremento en el gasto interno.

---

<sup>1</sup> La tasa de interés de política (un día plazo) se redujo de 6,5 % a 6,0 %. Esto con el fin de incentivar el traslado de recursos mantenidos por los bancos comerciales en el Banco Central a plazos muy cortos hacia plazos mayores, además de desincentivar la entrada de capitales especulativos al país.

<sup>2</sup> La compra de dólares para defender la banda inferior fue de \$64,7 millones en agosto, \$86,5 millones en julio y \$ 115,7 millones en junio.

<sup>3</sup> En agosto la monetización asociada a las operaciones cambiarias fue de \$55,5 millones, mientras en julio fue \$ 60,5 millones y en junio \$ 113,7 millones.

<sup>4</sup> Durante el año se han monetizado el equivalente a \$760,8 millones.

<sup>5</sup> Información preliminar de bancos comerciales al 18/08/2006 y del Banco Central al 31/08/2006.

**El cuasidinero y la liquidez total (M3) mostraron un menor dinamismo, con una tasa de crecimiento anual a agosto de 12,7 % y 14,5 %<sup>6</sup>, respectivamente, en tanto que en igual mes del año 2006 esa tasa fue de un 19,5 % y 19,9 % en su orden, reflejado principalmente en el comportamiento de los depósitos a plazo en moneda nacional y en la captación en moneda extranjera.**

**Por su parte, un agregado más amplio como la riqueza financiera del sector privado mostró un incremento anual de 20,2 %, tasa superior a la observada doce meses atrás (17,7 %). El mayor crecimiento de este agregado respecto al M3 se explica, principalmente, por el aumento de la captación vía instrumentos del Banco Central.**

**El crédito al sector privado mostró un incremento anual de un 31,9% (23,3 % en agosto 2006), no obstante, la expansión anual del crédito total fue de un 20,3 % toda vez que el financiamiento concedido por el Sistema Bancario Nacional al sector público mostró un decrecimiento de un 44,9 %.**

**Las pérdidas del BCCR<sup>7</sup> acumuladas a agosto del 2007 ascendieron a €72 301,9 millones, lo cual es inferior en un 17 % respecto a las acumuladas en igual mes del año anterior. Ese descenso obedeció a varios factores, entre los que destacan: el mayor rendimiento medio de las reservas internacionales y la reducción del costo promedio de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) así como la capitalización del Gobierno a esta institución<sup>8</sup>.**

**El aumento del rendimiento de los activos externos está asociado no solo con tasas de interés más altas en el mercado internacional sino también con ganancias efectivas de capital originadas en la mayor valoración de los títulos de la cartera de activos externos, ante la crisis de crédito hipotecario registrada en el mercado estadounidense.**

**Además, la tasa promedio efectiva de las OMA del período enero-agosto del 2007 registró un descenso de alrededor de seis puntos porcentuales en relación a la correspondiente del 2006, esto en razón de las menores tasas de interés pagadas por esta institución en los diferentes instrumentos de captación.**

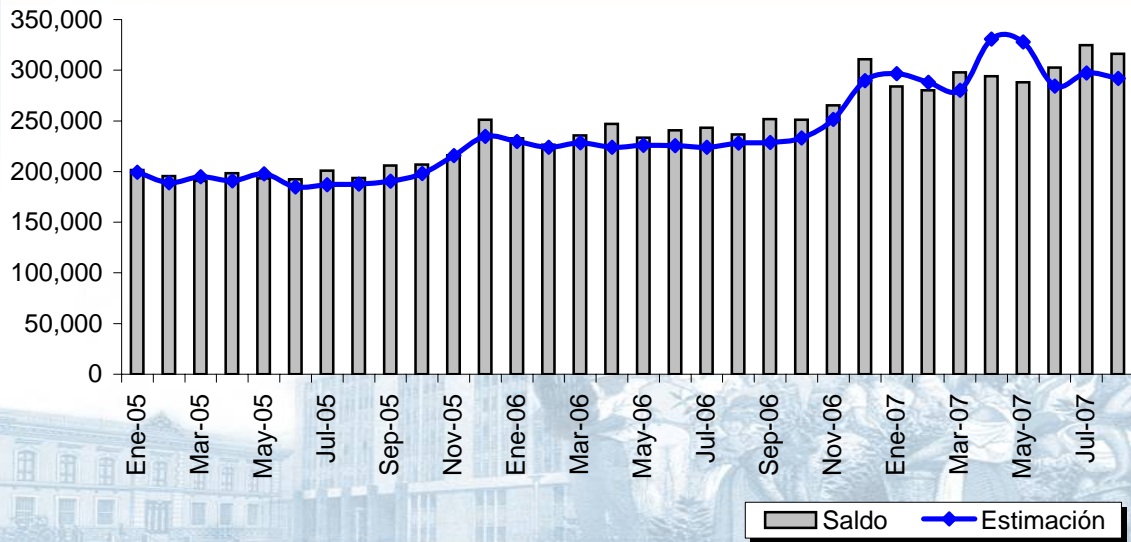
---

<sup>6</sup> Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y del crédito que incluyen moneda extranjera excluyen el efecto cambiario.

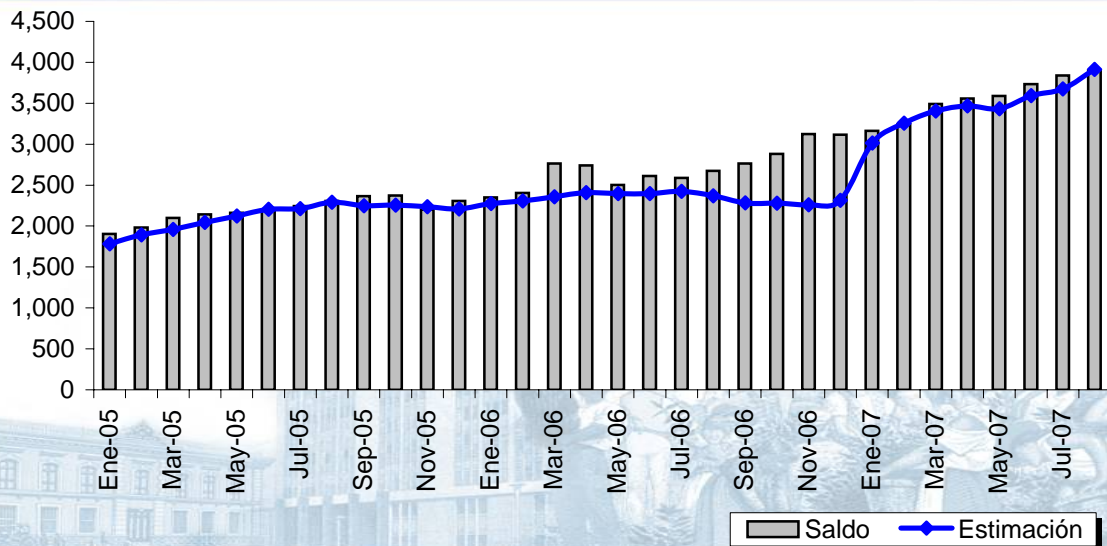
<sup>7</sup> Medido según metodología de cuentas monetarias (base devengada)

<sup>8</sup> Al mes de agosto el Gobierno ha trasladado €45.000 millones por concepto de capitalización al amparo del artículo 175 bis de la Ley 7558.

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

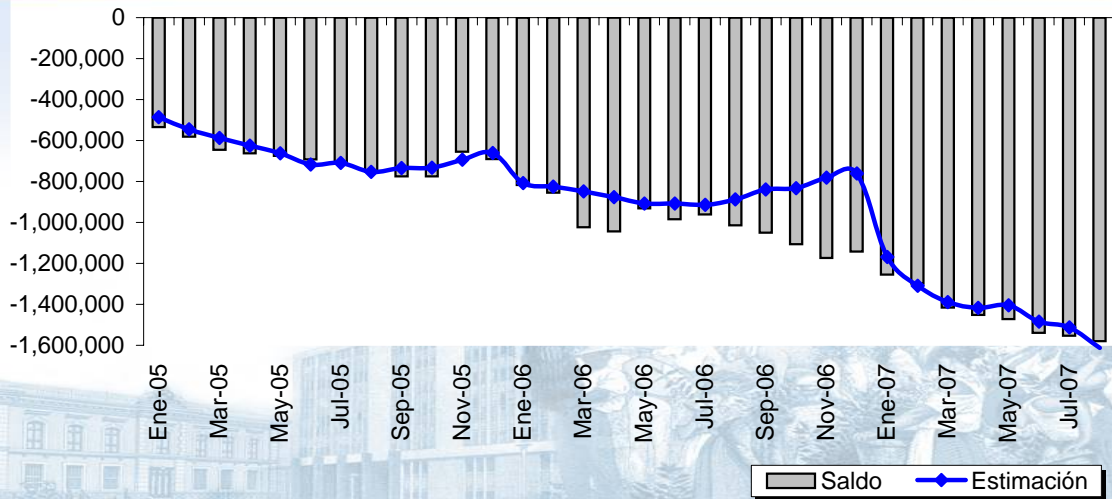


**BCCR: Reservas internacionales netas**  
Saldos en millones de dólares EUA

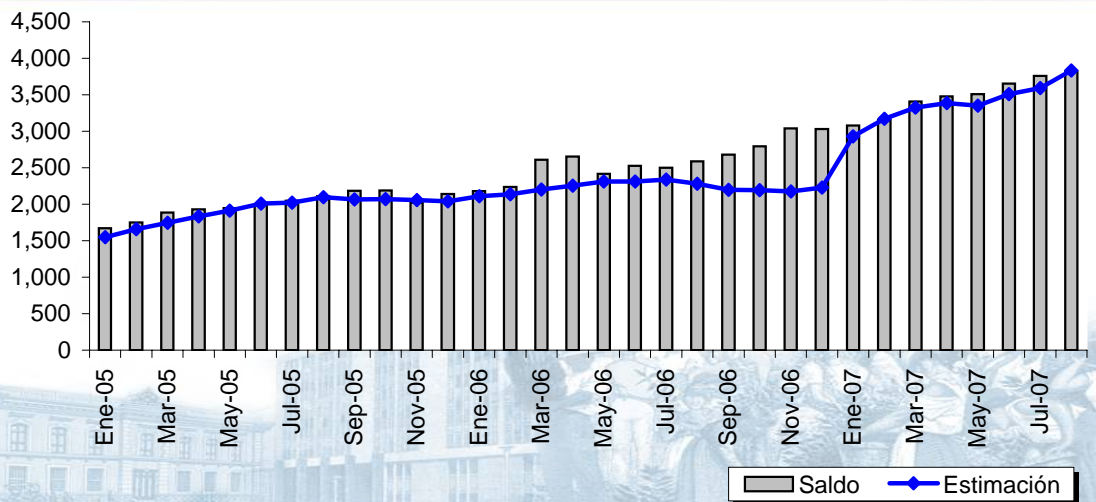


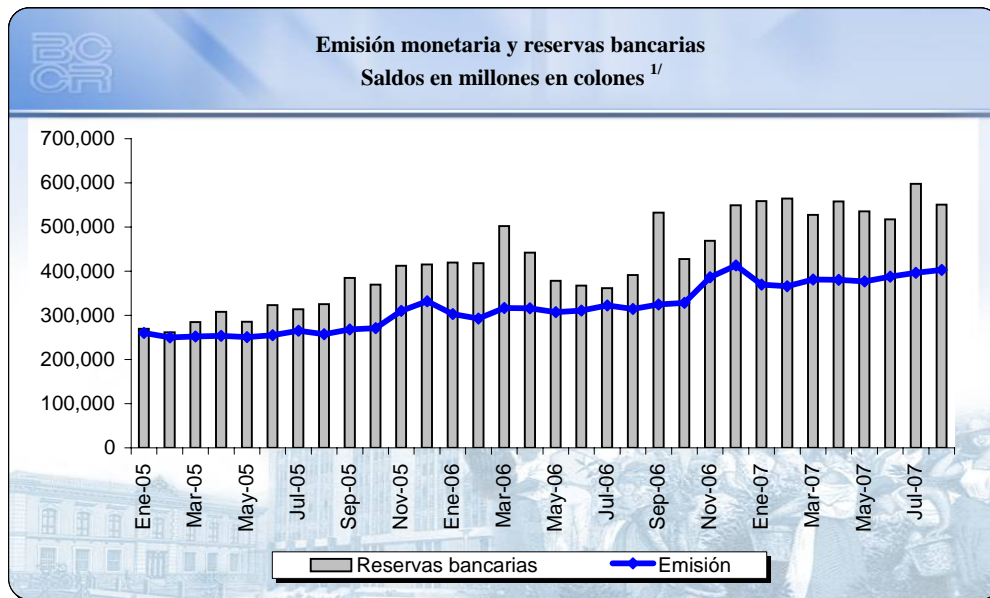


### BCCR: Activos internos netos Saldos en millones de colones



### BCCR: Activos externos netos Saldos en millones de dólares EUA





**Base monetaria amplia por componentes**  
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria amplia	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>
Ene-05	(300,021.6)	770,893.1	470,871.5	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(354,854.7)	811,774.1	456,919.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(406,638.6)	881,894.8	475,256.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(401,284.5)	907,519.3	506,234.8	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(444,470.6)	923,021.6	478,551.0	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(434,161.8)	950,043.8	515,882.0	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(467,434.0)	982,163.9	514,729.9	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(498,662.1)	1,018,008.6	519,346.5	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(470,835.2)	1,061,682.2	590,846.9	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(493,680.3)	1,070,423.5	576,743.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(366,070.9)	994,837.8	628,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(394,023.9)	1,060,089.4	666,065.5	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(435,726.9)	1,088,100.5	652,373.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(477,161.8)	1,121,661.9	644,500.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(580,500.0)	1,318,394.0	737,894.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(653,958.9)	1,343,145.4	689,186.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(617,550.9)	1,229,263.3	611,712.4	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(685,115.0)	1,293,150.9	608,035.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(682,451.3)	1,287,748.7	605,297.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(710,808.2)	1,338,687.5	627,879.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(607,372.8)	1,391,864.8	784,492.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(761,457.8)	1,439,919.4	678,461.6	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(829,049.8)	1,563,636.2	734,586.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(703,312.2)	1,563,199.6	859,887.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(750,437.6)	1,592,838.8	842,401.2	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(786,700.9)	1,631,494.6	844,793.7	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(936,587.1)	1,761,722.7	825,135.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(944,395.3)	1,796,386.0	851,990.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07	(988,428.1)	1,811,870.4	823,442.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0
Jun-07	(1,066,444.6)	1,886,841.6	820,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0
Jul-07	<sup>4/</sup> (1,019,128.9)	1,941,166.9	922,038.0	396,450.6	71,879.1	357,781.5	167,806.0
Ago-07	<sup>4/</sup> (1,106,990.5)	1,973,824.0	866,833.5	403,057.7	86,949.1	369,585.9	94,189.8

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

2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

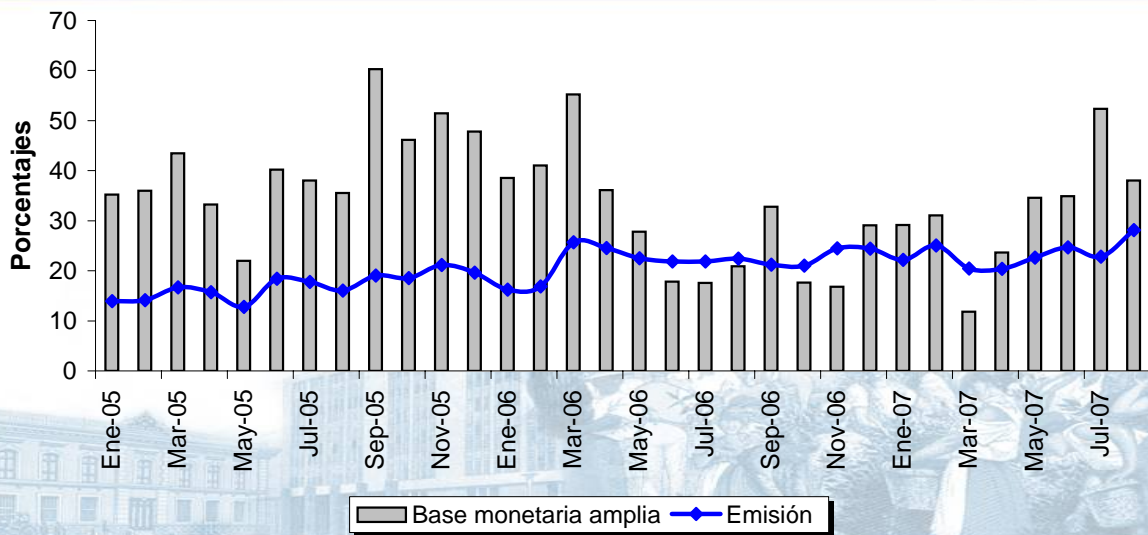
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

4/ Información preliminar.

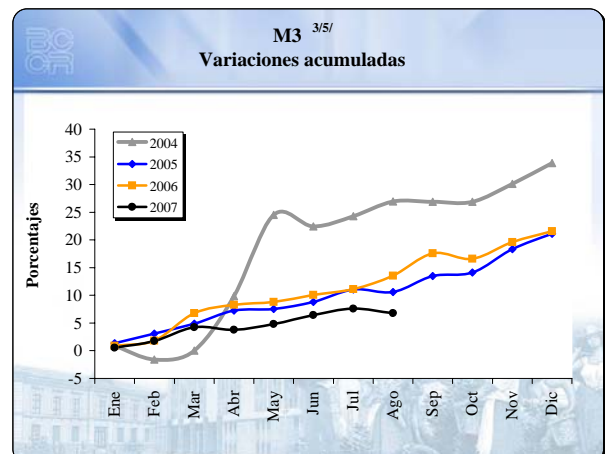
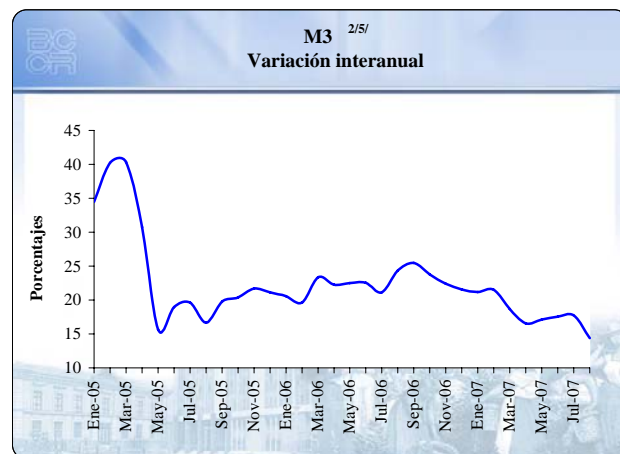
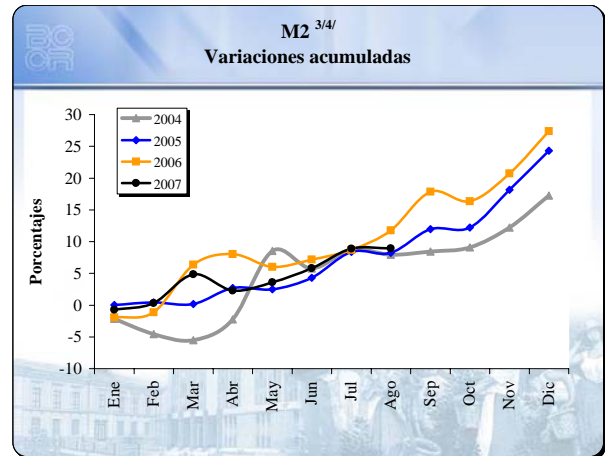
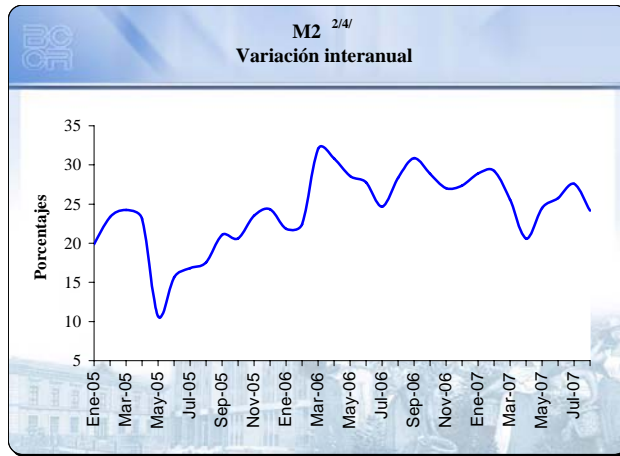
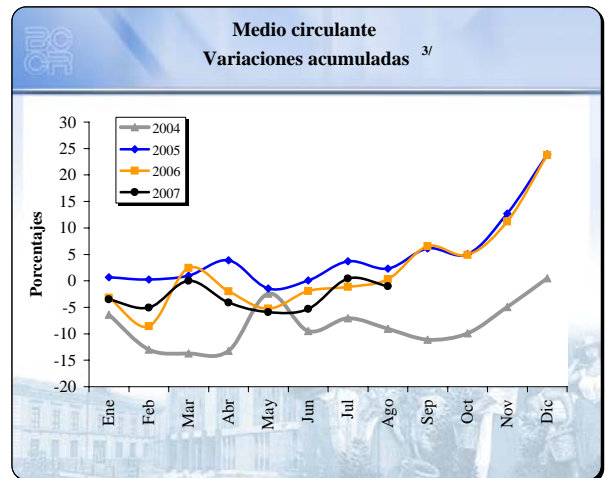
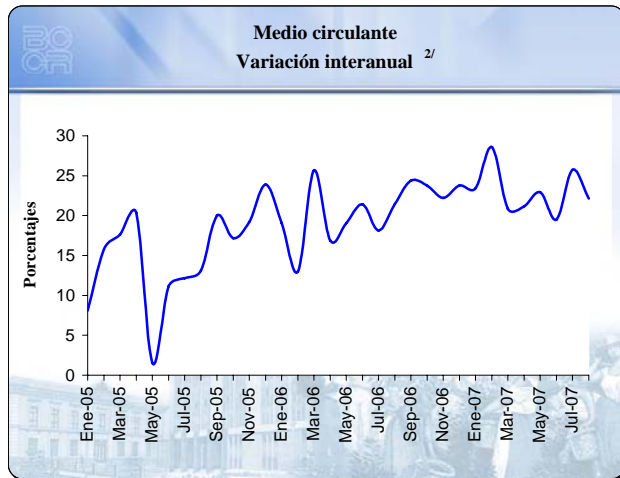




### BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



**Sistema Bancario Nacional**  
**Liquidez total**  
**Variaciones porcentuales 1/**



1/Variaciones a agosto 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.

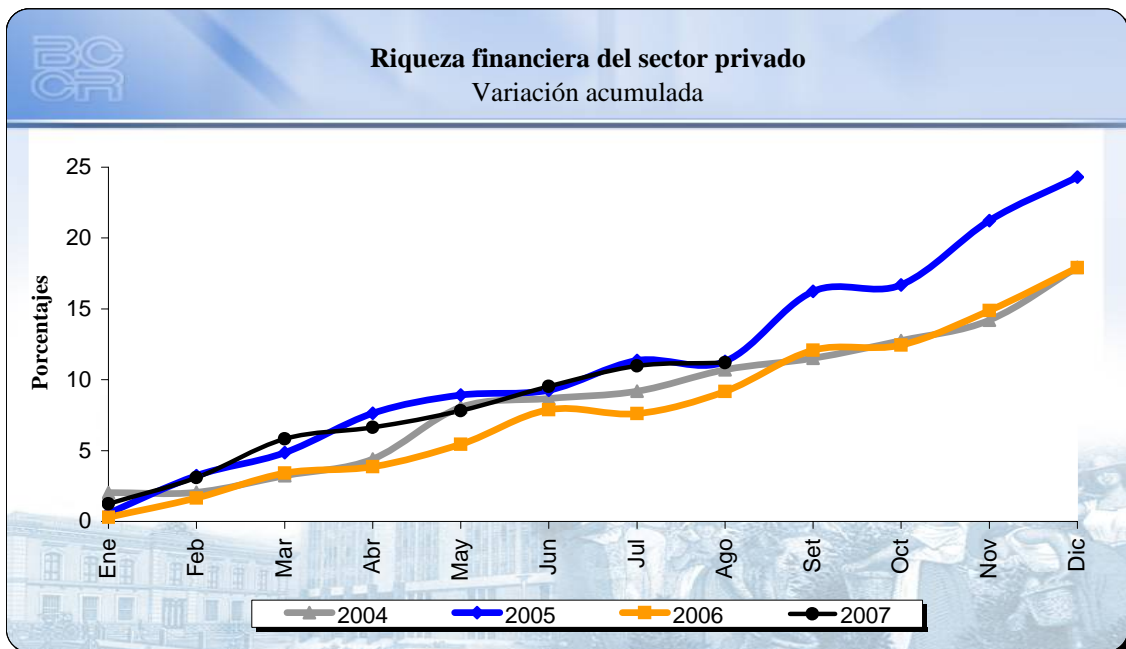
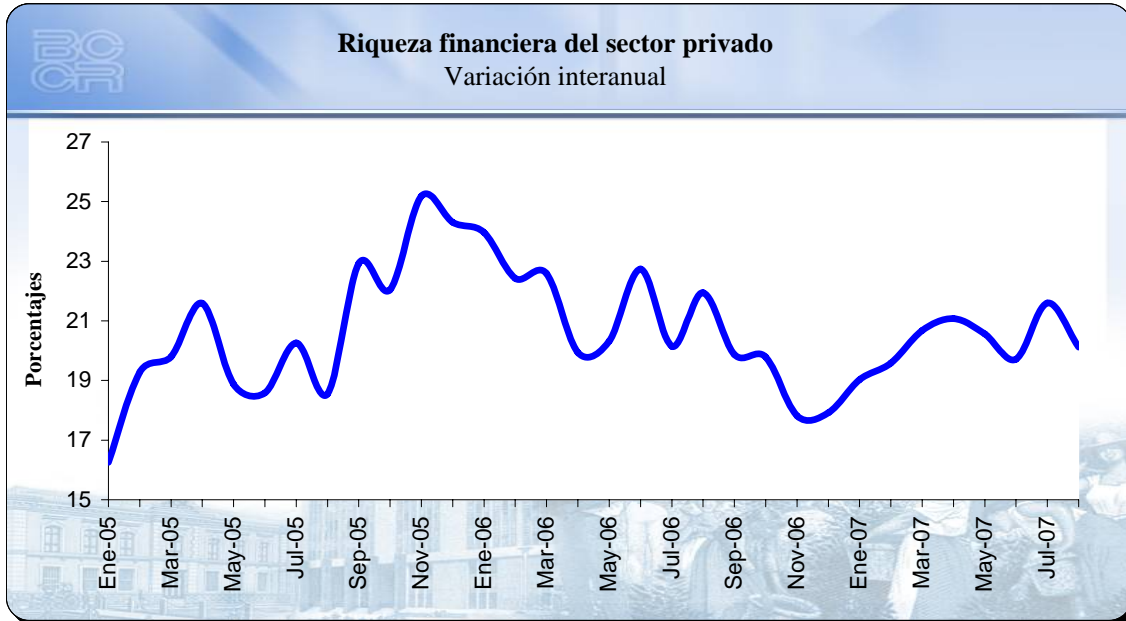
5/Incluye M2 (M1+Cuasidinero en moneda nacional) más cuasidinero en moneda extranjera.

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

	<b>M1 (1)</b>	<b>Cuasidinero MN (2)</b>	<b>M2 (3)=(1+2)</b>	<b>Cuasidinero ME (4)</b>	<b>M3 (5)= (3+4)</b>
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	1,088,691.0	1,862,518.7	2,951,209.6	2,540,236.7	5,491,446.3
Ago-07	1,073,038.2	1,879,719.1	2,952,757.3	2,499,115.5	5,451,872.7

1/ Cifras preliminares a julio y agosto 2007.

## Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>



1/ Cifras preliminares a julio y agosto 2007.

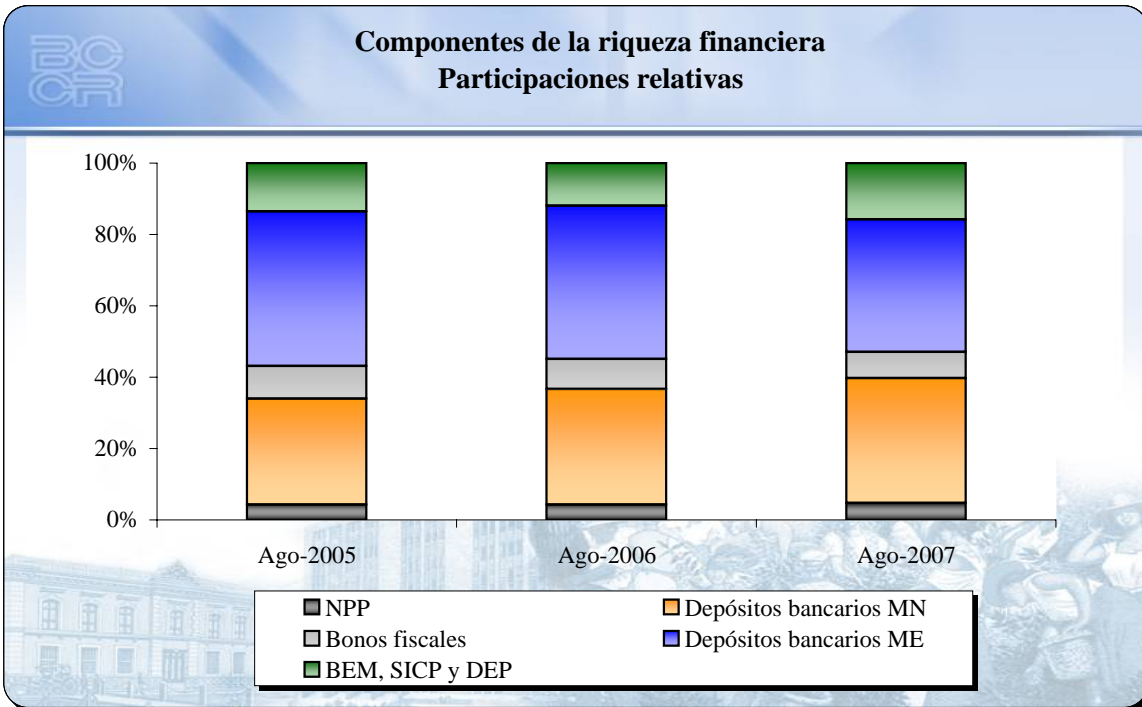
**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP 3/</b>	<b>SICP</b>	<b>Bonos fiscales</b>	<b>Riqueza financiera del sector privado</b>
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	3,871.2	0.0	421,727.6	5,644,068.2
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	15,561.6	0.0	404,143.1	5,661,854.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.6	10,860.0	137.0	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	962,617.6	11,192.7	-	457,838.6	6,502,896.9
Jul-07	324,571.5	4,785,791.1	1,003,188.7	9,070.0	-	466,848.0	6,589,469.4
Ago-07	316,108.7	4,756,516.3	1,036,465.3	6,306.6	-	487,589.0	6,602,985.8

1/ Cifras preliminares a julio y agosto 2007.

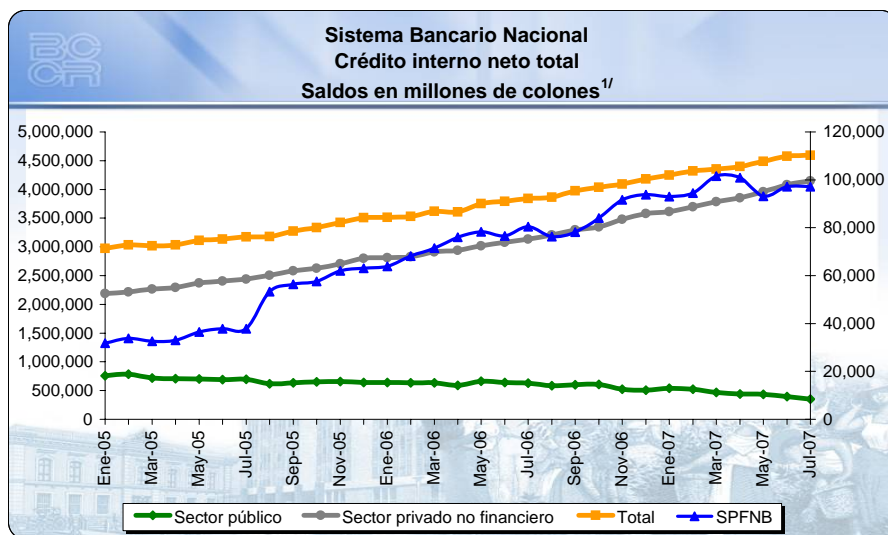
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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



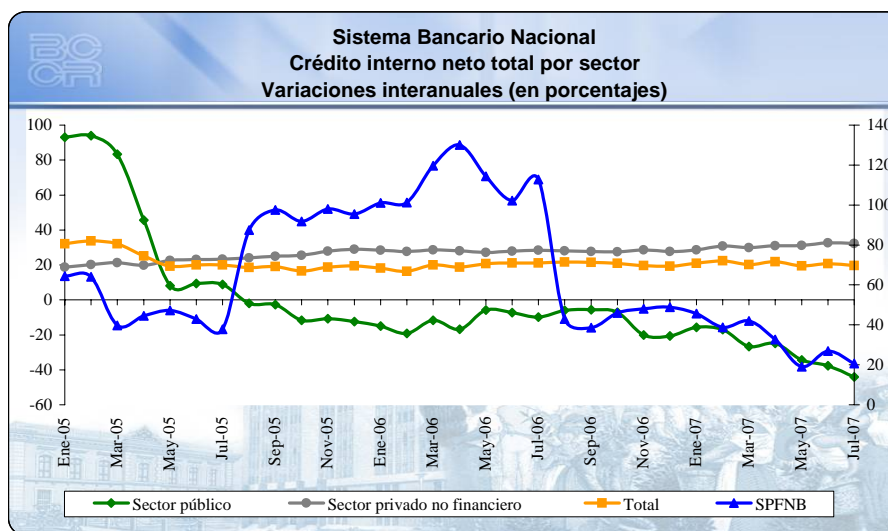
**PARTICIPACIONES RELATIVAS**

	<b>Ago-2005</b>	<b>Ago-2006</b>	<b>Ago-2007</b>
NPP	4.30	4.31	4.79
Depósitos bancarios MN	29.65	32.40	34.90
Depósitos bancarios ME	43.29	42.97	37.14
BEM, SICP y DEP	13.57	11.90	15.79
Bonos fiscales	9.20	8.41	7.38



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>2/</sup>	Total <sup>3/</sup>
<b>2007</b>				
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	350,908.7	4,145,563.9	97,095.7	4,593,568.3
Agosto	320,427.8	4,229,068.7	97,093.9	4,646,590.4



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

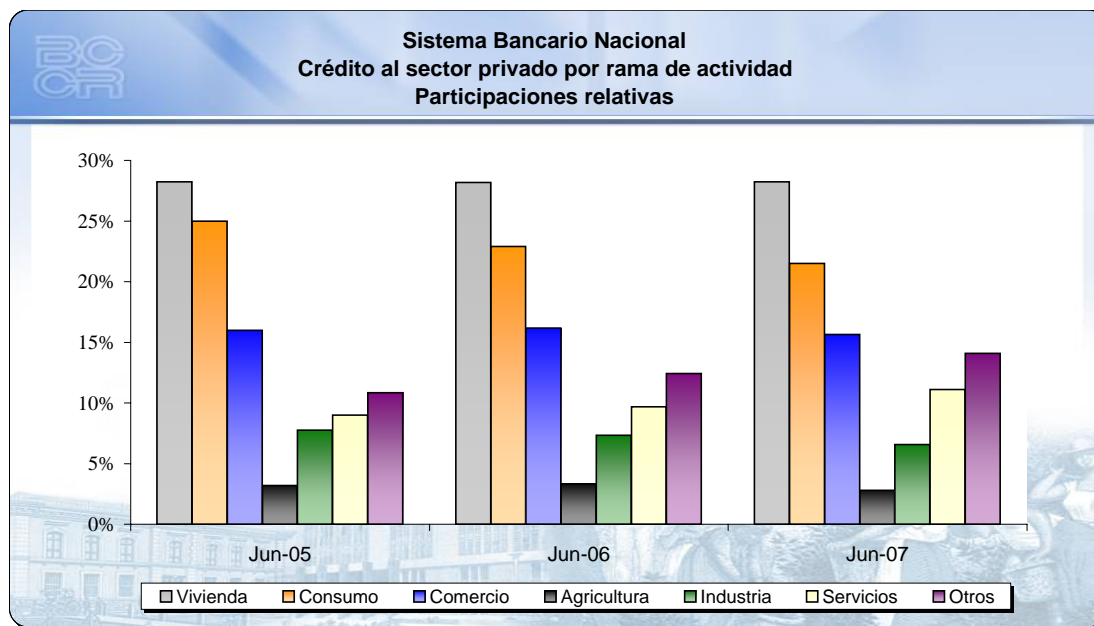
2/ SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas). La escala a la derecha de los gráficos corresponde a la información del crédito al SPFN.

3/ Cifras preliminares a julio y agosto 2007.

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

	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>				
- En moneda nacional	216,084.5	29.3%		
- En moneda extranjera	169,191.0	22.9%		
<b>Crédito</b>				
- Al sector público	1,518.2	0.2%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			272,600.8	36.9%
- En moneda extranjera			231,758.5	31.4%
- Al exterior	2,852.4	0.4%		
- A OIFNB			3,258.5	0.4%
- Del BCCR			793.5	0.1%
<b>Inversiones</b>				
- Fiscales				
- En moneda nacional	58,539.1	7.9%		
- En moneda extranjera	49,124.3	6.7%		
- En instituciones públicas	1,229.7	0.2%		
- En el exterior	25,835.5	3.5%		
- CERT\$	21,886.4	3.0%		
- BEM	9,096.7	1.2%		
- ICP	60,685.1	8.2%		
- DEP			134,885.6	18.3%
<b>Caja y bancos</b>				
- Depósitos por EML			36,698.2	5.0%
- Caja	20,105.3	2.7%		
<b>Pasivos externos</b>				
- Corto plazo	34,390.0	4.7%		
- Mediano y largo plazo			52,958.8	7.2%
<b>Capital y reservas</b>				
	67,393.5	9.1%		
<b>Subtotal</b>				
	737,931.7	100.0%	732,953.9	99.3%
<b>Otros activos netos</b>				
			4,977.8	0.7%
<b>Total</b>				
	737,931.7	100.0%	737,931.7	100.0%





	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-05	Jun-06	Jun-07
<b>Total</b>	<b>23.1%</b>	<b>27.8%</b>	<b>32.6%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	20.6%	17.1%	24.7%	25.0%	22.9%	21.5%
Industria	6.3%	20.9%	18.8%	7.8%	7.3%	6.6%
Vivienda	31.1%	27.7%	32.9%	28.2%	28.2%	28.2%
Comercio	26.5%	29.3%	28.3%	16.0%	16.2%	15.6%
Servicios	13.2%	37.5%	52.5%	9.0%	9.7%	11.1%
Agricultura	25.8%	32.9%	12.0%	3.2%	3.3%	2.8%
Otros <sup>1/</sup>	26.6%	46.4%	50.6%	10.8%	12.4%	14.1%

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

## 4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Las negociaciones en el MIB en colones durante agosto<sup>1</sup> alcanzaron €37.588 millones, lo que representa un 28% de las captaciones del mes anterior, de estas el 51% (€18.970 millones) fueron financiados por los bancos Nacional y Uno y el 61% (€22.895 millones) fue captado por el BAC San José, el Improsa y el Banco Crédito Agrícola de Cartago. Cabe señalar que el Banco Central no participa en el MIB desde octubre del 2006; sin embargo, esta situación podría variar ya que como parte de una estrategia<sup>2</sup> para que los bancos comerciales trasladen sus recursos excedentes de muy corto plazo (mantenidos en el BCCR) hacia opciones de mayor plazo, esta entidad redujo la tasa de interés de sus operaciones activas en el MIB a 8,52% (tasa de los depósitos a un día plazo más tres puntos porcentuales), anteriormente ésta se ubicaba en 17,98% (tasa de los depósitos a un día plazo más doce puntos porcentuales)<sup>3</sup>, esto con el fin de hacer los recursos otorgados por el ente emisor a través del MIB más accesibles, ante eventuales necesidades de liquidez de los bancos comerciales.

Por su parte, en el MIB en dólares el monto transado fue cercano a los \$98 millones, un 44% de lo negociado el mes anterior. En este caso los recursos fueron proporcionados en un 58% por los bancos Uno, Popular y Scotiabank y captados principalmente por el HSBC y el Lafise (53%).

Las transacciones en la BNV (durante los primeros 25 días de agosto) se redujeron en un 32% con respecto a julio, además disminuyó la participación relativa del mercado primario dentro de las transacciones totales, aspecto en el que incidió la menor captación por parte del Banco Central y del Ministerio de Hacienda en la Subasta Conjunta, que se redujo en un 44% con respecto a la del mes precedente.

En los dos eventos de subasta que se realizaron durante el mes de agosto, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda ofrecieron un total de €139.714 millones en Títulos Cero Cupón y Tasa Fija. Del total ofrecido se captó el 40%, distribuido en los plazos de 6 meses, uno, dos y tres años. El Ministerio de Hacienda colocó además €8.882 millones en Títulos en Unidades de Desarrollo a un plazo de 10 años.

---

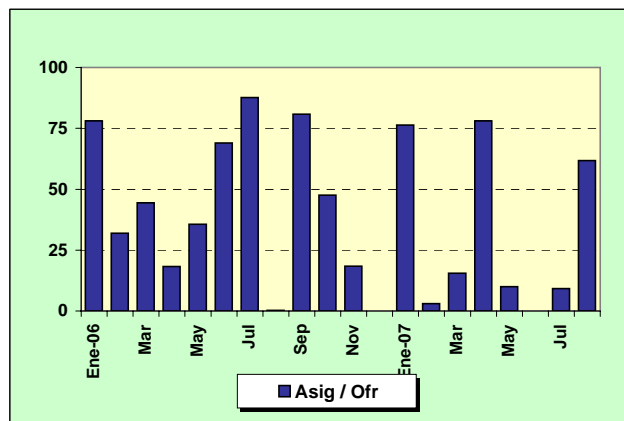
<sup>1</sup> Cifras al 27 de agosto

<sup>2</sup> El aspecto esencial de dicha estrategia ha sido la disminución de la tasa de captación a un día plazo y un leve aumento en las tasas de captación de subasta (mayores plazos) con el fin de tener una mayor pendiente en la curva de rendimientos.

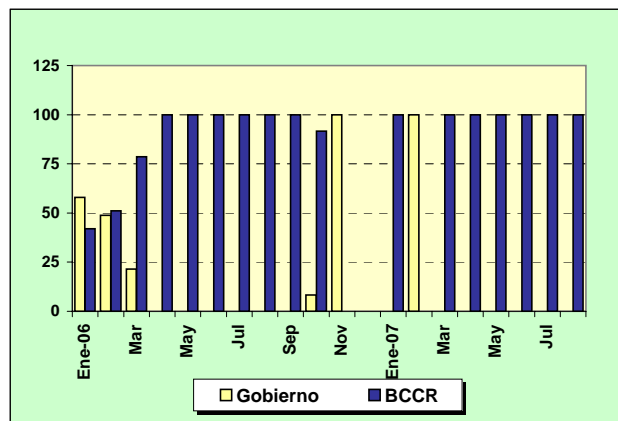
<sup>3</sup> Numeral 6 de la parte resolutive del artículo 9 del acta de la Sesión 5270-2006, celebrado el 15 de marzo del 2006.

**NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)**

**PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS**



**DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS**



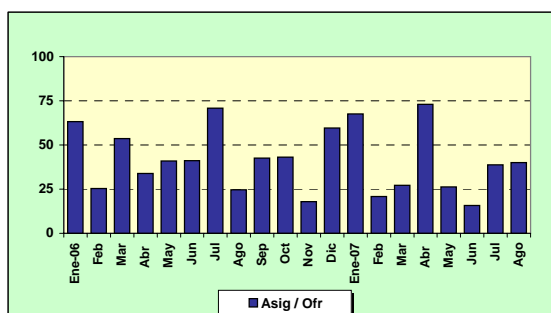
**MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA (CERO CUPÓN) 1/**  
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 06</b>	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.
<b>Enero 07</b>	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

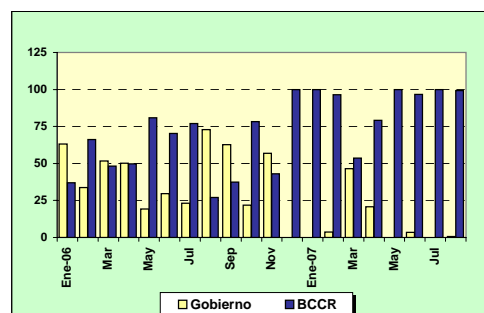
1/ Corresponde al valor transado.

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)

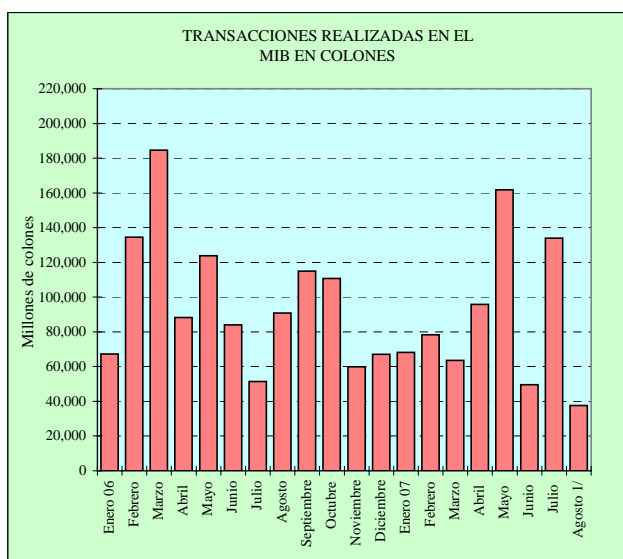
Mes	OFRECIDO				ASIGNADO														
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	Total ¢	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	15 años %	
<b>Enero 06</b>	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	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	
<b>Enero 07</b>	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	0.0
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	0.0
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	0.0
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	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

## MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

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



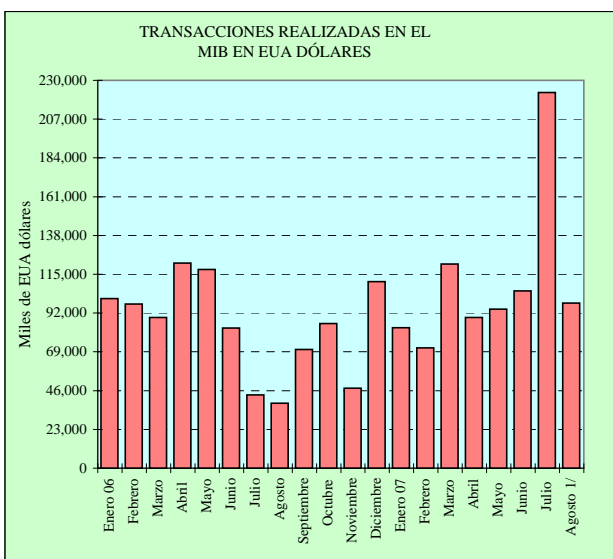
Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
<b>Enero 06</b>	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
<b>Enero 07</b>	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 1/	75	2.00	5.51	6.50	6.15	37,588.0

1/ Datos al 27 de agosto, 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
<b>Enero 06</b>	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
<b>Enero 07</b>	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 1/	143	2.00	3.48	3.56	1.44	97,995.0

1/ Datos al 27 de agosto, 2007

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

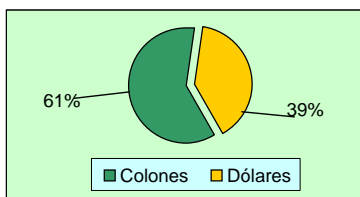
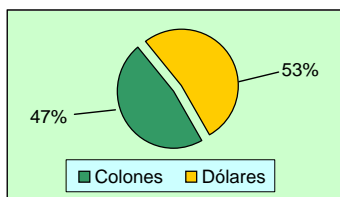
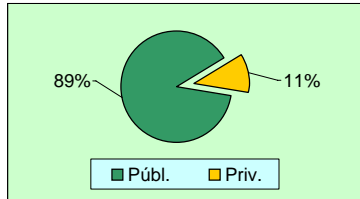
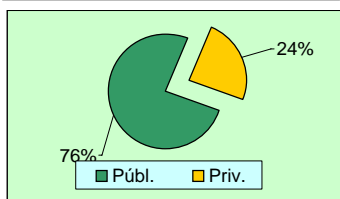
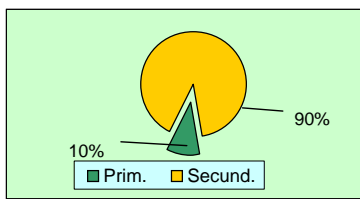
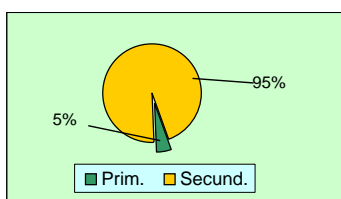
## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

### MERCADO DE DEUDA

#### COMPOSICIÓN PORCENTUAL

AGOSTO, 2006

AGOSTO, 2007

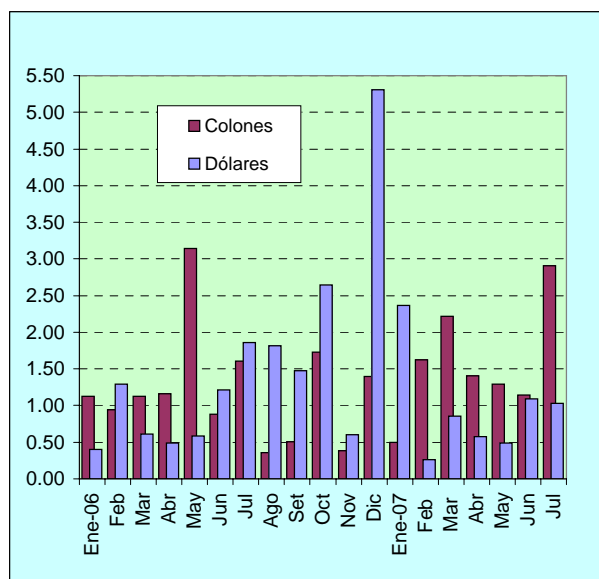


VALOR TRANSADO  
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
<b>Enero 06</b>	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
<b>Enero 07</b>	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/	1,151.21	9.9	90.1	89.2	10.8	60.6	39.4

### MERCADO ACCIONARIO

#### VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



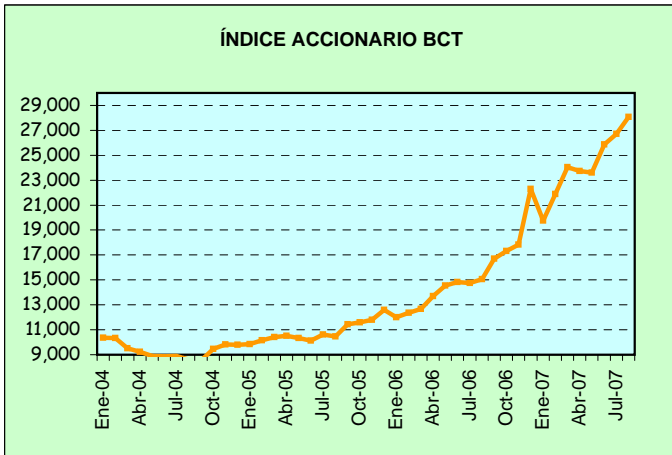
VALOR TRANSADO  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	¢	\$
<b>Ene-06</b>	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
<b>Ene-07</b>	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03

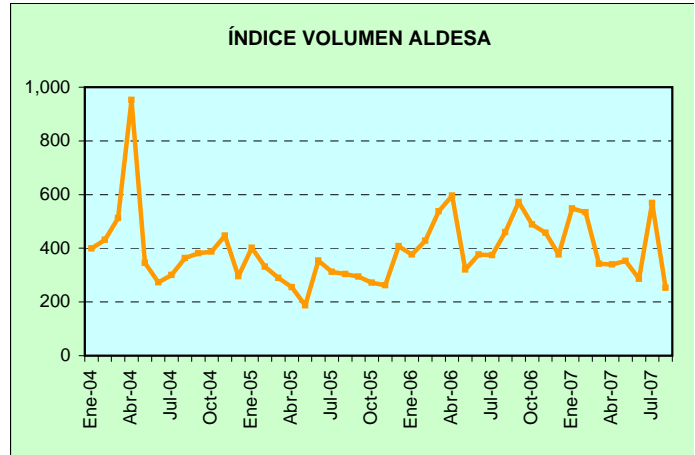
1/ Datos al 25 de agosto del 2007.

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

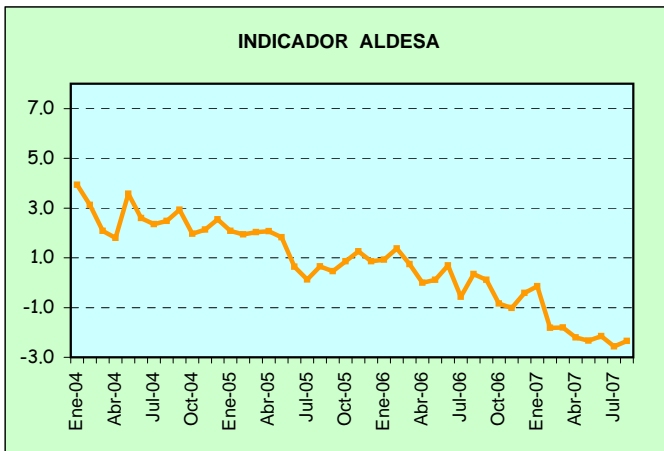
## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



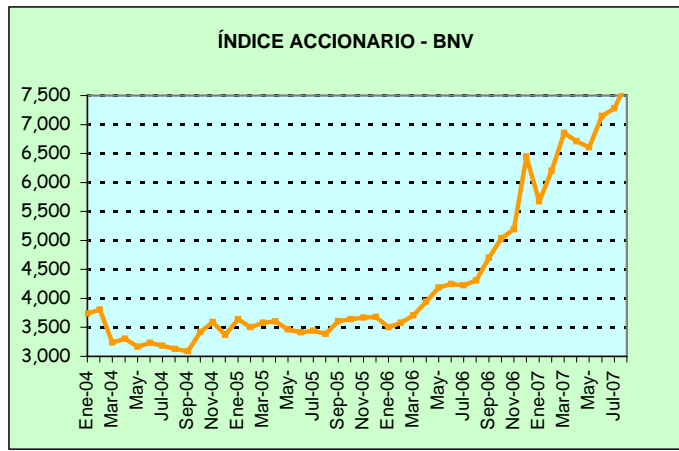
**AI**      **Nivel**      **Variación**  
**31-Ago-07**      **26,704.13**      **827.68**



**AI**      **Nivel**      **Variación**  
**31-Ago-07**      **568.18**      **282.13**



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



**AI**      **Nivel**      **Variación**  
**31-Ago-07**      **7,735.46**      **453.96**



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

## NOTA TÉCNICA

### ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

#### Índice Accionario BCT

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

$I_t$  = Valor del índice para el día t.

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

#### Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

$\Theta_{it}$  = 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**

**Con el fin de dar una mayor pendiente a la curva de rendimientos de los instrumentos de captación del Banco Central, durante agosto se tomó la decisión de disminuir la tasa de política monetaria (un día plazo). Lo anterior busca incentivar a los bancos comerciales a trasladar sus recursos mantenidos (en el BCCR) a muy corto plazo a plazos mayores.**

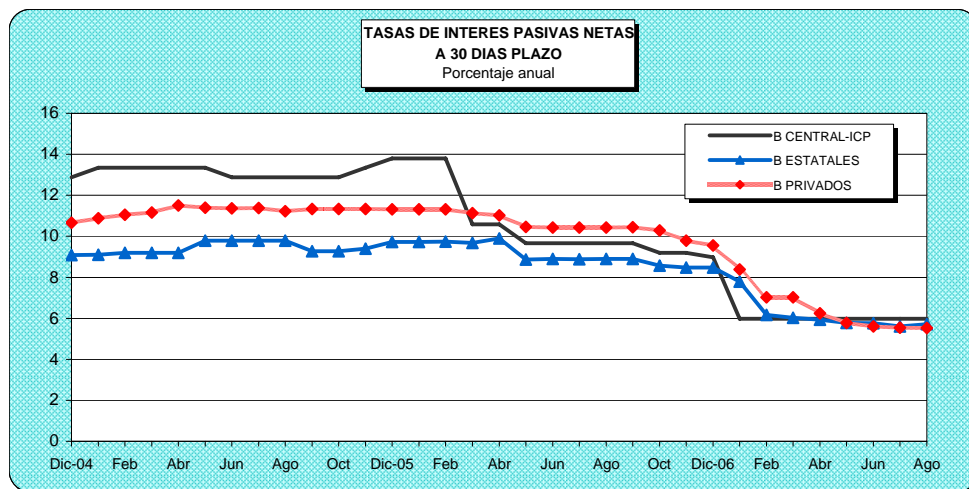
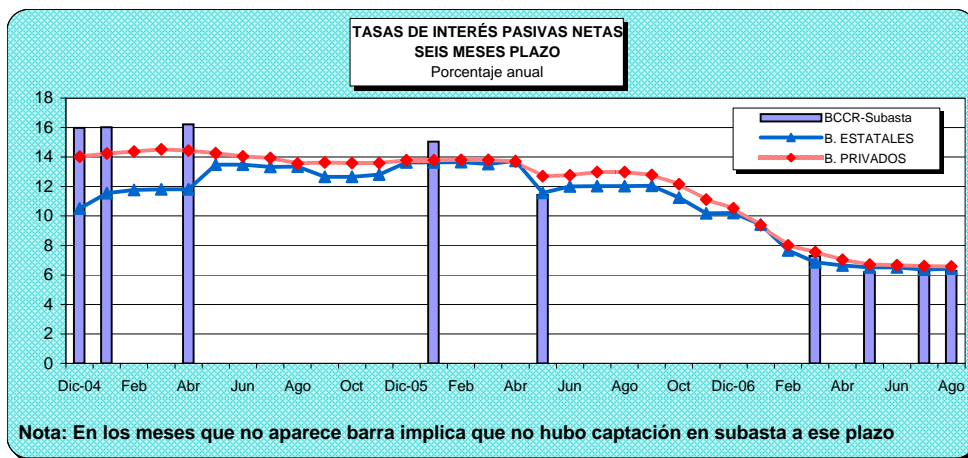
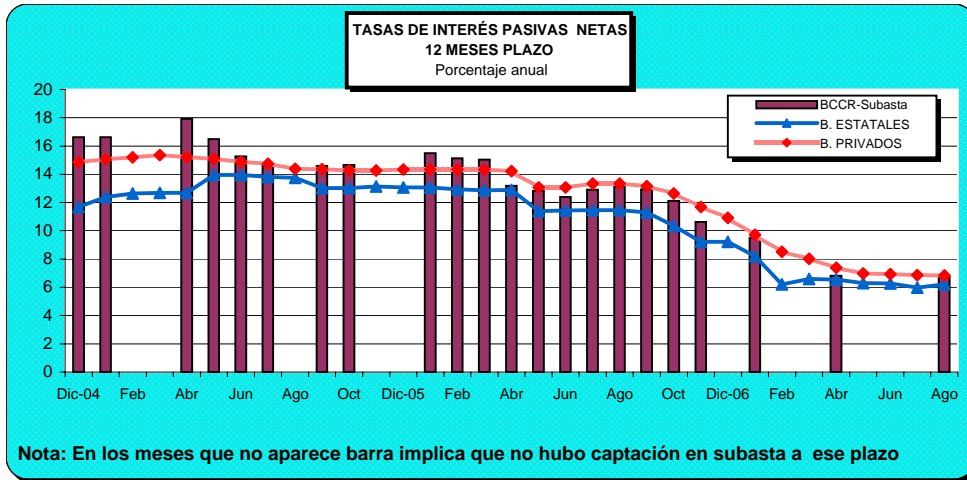
**Será necesario esperar las siguientes semanas para determinar el efecto de dichas medidas sobre las tasas activas y pasivas del sistema financiero nacional. Por el momento, durante este mes, se observó un ligero incremento en las tasas pasivas de los bancos estatales (para los diferentes plazos), mientras que en los bancos privados estas tasas se mantuvieron prácticamente invariables.**

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

**La relación comparativa de las tasas de interés pasivas en colones y en dólares ofrecidas por los bancos, que sería indicativo de la variación esperada del tipo de cambio y del premio ofrecido al público por ahorrar en colones, muestra, para bancos estatales y sobre todo para privados, una convergencia a la variación anual esperada del tipo de cambio, la cual, según el último reporte de la encuesta de expectativas se ubicó en 2,3%. Este comportamiento implicaría que el premio por invertir en colones es prácticamente cero.**

**Por último, la tasa activa promedio del sistema financiero nacional mostró una caída, influenciada principalmente por una importante disminución en la tasa cobrada por los bancos privados en “otras actividades” donde se incluye principalmente el consumo.**

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES<sup>1/</sup>**  
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				
		SICP <sup>2/</sup>	DIRECTO		C. DIRECTO			SUBASTA <sup>3/</sup>	DIRECTO		SUBASTA <sup>4/</sup>	DIRECTO					
<b>2004</b>																	
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
<b>2005</b>																	
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
<b>2006</b>																	
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	
<b>2007</b>																	
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/	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	

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

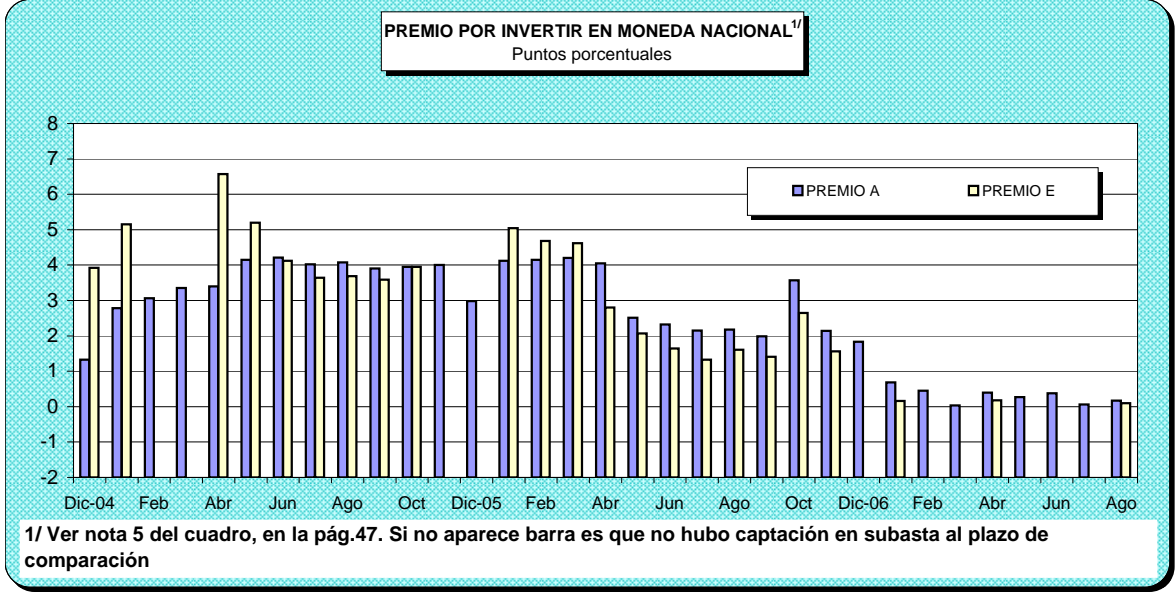
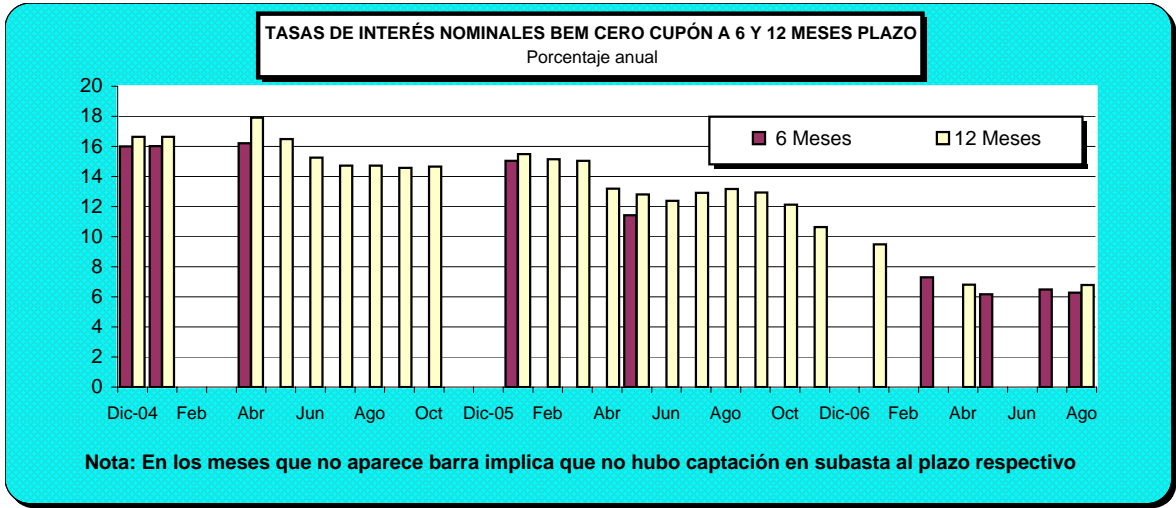
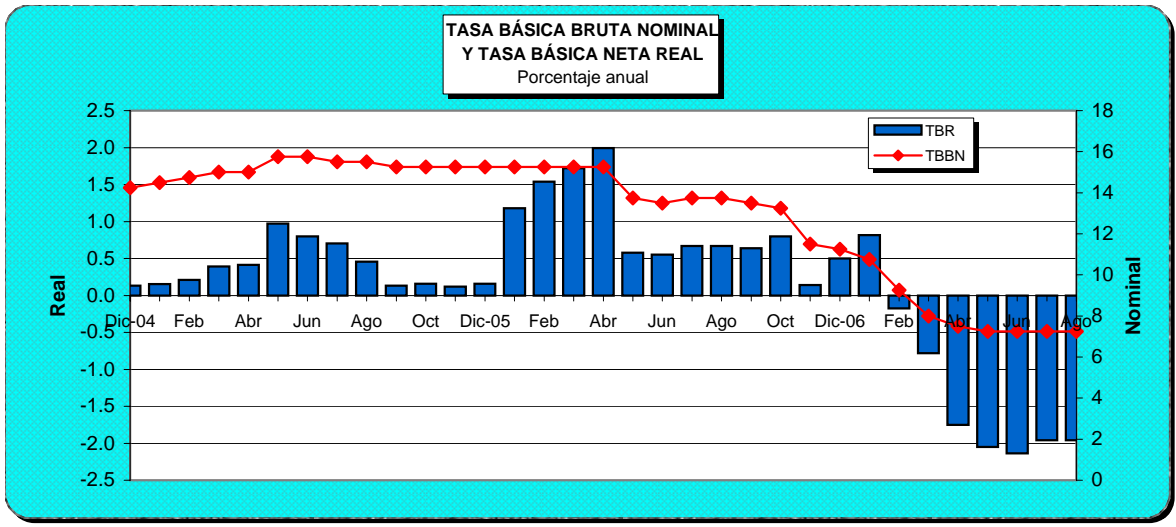
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo del 2006. A partir del 16 de marzo del 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa de la facilidad de depósito del 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 29 de agosto 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 <sup>1/</sup>

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>2/</sup>	TBR <sup>3/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A <sup>4/</sup>	Premio B <sup>4/</sup>	Premio C <sup>4/</sup>	Premio D <sup>4/</sup>	Premio E <sup>4/</sup>	Premio F <sup>4/</sup>
<b>2004</b>												
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
<b>2005</b>												
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.
<b>2006</b>												
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.
<b>2007</b>												
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 5/	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.13	-1.53	0.10	-0.73

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.

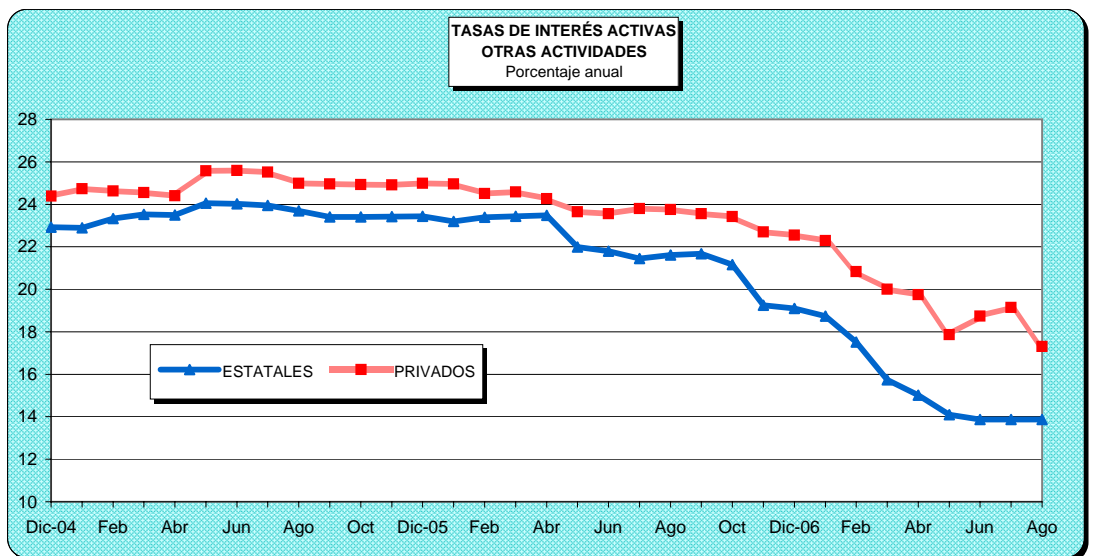
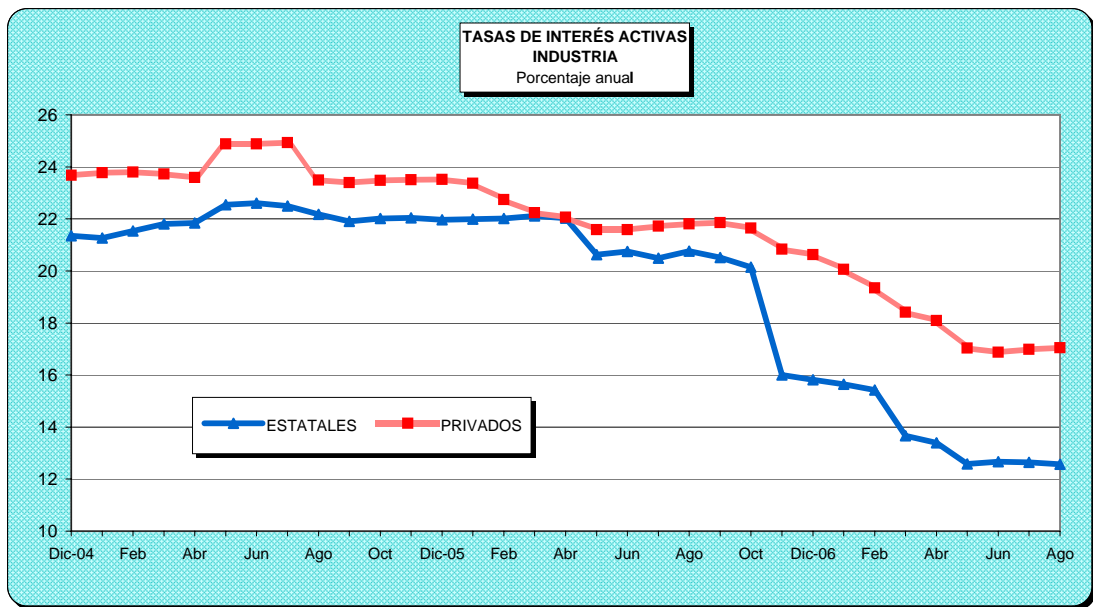
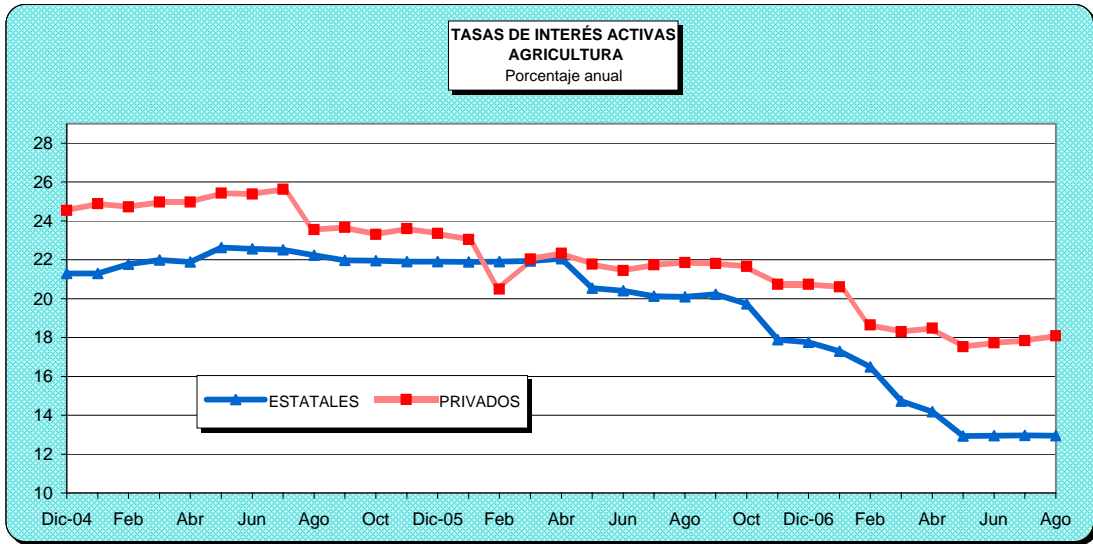
Premio D: diferencia entre tasa equivalente de subasta 6 meses y tasa de indiferencia referencia Libor 6 meses.

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 29 de agosto

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL <sup>1/</sup>**  
**Porcentajes anuales**

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup>
<b>2004</b>							
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
<b>2005</b>							
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
<b>2006</b>							
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
<b>2007</b>							
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 3/	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94

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 29 de agosto 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-
<b>Diciembre/2005</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
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	
<b>Diciembre - 2006</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
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	
<b>Agosto - 2007</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
30		6.24							
89		6.13						5.98	
171		6.59							
186		6.27							
212		6.68							
248		6.55							
268		6.72							
317		6.99							
358		7.04							
931							7.36		
3215								1.50	

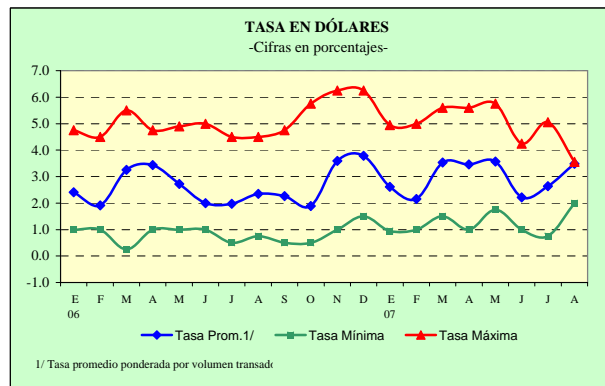
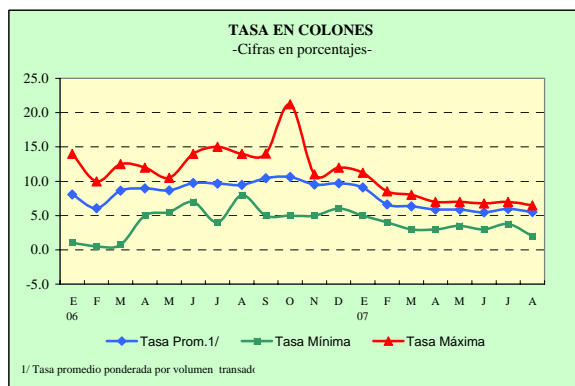
**Notas:**

Tasas vigentes al 24/08/2007 U.D.: ¢ 546,979 TB: 7,25 % LIBOR (6 meses): 5.41125%

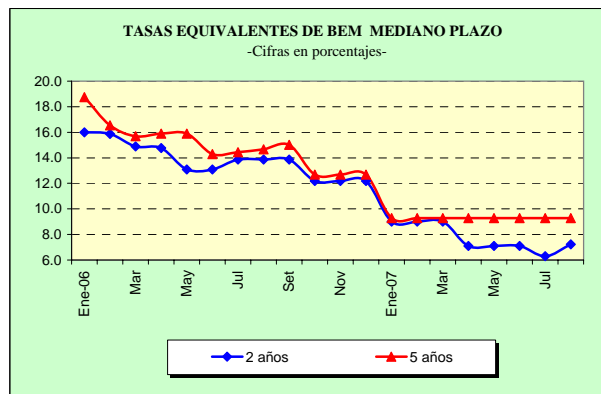
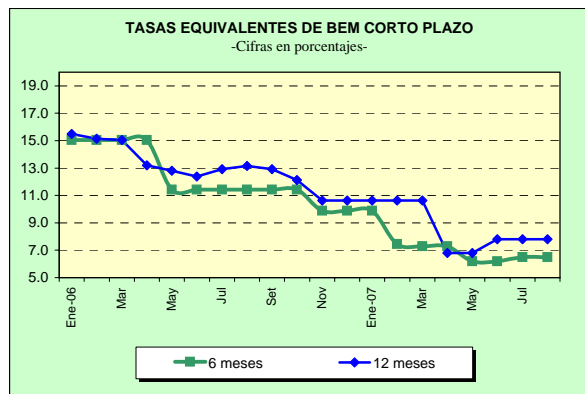
\* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

\*\* Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

## 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 agosto, un balance superavitario de \$86,8 millones, resultado consistente con el comportamiento del mercado privado de divisas y, acorde con el balance positivo observado a lo largo del 2007, lo que ha propiciado que el tipo de cambio del dólar permanezca anclado en el piso de la banda. En efecto, las compras netas del Banco Central en el MONEX durante agosto 2007, ascendieron a \$220,8 millones, de las cuales \$134,1 millones correspondieron a operaciones para atender las necesidades del sector público en tanto que \$64,7 millones fueron para defender el límite inferior de la banda.

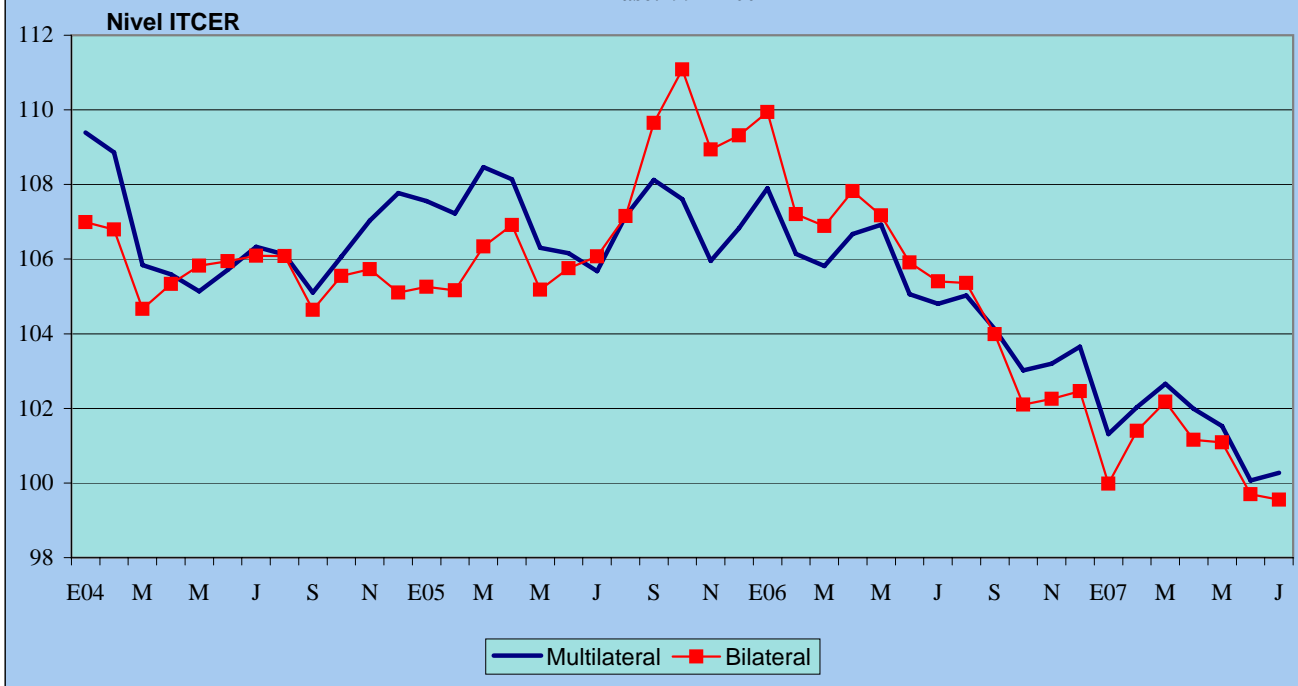
En términos de promedios diarios, la oferta de divisas fue de \$55,5 millones y la demanda de \$45,0 millones. Las principales entidades vendedoras en Monex fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), Banco Citibank, Banco HSBC, las cuales en conjunto canalizaron alrededor del 70,4% del total de ventas en Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX). Dichas entidades consultadas acerca del origen de las mayores ventas netas en el MONEX, puntualizaron como principales fuentes de los recursos: los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, las compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios, la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los compromisos tributarios, el pago de planillas y la liquidación de inversiones.

Resultado de las transacciones reales y financieras transadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron \$63,5 millones en agosto 2007. De esa forma, la variación acumulada fue de \$788,2 millones con lo cual, el saldo de RIN ascendió a \$3.902,8 millones, monto equivalente a 5,3 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.

En los primeros siete meses del año, El ITCER Multilateral mostró una apreciación real de la moneda nacional de 3,3%, al ubicarse en un nivel preliminar de 100,3 respecto a 103,7 observado en diciembre del 2006. En este período la moneda nacional registró una devaluación nominal de 0,3%, que junto a la apreciación de las monedas de los socios comerciales (0,95%) fue insuficiente para compensar el diferencial inflacionario de 4,5%. En tanto, el ITCER Bilateral con Estados Unidos, registró una apreciación de 2,85%, debido a que el incremento del Índice de Precios al Productor (8,76%) fue superior a la inflación de los Estados Unidos (5,36%).

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

Base:1997=100



### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

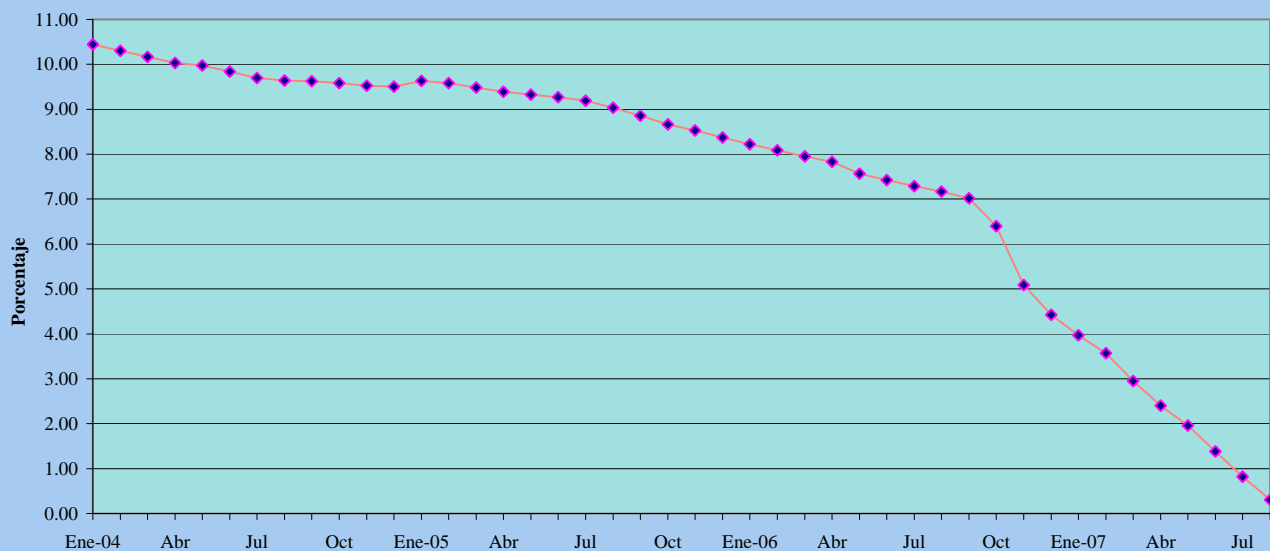
BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
<b>2005</b>	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
<b>2006</b>	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
<b>2007</b>	Enero	99.98	101.31
	Febrero	101.40	102.03
	Marzo	102.18	102.66
	Abril	101.16	101.99
	Mayo	101.09	101.53
	Junio	99.70	100.07
	Julio	99.55	100.27

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica

### VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



### TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio mensual compra-venta	Variación interanual %
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre <sup>1/</sup>	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

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									
<b>2005</b>																	
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
<b>Total 2005</b>	<b>-1,625.9</b>	<b>1,547.9</b>	<b>476.1</b>	<b>326.2</b>	<b>1,247.8</b>	<b>1,972.0</b>	<b>154.6</b>	<b>-484.0</b>	<b>-1,171.4</b>	<b>77.9</b>	<b>-1,423.0</b>	<b>549.0</b>	<b>5.0</b>	<b>-481.3</b>	<b>318.2</b>	<b>-158.1</b>	<b>390.9</b>
<b>2006</b>																	
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
<b>Total 2006 2/</b>	<b>-1,641.5</b>	<b>1,676.1</b>	<b>535.4</b>	<b>320.6</b>	<b>1,587.5</b>	<b>2,478.0</b>	<b>72.5</b>	<b>-489.0</b>	<b>-1,457.2</b>	<b>148.8</b>	<b>-1,725.0</b>	<b>753.0</b>	<b>345.9</b>	<b>-249.6</b>	<b>184.4</b>	<b>280.8</b>	<b>1,033.8</b>
<b>2007</b>																	
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
<b>Enero-agosto 2007</b>	<b>-1,181.3</b>	<b>1,110.5</b>	<b>325.3</b>	<b>306.3</b>	<b>1,608.4</b>	<b>2,169.3</b>	<b>37.7</b>	<b>-388.3</b>	<b>-986.8</b>	<b>184.6</b>	<b>-1,152.9</b>	<b>1,016.4</b>	<b>55.1</b>	<b>-283.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-228.2</b>	<b>788.2</b>

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 en agosto, medida con el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,70%, variación mensual inferior a la observada en agosto de 2006 (0,88%). Con este resultado la inflación alcanzó una tasa anual de 8,6% y un crecimiento acumulado de 6,4%, inferiores en 3,1 y 0,9 p.p., respectivamente, en relación con el 2006.

Los grupos del IPC con un mayor aporte positivo a la variación mensual fueron: transporte (45,0%), comidas y bebidas fuera del hogar (12,5%) y artículos para la vivienda y servicio doméstico (11,5%). Dentro del grupo transporte destaca el alza en combustibles, que explicó un 84% de la variación del grupo. El incremento del precio del casado determinó el comportamiento del grupo comidas fuera del hogar. El encarecimiento de productos para la limpieza y del servicio doméstico fueron los que más influyeron en la evolución del grupo artículos para la vivienda.

El componente transable del IPC acumuló a agosto un crecimiento de 5,0%, cifra inferior en 4,1 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 ocho meses del año una variación acumulada de 7,3%, 1,0 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 0,86%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 4,7% (7,2% a agosto de 2006). La tasa anual de este indicador en agosto (8,1%) se ubicó ligeramente por encima de la tasa observada en julio (8,0%). Es importante acotar que es la primera vez en el año que dicha tasa no se desacelera en relación con el resultado del mes previo. Este comportamiento del ISI 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.

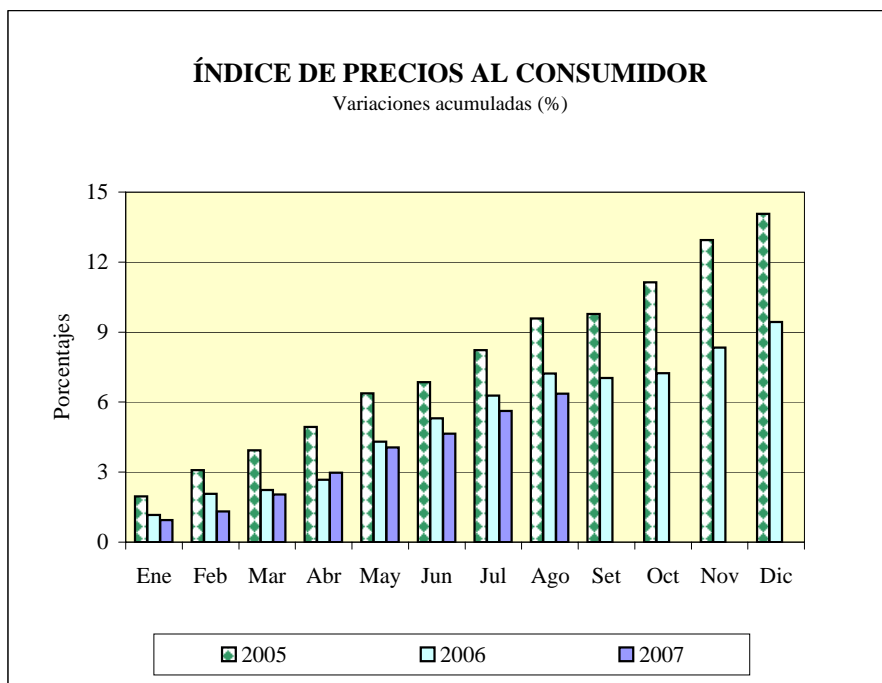
La expectativa media de inflación a doce meses<sup>1</sup> fue de 8,8%, según la encuesta mensual de agosto. Este resultado es igual al promedio registrado en la encuesta previa, pero con una mayor volatilidad. En efecto, los datos de la encuesta mostraron que la desviación estándar de esta variable aumentó con respecto a la encuesta de julio, pasando de 0,8 p.p. a 1,0 p.p..

Dados los resultados observados la tasa anualizada del IPC e ISI es de 9,7% y 7,2% respectivamente.

---

<sup>1</sup> El horizonte de expectativa se refiere al periodo agosto 2007-julio 2008.





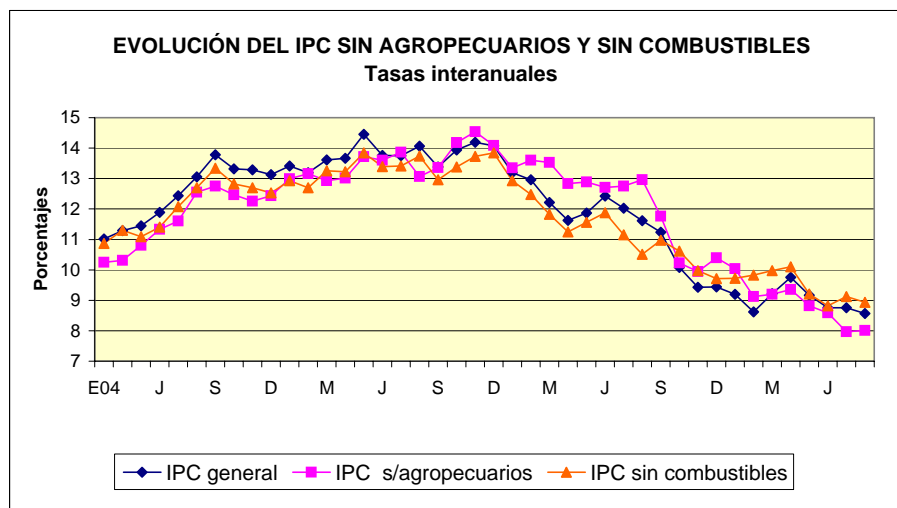

---

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

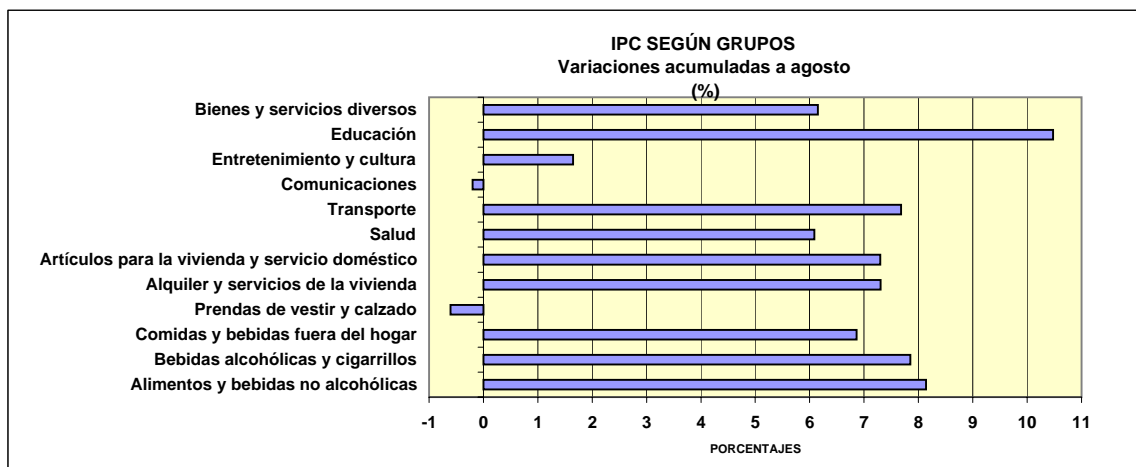
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	4.6
Julio	8.2	6.3	5.6
Agosto	9.6	7.2	6.4
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

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		13.4	11.8		13.0	11.0	
Octubre	13.9	10.1		14.2	10.2		13.4	10.6	
Noviembre	14.2	9.4		14.5	9.9		13.7	10.0	
Diciembre	14.1	9.4		14.1	10.4		13.8	9.7	

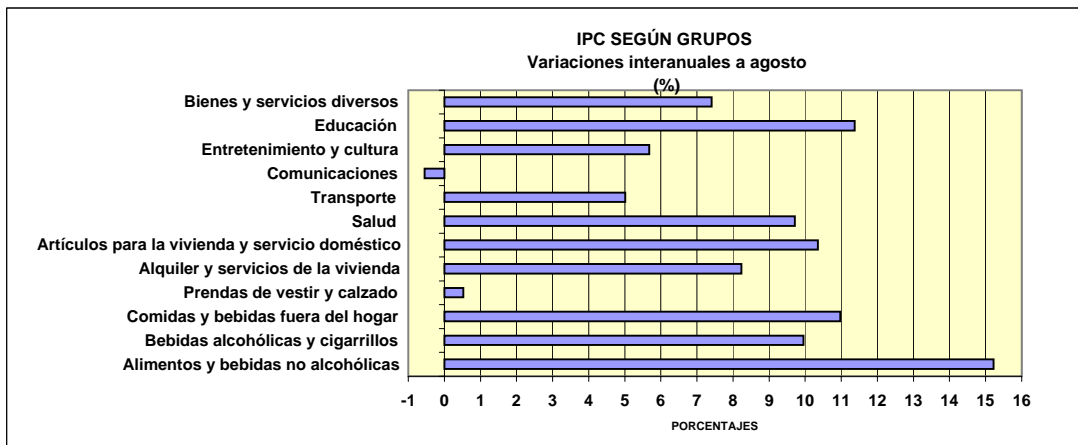
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	7.8
Comidas y bebidas fuera del hogar	6.9
Prendas de vestir y calzado	-0.6
Alquiler y servicios de la vivienda	7.3
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	7.3
Salud	6.1
Transporte	7.7
Comunicaciones	-0.2
Entretenimiento y cultura	1.6
Educación	10.5
Bienes y servicios diversos	6.2

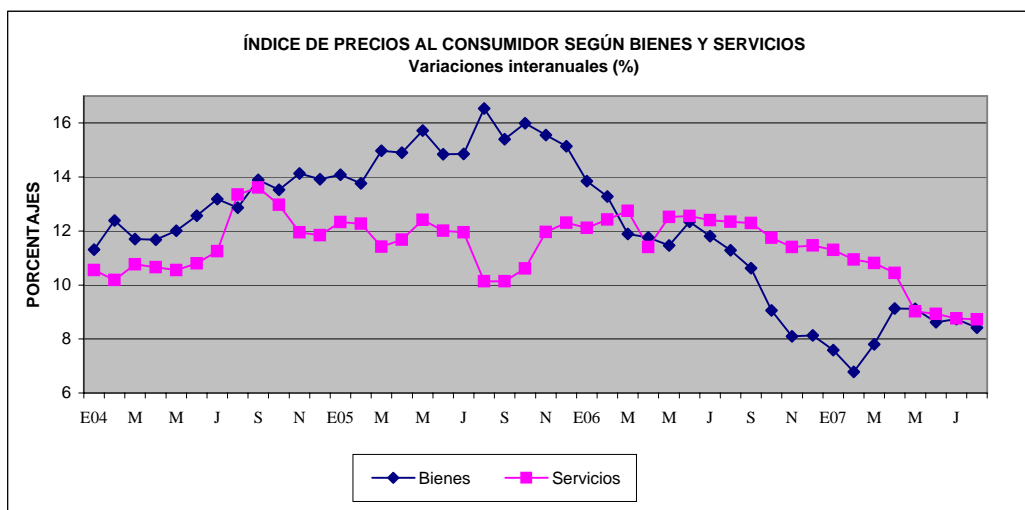
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	15.2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	10.0
Comidas y bebidas fuera del hogar	11.0
Prendas de vestir y calzado	0.5
Alquiler y servicios de la vivienda	8.2
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	10.4
Salud	9.7
Transporte	5.0
Comunicaciones	-0.6
Entretenimiento y cultura	5.7
Educación	11.4
Bienes y servicios diversos	7.4

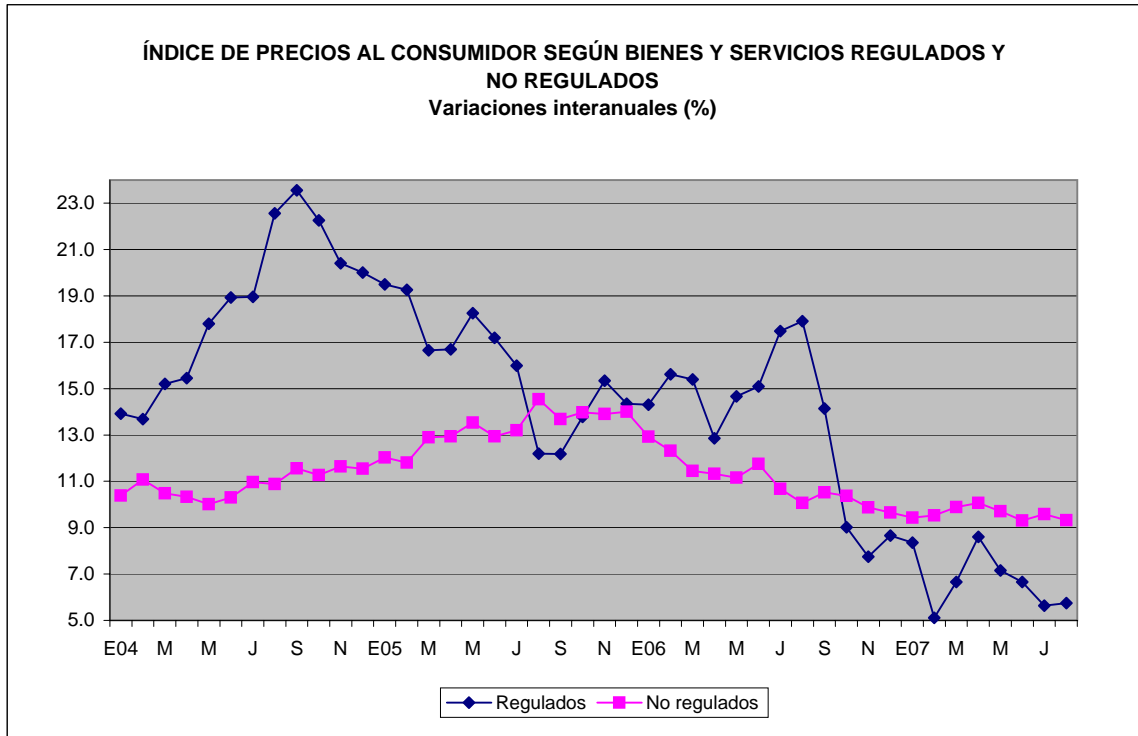
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales bienes</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
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	
Octubre	16.0	9.1	
Noviembre	15.5	8.1	
Diciembre	15.1	8.1	

<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales servicios</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
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	
Octubre	10.6	11.7	
Noviembre	12.0	11.4	
Diciembre	12.3	11.5	

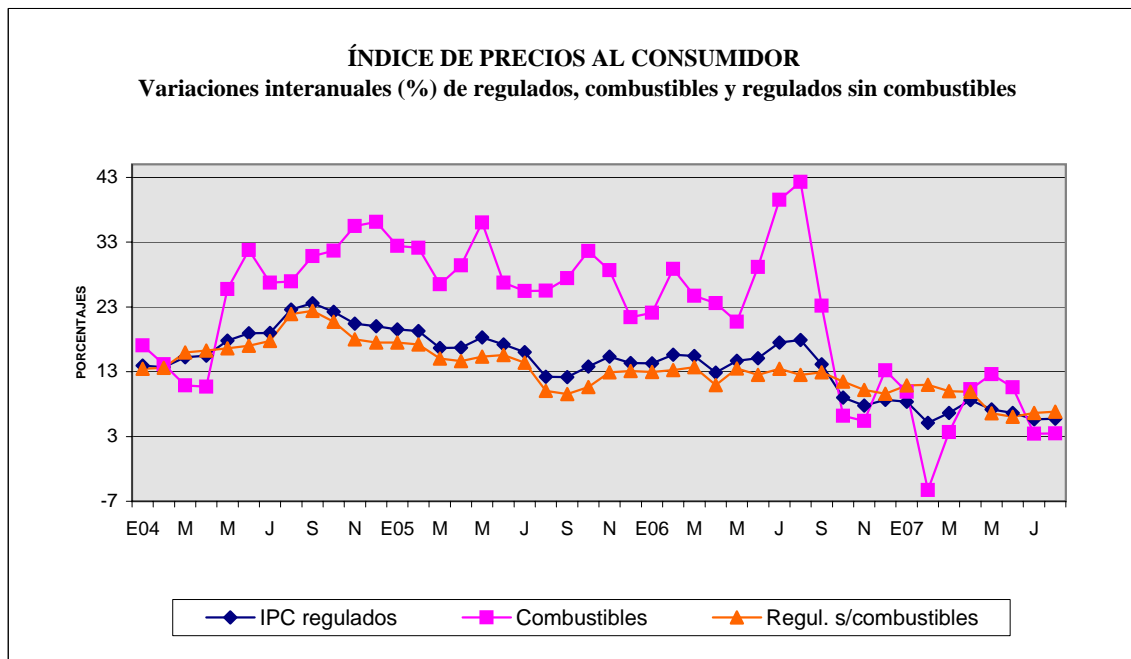
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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	
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	
Octubre	14.0	10.4	
Noviembre	13.9	9.9	
Diciembre	14.0	9.7	

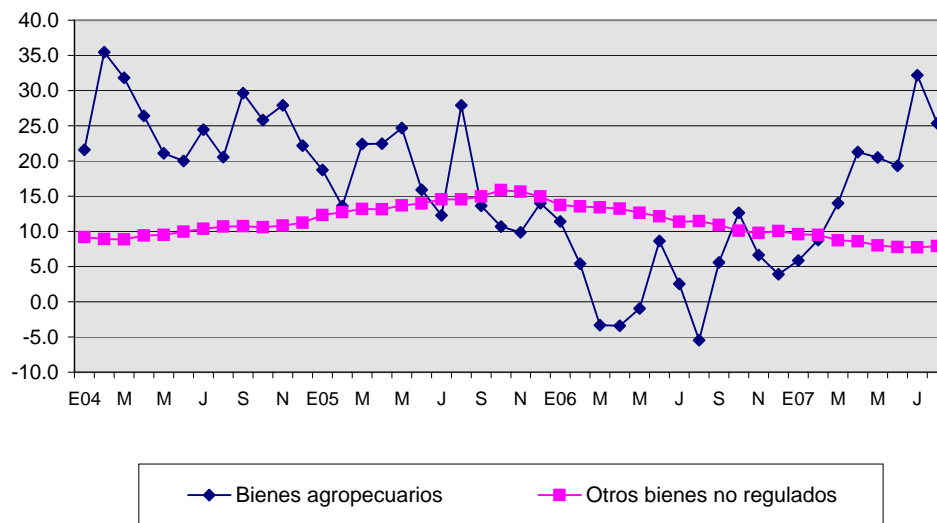
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



	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		27.4	23.2		9.6	12.9	
Octubre	13.8	9.0		31.6	6.2		10.6	11.4	
Noviembre	15.3	7.8		28.7	5.4		12.9	10.2	
Diciembre	14.4	8.7		21.4	13.2		13.1	9.6	

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

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES NO REGULADOS DEL IPC**  
Tasas interanuales

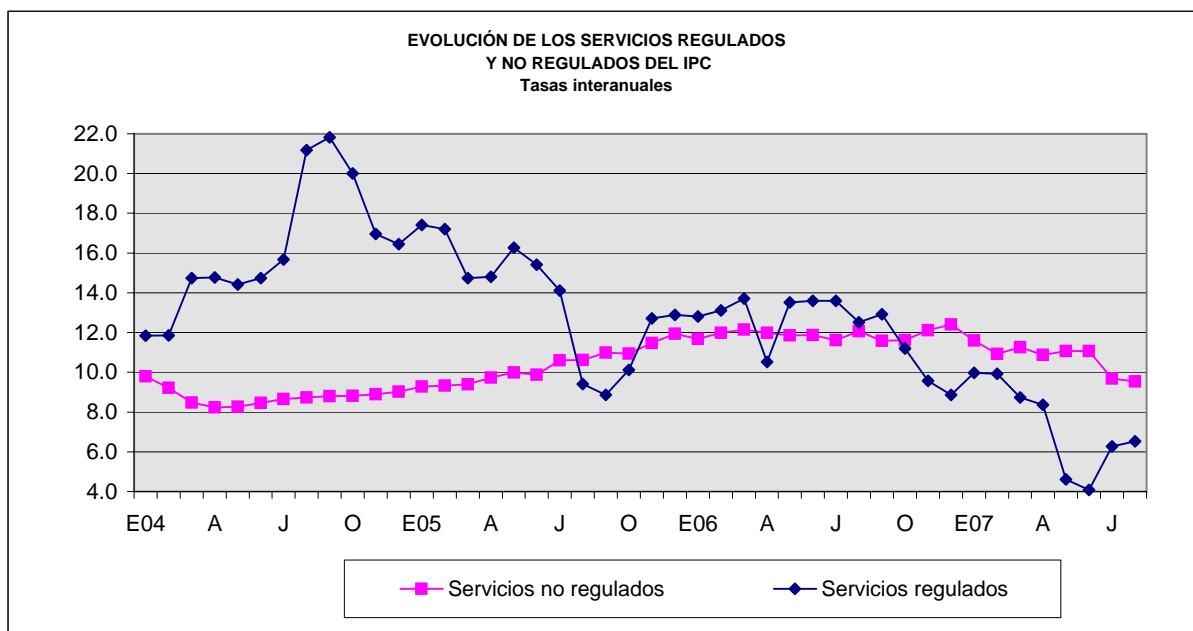


	Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios		
	2005	2006	2007
Enero	18.7	11.4	5.9
Febrero	13.6	5.4	8.8
Marzo	22.4	-3.3	14.0
Abril	22.5	-3.4	21.3
Mayo	24.7	-0.9	20.5
Junio	15.9	8.6	19.3
Julio	12.3	2.6	32.2
Agosto	27.9	-5.5	25.4
Setiembre	13.7	5.6	
Octubre	10.7	12.6	
Noviembre	9.8	6.6	
Diciembre	14.0	3.9	

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

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

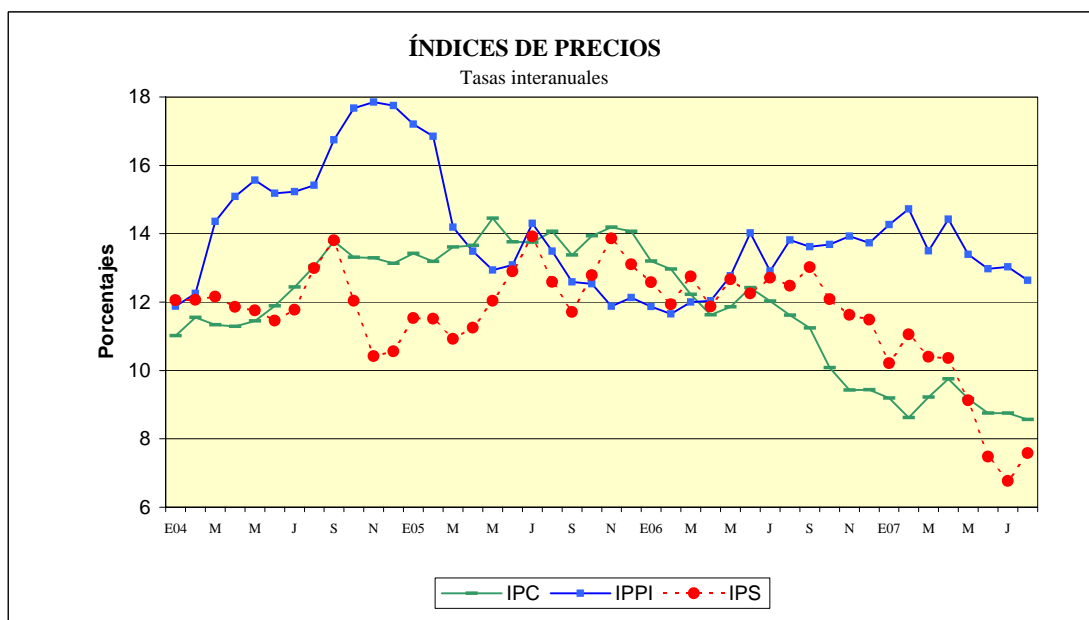




Variaciones interanuales de los servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	17.4	12.8	10.0
Febrero	17.2	13.1	9.9
Marzo	14.7	13.7	8.7
Abril	14.8	10.5	8.4
Mayo	16.3	13.5	4.6
Junio	15.4	13.6	4.1
Julio	14.1	13.6	6.3
Agosto	9.4	12.5	6.5
Setiembre	8.9	12.9	
Octubre	10.1	11.2	
Noviembre	12.7	9.6	
Diciembre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

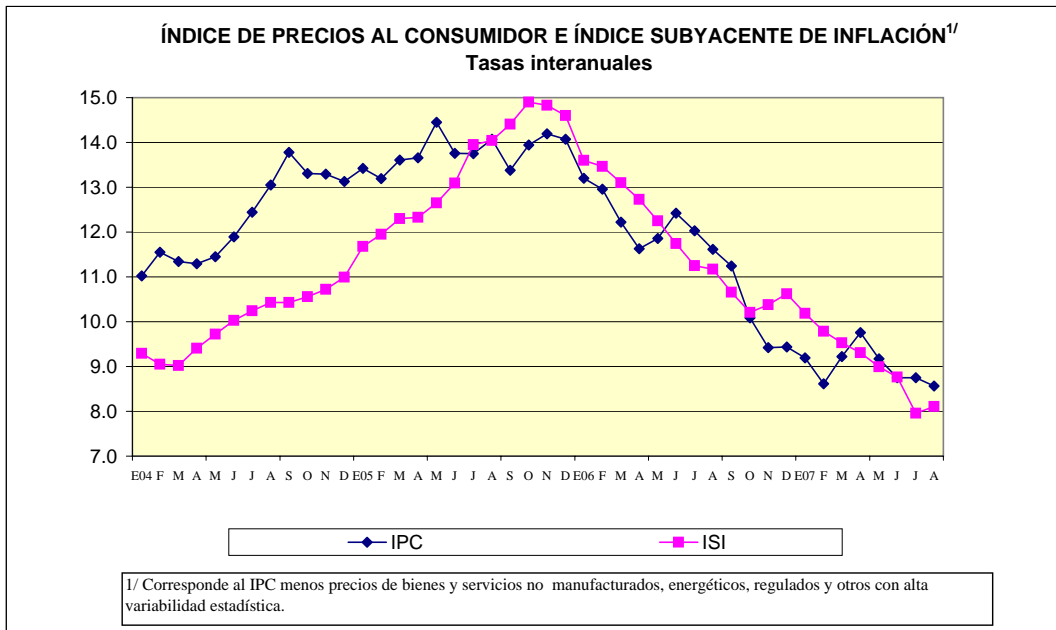
Variaciones interanuales de los servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	9.3	11.7	11.6
Febrero	9.3	12.0	10.9
Marzo	9.4	12.1	11.3
Abril	9.7	12.0	10.9
Mayo	10.0	11.9	11.1
Junio	9.9	11.9	11.1
Julio	10.6	11.6	9.7
Agosto	10.6	12.1	9.5
Setiembre	11.0	11.6	
Octubre	10.9	11.6	
Noviembre	11.5	12.1	
Diciembre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

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



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

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



	<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>		
	<b>Variaciones interanuales (%)</b>		
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
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	
Octubre	13.9	10.1	
Noviembre	14.2	9.4	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

	<b>Índice subyacente de inflación (ISI)</b>		
	<b>Variaciones interanuales (%)</b>		
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
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	
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 mes de agosto la crisis de los subprime en Estados Unidos, préstamos hipotecarios de alto riesgo, alcanzó los mercados financieros de las principales economías del mundo. La reacción de los bancos centrales de la Unión Europea, Estados Unidos, Japón, Canadá, Suiza y Australia a la crisis fue inyectar liquidez al sistema financiero para procurar mayor liquidez a bancos y mercados monetarios y así evitar efectos aún mayores sobre el sector real de la economía.

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. El crecimiento acelerado de este tipo de hipoteca en el periodo 2000-2006 y en general de la enorme burbuja especulativa ligada a los activos inmobiliarios se explica por dos factores: primero, la huida de capitales de inversión en dirección a los bienes inmuebles, luego del estadillo de la burbuja tecnológica a inicios de los 2000 y segundo, las tasas de interés inusualmente bajas después de los atentados del 11 de setiembre de 2001, con objeto de reactivar el consumo y la producción a través del crédito.

El escenario económico mundial cambió a partir de 2004, año en que la Reserva Federal comenzó a subir los tipos de interés para controlar la inflación. Desde ese año hasta el 2006 el tipo de interés pasó del 1% a 5,25%. La elevación progresiva de los tipos de interés por parte de la Fed, así como el incremento natural de las cuotas de esta clase de hipotecas hicieron aumentar la tasa de morosidad y el nivel de ejecuciones. A lo anterior se adicionó la evidencia de que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos sus activos en hipotecas de alto riesgo.

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

En los últimos meses la Fed ha reiterado que la inflación es el principal riesgo para la economía. Sin embargo, ante los últimos acontecimientos -desplome bursátil, desaceleración inmobiliaria, pérdidas de empleos y ralentización del consumo- las expectativas sobre los tipos de interés en EE.UU. ha cambiado; la posibilidad de un recorte en la parte final del año adquiere mayor fuerza.

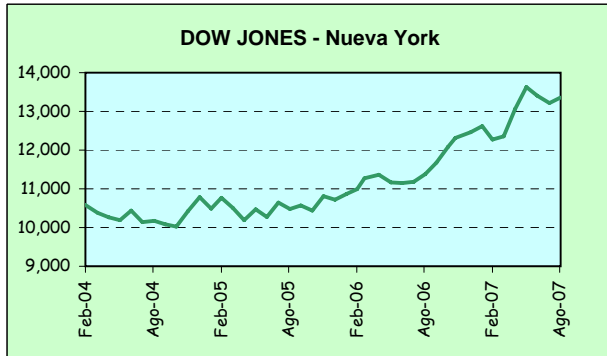
**INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL**  
(porcentajes)

	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>1/</sup>	2008 <sup>1/</sup>													
<b>PIB</b>																			
<b>Mundial</b>	<b>4.0</b>	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>													
Estados Unidos	2.7	3.9	3.2	3.3	2.0	2.8													
Unión Europea	1.3	2.4	1.5	2.8	2.6	2.5													
Zona del Euro (12 países)	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3													
Japón	1.4	2.3	2.6	2.7	2.6	2.0													
Asia -Países recién industr.	3.1	5.9	4.7	5.3	4.8	4.8													
Rusia	7.3	7.2	6.4	6.7	7.0	6.8													
Latinoamérica	2.2	5.7	4.6	5.5	5.0	4.4													
							Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum	Acum						
							Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	
<b>IPC</b>																			
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							
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							
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							
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							
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							
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							
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							
							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
<b>TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES</b>																			
<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						
<i>PRIME RATE</i>	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25						
<i>LIBOR (6 meses)</i>	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38	5.39	5.38	5.54						

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

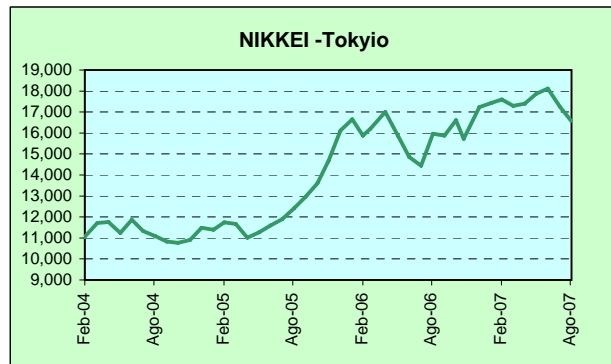
## INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

### Índices bursátiles



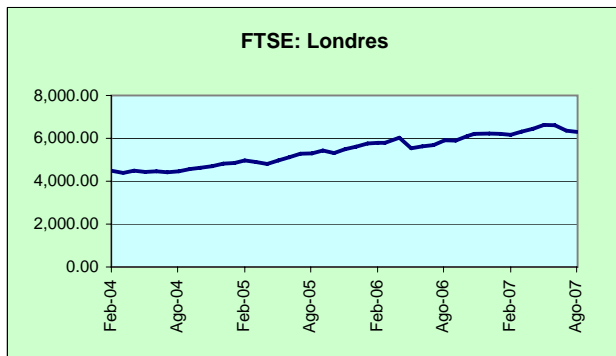
**Nivel**  
13,357.74

**Variación**  
145.75



**Nivel**  
16,569.09

**Variación**  
-679.80

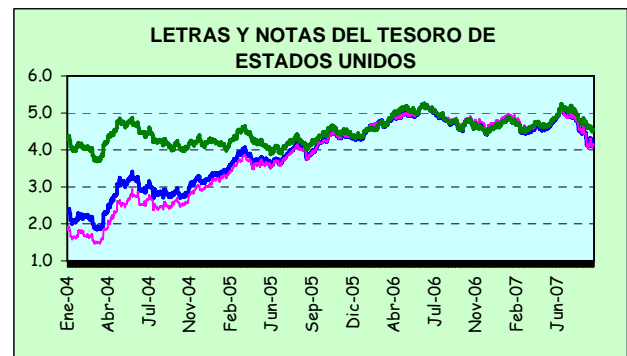
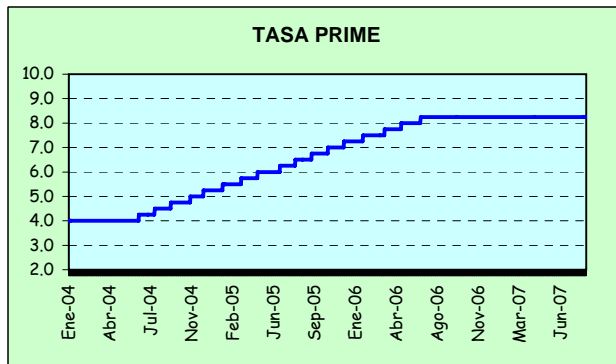
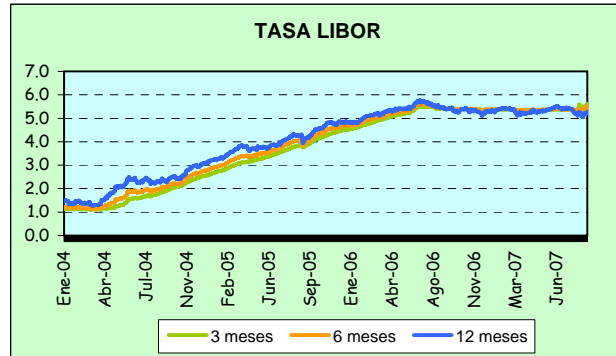


**Nivel**  
6,303.30

**Variación**  
-56.80

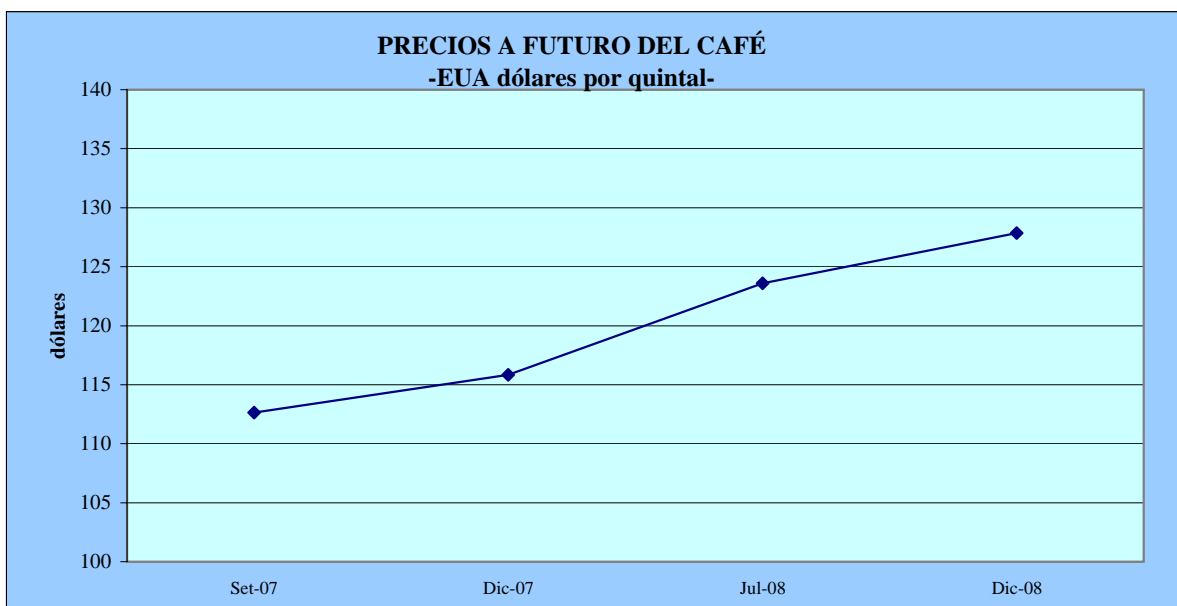
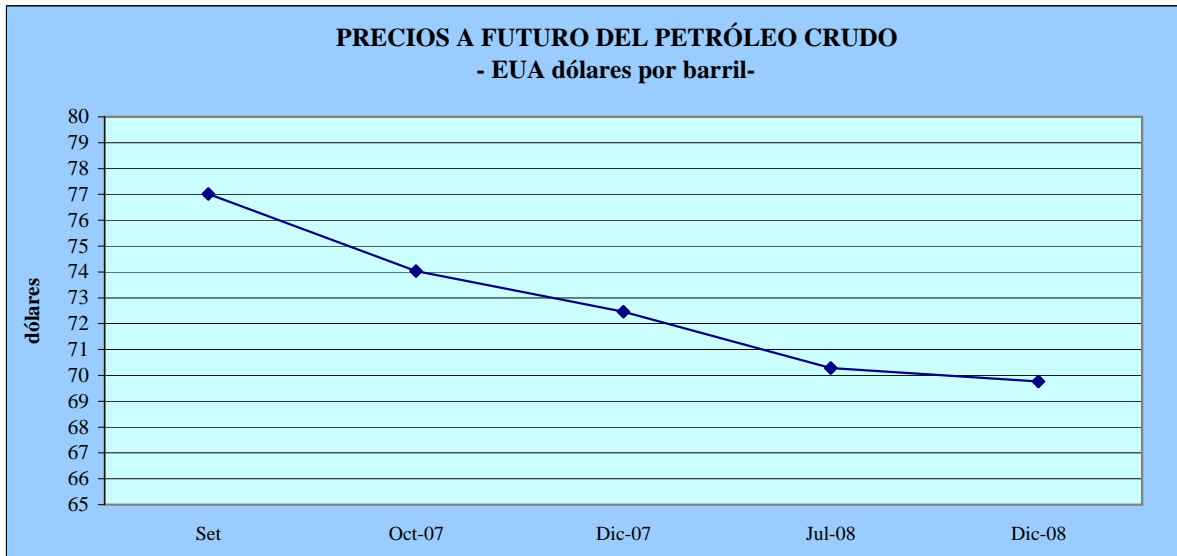


### Tasas de interés



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

1/ Cifras al 31 agosto del 2007.



**PRECIOS A FUTURO: <sup>1/</sup>**  
(EUA dólares por barril y por quintal)

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Oct-07	74.04	Set-07	112.65
Dic-07	72.46	Dic-07	115.85
Jul-08	70.29	Jul-08	123.60
Dic-08	69.77	Dic-08	127.85

<sup>1/</sup> Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de agosto del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot