

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

**INFORME MENSUAL DE
COYUNTURA ECONÓMICA**



DEC

Enero, 2009

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

ENERO, 2009

CONTENIDO

	Página
1. Producción, Empleo y Salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas interanuales	3a
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias productivas: tasas medias	3b
Total de ventas de energía eléctrica	4
Ventas de combustibles en barriles	5
Oferta y demanda de trabajo y desempleo	6
Salarios por persona, registrados en régimen enfermedad y maternidad	7
Trabajadores registrados en régimen enfermedad y maternidad....	8
Índice de salarios mínimos	9
2. Comercio exterior y RIN del BCCR	10
Balanza comercial de Costa Rica	11
Variación interanual de las exportaciones FOB	12
Importaciones por uso o destino	13
Reservas internacionales netas del BCCR	14
Turismo: movimiento de divisas	15
3. Indicadores de desempeño del Sector Público	16
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	17
Situación financiera del Gobierno Central	18
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	19
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	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 de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	22

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

4.	Cuentas Monetarias y Financieras	23
4.1	Agregados monetarios	23
	Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales	25
	BCCR: activos internos y externos netos del BCCR	26
	Emisión monetaria y reservas bancarias	27
	Banco Central de Costa Rica: emisión y base monetaria restringida	28
	Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional	
	Variaciones porcentuales	29
	Liquidez total del Sistema Bancario Nacional	30
	Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del Sector Privado	31
	Riqueza financiera del sector privado	32
	Componentes de la riqueza financiera	33
	SBN: crédito interno neto total por sector	34
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2006-noviembre 2007	34a
	Bancos Comerciales: origen y aplicación de recursos. Diciembre 2007-noviembre 2008	34b
	SBN: crédito al sector privado por rama de actividad	35
4.2	Mercados de negociación	36
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	37
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	37a
	Mercado interbancario de dinero	38
	Transacciones bursátiles	39
	Índices bursátiles nacionales	40
	Nota técnica.....	41

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

4.3	Tasas de interés	43
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, tasa BEM cero cupón y premio por invertir en moneda nacional	46
	Tasa básica, tasas BEM nominales y reales, y premio por invertir en moneda nacional	47
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	48
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	49
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	50
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero	51
	Nota técnica.....	52
5.	Tipo de cambio y mercado cambiario	53
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral	54
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	55
	Resultado total del mercado cambiario.....	56
6.	Precios	57
	Índice de precios al consumidor	58
	Evolución IPC sin agropecuarios y combustibles.....	59
	IPC según grupos: variaciones acumuladas	60
	IPC según grupos: variaciones interanuales	61
	IPC según bienes y servicios.....	62
	IPC según bienes y servicios: regulados y no regulados	63
	IPC según bienes regulados, combustibles y regulados sin combustibles.....	64
	Evolución de los bienes no regulados del IPC.....	65
	Evolución de los servicios regulados y no regulados del IPC.....	66
	Índices de precios	67
	IPC e índice subyacente inflacionario.....	68
7.	Indicadores de la Economía Internacional	69
	PIB, IPC, tasas de interés	70
	Índices bursátiles internacionales	71
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	72

1. Producción, empleo y salarios

A octubre del 2008, la actividad económica medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), muestra una tasa de variación media de 3,6 %, porcentaje inferior en 4,2 puntos porcentuales al observado en igual periodo de un año antes. Asimismo, la tasa de variación interanual a octubre se ubicó en 1,1%, crecimiento bastante menor al observado en igual mes del año previo, lo que evidencia una desaceleración en la actividad productiva que inició a finales del segundo semestre del 2007 y se acentuó en el 2008.

Esta reducción en la tasa media de expansión del IMAE radica en buena medida en la baja de la producción manufacturera y agrícola, con tasas del -1,4% y -0,4% respectivamente, durante los primeros diez meses del 2008 en relación con el mismo periodo del 2007 (donde alcanzaron un crecimiento de 6,8% y 7,1% en ese orden). Además contribuye, la desaceleración registrada en la construcción y la industria de servicios (exceptuados los de intermediación financiera que mantienen un aumento con respecto al año pasado).

En lo referente al Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), la caída en la producción obedece básicamente a la menor producción de las empresas ubicadas en el régimen de zonas francas y la desaceleración de la producción de algunas empresas fuera de los regímenes especiales que significó una caída en la actividad productiva del 44% (un año atrás la reducción fue de 16%). Dentro de estas últimas empresas destacan las de fabricación de material para embalaje de papel y cartón (por las menores exportaciones de productos agrícolas), derivados del petróleo (menor procesamiento de la materia prima y paros por mantenimiento), grasas y aceites vegetales (traslado de la producción hacia las zonas francas y competencia del aceite importado), productos alimenticios diversos (menor demanda externa e interna), productos de panadería (encarecimiento de precios del trigo), envasado y conservación de frutas y legumbres (menor disponibilidad de materias primas), fabricación de textiles (atraso en la aprobación del Tratado Libre de Comercio Centroamérica-República Dominicana con Estados Unidos), y gran parte de las industrias relacionadas con la industria de la construcción, entre otras.

En la caída mostrada por el Índice Mensual de Actividad Agropecuaria (IMAGRO) contribuyeron fundamentalmente los decrecimientos acaecidos en la producción del melón y del banano. En el primer caso, la caída obedeció a las condiciones climáticas desfavorables, plagas y enfermedades que generaron una disminución en las exportaciones; además, la nueva temporada no presenta mejores expectativas ya que el aumento de precios de insumos y la reducción de la demanda externa por la situación internacional han inducido a los productores a reducir el área de siembra. Por su parte, la merma de la producción bananera significó una caída de 7,8% en las exportaciones acumuladas a octubre, lo cual implicó 13,6 puntos porcentuales menos que el dato observado el año anterior. En ello influyeron factores climáticos que afectaron la calidad del fruto para exportación. Dicho comportamiento fue en parte atenuado por el crecimiento aunque desacelerado de la piña (básicamente por el escaso margen de incremento en la actividad tanto en área de cultivo como en productividad) y de la leche (beneficiada del ambiente positivo en cuanto a precios y tanto demanda local como externa), entre otros que, aunque en menor medida, también aportaron positivamente.

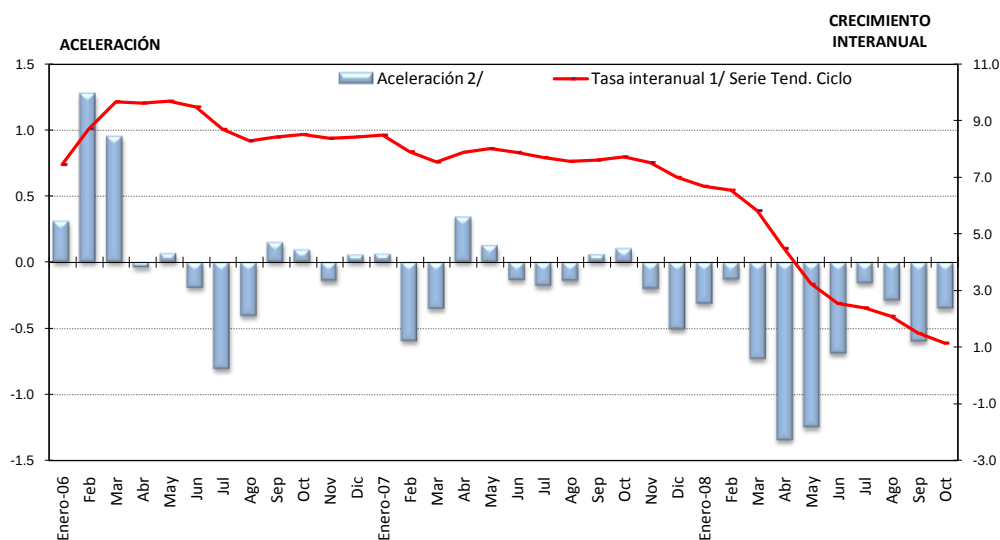
En lo que respecta a la industria de la construcción, registra en el presente año un crecimiento menor en su tendencia ciclo al situarse en 14,3% con respecto a igual lapso del 2007 cuando creció 22,3%. Ese menor ritmo de crecimiento es originado en la pérdida de dinamismo de los metros edificados por parte de la construcción privada como derivación de la crisis de los Estados Unidos que ha afectado el financiamiento e inversiones directas externas así como por las condiciones más estrictas que aplica la banca nacional en el otorgamiento de créditos, aunado al aumento tanto de las tasas de interés como de los precios de los insumos. Lo anterior, llevó a gran parte de las empresas a posponer temporalmente los proyectos como una medida de precaución y para aminorar riesgos. Contrario a ello, la construcción pública continúa muy dinámica al mostrar a octubre un crecimiento medio de 28% mientras que un año atrás en igual periodo fue de 10,0%. Aparte de lo anterior, un sondeo de opinión realizado por la División Económica del Banco Central de Costa Rica a empresarios de empresas constructoras, desarrolladoras de proyectos inmobiliarios y vivienda, electromecánicas, movimientos de tierras, entre otros servicios, prevén que la reducción en los metros cuadrados a construir se acentuará en el 2009 (65% de ellas manifiestan una caída) además, el 55% pronostican una reducción en el empleo). También el 67% de las empresas de consultoría, diseños e inspección de proyectos de construcción encuestadas, consideraron que sus contrataciones por servicios se verán reducidas en este año; asimismo, el 50% de ellas esperan reducir las contrataciones de trabajadores.

En lo que compete a la industria de los servicios, ésta continúa mostrando un desempeño favorable con una tasa media de crecimiento de 6,9% durante el periodo en estudio (enero a octubre), aunque desacelerada en 1,5 puntos porcentuales con respecto a la observada un año antes (8,4%).

Sobresalen en el aporte, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones (especialmente los de telefonía celular e Internet); en una segunda posición se sitúan los servicios de Intermediación financiera, donde el mayor aporte a la tasa corresponde a los servicios por costo explícito (cobro de comisiones por cambio y arbitraje de divisas y por uso de tarjetas de crédito) seguidos por los servicios propiamente de intermediación financiera, los cuales experimentaron un crecimiento, principalmente asociado al mayor volumen de colocación de recursos al sector privado. Siguiendo el orden de importancia, destacan los servicios prestados a empresas, sobresaliendo los de exportación como los más dinámicos y desarrollados por las empresas que realizan la actividad de “centros de llamada”. En una menor posición, se sitúa la actividad comercial que tuvo un crecimiento en su tendencia ciclo de 5,3%, inferior en 1,7 puntos porcentuales a la tasa alcanzada durante el año precedente. Su comportamiento estuvo influido principalmente por los menores volúmenes vendidos de autos (por aumentos en el precio de combustibles, tipo cambio del dólar, inestabilidad de la tasa de interés y restricciones en el financiamiento de autos por parte de los bancos), las menores ventas de insumos para la construcción y desaceleraciones en las ventas de productos alimenticios diversos, de aparatos eléctricos y del hogar (lo anterior ha llevado a los empresarios a la implementación de estrategias de mercadeo atractivas a fin de incentivar el consumo de dichos bienes).

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Base 1991=100



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).

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

	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/
Enero-06	198.57	4.6	203.01	7.4	0.3	7.4	6.3
Feb	203.89	8.6	205.27	8.7	1.3	8.1	6.7
Mar	229.78	16.4	207.71	9.7	1.0	8.6	7.2
Abr	196.53	3.9	209.39	9.6	0.0	8.9	7.6
May	226.02	12.7	211.20	9.7	0.1	9.0	8.0
Jun	216.20	12.8	212.83	9.5	-0.2	9.1	8.3
Jul	215.40	6.4	213.92	8.7	-0.8	9.0	8.4
Ago	222.96	8.2	215.08	8.3	-0.4	8.9	8.5
Sep	209.86	7.5	216.14	8.4	0.2	8.9	8.5
Oct	212.45	10.1	216.78	8.5	0.1	8.9	8.6
Nov	213.36	8.1	217.51	8.4	-0.1	8.8	8.7
Dic	219.68	5.3	218.83	8.4	0.1	8.8	8.8
Enero-07	222.01	11.8	220.25	8.5	0.1	8.5	8.9
Feb	218.68	7.3	221.48	7.9	-0.6	8.2	8.8
Mar	237.91	3.5	223.38	7.5	-0.4	8.0	8.6
Abr	220.06	12.0	225.91	7.9	0.3	8.0	8.5
May	241.40	6.8	228.14	8.0	0.1	8.0	8.3
Jun	232.90	7.7	229.60	7.9	-0.1	8.0	8.2
Jul	232.99	8.2	230.38	7.7	-0.2	7.9	8.1
Ago	240.72	8.0	231.32	7.6	-0.1	7.9	8.1
Sep	221.50	5.5	232.59	7.6	0.1	7.8	8.0
Oct	233.83	10.1	233.51	7.7	0.1	7.8	7.9
Nov	229.88	7.7	233.85	7.5	-0.2	7.8	7.8
Dic	235.42	7.2	234.15	7.0	-0.5	7.7	7.7
Enero-08	233.59	5.2	234.98	6.7	-0.3	6.7	7.6
Feb	237.44	8.6	236.00	6.6	-0.1	6.6	7.5
Mar	247.37	4.0	236.39	5.8	-0.7	6.4	7.3
Abr	235.64	7.1	236.03	4.5	-1.3	5.9	7.0
May	245.39	1.7	235.51	3.2	-1.2	5.3	6.6
Jun	232.64	-0.1	235.43	2.5	-0.7	4.9	6.2
Jul	243.36	4.5	235.86	2.4	-0.2	4.5	5.7
Ago	240.74	0.0	236.15	2.1	-0.3	4.2	5.3
Sep	228.15	3.0	236.05	1.5	-0.6	3.9	4.7
Oct	233.40	-0.2	236.16	1.1	-0.4	3.6	4.2

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

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Interanuales 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	7.91	13.50	7.69	5.66	6.61	3.18	5.29	8.50	9.54	13.10	9.50	2.99	7.44
Feb	8.77	16.21	7.68	5.73	12.98	3.16	4.52	8.66	9.74	13.65	9.44	2.87	8.72
Mar	9.42	17.86	7.73	5.65	18.26	3.27	3.99	8.79	9.99	14.32	11.27	2.81	9.67
Abr	10.03	16.35	7.76	5.73	21.08	3.45	3.68	8.96	10.38	14.99	11.82	2.81	9.62
May	10.78	15.86	7.67	6.04	19.83	3.54	3.32	9.12	11.20	15.65	10.80	2.77	9.69
Jun	11.37	15.06	7.47	6.36	19.62	3.60	2.56	9.27	11.86	16.46	9.58	2.76	9.49
Jul	12.03	11.58	7.38	6.59	20.30	3.74	1.95	9.51	12.24	17.35	9.77	2.85	8.68
Ago	13.00	8.62	7.50	6.69	19.84	3.89	2.00	9.93	12.52	18.11	11.05	2.86	8.28
Sep	13.57	7.96	7.53	6.73	18.96	4.03	2.18	10.35	12.55	19.10	12.00	2.92	8.43
Oct	13.44	8.06	7.52	6.79	19.12	4.18	1.98	10.54	12.42	20.34	11.82	3.10	8.52
Nov	12.95	7.79	7.48	6.64	22.43	4.42	1.93	10.46	11.87	21.35	10.46	3.19	8.38
Dic	12.26	8.25	7.19	6.41	24.85	4.83	2.31	10.06	11.26	22.26	9.80	3.24	8.43
Ene-07	11.39	8.48	6.87	6.39	23.22	5.37	2.49	9.49	11.42	15.71	10.94	3.86	8.50
Feb	10.46	6.40	6.57	6.39	20.45	5.88	2.51	9.15	11.84	16.00	11.62	3.98	7.90
Mar	9.62	5.26	6.09	6.08	20.61	6.26	2.73	9.17	11.79	15.97	10.02	4.10	7.54
Abr	8.82	6.46	5.47	5.37	25.24	6.56	3.10	9.43	11.35	15.68	8.28	4.23	7.89
May	7.93	6.94	4.90	4.60	28.41	6.91	3.78	9.75	10.86	15.66	8.50	4.32	8.02
Jun	7.00	6.51	4.48	4.22	26.47	7.26	4.97	9.96	10.45	15.56	9.50	4.38	7.88
Jul	5.92	6.36	3.86	4.20	23.14	7.56	6.10	10.09	10.27	15.05	9.82	4.40	7.70
Ago	4.67	6.58	2.64	4.26	20.14	7.87	6.35	10.24	10.44	14.77	9.34	4.45	7.55
Sep	3.58	7.23	1.16	4.18	18.61	8.18	6.19	10.30	10.77	14.83	8.89	4.46	7.61
Oct	2.74	7.73	-0.11	3.93	17.99	8.41	6.53	10.07	11.18	14.98	8.79	4.38	7.72
Nov	2.05	6.96	-1.13	3.68	17.64	8.48	6.81	9.63	12.12	15.01	8.85	4.38	7.51
Dic	1.26	5.43	-1.89	3.40	19.48	8.33	6.60	9.29	13.37	14.73	9.58	4.39	7.00
Ene-08	0.34	4.98	-2.55	3.06	22.04	7.99	6.58	9.26	13.94	14.53	10.18	3.79	6.69
Feb	-0.48	5.23	-3.28	2.92	23.01	7.55	6.75	9.31	13.68	14.52	10.08	3.79	6.55
Mar	-1.05	3.85	-3.90	3.10	21.91	7.02	6.60	9.10	13.37	14.67	10.65	3.79	5.82
Abr	-1.30	0.53	-4.30	3.42	18.68	6.42	6.00	8.59	13.44	15.04	12.15	3.71	4.48
May	-1.25	-2.96	-4.70	3.50	15.45	5.81	4.93	7.99	13.39	15.16	12.89	3.72	3.23
Jun	-0.96	-4.86	-5.28	3.21	13.01	5.16	3.54	7.48	13.10	15.13	12.07	3.75	2.54
Jul	-0.53	-4.83	-5.85	2.81	10.47	4.47	2.08	6.98	12.50	15.31	10.63	3.75	2.38
Ago	-0.12	-4.72	-6.11	2.52	8.52	3.73	0.72	6.30	11.42	15.35	8.92	3.78	2.09
Sep	0.29	-5.25	-5.97	2.46	6.77	2.92	-0.68	5.68	10.34	15.11	6.85	3.81	1.49
Oct	0.69	-5.33	-5.75	2.66	5.22	2.16	-2.04	5.54	9.62	14.81	5.81	3.89	1.14

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

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

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

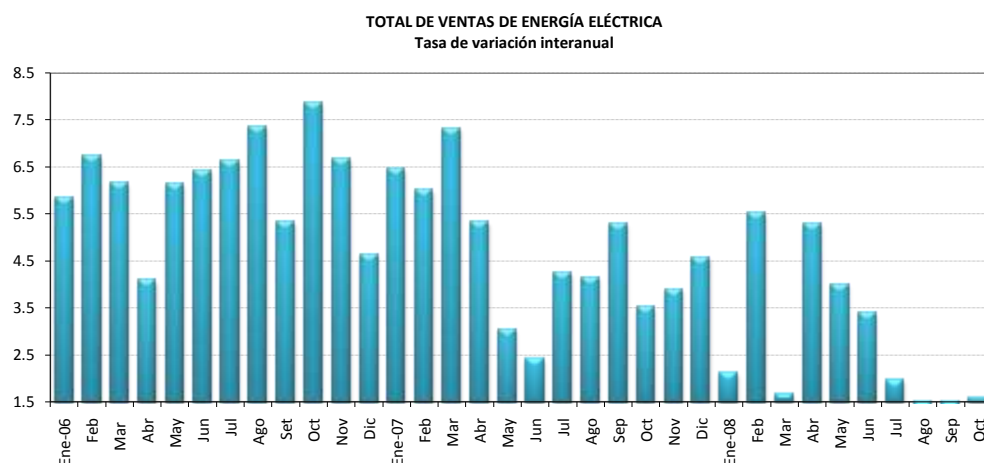
Tendencia ciclo por industrias productivas

Tasas Medias 1/

Período	Agricultura	Manufacturera	Minas y canteras	Electricidad y agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transporte, almacenaje y comunicaciones	Servicios financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv.Fin.medidos indirectamente	Resto industrias/2	Total IMAE
Ene-06	7.91	13.50	7.69	5.66	6.61	3.18	5.29	8.50	9.54	13.10	9.50	2.99	7.44
Feb	8.34	14.85	7.68	5.69	9.77	3.17	4.90	8.58	9.64	13.37	9.47	2.93	8.08
Mar	8.70	15.86	7.70	5.68	12.54	3.20	4.60	8.65	9.76	13.69	10.07	2.89	8.61
Abr	9.04	15.98	7.72	5.69	14.59	3.27	4.37	8.73	9.91	14.02	10.51	2.87	8.86
May	9.39	15.96	7.71	5.76	15.61	3.32	4.16	8.81	10.17	14.35	10.57	2.85	9.03
Jun	9.72	15.80	7.67	5.86	16.29	3.37	3.89	8.89	10.46	14.71	10.40	2.83	9.11
Jul	10.06	15.16	7.63	5.97	16.88	3.42	3.61	8.98	10.72	15.09	10.31	2.84	9.05
Ago	10.43	14.28	7.61	6.06	17.27	3.48	3.40	9.10	10.95	15.48	10.41	2.84	8.95
Sep	10.78	13.53	7.60	6.14	17.47	3.54	3.26	9.24	11.13	15.89	10.59	2.85	8.89
Oct	11.06	12.95	7.59	6.20	17.64	3.61	3.13	9.37	11.27	16.34	10.72	2.87	8.85
Nov	11.23	12.45	7.58	6.24	18.09	3.68	3.02	9.48	11.32	16.81	10.69	2.90	8.81
Dic	11.32	12.08	7.55	6.26	18.67	3.78	2.96	9.53	11.32	17.27	10.61	2.93	8.77
Ene-07	11.39	8.48	6.87	6.39	23.22	5.37	2.49	9.49	11.42	15.71	10.94	3.86	8.50
Feb	10.92	7.43	6.71	6.39	21.80	5.63	2.50	9.32	11.63	15.86	11.29	3.92	8.20
Mar	10.48	6.69	6.50	6.29	21.40	5.84	2.57	9.27	11.68	15.89	10.86	3.98	7.98
Abr	10.06	6.63	6.24	6.05	22.37	6.02	2.71	9.31	11.60	15.84	10.20	4.04	7.95
May	9.62	6.70	5.97	5.76	23.59	6.20	2.92	9.40	11.45	15.80	9.85	4.10	7.97
Jun	9.17	6.66	5.72	5.50	24.09	6.38	3.26	9.49	11.28	15.76	9.79	4.14	7.95
Jul	8.69	6.62	5.45	5.31	23.95	6.55	3.67	9.58	11.13	15.66	9.80	4.18	7.91
Ago	8.17	6.61	5.09	5.18	23.44	6.72	4.00	9.67	11.04	15.54	9.74	4.21	7.87
Sep	7.64	6.68	4.64	5.06	22.86	6.88	4.25	9.74	11.01	15.46	9.64	4.24	7.84
Oct	7.13	6.79	4.15	4.95	22.33	7.04	4.48	9.77	11.02	15.41	9.55	4.26	7.83
Nov	6.65	6.81	3.66	4.83	21.88	7.17	4.69	9.76	11.13	15.37	9.49	4.27	7.80
Dic	6.18	6.69	3.18	4.71	21.66	7.27	4.85	9.72	11.32	15.31	9.49	4.28	7.73
Ene-08	0.34	4.98	-2.55	3.06	22.04	7.99	6.58	9.26	13.94	14.53	10.18	3.79	6.69
Feb	-0.07	5.10	-2.91	2.99	22.53	7.77	6.67	9.28	13.81	14.52	10.13	3.79	6.62
Mar	-0.40	4.68	-3.24	3.03	22.32	7.52	6.65	9.22	13.66	14.57	10.30	3.79	6.35
Abr	-0.63	3.62	-3.51	3.13	21.37	7.24	6.48	9.06	13.61	14.69	10.77	3.77	5.88
May	-0.75	2.27	-3.75	3.20	20.13	6.95	6.17	8.84	13.56	14.79	11.19	3.76	5.34
Jun	-0.79	1.04	-4.00	3.20	18.28	6.38	5.55	8.48	13.40	14.91	11.57	3.75	4.51
Jul	-0.75	-14.39	-4.55	3.15	17.61	6.33	5.19	8.37	13.34	14.91	11.24	3.76	4.50
Ago	-0.67	-0.45	-4.50	3.07	16.42	6.00	4.62	8.11	13.09	14.97	10.94	3.76	4.19
Sep	-0.56	-0.99	-4.66	3.00	15.30	5.64	4.01	7.83	12.77	14.99	10.47	3.77	3.88
Oct	-0.44	-1.44	-4.77	2.96	14.26	5.29	3.39	7.59	12.44	14.97	9.99	3.78	3.60

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

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



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL 1/
En megawatts

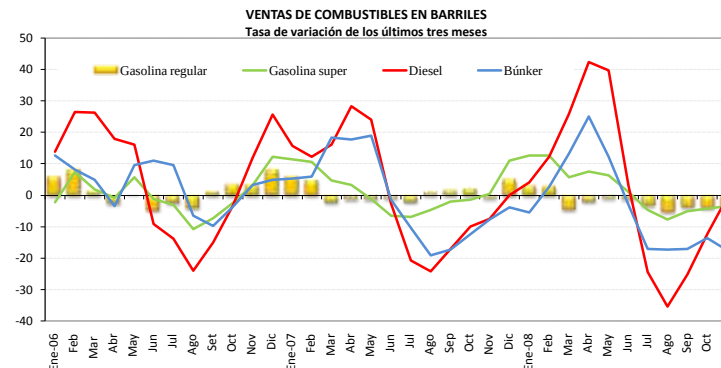
	Tasa de variación interanual 2/					Tasa variac. tres últimos meses 3/				
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL
Ene-06	265,224	174,315	179,233	15,638	634,410	3.0	8.7	7.8	3.1	5.8
Feb	263,490	179,383	175,523	14,185	632,581	5.5	9.6	6.1	2.9	6.7
Mar	250,943	180,328	187,277	15,692	634,240	3.1	6.0	11.0	3.0	6.2
Abr	264,451	185,304	178,272	15,093	643,120	2.9	6.5	3.5	2.1	4.1
May	263,313	185,178	193,427	15,603	657,521	4.7	4.6	10.1	2.0	6.1
Jun	269,037	190,082	186,682	15,130	660,931	4.0	7.0	9.8	1.8	6.4
Jul	265,809	187,363	181,689	15,645	650,506	5.7	8.1	6.8	3.6	6.6
Ago	269,115	190,144	185,284	15,675	660,218	4.1	9.3	10.8	1.7	7.4
Set	266,580	187,799	182,347	15,199	651,925	3.3	7.3	6.7	1.4	5.3
Oct	269,054	190,393	189,919	15,743	665,109	4.8	9.5	11.4	1.4	7.9
Nov	271,734	192,554	189,934	15,380	669,602	3.9	11.3	6.7	2.0	6.7
Dic	266,028	192,177	176,064	15,910	650,179	4.6	8.4	1.1	2.0	4.6
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	11.9	3.9	2.0	6.5
Feb	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	11.1	4.8	2.0	6.0
Mar	263,168	204,455	197,080	15,964	680,667	4.9	13.4	5.2	1.7	7.3
Abr	276,203	205,936	179,560	15,563	677,262	4.4	11.1	0.7	3.1	5.3
May	266,816	200,765	193,819	16,073	677,473	1.3	8.4	0.2	3.0	3.0
Jun	269,535	203,540	188,442	15,305	676,822	0.2	7.1	0.9	1.2	2.4
Jul	269,878	203,573	188,588	16,035	678,074	1.5	8.7	3.8	2.5	4.2
Ago	276,439	205,411	189,514	16,204	687,568	2.7	8.0	2.3	3.4	4.1
Sep	279,159	207,564	184,102	15,601	686,426	4.7	10.5	1.0	2.6	5.3
Oct	275,699	205,318	191,500	15,943	688,460	2.5	7.8	0.8	1.3	3.5
Nov	282,874	206,485	190,557	15,758	695,674	4.1	7.2	0.3	2.5	3.9
Dic	275,211	207,776	180,524	16,333	679,844	3.5	8.1	2.5	2.7	4.6
Ene-08	288,357	201,911	183,073	16,363	689,704	3.7	3.5	-1.7	2.5	2.1
Feb	284,107	216,032	192,106	15,362	707,607	4.1	8.4	4.4	6.1	5.5
Mar	273,467	213,607	188,503	16,453	692,030	3.9	4.5	-4.4	3.1	1.7
Abr	284,427	220,734	191,933	15,966	713,060	3.0	7.2	6.9	2.6	5.3
May	275,405	222,299	190,333	16,516	704,553	3.2	10.7	-1.8	2.8	4.0
Jun	278,256	221,730	183,733	16,019	699,738	3.2	8.9	-2.5	4.7	3.4
Jul	271,234	216,825	186,674	16,572	691,305	0.5	6.5	-1.0	3.3	2.0
Ago	278,706	217,703	182,509	16,608	695,526	0.8	6.0	-3.7	2.5	1.2
Sep	279,621	217,814	179,963	16,115	693,513	0.2	4.9	-2.2	3.3	1.0
Oct	277,579	219,448	185,824	16,629	699,480	0.7	6.9	-3.0	4.3	1.6

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

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

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

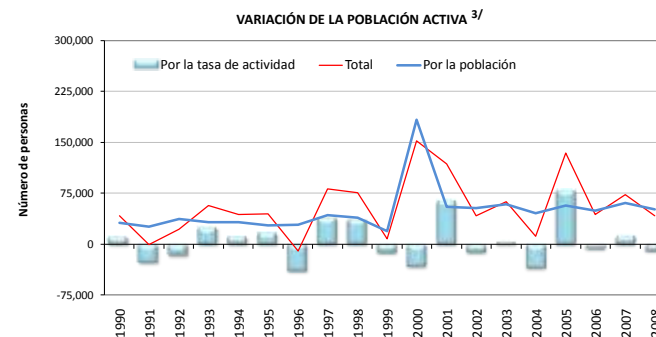
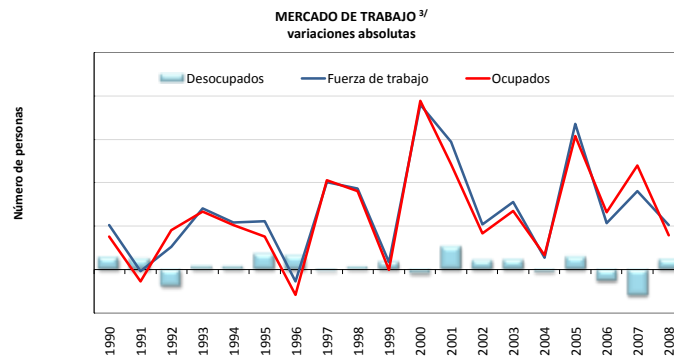
Fuente: Informe mensual de ventas de energía. Instituto Costarricense de Electricidad.



VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles y tasas de variación

					Tasa de variación últimos tres meses 1/				Tasa de variación Interanual			
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker
Ene-06	301,822	142,407	569,089	101,392	5.8	-2.1	13.8	12.6	16.51	-12.75	14.48	33.33
Feb	272,172	115,908	563,824	83,919	7.9	7.4	26.4	8.2	6.95	-27.26	16.01	-0.91
Mar	332,680	167,730	796,314	92,875	1.4	1.9	26.3	5.0	16.54	-6.21	50.02	7.23
Abr	282,104	139,162	575,837	96,316	-2.5	-0.7	18.0	-3.3	-5.41	-22.86	-1.07	9.13
May	291,608	140,395	649,787	113,808	-0.2	5.8	16.2	9.5	12.58	0.62	46.90	28.52
Jun	290,513	141,533	527,884	98,624	-4.7	-1.2	-9.1	11.0	4.36	-10.32	13.11	9.63
Jul	283,293	128,413	492,296	86,931	-2.4	-2.9	-13.7	9.6	-0.75	-17.87	-6.06	0.63
Ago	297,055	129,274	516,166	97,725	-3.9	-10.7	-24.0	-6.5	1.41	-19.27	-2.18	15.22
Set	295,155	132,948	481,075	94,051	1.3	-7.2	-15.1	-9.7	4.76	-5.16	5.48	14.48
Oct	302,458	138,225	617,445	96,649	3.4	-2.4	-3.3	-3.7	5.91	2.64	35.14	15.16
Nov	301,917	141,370	624,483	102,052	3.3	3.3	12.1	3.3	10.15	18.92	34.73	13.76
Dic	340,435	159,094	630,942	93,781	7.9	12.3	25.7	4.9	1.88	-3.25	3.86	2.58
Ene-07	303,854	145,754	613,608	107,713	5.8	11.4	15.8	5.2	0.67	2.35	7.82	6.23
Feb	297,331	151,704	688,714	108,581	4.7	10.7	12.2	5.9	9.24	30.88	22.15	29.39
Mar	322,491	161,925	873,810	129,897	-2.2	4.7	16.2	18.4	-3.06	-3.46	9.73	39.86
Abr	314,937	147,383	837,481	118,487	-1.2	3.3	28.4	17.6	11.64	5.91	45.44	23.02
May	292,444	142,005	689,538	120,619	-1.2	-1.1	24.2	19.0	0.29	1.15	6.12	5.99
Jun	307,552	140,653	591,851	102,624	-0.9	-6.4	-2.6	-1.3	5.87	-0.62	12.12	4.06
Jul	315,257	146,772	622,036	96,687	-2.1	-6.9	-20.7	-10.4	11.28	14.30	26.35	11.22
Ago	316,251	143,156	606,915	99,549	1.0	-4.6	-24.2	-19.0	6.46	10.74	17.58	1.87
Sep	297,942	131,570	526,330	86,925	1.6	-2.0	-17.2	-17.1	0.94	-1.04	9.41	-7.58
Oct	319,918	148,792	582,008	94,360	2.1	-1.4	-9.9	-12.2	5.77	7.64	-5.74	-2.37
Nov	312,314	152,358	574,416	94,655	-0.9	0.5	-7.6	-7.7	3.44	7.77	-8.02	-7.25
Dic	343,266	166,931	597,990	83,101	5.0	11.1	0.0	-3.9	0.83	4.93	-5.22	-11.39
Ene-08	306,766	157,528	614,614	88,108	3.0	12.6	4.2	-5.3	0.96	8.08	0.16	-18.20
Feb	306,477	163,013	675,028	112,185	2.8	12.7	12.2	2.7	3.08	7.45	-1.99	3.32
Mar	318,836	174,586	918,833	108,046	-4.5	5.8	25.9	13.3	-1.13	7.82	5.15	-16.82
Abr	317,912	175,649	951,376	112,084	-2.0	7.6	42.4	25.0	0.94	19.18	13.60	-5.40
May	310,741	168,636	768,985	97,643	-0.9	6.4	39.8	12.1	6.26	18.75	11.52	-19.05
Jun	293,230	155,974	558,302	89,196	-1.1	1.0	3.2	-3.1	-4.66	10.89	-5.67	-13.09
Jul	308,955	164,529	597,959	88,749	-3.2	-4.7	-24.4	-17.1	-2.00	12.10	-3.87	-8.21
Ago	296,822	158,931	548,037	85,239	-5.1	-7.6	-35.4	-17.2	-6.14	11.02	-9.70	-14.37
Sep	282,079	151,968	557,899	73,962	-3.7	-5.0	-25.2	-17.1	-5.32	15.50	6.00	-14.91
Oct	297,916	157,031	581,781	79,189	-4.0	-4.3	-12.3	-13.5	-6.88	5.54	-0.04	-16.08
Nov	288,387	153,779	550,659	64,156	-3.4	-3.5	-0.8	-17.4	-7.66	0.93	-4.14	-32.22

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				miles de personas		Porcentajes			
1990	1,992,139	57,634	53.5	0.5	1,066,662	41,114	30,859	10,255	1,017,151	30,311	49,511	10,803	4.6	0.9
1991	2,040,380	48,241	52.2	-1.3	1,065,701	-961	25,197	-26,158	1,006,646	-10,505	59,055	9,544	5.5	0.9
1992	2,112,175	71,795	51.5	-0.8	1,086,988	21,287	36,948	-15,661	1,042,957	36,311	44,031	-15,024	4.1	-1.5
1993	2,173,069	60,894	52.6	1.2	1,143,324	56,336	32,038	24,298	1,096,435	53,478	46,889	2,858	4.1	0.1
1994	2,233,812	60,743	53.1	0.5	1,187,005	43,681	32,278	11,403	1,137,588	41,153	49,417	2,528	4.2	0.1
1995	2,285,237	51,425	53.9	0.8	1,231,572	44,567	27,714	16,853	1,168,055	30,467	63,517	14,100	5.2	1.0
1996	2,338,867	53,630	52.2	-1.7	1,220,914	-10,658	27,995	-38,653	1,145,021	-23,034	75,893	12,376	6.2	1.1
1997	2,418,437	79,570	53.8	1.6	1,301,625	80,711	42,825	37,886	1,227,333	82,312	74,292	-1,601	5.7	-0.5
1998	2,488,771	70,334	55.3	1.5	1,376,540	74,915	38,895	36,013	1,300,005	72,672	76,535	2,243	5.6	-0.1
1999	2,523,152	34,381	54.8	-0.5	1,383,452	6,912	18,841	-11,929	1,300,146	141	83,306	6,771	6.0	0.5
2000	2,866,292	343,140	53.6	-1.2	1,535,392	151,940	183,810	-31,870	1,455,656	155,510	79,736	-3,570	5.2	-0.8
2001	2,964,526	98,234	55.8	2.2	1,653,321	117,929	54,785	63,144	1,552,924	97,268	100,397	20,661	6.1	0.9
2002	3,060,827	96,301	55.4	-0.4	1,695,018	41,697	53,351	-11,654	1,586,491	33,567	108,527	8,130	6.4	0.3
2003	3,167,179	106,352	55.5	0.1	1,757,578	62,560	59,025	3,535	1,640,387	53,896	117,191	8,664	6.7	0.3
2004	3,250,480	83,301	54.4	-1.1	1,768,759	11,181	45,316	-34,135	1,653,879	13,492	114,880	-2,311	6.5	-0.2
2005	3,349,747	99,267	56.8	2.4	1,903,068	134,309	56,384	77,925	1,776,903	123,024	126,165	11,285	6.6	0.1
2006	3,436,046	86,299	56.6	-0.2	1,945,955	42,887	48,845	-5,958	1,829,928	53,025	116,027	-10,138	6.0	-0.7
2007	3,542,173	106,127	57.0	0.4	2,018,444	72,489	60,492	11,997	1,925,652	95,724	92,792	-23,235	4.6	-1.4
2008	3,631,597	89,424	56.7	-0.3	2,059,613	41,169	50,716	-9,547	1,957,708	32,056	101,905	9,113	4.9	0.4

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

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

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

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

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

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

SALARIO POR PERSONA (mensual) ^{1/}

	SALARIO en colones				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	277,008	306,991	341,800	304,607	28.3	28.3	27.6	2.8	11.4	10.8	11.3	-10.9
Febrero	211,084	237,643	265,739	315,919	-23.8	-22.6	-22.3	3.7	10.3	12.6	11.8	18.9
Marzo	220,827	265,507	284,989	310,143	4.6	11.7	7.2	-1.8	12.2	20.2	7.3	8.8
Abril	231,160	248,249	281,532	319,640	4.7	-6.5	-1.2	3.1	10.7	7.4	13.4	13.5
Mayo	218,837	251,232	279,398	316,656	-5.3	1.2	-0.8	-0.9	11.4	14.8	11.2	13.3
Junio	219,290	258,542	278,700	310,957	0.2	2.9	-0.2	-1.8	11.1	17.9	7.8	11.6
Julio	222,766	251,463	278,868	320,276	1.6	-2.7	0.1	3.0	9.9	12.9	10.9	14.8
Agosto	229,807	258,973	297,045	346,445	3.2	3.0	6.5	8.2	13.5	12.7	14.7	16.6
Setiembre	261,628	292,917	321,556	329,985	13.8	13.1	8.3	-4.8	13.5	12.0	9.8	2.6
Octubre	230,663	265,392	291,858	341,352	-11.8	-9.4	-9.2	3.4	8.2	15.1	10.0	17.0
Noviembre	231,987	262,927	293,466		0.6	-0.9	0.6		12.5	13.3	11.6	
Diciembre	239,218	267,869	296,237		3.1	1.9	0.9		10.8	12.0	10.6	
PROMEDIO	232,856	263,975	292,599	321,598	1.6	1.7	1.5	1.5	11.3	13.5	10.9	10.6

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

	SALARIO REAL				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	329,392	322,491	328,812	265,060	25.9	26.8	26.4	2.1	-1.8	-2.1	2.0	-19.4
Febrero	248,286	247,451	254,759	271,875	-24.6	-23.3	-22.5	2.6	-2.5	-0.3	3.0	6.7
Marzo	257,597	276,000	271,237	265,852	3.8	11.5	6.5	-2.2	-1.3	7.1	-1.7	-2.0
Abril	267,093	256,956	265,496	271,710	3.7	-6.9	-2.1	2.2	-2.6	-3.8	3.3	2.3
Mayo	249,433	255,986	260,778	264,122	-6.6	-0.4	-1.8	-2.8	-2.7	2.6	1.9	1.3
Junio	248,812	260,941	258,654	255,805	-0.2	1.9	-0.8	-3.1	-2.3	4.9	-0.9	-1.1
Julio	249,556	251,463	256,431	257,955	0.3	-3.6	-0.9	0.8	-3.4	0.8	2.0	0.6
Agosto	254,266	256,721	271,225	274,130	1.9	2.1	5.8	6.3	-0.5	1.0	5.6	1.1
Setiembre	288,979	290,848	291,767	258,649	13.7	13.3	7.6	-5.6	0.1	0.6	0.3	-11.4
Octubre	251,652	263,015	263,315	264,799	-12.9	-9.6	-9.8	2.4	-5.0	4.5	0.1	0.6
Noviembre	249,050	257,955	261,532		-1.0	-1.9	-0.7		-1.5	3.6	1.4	
Diciembre	254,247	260,156	259,652		2.1	0.9	-0.7		-2.9	2.3	-0.2	
PROMEDIO	262,364	266,665	270,305	264,996	0.5	0.9	0.6	0.3	-2.2	1.8	1.4	-2.1

^{1/} El aumento salarial en enero, y posterior caída en febrero, de los años 2005, 2006 y 2007 se debe al pago del bono escolar que se otorga a los empleados públicos en el primer mes de cada 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.

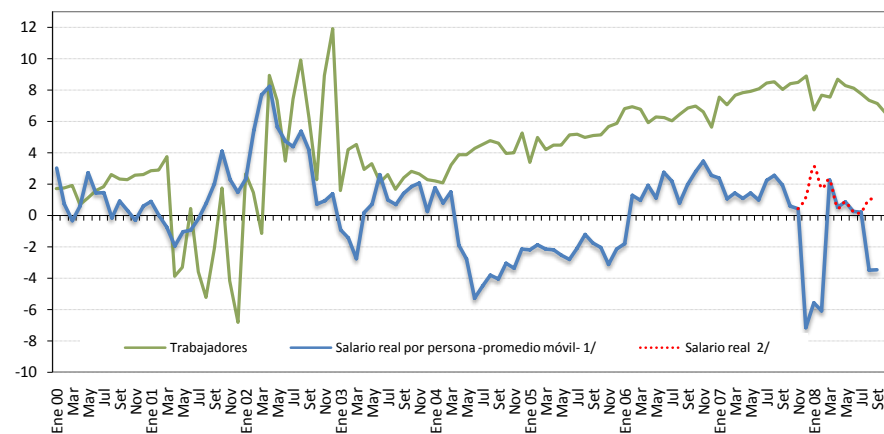
A partir del 2008 la CCSS dejó de registrar tanto el salario escolar como el incentivo escolar en enero y setiembre respectivamente, y en su lugar los distribuye entre los meses en que fue devengado. Este cambio en el método de registro originó disminuciones "temporales" en las comparaciones interanuales de enero y setiembre 2008. Si no se hubiese dado la modificación en la metodología de registro, la variación interanual del salario nominal habría sido 14% y 12% en enero y setiembre 2008, y las del salario real 1,6% y 1,0% en esos meses respectivamente.

El aumento que se refleja en algunos meses con cinco viernes (abril y diciembre 2005, marzo y junio 2006, marzo y agosto 2007, febrero y agosto 2008) se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario que reporta en un mes corresponde a los salarios recibidos en ese mes, aunque fueran devengados en el mes anterior. De modo que los patronos que pagan con periodicidad semanal o bisemanal reportan mayores salarios en los meses mencionados, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente.

^{2/} Se utilizó como deflactor 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 Y SALARIOS REALES
Variaciones interanuales



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

^{2/} El cambio, a partir del 2008, en la forma de registrar tanto el salario escolar que se paga al sector público en enero de cada año, como el incentivo escolar que se entrega a los maestros en el mes de setiembre, originó disminuciones "temporales" en la comparación interanual de esos meses en el 2008. En rojo se muestra el comportamiento estimado si en enero 2007 no se hubiese registrado el salario escolar de ese año.

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
Enero	898,558	959,852	1,032,080	1,101,323	1.1	2.0	3.9	1.8	3.4	6.8	7.5	6.7
Febrero	910,846	973,979	1,042,516	1,122,335	1.4	1.5	1.0	1.9	5.0	6.9	7.0	7.7
Marzo	908,517	970,051	1,044,246	1,123,105	-0.3	-0.4	0.2	0.1	4.2	6.8	7.6	7.6
Abril	911,479	965,336	1,040,747	1,131,131	0.3	-0.5	-0.3	0.7	4.5	5.9	7.8	8.7
Mayo	912,545	969,809	1,046,558	1,133,193	0.1	0.5	0.6	0.2	4.5	6.3	7.9	8.3
Junio	915,907	972,901	1,051,529	1,136,822	0.4	0.3	0.5	0.3	5.1	6.2	8.1	8.1
Julio	919,208	974,824	1,056,918	1,138,632	0.4	0.2	0.5	0.2	5.2	6.1	8.4	7.7
Agosto	920,131	979,218	1,062,594	1,140,534	0.1	0.5	0.5	0.2	5.0	6.4	8.5	7.3
Setiembre	925,168	988,504	1,067,824	1,144,122	0.5	0.9	0.5	0.3	5.1	6.8	8.0	7.1
Octubre	929,768	994,532	1,078,108	1,148,813	0.5	0.6	1.0	0.4	5.1	7.0	8.4	6.6
Noviembre	938,905	1,000,898	1,085,701		1.0	0.6	0.7		5.7	6.6	8.5	
Diciembre	940,794	993,639	1,081,847		0.2	-0.7	-0.4		5.9	5.6	8.9	
PROMEDIO	919,319	978,629	1,057,556	1,132,001	0.5	0.5	0.7	0.6	4.9	6.5	8.1	7.6

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/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	6.3	5.0	5.1	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Febrero	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Marzo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Abril	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Mayo	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Junio	2,326.4	2,588.1	2,860.1	0.0	0.0	0.0	6.3	5.0	5.1	14.1	11.2	10.5
Julio	2,465.9	2,721.2	3,081.2	6.0	5.1	7.7	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Agosto	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Setiembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Octubre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Noviembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2
Diciembre	2,465.9	2,721.2	3,081.2	0.0	0.0	0.0	12.7	10.4	13.2	12.7	10.4	13.2

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

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	116.2	118.4	118.3	5.1	4.0	4.3	5.1	4.0	4.3	0.8	1.9	-0.1
Febrero	115.2	117.9	117.0	-0.9	-0.4	-1.1	4.1	3.6	3.2	1.0	2.4	-0.8
Marzo	115.0	117.1	116.5	-0.2	-0.7	-0.4	4.0	2.9	2.8	1.6	1.9	-0.5
Abril	114.5	116.0	115.6	-0.4	-0.9	-0.8	3.5	1.9	1.9	2.2	1.4	-0.4
Mayo	112.7	114.8	113.4	-1.6	-1.0	-1.9	1.9	0.9	0.0	2.0	1.9	-1.2
Junio	111.6	114.2	111.8	-0.9	-0.6	-1.4	0.9	0.3	-1.4	1.5	2.3	-2.1
Julio	117.2	118.9	118.0	5.0	4.2	5.5	6.0	4.5	4.0	0.6	1.5	-0.8
Agosto	116.2	118.1	115.9	-0.9	-0.7	-1.8	5.1	3.7	2.2	0.9	1.7	-1.9
Setiembre	116.4	117.4	114.8	0.2	-0.6	-0.9	5.3	3.1	1.3	1.3	0.9	-2.2
Octubre	116.2	116.7	113.6	-0.2	-0.6	-1.0	5.1	2.5	0.2	2.3	0.5	-2.6
Noviembre	115.0	115.3	112.2	-1.0	-1.2	-1.2	4.0	1.3	-1.0	3.0	0.2	-2.6
Diciembre	113.8	113.4	112.7	-1.0	-1.6	0.4	3.0	-0.4	-0.6	3.0	-0.4	-0.6

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. Comercio Exterior y RIN del BCCR

Aún cuando la tasa de crecimiento del déficit comercial acumulado continuó con la desaceleración iniciada en julio; a noviembre del 2008 la brecha entre exportaciones e importaciones de bienes representó el 17,6% del producto interno bruto estimado para el 2008, razón superior a la de 12,3% observada en igual lapso del 2007¹. Entre los factores que incidieron en el menor crecimiento de la brecha comercial destacó la caída en las cotizaciones internacionales del petróleo y sus derivados, así como de algunas materias primas² básicas para el proceso productivo del país.

Las exportaciones de bienes a noviembre crecieron 5,1% con respecto a similares once meses del 2007 y alcanzaron los \$9.065 millones; a pesar del estancamiento económico reportado para el principal socio comercial del país³. A nivel de regímenes, las exportaciones regulares mostraron una tasa de crecimiento acumulada de 15,5%, cifra superior en 5,4 p.p. en relación con igual lapso del año previo. En contraste, el valor exportado por los regímenes especiales de Zona Franca y Perfeccionamiento Activo experimentó una caída del 2,1% respecto a enero-noviembre del 2007.

El principal destino de las exportaciones del régimen regular, con información acumulada a octubre y proveniente de la Promotora de Comercio Exterior (PROCOMER), fue el grupo de países de Centroamérica, Panamá y República Dominicana con 34,6% del valor exportado; Estados Unidos (28%) y Europa (25%).

Por su parte, las compras externas de bienes acumuladas a noviembre alcanzaron los \$14.329,3 millones; monto superior en 20,9% respecto al valor observado en iguales once meses del 2007. La tasa de crecimiento, al excluir los bienes para transformación de los regímenes especiales, ascendió a 27%, tasa superior en alrededor de 7 y 9 puntos porcentuales a las registradas en períodos similares del 2007 y 2006, respectivamente.

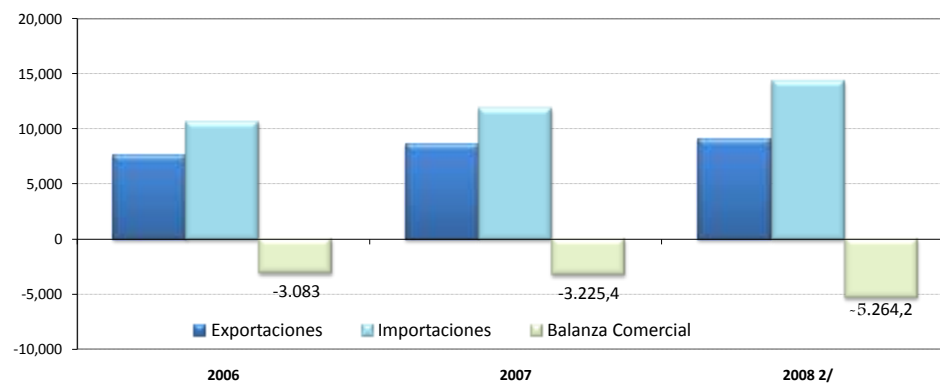
Las tasas de crecimiento acumuladas de las importaciones de bienes han mostrado una desaceleración desde agosto del 2008 como resultado, entre otros factores, de las menores cotizaciones internacionales del petróleo y de los otros “commodities”. Aún así el monto de la factura petrolera en enero-noviembre del 2008 representó 6,7% del producto interno bruto (PIB) superior al 5% observado en igual lapso del año previo y, una cotización media mayor en \$38,3 por barril.

¹ La tasa de crecimiento disminuyó en forma sostenida desde un 107,3% en junio a 63,2% en noviembre del 2008.

² La cotización media del crudo (enero-noviembre 2008) tomando como referencia los precios de compra de RECOPE fue de \$115,95 el barril. Por su parte, al cierre del 2008, el precio del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI) se ubicó en \$44,6 el barril, un 53,5% menos que el observado en igual periodo del año previo. Por su parte, materias primas como trigo y maíz mostraron una desaceleración en sus precios en el orden de 31% y 11% con respecto al 31 de diciembre de 2007.

³ Se estima que la economía estadounidense crezca en el 2008 en torno a 1,4% (2,0% en 2007) de acuerdo con datos divulgados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en noviembre del 2008.

BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-acumulado a noviembre de cada año-
-en millones de US\$-



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

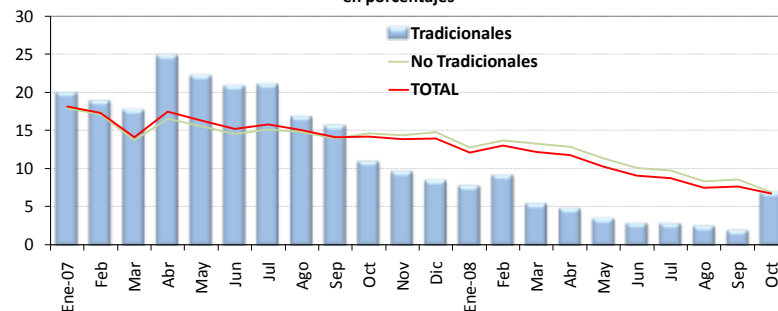
	2008 2/			2007			2006		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Enero	722.7	1,283.2	-560.4	697.3	1,057.4	-360.1	538.8	922.1	-383.3
Febrero	848.3	1,246.0	-397.7	697.2	947.7	-250.5	634.1	813.8	-179.7
Marzo	837.0	1,081.0	-243.9	857.3	998.8	-141.4	815.4	975.2	-159.8
Abril	887.0	1,501.1	-614.1	731.9	930.0	-198.1	560.9	847.0	-286.1
Mayo	842.6	1,315.5	-472.9	864.8	1,071.5	-206.6	766.5	1,040.4	-273.9
Junio	791.5	1,288.6	-497.1	817.5	1,001.3	-183.8	748.3	955.9	-207.5
Julio	816.5	1,350.2	-533.7	732.8	1,075.9	-343.1	628.5	969.3	-340.9
Agosto	785.0	1,371.1	-586.1	805.6	1,140.9	-335.3	719.0	1,028.8	-309.9
Setiembre	803.5	1,364.8	-561.3	749.0	1,087.2	-338.2	713.5	967.2	-253.7
Octubre	929.0	1,462.9	-533.8	855.7	1,223.0	-367.3	705.7	1,024.1	-318.4
Noviembre	801.8	1,064.9	-263.0	813.2	1,314.2	-501.1	730.8	1,100.5	-369.7
Diciembre				714.7	1,104.7	-390.0	638.4	903.7	-265.3
TOTAL	9,065.0	14,329.3	-5,264.2	9,337.0	12,952.4	-3,615.4	8,199.8	11,548.1	-3,348.4

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

2/ Cifras Preliminares. A partir de Julio 2008, dada la entrada paulatina del servicio de Tecnología de Información para el Control Aduanero (TICA), los datos reportados por las aduanas son parciales; por lo que se procedió a partir de ese mes a realizar las estimaciones respectivas.

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

VARIACIÓN INTRANUAL DE LAS EXPORTACIONES FOB
-en porcentajes-



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

	Tradicionales				No Tradicionales 2/				Exportación Total 3/			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 4/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 4/	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual 4/	Variación Interanual
Ene-07	83.8	83.8	20.0	7.6	613.3	613.3	17.9	33.1	697.3	697.3	18.1	29.4
Feb	167.4	83.6	18.9	7.4	1,226.9	613.6	17.1	20.6	1,394.6	697.2	17.3	18.9
Mar	284.0	116.5	17.7	10.7	1,967.7	740.8	13.6	13.6	2,251.9	857.3	14.1	13.3
Abr	378.1	94.1	24.8	15.4	2,605.5	637.8	16.5	17.3	2,983.8	731.9	17.4	17.1
May	483.2	105.1	22.2	13.0	3,365.2	759.7	15.6	16.5	3,848.6	864.8	16.3	16.1
Jun	581.6	98.3	20.9	12.0	4,084.3	719.1	14.5	15.2	4,666.1	817.5	15.2	14.8
Jul	658.9	77.4	21.1	12.6	4,739.7	655.4	15.1	15.4	5,398.8	732.8	15.7	15.1
Ago	734.4	75.5	16.9	11.2	5,469.9	730.2	14.7	15.1	6,204.5	805.6	15.0	14.7
Sep	803.7	69.3	15.7	11.3	6,149.8	679.9	13.9	13.8	6,953.4	749.0	14.1	13.5
Oct	867.8	64.1	11.0	8.7	6,941.7	791.8	14.6	15.1	7,809.1	855.7	14.2	14.3
Nov	937.7	69.9	9.7	8.3	7,686.3	744.7	14.4	14.8	8,622.3	813.2	13.8	14.0
Dic	1005.5	67.8	8.5	8.5	8,347.2	660.8	14.8	14.8	9,337.0	714.7	13.9	13.9
Ene-08	83.6	83.6	7.8	-0.3	639.2	639.2	12.8	4.2	722.7	722.7	12.0	3.6
Feb	186.7	103.2	9.2	11.5	1,384.2	745.1	13.7	12.8	1,571.0	848.3	13.0	12.7
Mar	285.0	98.2	5.5	0.3	2,123.1	738.8	13.2	7.9	2,408.0	837.0	12.2	6.9
Abr	396.9	112.0	4.9	5.0	2,898.1	775.0	12.8	11.2	3,295.0	887.0	11.7	10.4
May	494.4	97.5	3.5	2.3	3,643.2	745.1	11.3	8.3	4,137.7	842.6	10.2	7.5
Jun	593.8	99.4	2.9	2.1	4,335.3	692.1	10.1	6.1	4,929.2	791.5	9.1	5.6
Jul	682.9	89.1	2.9	3.6	5,062.8	727.4	9.7	6.8	5,745.7	816.5	8.7	6.4
Ago	754.6	71.7	2.5	2.7	5,776.1	713.3	8.3	5.6	6,530.7	785.0	7.5	5.3
Sep	826.6	72.0	2.0	2.9	6,507.6	731.5	8.5	5.8	7,334.2	803.5	7.6	5.5
Oct	927.8	101.1	7.0	6.9	7,335.4	827.9	6.8	5.7	8,263.2	929.0	6.7	5.8

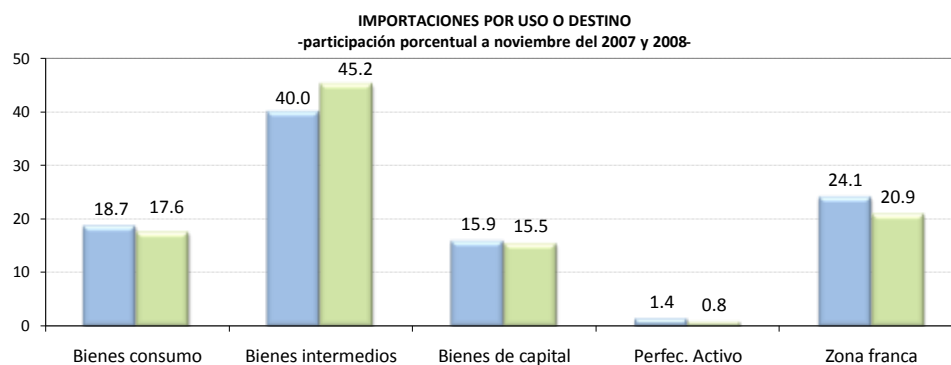
1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2008.

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

3/ A partir de Julio 2008, dada la entrada paulatina del servicio de Tecnología de Información para el Control Aduanero (TICA), los datos reportados por las aduanas son parciales; por lo que se procedió a partir de ese mes a realizar las estimaciones respectivas.

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

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



IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital 3/	Perfeccionamiento Activo	Zona franca	
Ene-06	922,140	27.9	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.7	27.9
Feb	813,795	22.5	7.1	10.6	13.9	-11.6	39.1	16.9
Mar	975,171	26.4	22.8	40.7	20.4	-8.4	44.7	34.2
Abr	847,001	21.5	-6.2	1.6	-7.0	-18.5	36.1	7.8
May	1,040,447	22.5	30.7	27.7	14.3	-12.7	31.7	26.4
Jun	955,859	21.8	15.0	18.3	11.9	-5.2	26.1	18.5
Jul	969,343	20.8	11.1	21.0	20.2	17.1	7.3	15.3
Ago	1,028,850	19.9	18.8	18.1	28.0	11.0	2.4	14.5
Sep	967,171	19.9	8.8	44.2	11.2	14.8	2.5	19.8
Oct	1,024,132	19.7	33.4	-3.5	39.9	31.1	29.2	18.4
Nov	1,100,538	19.4	20.0	39.2	6.7	-4.6	-2.8	16.6
Dic	903,685	17.6	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-9.9	-0.7
Ene-07	1,057,406	14.7	31.4	10.7	18.8	1.4	10.5	14.7
Feb	947,681	15.5	38.5	9.5	11.3	-14.9	18.8	16.5
Mar	998,750	10.8	25.2	11.8	24.7	-20.9	-33.1	2.4
Abr	930,004	10.6	30.2	25.6	33.1	-4.1	-24.8	9.8
May	1,071,488	8.8	16.0	7.0	29.6	-13.8	-20.0	3.0
Jun	1,001,255	8.1	22.3	15.7	20.0	-24.9	-22.4	4.7
Jul	1,075,860	8.6	39.5	13.8	35.5	-7.0	-18.5	11.0
Ago	1,140,894	8.9	28.3	8.5	27.2	-29.0	-0.5	10.9
Sep	1,087,165	9.3	31.4	7.3	30.1	-23.6	3.1	12.4
Oct	1,222,977	10.4	29.5	44.3	26.7	-26.2	-11.1	19.4
Nov	1,314,236	11.3	27.2	21.6	11.8	-33.5	18.7	19.4
Dic	1,104,687	12.2	16.4	24.8	28.6	-31.9	22.5	22.2
Ene-08	1,283,168	21.4	31.5	46.3	27.9	-15.2	-15.5	21.4
Feb	1,246,000	26.1	34.3	59.6	40.9	-23.6	-6.6	31.5
Mar	1,080,961	20.2	11.7	0.2	2.1	-35.2	32.6	8.2
Abr	1,501,105	29.9	58.4	88.9	59.9	-24.1	17.9	61.4
May	1,315,531	28.4	15.5	45.2	26.4	-34.2	-10.5	22.8
Jun	1,288,617	28.4	16.4	46.0	23.2	-30.3	15.0	28.7
Jul	1,350,247	28.0	14.4	37.1	12.5	-36.4	25.4	25.5
Ago	1,371,118	26.9	5.3	48.0	25.3	-45.8	-10.6	20.2
Sep	1,364,815	26.8	11.0	39.9	8.9	-32.2	26.5	25.5
Oct	1,462,853	25.9	1.8	31.7	5.4	-35.7	26.8	19.6
Nov	1,064,872	20.9	-17.4	-18.9	-16.8	-37.1	-21.3	-19.0

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

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.

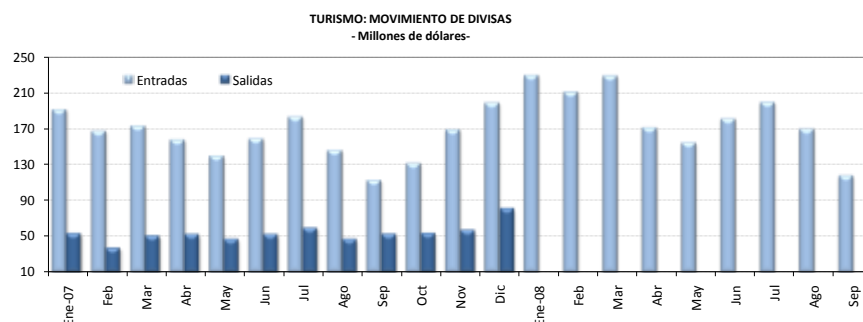


**RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas Netas	Meses importación financiables con RIN 1/	Relación RIN / Base Monetaria
Dic-00	1,317.6	3.5	1.4
Dic-01	1,329.8	3.5	1.6
Dic-02	1,499.8	3.6	1.9
Dic-03	1,838.9	4.0	2.0
Dic-04	1,921.7	3.9	2.0
Dic-05	2,312.6	4.0	2.0
Dic-06	3,114.5	4.6	2.2
Ene-07	3,127.9	3.9	2.3
Feb	3,239.3	4.0	2.4
Mar	3,491.6	4.3	2.5
Abr	3,559.2	4.4	2.6
May	3,588.1	4.4	2.6
Jun	3,734.1	5.1	2.6
Jul	3,839.3	4.8	2.6
Ago	3,902.8	4.8	2.6
Sep	3,885.9	4.8	2.6
Oct	3,830.9	4.7	2.5
Nov	3,798.9	4.7	2.2
Dic	4,113.6	5.1	2.1
Ene-08	4,397.3	4.5	2.5
Feb	4,554.7	4.6	2.4
Mar	4,890.6	5.0	2.6
Abr	4,936.5	5.0	2.6
May	4,572.6	4.7	2.5
Jun	4,334.2	4.4	2.3
Jul	4,106.6	4.2	2.4
Ago	4,004.2	4.1	2.3
Sep	3,814.0	3.9	2.2
Oct	3,625.2	3.7	2.1
Nov	3,753.9	3.8	1.9
Dic	3,799.1	3.9	1.9

1/ Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2008, el cual excluye las importaciones de materias primas de

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas							Millones de EUA dólares						
	Entradas				Salidas 2/			Entradas				Salidas 2/		
	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2008 1/	2005	2006	2007
Enero	177.6	193.3	196.5	222.3	47.6	48.9	46.8	166.1	181.1	191.2	229.3	45.7	48.8	52.3
Febrero	154.0	163.5	171.8	204.2	30.3	30.2	32.8	144.0	153.1	167.2	210.7	29.1	30.1	36.6
Marzo	174.4	170.5	177.8	221.6	44.1	35.5	44.5	163.0	159.7	173.0	228.5	42.4	35.4	49.7
I TRIMESTRE	506.0	527.3	546.1	648.1	122.0	114.6	124.1	473.1	493.9	531.4	668.5	117.3	114.4	138.7
Abril	130.6	146.3	163.2	167.0	37.1	43.6	45.9	122.1	133.0	157.6	171.0	35.6	43.6	51.3
Mayo	121.9	122.8	144.6	150.5	38.3	37.7	41.4	114.0	111.6	139.6	154.1	36.8	37.6	46.2
Junio	138.5	134.4	164.3	176.6	37.8	36.9	46.1	129.5	122.1	158.7	180.9	36.3	36.8	51.5
II TRIMESTRE	391.0	403.4	472.0	494.2	113.2	118.2	133.4	365.6	366.7	456.0	506.0	108.8	118.0	149.1
Julio	163.2	153.6	193.4	198.7	50.9	43.6	54.0	152.6	138.9	183.0	199.3	48.9	43.5	58.2
Agosto	134.4	131.3	154.0	168.9	38.8	34.2	42.7	125.7	118.6	145.7	169.5	37.3	34.1	46.1
Setiembre	97.2	98.2	118.9	117.3	43.4	37.4	48.0	90.9	88.8	112.6	117.7	41.7	37.4	51.8
III TRIMESTRE	394.8	383.1	466.2	484.9	133.1	115.2	144.8	369.1	346.2	441.3	486.5	127.9	115.0	156.1
Octubre	103.7	106.4	130.6		35.9	38.3	48.8	97.0	107.1	131.4		34.5	38.2	52.6
Noviembre	120.8	135.7	167.8		36.7	38.4	51.8	113.0	136.6	168.9		35.3	38.4	55.9
Diciembre	162.8	169.3	197.1		46.2	59.9	73.8	152.3	170.4	198.4		44.4	59.8	79.6
IV TRIMESTRE	387.3	411.4	495.4		118.8	136.6	174.4	362.2	414.1	498.7		114.2	136.4	188.1
TOTAL	1,679.2	1,725.3	1,979.8		487.1	484.6	576.7	1,570.1	1,620.9	1,927.4		468.1	483.7	632.0

1/ Cifras preliminares para el 2008

2/ El ICT no ha suministrado datos de salidas para el 2008.

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. Indicadores de Desempeño del Sector Público

Las cifras preliminares para el periodo enero – noviembre del 2008 sobre la base efectivo indican que el superávit del Sector Público Global Reducido (SPGR) representó 1,18% en relación con el PIB, lo que significó una leve desmejora en la posición financiera equivalente a 0,05 puntos porcentuales (p.p) con respecto a lo observado a noviembre del 2007, situación que obedeció a la reducción en el superávit de las instituciones públicas no financieras incluidas en la muestra.

En noviembre el Gobierno Central recibió ingresos por ₡155.813 millones y efectuó egresos por ₡191.010 millones, lo que originó un déficit financiero de ₡35.197 millones, no obstante, en términos acumulados, persistió el superávit en sus cuentas (₡97.328 millones) y las expectativas de que el Gobierno podría cerrar el año con un resultado financiero levemente positivo o muy cercano a cero.

Específicamente, los ingresos tributarios crecieron nominalmente 20,4% en el periodo en comentario (27,4% en el 2007), lo cual se observó en el menor crecimiento de prácticamente todos los rubros por la desaceleración en la actividad económica, no obstante que los ingresos gubernamentales continuaron creciendo a una tasa superior a los gastos, ya que estos se incrementaron 16,8% (19,3% en el 2007).

Por su parte, el gasto primario del Gobierno Central prácticamente mantuvo su crecimiento con respecto a igual periodo del 2007 (27,9% frente a 28,4%), como resultado de los mayores pagos por remuneraciones y de las mayores transferencias corrientes y de capital destinadas por el Gobierno a la atención de programas sociales (contenidas en el rubro de “otros”), sin embargo, cuando se adiciona el servicio de intereses de la deuda, la variación de los egresos del Gobierno se reduce en 11,1 puntos porcentuales, lo que permite afirmar que el menor pago de intereses ha sido uno de los principales elementos que ha contribuido al buen resultado fiscal. El comportamiento señalado de los ingresos y los gastos del Gobierno Central permitió no sólo que se lograra un superávit financiero en el Gobierno (0,61% del PIB), sino que el superávit primario se ubicara en 2,91% del PIB.

Por otro lado, el resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)¹ continuó sin grandes modificaciones en sus movimientos financieros con respecto a lo observado en meses anteriores, pues aunque sigue generando un superávit financiero, en esta oportunidad de 0,70% del PIB, persiste un deterioro en relación con el resultado alcanzado en igual periodo de los años anteriores (1,67% y 2,27% registrados en el 2007 y 2006, respectivamente). Según la información disponible, este resultado se explica por la desmejora en la situación financiera de todas las instituciones de la muestra pero especialmente del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS). En ambos casos como consecuencia de un incremento en sus gastos dada la mayor compra de bienes y servicios, materiales y suministros y a un ligero aumento en el rubro de remuneraciones.

Las cuentas financieras del Banco Central mostraron en el periodo enero-noviembre del 2008 un menor déficit (0,54 puntos porcentuales del PIB) con respecto a igual lapso en el 2007, resultado que estuvo determinado, en buena medida, por los ingresos obtenidos por intereses, debido a una mayor cantidad de activos rentables (como las reservas monetarias internacionales) y al aumento del porcentaje del cobro por participación de las entidades autorizadas en el mercado cambiario, mientras que en el caso de los egresos la disminución se explica, en buena medida, por la disminución de las tasas de interés observadas en los primeros meses del 2008, ya que el impacto que tiene sobre la mayor parte de pasivos del BCCR es muy importante.

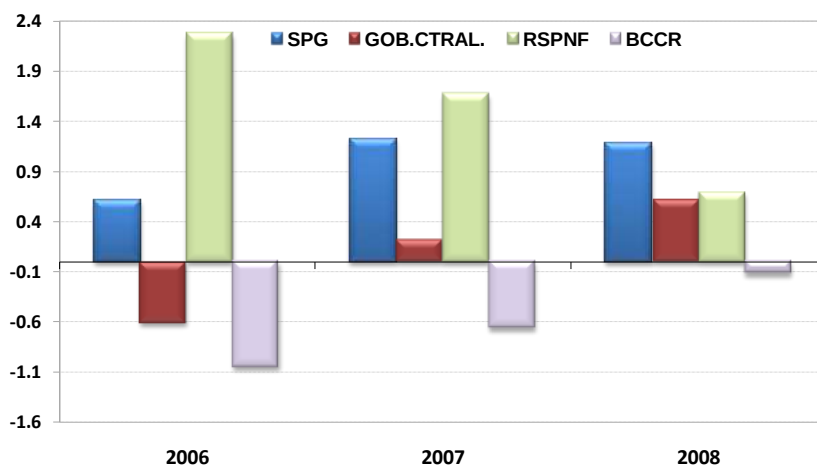
¹ Incluye una muestra de seis instituciones del sector público no financiero, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICA. Para noviembre del 2008 se estimó el dato del ICE y la CCSS.

Finalmente, según cifras acumuladas preliminares a noviembre del 2008, el saldo de la deuda pública total² ascendió a ₡6.006.512 millones (37,8% como proporción del PIB), inferior en 8,8 y 13,2 puntos porcentuales, a lo observado a diciembre del 2007 y 2006, en ese orden. El descenso observado en el saldo total de la deuda como porcentaje del PIB durante el año, es reflejo principalmente de la desaceleración en el flujo de la deuda tanto interna como externa del Banco Central de Costa Rica (BCCR). En este caso influyó el uso menos intensivo de las operaciones de mercado abierto, esto por cuanto el BCCR debió salir menos a neutralizar la expansión monetaria generada en el mercado cambiario por la compra neta de divisas y por las pérdidas de la entidad.

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

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras acumuladas a noviembre como porcentajes del PIB -



SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO INGRESOS, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO 1/

(Cifras acumuladas a noviembre, en millones de colones y porcentajes del PIB)

	2006		2007		2008	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 2/	% PIB
S P G R						
Ingresos	3,692,895	32.1	4,530,483	33.4	5,681,303	35.8
Gastos	3,622,869	31.5	4,364,322	32.2	5,493,389	34.6
Resultado financiero	70,026	0.61	166,162	1.23	187,914	1.18
B C C R						
Ingresos	78,420	0.68	119,537	0.88	194,313	1.22
Gastos	199,612	1.73	209,971	1.55	214,173	1.35
Resultado financiero	-121,192	-1.05	-90,434	-0.67	-19,861	-0.13
S P N F						
Ingresos	3,614,475	31.39	4,410,947	32.55	5,486,991	34.57
Gastos	3,423,257	29.73	4,154,351	30.66	5,279,216	33.26
Resultado financiero	191,218	1.66	256,596	1.89	207,775	1.31
GOB. CTAL.						
Ingresos	1,391,600	12.08	1,773,555	13.09	2,134,520	13.45
Gastos	1,461,955	12.70	1,743,803	12.87	2,037,193	12.83
Resultado financiero	-70,355	-0.61	29,752	0.22	97,328	0.61
Resultado primario	305,707	2.65	425,901	3.14	461,311	2.91
RSPNFR 3/						
Ingresos	2,222,875	19.30	2,637,392	19.46	3,352,471	21.12
Gastos	1,961,302	17.03	2,410,548	17.79	3,242,024	20.42
Resultado financiero	261,573	2.27	226,844	1.67	110,447	0.70

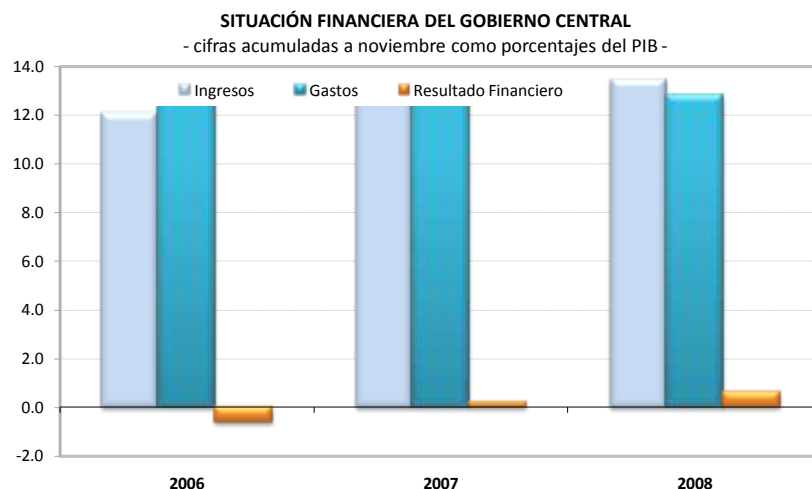
1/ Base efectivo .

2/ Cifras no consolidadas, e información preliminar .

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

Para noviembre del 2008 se estimó el dato del ICE y la CCSS.

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



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

	2006		2007		2008	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 2/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	1,391,600.2	24.6	1,773,554.8	27.4	2,134,520.0	20.4
INGRESOS TRIBUTARIOS	1,389,380.6	24.7	1,772,309.5	27.6	2,132,665.4	20.3
Aduanas	547,079.1	29.9	709,242.5	29.6	809,653.5	14.2
Renta	298,574.6	18.6	408,690.0	36.9	551,872.5	35.0
Ventas (internas)	283,306.3	28.4	336,087.9	18.6	403,265.3	20.0
Consumo (interno)	15,972.2	22.1	18,526.3	16.0	21,402.9	15.5
Derechos de exportación	159.7	25.7	160.8	0.7	144.4	-10.2
Otros 3/	244,288.7	17.8	299,602.0	22.6	346,326.8	15.6
OTROS INGRESOS	2,219.6	-21.2	1,245.3	-43.9	1,854.6	48.9
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	1,039,656.7	20.6	1,334,893.0	28.4	1,706,908.9	27.9
Remuneraciones 4/	548,781.6	15.2	619,246.5	12.8	732,947.7	18.4
Pensiones	212,166.7	14.0	245,166.7	15.6	281,593.8	14.9
Fondo de Educación Superior	93,259.2	20.0	119,094.0	27.7	139,507.9	17.1
Otros Gastos	185,449.2	52.3	351,385.8	89.5	552,859.5	57.3
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	351,943.5	38.0	438,661.8	24.6	427,611.1	-2.5
Servicio de intereses	422,298.3	12.7	408,910.2	-3.2	330,283.6	-19.2
Deuda interna	335,532.5	14.2	321,040.0	-4.3	245,849.3	-23.4
Deuda externa	86,765.8	7.4	87,870.2	1.3	84,434.3	-3.9
D. TOTAL DE GASTOS	1,461,955.0	18.2	1,743,803.2	19.3	2,037,192.5	16.8
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-70,354.8	-41.1	29,751.6	N. C.	97,327.5	227.1
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	70,354.8	-41.1	-29,751.6	N. C.	-97,327.5	227.1
Externo neto	-27,863.8	2,176.6	-26,457.5	-5.0	-129,762.9	390.5
Interno neto	98,218.6	-18.7	-3,294.1	N. C.	32,435.4	N. C.

1/ Base efectivo.

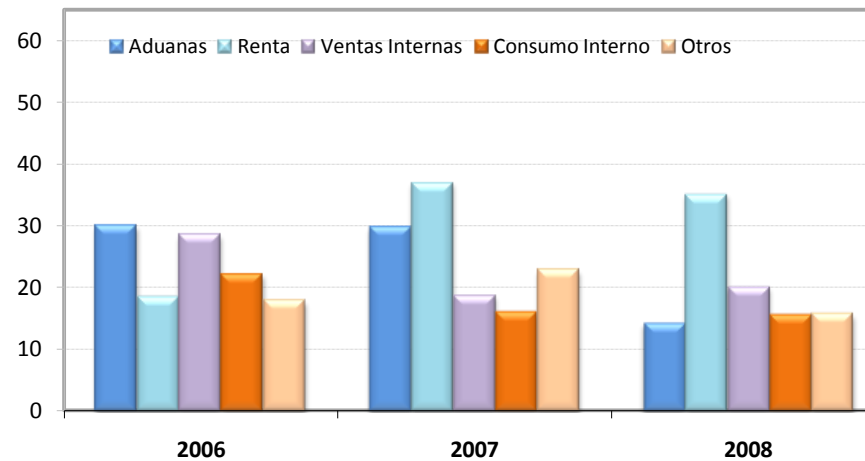
2/ Cifras preliminares.

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

4/ Incluye cargas sociales.

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

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



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

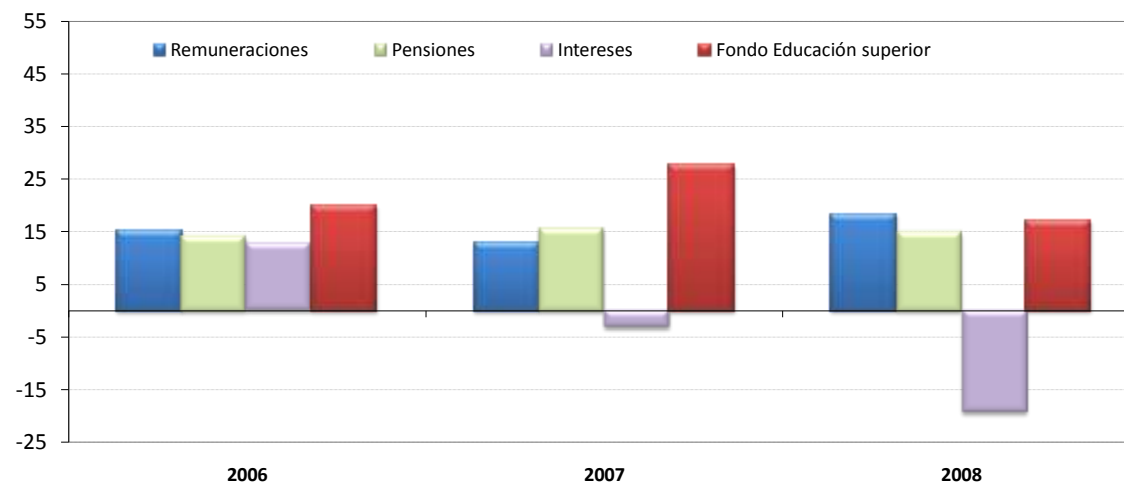
	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	1,391,600.2	100.0	1,773,554.8	100.0	2,134,520.0	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	1,389,380.6	99.8	1,772,309.5	99.9	2,132,665.4	99.9
Aduanas	547,079.1	39.3	709,242.5	40.0	809,653.5	37.9
Renta	298,574.6	21.5	408,690.0	23.0	551,872.5	25.9
Ventas (internas)	283,306.3	20.4	336,087.9	18.9	403,265.3	18.9
Consumo (interno)	15,972.2	1.1	18,526.3	1.0	21,402.9	1.0
Derechos de exportación	159.7	0.0	160.8	0.0	144.4	0.0
Otros 2/	244,288.7	17.6	299,602.0	16.9	346,326.8	16.2
B. OTROS INGRESOS	2,219.6	0.2	1,245.3	0.1	1,854.6	0.1

1/ Cifras preliminares.

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

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

GOBIERNO CENTRAL: TASAS DE VARIACIÓN DE LOS GASTOS
- cifras porcentuales acumuladas a noviembre -



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES /1

(Cifras acumuladas a noviembre en millones de colones y porcentajes)

	2006		2007		2008	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 2/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	1,276,505.8	87.3	1,392,417.4	79.8	1,484,333.0	72.9
Remuneraciones	548,781.6	37.5	619,246.5	35.5	732,947.7	36.0
Pensiones	212,166.7	14.5	245,166.7	14.1	281,593.8	13.8
Fondo Educación Superior	93,259.2	6.4	119,094.0	6.8	139,507.9	6.8
Intereses	422,298.3	28.9	408,910.2	23.4	330,283.6	16.2
Deuda interna	335,532.5	23.0	321,040.0	18.4	245,849.3	12.1
Deuda externa	86,765.8	5.9	87,870.2	5.0	84,434.3	4.1
Otros Gastos	185,449.2	12.7	351,385.8	20.2	552,859.5	27.1
B. TOTAL DE GASTOS	1,461,955.0	100.0	1,743,803.2	100.0	2,037,192.5	100.0

1/ Base efectivo.

2/ Cifras preliminares.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los 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-

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08	Nov-08
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	5,867,142.1	6,314,519.2	6,632,287.1	6,178,477.7	6,184,704.3	6,053,242.2	6,006,512.2
- Deuda Interna ^{2/}	4,022,699.0	4,437,179.5	4,914,569.0	4,505,103.7	4,309,979.9	4,186,149.2	4,149,870.2
- Deuda Externa ^{3/}	1,844,443.2	1,877,339.7	1,717,718.1	1,673,373.9	1,874,724.4	1,867,093.1	1,856,642.0
<u>Deuda Pública Total (% del PIB)</u>	51.0	46.6	42.9	38.9	39.0	38.1	37.8
- Deuda Interna	34.9	32.7	31.8	28.4	27.2	26.4	26.1
- Deuda Externa	16.0	13.9	11.1	10.5	11.8	11.8	11.7
<u>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	68.6	70.3	74.1	72.9	69.7	69.2	69.1
- Deuda Externa	31.4	29.7	25.9	27.1	30.3	30.8	30.9
<u>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	55.2	62.0	67.2	65.0	61.4	60.7	60.8
- Moneda Extranjera	44.2	38.0	32.4	35.0	38.6	39.3	39.2
<u>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	65.2	60.0	54.7	59.2	60.2	61.6	62.3
- Banco Central de Costa Rica	24.1	29.3	35.2	30.2	27.3	25.7	25.1
- Resto de Sector Público ^{4/}	10.7	10.7	10.1	10.5	12.5	12.7	12.6
<u>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	81.9	88.3	90.7	89.5	88.2	87.8	88.1
- Moneda Extranjera	18.1	11.7	9.3	10.5	11.8	12.2	11.9
<u>- Deuda Pública Interna según deudor (% del total)</u>							
- Gobierno Central	65.6	58.9	52.9	58.9	61.4	63.4	64.2
- Banco Central	32.9	40.8	46.8	40.8	38.2	36.2	35.4
- Resto del sector público no financiero	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<u>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor (% del total) ^{5/}</u>							
- Banco Central de Costa Rica	1.2	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
- Bancos Comerciales	22.7	16.5	14.7	12.6	11.8	10.9	11.0
- Sector Público ^{6/}	44.2	45.6	47.8	50.0	53.5	55.8	56.5
- Sector Privado	32.0	37.3	34.9	34.8	31.8	30.3	29.5
- Sector Externo	0.0	0.0	2.1	2.2	2.4	2.5	2.5
<u>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</u>							
- Organismos multilaterales	36.3	36.8	39.0	37.6	42.0	41.8	42.1
- Organismos bilaterales	9.0	9.0	9.9	8.9	9.1	9.2	9.4
- Banca internacional y Proveedores	3.4	3.2	2.6	4.8	2.5	2.4	1.6
- Otros ^{7/}	51.3	50.9	48.5	48.7	46.5	46.6	46.9
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,607.4	3,634.1	3,478.5	3,388.7	3,551.8	3,537.3	3,517.5

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, e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

4/ Incluye títulos del INVU, ICE, IMAS.

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

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

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

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

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

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08	Nov-08
Deuda Total (millones de colones)	3,824,563.3	3,791,402.4	3,627,522.5	3,672,610.5	3,724,314.9	3,730,113.4	3,739,491.4
- Deuda Interna ^{1/}	2,637,958.7	2,614,455.4	2,600,940.9	2,653,732.3	2,647,666.8	2,655,240.4	2,665,304.5
- Deuda Externa ^{2/}	1,186,604.6	1,176,947.0	1,026,581.6	1,018,878.2	1,076,648.1	1,074,873.0	1,074,186.8
<u>Deuda Total (% del PIB)</u>	33.2	28.0	22.9	23.1	23.5	23.5	23.6
- Deuda Interna	22.9	19.3	16.4	16.7	16.7	16.7	16.8
- Deuda Externa	10.3	8.7	6.5	6.4	6.8	6.8	6.8
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	69.0	69.0	71.7	72.3	71.1	71.2	71.3
- Deuda Externa	31.0	31.0	28.3	27.7	28.9	28.8	28.7
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	58.2	61.0	62.1	62.3	60.5	60.6	61.1
- Moneda Extranjera	41.8	39.0	37.9	37.7	39.5	39.4	38.9
<u>Deuda interna bonificada según tenedor (% del total) 3/</u>							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
- Bancos Comerciales	21.7	14.8	11.8	12.3	13.7	11.5	11.9
- Sector Público ^{4/}	55.3	58.1	59.7	59.2	62.2	62.6	64.1
- Sector Privado	21.3	26.1	24.0	24.1	19.2	21.1	19.1
- Sector Externo	0.0	0.0	3.6	3.6	3.9	4.0	4.0
<u>Deuda interna según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	84.4	88.4	86.6	86.2	84.5	84.3	84.3
- Moneda Extranjera	15.6	11.6	13.4	13.8	15.5	15.7	15.7
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total) 5/</u>							
-Títulos de Propiedad	99.6	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	99.8
Tasa Básica	17.4	17.3	17.1	16.7	16.6	16.6	16.5
Cero Cupón	15.6	14.9	12.2	11.2	10.5	10.2	10.6
Cero Cupón dólares	1.7	1.0	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8
TUDES	12.2	20.7	25.2	26.1	27.6	28.0	28.3
TP\$ tasa ajustable	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	12.6	9.4	11.6	12.0	12.9	12.9	12.3
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TP¢ tasa fija	38.9	35.2	31.8	32.0	30.1	30.0	29.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
-Otros Bonos Deuda Interna	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
<u>Partidas de memorándum:</u>							
PIB (millones de colones)	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
D. Ext.Gobierno Central (millones de dólares)	2,320.8	2,278.3	2,078.9	2,063.3	2,039.8	2,036.4	2,035.1

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

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

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

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

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

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

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

-saldos en millones de colones y porcentajes-

	2006	2007	Mar-08	Jun-08	Set-08	Oct-08	Nov-08
Deuda Total (millones de colones)	1,413,414.4	1,848,537.0	2,337,572.1	1,874,080.9	1,686,491.0	1,554,691.9	1,507,979.3
- Deuda Interna ^{1/}	1,370,414.1	1,808,397.9	2,299,301.9	1,837,045.2	1,647,986.9	1,516,582.5	1,470,239.5
- Deuda Externa ^{2/}	43,000.3	40,139.0	38,270.3	37,035.8	38,504.1	38,109.3	37,739.8
Deuda Total (% del PIB)	12.3	13.6	14.7	11.8	10.6	9.8	9.5
- Deuda Interna	11.9	13.3	14.5	11.6	10.4	9.6	9.3
- Deuda Externa	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
<u>Deuda total según origen (% del total)</u>							
- Deuda Interna	97.0	97.8	98.4	98.0	97.7	97.5	97.5
- Deuda Externa	3.0	2.2	1.6	2.0	2.3	2.5	2.5
<u>Deuda total según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	74.0	86.1	93.8	92.3	90.9	90.2	89.9
- Moneda Extranjera	26.0	13.9	6.2	7.7	9.1	9.8	10.1
<u>Deuda pública interna moneda nacional según tenedor (% del total) 3/</u>							
- Bancos Comerciales	24.9	19.2	18.7	13.0	8.8	9.8	9.5
- Sector Público ^{4/}	20.3	25.8	31.7	35.8	40.0	44.2	43.4
- Sector Privado	54.8	52.6	49.6	51.2	51.2	46.0	47.1
<u>Deuda interna bonificada según moneda (% del total)</u>							
- Moneda Nacional	72.7	88.4	95.3	94.2	93.0	92.4	92.2
- Moneda Extranjera	23.5	12.0	4.7	5.8	7.0	7.6	7.8
<u>Deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</u>							
- BEM moneda nacional	76.5	86.1	92.9	92.6	91.8	91.8	91.1
- BEM moneda extranjera	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
- CERTD\$	23.1	13.6	6.9	7.1	7.9	7.9	8.6
- Depósitos a plazo SBN en dólares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	11,515,367.9	13,551,156.3	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2	15,873,797.2
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	84.1	77.7	77.5	75.0	72.9	72.2	71.5

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales e incluye depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

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

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

	2006	2007				2008				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Marzo	Junio	Setiembre	Octubre	Noviembre
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,634,802	2,610,765	2,544,494	2,699,878	2,611,299	2,597,784	2,650,576	2,644,510	2,640,968	2,665,305
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	2,127,837	2,107,839	2,030,034	2,090,814	2,112,024	2,032,251	2,065,643	1,988,774	1,985,231	1,999,043
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	497,154	418,567	384,568	346,495	329,953	286,470	336,473	256,290	242,275	255,099
Banco Central	34,994	19,200	19,200	19,200	19,200	16,800	16,800	16,800	16,800	16,800
Banco Nacional Costa Rica	205,914	173,370	150,800	120,831	76,630	41,389	38,157	31,337	30,623	30,970
Banco de Costa Rica	131,425	102,994	88,566	90,938	105,128	82,803	80,580	74,477	71,309	71,019
Banco Crédito Agrícola	6,084	6,274	6,714	7,217	7,012	15,861	18,744	17,454	18,875	18,367
Banco Popular Des.Comunal	70,344	76,654	82,635	71,069	67,232	70,382	100,077	79,858	71,949	74,844
Bancos Privados	45,986	40,075	36,653	37,240	54,750	59,236	82,116	36,363	32,719	43,099
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	384,674	397,059	400,968	433,463	405,548	326,387	325,797	315,932	316,091	321,212
Banco Hipotecario de la Vivienda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inst.Fomento Asesoría Municipal	918	1,390	1,379	1,520	1,520	1,356	1,356	1,356	1,356	1,356
Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo	237	237	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituto Nacional de Seguros	252,953	280,691	280,026	284,147	242,748	150,533	141,722	118,566	118,725	118,736
Poder Judicial (Junta de Pensiones)	130,565	114,741	119,563	147,796	161,280	174,498	182,719	196,010	196,010	201,119
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	633,448	642,147	644,199	682,732	670,945	711,119	746,182	752,887	758,087	791,225
Caja Costarricense de Seguro Social	515,135	532,623	544,331	562,932	574,728	610,194	667,786	673,849	674,632	695,361
Consejo Nacional Producción	126	72	46	46	46	47	47	48	48	48
Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados	500	4,898	0	7,085	3,872	4,600	5,205	5,205	5,205	5,205
Inst.Costarricense de Electricidad	54,301	41,928	43,955	44,085	16,301	14,187	0	0	0	0
Inst.Costarricense de Turismo	10,483	10,714	13,613	14,163	14,628	15,121	16,491	16,914	17,306	17,306
Instituto de Desarrollo Agrario	15,498	17,995	14,226	17,846	17,967	27,782	26,556	26,903	26,903	26,903
Instituto Nacional de Aprendizaje	25,867	26,540	27,011	28,484	28,959	28,959	22,473	23,580	23,580	33,015
Junta de Protección Social	11,238	7,076	748	7,793	14,145	9,961	7,195	6,045	10,055	13,031
Refinadora Costarricense de Petróleo	295	296	265	298	298	267	428	342	356	356
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{4/}	158,985	149,219	150,643	151,768	165,460	158,781	164,686	167,551	169,761	169,761
V. SECTOR PRIVADO	453,577	500,847	449,657	476,357	540,118	549,494	492,505	496,114	499,018	461,745
Sector no Residente ^{5/}	0	0	0	0	0	79,175	79,175	79,175	79,175	79,175
Sector Privado	453,577	500,847	449,657	476,357	540,118	470,319	413,331	416,939	419,844	382,571
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	795.7	741.1	692.1	672.1	627.6	753.4	719.9	704.8	704.8	705.8

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

4/ Cifras preliminares apartir de noviembre, 2008.

5/ A partir de enero 2008 se incluye \$150 millones de dolares de títulos colocados en el mercado interno y adquiridos por el Gobierno de China.

Fuente: Elaboración propia del Area de Estadísticas de los Sectores Instituciones con información de Hacienda y entidades públicas.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA EN MONEDA NACIONAL 1/
-Saldos en millones de colones-

	2006	2007				2008				
	Dic	Mar	Jun	Set	Dic	Marzo	Junio	Setiembre	Octubre	Noviembre
TOTAL EN CIRCULACION	996,157	1,100,102	1,261,690	1,332,826	1,340,519	1,399,294	1,343,963	1,287,039	1,163,474	1,170,809
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	248,157	235,132	239,060	256,494	257,821	273,610	226,256	124,478	114,125	110,769
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	118,798	104,874	115,144	148,157	126,020	99,343	30,762	12,906	12,965	10,043
<i>Banco de Costa Rica</i>	47,805	40,431	26,862	29,200	64,691	73,591	59,011	32,046	21,286	21,156
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,410	8,849	9,939	11,562	10,880	9,258	8,932	18,744	21,642	23,461
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	35,150	38,109	38,579	16,271	9,831	8,129	51,697	16,584	14,962	7,721
<i>Bancos Privados</i>	35,995	42,869	48,536	51,303	46,398	83,289	75,854	44,199	43,270	48,388
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	16,568	14,054	25,118	19,959	36,811	78,745	71,048	81,651	79,638	79,642
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	0	0	0	0	3,054	8,454	4,047	4,159	2,151	2,151
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	0	0	0	29,000	57,847	60,959	72,137	72,137	72,137
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	16,568	14,054	25,118	19,959	4,757	12,444	6,042	5,355	5,350	5,354
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	144,232	147,558	162,887	189,568	211,931	211,680	255,770	263,875	246,763	243,231
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	144,232	147,558	162,887	189,568	201,931	192,157	205,284	205,667	197,256	197,288
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	35	35	35	35
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	5,008	5,008	5,008	5,008
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	10,000	10,523	25,275	32,913	31,667	31,667
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	0	0	0	0	0	9,000	9,000	9,000	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	11,169	11,253	12,797	9,234
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{2/}	41,385	42,032	41,157	103,715	129,387	135,303	161,332	176,421	185,333	185,333
V. SECTOR PRIVADO	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	640,614	537,614	551,833
<i>Sector Privado</i>	545,815	661,326	793,468	763,090	704,569	699,956	629,557	640,614	537,614	551,833
CDPUS\$ (millones de dólares) ^{3/}	588.2	504.5	504.5	409.4	409.4	209.4	209.4	209.4	209.4	209.4

Notas:

1/ Incluye depósitos electrónicos a plazo.

2/ Cifras preliminares a partir de noviembre, 2008.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas Monetarias y Financieras

4.1 Agregados Monetarios

En diciembre del 2008, los agregados monetarios más líquidos¹ continuaron con la tendencia a la desaceleración observada desde mediados de año, con tasas de crecimiento anual muy por debajo de las observadas a finales del 2007; en contraste, los agregados amplios como el cuasidinero y la liquidez total mostraron en todo el año un mayor dinamismo con respecto al año anterior. Por su parte, el crédito al sector privado continuó con una desaceleración al compararlo con el dinamismo mostrado en el año anterior y en los primeros ocho meses del 2008. Adicionalmente, persiste el proceso de dolarización de pasivos bancarios, observado desde la segunda mitad de este año.

En particular, agregados muy estrechos como la emisión, el medio circulante y un agregado muy líquido en moneda nacional constituido por el medio circulante más los depósitos de ahorro a la vista, registraron variaciones interanuales de 5,3%, -1,3% y 3,8%, respectivamente, todos inferiores a los observados en igual fecha del año anterior (32,2%, 22,6% y 29,5%, en su orden), y de las tasas medias del primer semestre del año (28,0 %, 24,2 % y 32,0%, en igual orden). Esa fuerte desaceleración de activos líquidos estuvo relacionada con el incremento de las tasas de interés en el mercado local en la segunda parte del año, lo que incrementó el costo de oportunidad de mantener medios de pago, además de una posible reducción de la demanda de dinero para fines transaccionales debido al menor ritmo de crecimiento de la producción.

En lo que respecta a la emisión, como es usual en esta época del año, se presentó un incremento considerable de \$44.944,8 millones en el mes de diciembre. Entre las principales fuentes creadoras de liquidez destacaron: la reducción de los depósitos del Gobierno, del sector público y de los bancos comerciales (por concepto de encaje mínimo legal²) en el BCCR, la monetización originada por compra de divisas en el mercado cambiario y el pago de intereses sobre las operaciones de mercado abierto. El efecto expansivo fue compensado parcialmente por un aumento en el saldo de los Depósitos Electrónicos a Plazo en Central Directo, por mayores depósitos por concepto de encaje de parte de otras instituciones financieras y por la cancelación de préstamos otorgados en el Mercado Interbancario de Dinero (MIB).

Es importante señalar que, contrario a lo observado en los últimos años donde las operaciones del mercado cambiario fueron unas de las principales fuentes generadoras de liquidez, en esta ocasión su impacto fue relativamente bajo, un equivalente de \$17,5 millones, mientras que en el 2007 esa cifra fue de \$288 millones. En este comportamiento posiblemente influyó la variabilidad y devaluación del colón, lo que podría haber incentivado la sustitución de activos financieros en moneda local hacia los denominados en moneda extranjera.

La liquidez total (M3) registró un incremento anual de un 24,1%, tasa superior en tres puntos respecto a la observada en el mes anterior y siete puntos sobre la tasa registrada a finales del 2007. Ese fuerte incremento en el mes de diciembre estuvo asociado, en parte, al proceso de eliminación de los bancos offshore pertenecientes a algunos grupos financieros locales, lo cual implicó el traslado de saldos de cuentas activas y pasivas de esos bancos hacia los bancos comerciales locales pertenecientes al grupo respectivo³. Asimismo, posiblemente influyó el aumento de las tasas de interés y la devaluación de la

¹ Con información del Banco Central de Costa Rica al 31 de diciembre del 2008 y cifras preliminares de los Bancos Comerciales al 12 de diciembre del 2008. Las variables que incluyen moneda extranjera valoran ésta al tipo de cambio de cierre de mes.

² Debido a un saldo promedio quincenal de pasivos sujetos a encaje más bajo.

³ Ese fenómeno está ocurriendo básicamente en el caso de bancos internacionales como el HSBC y el Scotiabank.

moneda local, lo que se ha reflejado en el comportamiento del cuasidinero, especialmente en la captación de ahorro a plazo en moneda nacional y en moneda extranjera.

Por su parte, agregados aún más amplios como la riqueza financiera total⁴ y la riqueza financiera privada mostraron tasas de crecimiento anual de 13,9% y 15,8% respectivamente, lo que implicó una aceleración de 4 y 5 p.p. respecto a noviembre; no obstante, esas tasas resultaron por debajo de las observadas en el año anterior (ambas en torno al 18,0%), como consecuencia de una caída en la captación de fondos por parte del BCCR y del Gobierno, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Cabe señalar que las cifras de la riqueza financiera reflejan un incremento en la preferencia por instrumentos en moneda extranjera respecto a lo observado al cierre del 2007.

En el caso del Ente Emisor, la menor captación estuvo relacionada con el resultado del mercado cambiario y la reducción de sus pérdidas. Mientras en el 2007 el BCCR intervino comprando divisas para defender el piso de la banda y efectuó una monetización por \$577.868 millones, en este año más bien hizo una venta neta de divisas en ese mercado, lo que originó una contracción monetaria por \$275.172 millones. En el caso de las pérdidas de esta institución, su reducción está relacionada básicamente con i) la disminución en el costo financiero promedio de las operaciones de mercado abierto (9,32% en el 2008 y 11,3% en el 2007) ii) la venta neta de divisas en el mercado cambiario pues ha contribuido a reducir una fuente de pérdidas⁵, iii) los mayores ingresos originados en el aumento del 10% al 30% de la comisión sobre el margen cambiario y iv) la capitalización gradual del BCCR en el transcurso del año 2008, por cuanto permitió cancelar pasivos con costo sin generar presiones de liquidez. Por su parte, el Gobierno recurrió menos al mercado local para su financiamiento debido a una posición financiera superavitaria y a la obtención de fondos mediante la colocación de bonos con el Gobierno de China.

Finalmente, el crédito al sector privado⁶ mostró un incremento interanual de 28,9%⁷, diez puntos menos, tanto respecto de la tasa observada un año antes como de la tasa media registrada en los primeros ocho meses del año. No obstante, esa tasa resultó superior a la tasa de crecimiento proyectada para el PIB Nominal (17,1%). La desaceleración del crédito al sector privado se atribuyó, entre otras cosas, a las restricciones por regulaciones prudenciales (suficiencia patrimonial) que han experimentado algunos de los principales bancos del país (menor oferta) y al aumento de las tasas de interés activas, a partir de mayo del presente año (menor demanda).

⁴ Incluye la liquidez total más la captación del BCCR en BEM y DEP así como la captación del Gobierno mediante títulos de propiedad. Ambos tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

⁵ Antes cuando ocurría el caso contrario, el costo financiero de desmonetizar la compra de divisas era mayor al que redituaban las inversiones de esos dólares.

⁶ Con información disponible al 12 de diciembre del 2008 y el crédito en moneda extranjera valorado al tipo de cambio de cierre de mes.

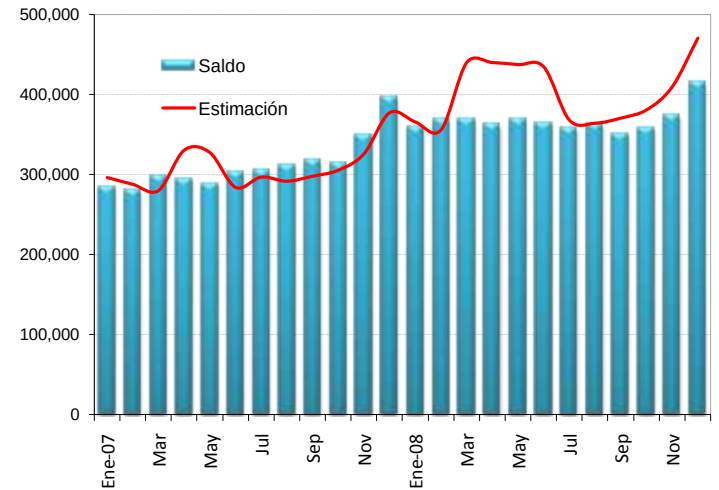
⁷ Sin efecto cambiario, esa tasa de crecimiento resultó un 22,2% y la tasa de expansión anual del crédito neto al sector público un 20,6%. En el mes de diciembre la tasa interanual mostró un incremento de 1,5 p.p. debido en parte al incremento de \$15 en el tipo de cambio y al traslado de cartera crediticia de los bancos off shore hacia los bancos comerciales locales del grupo financiero, en alrededor de \$530 millones.

Numerario en poder del público y reservas monetarias internacionales

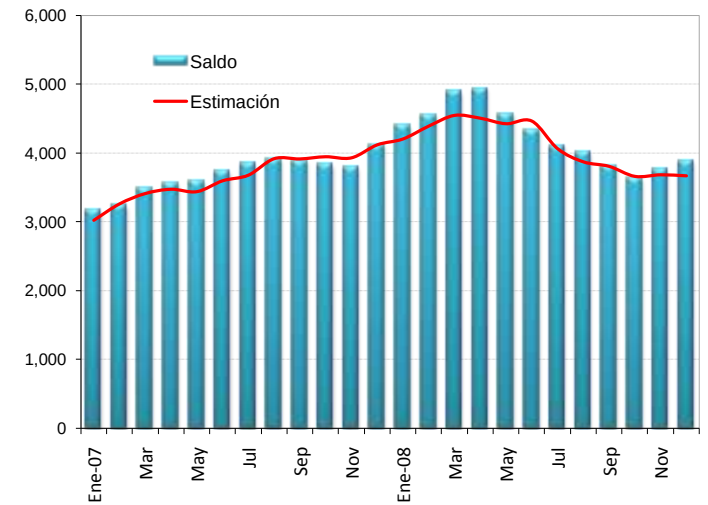
-en millones de colones y millones de dólares respectivamente-

Año	NPP		RIN	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	283,927.7	296,622.8	3,164.0	3,016.0
Feb	280,290.0	288,112.0	3,239.3	3,255.2
Mar	297,781.8	280,272.4	3,491.6	3,406.0
Abr	294,103.7	330,738.8	3,559.2	3,468.2
May	288,033.5	327,844.4	3,588.1	3,433.0
Jun	302,737.2	284,282.1	3,734.1	3,591.5
Jul	304,895.9	297,118.2	3,839.3	3,673.4
Ago	311,320.4	292,015.8	3,902.8	3,913.2
Sep	317,534.1	298,234.4	3,885.9	3,909.5
Oct	315,229.2	305,744.5	3,830.9	3,941.3
Nov	348,394.5	326,191.8	3,798.9	3,925.4
Dic	397,460.0	377,689.0	4,113.6	4,114.6
Ene-08	360,225.5	366,112.0	4,397.3	4,200.2
Feb	368,936.0	356,171.6	4,554.7	4,387.5
Mar	369,450.1	440,367.1	4,890.6	4,543.5
Abr	362,249.5	440,465.0	4,936.5	4,502.3
May	368,589.8	437,851.0	4,572.6	4,421.7
Jun	363,896.7	435,107.5	4,334.2	4,460.9
Jul	358,497.0	368,452.4	4,106.6	4,058.7
Ago	363,219.3	364,521.6	4,004.2	3,867.3
Sep	350,812.7	370,934.1	3,814.0	3,801.6
Oct	358,468.2	381,176.6	3,625.2	3,655.9
Nov	373,387.9	409,915.6	3,753.9	3,678.8
Dic	416,100.9	470,910.6	3,879.3	3,663.6

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



BCCR: Reservas internacionales netas
Saldos en millones de dólares EUA



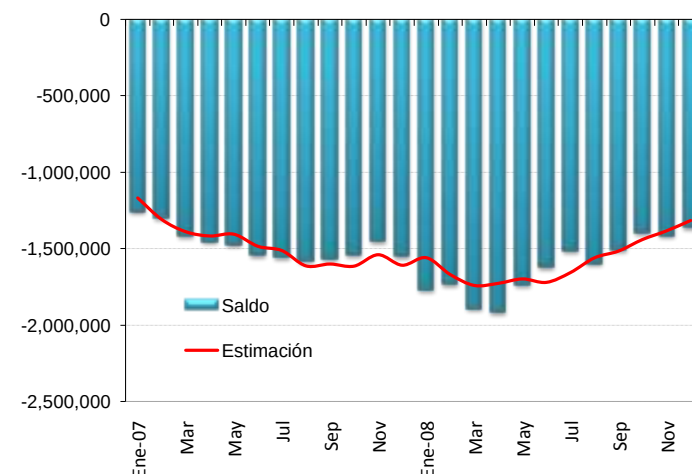
Activos internos y externos netos del BCCR

-en millones de colones y millones de dólares-

Año	Activos internos netos ₡		Activos externos netos \$	
	Saldo	Estimación	Saldo	Estimación
Ene-07	(1,254,599.2)	(1,168,457.6)	3,080.3	2,932.0
Feb	(1,298,188.8)	(1,309,207.0)	3,155.6	3,171.9
Mar	(1,415,996.3)	(1,388,861.8)	3,408.2	3,322.6
Abr	(1,452,329.2)	(1,416,620.8)	3,476.0	3,385.1
May	(1,472,326.2)	(1,405,060.8)	3,507.0	3,351.7
Jun	(1,538,611.0)	(1,483,958.8)	3,652.9	3,510.3
Jul	(1,552,833.8)	(1,511,873.6)	3,758.1	3,592.3
Ago	(1,579,365.7)	(1,611,733.8)	3,822.0	3,832.4
Sep	(1,566,722.6)	(1,599,375.7)	3,805.1	3,829.0
Oct	(1,537,130.2)	(1,613,298.8)	3,750.3	3,860.9
Nov	(1,449,839.6)	(1,538,945.1)	3,721.1	3,847.6
Dic	(1,547,094.7)	(1,607,386.0)	4,035.9	4,037.3
Ene-08	(1,767,314.7)	(1,558,160.0)	4,319.5	4,122.6
Feb	(1,730,908.0)	(1,668,106.0)	4,477.2	4,310.3
Mar	(1,890,302.7)	(1,739,338.9)	4,813.1	4,466.3
Abr	(1,910,892.7)	(1,725,602.6)	4,859.6	4,425.5
May	(1,737,571.8)	(1,696,818.0)	4,497.7	4,346.9
Jun	(1,621,961.9)	(1,719,253.6)	4,259.2	4,386.1
Jul	(1,512,048.1)	(1,655,368.1)	4,031.7	3,983.8
Ago	(1,592,680.2)	(1,559,033.2)	3,930.3	3,792.9
Sep	(1,506,796.0)	(1,515,002.7)	3,740.6	3,727.4
Oct	(1,394,862.8)	(1,439,428.8)	3,553.0	3,582.2
Nov	(1,413,612.3)	(1,383,033.7)	3,682.4	3,608.1
Dic	(1,360,033.5)	(1,315,270.6)	3,763.2	3,592.8

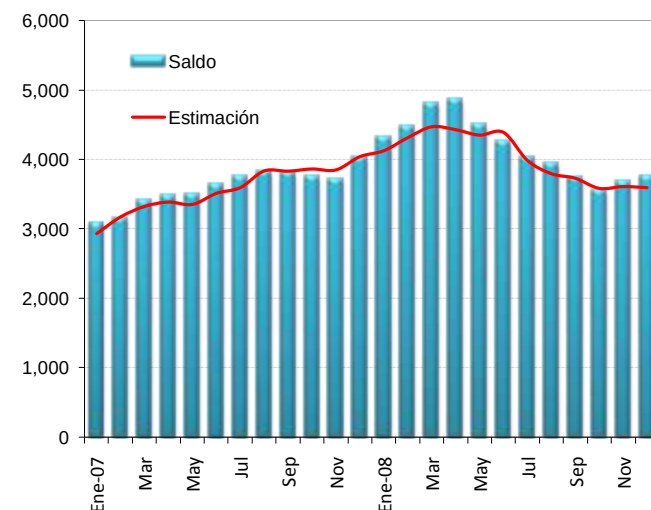
BCCR: Activos Internos Netos

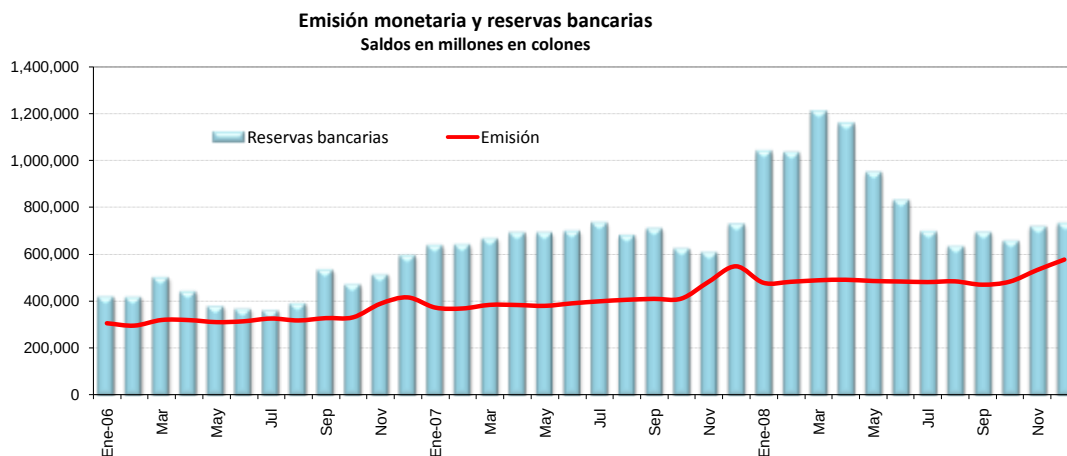
Saldos en millones de colones



BCCR: Activos Externos Netos

Saldos en millones de dólares EUA





Base monetaria restringida por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria restringida	Emisión	Reservas bancarias			
					Caja	Dép. en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}	DEP ^{4/}
Ene-07	(889,237.7)	1,592,838.8	703,601.1	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1	80,750.0
Feb	(945,588.4)	1,631,494.6	685,906.2	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5	77,500.0
Mar	(1,044,672.1)	1,761,722.7	717,050.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0	140,500.0
Abr	(1,045,020.3)	1,796,386.0	751,365.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0	135,000.0
May	(1,092,475.1)	1,811,870.4	719,395.3	377,033.5	89,000.1	342,361.8	104,047.0	158,017.7
Jun	(1,156,444.6)	1,886,841.6	730,397.0	387,718.7	84,981.4	342,678.4	90,000.0	182,035.6
Jul	(1,186,934.8)	1,941,166.9	754,232.1	396,450.6	91,554.7	357,781.5	145,213.0	141,022.8
Ago	(1,201,180.3)	1,973,824.0	772,643.7	403,057.7	91,737.3	369,585.9	92,050.0	129,022.3
Sep	(1,196,924.1)	1,964,921.5	767,997.4	406,943.3	89,409.2	361,054.0	-	260,516.8
Oct	(1,149,780.2)	1,937,833.1	788,052.8	408,128.5	92,899.4	379,924.3	-	151,479.8
Nov	(991,997.3)	1,846,286.4	854,289.0	480,245.4	131,850.9	374,043.7	-	102,513.1
Dic	(1,022,204.0)	1,998,675.1	976,471.2	546,261.5	148,801.5	430,209.7	-	149,980.3
Ene-08	(1,247,643.0)	2,133,539.7	885,896.7	475,890.4	115,665.0	410,006.3	-	514,164.2
Feb	(1,283,208.4)	2,208,206.8	924,998.4	479,977.8	111,041.9	445,020.6	-	478,083.3
Mar	(1,430,079.5)	2,366,295.8	936,216.2	486,429.9	116,979.7	449,786.3	-	642,913.3
Abr	(1,452,438.0)	2,387,428.8	934,990.8	488,802.3	126,552.8	446,188.5	-	586,937.6
May	(1,394,652.8)	2,322,889.6	928,236.8	483,437.8	114,847.9	444,799.0	-	390,160.9
Jun	(1,210,244.0)	2,199,178.5	988,934.5	481,250.5	117,353.8	507,684.0	-	205,495.9
Jul	(1,254,918.6)	2,203,318.4	948,399.8	478,869.7	120,372.7	469,530.1	-	107,732.7
Ago	(1,206,566.5)	2,153,538.2	946,971.7	481,850.9	118,631.6	465,120.8	-	50,812.6
Sep	(1,083,784.5)	2,055,828.0	972,043.5	467,628.3	116,815.6	504,415.2	-	73,950.0
Oct	(999,360.5)	1,957,081.2	957,720.8	480,526.9	122,058.7	477,193.8	-	58,243.2
Nov	(873,826.8)	1,934,065.4	1,060,238.7	530,057.9	156,670.0	530,180.8	-	31,893.0
Dic ^{5/}	(979,595.3)	2,071,180.8	1,091,585.5	575,002.7	158,901.8	516,582.9	-	57,750.0

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

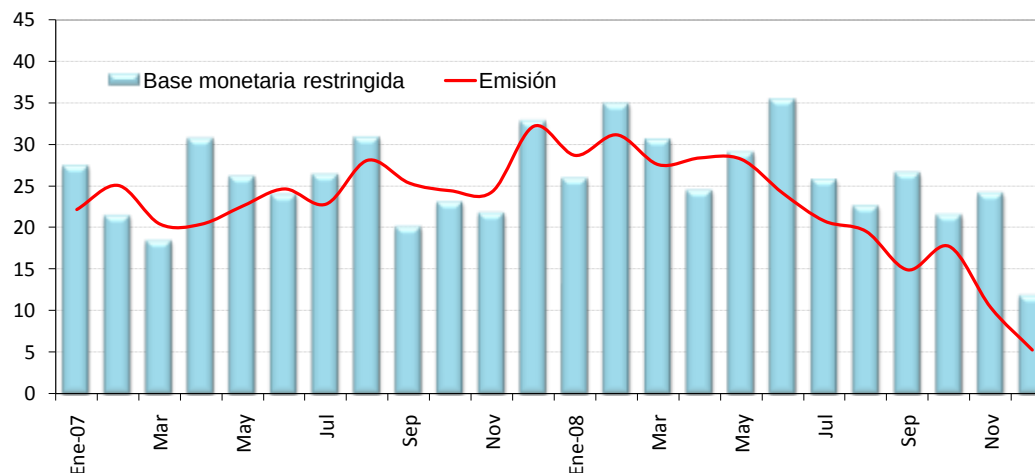
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP. Para septiembre 2007, el BCCR dejó de captar mediante esta figura.

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

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

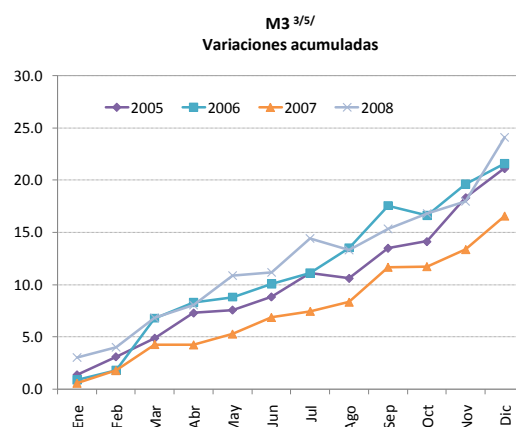
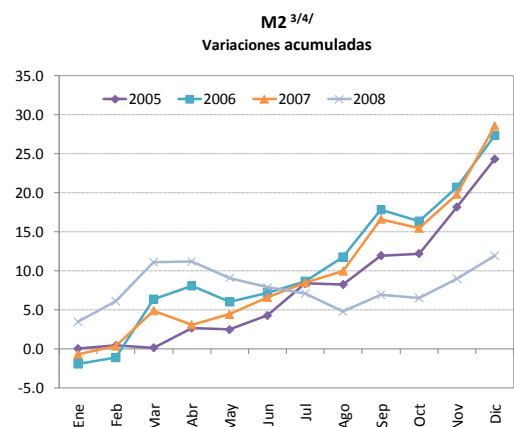
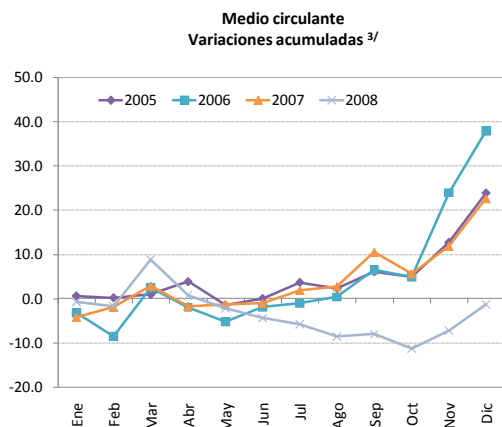
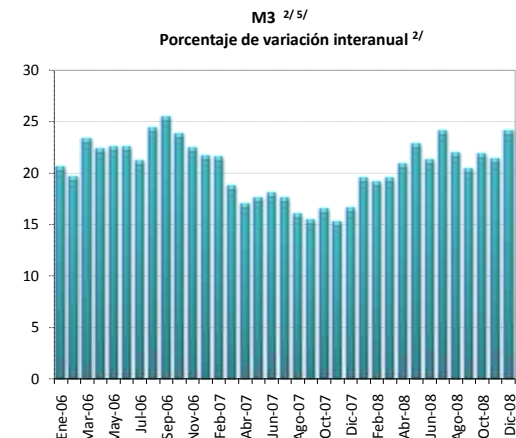
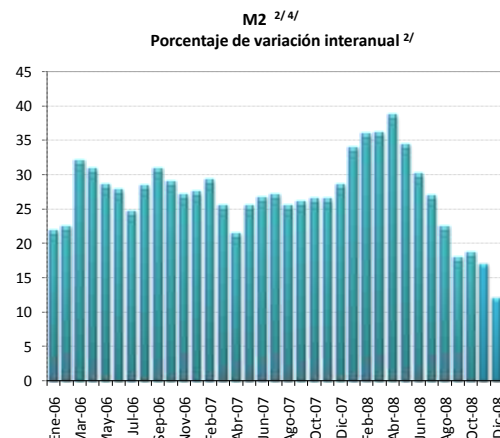
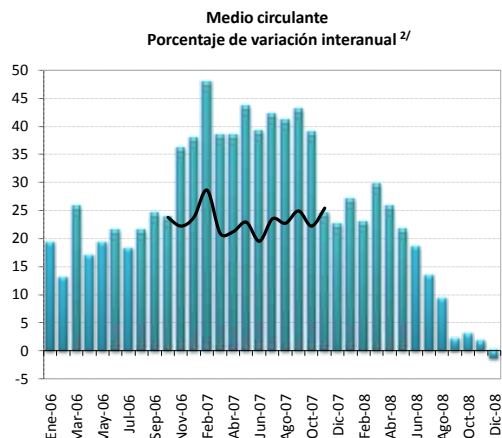
5/ Información preliminar.

BCCR: Emisión y base monetaria restringida
Porcentaje de variación interanual



	Componente interno	Variación interanual	Componente externo	Variación interanual	Base monetaria restringida	Variación interanual	Emisión	Variación interanual	Dep.cta cte de bancos en BCCR	Variación interanual	ICP bancos
Ene-07	(889,237.7)	66.0	1,592,838.8	46.4	703,601.1	27.4	369,782.2	22.2	333,818.9	33.7	138,800.1
Feb	(945,588.4)	69.9	1,631,494.6	45.5	685,906.2	21.4	365,903.5	25.1	320,002.7	17.4	158,887.5
Mar	(1,044,672.1)	46.5	1,761,722.7	33.6	717,050.6	18.4	381,273.7	20.4	335,776.9	16.2	108,085.0
Abr	(1,045,020.3)	36.0	1,796,386.0	33.7	751,365.7	30.7	380,693.6	20.4	370,672.2	43.2	100,625.0
May	(1,092,475.1)	65.8	1,811,870.4	47.4	719,395.3	26.1	377,033.5	22.6	342,361.8	30.2	104,047.0
Jun	(1,156,444.6)	64.3	1,886,841.6	45.9	730,397.0	24.0	387,718.7	24.7	342,678.4	23.2	90,000.0
Jul	(1,186,934.8)	71.8	1,941,166.9	50.7	754,232.1	26.3	396,450.6	22.8	357,781.5	30.5	145,213.0
Ago	(1,201,180.3)	60.6	1,973,824.0	47.4	772,643.7	30.8	403,057.7	28.1	369,585.9	33.9	92,050.0
Sep	(1,196,924.1)	59.1	1,964,921.5	41.2	767,997.4	20.1	406,943.3	25.4	361,054.0	14.6	-
Oct	(1,149,780.2)	43.8	1,937,833.1	34.6	788,052.8	23.0	408,128.5	24.4	379,924.3	21.6	-
Nov	(991,997.3)	15.1	1,846,286.4	18.1	854,289.0	21.7	480,245.4	24.3	374,043.7	18.5	-
Dic	(1,022,204.0)	23.5	1,998,675.1	27.9	976,471.2	32.8	546,261.5	32.2	430,209.7	33.5	-
Ene-08	(1,247,643.0)	40.3	2,133,539.7	33.9	885,896.7	25.9	475,890.4	28.7	410,006.3	22.8	-
Feb	(1,283,208.4)	35.7	2,208,206.8	35.3	924,998.4	34.9	479,977.8	31.2	445,020.6	39.1	-
Mar	(1,430,079.5)	36.9	2,366,295.8	34.3	936,216.2	30.6	486,429.9	27.6	449,786.3	34.0	-
Abr	(1,452,438.0)	39.0	2,387,428.8	32.9	934,990.8	24.4	488,802.3	28.4	446,188.5	20.4	-
May	(1,394,652.8)	27.7	2,322,889.6	28.2	928,236.8	29.0	483,437.8	28.2	444,799.0	29.9	-
Jun	(1,210,244.0)	4.7	2,199,178.5	16.6	988,934.5	35.4	481,250.5	24.1	507,684.0	48.2	-
Jul	(1,254,918.6)	5.7	2,203,318.4	13.5	948,399.8	25.7	478,869.7	20.8	469,530.1	31.2	-
Ago	(1,206,566.5)	0.4	2,153,538.2	9.1	946,971.7	22.6	481,850.9	19.5	465,120.8	25.8	-
Sep	(1,083,784.5)	(9.5)	2,055,828.0	4.6	972,043.5	26.6	467,628.3	14.9	504,415.2	39.7	-
Oct	(999,360.5)	(13.1)	1,957,081.2	1.0	957,720.8	21.5	480,526.9	17.7	477,193.8	25.6	-
Nov	(873,826.8)	(11.9)	1,934,065.4	4.8	1,060,238.7	24.1	530,057.9	10.4	530,180.8	41.7	-
Dic	(979,595.3)	(4.2)	2,071,180.8	3.6	1,091,585.5	11.8	575,002.7	5.3	516,582.9	20.1	-

Liquidez total en el Sistema Bancario Nacional Variaciones porcentuales



1/ El medio circulante y el cuasidinero fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación que, por las características indicadas en su momento, se incluyó dentro de las captaciones a plazo (cuasidinero), pero que en febrero del 2008 el banco comercial comenzó a registrar dentro de las cuentas corrientes (medio circulante), ya que en esencia corresponde a ese tipo de instrumento. Como se indicó, el cambio se hizo a partir de noviembre del 2006 ya que es la fecha más antigua para la que se tiene la información necesaria para dicho ajuste. Esto implica que existen problemas de comparabilidad (variaciones acumuladas o interanuales) de los niveles de las series para el periodo nov-06/oct-07 con las correspondientes a meses anteriores. Para efectos de comparabilidad en las cifras, en el primer gráfico se agrega una línea negra sólida que muestra la variación interanual del M1 sin el ajuste.

Por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinero y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización de ciertas obligaciones clasificándolas como Gobierno (por lo que no entraban dentro de los agregados monetarios) cuando lo correcto era hacerlo como del resto del sector público (que sí se incluyen en los agregados), además, las cifras del crédito concedido al Gobierno se presentan en términos netos (crédito bruto menos depósitos mantenidos en el Banco Central o en Bancos Comerciales), por lo que la reclasificación implica un cambio también en las cifras del crédito interno total.

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.

(Ver Nota Técnica Explicativa N.2)

Liquidez total del Sistema Bancario Nacional ^{1/}

Saldos en millones de colones

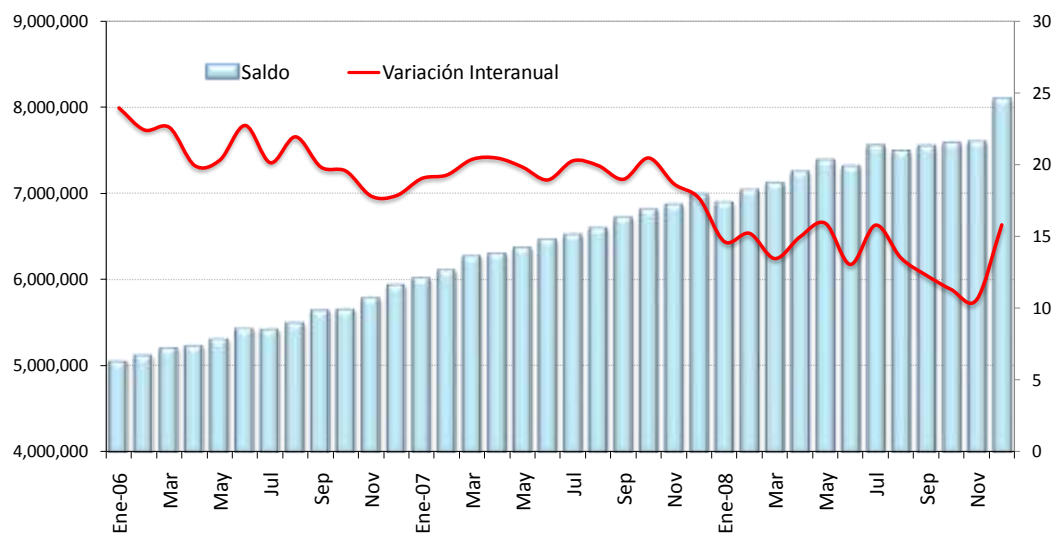
	M1 ^{2/}	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-07	1,157,232	1,533,092	2,690,324	2,442,268	5,132,592
Feb-07	1,184,227	1,535,218	2,719,445	2,474,765	5,194,210
Mar-07	1,242,552	1,599,659	2,842,211	2,479,572	5,321,783
Abr-07	1,187,056	1,606,052	2,793,107	2,526,751	5,319,858
May-07	1,191,589	1,637,786	2,829,376	2,543,433	5,372,809
Jun-07	1,195,181	1,693,667	2,888,848	2,565,242	5,454,090
Jul-07	1,230,722	1,708,692	2,939,414	2,544,769	5,484,183
Ago-07	1,240,584	1,739,288	2,979,871	2,548,783	5,528,654
Sep-07	1,334,311	1,825,974	3,160,286	2,539,095	5,699,380
Oct-07	1,275,919	1,852,877	3,128,796	2,573,540	5,702,336
Nov-07	1,350,820	1,896,205	3,247,025	2,538,633	5,785,658
Dic-07	1,480,760	2,003,483	3,484,243	2,465,227	5,949,470
Ene-08	1,470,467	2,133,052	3,603,519	2,525,911	6,129,430
Feb-08	1,454,427	2,241,701	3,696,128	2,491,834	6,187,962
Mar-08	1,611,926	2,257,758	3,869,684	2,486,306	6,355,990
Abr-08	1,491,167	2,380,854	3,872,021	2,557,751	6,429,772
May-08	1,448,252	2,351,597	3,799,849	2,797,176	6,597,025
Jun-08	1,415,363	2,342,029	3,757,391	2,856,360	6,613,751
Jul-08	1,395,313	2,333,615	3,728,928	3,077,051	6,805,979
Ago-08	1,354,200	2,293,883	3,648,083	3,094,125	6,742,207
Sep-08	1,361,956	2,362,849	3,724,805	3,136,921	6,861,726
Oct-08	1,313,272	2,396,140	3,709,412	3,238,917	6,948,329
Nov-08	1,373,341	2,421,424	3,794,764	3,224,617	7,019,382
Dic-08	1,461,171	2,438,026	3,899,197	3,483,814	7,383,011

1/ Cifras preliminares a diciembre 2008.

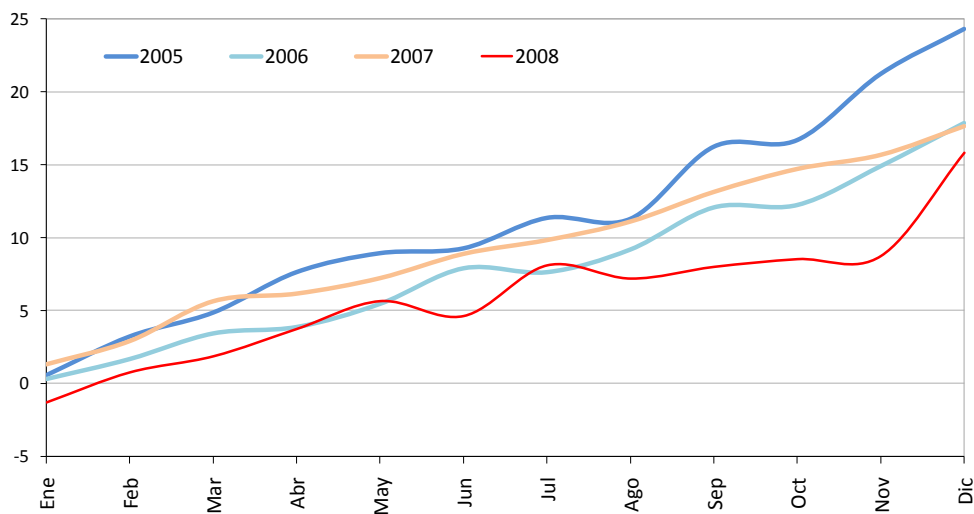
2/ El medio circulante y el cuasidinerio fueron ajustados mensualmente a partir de noviembre 2006 y hasta febrero del 2008, debido a una reclasificación de cuentas por parte de un banco comercial. Durante ese lapso, los registros contables de ese banco mostraban un pasivo originado en un tipo de captación que, por las características indicadas en su momento, se incluyó dentro de las captaciones a plazo (cuasidinerio), pero que en febrero del 2008 el banco comercial comenzó a registrar dentro de las cuentas corrientes (medio circulante), ya que en esencia corresponde a ese tipo de instrumento. Como se indicó, el cambio se hizo a partir de noviembre del 2006 ya que es la fecha más antigua para la que se tiene la información necesaria para dicho ajuste. Esto implica que existen problemas de comparabilidad (variaciones acumuladas o interanuales) de los niveles de las series para ese período con las correspondientes a meses anteriores.

Por otra parte, el crédito interno total, el cuasidinerio y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización de ciertas obligaciones clasificándolas como Gobierno (por lo que no entraban dentro de los agregados monetarios) cuando lo correcto era hacerlo como del resto del sector público (que sí se incluyen en los agregados), además, las cifras del crédito concedido al Gobierno se presentan en términos netos (crédito bruto menos depósitos mantenidos en el Banco Central o en Bancos Comerciales), por lo que la reclasificación implica un cambio también en las cifras del crédito interno total.

Saldo y variación interanual de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - millones de colones y porcentajes -



Variación acumulada de la riqueza financiera del sector privado
 -en porcentajes-



1/ Cifras preliminares a diciembre 2008.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

Saldos en millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	784,668.2	10,860.0	137.0	433,068.0	6,011,082.8
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	828,177.4	12,644.3	0.0	448,734.2	6,105,967.5
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	822,981.3	12,128.9	0.0	492,840.0	6,268,242.6
Abr-07	294,103.7	4,638,554.4	901,380.2	13,158.1	0.0	452,097.0	6,299,293.4
May-07	288,033.5	4,701,162.2	912,053.0	6,588.8	0.0	454,669.6	6,362,507.1
Jun-07	302,737.2	4,768,510.9	937,099.4	11,192.7	0.0	441,831.6	6,461,371.8
Jul-07	304,895.9	4,785,081.1	942,956.6	9,070.0	0.0	475,629.3	6,517,632.8
Ago-07	311,320.4	4,853,153.8	925,450.8	23,514.4	0.0	479,741.4	6,593,180.8
Sep-07	317,534.1	4,974,721.9	914,567.5	34,017.2	(0.0)	472,947.1	6,713,787.9
Oct-07	315,229.2	4,987,674.6	961,736.9	23,443.3	0.0	519,527.1	6,807,611.1
Nov-07	348,394.5	5,055,064.4	891,806.3	21,939.4	0.0	547,726.6	6,864,931.1
Dic-07	397,460.0	5,171,541.4	859,252.5	27,340.7	0.0	526,130.5	6,981,725.1
Ene-08	360,225.5	5,286,721.7	741,193.2	47,072.9	0.0	455,799.8	6,891,013.1
Feb-08	368,936.0	5,387,796.7	785,069.0	42,729.3	0.0	450,333.2	7,034,864.1
Mar-08	369,450.1	5,493,411.3	759,745.5	36,743.1	0.0	452,292.2	7,111,642.2
Abr-08	362,249.5	5,634,418.6	766,595.7	47,688.8	0.0	431,664.8	7,242,617.4
May-08	368,589.8	5,767,529.6	759,799.9	48,190.2	0.0	431,589.3	7,375,698.8
Jun-08	363,896.7	5,802,298.0	694,079.9	45,703.2	0.0	398,302.2	7,304,279.9
Jul-08	358,497.0	5,988,816.8	710,779.8	50,771.7	0.0	437,917.7	7,546,783.0
Ago-08	363,219.3	5,915,722.7	731,108.8	38,160.3	0.0	435,301.6	7,483,512.8
Sep-08	350,812.7	6,019,513.2	709,814.2	39,577.8	0.0	419,750.5	7,539,468.3
Oct-08	358,468.2	6,161,931.5	606,519.0	45,614.8	0.0	404,003.7	7,576,537.1
Nov-08	373,387.9	6,172,602.3	614,394.9	46,552.1	0.0	384,526.7	7,591,463.8
Dic-08	416,100.9	6,600,130.5	611,000.1	49,299.4	0.0	408,856.5	8,085,387.3

1/ Cifras preliminares a diciembre 2008.

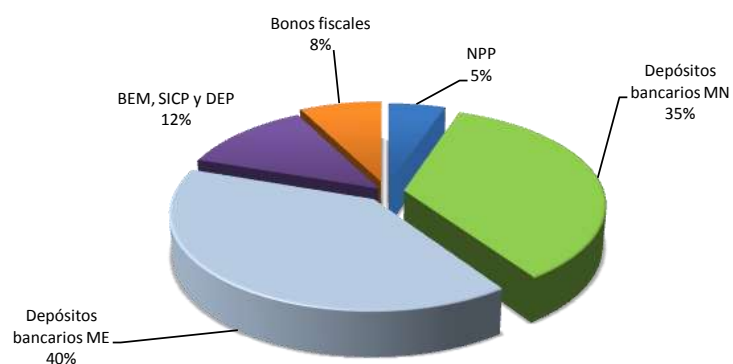
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de mes.

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

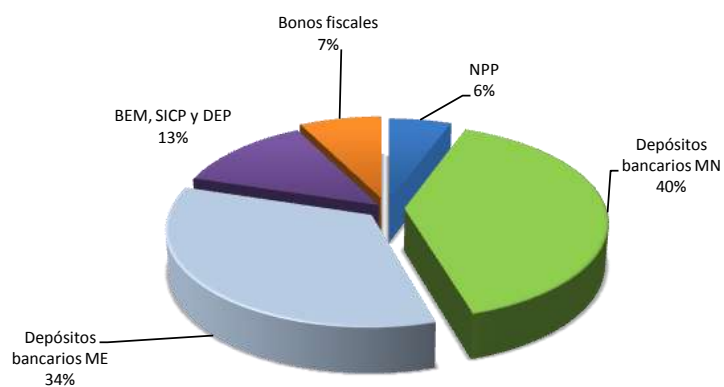
COMPONENTES DE LA RIQUEZA FINANCIERA

-en porcentajes-

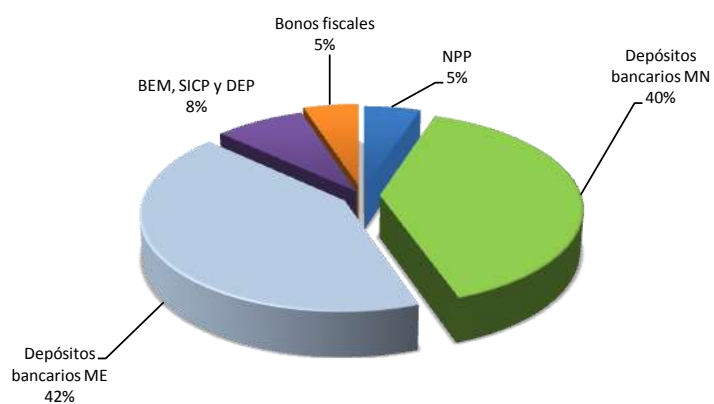
Nov-2006

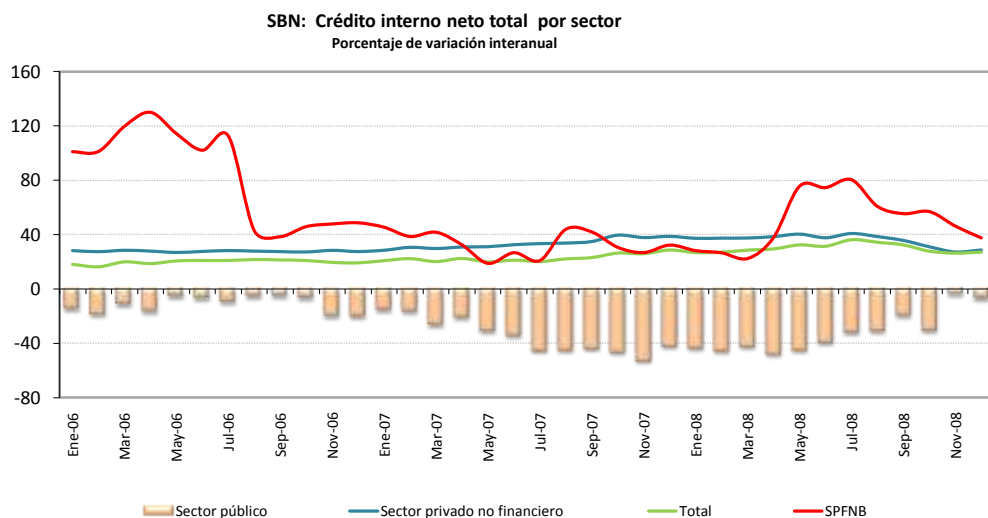


Nov-2007



Nov-2008





SBN: Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{3/}	Total ^{4/}
Ene-07	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Feb	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Mar	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abr	463,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,416,951.9
May	454,431.4	3,958,400.4	93,195.3	4,506,027.2
Jun	418,071.5	4,082,997.7	97,095.7	4,598,164.9
Jul	342,344.2	4,179,561.6	97,433.1	4,619,338.9
Ago	319,524.7	4,292,997.5	109,918.6	4,722,440.8
Sep	336,542.6	4,448,481.8	111,016.0	4,896,040.4
Oct	324,082.0	4,670,594.5	109,921.8	5,104,598.3
Nov	247,549.3	4,793,061.3	116,407.2	5,157,017.8
Dic	294,361.6	4,962,277.4	124,294.7	5,380,933.7
Ene-08	306,677.2	4,962,004.5	119,322.1	5,388,003.8
Feb	285,712.6	5,081,729.5	119,773.9	5,487,216.0
Mar	268,939.9	5,205,707.4	124,444.8	5,599,092.0
Abr	241,517.6	5,336,157.5	139,233.1	5,716,908.1
May	249,848.0	5,552,078.6	163,769.2	5,965,695.8
Jun	252,251.1	5,620,416.3	169,617.8	6,042,285.2
Jul	232,408.0	5,881,285.2	175,859.2	6,289,552.4
Ago	220,087.0	5,945,908.3	176,882.5	6,342,877.8
Sep	269,852.6	6,038,081.0	172,704.0	6,480,637.6
Oct	224,263.9	6,126,454.4	172,656.3	6,523,374.6
Nov	237,635.4	6,108,170.2	170,393.6	6,516,199.1
Dic	272,523.7	6,395,237.1	171,194.7	6,838,955.5

1/ El crédito interno total, el cuasidinero y la liquidez total fueron ajustados mensualmente a partir de abril del 2007, debido a que un banco comercial venía clasificando incorrectamente obligaciones por depósitos a plazo que mantenía con el sector público. Este banco realizaba la sectorización de ciertas obligaciones clasificándolas como Gobierno (por lo que no entraban dentro de los agregados monetarios) cuando lo correcto era hacerlo como del resto del sector público (que sí se incluyen en los agregados). además, las cifras del crédito concedido al Gobierno se presentan en términos netos (crédito bruto menos depósitos mantenidos en el Banco Central o en Bancos Comerciales), por lo que la reclasificación implica un cambio también en las cifras del crédito interno total.

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

3/ SPFN corresponde al Sector Privado Financiero no Bancario (mutuales, cooperativas y financieras privadas).

4/ Cifras preliminares a diciembre 2008.

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

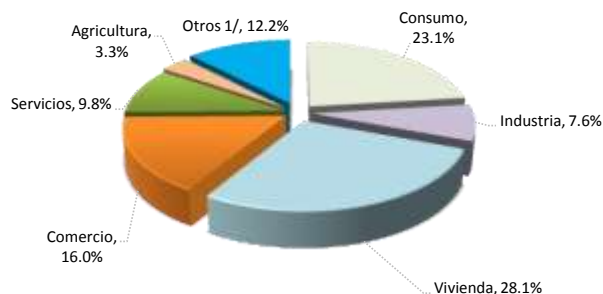
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	504,365.1	34.5%		
- En moneda extranjera	146,317.4	10.0%		
Crédito				
- Al sector público			3,282.6	0.2%
- Al sector privado				
- En moneda nacional			732,678.4	50.2%
- En moneda extranjera			481,744.5	33.0%
- Al exterior	17,618.4	1.2%		
- A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

Bancos Comerciales: Origen y aplicación de recursos
Diciembre 2007 - Noviembre 2008
Variaciones en millones de colones

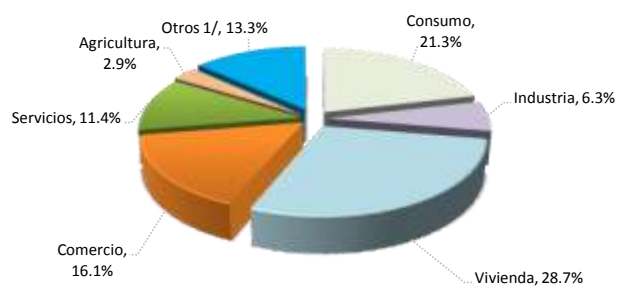
	Origen	%	Aplicación	%
Captación				
- En moneda nacional	341,677.0	19.8%		
- En moneda extranjera	768,645.2	44.5%		
Crédito				
- Al sector público	6,289.6	0.4%		
- Al sector privado				
- En moneda nacional			633,844.9	36.7%
- En moneda extranjera			524,228.9	30.3%
- Al exterior			1,475.5	0.1%
- A OIFNB			46,098.9	2.7%
- Del BCCR			1,304.4	0.1%
Inversiones				
- Fiscales				
- En moneda nacional	74,195.9	4.3%		
- En moneda extranjera	1,235.3	0.1%		
- En instituciones públicas			9,066.4	0.5%
- En el exterior			273,472.4	15.8%
- CERT\$	2,327.5	0.1%		
- BEM	146,102.7	8.5%		
- ICP				
- DEP	118,087.3	6.8%		
Caja y bancos				
- Depósitos por EML			214,519.0	12.4%
- Caja			23,850.3	1.4%
Pasivos externos				
- Corto plazo	32,695.3	1.9%		
- Mediano y largo plazo	103,248.7	6.0%		
Capital y reservas	85,006.6	4.9%		
Subtotal	1,679,511.1	97.2%	1,727,860.6	100.0%
Otros activos netos	48,349.5	2.8%		
Total	1,727,860.6	100.0%	1,727,860.6	100.0%

SBN: Crédito al Sector Privado por rama de actividad
-participaciones relativas-

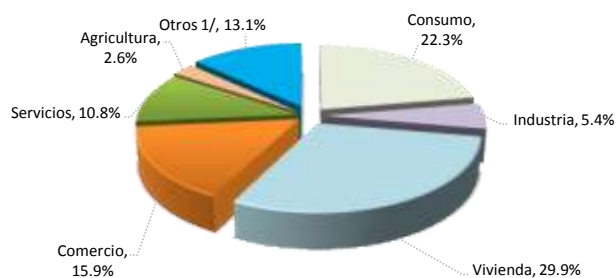
Set-2006



Set-2007



Set-2008



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Sep-06	Sep-07	Sep-08	Sep-06	Sep-07	Sep-08
Total	27.7%	34.9%	35.7%	100%	100%	100%
Consumo	20.1%	24.6%	42.0%	23.1%	21.3%	22.3%
Industria	34.3%	11.7%	16.8%	7.6%	6.3%	5.4%
Vivienda	27.0%	38.1%	41.2%	28.1%	28.7%	29.9%
Comercio	32.0%	35.6%	34.3%	16.0%	16.1%	15.9%
Servicios	36.1%	56.7%	29.0%	9.8%	11.4%	10.8%
Agricultura	18.0%	19.5%	21.6%	3.3%	2.9%	2.6%
Otros ^{1/}	32.1%	47.7%	33.5%	12.2%	13.3%	13.1%

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

4.2 Mercados de Negociación

El ritmo de actividad en los mercados de negociación de dinero durante el 2008 se aceleró considerablemente entre mayo y noviembre, como resultado de las necesidades puntuales de liquidez que presentaron algunos intermediarios y por la actividad financiera derivada del comportamiento del mercado cambiario. Este comportamiento derivó un mayor número de operaciones en el mercado de recompras y en el Mercado de Dinero de la Bolsa Nacional de Valores, así como de una mayor participación del BCCR en el Mercado Interbancario de Dinero, donde el monto transado se elevó considerablemente respecto al 2007.

En contraste, el mercado de negociación de deuda en la Bolsa Nacional de Valores registró una desaceleración en el 2008 respecto a lo observado en el 2007, en cuyo resultado influyó la menor colocación de valores negociables por parte del BCCR y el Ministerio de Hacienda en los eventos de subasta.

En particular, durante el mes de diciembre del 2008 las negociaciones del MIB en colones alcanzaron €324.003 millones, un 22% inferior al mes precedente. De ese monto, el BCCR suministró únicamente el 0,5% (el 3,6% en noviembre). Se presentó además una reducción de 2,61 p.p. en la tasa de interés promedio y el número de operaciones disminuyó de 359 a 259 entre noviembre y diciembre.

Por el contrario, las negociaciones en el MIB en dólares se incrementaron en 33% con respecto a noviembre, alcanzando un valor transado de EUA\$141,3 millones, la tasa promedio en este mercado no registró variaciones significativas durante este mes.

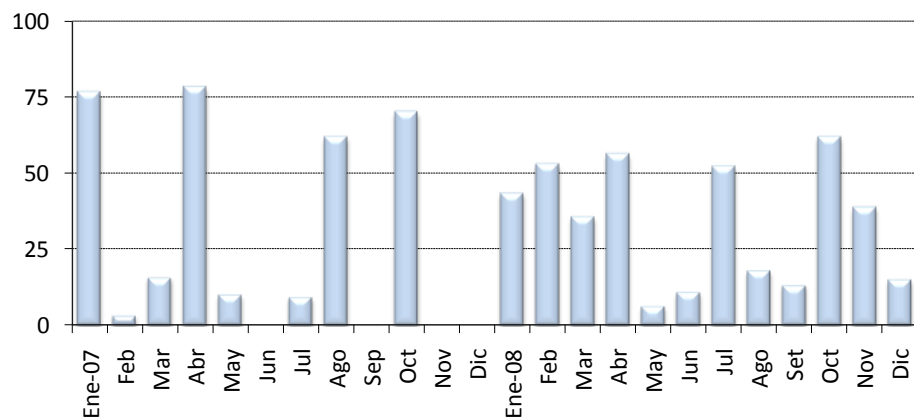
En lo que respecta a las negociaciones en subasta, en diciembre se realizaron dos eventos con la participación únicamente del Ministerio de Hacienda. Esta entidad ofreció títulos Cero Cupón, Tasa Fija para los plazos de 9, 12 y 36 meses. Las ofertas recibidas alcanzaron los €16.140 millones, mientras que la asignación fue de €2.970 millones. Cabe señalar que el 49% del monto asignado se concentró en los instrumentos ofrecidos a 12 meses y el total captado en diciembre representó únicamente un 18% de la asignación del mes precedente.

En la Bolsa Nacional de Valores se negociaron €1.06 billones, un 16% inferior al valor transado en el mes anterior. Esta disminución se observó, entre otros, en las negociaciones de recompras en moneda extranjera (32%), aspecto que contribuyó a aumentar la participación relativa del mercado primario (0.8 p.p.), así como de los valores en moneda nacional (8 p.p.), dentro del total de negociaciones.

Por último, el monto negociado en el mercado accionario en diciembre fue de €970 millones, lo que representó un decrecimiento del 22% con respecto a las transacciones de noviembre. En este resultado influyó principalmente el menor volumen negociado de acciones de Florida Ice and Farm.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



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

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

OFRECIDO		ASIGNADO							
Mes	Total ¢	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 07	108.94	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Feb	77.56	2.42	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Mar	70.92	11.04	15.57	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abr	114.31	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
May	63.93	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Jun	23.57	0.00	0.00	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Jul	90.64	8.36	9.22	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Ago	74.16	45.79	61.75	0.0	100.0	0.0	41.8	0.0	58.2
Sep	72.71	0.13	0.18	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Oct	218.86	153.00	69.91	0.0	100.0	0.0	37.1	0.0	62.9
Nov	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dic	34.58	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Enero 08	132.62	57.36	43.3	0.0	100.0	0.0	90.1	0.0	9.9
Feb	127.90	67.51	52.8	0.0	100.0	0.0	77.7	0.0	22.3
Mar	126.59	45.04	35.58	0.0	100.0	0.0	29.8	0.0	70.2
Abr	236.85	132.98	56.14	6.3	93.7	0.0	78.3	7.1	14.5
May	41.75	2.59	6.19	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jun	57.49	6.25	10.87	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Jul	140.35	73.07	52.06	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Ago	29.59	5.30	17.89	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Sep	11.90	1.55	13.05	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Oct	85.12	52.50	61.68	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Nov	28.89	11.17	38.67	33.9	66.1	0.0	0.0	8.6	91.4
Dic	11.05	1.65	14.96	100.0	0.0	0.0	0.0	11.2	88.8

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales y Ministerio de Hacienda.

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

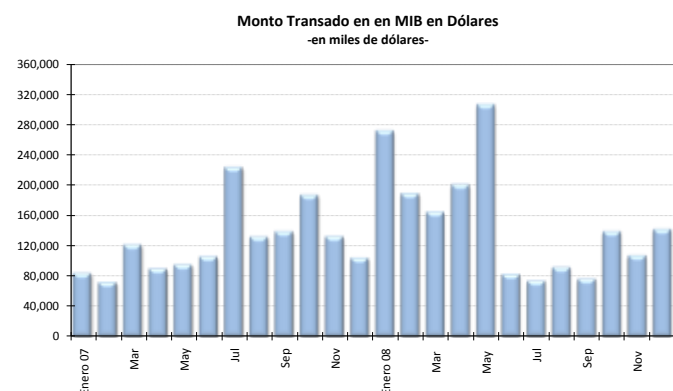
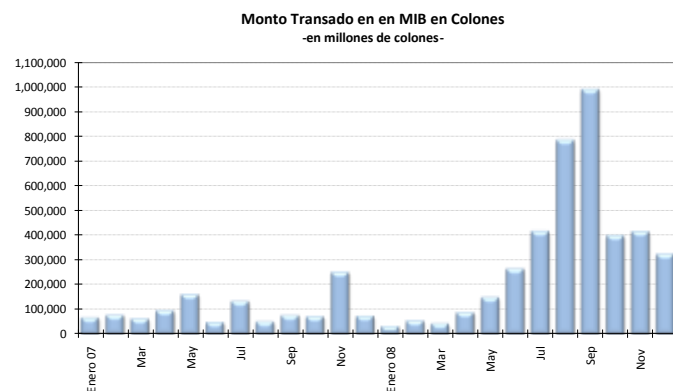
	OFRECIDO						ASIGNADO														
Mes	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	BEM UD	TP UD	Total	Total	Asig / Ofrr.	Gobierno	BCCR	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	11 años	15 años	
	¢	¢	¢	¢ 2/	¢ 2/	¢	¢	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	0.00	0.00	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	0.0	
Feb	126.75	180.31	n.a.	0.00	0.00	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	0.0	
Mar	159.28	281.31	n.a.	0.00	0.00	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	0.0	
Abr	114.15	255.69	n.a.	0.00	0.00	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	0.0	
May	146.18	192.31	n.a.	0.00	0.00	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	0.0	
Jun	38.16	56.72	n.a.	0.00	0.00	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	0.0	
Jul	88.33	150.67	32.51	0.00	0.00	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	0.0	
Ago	25.84	106.32	12.85	0.00	0.00	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	0.0	
Sep	32.41	250.28	66.54	0.00	0.00	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	0.0	
Oct	252.15	188.16	126.21	0.00	0.00	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	0.0	
Nov	80.41	124.12	108.18	0.00	0.00	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	0.0	
Dic	0.00	0.00	18.66	0.00	0.00	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	0.00	0.00	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	0.0	
Feb	77.56	0.00	241.71	0.00	0.00	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	0.0	
Mar	70.92	99.89	49.09	0.00	0.00	219.90	59.77	27.2	46.4	53.6	18.5	0.0	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	35.1	0.0	0.0	
Abr	114.31	77.19	99.39	0.00	0.00	290.89	212.40	73.0	20.7	79.3	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	0.0	
May	63.93	0.00	55.65	0.00	0.00	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6	
Jun	23.57	21.65	33.27	0.00	0.00	78.49	12.34	15.7	3.4	96.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	96.6	
Jul	90.64	105.16	63.66	0.00	0.00	259.46	100.40	38.7	0.0	100.0	8.3	0.0	30.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	55.1	
Ago	74.16	65.56	0.00	0.00	0.00	139.71	55.91	40.0	0.6	99.4	34.3	0.0	47.6	17.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Sep 3/	72.71	206.86	47.96	0.00	0.00	327.53	140.45	42.9	26.3	73.7	0.1	0.0	0.0	0.0	25.7	61.9	0.6	11.7	0.0	0.0	
Oct	218.86	67.12	0.00	0.00	0.00	285.98	182.45	63.8	2.4	97.6	31.1	0.0	52.8	0.5	0.0	13.7	1.9	0.0	0.0	0.0	
Nov	0.00	47.70	0.00	0.00	0.00	47.70	14.42	30.2	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	51.4	0.0	0.0	48.6	0.0	0.0	0.0	
Dic	34.58	40.37	0.00	0.00	0.00	74.95	6.59	8.8	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	83.1	0.0	0.0	0.0	
Enero 08	132.62	91.64	0.00	68.50	0.00	292.76	90.89	31.0	18.8	81.2	56.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	36.9	0.0	0.0	0.0	
Feb	127.90	173.77	0.00	0.00	0.00	301.67	117.53	39.0	23.4	76.6	44.7	0.0	12.8	0.0	5.4	9.4	27.8	0.0	0.0	0.0	
Mar	126.59	139.79	0.00	0.00	0.00	266.38	85.95	32.3	22.2	77.8	15.6	0.0	36.8	0.0	21.3	24.8	1.4	0.0	0.0	0.0	
Abr	236.85	71.44	0.00	0.00	0.00	308.29	152.98	49.6	6.7	93.3	68.1	6.2	12.6	0.0	0.0	0.0	13.1	0.0	0.0	0.0	
May	41.75	11.86	0.00	0.00	0.00	53.61	2.59	4.8	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Jun	57.49	25.89	24.16	28.25	0.00	135.79	16.51	12.2	0.0	100.0	0.0	0.0	37.8	0.0	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.0	
Jul	140.35	54.61	87.41	27.06	0.00	309.43	132.39	42.8	0.0	100.0	0.0	0.0	55.2	0.0	4.1	0.0	0.9	39.8	0.0	0.0	
Ago	29.59	16.00	5.45	0.00	3.95	54.98	5.73	10.4	1.2	98.8	0.0	0.0	92.4	0.0	1.2	0.0	0.0	6.4	0.0	0.0	
Sep	11.90	27.07	3.33	0.00	0.86	43.15	1.55	3.6	0.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Oct	85.12	14.61	25.33	0.00	22.00	147.05	77.94	53.0	1.7	98.3	0.0	0.0	67.4	0.0	2.4	0.0	0.0	16.2	4.1	10.0	
Nov	28.89	5.13	0.00	0.00	5.91	39.92	16.63	41.6	55.6	44.4	0.0	5.8	61.4	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1	
Dic	11.05	5.09	0.00	0.00	0.00	16.14	2.97	18.4	100.0	0.0	0.0	6.2	49.4	0.0	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	

1/ Corresponde al valor transado.

2/ Se calcula de acuerdo al valor de las UDES en el momento de la subasta.

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

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.



MIB EN COLONES

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

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184
Feb	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400
Mar	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539
Abr	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782
May	298	3.50	5.87	7.00	2.17	161,738
Jun	90	3.00	5.44	6.75	3.50	49,590
Jul	277	3.75	5.97	7.00	1.44	133,875
Ago	105	2.00	5.41	6.50	4.88	51,370
Sep	174	2.95	5.82	6.40	1.28	77,278
Oct	142	3.00	5.32	7.00	1.64	72,509
Nov	290	4.05	7.02	9.50	1.58	251,617
Dic	116	2.50	5.23	7.00	1.76	74,675
Enero 08	48	1.50	3.83	6.50	1.40	32,573
Feb	93	1.00	2.32	3.50	1.19	55,605
Mar	56	1.00	2.65	3.75	1.86	43,202
Abr	128	1.25	2.45	3.55	1.75	88,524
May	193	1.25	2.85	4.95	1.53	150,108
Jun	344	0.20	3.21	7.00	2.33	265,079
Jul	467	0.20	2.64	9.00	1.85	416,725
Ago	628	3.75	9.41	10.50	1.55	784,955
Sep	632	3.25	9.18	10.50	1.67	989,037
Oct	363	1.00	4.86	10.00	1.79	399,625
Nov	359	2.75	5.97	10.00	1.44	415,430
Dic	259	1.00	3.36	10.00	1.93	324,003

MIB EN DÓLARES

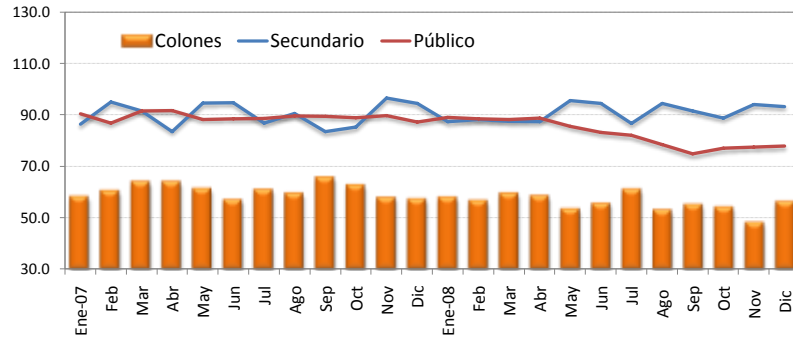
-Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-

	Cantidad Operaciones	Tasa Mínima	Tasa Promedio	Tasa Máxima	Plazo Promedio	Monto Transado
	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325
	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380
	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006
	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304
	116	1.75	3.57	5.75	1.63	94,270
	150	1.00	2.22	4.25	1.75	105,069
	223	0.75	2.50	5.05	1.04	222,876
	185	0.30	3.57	5.00	1.37	131,345
	181	0.75	2.73	4.30	2.88	138,367
	198	1.50	3.11	6.25	1.53	186,568
	165	1.00	2.88	5.01	1.49	131,549
	93	3.00	4.66	6.55	4.46	103,225
	271	1.00	3.17	5.50	1.94	271,500
	206	0.55	2.00	4.25	1.42	188,321
	119	1.00	2.43	3.25	1.33	164,150
	152	1.00	1.81	3.00	1.64	200,000
	178	0.25	2.32	3.50	1.85	305,910
	92	1.00	1.91	2.50	1.39	81,710
	90	0.50	1.58	3.00	1.75	73,249
	94	1.00	1.79	2.40	1.45	91,125
	90	0.50	1.36	2.40	1.54	75,810
	179	0.30	1.21	2.50	1.60	138,279
	98	0.25	1.51	2.25	1.64	106,600
	90	0.45	1.58	2.20	1.58	141,340

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

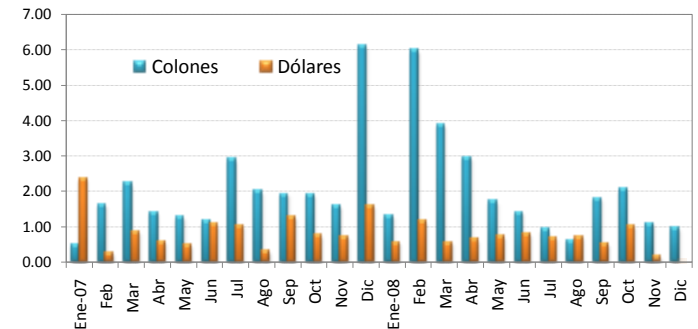
Mercado de Deuda en la BNV
-en porcentajes-



VALOR TRANSADO EN EL MERCADO DE DEUDA
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Primario	Secundario	Público	Privado	Colones	Dólares
	C	%	%	%	%	%	%
Ene-07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Feb	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Mar	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abr	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
May	1,639.04	5.4	94.6	88.2	11.8	61.0	39.0
Jun	1,439.19	5.2	94.8	88.5	11.5	56.7	43.3
Jul	1,696.26	13.2	86.8	88.6	11.4	60.6	39.4
Ago	1,430.76	9.4	90.6	89.6	10.4	59.1	40.9
Sep	1,612.63	16.5	83.5	89.4	10.6	65.4	34.6
Oct	1,770.58	14.7	85.3	88.9	11.1	62.3	37.7
Nov	1,711.12	3.4	96.6	89.7	10.3	57.5	42.5
Dic	1,162.43	5.5	94.5	87.2	12.8	56.9	43.1
Ene-08	1,774.59	12.7	87.3	89.1	10.9	57.6	42.4
Feb	1,688.49	11.8	88.2	88.5	11.5	56.3	43.7
Mar	1,498.38	12.4	87.6	88.2	11.8	59.1	40.9
Abr	1,676.86	12.6	87.4	88.8	11.2	58.2	41.8
May	1,515.80	4.4	95.6	85.6	14.4	53.2	46.8
Jun	1,447.59	5.5	94.5	83.2	16.8	55.3	44.7
Jul	1,652.62	13.3	86.7	82.0	18.0	60.7	39.3
Ago	1,345.80	5.5	94.5	78.5	21.5	52.7	47.3
Sep	1,355.65	8.4	91.6	74.8	25.2	54.8	45.2
Oct	1,571.30	11.2	88.8	77.0	23.0	53.9	46.1
Nov	1,256.04	5.9	94.1	77.5	22.5	48.0	52.0
Dic	1,059.78	6.7	93.3	77.9	22.1	56.0	44.0

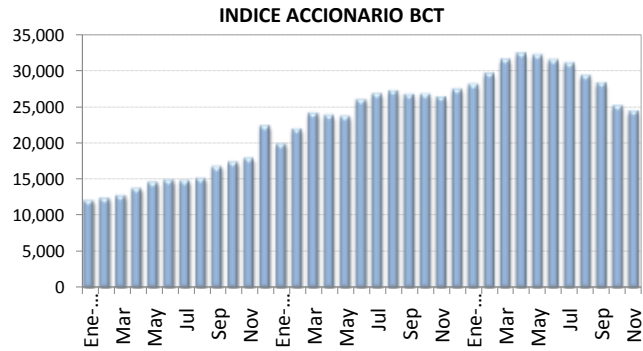
Monto Negociado en el Mercado Accionario
-en miles de millones de colones-



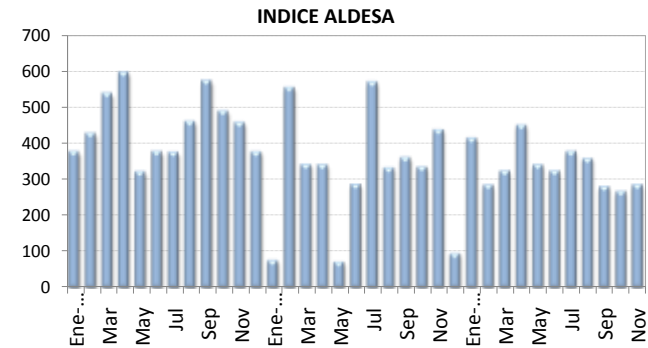
VALOR TRANSADO EN EL MERCADO ACCIONARIO
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	Colones	Dólares
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar	3.07	2.22	0.85
Abr	1.98	1.41	0.58
May	1.78	1.29	0.49
Jun	2.23	1.14	1.09
Jul	3.94	2.91	1.03
Ago	2.31	1.99	0.32
Sep	3.19	1.92	1.27
Oct	2.67	1.91	0.76
Nov	2.31	1.60	0.71
Dic	7.71	6.12	1.60
Ene-08	1.88	1.32	0.57
Feb	7.12	5.98	1.14
Mar	4.44	3.88	0.55
Abr	3.59	2.95	0.65
May	2.44	1.72	0.72
Jun	2.22	1.42	0.80
Jul	1.60	0.92	0.68
Ago	1.34	0.63	0.71
Sep	2.32	1.79	0.53
Oct	3.08	2.06	1.02
Nov	1.24	1.09	0.16
Dic	0.97	0.96	0.01

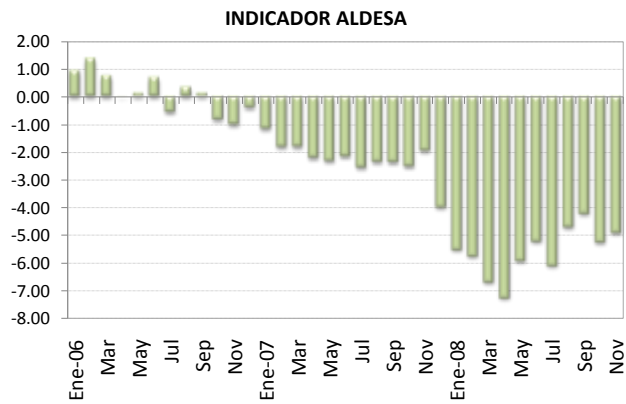
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



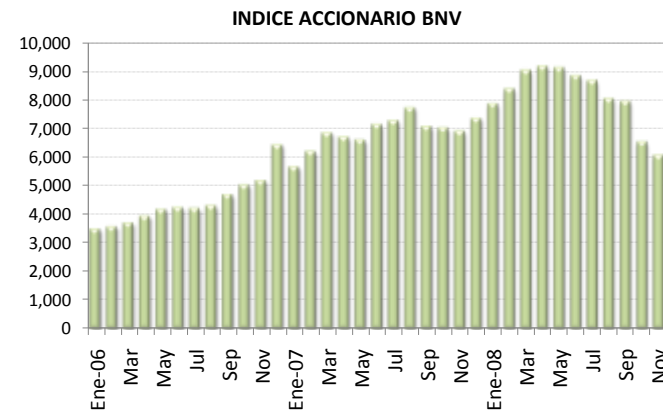
Al 30-Nov-08 Nivel 24,309.00 Variación -769.78



Al 30-Nov-08 Nivel 284.87 Variación 18.20



Al 30-Nov-08 Nivel -4.90 Variación 0.34



Al 30-Nov-08 Nivel 6,072.52 Variación -469.63



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

NOTA TÉCNICA

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) Índices de volumen y rendimientos reales

Índice ALDESA de volumen real

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

V_t = volumen negociado el día t
 U_{d_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
 $\Pi = (U_{d_t} / U_{d_{t-360}}) - 1$

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

El comportamiento de las tasas de interés locales durante el 2008 se caracterizó por una tendencia creciente, de forma generalizada a partir del quinto mes del año, luego de un periodo de relativa estabilidad. Este comportamiento, asociado con la tendencia decreciente de las tasas de interés de referencia en el mercado internacional y la estabilidad de las expectativas de variación del tipo de cambio, contribuyó a restituir parcialmente el premio por invertir en instrumentos denominados en moneda local. Asimismo, a pesar del comportamiento de las expectativas inflacionarias, las tasas reales de interés registraron una leve recuperación, sobretodo en el último trimestre del año.

En particular, en diciembre del 2008 se presentaron variaciones poco significativas en las diversas tasas de interés del Sistema Financiero Nacional; no obstante, se detuvo la tendencia creciente observada en las tasas de interés desde abril del 2008 e inclusive se presentaron algunas disminuciones leves en las tasas de interés de algunos intermediarios.

El BCCR no modificó sus tasas para los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) y no ofreció BEM a 6 y 12 meses en sus subastas. De igual forma, la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en un nivel del 10,0%.

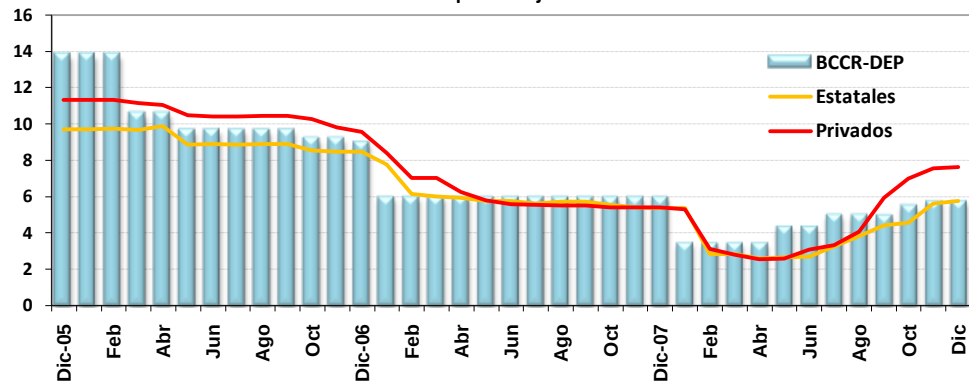
Las tasas de interés pasivas de los bancos comerciales del país mostraron un leve aumento; en tanto que en el caso de las activas se observaron algunas disminuciones. En particular, la tasa activa promedio del sistema pasó de 20,89% en noviembre a 20,73% al finalizar diciembre.

En este mes, la Tasa Básica Pasiva se incrementó 50 puntos base, ubicándose en 11,50%. Desde octubre, este indicador ha presentado una mayor variabilidad, asociada con los montos de captación de los bancos comerciales más grandes del país, los cuales han registrado a su vez mayores variaciones en sus saldos de captación ante el vencimiento de las inversiones de algunas entidades públicas no financieras.

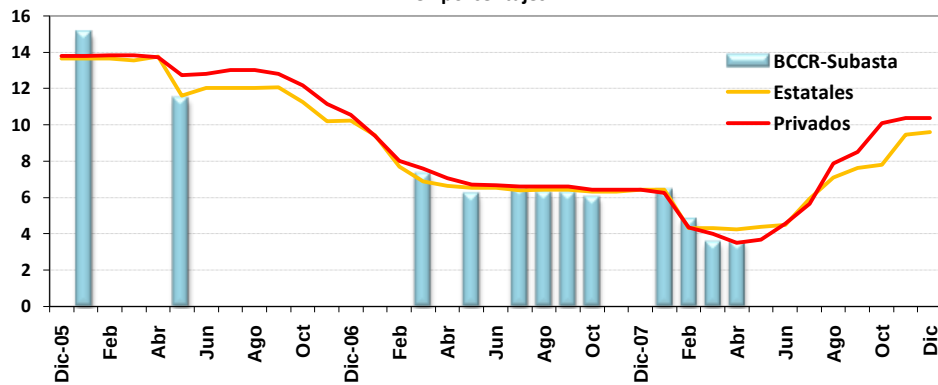
Por último, los premios por invertir en colones (con respecto a inversiones en dólares dentro o fuera del país) se han tornado positivos (a partir de los últimos tres meses), después de varios meses de presentar niveles negativos.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL

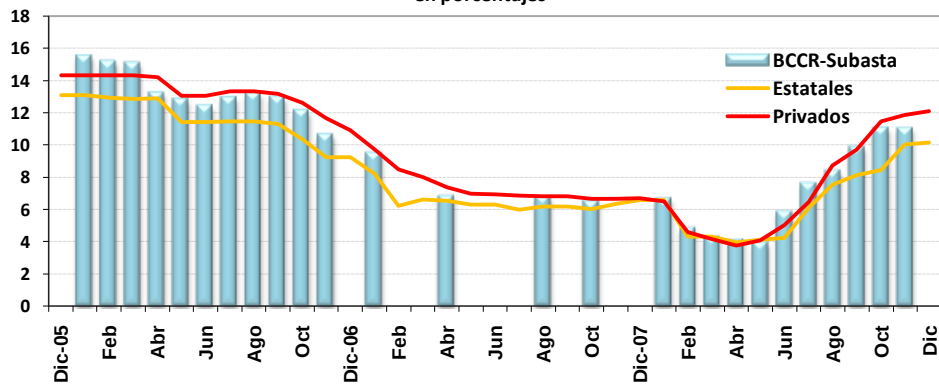
TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 30 DÍAS PLAZO
-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 6 MESES PLAZO
-en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS A 12 MESES PLAZO
-en porcentajes-



SBN: TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES^{1/}
en porcentajes

	Tasa Overnight (DON) 2/	CAPTACION A 30 DÍAS				CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES				CAPTACION A 12 MESES			
		BCCR		Estatales	Privados	BCCR	Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados	BCCR		Estatales	Privados
		SICP	C. DIRECTO			C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO			BEM 3/	C. DIRECTO		
2006																
I-Trimestre	8.51	12.73		9.72	11.25		10.64	13.11	15.05		13.61	13.80	15.22		12.95	14.34
II-Trimestre	8.51	9.97		9.22	10.63		9.89	12.23	11.43		12.44	13.05	12.80		11.91	13.46
III-Trimestre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.43	10.75	9.48	11.79	n.t.	12.00	12.03	12.92	13.00	13.00	11.41	13.28
IV-Trimestre	9.12	9.12	9.12	8.50	9.88	9.67	8.84	10.60	n.t.	10.42	10.55	11.27	11.38	11.00	9.60	11.75
2007																
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.t.	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.t.	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.t.	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.t.	6.25	6.51	6.67	n.a.	6.50	6.28	6.93
Julio	5.98	5.98	5.98	5.61	5.54	6.10	6.03	6.11	6.50	6.50	6.37	6.60	n.a.	6.75	5.97	6.86
Agosto	5.52	5.98	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.10	6.27	6.50	6.42	6.57	6.79	6.75	6.20	6.84
Setiembre	5.52	n.a.	5.98	5.72	5.53	6.10	6.14	6.09	6.24	6.50	6.42	6.57	n.a.	6.75	6.19	6.84
Octubre	5.52	n.a.	5.98	5.55	5.41	6.10	5.98	5.98	6.00	6.50	6.31	6.40	6.51	6.75	6.03	6.68
Noviembre	5.52	n.a.	5.98	5.40	5.40	6.10	5.83	5.92	n.t.	6.50	6.30	6.39	n.a.	6.75	6.34	6.67
Diciembre	5.52	n.a.	5.98	5.38	5.42	6.10	5.81	5.97	n.t.	6.50	6.40	6.42	n.a.	6.75	6.58	6.72
2008																
Enero	2.99	n.a.	3.45	5.39	5.31	3.57	5.81	5.64	6.41	3.97	6.40	6.22	6.65	4.22	6.58	6.51
Febrero	2.99	n.a.	3.45	2.85	3.12	3.57	3.17	3.57	4.81	3.97	4.29	4.34	4.86	4.22	4.30	4.58
Marzo	2.99	n.a.	3.45	2.85	2.80	3.57	3.17	3.16	3.55	3.97	4.29	3.98	4.33	4.22	4.30	4.17
Abril	2.99	n.a.	3.45	2.59	2.56	3.57	2.77	2.92	3.53	3.97	4.23	3.48	4.14	4.22	3.96	3.76
Mayo	3.91	n.a.	4.37	2.65	2.61	4.49	2.82	2.86	n.t.	4.89	4.38	3.65	3.96	5.14	4.13	4.08
Junio	4.83	n.a.	4.37	2.71	3.08	4.49	2.88	3.44	n.t.	4.89	4.46	4.54	5.88	5.14	4.24	5.05
Julio	4.83	n.a.	5.00	3.26	3.24	5.35	3.49	3.58	n.t.	6.19	5.93	5.55	7.63	7.94	6.10	6.36
Agosto	4.83	n.a.	5.00	3.83	4.07	5.35	4.35	5.07	n.t.	7.57	7.08	7.84	8.42	8.63	7.53	8.72
Setiembre	4.83	n.a.	5.00	4.41	5.93	5.85	5.12	6.50	n.t.	8.32	7.60	8.48	9.88	9.63	8.11	9.74
Octubre	4.83	n.a.	5.52	4.56	7.01	6.44	5.05	7.76	n.t.	9.22	7.80	10.06	11.05	11.30	8.46	11.46
Noviembre	4.83	n.a.	5.75	5.64	7.55	6.67	6.54	8.09	n.t.	9.35	9.44	10.36	11.01	11.30	10.02	11.89
Diciembre 4/	4.83	n.a.	5.75	5.75	7.61	6.67	6.65	8.05	n.t.	9.35	9.60	10.35	n.t.	11.30	10.14	12.11

1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2007.

2/ A partir del 16 de marzo del 2006, esta tasa overnight se definió como la tasa de Política Monetaria, hasta el 29 de mayo del 2008.

A partir de esa fecha la tasa de Política Monetaria es la tasa vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales (tasa activa).

3/ Corresponde a la tasa equivalente (y promedio ponderado a partir del 2008) del instrumento BEM Cero cupón.

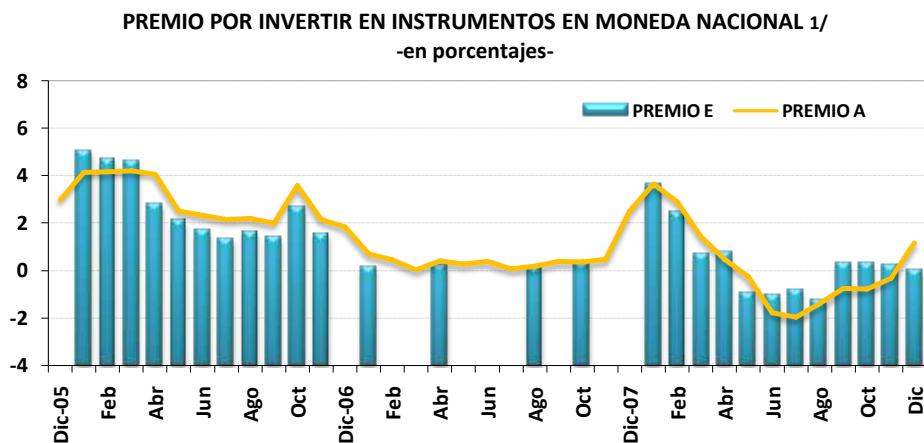
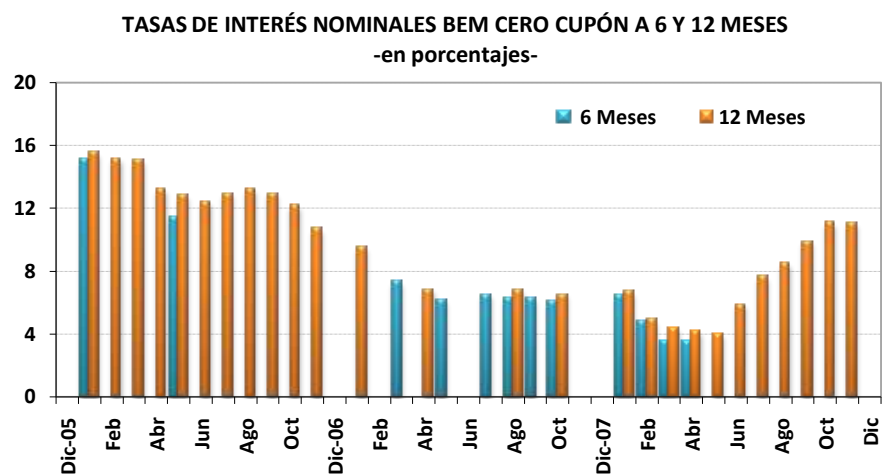
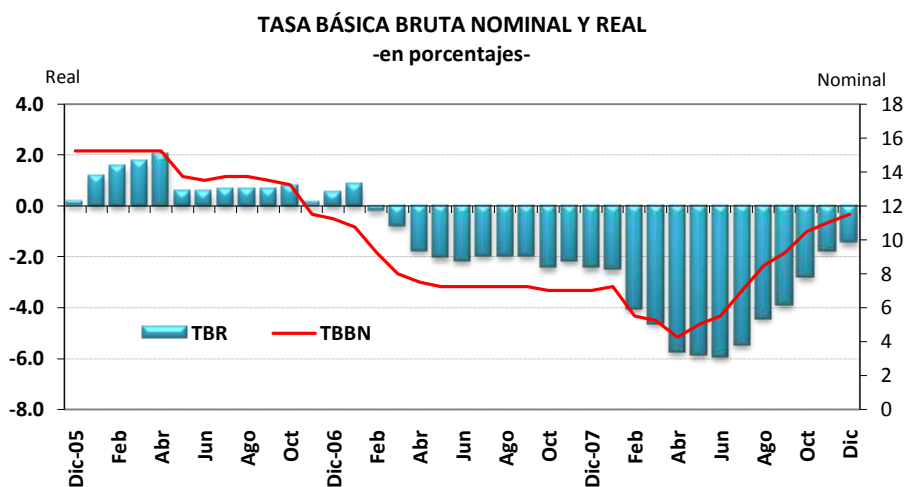
Se registra la tasa promedio del mes.

4/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 31 de diciembre 2008.

n.a: no aplica

n.t: no hubo transacciones

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



1/ Ver nota 5 en página 47

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real	Nominal	Real	Premio A ^{4/}	Premio B ^{4/}	Premio C ^{4/}	Premio D ^{4/}	Premio E ^{4/}	Premio F ^{4/}
2006												
I-Trimestre	15.25	1.48	15.05	2.09	15.22	2.54	4.16	5.14	2.29	3.49	4.78	3.30
II-Trimestre	14.17	1.04	11.43	-0.51	12.80	0.83	2.96	1.29	0.92	-0.61	2.17	0.62
III-Trimestre	13.67	0.66	n.t	n.a.	13.00	1.04	2.10	n.a.	0.50	n.a.	1.45	0.85
IV-Trimestre	12.00	0.48	n.t	n.a.	11.38	0.57	2.51	n.a.	0.49	n.a.	2.11	1.03
2007												
Enero	10.75	0.82	n.t	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo	7.25	-2.05	6.18	-2.50	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.03	-1.52	n.a.	n.a.
Junio	7.25	-2.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.37	n.a.	-0.93	n.a.	n.a.	n.a.
Julio	7.25	-1.96	6.50	-2.11	n.a.	n.a.	0.06	-0.11	-1.18	-1.36	n.a.	n.a.
Agosto	7.25	-1.96	6.27	-2.33	6.79	-1.85	0.17	-0.23	-1.29	-1.69	0.10	-0.91
Setiembre	7.25	-1.96	6.24	-2.35	n.a.	n.a.	0.37	-0.06	-0.67	-1.10	n.a.	n.a.
Octubre	7.00	-2.44	6.00	-2.84	6.51	-2.37	0.35	-0.06	-0.36	-0.80	0.24	-0.12
Noviembre	7.00	-2.17	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	0.46	n.a.	-0.22	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	7.00	-2.44	n.t	n.a.	n.a.	n.a.	2.49	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.
2008												
Enero	7.25	-2.50	6.41	-2.73	6.65	-2.51	3.64	3.38	4.20	3.94	3.64	4.35
Febrero	5.50	-4.05	4.81	-4.28	4.86	-4.24	2.89	2.64	3.06	2.81	2.43	3.08
Marzo	5.25	-4.61	3.55	-5.78	4.33	-5.07	1.42	0.14	2.03	0.75	0.66	1.68
Abril	4.25	-5.71	3.53	-5.79	4.14	-5.24	0.47	0.09	0.66	0.28	0.74	0.75
Mayo	5.00	-5.85	n.t	n.a	3.96	-6.43	-0.28	n.a	0.11	n.a	-0.99	-0.76
Junio	5.50	-5.94	n.t	n.a	5.88	-5.21	-1.79	n.a	-1.66	n.a	-1.06	-1.05
Julio	7.00	-5.47	n.t	n.a	7.63	-4.41	-1.97	n.a	-1.11	n.a	-0.82	-0.08
Agosto	8.50	-4.41	n.t	n.a	8.42	-3.88	-1.42	n.a	-0.56	n.a	-1.24	-0.05
Setiembre	9.25	-3.89	n.t	n.a	9.88	-2.67	-0.77	n.a	-0.74	n.a	0.26	0.62
Octubre	10.50	-2.78	n.t	n.a	11.05	-1.55	-0.79	n.a	-0.24	n.a	0.24	1.14
Noviembre	11.00	-1.77	n.t	n.a	11.01	-0.97	-0.33	n.a	1.04	n.a	0.20	1.75
Diciembre 5/	11.50	-1.44	n.t	n.a	n.t	n.a	1.16	n.a	2.23	n.a	n.a	n.a

1/ Promedios Trimestrales hasta 2004 y tasas a fin de mes a apartir 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.

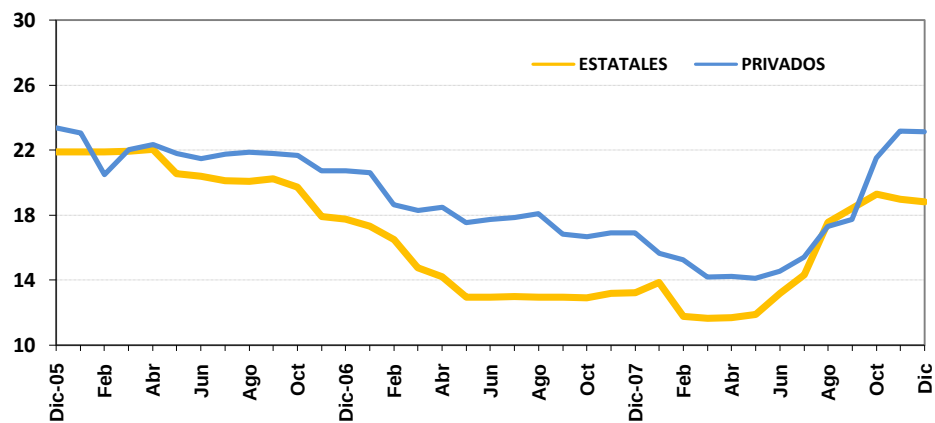
Premio E: diferencia entre tasa equivalente de subasta 12 meses y tasa de indiferencia referencia depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

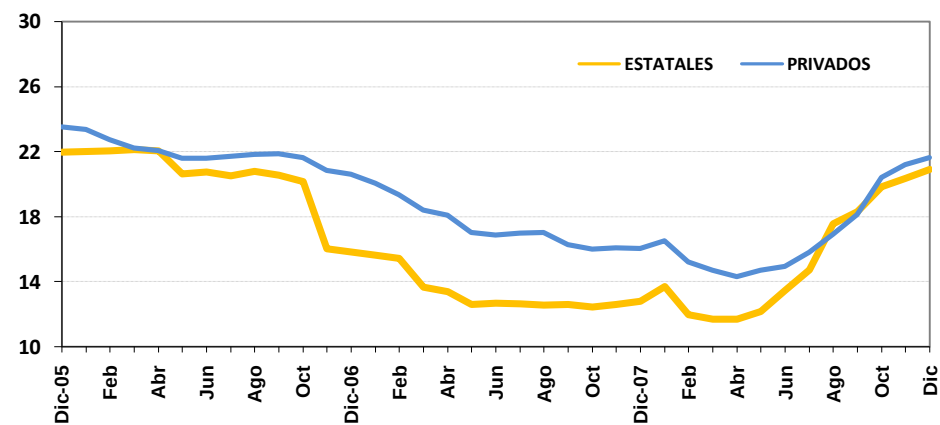
5/ Cifras al 31 de diciembre 2008

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL
-en porcentajes-

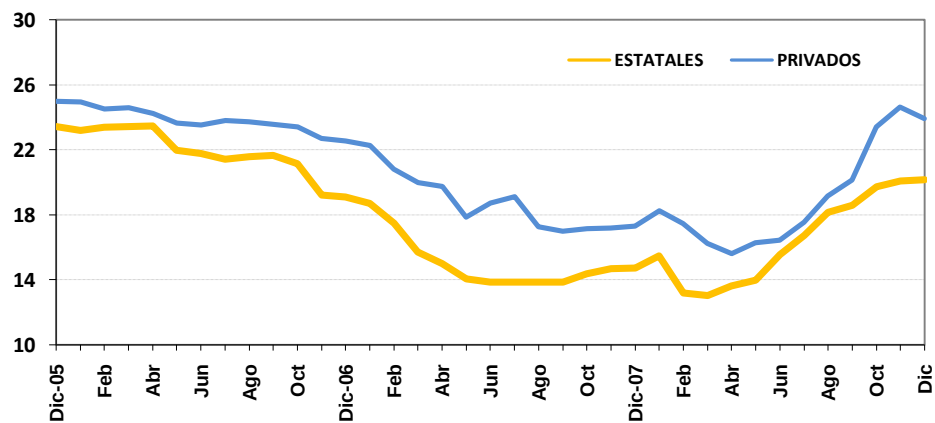
AGRICULTURA



INDUSTRIA



OTRAS ACTIVIDADES



SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{1/}
-en porcentajes-

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO 2/	TASA DE POLÍTICA MONETARIA 3/
	Estatales	Privados	Estatales	Privados	Estatales	Privados		
2006								
I-Trimestre	21.90	21.85	22.04	22.78	23.34	24.68	23.70	
II-Trimestre	21.00	21.85	21.13	21.74	22.42	23.82	22.78	
III-Trimestre	20.15	21.80	20.59	21.79	21.58	23.70	22.43	
IV-Trimestre	18.46	21.04	17.32	21.03	19.84	22.89	21.20	
2007								
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38	
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33	
Marzo	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15	
Abril	14.18	18.48	13.40	18.09	15.01	19.74	17.77	
Mayo	12.93	17.52	12.58	17.04	14.10	17.87	16.49	
Junio	12.95	17.72	12.67	16.88	13.87	18.73	16.45	
Julio	12.96	17.84	12.64	16.98	13.87	19.14	16.37	
Agosto	12.94	18.08	12.57	17.05	13.87	17.30	15.94	
Setiembre	12.95	16.80	12.60	16.27	13.87	16.99	15.74	
Octubre	12.88	16.65	12.44	16.03	14.41	17.18	15.96	
Noviembre	13.18	16.89	12.59	16.10	14.71	17.22	16.19	
Diciembre	13.19	16.88	12.79	16.06	14.76	17.34	16.26	
2008								
Enero	13.85	15.64	13.70	16.54	15.50	18.27	16.35	
Febrero	11.75	15.26	11.96	15.22	13.23	17.47	14.59	
Marzo	11.63	14.17	11.69	14.73	13.06	16.27	14.14	
Abril	11.67	14.23	11.70	14.32	13.64	15.63	14.37	
Mayo	11.86	14.10	12.17	14.73	14.02	16.29	14.83	7.00
Junio	13.16	14.55	13.45	14.93	15.57	16.45	15.31	8.00
Julio	14.33	15.42	14.73	15.81	16.75	17.55	16.12	9.00
Agosto	17.55	17.28	17.55	16.91	18.18	19.16	17.61	10.00
Setiembre	18.43	17.72	18.28	18.13	18.59	20.17	18.30	10.00
Octubre	19.29	21.51	19.82	20.40	19.73	23.41	20.11	10.00
Noviembre	18.97	23.18	20.34	21.19	20.09	24.65	20.89	10.00
Diciembre 4/	18.81	23.11	20.90	21.65	20.19	23.92	20.73	10.00

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 el Banco Popular.

3/ A partir del 29-05-08, la TPM es la vigente en el MIB para préstamos a un día plazo del BCCR a los bancos comerciales.

4/ Tasas de interés vigentes al 31 de diciembre del 2008.

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

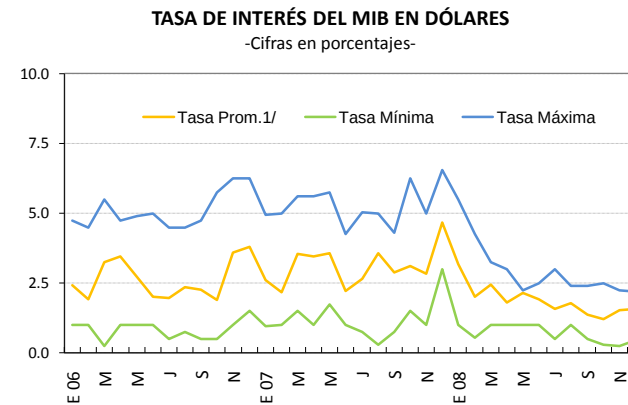
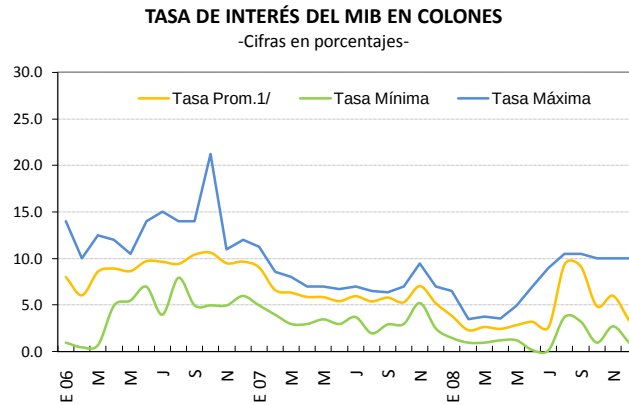
DETALLE	TP INTERÉS FIJO (c)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$M	TPM	TP INTERÉS FIJO (\$)	TUDES/ TUDEM/T UDEB
Diciembre - 2007								
PLAZO								
30		6.39						
37		6.52						
66		6.54						
91		6.61						
104		6.63						
123		6.58						
213		6.85						
828						8.00		
2449						8.48		
3098								1.77
5077								1.09
Mayo - 2008								
30		3.15						
5400								6.79
Junio - 2008								
30		4.10						
119		4.80						
165		4.80						
360				3.42				
1082						6.58		
Setiembre - 2008								
30		5.18						
96		5.54						
137		5.63						
144		5.71						
292		7.50						
360				4.12				
719		10.11						
Octubre - 2008								
30		5.18						
55		5.89		3.32				
69		5.43						
87		5.43						
90		6.89						
122		5.65						
180		6.75		4.62				
346		11.05						
357		8.04						
885						7.61		
4774								1.09
Noviembre - 2008								
30		5.18						
41		6.00						
155		6.78						
177				3.37				
208		8.20						
332		11.05						
2360						8.25		
2768								1.63

Notas:

Tasas vigentes al 30/11/2008 U.D.: ¢ 649,4150 TB: 11% LIBOR (6 meses): 2,59125

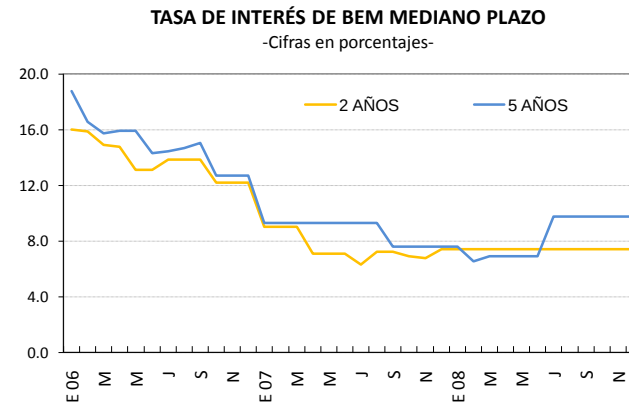
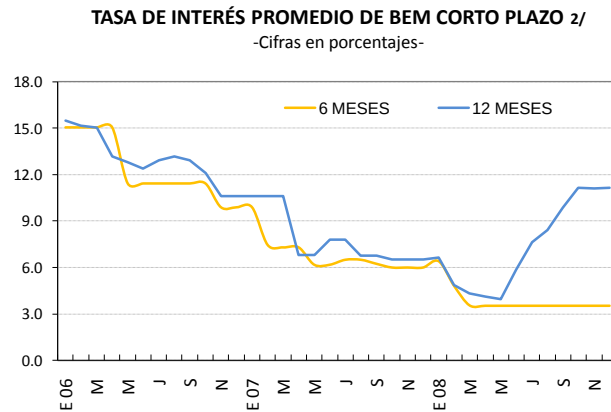
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



1/ Tasa promedio ponderado por volumen transado

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.

2/ A partir de abril del 2008 el gráfico muestra tasas promedio ponderadas de captación de la subasta respectiva, anteriormente se presentaban tasas equivalentes.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

a) 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.

b) 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.

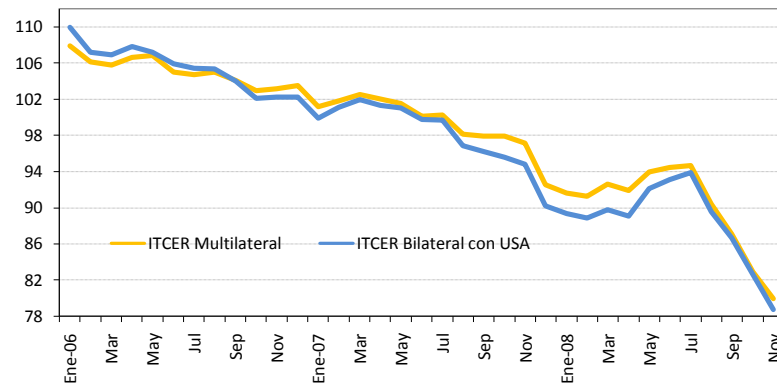
5. TIPO DE CAMBIO Y MERCADO CAMBIARIO

El mercado global de cambios registró en diciembre del 2008 un superávit de \$30,8 millones, originado principalmente en factores estacionales como el pago de aguinaldos, de impuestos y de salarios por parte de empresas transnacionales que incrementaron la oferta de divisas en la primera quincena del mes. Por su parte, el mercado de negociación de moneda extranjera (MONEX) registró un balance de \$187,4 millones, producto de la oferta promedio diaria de \$69,7 millones superior a la demanda media observada de \$60,3 millones. En este contexto, la Autoridad Monetaria continuó interviniendo en el mercado mayorista comprando divisas para satisfacer los requerimientos del sector oficial y para estabilizar la cotización del dólar estadounidense. La volatilidad en la oferta de divisas durante el mes generó igualmente variaciones en el tipo de cambio, ya que el precio del dólar calculado como promedio compra y venta fluctuó desde los ¢531 el primer día del mes hasta los ¢558,2 el 30 de diciembre.

Los flujos de divisas en el mercado de cambios resultantes de las transacciones reales y financieras contribuyeron a que las reservas monetarias internacionales del Banco Central (RIN) aumentaran \$45,2 millones, con lo cual el saldo de RIN se ubicó en \$3.799,1 millones, monto equivalente a 3,9 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2008 y 1,9 veces la base monetaria observada al cierre del mes.

Por otra parte, el ITCER multilateral registró en noviembre del 2008 una apreciación real del colón del 3,6% explicada principalmente por el diferencial de 2 puntos porcentuales entre la inflación doméstica y la de los principales socios comerciales, y la depreciación de 1,3% de las monedas de estos últimos respecto al dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación real acumulada a noviembre de 13,6%. En línea con el comportamiento del indicador multilateral, el ITCER Bilateral presentó en noviembre una apreciación real de la moneda nacional de 4,7% y una acumulada de 12,7%.

**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL
MULTILATERAL Y BILATERAL CON ESTADOS UNIDOS**
Base:1997=100



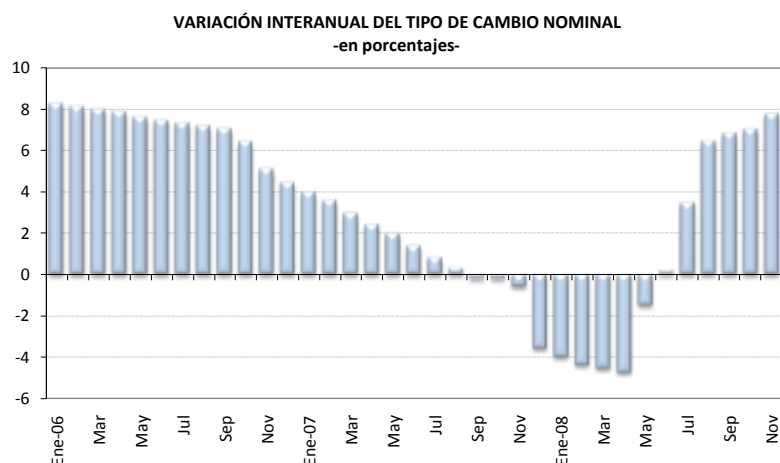
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Periodo	ITCER Bilateral con USA	ITCER Multilateral	1/
Ene-06	109.94	107.88	
Feb	107.20	106.11	
Mar	106.89	105.77	
Abr	107.83	106.62	
May	107.17	106.84	
Jun	105.91	104.99	
Jul	105.40	104.73	
Ago	105.36	104.95	
Sep	103.99	104.05	
Oct	102.10	102.94	
Nov	102.26	103.12	
Dic	102.21	103.46	
Ene-07	99.86	101.16	
Feb	101.10	101.83	
Mar	101.94	102.53	
Abr	101.28	102.03	
May	101.04	101.54	
Jun	99.76	100.10	
Jul	99.66	100.21	
Ago	96.83	98.14	
Sep	96.24	97.91	
Oct	95.59	97.89	
Nov	94.81	97.15	
Dic	90.17	92.49	
Ene-08	89.34	91.62	
Feb	88.86	91.21	
Mar	89.76	92.59	
Abr	89.02	91.87	
May	92.13	93.91	
Jun	93.11	94.40	
Jul	93.86	94.68	
Ago	89.54	90.39	
Sep	86.64	87.07	
Oct	82.60	82.92	
Nov	78.72	79.92	

1/Cifras definitivas hasta setiembre del 2007

Fuente: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Periodo	Promedio Mensual Compra-Venta	Porcentaje de Variación Interanual
Ene-06	498.32	8.22
Feb	501.24	8.09
Mar	503.98	7.95
Abr	506.56	7.83
May	508.78	7.57
Jun	511.63	7.42
Jul	514.43	7.29
Ago	517.05	7.17
Sep	519.67	7.02
Oct	519.89	6.40
Nov	516.96	5.09
Dic	517.12	4.42
Ene-07	518.08	3.97
Feb	519.12	3.57
Mar	518.84	2.95
Abr	518.74	2.40
May	518.74	1.96
Jun	518.69	1.38
Jul	518.66	0.82
Ago	518.63	0.30
Sep	518.54	-0.22
Oct	518.81	-0.21
Nov	513.87	-0.60
Dic	498.69	-3.56
Ene-08	497.47	-3.98
Feb	496.37	-4.38
Mar	495.33	-4.53
Abr	494.22	-4.73
May	510.98	-1.50
Jun	519.67	0.19
Jul	536.59	3.46
Ago	551.97	6.43
Sep	553.77	6.79
Oct	555.07	6.99
Nov	553.60	7.73
Dic	549.80	10.25

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	Δ Depósitos Bancos y Puestos	Colocación TP\$ y BEM\$	Ventas Directas	TOTAL	Variación RIN 2/	
	Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Otros	Total (1)	D E U D A		Import.	Otros	Total (2)							
							Desemb.	Servicio										
2006																		
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4	
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2	
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5	
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8	
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1	
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8	
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5	
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4	
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0	
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7	
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3	
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9	
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8	
2007																		
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5	
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2	
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3	
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6	
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9	
Junio	-158.5	141.0	40.7	60.6	217.2	301.0	0.0	-45.0	-138.5	18.3	-165.1	135.9	19.4	-9.3	0.0	10.1	146.0	
Julio	-158.1	130.6	34.9	51.1	198.0	256.5	23.3	-98.1	-119.0	22.6	-171.2	85.3	38.1	-18.2	0.0	19.9	105.2	
Agosto	-172.7	128.5	43.8	36.0	185.1	220.8	1.0	-26.1	-143.5	34.6	-134.1	86.8	-19.0	-4.3	0.0	-23.3	63.5	
Septiembre	-154.9	131.4	23.4	47.2	142.4	189.5	4.9	-28.1	-95.2	38.7	-79.7	109.8	-11.4	-115.3	0.0	-126.7	-16.9	
Octubre	-202.1	137.3	26.7	45.7	119.5	127.1	5.2	-38.5	-164.8	20.3	-177.8	-50.7	20.3	-24.6	0.0	-4.2	-55.0	
Noviembre	-210.9	150.2	51.4	63.5	245.9	300.0	9.2	-38.5	-147.9	44.6	-132.6	3/ 167.5	-1.9	-37.9	0.0	-39.7	127.7	
Diciembre	-183.4	197.2	95.2	96.0	355.5	560.5	0.9	-75.2	-252.4	75.5	-251.2	309.3	5.3	0.0	0.0	5.3	314.7	
Total 2007	-1,932.6	1,726.5	522.0	558.7	2,471.8	3,346.5	57.9	-568.6	-1,647.2	363.7	-1,794.2	1,552.3	67.4	-461.0	0.0	-393.6	1,158.7	
2008																		
Enero	-201.8	183.8	86.1	174.2	441.9	684.2	0.0	-49.1	-164.9	70.0	-144.0	540.2	88.7	-345.2	0.0	-256.5	283.7	
Febrero	-198.5	168.3	73.1	94.9	287.6	425.5	0.3	-19.5	-188.9	32.8	-175.4	250.0	-85.0	-7.6	0.0	-92.6	157.4	
Marzo	-176.1	152.7	102.5	90.5	327.5	497.1	4.1	-19.4	-172.2	28.8	-158.7	338.4	5.6	-8.1	0.0	-2.5	335.9	
Abril	-243.8	155.9	44.9	59.8	243.2	260.1	0.0	-29.9	-260.3	34.9	-255.4	4.7	41.3	0.0	0.0	41.3	45.9	
Mayo	-211.1	112.2	-31.9	31.7	-60.7	-159.9	12.5	-34.9	-183.2	10.6	-195.0	-354.9	8.2	-17.2	0.0	-9.0	-363.9	
Junio	-186.1	116.4	-23.5	26.0	20.1	-47.1	56.9	-96.9	-196.0	22.2	-213.9	-261.0	30.5	-7.9	0.0	22.6	-238.4	
Julio	-199.1	118.2	-55.3	27.0	81.0	-28.2	30.5	-86.9	-182.9	15.2	-224.1	-252.3	27.0	-2.3	0.0	24.7	-227.6	
Agosto	-146.4	107.3	5.4	19.0	111.8	97.1	0.0	-18.7	-193.8	8.5	-204.0	-106.9	23.5	-19.0	0.0	4.5	-102.4	
Septiembre	-141.8	106.9	3.3	18.6	74.5	61.6	5.0	-28.3	-242.3	43.9	-221.6	-160.1	-27.3	-2.8	0.0	-30.1	-190.2	
Octubre	-168.5	116.7	-17.4	17.1	34.6	-17.5	0.8	-35.6	-211.8	38.6	-208.0	-225.5	37.6	-0.9	0.0	36.7	-188.8	
Noviembre	-138.9	110.4	28.1	16.6	230.3	246.6	10.6	-29.9	-130.0	18.8	-130.6	116.0	23.2	-10.5	0.0	12.7	128.7	
Diciembre	-177.1	170.2	0.9	-31.9	225.2	187.4	10.5	-21.6	-164.5	19.0	-156.5	30.8	15.3	-0.9	0.0	14.4	45.2	
Total 2008	-2,189.3	1,619.0	216.3	543.6	2,017.0	2,206.6	131.2	-470.7	-2,291.1	343.2	-2,287.4	-80.7	188.8	-422.5	0.0	-233.8	-314.5	

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

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

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

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

6. Precios

La inflación general, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de -0,42% en diciembre de 2008; variación menor a la del mes anterior (1,24%) y a la de diciembre de 2007 (1,67%). Con este resultado la inflación del año 2008 alcanzó 13,9%, 3,1 p.p. superior al dato del año previo y ligeramente inferior al pronóstico dado en la revisión de medio periodo del Programa Macroeconómico (14,2%). Por su parte la inflación de mediano y largo plazo, aproximada con la variación del Índice Subyacente de inflación (ISI), registró un crecimiento acumulado de 14,0% a diciembre, cifra superior a la de 2007 (8,7%).

El resultado mensual del IPC se explicó principalmente por el comportamiento que presentó el grupo transporte y el de alimentos y bebidas no alcohólicas, en particular por la reducción en el precio de la gasolina (20,7%) y diesel (10,2%).

En relación con la inflación anual los grupos del IPC con el mayor aporte fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (4,8 p.p.), transporte (1,7 p.p.) y servicios de la vivienda (1,6 p.p.). En el primer grupo destacó la contribución al resultado acumulado del alza en pan, cereales, lácteos y tubérculos; dentro del segundo sobresale transporte terrestre, servicios para el mantenimiento de vehículos y adquisición de vehículo; mientras en el tercer grupo se señala la contribución de electricidad y agua.

La inflación doméstica durante el 2008 reflejó, entre otros elementos, el dinamismo de la demanda interna particularmente en el primer semestre del año, la dificultad para anclar las expectativas inflacionarias en torno al objetivo de inflación, la incorporación en la estructura de costos del alza en las cotizaciones de las materias importadas, el componente inercial del ajuste en las tarifas de servicios regulados y factores climáticos que redujeron la oferta de algunos productos agrícolas, especialmente en el último trimestre del año. Estos factores fueron compensados ligeramente por el menor efecto traspaso del tipo de cambio sobre los precios.

La expectativa media de inflación a doce meses fue de 12,2% en diciembre¹, lo que implicó una ligera alza de 0,1 p.p. por parte de los agentes económicos con respecto a la aplicación precedente. Según la encuesta, la mediana y la moda de la expectativa de inflación a doce meses se mantuvo con respecto al mes pasado en 12,0%.

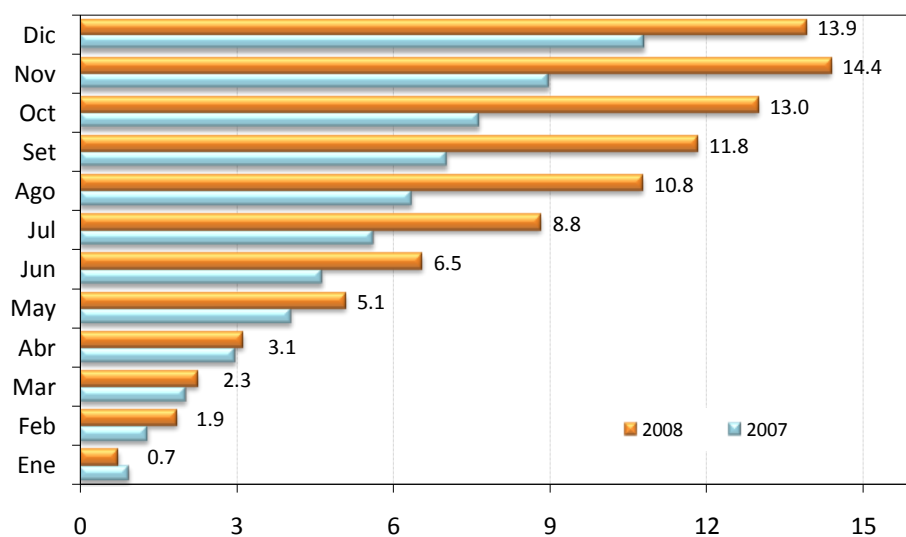
En lo que respecta a la inflación subyacente, la variación acumulada de 2008 (14,0%) estuvo determinada en un 62,0% por el precio de los bienes; de la contribución de éstos el 59,0% fue explicado por el incremento en el precio de los alimentos, en especial pan, cereales y lácteos. En relación con los servicios del ISI el mayor aporte positivo se originó en los servicios de comida fuera del hogar (17,0%).

¹ Según la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación y de Variación del Tipo de Cambio de diciembre, elaborada en la División Económica.

Por tercer mes consecutivo, el Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI) en diciembre registró un decrecimiento respecto al mes anterior. En esta ocasión dicha desaceleración fue de 4,6%. La tasa de variación anual para el año 2008 cerró en 20,6%, superior a la observada en el 2007 (17,9%). Entre los grupos del IPPI con mayor el aporte positivo al resultado anual se encuentran: fertilizantes (16,5%), concentrados para animales (11,7%), hierro y acero (11,2%) y productos lácteos (7,6%); lo anterior debido básicamente al incremento en las cotizaciones de los insumos importados (en especial combustibles y granos básicos) en la primera parte del año.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)



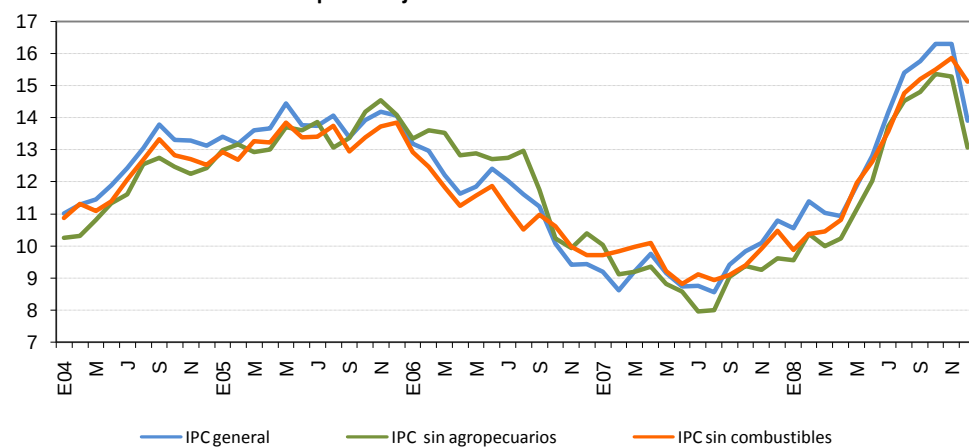
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

	2006	2007	2008
Enero	1.2	1.0	0.7
Febrero	2.1	1.3	1.9
Marzo	2.2	2.0	2.3
Abril	2.7	3.0	3.1
Mayo	4.3	4.1	5.1
Junio	5.3	4.6	6.5
Julio	6.3	5.6	8.8
Agosto	7.2	6.4	10.8
Setiembre	7.0	7.0	11.8
Octubre	7.2	7.6	13.0
Noviembre	8.3	9.0	14.4
Diciembre	9.4	10.8	13.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

EVOLUCIÓN DEL IPC SIN AGROPECUARIOS Y SIN COMBUSTIBLES
-porcentajes de variación interanual-

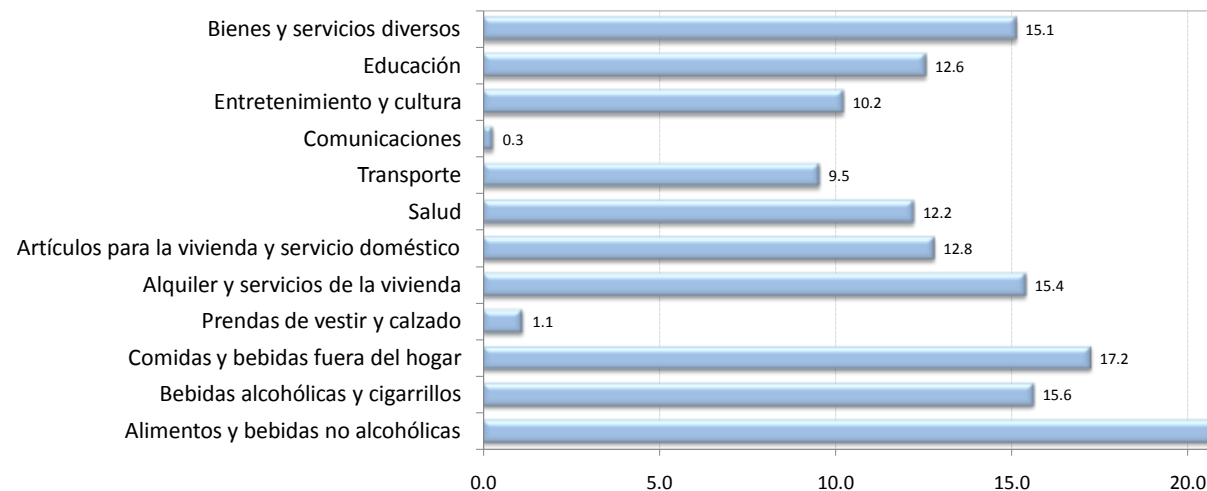


	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin Combustibles		
	Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales			Variaciones Interanuales		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6	13.3	10.0	9.6	12.9	9.7	9.9
Febrero	13.0	8.6	11.4	13.6	9.1	10.4	12.5	9.8	10.4
Marzo	12.2	9.2	11.0	13.5	9.2	10.0	11.8	10.0	10.5
Abril	11.6	9.8	10.9	12.8	9.4	10.2	11.3	10.1	10.8
Mayo	11.9	9.2	11.9	12.9	8.8	11.2	11.6	9.2	12.0
Junio	12.4	8.8	12.8	12.7	8.6	12.0	11.9	8.8	12.6
Julio	12.0	8.8	14.2	12.7	8.0	13.7	11.2	9.1	13.6
Agosto	11.6	8.6	15.4	13.0	8.0	14.5	10.5	8.9	14.8
Setiembre	11.2	9.4	15.8	11.8	9.0	14.8	11.0	9.1	15.2
Octubre	10.1	9.8	16.3	10.2	9.4	15.4	10.6	9.4	15.5
Noviembre	9.4	10.1	16.3	9.9	9.3	15.3	10.0	9.9	15.9
Diciembre	9.4	10.8	13.9	10.4	9.6	13.1	9.7	10.5	15.1

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

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación acumulada a diciembre del 2008-



Índice de precios al consumidor según grupos

Variaciones acumuladas a diciembre (%)

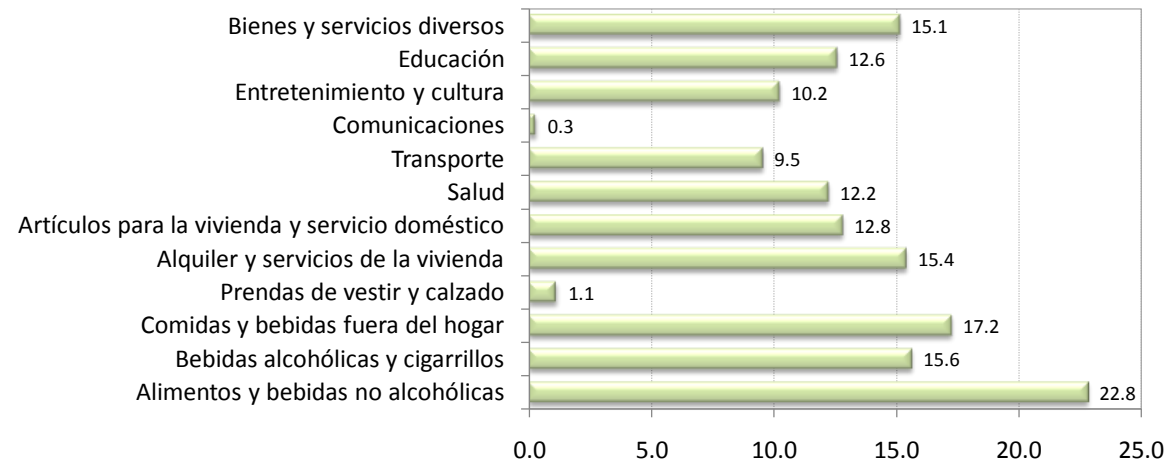
2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.2
Prendas de vestir y calzado	1.1
Alquiler y servicios de la vivienda	15.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	12.8
Salud	12.2
Transporte	9.5
Comunicaciones	0.3
Entretenimiento y cultura	10.2
Educación	12.6
Bienes y servicios diversos	15.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN GRUPOS

-porcentaje de variación interanual a diciembre del 2008-



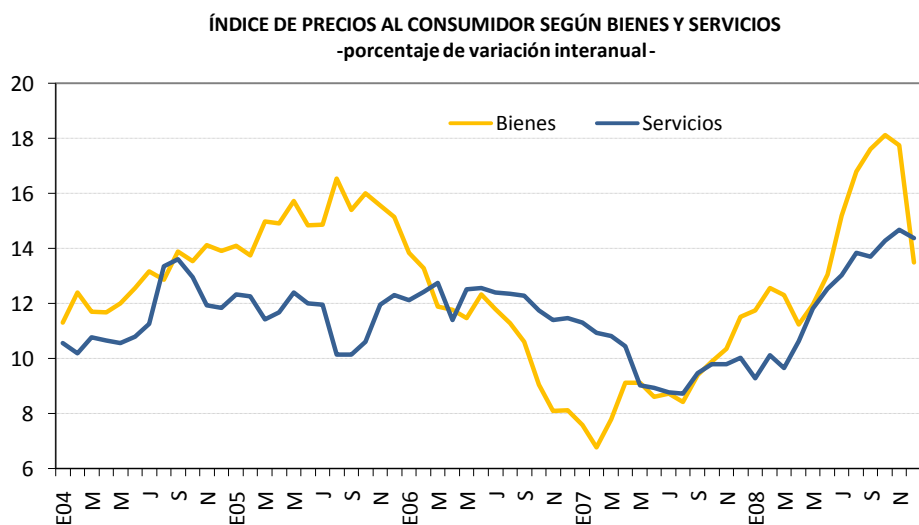
Índice de precios al consumidor según grupos

Variaciones interanuales a diciembre (%)

2008

Alimentos y bebidas no alcohólicas	22.8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	15.6
Comidas y bebidas fuera del hogar	17.2
Prendas de vestir y calzado	1.1
Alquiler y servicios de la vivienda	15.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	12.8
Salud	12.2
Transporte	9.5
Comunicaciones	0.3
Entretenimiento y cultura	10.2
Educación	12.6
Bienes y servicios diversos	15.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes			
	2006	2007	2008
Enero	13.8	7.6	11.7
Febrero	13.3	6.8	12.6
Marzo	11.9	7.8	12.3
Abril	11.8	9.1	11.2
Mayo	11.5	9.1	12.0
Junio	12.3	8.6	13.1
Julio	11.8	8.7	15.2
Agosto	11.3	8.4	16.8
Setiembre	10.6	9.4	17.6
Octubre	9.1	9.9	18.1
Noviembre	8.1	10.4	17.7
Diciembre	8.1	11.5	13.5

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios			
	2006	2007	2008
Enero	12.1	11.3	9.3
Febrero	12.4	10.9	10.1
Marzo	12.8	10.8	9.6
Abril	11.4	10.4	10.6
Mayo	12.5	9.0	11.8
Junio	12.6	8.9	12.5
Julio	12.4	8.8	13.0
Agosto	12.3	8.7	13.9
Setiembre	12.3	9.5	13.7
Octubre	11.7	9.8	14.3
Noviembre	11.4	9.8	14.7
Diciembre	11.5	10.0	14.4

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

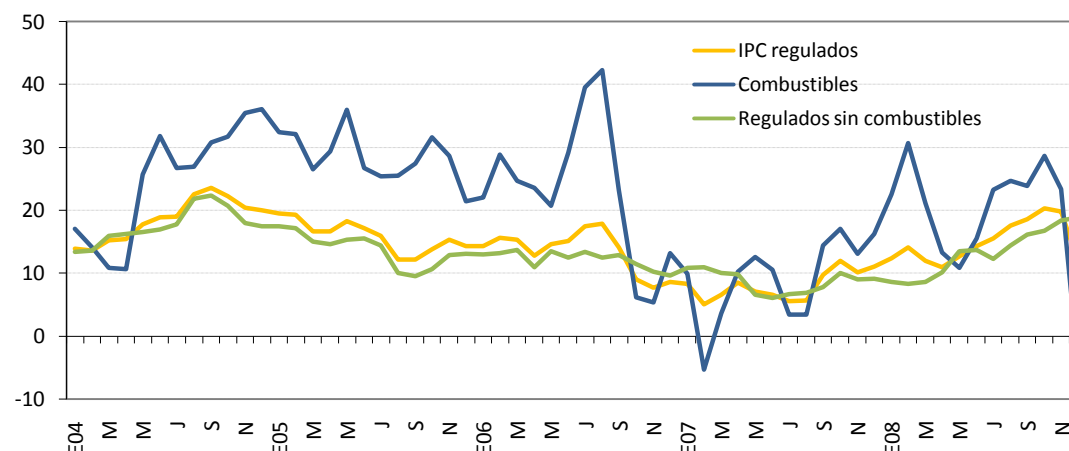
Regulados

No regulados

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bys no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.9	9.4	10.1
Febrero	12.3	9.5	10.7
Marzo	11.4	9.9	10.8
Abril	11.3	10.1	10.9
Mayo	11.2	9.7	11.7
Junio	11.7	9.3	12.4
Julio	10.7	9.6	13.8
Agosto	10.1	9.3	14.8
Setiembre	10.5	9.3	15.0
Octubre	10.4	9.3	15.3
Noviembre	9.9	10.1	15.4
Diciembre	9.7	10.7	14.4

63

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGÚN BIENES
REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**
-porcentaje de variación interanual-



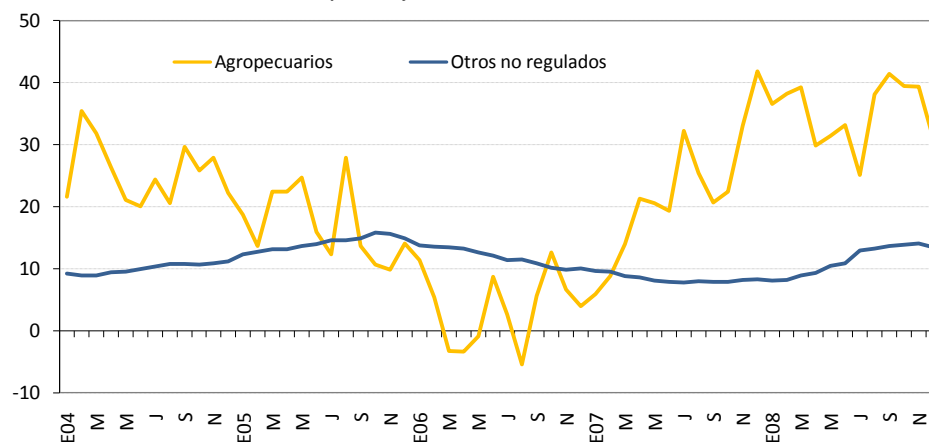
	IPC Regulados		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	14.3	8.4	12.4
Febrero	15.6	5.1	14.1
Marzo	15.4	6.7	12.0
Abril	12.9	8.6	11.0
Mayo	14.7	7.2	12.7
Junio	15.1	6.7	14.3
Julio	17.5	5.6	15.6
Agosto	17.9	5.7	17.6
Setiembre	14.1	9.8	18.6
Octubre	9.0	12.1	20.3
Noviembre	7.8	10.1	19.8
Diciembre	8.7	11.1	11.7

	IPC Combustibles		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	22.1	9.9	22.6
Febrero	28.8	-5.3	30.7
Marzo	24.7	3.7	21.2
Abril	23.6	10.3	13.3
Mayo	20.7	12.6	10.9
Junio	29.1	10.6	15.5
Julio	39.5	3.4	23.3
Agosto	42.3	3.5	24.6
Setiembre	23.2	14.4	23.9
Octubre	6.2	17.0	28.7
Noviembre	5.4	13.1	23.4
Diciembre	13.2	16.3	-5.1

	IPC Regulados sin Combustibles		
	Variaciones interanuales		
	2006	2007	2008
Enero	12.9	10.9	8.6
Febrero	13.2	11.0	8.3
Marzo	13.7	10.0	8.6
Abril	10.9	9.9	10.1
Mayo	13.5	6.6	13.5
Junio	12.5	6.0	13.7
Julio	13.4	6.6	12.2
Agosto	12.5	6.8	14.5
Setiembre	12.9	7.8	16.2
Octubre	11.4	10.1	16.8
Noviembre	10.2	9.0	18.4
Diciembre	9.6	9.1	18.9

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

EVOLUCIÓN DE LOS BIENES NO REGULADOS DEL IPC
-porcentaje de variación interanual-

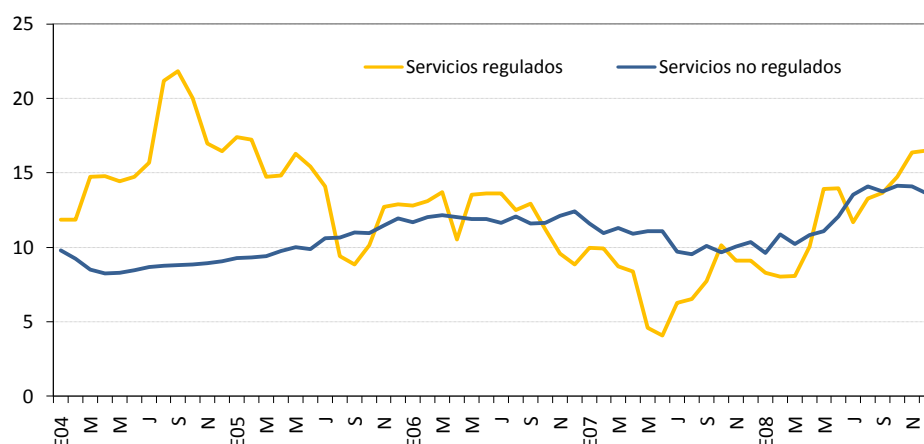


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales bienes agropecuarios			
	2006	2007	2008
Enero	11.4	5.9	36.6
Febrero	5.4	8.8	38.3
Marzo	-3.3	14.0	39.2
Abril	-3.4	21.3	29.9
Mayo	-0.9	20.5	31.4
Junio	8.6	19.3	33.1
Julio	2.6	32.2	25.1
Agosto	-5.5	25.4	38.1
Setiembre	5.6	20.7	41.4
Octubre	12.6	22.5	39.4
Noviembre	6.6	33.1	39.3
Diciembre	3.9	41.8	30.9

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales otros bienes no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	13.7	9.6	8.1
Febrero	13.6	9.5	8.1
Marzo	13.4	8.7	8.9
Abril	13.2	8.6	9.3
Mayo	12.6	8.0	10.5
Junio	12.1	7.8	10.9
Julio	11.4	7.7	12.9
Agosto	11.4	7.9	13.3
Setiembre	10.9	7.8	13.7
Octubre	10.1	7.8	13.8
Noviembre	9.8	8.1	14.1
Diciembre	10.0	8.2	13.5

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

EVOLUCIÓN DE LOS SERVICIOS REGULADOS Y NO REGULADOS DEL IPC
-porcentaje de variación interanual-

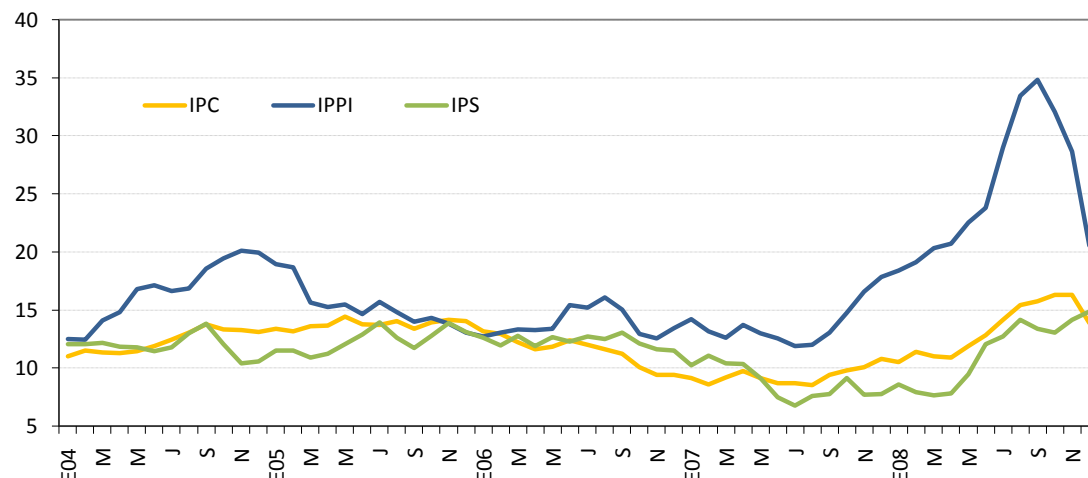


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios regulados			
	2006	2007	2008
Enero	12.8	10.0	8.3
Febrero	13.1	9.9	8.0
Marzo	13.7	8.7	8.1
Abril	10.5	8.4	10.1
Mayo	13.5	4.6	13.9
Junio	13.6	4.1	14.0
Julio	13.6	6.3	11.7
Agosto	12.5	6.5	13.3
Setiembre	12.9	7.7	13.6
Octubre	11.2	10.2	14.8
Noviembre	9.6	9.1	16.4
Diciembre	8.9	9.1	16.5

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variaciones interanuales servicios no regulados			
	2006	2007	2008
Enero	11.7	11.6	9.6
Febrero	12.0	10.9	10.9
Marzo	12.1	11.3	10.2
Abril	12.0	10.9	10.8
Mayo	11.9	11.1	11.1
Junio	11.9	11.1	12.0
Julio	11.6	9.7	13.5
Agosto	12.1	9.5	14.1
Setiembre	11.6	10.1	13.7
Octubre	11.6	9.7	14.1
Noviembre	12.1	10.0	14.1
Diciembre	12.4	10.4	13.6

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

INDICES DE PRECIOS
-porcentaje de variación interanual-



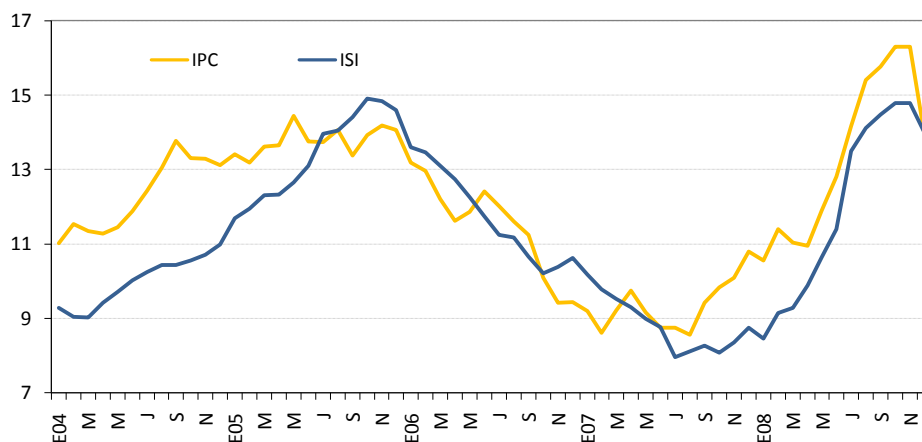
Índice de Precios al Consumidor: IPC			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	16.3
Noviembre	9.4	10.1	16.3
Diciembre	9.4	10.8	13.9

Índice de Precios al Productor Industrial: IPPI			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	12.7	14.3	18.5
Febrero	13.1	13.2	19.2
Marzo	13.3	12.7	20.3
Abril	13.3	13.7	20.7
Mayo	13.4	13.0	22.6
Junio	15.5	12.6	23.8
Julio	15.2	11.9	29.0
Agosto	16.1	12.1	33.5
Setiembre	15.1	13.1	34.8
Octubre	13.0	14.8	32.1
Noviembre	12.6	16.6	28.7
Diciembre	13.5	17.9	20.6

Índice de Precios de Servicios: IPS			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	12.6	10.2	8.6
Febrero	11.9	11.1	7.9
Marzo	12.7	10.4	7.6
Abril	11.9	10.4	7.8
Mayo	12.7	9.1	9.5
Junio	12.3	7.5	12.0
Julio	12.7	6.8	12.7
Agosto	12.5	7.6	14.1
Setiembre	13.0	7.8	13.4
Octubre	12.1	9.1	13.0
Noviembre	11.6	7.7	14.1
Diciembre	11.5	7.8	14.9

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

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INDICE SUBYACENTE DE INFLACIÓN 1/
-porcentaje de variación interanual-**



Índice de Precios al Consumidor			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	13.2	9.2	10.6
Febrero	13.0	8.6	11.4
Marzo	12.2	9.2	11.0
Abril	11.6	9.8	10.9
Mayo	11.9	9.2	11.9
Junio	12.4	8.8	12.8
Julio	12.0	8.8	14.2
Agosto	11.6	8.6	15.4
Setiembre	11.2	9.4	15.8
Octubre	10.1	9.8	16.3
Noviembre	9.4	10.1	16.3
Diciembre	9.4	10.8	13.9

Índice Subyacente de Inflación			
Variaciones interanuales			
	2006	2007	2008
Enero	13.6	10.2	8.5
Febrero	13.5	9.8	9.2
Marzo	13.1	9.5	9.3
Abril	12.7	9.3	9.9
Mayo	12.3	9.0	10.6
Junio	11.7	8.8	11.4
Julio	11.3	8.0	13.5
Agosto	11.2	8.1	14.1
Setiembre	10.7	8.3	14.5
Octubre	10.2	8.1	14.8
Noviembre	10.4	8.4	14.8
Diciembre	10.6	8.7	14.0

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

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

7. indicadores de la Economía Internacional

El 2008 estuvo marcado por una contracción en el crecimiento económico mundial, así como por la concurrencia de presiones inflacionarias durante la mayor parte del tiempo en la gran mayoría de los países del mundo. En general, el año 2008 se caracterizó por los altos precios de las materias primas (en especial el petróleo), caídas de las bolsas bursátiles, quiebras de bancos, así como por un deterioro en las tasas de empleo. Como consecuencia de este entorno, las perspectivas para el 2009 son cada vez menos satisfactorias para la economía mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI) disminuyó los pronósticos de crecimiento mundial sustentados en pérdida de confianza por parte de los consumidores y la contracción generalizada en la actividad económica del orbe.¹

Las acciones preventivas han sido orientadas a evitar la agudización de los problemas de liquidez en los mercados financieros globales y, en general, se han promovido paquetes integrales de políticas (fiscales y monetarias) orientados a apuntalar los niveles de demanda². Estas iniciativas contemplaron además programas para la compra de activos bancarios en problemas así como el uso de fondos públicos para recapitalizar bancos. Las acciones han promovido esfuerzos conjuntos de algunos bancos centrales³ que bajaron sus tasas de interés de política monetaria para incentivar el crecimiento económico.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos registró en el tercer trimestre del 2008 una tasa negativa del 0,5%, luego de un incremento del 2,8% en los tres meses previos, y un 0,9% en el primer trimestre del año. Entre las causas del descenso están el menor gasto de los consumidores y las empresas, así como de la actividad inmobiliaria, compensada en parte por el crecimiento de las exportaciones y del gasto estatal. Para el 2009 el dato más reciente del FMI sugiere una contracción de 0,7% en la actividad económica del principal socio comercial del país.

Aunado a ello, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) redujo en 4 p.p. la tasa de fondos federales, para situarla en 0.25%, desde el 4,25% a inicios del 2008. Por su parte, el 3 de diciembre del año en curso, el Banco Central Europeo (BCE) redujo su principal tasa de interés en 0,75 p.p. para dejarla en 2,5%, en momentos en que la economía de la Zona Euro muestra signos de recesión, producto de la crisis financiera global. Otros bancos centrales como el de Inglaterra, Suecia, Suiza y Canadá también recortaron sus tasas de interés en medio punto porcentual. En el caso particular de Inglaterra, el Banco Central redujo el 3 de diciembre su tasa de política en 1 p.p., para ubicarla en 2%.

¹ El FMI proyecta que el crecimiento mundial bajará del 5,0% registrado en 2007 a 3,7% en 2008 y a 2.2% en 2009 según su último informe de "Perspectivas de la Economía Mundial", 6 de noviembre 2008.

² Sobresale dentro de estas iniciativas el plan de rescate financiero estadounidense por medio de una ley que autorizó al Secretario del Tesoro a destinar 700 mil millones de dólares para la compra de activos bancarios, especialmente títulos que se encuentran respaldados por hipotecas.

³ Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Banco de Canadá, Banco de Suecia y el Banco de Suiza.

Por su parte, en lo que se refiere al comportamiento de los precios, es importante señalar que a noviembre del 2008 hubo señales de una disminución en las presiones inflacionarias a nivel mundial, fundamentalmente por el debilitamiento de la demanda interna, lo cual deprimió el precio de las materias primas así como también del petróleo. En el caso de este último producto se observó una caída de las cotizaciones internacionales desde inicios de julio pasado, en buena medida por las expectativas de una reducción de la demanda como consecuencia de un menor crecimiento de la economía mundial⁴.

En este contexto, la inflación de los Estados Unidos alcanzó en noviembre una tasa anual de 1,1%, inferior en 4,2 p.p respecto a la observada en noviembre de 2007. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye las variaciones en los precios de la energía y los alimentos, registró un crecimiento anual de 2% (2,3% en noviembre de 2007). El crecimiento del nivel general de precios evolucionó dentro de la zona de aceptación por parte de la autoridad monetaria de los Estados Unidos (tasa alrededor del 2,0%). En el caso de la Zona Euro, la cifra anual de 2,1% en noviembre representó una contracción desde el 3,2% de octubre 2008, y acercándose de esta forma a la meta establecida por el BCE, la cual era levemente inferior al 2%.

Por otro lado, en las economías emergentes de Asia, particularmente China, se proyecta un crecimiento real de la economía para el 2009 del 8,5%; tasa menor a la observada en los periodos 2006 y 2007 (11,6% y 11,9%, respectivamente). Finalmente, para América Latina la tasa de crecimiento se prevé alrededor del 2,5% para 2009 (5,5% en 2006 y 5,6% en 2008). En cuanto a inflación, se ha observado un repunte asociado principalmente al efecto del alza mundial de los precios de materias primas importadas (petróleo y granos), así como un desvío respecto a la meta establecida por la autoridad monetaria. Cabe recalcar, que a pesar de la desaceleración paulatina en el precio de las principales materias primas, el efecto de estas reducciones se traducen con un efecto rezago sobre los niveles del índice de precios al consumidor.

⁴ El precio medio del crudo (Enero-Noviembre 2008) tomando como referencia los precios de compra de Recope fue de \$115,95 el barril. Por su parte, al 31 de diciembre de 2008, los precios del crudo tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI) se ubicaron en \$44,6 el barril, un 53,5% menos que lo registrado en igual periodo del año previo. Por su parte, materias como Trigo y Maíz mostraron una desaceleración en sus precios en el orden de 31 y 11 por ciento en comparación a lo observado el 31 de diciembre de 2007.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^{1/}	2009 ^{1/}
Mundial	4.0	5.3	4.8	5.1	5.0	3.7	2.2
Estados Unidos	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.4	-0.7
Unión Europea	1.5	2.7	2.0	3.3	3.1	1.7	0.6
Zona del Euro (15 países)	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.2	-0.5
Japón	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	0.5	-0.2
Asia -Países recién industrializados.	3.2	5.9	4.7	5.7	6.3	3.9	2.1
Rusia	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.8	3.5
Latinoamérica	2.2	6.1	4.7	5.5	5.6	4.5	2.5

Indice de Precios al Consumidor

	Acum Ene-08	Acum Feb-08	Acum Mar-08	Acum Abr-08	Acum May-08	Acum Jun-08	Acum Jul-08	Acum Ago-08	Acum Sep-08	Acum Oct-08	Acum Nov-08
Estados Unidos	0.5	0.8	1.7	2.3	3.1	4.2	4.7	4.3	4.2	3.1	1.1
Japón	-0.2	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.3	1.5	1.8	1.8	1.7	0.8
Alemania	-0.3	0.2	0.7	0.5	1.0	1.3	1.9	1.6	1.5	1.3	0.9
Francia	-0.1	0.1	0.8	1.2	1.7	2.1	1.9	1.9	1.8	1.7	-0.4
Italia	0.4	0.7	1.2	1.4	1.9	2.4	2.9	3.1	2.8	2.8	2.4
Reino Unido	-0.7	0.1	0.5	1.3	2.0	2.6	3.2	3.3	3.9	3.6	3.5
Canadá	-0.2	0.2	0.5	1.3	2.3	3.0	3.4	3.2	3.3	2.2	1.9

Tasas de Interés Internacionales

	Ene-08	Feb-08	Mar-08	Abr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
<i>Fondos Federales de Estados Unidos ^{2/ 4/}</i>	3.00	3.00	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	0.25
<i>Banco Central Europeo ^{2/ 4/}</i>	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25	3.75	3.75	2.50
<i>Letras del Tesoro E.U.A (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	2.82	2.08	1.51	1.58	1.86	2.18	1.98	1.96	1.64	1.18	0.73	0.23
<i>PRIME RATE ^{3/ 4/}</i>	6.98	6.00	5.72	5.23	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.61
<i>LIBOR (6 meses) ^{3/ 4/}</i>	3.77	3.00	2.68	2.81	2.84	3.11	3.12	3.11	3.35	3.92	2.68	2.14

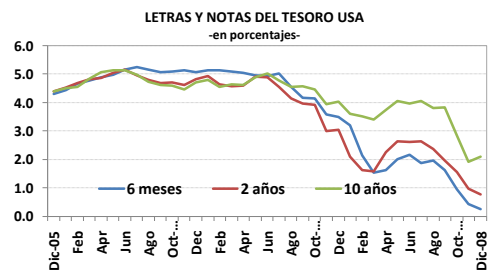
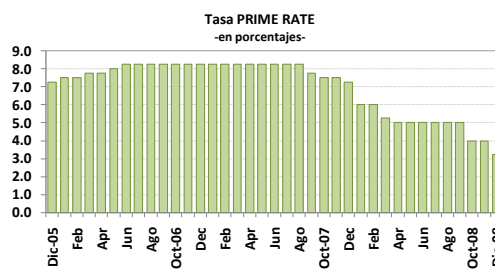
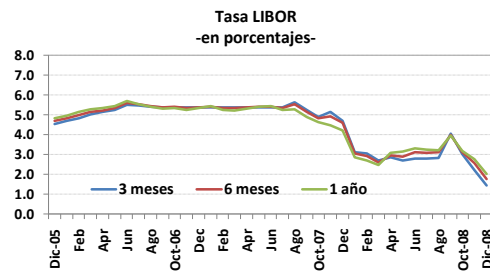
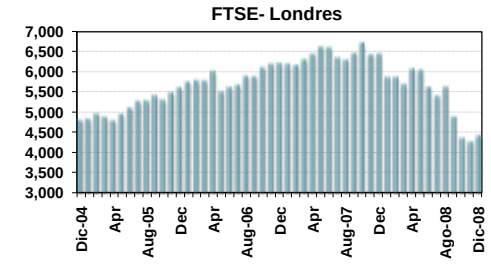
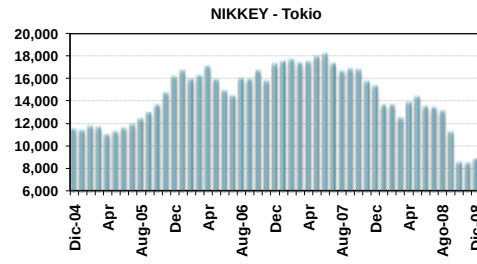
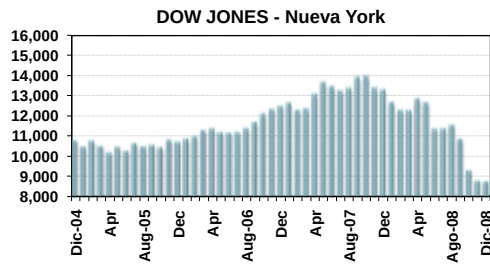
1/ Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook al 6 de noviembre 2008.

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

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

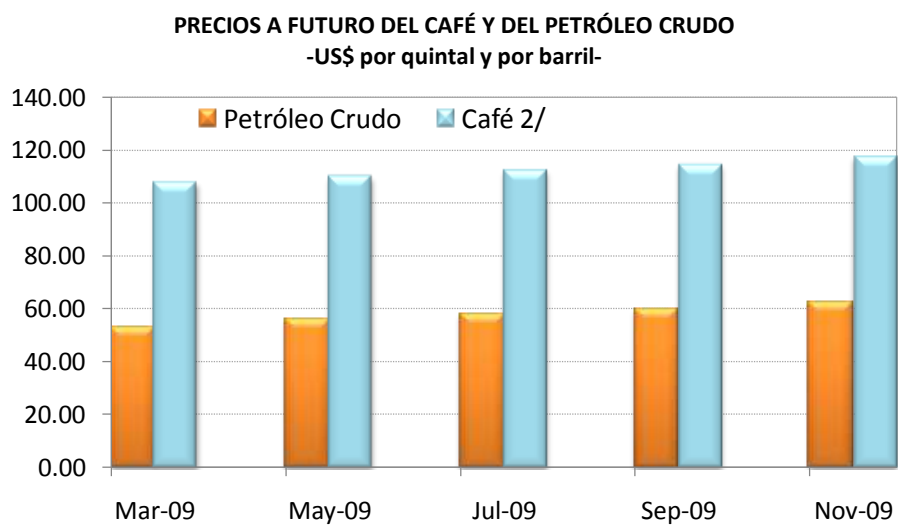
4/ Información disponible al 31 de diciembre 2008.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/



Fuente: Bloomberg.

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2008.



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

Período	Petróleo Crudo	Café ^{2/}
Mar-09	52.69	107.70
May-09	56.07	109.95
Jul-09	58.19	112.25
Sep-09	59.95	114.35
Nov-09	62.16	117.35

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 6 de Enero del 2009.

FUENTE: Nymex y Nybot