

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

ABRIL, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

En enero de 2007 la actividad económica del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presenta una aceleración al registrar una variación interanual de un 7,6%, en tanto en ese mismo mes del año anterior la variación interanual alcanzó un 6,8%. Esta continuada tendencia que muestra la tasa interanual de enero es similar al comportamiento observado en los últimos seis meses del año precedente y se atribuye tal como se hizo mención durante el año 2006, al comportamiento que mostró la industria manufacturera, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, la actividad agropecuaria, la industria de la construcción, la intermediación financiera y el comercio donde en conjunto explican alrededor del 89% de la tasa interanual de enero.

En lo referente a la industria manufacturera medida por la serie original, esta experimentó en enero del 2007 un crecimiento significativo de un 18,4% en su volumen de producción, si se le compara con la variación media del año 2006 (10,3%), y más aún con la tasa interanual de enero de ese mismo año cuando registró una caída de 2,2%. El crecimiento apuntado estuvo sustentado principalmente en la mayor producción del Régimen de Zona Franca (42,7%) en especial las empresas manufactureras medianas y grandes (7,3%), destacándose las industrias relacionadas con productos plásticos (mayor demanda interna), productos metálicos exceptuando maquinaria y equipo (incrementos en demanda externa), el beneficiado de café (por retrasos en la maduración de este fruto por los efectos climatológicos en la cosecha 2006), el mayor sacrificio de ganado vacuno, la fabricación de productos lácteos (mayor disponibilidad de leche por mejores en las condiciones climatológicas), la mayor refinación de petróleo y la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales (debido a la mayor entrega de coquito por parte de los productores de palma africana).

Por su lado en los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones de acuerdo con su tendencia ciclo, su ritmo de crecimiento sigue siendo similar al mostrado en el año previo, explicado mayormente por la telefonía celular y el Internet y en menor medida por el transporte por carretera, la actividad de muelles-puertos y los servicios conexos relacionados con el comercio exterior (Aduanas y Almacenaje).

El Indicador Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), registró en enero 2007 un crecimiento en la serie original de un 9,1%, lo cual denota una mejora en la tasa de crecimiento con respecto a la experimentada un año antes (7,6%).

La actividad que más influyó en esta mejora es la producción de café, al pasar de un -29,1 (enero 2006) a un 19,7% en el mes en estudio. Este fuerte crecimiento es producto del retraso en la maduración de la cosecha 2006-2007, al concentrarse la mayor parte de la recolección de la fruta en el 2007, aunado a que a finales del año 2005 y principios del 2006 se registraron fuertes lluvias, que ocasionaron retardo en el desarrollo del fruto y el surgimiento de algunas enfermedades y por ende pérdidas del grano a principios del 2006. Lo anterior explica en gran medida el fuerte crecimiento experimentado en la recolección del grano, a pesar de que no se espera un incremento sustancial de la cosecha 2006-2007 con respecto a la 2005-2006. Es de destacar también la mayor producción de piña, impulsada por la amplia demanda en los mercados externos, la cual creció en quantum un 17% en enero del 2007 con respecto a igual periodo del año 2006. Este incremento se sustenta a su vez, en un crecimiento aunque desacelerado, del área sembrada, así como de la productividad. Cabe indicar que esta actividad aunque es la que más aporta sí mostró un desaceleramiento con respecto a enero del 2006 cuando alcanzó una tasa del 77% con respecto a enero del 2005.

Por otra parte, según cifras preliminares el incremento en la producción bananera del orden del 4% en este mes, se debe principalmente a las mejoras técnicas de cultivo lo cual permitió incrementar la productividad. Por su parte, la producción de leche también tuvo un desempeño favorable originado en las mejores condiciones tanto climáticas como de pago a los productores.

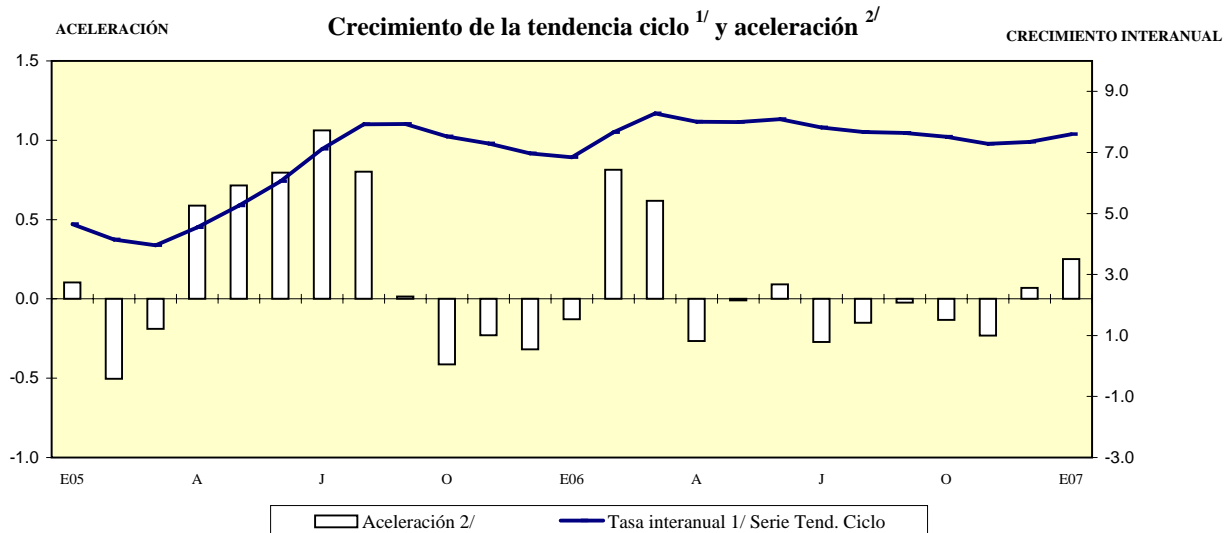
En el caso del índice mensual de la industria de la construcción, la tendencia ciclo muestra una tasa interanual de un 15,4% mientras que un año atrás se ubicó apenas en un 2,6%. Las edificaciones privadas ubicadas en el Valle Central, Guanacaste y Puntarenas, destinadas a vivienda, locales comerciales, bodegas, entre otras, siguen teniendo una participación significativa no solo en este primer mes del año 2007 sino durante todo el año anterior. Tal situación se ha visto reflejado en las cifras positivas que han registrado las nuevas colocaciones de crédito por parte del sistema bancario en vivienda y construcción y el aporte que ha tenido la inversión directa externa en construcciones turísticas (remodelaciones, ampliaciones en hoteles, restaurantes y construcción de marinas).

Los servicios de intermediación financiera muestran en su tendencia ciclo una tasa interanual en torno al 10,0% similar al crecimiento medio mostrado durante todo el año 2006. Situación que se vincula con la prestación de mayores servicios a los agentes privados solicitantes de crédito (destinado particularmente a vivienda, comercio y comercio), así como al incremento en el suministro de servicios de captación de depósitos a plazo, ahorro a la vista y comisiones cobradas por tarjetas de crédito y líneas de crédito

También contribuyó a la mejor evolución de los servicios, el mayor dinamismo experimentado por la actividad comercial, la cual en enero del presente año ubicó su tasa interanual en un 4,1%, explicado básicamente por los mayores volúmenes de venta de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar y textiles.

Con respecto a las ventas de vehículos, si bien es cierto desde el año pasado se ha venido observando un incremento significativo en sus ventas, específicamente en enero, persiste ese comportamiento por un elemento de índole irregular (problemas en las embarcaciones que atrasaron el año pasado el ingreso de los vehículos al país) en una de las principales empresas dedicadas a la venta de vehículos. Cifras preliminares en las importaciones en dólares de vehículos en enero evidenciaron este comportamiento, al crecer en más de un 60% en el mes comentado. En el grupo comercial de alimentos diversos y textiles, la evolución positiva que presentaron ambas actividades se debe, según algunos comerciantes, a dos fenómenos: i) por un lado la significativa expansión en el país de la cantidad de empresas que venden bienes de esa naturaleza tanto importados como nacionales, y por otro lado, ii) a la oferta de una gran variedad de esos productos aunado a una amplia diversidad de precios. Esto ha permitido a los consumidores tener mayores posibilidades de escogencia de productos que conforman necesidades básicas como los son alimentos y el vestido. A su vez, en el comercio de aparatos eléctricos del hogar, algunos comerciantes señalaron que la gran competencia que existe por este tipo de productos ha obligado a las empresas a implementar planes estratégicos que les permitan incentivar a los consumidores y a enfrentar mejor la competencia. Dichos planes se han enfocado en otorgar al comprador mayores facilidades de pago y una mayor diversidad de productos, así como mejorar los canales de distribución y la contratación de mayor publicidad.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)



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.

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

| | Serie Original | Tasa interanual 1/ Serie Orig. | Serie Tendencia Ciclo | Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo | Aceleración 2/ | Tasa media anual 3/ | Tasa de variación de los últimos doce meses 4/ |
|-----|----------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------|--|
| E05 | 190.05 | 5.8 | 189.03 | 4.6 | 0.1 | 4.6 | 4.6 |
| F | 187.91 | 3.6 | 189.20 | 4.1 | -0.5 | 4.4 | 4.5 |
| M | 197.47 | -0.9 | 190.04 | 4.0 | -0.2 | 4.2 | 4.4 |
| A | 190.52 | 5.9 | 191.84 | 4.5 | 0.6 | 4.3 | 4.4 |
| M | 202.36 | 6.1 | 193.33 | 5.3 | 0.7 | 4.5 | 4.4 |
| J | 193.10 | 5.9 | 194.80 | 6.1 | 0.8 | 4.8 | 4.5 |
| J | 201.71 | 8.0 | 196.77 | 7.1 | 1.1 | 5.1 | 4.7 |
| A | 205.40 | 12.9 | 198.33 | 7.9 | 0.8 | 5.5 | 5.0 |
| S | 194.65 | 10.5 | 199.04 | 7.9 | 0.0 | 5.7 | 5.4 |
| O | 193.39 | 6.8 | 199.56 | 7.5 | -0.4 | 5.9 | 5.7 |
| N | 197.81 | 6.7 | 200.48 | 7.3 | -0.2 | 6.0 | 5.9 |
| D | 209.33 | 6.3 | 201.29 | 7.0 | -0.3 | 6.1 | 6.1 |
| E06 | 197.28 | 3.8 | 201.97 | 6.8 | -0.1 | 6.8 | 6.3 |
| F | 201.81 | 7.4 | 203.68 | 7.7 | 0.8 | 7.3 | 6.6 |
| M | 224.90 | 13.9 | 205.76 | 8.3 | 0.6 | 7.6 | 7.0 |
| A | 195.16 | 2.4 | 207.21 | 8.0 | -0.3 | 7.7 | 7.2 |
| M | 221.56 | 9.5 | 208.80 | 8.0 | 0.0 | 7.8 | 7.5 |
| J | 212.68 | 10.1 | 210.56 | 8.1 | 0.1 | 7.8 | 7.6 |
| J | 214.67 | 6.4 | 212.15 | 7.8 | -0.3 | 7.8 | 7.7 |
| A | 225.83 | 9.9 | 213.54 | 7.7 | -0.1 | 7.8 | 7.7 |
| S | 208.94 | 7.3 | 214.26 | 7.6 | 0.0 | 7.8 | 7.7 |
| O | 210.70 | 9.0 | 214.54 | 7.5 | -0.1 | 7.8 | 7.7 |
| N | 211.91 | 7.1 | 215.08 | 7.3 | -0.2 | 7.7 | 7.6 |
| D | 219.07 | 4.7 | 216.09 | 7.4 | 0.1 | 7.7 | 7.7 |
| E07 | 215.77 | 9.4 | 217.32 | 7.6 | 0.3 | 7.6 | 7.7 |

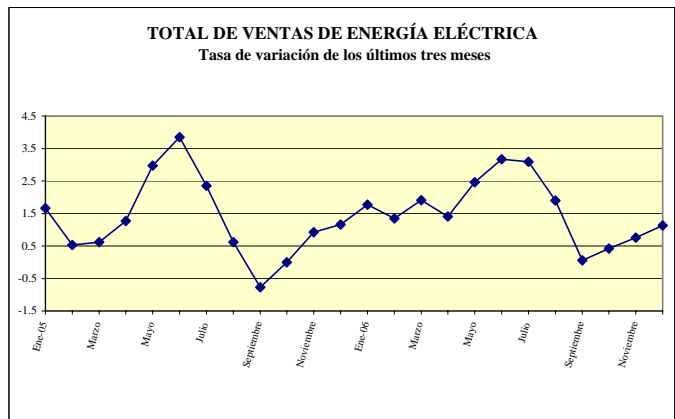
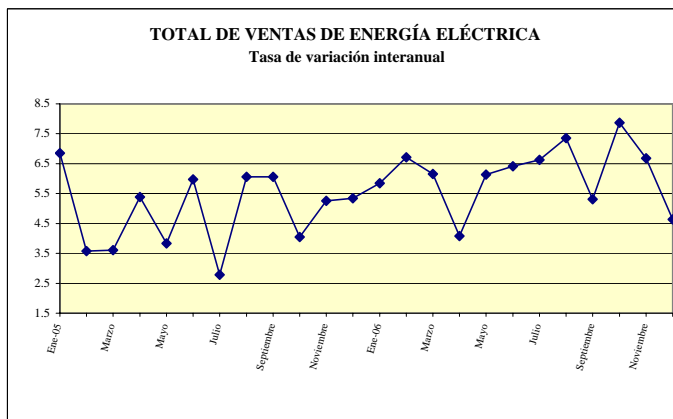
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



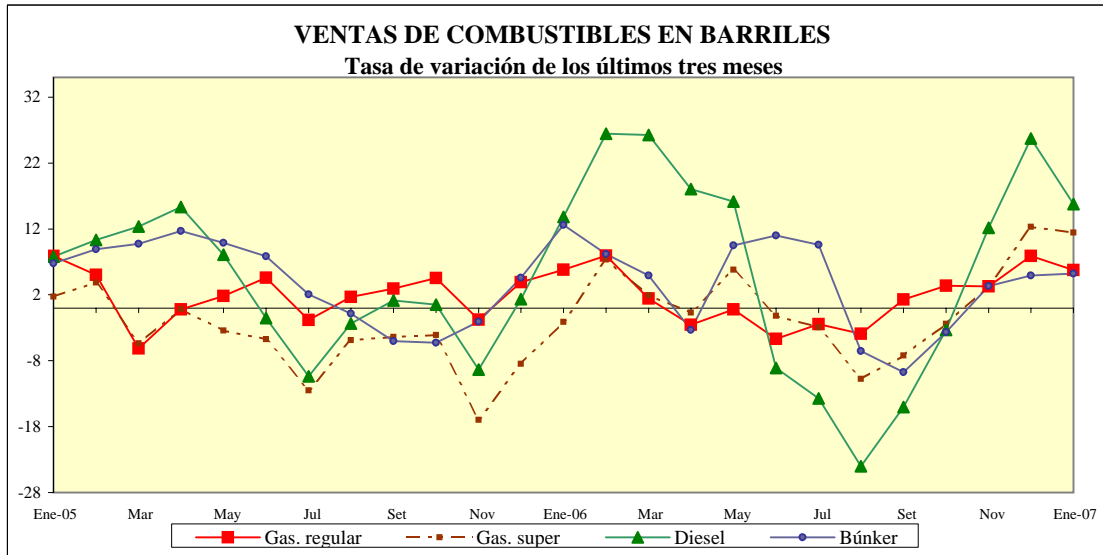
VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawatts

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

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

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

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

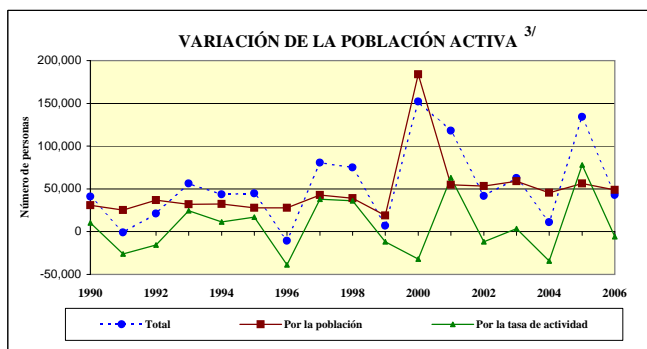
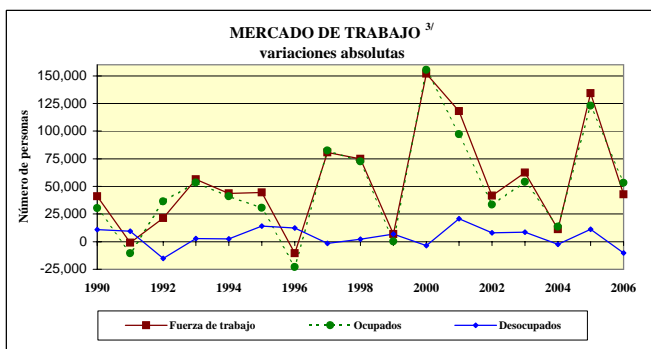


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIOS POR PERSONA (en colones) ^{1/2/}

| | SALARIO POR PERSONA | | | | Variación mensual (%) ^{1/} | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|---------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------|------|------|------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Enero | 221,953 | 248,769 | 277,008 | 306,991 | 27.9 | 27.3 | 28.3 | 28.3 | 11.3 | 12.1 | 11.4 | 10.8 |
| Febrero | 168,033 | 191,337 | 211,084 | 237,643 | -24.3 | -23.1 | -23.8 | -22.6 | 0.8 | 13.9 | 10.3 | 12.6 |
| Marzo | 178,042 | 196,893 | 220,827 | 265,507 | 6.0 | 2.9 | 4.6 | 11.7 | 10.7 | 10.6 | 12.2 | 20.2 |
| Abril | 182,058 | 208,837 | 231,160 | 248,249 | 2.3 | 6.1 | 4.7 | -6.5 | 8.9 | 14.7 | 10.7 | 7.4 |
| Mayo | 191,302 | 196,482 | 218,837 | 251,232 | 5.1 | -5.9 | -5.3 | 1.2 | 10.9 | 2.7 | 11.4 | 14.8 |
| Junio | 182,506 | 197,349 | 219,290 | 258,542 | -4.6 | 0.4 | 0.2 | 2.9 | 13.4 | 8.1 | 11.1 | 17.9 |
| Julio | 188,931 | 202,756 | 222,766 | 251,463 | 3.5 | 2.7 | 1.6 | -2.7 | 14.3 | 7.3 | 9.9 | 12.9 |
| Agosto | 189,689 | 202,557 | 229,807 | 258,973 | 0.4 | -0.1 | 3.2 | 3.0 | 4.4 | 6.8 | 13.5 | 12.7 |
| Setiembre | 205,672 | 230,452 | 261,628 | 292,917 | 8.4 | 13.8 | 13.8 | 13.1 | 10.3 | 12.0 | 13.5 | 12.0 |
| Octubre | 198,575 | 213,095 | 230,663 | 265,392 | -3.5 | -7.5 | -11.8 | -9.4 | 16.1 | 7.3 | 8.2 | 15.1 |
| Noviembre | 186,458 | 206,238 | 231,987 | 262,927 | -6.1 | -3.2 | 0.6 | -0.9 | 6.3 | 10.6 | 12.5 | 13.3 |
| Diciembre | 195,409 | 215,857 | 239,218 | 267,869 | 4.8 | 4.7 | 3.1 | 1.9 | 12.6 | 10.5 | 10.8 | 12.0 |
| PROMEDIO | 190,719 | 209,219 | 232,856 | 263,975 | 1.7 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 10.0 | 9.7 | 11.3 | 13.5 |

SALARIOS REALES POR PERSONA ^{3/}

| | SALARIO REAL POR PERSONA | | | | Variación mensual (%) ^{1/} | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|--------------------------|---------|---------|---------|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------------|------|------|------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Enero | 106,227 | 107,244 | 105,292 | 103,086 | 27.1 | 25.2 | 25.9 | 26.8 | 2.0 | 1.0 | -1.8 | -2.1 |
| Febrero | 79,773 | 81,433 | 79,366 | 79,099 | -24.9 | -24.1 | -24.6 | -23.3 | -8.0 | 2.1 | -2.5 | -0.3 |
| Marzo | 83,981 | 83,412 | 82,342 | 88,225 | 5.3 | 2.4 | 3.8 | 11.5 | 1.2 | -0.7 | -1.3 | 7.1 |
| Abril | 85,056 | 87,671 | 85,378 | 82,137 | 1.3 | 5.1 | 3.7 | -6.9 | -1.3 | 3.1 | -2.6 | -3.8 |
| Mayo | 88,908 | 81,935 | 79,733 | 81,827 | 4.5 | -6.5 | -6.6 | -0.4 | 0.7 | -7.8 | -2.7 | 2.6 |
| Junio | 84,256 | 81,429 | 79,534 | 83,411 | -5.2 | -0.6 | -0.2 | 1.9 | 2.9 | -3.4 | -2.3 | 4.9 |
| Julio | 86,528 | 82,589 | 79,772 | 80,382 | 2.7 | 1.4 | 0.3 | -3.6 | 4.4 | -4.6 | -3.4 | 0.8 |
| Agosto | 86,516 | 81,718 | 81,278 | 82,062 | 0.0 | -1.1 | 1.9 | 2.1 | -3.9 | -5.5 | -0.5 | 1.0 |
| Setiembre | 93,683 | 92,255 | 92,374 | 92,971 | 8.3 | 12.9 | 13.7 | 13.3 | 1.8 | -1.5 | 0.1 | 0.6 |
| Octubre | 89,407 | 84,671 | 80,442 | 84,074 | -4.6 | -8.2 | -12.9 | -9.6 | 6.6 | -5.3 | -5.0 | 4.5 |
| Noviembre | 82,776 | 80,816 | 79,610 | 82,457 | -7.4 | -4.6 | -1.0 | -1.9 | -2.8 | -2.4 | -1.5 | 3.6 |
| Diciembre | 85,675 | 83,657 | 81,272 | 83,160 | 3.5 | 3.5 | 2.1 | 0.9 | 2.5 | -2.4 | -2.9 | 2.3 |
| PROMEDIO | 87,732 | 85,736 | 83,866 | 85,241 | 0.9 | 0.5 | 0.5 | 0.9 | 0.5 | -2.3 | -2.2 | 1.8 |

^{1/} El aumento atípico en los salarios de enero, y la posterior caída en febrero, se deben al pago del bono escolar que se da a los empleados públicos en enero de cada año. De manera similar, aunque en menor escala, el incremento en setiembre y posterior disminución en el salario de octubre se debe al pago del incentivo escolar a los maestros en el mes de setiembre.

^{2/} La disminución en los salarios en algunos meses se debe a que la CCSS registra los salarios "base caja", es decir el salario de un mes es la suma de los salarios recibidos en ese mes. De este modo, los patronos que pagan con periodicidad semanal (o bisemanal) reportan mayores salarios en los meses con 5 viernes, lo que se refleja como una "disminución salarial" en el mes subsiguiente. Esta situación se presenta en noviembre y junio 2003, noviembre y mayo 2004, mayo y octubre 2005, abril y setiembre 2006, especialmente en las Instituciones autónomas.

^{3/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor con base enero de 1996=100.

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

TRABAJADORES

| | TRABAJADORES | | | | Variación mensual (%) | | | | Variación interanual (%) | | | |
|------------------|--------------|---------|---------|-----------|-----------------------|------|------|------|--------------------------|------|------|------|
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| Enero | 850,693 | 869,166 | 898,558 | 959,852 | 3.0 | 2.9 | 1.1 | 2.0 | 1.6 | 2.2 | 3.4 | 6.8 |
| Febrero | 850,388 | 867,803 | 910,846 | 973,979 | 0.0 | -0.2 | 1.4 | 1.5 | 4.2 | 2.0 | 5.0 | 6.9 |
| Marzo | 844,679 | 871,866 | 908,517 | 970,051 | -0.7 | 0.5 | -0.3 | -0.4 | 4.5 | 3.2 | 4.2 | 6.8 |
| Abril | 840,010 | 872,477 | 911,479 | 965,336 | -0.6 | 0.1 | 0.3 | -0.5 | 2.9 | 3.9 | 4.5 | 5.9 |
| Mayo | 841,026 | 873,593 | 912,545 | 969,809 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 3.3 | 3.9 | 4.5 | 6.3 |
| Junio | 835,454 | 871,152 | 915,907 | 972,901 | -0.7 | -0.3 | 0.4 | 0.3 | 2.1 | 4.3 | 5.1 | 6.2 |
| Julio | 836,061 | 873,949 | 919,208 | 974,824 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 2.6 | 4.5 | 5.2 | 6.1 |
| Agosto | 836,439 | 876,432 | 920,131 | 979,218 | 0.0 | 0.3 | 0.1 | 0.5 | 1.6 | 4.8 | 5.0 | 6.4 |
| Setiembre | 841,581 | 880,361 | 925,168 | 988,504 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.9 | 2.4 | 4.6 | 5.1 | 6.8 |
| Octubre | 850,792 | 884,495 | 929,768 | 994,532 | 1.1 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 2.8 | 4.0 | 5.1 | 7.0 |
| Noviembre | 854,538 | 888,684 | 938,905 | 1,000,898 | 0.4 | 0.5 | 1.0 | 0.6 | 2.6 | 4.0 | 5.7 | 6.6 |
| Diciembre | 844,408 | 888,700 | 940,794 | 993,639 | -1.2 | 0.0 | 0.2 | -0.7 | 2.3 | 5.2 | 5.9 | 5.6 |
| PROMEDIO | 843,839 | 876,557 | 919,319 | 978,629 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 2.7 | 3.9 | 4.9 | 6.5 |



^{1/} Salarios deflatados con el Índice de precios al consumidor base enero de 1996=100.

^{2/} Corresponde a la variación interanual del promedio móvil (centrado) de tres términos.

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)

Niveles y porcentajes

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

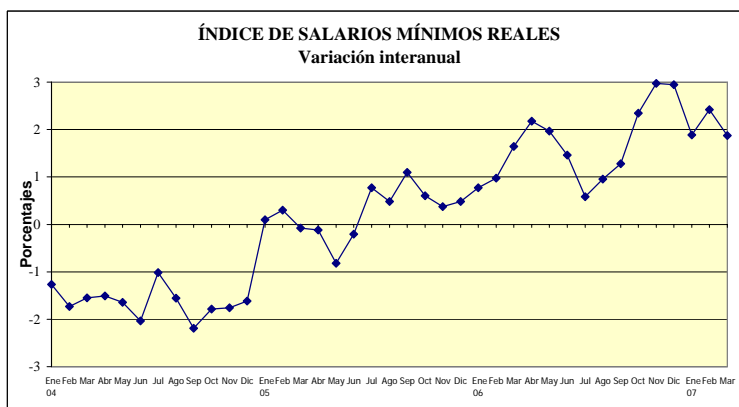
ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES 3/
(1984=100)

Niveles y porcentajes

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

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

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



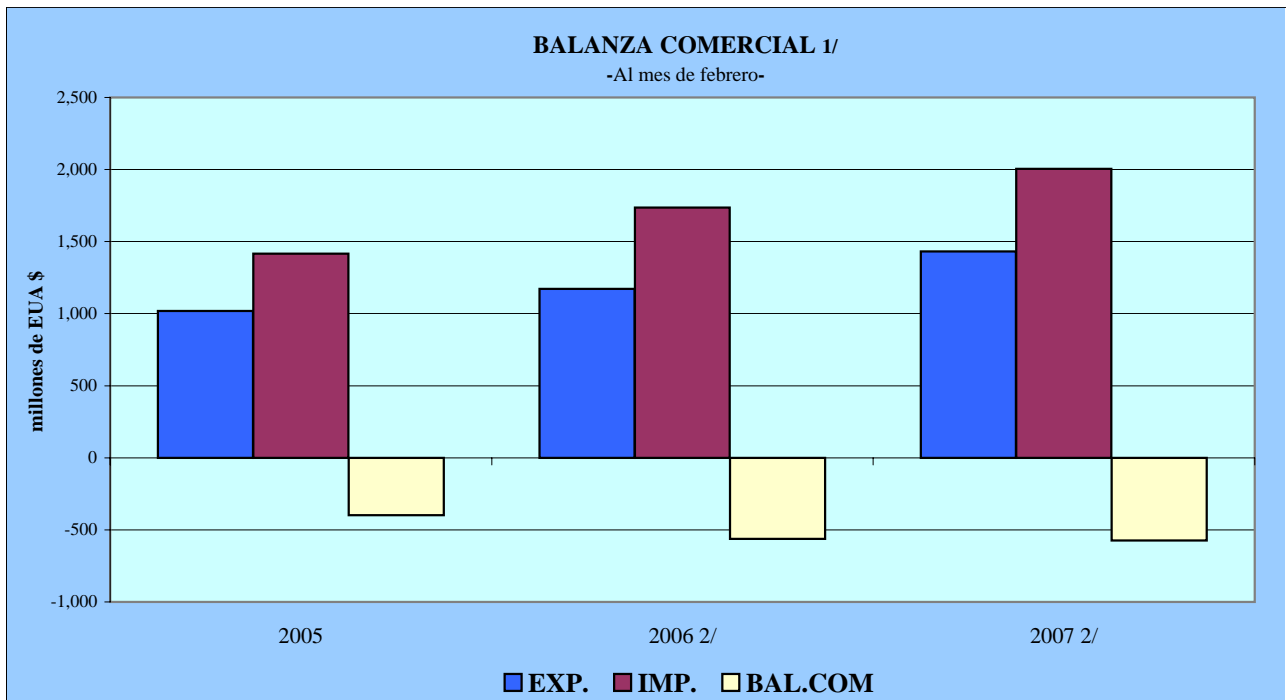
2. SECTOR EXTERNO

El desempeño favorable en la actividad económica de los principales socios comerciales del país, aunado a la reducción de los precios internacionales del crudo en el primer bimestre del año, en comparación con los niveles registrados a finales del 2006, son factores que han contribuido de forma positiva al resultado comercial del país en los dos primeros meses del año. Al primer bimestre de 2007 las exportaciones registraron un crecimiento de 22,0% (15,0% en igual periodo del año previo) continuando con el dinamismo observado en el 2006, mientras las importaciones experimentaron una desaceleración en su ritmo de expansión (15,5%, 2007 contra 22,5% en 2006).

Según cifras de la Promotora del Comercio Exterior (PROCOMER), las exportaciones fueron lideradas por el sector industrial, específicamente por la industria manufacturera y alimentaria, las cuales crecieron 21,1% y 35,8% respectivamente. Por otra parte, el sector agrícola creció un 11,7% mientras el sector pecuario y pesca lo hizo en un 10,0%.

Entre los principales productos exportados se encuentran los componentes electrónicos para microprocesadores, el banano y los equipos de infusión y transfusión de sueros, en ese orden se exportaron \$313,9, \$111,2 y \$81,9 millones. Estados Unidos continuó como el mayor receptor de productos nacionales, seguido por China y Centroamérica; no obstante, se destaca el dinamismo en las ventas hacia Trinidad y Tobago, Corea del Sur, Irlanda y República Dominicana.

Por su parte, la desaceleración en las compras externas en los dos primeros meses del año obedeció, entre otras causas, a una menor erogación por concepto de la factura petrolera y a las menores adquisiciones por parte de las empresas de los regímenes especiales, particularmente en bienes de capital. La reducción en la factura petrolera obedeció a un menor precio del cóctel; entre enero y febrero su precio medio fue \$56,7 el barril en tanto para este mismo periodo en el 2006 fue de \$61,6.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

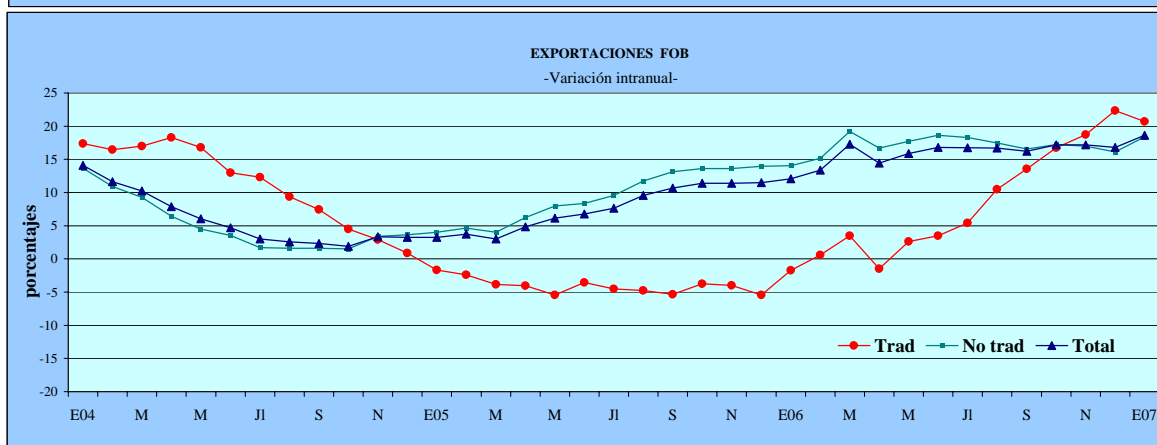
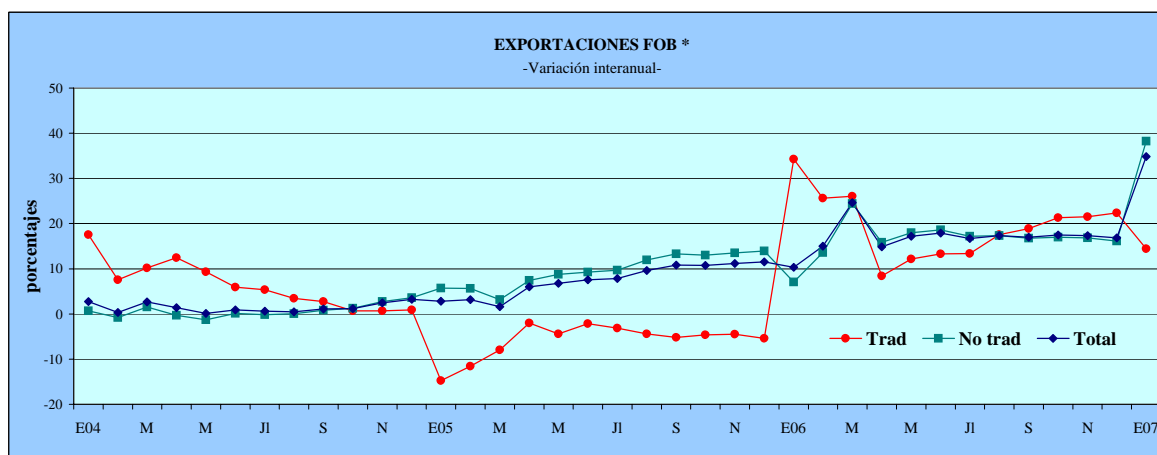
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

| | 2007 2/ | | | 2006 2/ | | | 2005 | | |
|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM | EXPOR. | IMPOR. | BAL.COM |
| Enero | 726.2 | 1,056.8 | -330.6 | 538.7 | 921.6 | -382.9 | 488.3 | 721.0 | -232.7 |
| Febrero | 705.2 | 947.3 | -242.1 | 634.0 | 813.8 | -179.7 | 531.1 | 696.2 | -165.1 |
| Marzo | | | | 816.1 | 974.7 | -158.6 | 576.6 | 726.9 | -150.3 |
| Abril | | | | 561.3 | 846.5 | -285.2 | 624.5 | 785.5 | -161.0 |
| Mayo | | | | 767.2 | 1,040.4 | -273.2 | 610.3 | 823.0 | -212.8 |
| Junio | | | | 749.2 | 944.4 | -195.2 | 618.1 | 806.3 | -188.2 |
| Julio | | | | 629.2 | 969.1 | -339.9 | 574.5 | 840.9 | -266.4 |
| Agosto | | | | 720.0 | 1,028.6 | -308.6 | 591.9 | 898.2 | -306.3 |
| Setiembre | | | | 714.0 | 966.7 | -252.7 | 624.2 | 807.1 | -182.9 |
| Octubre | | | | 706.6 | 1,022.9 | -316.3 | 579.4 | 864.8 | -285.5 |
| Noviembre | | | | 733.9 | 1,099.6 | -365.8 | 631.8 | 943.8 | -312.0 |
| Diciembre | | | | 637.1 | 902.7 | -265.7 | 575.6 | 909.9 | -334.3 |
| TOTAL | 1,431.4 | 2,004.1 | -572.7 | 8,207.3 | 11,530.9 | -3,323.6 | 7,026.4 | 9,823.6 | -2,797.3 |

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

2/ Cifras preliminares.

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



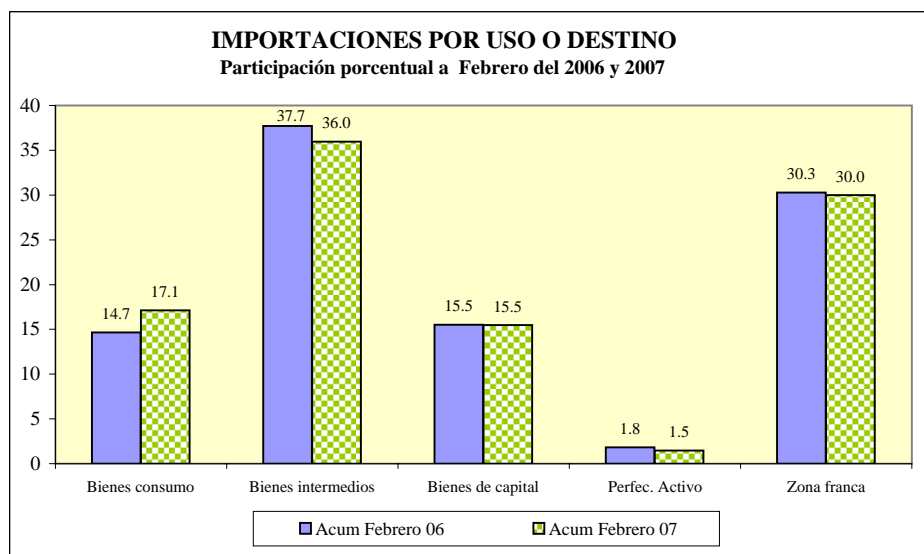
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

| | Tradicionales | | | | No tradicionales 2/ | | | | Exportación Total | | | |
|-----------|---------------|---------|---------------------|----------------------|---------------------|---------|---------------------|----------------------|-------------------|---------|---------------------|----------------------|
| | Acumulado | Mensual | Variación Intranual | Variación Interanual | Acumulado | Mensual | Variación Intranual | Variación Interanual | Acumulado | Mensual | Variación Intranual | Variación Interanual |
| Enero/04 | 68.1 | 68.1 | 17.4 | 17.5 | 407.0 | 407.0 | 13.6 | 0.7 | 475.1 | 475.1 | 14.1 | 2.8 |
| Febrero | 140.3 | 72.2 | 16.5 | 7.5 | 847.7 | 440.6 | 10.9 | -0.8 | 988.0 | 512.9 | 11.6 | 0.3 |
| Marzo | 221.2 | 80.9 | 17.0 | 10.2 | 1,349.4 | 501.7 | 9.3 | 1.5 | 1,570.6 | 582.6 | 10.2 | 2.7 |
| Abril | 308.7 | 87.5 | 18.3 | 12.5 | 1,785.9 | 436.5 | 6.4 | -0.3 | 2,094.6 | 524.0 | 7.9 | 1.4 |
| Mayo | 399.0 | 90.4 | 16.8 | 9.3 | 2,251.5 | 465.5 | 4.5 | -1.3 | 2,650.5 | 555.9 | 6.0 | 0.2 |
| Junio | 468.2 | 69.1 | 13.0 | 5.9 | 2,738.0 | 486.5 | 3.5 | 0.1 | 3,206.2 | 555.7 | 4.7 | 0.9 |
| Julio | 532.5 | 64.3 | 12.3 | 5.4 | 3,198.2 | 460.2 | 1.7 | -0.1 | 3,730.8 | 524.6 | 3.0 | 0.6 |
| Agosto | 588.1 | 55.6 | 9.4 | 3.4 | 3,621.3 | 423.1 | 1.6 | 0.0 | 4,209.4 | 478.7 | 2.6 | 0.5 |
| Setiembre | 640.4 | 52.3 | 7.4 | 2.7 | 4,088.6 | 467.3 | 1.6 | 0.9 | 4,729.0 | 519.6 | 2.3 | 1.1 |
| Octubre | 690.1 | 49.6 | 4.5 | 0.7 | 4,565.2 | 476.7 | 1.5 | 1.3 | 5,255.3 | 526.3 | 1.9 | 1.2 |
| Noviembre | 745.6 | 55.6 | 2.9 | 0.7 | 5,055.8 | 490.5 | 3.4 | 2.7 | 5,801.4 | 546.1 | 3.3 | 2.4 |
| Diciembre | 800.7 | 55.1 | 0.9 | 0.9 | 5,500.7 | 445.0 | 3.6 | 3.6 | 6,301.5 | 500.1 | 3.3 | 3.3 |
| Enero/05 | 58.0 | 58.0 | -1.7 | -14.7 | 430.3 | 430.3 | 4.0 | 5.7 | 488.3 | 488.3 | 3.3 | 2.8 |
| Febrero | 124.1 | 66.0 | -2.4 | -11.6 | 895.4 | 465.1 | 4.7 | 5.6 | 1,019.4 | 531.1 | 3.7 | 3.2 |
| Marzo | 203.5 | 79.5 | -3.8 | -8.0 | 1,392.5 | 497.1 | 4.0 | 3.2 | 1,596.1 | 576.6 | 3.0 | 1.6 |
| Abril | 302.4 | 98.9 | -4.1 | -2.0 | 1,918.2 | 525.7 | 6.2 | 7.4 | 2,220.6 | 624.5 | 4.8 | 6.0 |
| Mayo | 381.3 | 78.9 | -5.4 | -4.4 | 2,449.5 | 531.3 | 8.0 | 8.8 | 2,830.9 | 610.3 | 6.2 | 6.8 |
| Junio | 458.2 | 76.8 | -3.6 | -2.1 | 2,990.9 | 541.3 | 8.3 | 9.2 | 3,449.0 | 618.1 | 6.7 | 7.6 |
| Julio | 515.8 | 57.6 | -4.5 | -3.1 | 3,507.7 | 516.9 | 9.5 | 9.7 | 4,023.5 | 574.5 | 7.7 | 7.8 |
| Agosto | 562.0 | 46.2 | -4.8 | -4.4 | 4,053.4 | 545.7 | 11.8 | 11.9 | 4,615.4 | 591.9 | 9.6 | 9.6 |
| Setiembre | 607.4 | 45.4 | -5.3 | -5.2 | 4,632.2 | 578.8 | 13.1 | 13.3 | 5,239.6 | 624.2 | 10.7 | 10.8 |
| Octubre | 657.9 | 50.5 | -3.7 | -4.7 | 5,161.1 | 528.8 | 13.6 | 13.1 | 5,819.0 | 579.4 | 11.4 | 10.7 |
| Noviembre | 712.0 | 54.1 | -4.0 | -4.5 | 5,738.8 | 577.7 | 13.6 | 13.5 | 6,450.8 | 631.8 | 11.4 | 11.2 |
| Diciembre | 757.2 | 45.2 | -5.4 | -5.4 | 6,269.1 | 530.4 | 14.0 | 14.0 | 7,026.4 | 575.6 | 11.5 | 11.5 |
| Enero/06 | 77.9 | 77.9 | -1.7 | 34.2 | 460.8 | 460.8 | 14.0 | 7.1 | 538.7 | 538.7 | 12.1 | 10.3 |
| Febrero | 155.9 | 77.9 | 0.6 | 25.6 | 1,016.8 | 556.1 | 15.2 | 13.6 | 1,172.7 | 634.0 | 13.4 | 15.0 |
| Marzo | 256.6 | 100.7 | 3.5 | 26.1 | 1,732.2 | 715.4 | 19.2 | 24.4 | 1,988.8 | 816.1 | 17.3 | 24.6 |
| Abril | 327.8 | 71.2 | -1.5 | 8.4 | 2,222.4 | 490.2 | 16.7 | 15.9 | 2,550.1 | 561.3 | 14.4 | 14.8 |
| Mayo | 427.8 | 100.0 | 2.6 | 12.2 | 2,889.5 | 667.2 | 17.7 | 18.0 | 3,317.3 | 767.2 | 15.9 | 17.2 |
| Junio | 519.2 | 91.4 | 3.5 | 13.3 | 3,547.3 | 657.8 | 18.6 | 18.6 | 4,066.5 | 749.2 | 16.8 | 17.9 |
| Julio | 584.9 | 65.7 | 5.4 | 13.4 | 4,110.8 | 563.5 | 18.3 | 17.2 | 4,695.7 | 629.2 | 16.7 | 16.7 |
| Agosto | 660.8 | 75.8 | 10.5 | 17.6 | 4,755.0 | 644.2 | 17.5 | 17.3 | 5,415.7 | 720.0 | 16.7 | 17.3 |
| Setiembre | 722.0 | 61.2 | 13.6 | 18.9 | 5,407.8 | 652.8 | 16.5 | 16.7 | 6,129.8 | 714.0 | 16.2 | 17.0 |
| Octubre | 798.1 | 76.2 | 16.8 | 21.3 | 6,038.2 | 630.4 | 17.2 | 17.0 | 6,836.3 | 706.6 | 17.2 | 17.5 |
| Noviembre | 865.4 | 67.3 | 18.7 | 21.5 | 6,704.8 | 666.6 | 17.0 | 16.8 | 7,570.2 | 733.9 | 17.2 | 17.4 |
| Diciembre | 926.6 | 61.2 | 22.4 | 22.4 | 7,280.7 | 575.9 | 16.1 | 16.1 | 8,207.3 | 637.1 | 16.8 | 16.8 |
| Enero/07 | 89.2 | 89.2 | 20.7 | 14.4 | 637.0 | 637.0 | 18.4 | 38.3 | 726.2 | 726.2 | 18.6 | 34.8 |

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2006.

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

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



IMPORTACIONES

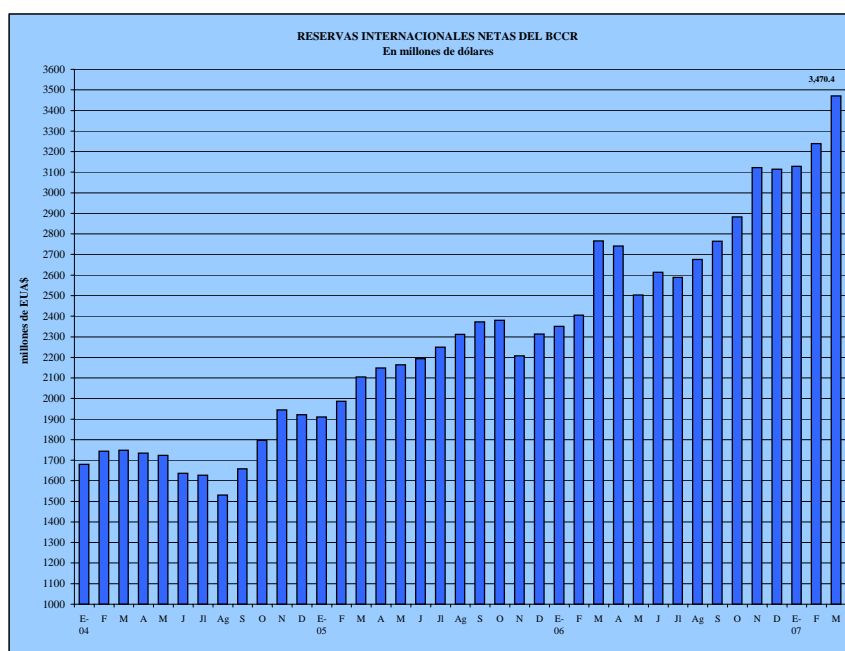
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

| | TOTAL | Tasa media de crecimiento anual 1/ | TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/ | | | | | TOTAL |
|------------|-------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------|----------------|-------------|-------|
| | | | Bienes consumo | Bienes intermedios | Bienes de capital | Perfec. activo | Zona franca | |
| Ene-05 | 721,028.3 | 16.8 | 4.9 | 23.8 | 7.2 | 24.4 | 20.3 | 16.8 |
| Febrero | 696,177.0 | 11.3 | 1.3 | 21.0 | 9.4 | 10.9 | -11.0 | 6.2 |
| Marzo | 726,905.6 | 6.4 | 2.0 | 0.6 | -4.3 | 0.1 | -7.1 | -2.1 |
| Abril | 785,508.2 | 9.5 | 18.5 | 26.5 | 22.3 | -14.0 | 11.1 | 19.0 |
| Mayo | 823,038.4 | 11.6 | 13.8 | 17.6 | 14.4 | 7.7 | 31.3 | 19.8 |
| Junio | 806,309.3 | 11.3 | 13.0 | 14.1 | 2.3 | -8.3 | 9.5 | 10.0 |
| Julio | 840,880.9 | 11.6 | 4.4 | 14.2 | 5.4 | -32.2 | 26.6 | 13.5 |
| Agosto | 898,175.5 | 1.8 | 26.5 | 36.9 | 2.3 | -8.0 | 51.9 | 32.2 |
| Septiembre | 807,137.8 | 14.9 | 15.9 | 12.4 | 18.3 | -2.4 | 39.9 | 20.8 |
| Octubre | 864,830.3 | 15.9 | 11.5 | 28.0 | 11.0 | -28.0 | 43.4 | 24.8 |
| Noviembre | 943,771.6 | 17.1 | 15.5 | 6.5 | 58.3 | 1.4 | 62.8 | 28.7 |
| Diciembre | 909,886.0 | 18.5 | 9.7 | 30.8 | 51.5 | -8.6 | 60.5 | 34.5 |
| Ene-06 | 921,585.6 | 27.8 | 12.4 | 19.9 | 30.8 | -30.5 | 54.5 | 27.8 |
| Febrero | 813,770.2 | 22.4 | 7.1 | 10.6 | 14.1 | -11.6 | 39.0 | 16.9 |
| Marzo | 974,674.9 | 26.4 | 22.8 | 40.7 | 20.3 | -8.4 | 44.4 | 34.1 |
| Abril | 846,480.5 | 21.4 | -6.2 | 1.6 | -7.6 | -18.5 | 36.2 | 7.8 |
| Mayo | 1,040,363.2 | 22.5 | 30.7 | 27.7 | 14.6 | -12.7 | 31.5 | 26.4 |
| Junio | 944,359.8 | 21.5 | 15.0 | 18.3 | 9.9 | -5.2 | 22.1 | 17.1 |
| Julio | 969,103.5 | 20.6 | 11.1 | 21.0 | 20.0 | 17.1 | 7.3 | 15.2 |
| Agosto | 1,028,605.1 | 19.7 | 18.8 | 18.1 | 27.8 | 11.0 | 2.4 | 14.5 |
| Septiembre | 966,707.2 | 19.7 | 8.8 | 44.2 | 11.0 | 13.4 | 2.5 | 19.8 |
| Octubre | 1,022,855.8 | 19.6 | 33.4 | -3.9 | 39.9 | 31.1 | 29.2 | 18.3 |
| Noviembre | 1,099,648.6 | 19.2 | 20.0 | 39.2 | 6.5 | -4.6 | -2.9 | 16.5 |
| Diciembre | 903,292.2 | 17.4 | 8.7 | 7.9 | -13.9 | -4.5 | -10.0 | -0.7 |
| Ene-07 | 1,056,793.9 | 14.7 | 31.4 | 10.7 | 18.7 | 1.4 | 10.6 | 14.7 |
| Febrero | 947,311.4 | 15.5 | 38.5 | 9.5 | 10.9 | -14.9 | 18.9 | 16.4 |

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

-en millones de dólares-

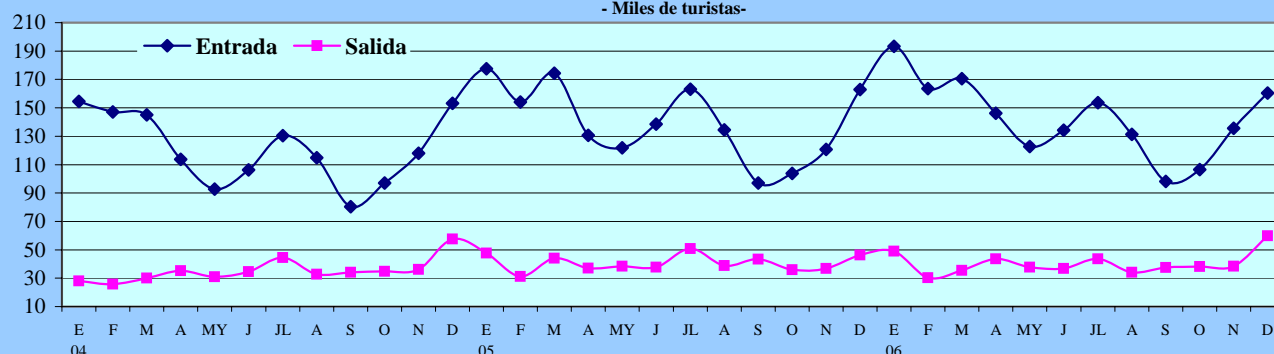
| AÑOS | Reservas netas | Meses importación financiables con RIN netas 1/ | Relación RIN / Base Monetaria |
|-------------|-----------------------|--|--------------------------------------|
| 1995 | 1,010.3 | 3.6 | 1.2 |
| 1996 | 925.4 | 3.1 | 1.1 |
| 1997 | 1,140.3 | 3.5 | 1.3 |
| 1998 | 991.6 | 2.6 | 1.1 |
| 1999 | 1,472.1 | 4.0 | 1.5 |
| 2000 | 1,317.6 | 3.5 | 1.4 |
| 2001 | 1,329.8 | 3.5 | 1.6 |
| 2002 | 1,499.8 | 3.6 | 1.9 |
| 2003 | 1,838.9 | 4.0 | 2.0 |
| 2004 | 1,921.7 | 3.9 | 2.0 |
| 2005 | | | |
| Enero | 1,910.1 | 3.3 | 2.1 |
| Febrero | 1,986.3 | 3.5 | 2.1 |
| Marzo | 2,105.0 | 3.7 | 2.3 |
| Abril | 2,148.7 | 3.7 | 2.4 |
| Mayo | 2,163.6 | 3.8 | 2.4 |
| Junio | 2,194.1 | 3.8 | 2.5 |
| Julio | 2,248.9 | 3.9 | 2.5 |
| Agosto | 2,311.1 | 4.0 | 2.4 |
| Setiembre | 2,372.9 | 4.1 | 2.3 |
| Octubre | 2,379.9 | 4.1 | 2.3 |
| Noviembre | 2,206.8 | 3.8 | 2.0 |
| Diciembre | 2,312.6 | 4.0 | 2.0 |
| 2006 | | | |
| Enero | 2,350.1 | 3.5 | 2.1 |
| Febrero | 2,405.2 | 3.6 | 2.1 |
| Marzo | 2,765.7 | 4.1 | 2.3 |
| Abril | 2,740.9 | 4.1 | 2.4 |
| Mayo | 2,503.8 | 3.7 | 2.2 |
| Junio | 2,613.6 | 3.9 | 2.3 |
| Julio | 2,588.1 | 3.9 | 2.2 |
| Agosto | 2,675.6 | 4.0 | 2.3 |
| Septiembre | 2,764.6 | 4.1 | 2.2 |
| Octubre | 2,882.3 | 4.3 | 2.3 |
| Noviembre | 3,122.6 | 4.7 | 2.3 |
| Diciembre | 3,114.5 | 4.7 | 2.2 |
| 2007 | | | |
| Enero | 3,127.9 | 4.3 | 2.3 |
| Febrero | 3,239.3 | 4.4 | 2.4 |
| Marzo 2/ | 3,470.4 | 4.7 | 2.4 |

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

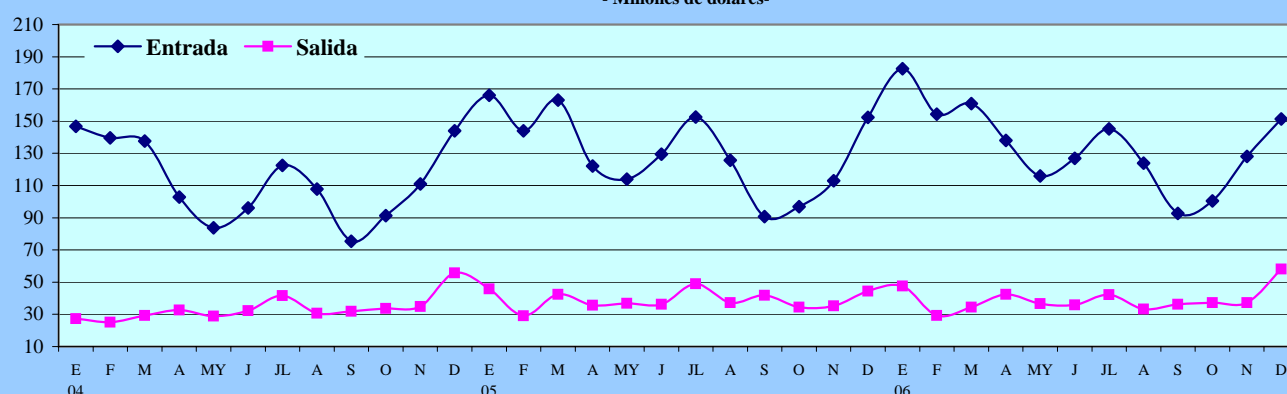
2/ Cifras al 23 marzo del 2007. Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2007.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE VIAJEROS
- Miles de turistas-



TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares base efectivo¹, el déficit del Sector Público Global Reducido (SPGR) representó un 0,16 % del PIB al cierre del primer bimestre del 2007, inferior en 0,37 puntos porcentuales (p.p) al registrado en igual periodo del año previo y el más bajo de la década. Este déficit obedece, básicamente, al resultado financiero del Banco Central pues el faltante del Gobierno fue plenamente compensado por el superávit del resto de las instituciones del sector público incluidas en la muestra.

El déficit acumulado del Gobierno Central disminuyó en 0,36 p.p como proporción del PIB. En términos reales los ingresos reflejaron una mayor tasa de crecimiento (22,5 % contra 6,3% en igual lapso del año anterior), con respecto al incremento que presentaron los gastos (3,7% contra -7,4%). En términos nominales los ingresos crecieron 33 % y los gastos con intereses tuvieron una variación de 12,6%.

El comportamiento de los ingresos en este inicio de año se explica por el incremento sostenido en todos los tributos, especialmente por el concepto de renta y ventas, los cuales presentaron variaciones reales de 31,6% y 25,9% respectivamente. Esta mejor recaudación se puede asociar a los mayores controles tributarios² que han reducido la evasión y al aumento en el número de contribuyentes registrados en el 2006, con respecto a lo observado en años anteriores (el número de contribuyentes registrados durante el 2006 crecieron 10% en ventas y 12% en renta respectivamente).

Por su parte, algunos de los principales componentes del gasto gubernamental presentaron tasas de crecimiento mayores a las observadas doce meses antes, no obstante, la información disponible a la fecha no es concluyente acerca de las razones que explican este comportamiento. Sin embargo, las menores tasas de interés que, en promedio, ha pagado el Gobierno con relación a inicios del año anterior, reflejaron una caída de alrededor del 13% en el pago de intereses sobre la deuda interna.

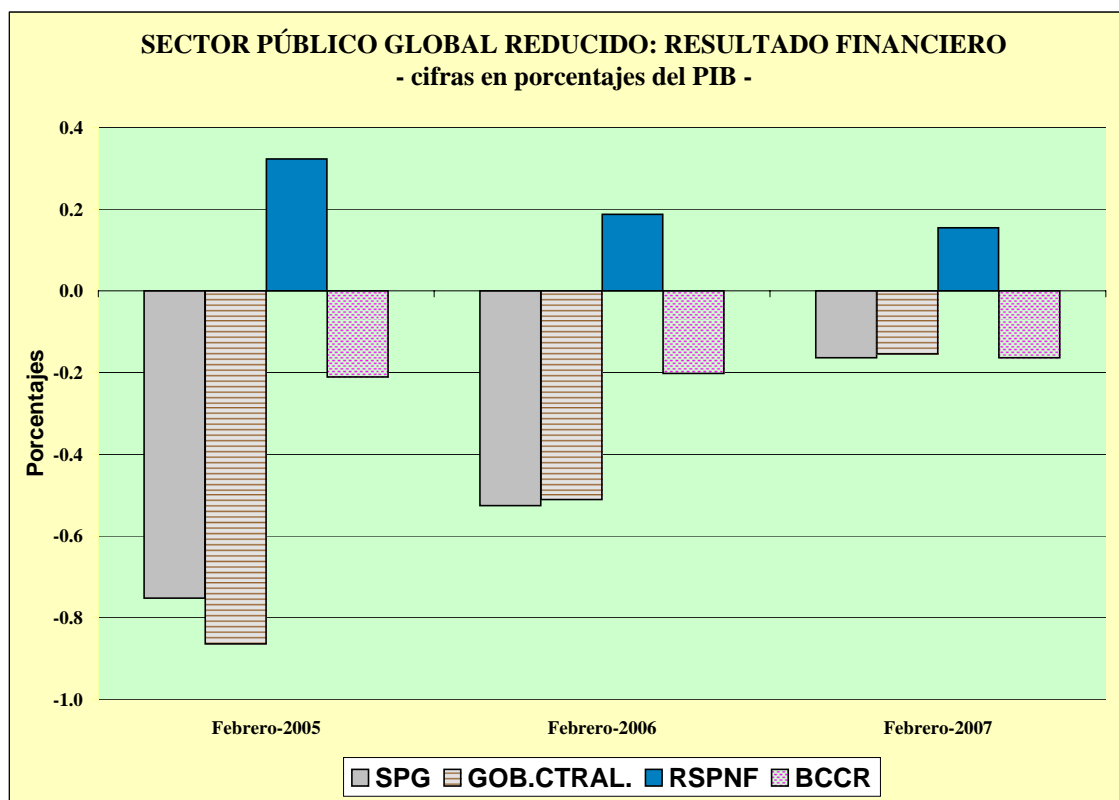
La trayectoria de los ingresos y gastos totales del Gobierno condujo tanto a una disminución del déficit total, como a un incremento en el superávit primario (0,44 puntos del PIB contra 0,23 un año antes).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ registró durante el periodo en comentario un superávit financiero de 0,15% del PIB, no obstante, significó una ligera caída con respecto al año previo. Según la información disponible, este superávit se asocia con la mejora en la posición financiera tanto del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) como de la Refinadora Costarricense de Petróleo. En este último caso, la mejora se explica por el incremento de los ingresos por venta de combustible, que refleja tanto el alza continua en los precios internos como al aumento en la cantidad demandada de litros de gasolina, y en el caso del ICE ha influido la realización de menores gastos de capital, aunque dicha situación es de esperar que cambie en los próximos meses, pues dicha institución tiene previsto desarrollar varias obras eléctricas importantes, entre ellas, el inicio del proyecto geotérmico Las Pailas y la continuación del proyecto hidroeléctrico Pirris.

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

² Cabe resaltar que el Gobierno indicó que durante el 2006, habían contratado nuevos funcionarios para mejorar la recaudación y la Policía Fiscal empezó a trabajar las 24 horas del día.

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



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

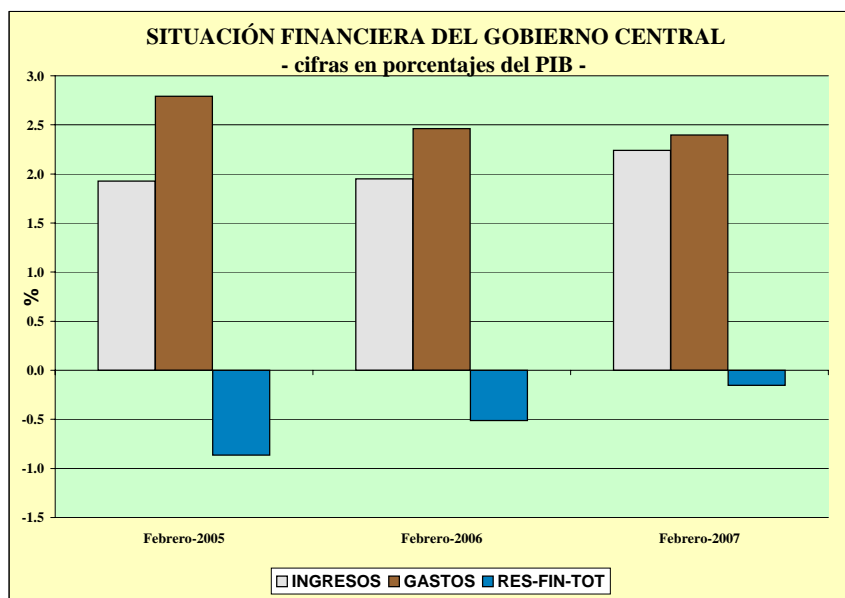
| | Febrero-2005 | | Febrero-2006 | | Febrero-2007 | |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Monto | % PIB | Monto | % PIB | Monto 1/ | % PIB |
| S P G R | | | | | | |
| Ingresos | 484,785 | 5.08 | 602,003 | 5.32 | 704,840 | 5.38 |
| Gastos | 556,552 | 5.83 | 661,515 | 5.84 | 726,316 | 5.54 |
| Resultado financiero | -71,768 | -0.75 | -59,512 | -0.53 | -21,476 | -0.16 |
| B C C R | | | | | | |
| Ingresos | 6,116 | 0.06 | 11,213 | 0.10 | 16,789 | 0.13 |
| Gastos | 26,251 | 0.28 | 34,129 | 0.30 | 38,274 | 0.29 |
| Resultado financiero | -20,136 | -0.21 | -22,916 | -0.20 | -21,485 | -0.16 |
| S P N F | | | | | | |
| Ingresos | 478,669 | 5.02 | 590,790 | 5.22 | 688,052 | 5.25 |
| Gastos | 530,301 | 5.56 | 627,386 | 5.54 | 688,042 | 5.25 |
| Resultado financiero | -51,632 | -0.54 | -36,596 | -0.32 | 9.40 | 0.00 |
| GOB. CTRL. 2/ | | | | | | |
| Ingresos | 183,872 | 1.93 | 220,793 | 1.95 | 293,599 | 2.24 |
| Gastos | 266,330 | 2.79 | 278,611 | 2.46 | 313,847 | 2.40 |
| Resultado financiero | -82,458 | -0.86 | -57,818 | -0.51 | -20,248 | -0.15 |
| Resultado primario | 11,364 | 0.12 | 26,395 | 0.23 | 57,460 | 0.44 |
| RSPNFR 3/ | | | | | | |
| Ingresos | 294,797 | 3.09 | 369,997 | 3.27 | 394,452 | 3.01 |
| Gastos | 263,971 | 2.77 | 348,775 | 3.08 | 374,195 | 2.86 |
| Resultado financiero | 30,826 | 0.32 | 21,222 | 0.19 | 20,258 | 0.15 |

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

2/ Base efectivo.

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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria y Área de estadísticas de sectores institucionales.



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

| | Febrero-2005 | | Febrero-2006 | | Febrero-2007 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Monto | Variación % | Monto | Variación % | Monto ^{2/} | Variación % |
| A. INGRESOS TOTALES | 183,871.6 | 15.9 | 220,792.7 | 20.1 | 293,599.1 | 33.0 |
| INGRESOS TRIBUTARIOS | 183,801.3 | 15.9 | 220,145.4 | 19.8 | 293,447.5 | 33.3 |
| Aduanas | 68,941.6 | 23.8 | 82,164.5 | 19.2 | 109,072.4 | 32.7 |
| Renta | 33,106.1 | 4.2 | 36,331.2 | 9.7 | 51,908.9 | 42.9 |
| Ventas (internas) | 39,142.2 | 12.0 | 49,091.4 | 25.4 | 67,088.2 | 36.7 |
| Consumo (interno) | 2,571.5 | 74.2 | 2,860.9 | 11.3 | 3,744.6 | 30.9 |
| Derechos de exportación | 21.8 | -18.7 | 27.1 | 24.3 | 30.0 | 10.7 |
| Otros ^{3/} | 40,018.1 | 15.5 | 49,670.3 | 24.1 | 61,603.4 | 24.0 |
| OTROS INGRESOS | 70.3 | 6.0 | 647.3 | 820.8 | 151.6 | -76.6 |
| B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES | 172,507.7 | 18.7 | 194,398.0 | 12.7 | 236,139.1 | 21.5 |
| Sueldos y salarios ^{4/} | 84,894.0 | 13.5 | 109,363.8 | 28.8 | 130,140.8 | 19.0 |
| Pensiones | 31,732.9 | 12.1 | 35,510.8 | 11.9 | 42,140.4 | 18.7 |
| Fondo de Educación Superior | 18,770.4 | 25.3 | 24,221.5 | 29.0 | 29,506.8 | 21.8 |
| Otros | 37,110.4 | 36.3 | 25,301.9 | -31.8 | 34,351.1 | 35.8 |
| C. RESULTADO PRIMARIO (A-B) | 11,363.9 | -14.4 | 26,394.7 | 132.3 | 57,460.0 | 117.7 |
| Servicio de intereses | 93,822.0 | 0.1 | 84,213.0 | -10.2 | 77,708.2 | -7.7 |
| Deuda interna | 67,863.8 | -2.8 | 56,482.3 | -16.8 | 49,077.3 | -13.1 |
| Deuda externa | 25,958.2 | 8.5 | 27,730.7 | 6.8 | 28,630.9 | 3.2 |
| D. TOTAL DE GASTOS | 266,329.7 | 11.4 | 278,611.0 | 4.6 | 313,847.3 | 12.6 |
| E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D) | -82,458.1 | 2.5 | -57,818.3 | -29.9 | -20,248.2 | -65.0 |
| F. FINANCIAMIENTO NETO | 82,458.1 | 2.5 | 57,818.3 | -29.9 | 20,248.2 | -65.0 |
| Externo neto | -7,159.5 | N. C. | -6,567.8 | -8.3 | -7,426.7 | 13.1 |
| Interno neto | 89,617.6 | N. C. | 64,386.1 | -28.2 | 27,674.9 | -57.0 |

1/ Base efectivo

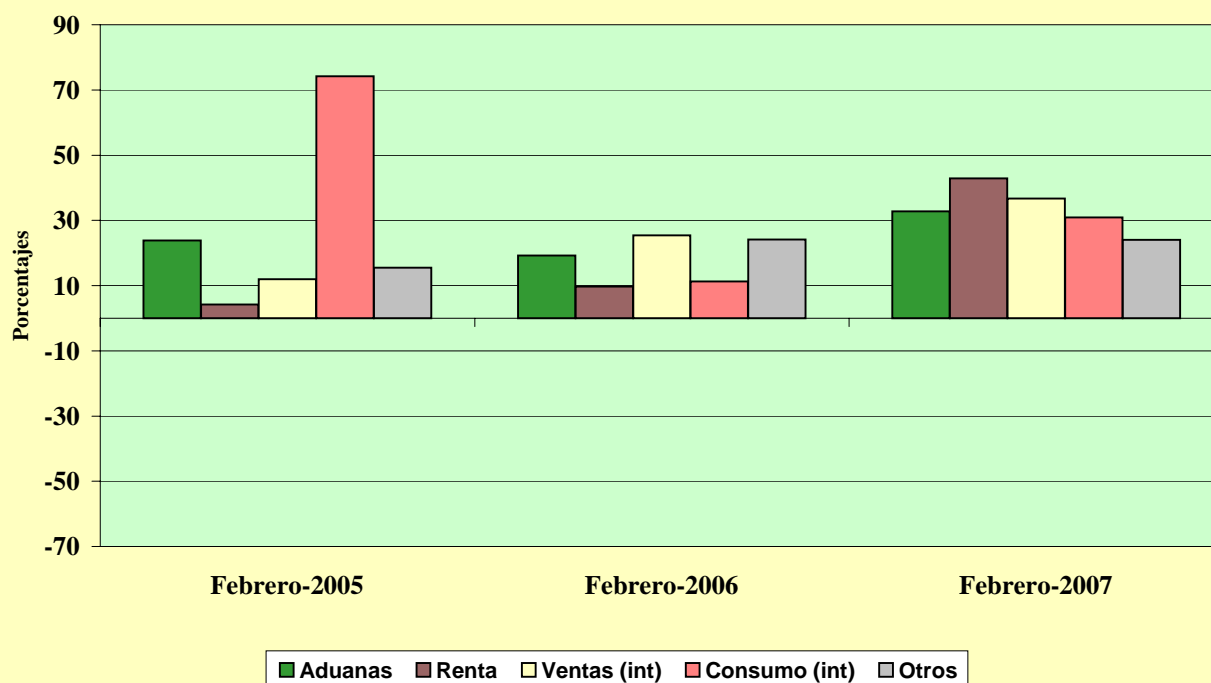
2/ Cifras preliminares.

3/ Incluye el monto de impuesto único por producción nacional.

4/ Contiene por concepto de contribuciones sociales (c15.596 en el 2006 y c21192 en el 2007).

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

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

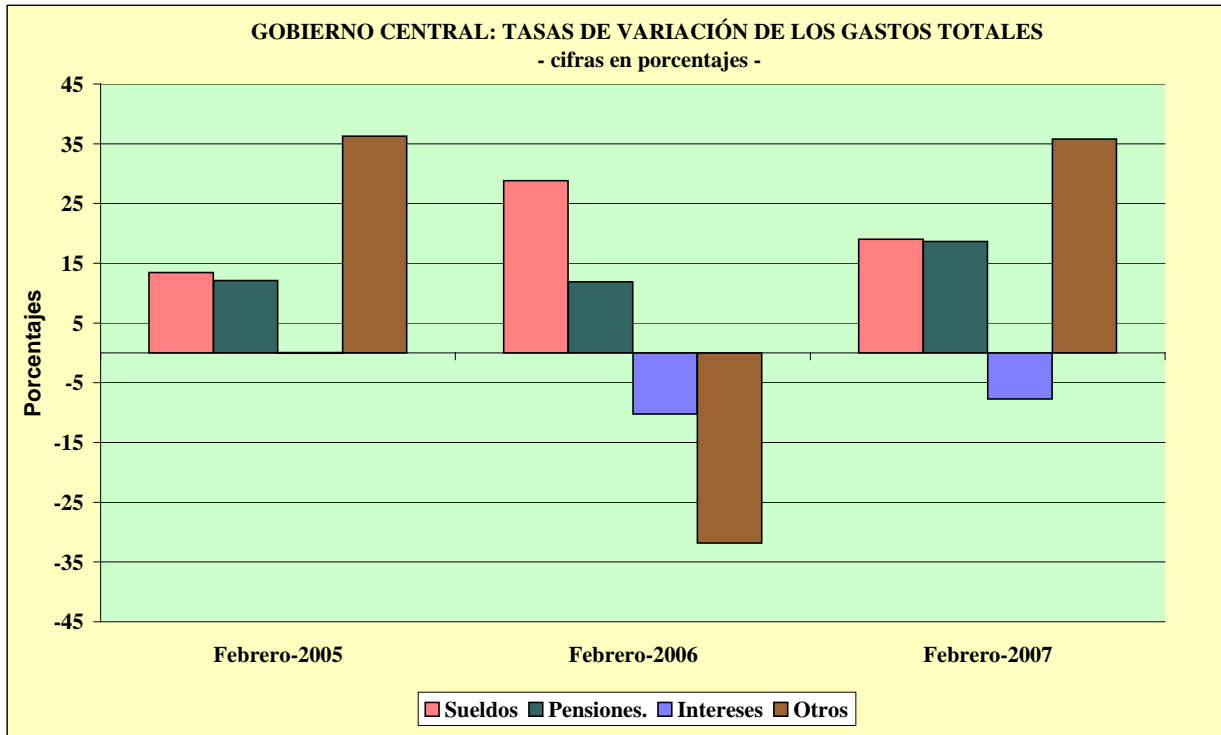


GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

| | Febrero-2005 | | Febrero-2006 | | Febrero-2007 | |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto 1/ | Composición % |
| INGRESOS TOTALES | 183,871.6 | 100.0 | 220,792.7 | 100.0 | 293,599.1 | 100.0 |
| A. INGRESOS TRIBUTARIOS | 183,801.3 | 100.0 | 220,145.4 | 99.7 | 293,447.5 | 99.9 |
| Aduanas | 68,941.6 | 37.5 | 82,164.5 | 37.2 | 109,072.4 | 37.2 |
| Renta | 33,106.1 | 18.0 | 36,331.2 | 16.5 | 51,908.9 | 17.7 |
| Ventas (internas) | 39,142.2 | 21.3 | 49,091.4 | 22.2 | 67,088.2 | 22.9 |
| Consumo (interno) | 2,571.5 | 1.4 | 2,860.9 | 1.3 | 3,744.6 | 1.3 |
| Derechos de exportación | 21.8 | 0.0 | 27.1 | 0.0 | 30.0 | 0.0 |
| Otros | 40,018.1 | 21.8 | 49,670.3 | 22.5 | 61,603.4 | 21.0 |
| B. OTROS INGRESOS | 70.3 | 0.0 | 647.3 | 0.3 | 151.6 | 0.1 |

1/ Cifras preliminares.

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



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

| | Febrero-2005 | | Febrero-2006 | | Febrero-2007 | |
|----------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % | Monto ^{2/} | Composición % |
| A. GASTOS CORRIENTES | 229,219.3 | 86.1 | 253,309.1 | 90.9 | 279,496.2 | 89.1 |
| Sueldos y salarios ^{3/} | 84,894.0 | 31.9 | 109,363.8 | 39.3 | 130,140.8 | 41.5 |
| Pensiones | 31,732.9 | 11.9 | 35,510.8 | 12.7 | 42,140.4 | 13.4 |
| Fondo de Educación Superior | 18,770.4 | 7.0 | 24,221.5 | 8.7 | 29,506.8 | 9.4 |
| Servicio de intereses | 93,822.0 | 35.2 | 84,213.0 | 30.2 | 77,708.2 | 24.8 |
| Deuda interna | 67,863.8 | 25.5 | 56,482.3 | 20.3 | 49,077.3 | 15.6 |
| Deuda externa | 25,958.2 | 9.7 | 27,730.7 | 10.0 | 28,630.9 | 9.1 |
| B. Otros | 37,110.4 | 13.9 | 25,301.9 | 9.1 | 34,351.1 | 10.9 |
| C. TOTAL DE GASTOS | 266,329.7 | 100.0 | 278,611.0 | 100.0 | 313,847.3 | 100.0 |

^{1/} Base efectivo.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€15.596 en el 2006 y €21192 en el 2007).

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

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Enero-07 | Feb-07 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/} | 3,593,876.4 | 4,225,133.9 | 4,819,944.6 | 5,206,878.6 | 5,799,226.7 | 5,841,912.1 | 5,889,206.9 |
| - Deuda Interna ^{2/} | 2,413,450.9 | 2,736,936.1 | 3,119,155.8 | 3,474,507.6 | 3,954,865.3 | 3,955,353.2 | 3,996,003.6 |
| - Deuda Externa ^{3/} | 1,180,425.5 | 1,488,197.8 | 1,700,788.7 | 1,732,371.0 | 1,844,361.4 | 1,886,558.9 | 1,893,203.3 |
| Deuda Pública Total (% del PIB) | 59.3 | 60.5 | 59.2 | 54.6 | 51.2 | 44.6 | 44.9 |
| - Deuda Interna | 39.8 | 39.2 | 38.3 | 36.4 | 34.9 | 30.2 | 30.5 |
| - Deuda Externa | 19.5 | 21.3 | 20.9 | 18.2 | 16.3 | 14.4 | 14.4 |
| Composición de la deuda pública total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 67.2 | 64.8 | 64.7 | 66.7 | 68.2 | 67.7 | 67.9 |
| - Deuda Externa | 32.8 | 35.2 | 35.3 | 33.3 | 31.8 | 32.3 | 32.1 |
| Composición de la deuda pública total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 48.6 | 46.0 | 47.3 | 52.6 | 55.8 | 56.4 | 56.6 |
| - Moneda Extranjera | 51.4 | 54.0 | 52.7 | 47.4 | 44.2 | 43.6 | 43.4 |
| Composición de la deuda pública total según deudor (% del total) | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 67.7 | 65.1 | 68.3 | 67.7 | 65.9 | 65.1 | 64.3 |
| - Banco Central de Costa Rica | 24.9 | 25.0 | 20.1 | 22.0 | 23.2 | 23.9 | 24.7 |
| - Resto de Sector Público | 7.4 | 9.9 | 11.6 | 10.3 | 10.9 | 11.0 | 11.0 |
| Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 72.4 | 70.7 | 72.8 | 78.5 | 81.9 | 83.3 | 83.5 |
| - Moneda Extranjera | 27.6 | 29.3 | 27.2 | 21.5 | 18.1 | 16.7 | 16.5 |
| Composición de la deuda pública interna del Gobierno según deudor (% del total) | | | | | | | |
| - Gobierno Central | 71.8 | 68.7 | 71.8 | 69.0 | 66.6 | 65.4 | 64.3 |
| - Banco Central | 27.8 | 31.0 | 27.8 | 30.6 | 32.9 | 34.1 | 35.3 |
| - Resto del sector público | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| - Bancos Comerciales | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{4/} (% del total) | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 0.0 | 2.0 | 1.7 | 1.5 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| - Bancos Comerciales | 30.9 | 22.4 | 28.7 | 23.0 | 19.5 | 18.4 | 18.1 |
| - Sector Público | 2.2 | 33.7 | 36.1 | 37.1 | 37.9 | 37.0 | 36.0 |
| - Sector Privado | 66.9 | 41.6 | 33.5 | 38.4 | 41.7 | 43.6 | 44.9 |
| - Sector Externo | 0.0 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total) | | | | | | | |
| - Organismos multilaterales | 36.1 | 36.0 | 36.3 | 36.6 | 36.3 | 35.9 | 35.8 |
| - Organismos bilaterales | 12.1 | 10.8 | 9.5 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 9.3 |
| - Banca internacional y Proveedores | 2.0 | 6.1 | 6.6 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.4 |
| - Otros tenedores de Bonos | 49.8 | 47.1 | 47.6 | 50.9 | 51.3 | 51.7 | 51.5 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 6,060,878.2 | 6,982,287.6 | 8,142,394.5 | 9,542,858.0 | 11,322,818.7 | 13,102,966.5 | 13,102,966.5 |
| Deuda pública externa (millones de dólares) | 3,280.6 | 3,733.0 | 3,883.7 | 3,625.8 | 3,607.2 | 3,577.5 | 3,590.1 |

^{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, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares.

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

2002 los saldos de deuda externa se ajustaron por las compras de títulos de deuda interna por parte de no residentes.

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

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

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Enero-07 | Feb-07 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 2,434,656.0 | 2,751,110.5 | 3,292,031.9 | 3,529,937.1 | 3,821,324.7 | 3,804,694.0 | 3,784,823.4 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 1,732,971.0 | 1,880,118.1 | 2,240,474.3 | 2,398,387.0 | 2,634,801.9 | 2,588,067.9 | 2,568,039.1 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 701,685.0 | 870,992.4 | 1,051,557.5 | 1,131,550.1 | 1,186,522.8 | 1,216,626.1 | 1,216,784.3 |
| Deuda Total (% del PIB) | 40.2 | 39.4 | 40.4 | 37.0 | 33.7 | 29.0 | 28.9 |
| - Deuda Interna | 28.6 | 26.9 | 27.5 | 25.1 | 23.3 | 19.8 | 19.6 |
| - Deuda Externa | 11.6 | 12.5 | 12.9 | 11.9 | 10.5 | 9.3 | 9.3 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 71.2 | 68.3 | 68.1 | 67.9 | 68.9 | 68.0 | 67.9 |
| - Deuda Externa | 28.8 | 31.7 | 31.9 | 32.1 | 31.1 | 32.0 | 32.1 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 59.3 | 55.6 | 55.8 | 58.0 | 58.2 | 57.8 | 57.6 |
| - Moneda Extranjera | 40.7 | 44.4 | 44.2 | 42.0 | 41.8 | 42.2 | 42.4 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | |
| - Banco Central de Costa Rica | 2.6 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| - Bancos Comerciales | 20.7 | 22.2 | 30.8 | 23.1 | 17.5 | 16.9 | 15.6 |
| - Sector Público | 43.4 | 40.4 | 42.2 | 46.8 | 44.5 | 44.5 | 43.8 |
| - Sector Privado | 32.1 | 34.6 | 24.9 | 28.0 | 36.8 | 37.2 | 39.3 |
| - Sector Externo | 1.3 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 82.8 | 81.4 | 81.6 | 85.0 | 84.4 | 85.0 | 84.9 |
| - Moneda Extranjera | 17.2 | 18.6 | 18.4 | 15.0 | 15.6 | 15.0 | 15.1 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{4/} (% del total) | | | | | | | |
| 1. Títulos de Propiedad | <u>98.0</u> | <u>98.6</u> | <u>99.2</u> | <u>99.5</u> | <u>99.6</u> | <u>99.6</u> | <u>99.6</u> |
| Tasa Básica | 31.1 | 25.7 | 20.8 | 19.2 | 17.4 | 17.6 | 17.7 |
| Cero Cupón | 25.5 | 15.4 | 16.7 | 12.1 | 15.6 | 15.5 | 15.1 |
| Cero Cupón dólares | | | 1.1 | 0.3 | 1.7 | 1.7 | 1.8 |
| TUDES | 21.4 | 22.8 | 21.1 | 19.9 | 12.2 | 12.1 | 12.1 |
| TP\$ ajustable | 4.8 | 3.6 | 1.7 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| TP\$ fijo | 12.4 | 15.0 | 15.6 | 13.4 | 12.6 | 12.0 | 12.1 |
| 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 |
| Interés Fijo | 2.9 | 16.2 | 22.1 | 33.4 | 38.9 | 39.4 | 39.7 |
| TIAB | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. Otros Bonos Deuda Interna | <u>2.0</u> | <u>1.4</u> | <u>0.8</u> | <u>0.5</u> | <u>0.4</u> | <u>0.4</u> | <u>0.4</u> |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 6,060,878.2 | 6,982,287.6 | 8,142,394.5 | 9,542,858.0 | 11,322,818.7 | 13,102,966.5 | 13,102,966.5 |
| Deuda externa Gobierno Central ^{3/} (millones de dólares) | 1,950.1 | 2,184.8 | 2,401.2 | 2,368.3 | 2,320.6 | 2,307.1 | 2,307.4 |

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

2/ Para el 2002, los saldos de deuda externa se ajustaron por las compras de títulos deuda interna por parte de no residentes.

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

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

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

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | Enero-07 | Feb-07 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Deuda Total (millones de colones) | 894,968.0 | 1,056,497.1 | 968,763.3 | 1,142,012.1 | 1,345,580.7 | 1,393,993.4 | 1,454,567.0 |
| - Deuda Interna ^{1/} | 671,699.7 | 848,037.8 | 866,156.3 | 1,061,504.5 | 1,302,580.4 | 1,349,802.3 | 1,410,481.4 |
| - Deuda Externa ^{2/} | 223,268.3 | 208,459.3 | 102,607.0 | 80,507.6 | 43,000.3 | 44,191.1 | 44,085.6 |
| Deuda Total (% del PIB) | 14.8 | 15.1 | 11.9 | 12.0 | 11.9 | 10.6 | 11.1 |
| - Deuda Interna | 11.1 | 12.1 | 10.6 | 11.1 | 11.5 | 10.3 | 10.8 |
| - Deuda Externa | 3.7 | 3.0 | 1.3 | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| Composición deuda total según origen (% del total) | | | | | | | |
| - Deuda Interna | 75.1 | 80.3 | 89.4 | 93.0 | 96.8 | 96.8 | 97.0 |
| - Deuda Externa | 24.9 | 19.7 | 10.6 | 7.0 | 3.2 | 3.2 | 3.0 |
| Composición deuda total según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 33.9 | 37.6 | 44.4 | 59.2 | 74.0 | 77.3 | 78.3 |
| - Moneda Extranjera | 66.1 | 62.4 | 55.6 | 40.8 | 26.0 | 22.7 | 21.7 |
| Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total) | | | | | | | |
| - Bancos Comerciales | 30.9 | 23.0 | 20.0 | 22.6 | 24.9 | 21.9 | 24.0 |
| - Sector Público | 2.2 | 7.4 | 10.4 | 8.8 | 18.6 | 18.8 | 17.8 |
| - Sector Privado | 66.9 | 69.6 | 69.7 | 68.6 | 54.8 | 59.3 | 58.3 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total) | | | | | | | |
| - Moneda Nacional | 45.2 | 46.8 | 49.6 | 63.7 | 76.5 | 79.9 | 80.7 |
| - Moneda Extranjera | 54.8 | 53.2 | 50.4 | 36.3 | 23.5 | 20.1 | 19.3 |
| Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total) | | | | | | | |
| - BEM moneda nacional | 45.2 | 46.8 | 49.6 | 63.7 | 76.5 | 79.9 | 80.7 |
| - BEM moneda extranjera | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| - CERTD\$ | 50.9 | 52.5 | 49.6 | 35.7 | 23.1 | 19.7 | 18.9 |
| - Depósitos a plazo SBN en dólares | 3.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas de memorándum: | | | | | | | |
| PIB (millones de colones) | 6,060,878.2 | 6,982,287.6 | 8,142,394.5 | 9,542,858.0 | 11,322,818.7 | 13,102,966.5 | 13,102,966.5 |
| Deuda externa del BCCR (millones de dólares)^{3/} | 620.5 | 522.9 | 234.3 | 168.5 | 84.1 | 83.8 | 83.6 |

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

2/ Para el 2002, los saldos de deuda externa se ajustan por las compras de títulos deuda interna por parte de no residentes.

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

GOBIERNO CENTRAL
TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA
-Saldos en millones de colones-

| | 2003 | | 2004 | | 2005 | | | | 2006 | | 2007 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------|--|------|--|
| | Dic. | Dic. | Dic. | Mar | Jun | Sep | Dic | Ene | Feb | | | |
| TOTAL VALOR NOMINAL ^{1/} | 1,880,118 | 2,240,474 | 2,398,387 | 2,410,645 | 2,527,691 | 2,575,620 | 2,634,802 | 2,588,068 | 2,568,039 | | | |
| TOTAL VALOR TRANSADO ^{2/} | 1,573,168 | 1,799,486 | 1,962,796 | 2,139,171 | 2,216,247 | 2,417,640 | 2,647,514 | 2,645,077 | 2,687,958 | | | |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 387,764 | 592,168 | 492,853 | 514,803 | 528,767 | 494,108 | 497,154 | 483,287 | 470,205 ^{3/} | | | |
| <i>Banco Central</i> | 38,633 | 38,633 | 38,614 | 38,614 | 38,614 | 38,614 | 34,994 | 34,994 | 34,994 | | | |
| <i>Banco Nacional Costa Rica</i> | 170,401 | 276,459 | 242,135 | 271,141 | 274,098 | 253,223 | 205,914 | 196,804 | 197,054 | | | |
| <i>Banco de Costa Rica</i> | 100,818 | 169,821 | 114,676 | 112,208 | 112,691 | 92,803 | 131,425 | 127,017 | 112,597 | | | |
| <i>Banco Anglo Costarricense</i> | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | 2,407 | | | |
| <i>Banco Crédito Agrícola</i> | 12,709 | 14,565 | 8,015 | 5,521 | 3,548 | 5,588 | 6,084 | 6,215 | 6,290 | | | |
| <i>Banco Popular Des.Comunal</i> | 37,484 | 66,063 | 54,943 | 56,864 | 64,879 | 62,543 | 70,344 | 69,921 | 72,169 | | | |
| <i>Bancos Privados</i> | 25,312 | 24,221 | 32,064 | 28,048 | 32,530 | 38,929 | 45,986 | 45,930 | 44,694 | | | |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 185,160 | 247,352 | 338,200 | 369,615 | 372,606 | 383,520 | 384,674 | 392,656 | 392,656 | | | |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 3,485 | 2,399 | 1,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i> | 706 | 974 | 823 | 823 | 960 | 768 | 918 | 973 | 973 | | | |
| <i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i> | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | 237 | | | |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 109,232 | 150,220 | 221,659 | 238,137 | 240,459 | 251,949 | 252,953 | 260,990 | 260,990 | | | |
| <i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i> | 71,500 | 93,522 | 114,480 | 130,418 | 130,950 | 130,565 | 130,565 | 130,456 | 130,456 | | | |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 364,961 | 415,667 | 463,859 | 479,609 | 477,196 | 616,543 | 632,948 | 638,557 | 630,305 | | | |
| <i>Caja Costarricense de Seguro Social</i> | 321,007 | 339,353 | 374,991 | 396,945 | 392,011 | 499,806 | 515,135 | 515,889 | 512,776 | | | |
| <i>Consejo Nacional Producción</i> | 1 | 0 | 0 | 0 | 104 | 106 | 126 | 85 | 85 | | | |
| <i>Consejo Técnico Asist. Médico-Social.</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Dirección General Asig. Familiares</i> | 11,944 | 5,972 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Empresa Serv.Públicos de Heredia</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Fábrica Nacional de Licores</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Inst.Costarricense de Electricidad</i> | 8,358 | 46,289 | 37,431 | 26,663 | 27,403 | 53,098 | 54,301 | 54,666 | 54,666 | | | |
| <i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i> | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | | | |
| <i>Inst.Costarricense de Turismo</i> | 2,009 | 3,733 | 7,388 | 8,640 | 9,027 | 10,441 | 10,483 | 8,954 | 10,714 | | | |
| <i>Instituto de Desarrollo Agrario</i> | 2 | 0 | 11,951 | 13,420 | 14,796 | 17,481 | 15,498 | 17,958 | 17,958 | | | |
| <i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i> | 21,535 | 20,161 | 22,557 | 23,983 | 23,983 | 24,999 | 25,867 | 26,540 | 26,540 | | | |
| <i>Junta de Protección Social</i> | 0 | 0 | 9,359 | 9,739 | 9,662 | 10,402 | 11,238 | 14,163 | 7,265 | | | |
| <i>OCIS</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i> | 102 | 156 | 178 | 213 | 206 | 207 | 295 | 296 | 297 | | | |
| IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO | 84,918 | 96,222 | 117,427 | 143,179 | 158,991 | 157,959 | 159,485 | 145,894 | 154,145 ^{4/} | | | |
| V. SECTOR PRIVADO | 550,365 | 448,076 | 550,458 | 631,963 | 678,688 | 765,510 | 973,254 | 984,684 | 1,040,647 | | | |
| <i>Sector Externo</i> | 6,669 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Sector Privado</i> | 543,696 | 448,076 | 550,458 | 631,963 | 678,688 | 765,510 | 973,254 | 984,684 | 1,040,647 | | | |

Notas:

1/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TPSA y TPSF). A partir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado por el Ministerio de Hacienda.

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

3/ Cifras al 28/02/2007. Incluye cancelación de deuda de CODESA documentada el 19/02/2002 entre Gobierno Central y Banco Central.

4/ Cifras preliminares a diciembre de 2006.

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA

-Saldos en millones de colones-

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | | | | 2007 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------------|
| | Dic. | Dic. | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Ene | Feb |
| TOTAL EN CIRCULACION | 396,776 | 429,818 | 676,177 | 743,696 | 875,380 | 890,587 | 996,157 | 1,077,913 | 1,138,600 1/ |
| I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL | 91,407 | 85,853 | 152,648 | 222,995 | 239,516 | 223,454 | 248,157 | 236,382 | 250,682 |
| <i>Banco Nacional Costa Rica</i> | 35,861 | 34,139 | 86,986 | 124,499 | 127,734 | 135,880 | 118,798 | 104,322 | 104,852 |
| <i>Banco de Costa Rica</i> | 21,926 | 16,914 | 5,965 | 28,779 | 26,063 | 19,610 | 47,805 | 52,289 | 50,699 |
| <i>Banco Crédito Agrícola</i> | 8,525 | 13,073 | 5,968 | 3,790 | 8,592 | 10,111 | 10,410 | 8,547 | 8,598 |
| <i>Banco Popular Des.Comunal</i> | 11,062 | 6,360 | 21,781 | 29,581 | 48,784 | 29,728 | 35,150 | 35,596 | 44,755 |
| <i>Bancos Privados</i> | 14,034 | 15,366 | 31,948 | 36,347 | 28,343 | 28,125 | 35,995 | 35,628 | 41,778 |
| II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO | 17,503 | 25,657 | 14,649 | 10,507 | 12,638 | 16,568 | 16,568 | 14,293 | 14,293 |
| <i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i> | 3,698 | 11,859 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Fomento y Asesoría Municipal</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i> | 5 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Nacional de Vivienda y Urbanismo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Instituto Nacional de Seguros</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i> | 13,800 | 13,793 | 14,649 | 10,507 | 12,638 | 16,568 | 16,568 | 14,293 | 14,293 |
| III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO | 0 | 1,574 | 19,164 | 28,189 | 90,240 | 124,167 | 144,232 | 145,915 | 151,680 |
| <i>Caja Costarricense de Seguro Social</i> | 0 | 1,574 | 19,164 | 28,189 | 90,240 | 124,167 | 144,232 | 145,915 | 151,680 |
| <i>Consejo Nacional de Producción</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Consejo Técnico Asist. Médico-Social</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Dirección General Asig. Familiares</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Fábrica Nacional de Licores</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Costarricense de Electricidad</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Instituto Costarricense de Turismo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Instituto de Desarrollo Agrario</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Junta de Protección Social</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>OCIS</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO | 11,846 | 17,329 | 25,677 | 32,550 | 40,763 | 40,904 | 41,385 | 41,977 | 41,977 2/ |
| V. SECTOR PRIVADO | 276,020 | 299,406 | 464,038 | 449,455 | 492,223 | 485,495 | 545,815 | 639,346 | 679,969 |
| <i>Sector Externo</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Sector Privado</i> | 276,020 | 299,406 | 464,038 | 449,455 | 492,223 | 485,495 | 545,815 | 639,346 | 679,969 |
| Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) 3/ | 1,117.7 | 980.0 | 793.3 | 793.3 | 724.0 | 588.2 | 588.2 | 504.5 | 504.5 |

Notas:

1/ Cifras al 28/02/2007.

2/ Cifras preliminares a diciembre de 2006.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

En el mes de marzo del 2007 el Banco Central de Costa Rica mantuvo tanto la tasa de política monetaria establecida a finales de enero pasado (con una caída de 325 puntos base respecto a inicios del año) como el piso de la banda cambiaria¹, no obstante, las compras de divisas en el mercado cambiario, por parte del BCCR continuaron siendo altas. El nivel medio mensual pasó de \$230 millones en el primer bimestre del año a \$285² millones en el primer trimestre, por lo cual la monetización originada en operaciones con el sector externo se mantuvo como la principal fuente de emisión de esta institución.

Con el propósito de neutralizar ese efecto, el BCCR ha debido realizar una activa política de operaciones de mercado abierto, lo que ha incidido en el aumento registrado en el saldo de las colocaciones mediante BEM, Central Directo e Inversiones de Corto Plazo en los primeros tres meses del año (20,4%), en tanto que en igual período del año anterior fue de un 13,7 %.

Por otra parte, con información preliminar de bancos comerciales al 16 de marzo y del Banco Central al 27 del mismo mes, los agregados monetarios restringidos mostraron tasas de crecimiento interanual alrededor del 15%. Específicamente, la emisión monetaria y el medio circulante aumentaron en 14,6% y 15,4%, respectivamente. Es importante señalar que las tasas interanuales observadas en marzo están influidas por un efecto de base, toda vez que entre marzo y abril del 2006 se distribuyó el Fondo de Capitalización Laboral por parte de las Operadoras de Pensiones, lo que en parte se reflejó en un incremento temporal de los agregados monetarios más líquidos en esos meses.

Además, se observa en el transcurso del año el proceso de desdolarización que se inició en el 2006, pues el cuasidinero en moneda nacional mostró una tasa de expansión anual que duplicó la respectiva en moneda extranjera. Este fenómeno se refleja además en la tendencia creciente del Índice de Sustitución Monetaria (aunque en los últimos meses tiende a estabilizarse presumiblemente por la caída en el premio por invertir en colones).

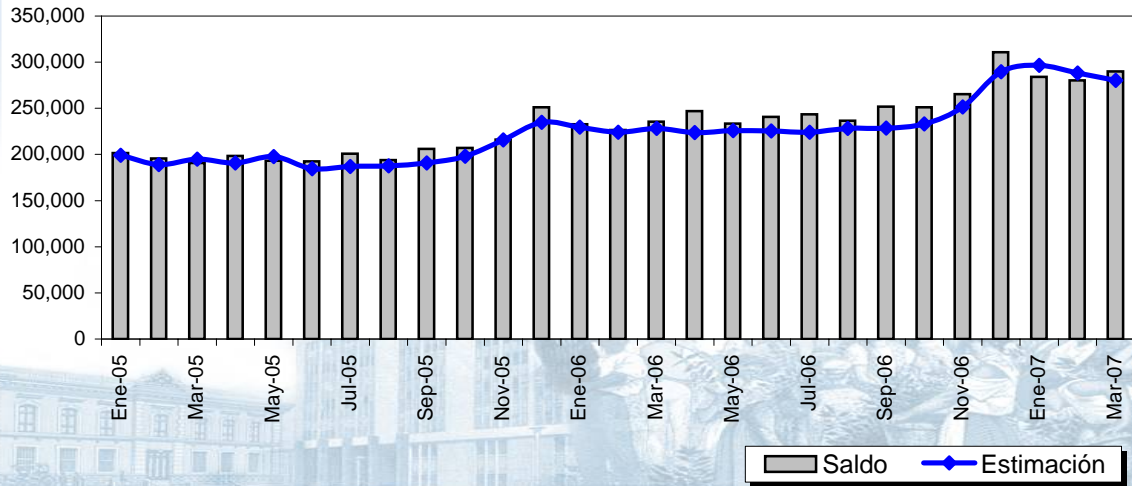
Por último, el crédito del sistema bancario al sector privado mostró el mismo dinamismo que presentó el año anterior, con una tasa interanual en torno al 28 %. Además, se apreció una mayor preferencia del público por el crédito en moneda nacional (con una tasa interanual del 33 %) en tanto el crédito en dólares creció en 24 %.

¹ Fijado en enero 2007 en ₡519,16 por dólar.

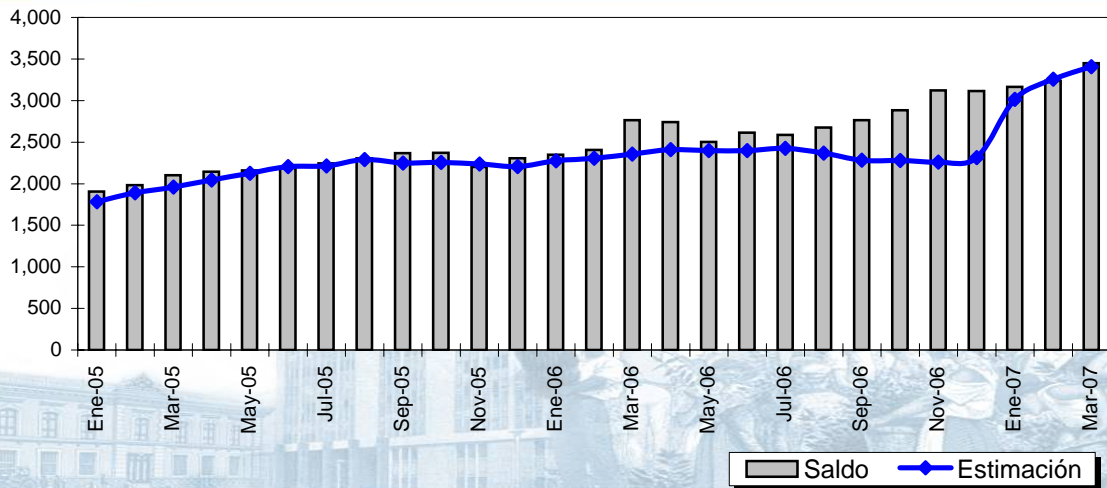
² Con cifras al 28 de marzo

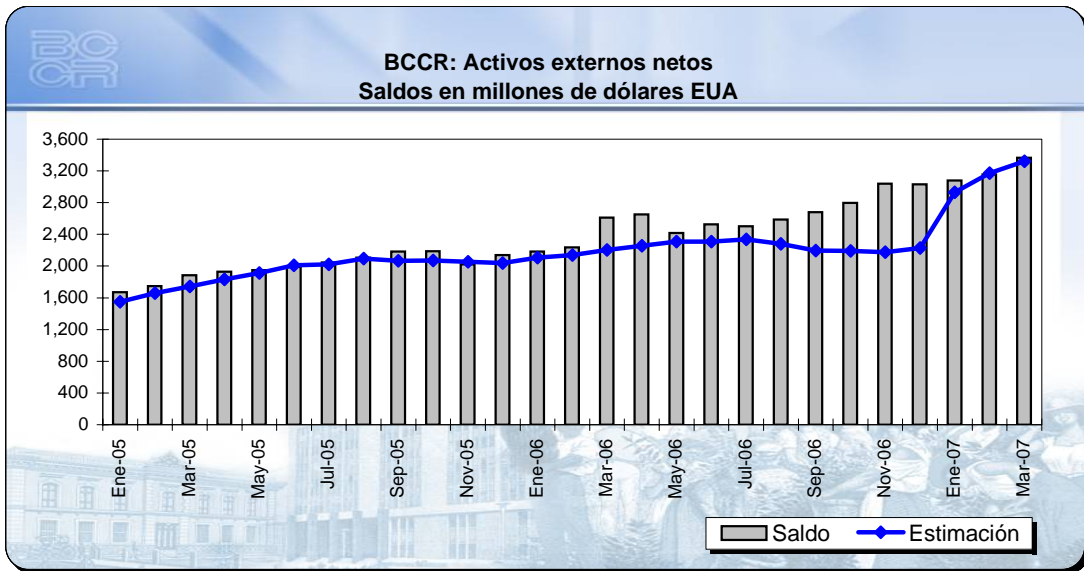
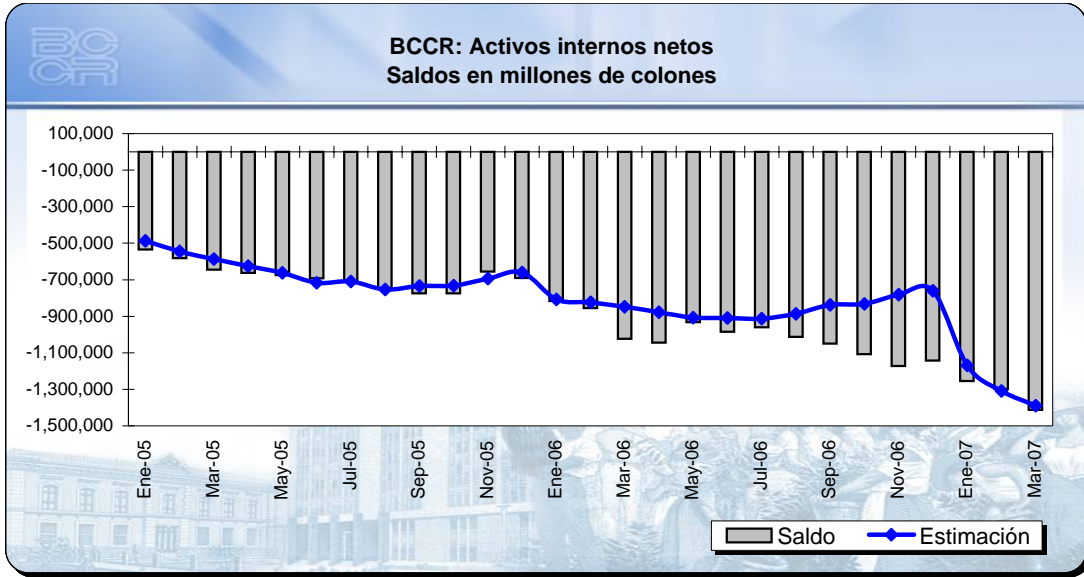


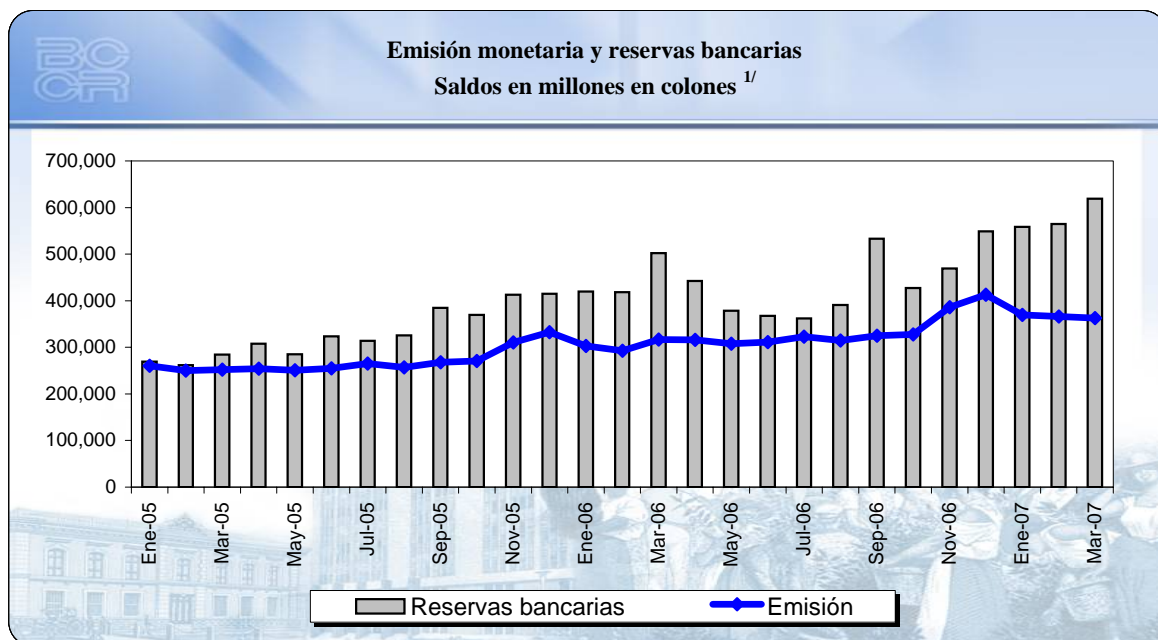
BCCR: Numerario en poder del público Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas Salos en millones de dólares EUA







Base monetaria amplia por componentes
Saldos en millones de colones

| | Componente interno | Componente externo ^{3/} | Base monetaria amplia | Emisión | Reservas bancarias | | |
|----------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| | | | | | Caja | Dépositos en el BCCR ^{1/} | SICP ^{2/} |
| Ene-05 | (300,021.6) | 770,893.1 | 470,871.5 | 260,391.2 | 58,785.8 | 152,879.9 | 57,600.4 |
| Feb-05 | (354,854.7) | 811,774.1 | 456,919.3 | 250,246.6 | 54,751.5 | 184,072.7 | 22,600.0 |
| Mar-05 | (406,638.6) | 881,894.8 | 475,256.3 | 251,920.6 | 61,218.9 | 177,085.7 | 46,250.0 |
| Abr-05 | (401,284.5) | 907,519.3 | 506,234.8 | 253,900.4 | 55,478.3 | 161,046.1 | 91,288.3 |
| May-05 | (444,470.6) | 923,021.6 | 478,551.0 | 251,031.6 | 57,793.1 | 181,805.7 | 45,713.7 |
| Jun-05 | (434,161.8) | 950,043.8 | 515,882.0 | 255,187.4 | 62,662.9 | 156,715.6 | 103,979.0 |
| Jul-05 | (467,434.0) | 982,163.9 | 514,729.9 | 264,914.3 | 63,916.6 | 163,090.7 | 86,724.9 |
| Ago-05 | (498,662.1) | 1,018,008.6 | 519,346.5 | 256,979.7 | 63,196.1 | 216,555.3 | 45,811.5 |
| Sep-05 | (470,835.2) | 1,061,682.2 | 590,846.9 | 267,804.2 | 61,762.5 | 237,505.2 | 85,537.5 |
| Oct-05 | (493,680.3) | 1,070,423.5 | 576,743.3 | 270,961.1 | 63,947.6 | 240,350.2 | 65,432.0 |
| Nov-05 | (366,070.9) | 994,837.8 | 628,767.0 | 310,254.4 | 94,143.0 | 239,512.5 | 79,000.0 |
| Dic-05 | (394,023.9) | 1,060,089.4 | 666,065.5 | 332,168.6 | 81,104.6 | 248,798.5 | 85,098.4 |
| Ene-06 | (435,726.9) | 1,088,100.5 | 652,373.6 | 302,665.3 | 69,811.5 | 249,720.3 | 99,988.0 |
| Feb-06 | (477,161.8) | 1,121,661.9 | 644,500.1 | 292,536.9 | 66,194.3 | 272,463.2 | 79,500.0 |
| Mar-06 | (580,500.0) | 1,318,394.0 | 737,894.0 | 316,589.4 | 80,913.5 | 288,954.5 | 132,350.0 |
| Abr-06 | (653,958.9) | 1,343,145.4 | 689,186.5 | 316,159.1 | 69,277.0 | 258,827.4 | 114,200.0 |
| May-06 | (617,550.9) | 1,229,263.3 | 611,712.4 | 307,495.7 | 74,070.6 | 262,971.6 | 41,245.1 |
| Jun-06 | (685,115.0) | 1,293,150.9 | 608,035.9 | 311,028.9 | 70,463.9 | 278,222.0 | 18,785.0 |
| Jul-06 | (682,451.3) | 1,287,748.7 | 605,297.4 | 322,774.6 | 79,416.1 | 274,182.9 | 8,340.0 |
| Ago-06 | (710,808.2) | 1,338,687.5 | 627,879.4 | 314,617.6 | 77,948.1 | 276,061.8 | 37,199.9 |
| Sep-06 | (607,372.8) | 1,391,864.8 | 784,492.0 | 324,592.8 | 72,920.4 | 315,099.2 | 144,800.0 |
| Oct-06 | (761,457.8) | 1,439,919.4 | 678,461.6 | 327,976.5 | 76,992.8 | 312,496.4 | 37,988.6 |
| Nov-06 | (829,049.8) | 1,563,636.2 | 734,586.4 | 386,260.8 | 120,773.6 | 315,625.6 | 32,700.0 |
| Dic-06 | (703,312.2) | 1,563,199.6 | 859,887.4 | 413,183.0 | 102,328.1 | 322,314.4 | 124,390.0 |
| Ene-07 | (750,437.6) | 1,592,838.8 | 842,401.2 | 369,782.2 | 85,854.5 | 333,818.9 | 138,800.1 |
| Feb-07 | (787,174.2) | 1,631,967.9 | 844,793.7 | 365,903.5 | 85,613.5 | 320,002.7 | 158,887.5 |
| Mar-07 ^{4/} | (830,771.8) | 1,739,607.0 | 908,835.2 | 362,685.4 | 72,708.5 | 337,318.2 | 208,831.6 |

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

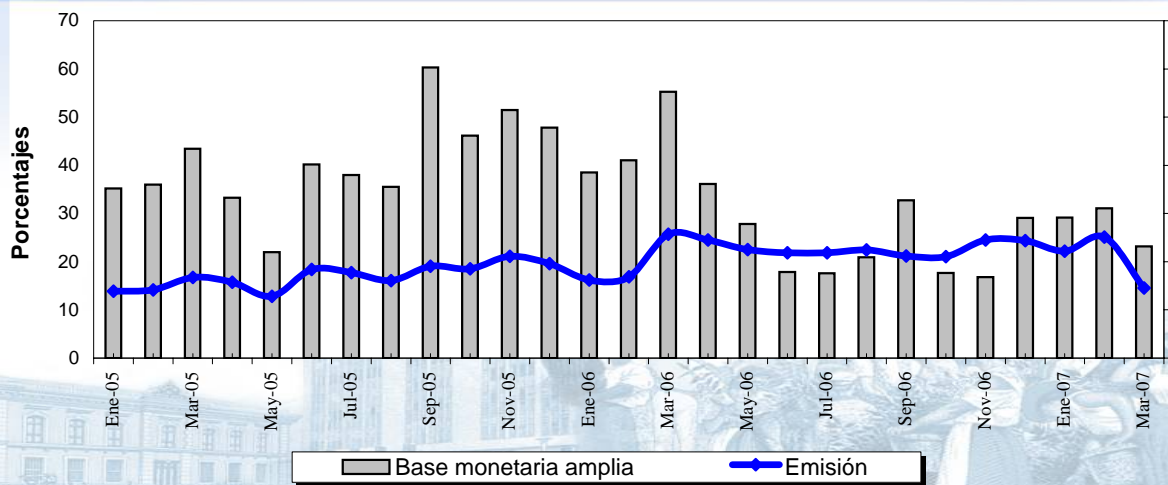
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

4/ Información preliminar.

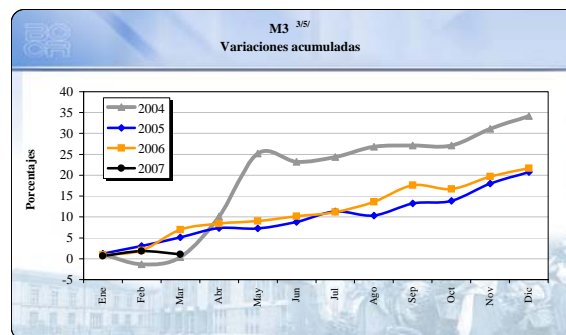
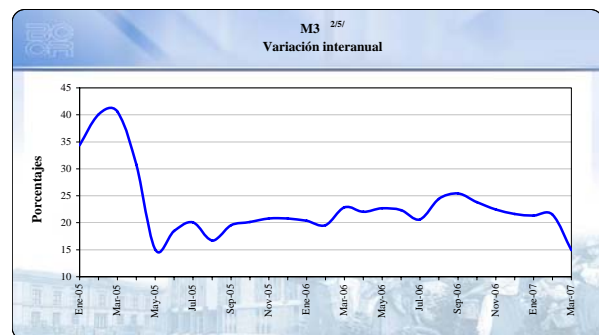
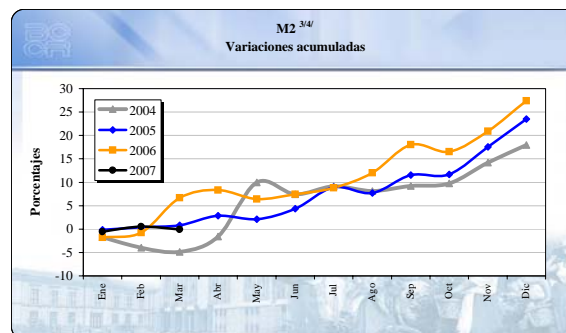
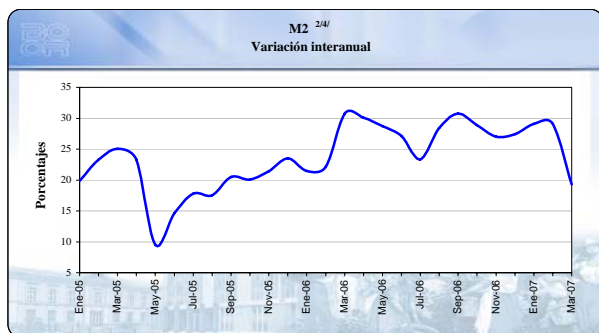
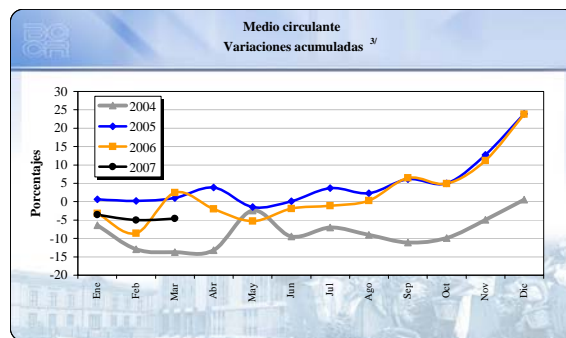
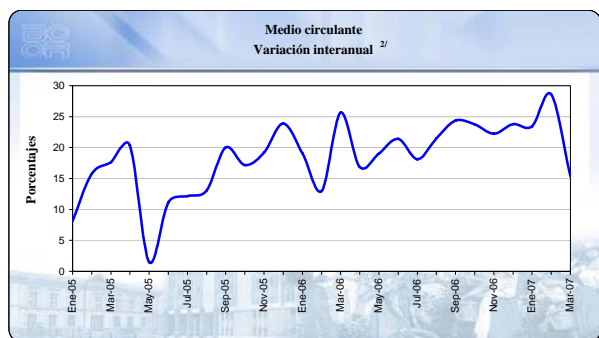


BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional

Liquidez total
Variaciones porcentuales ^{1/}



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

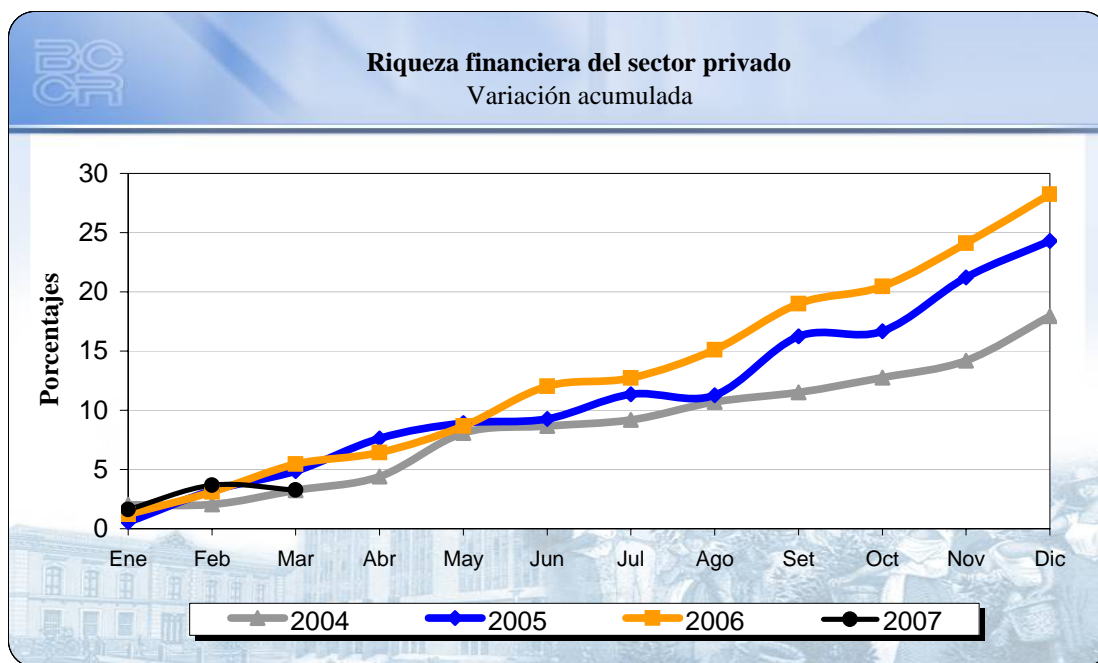
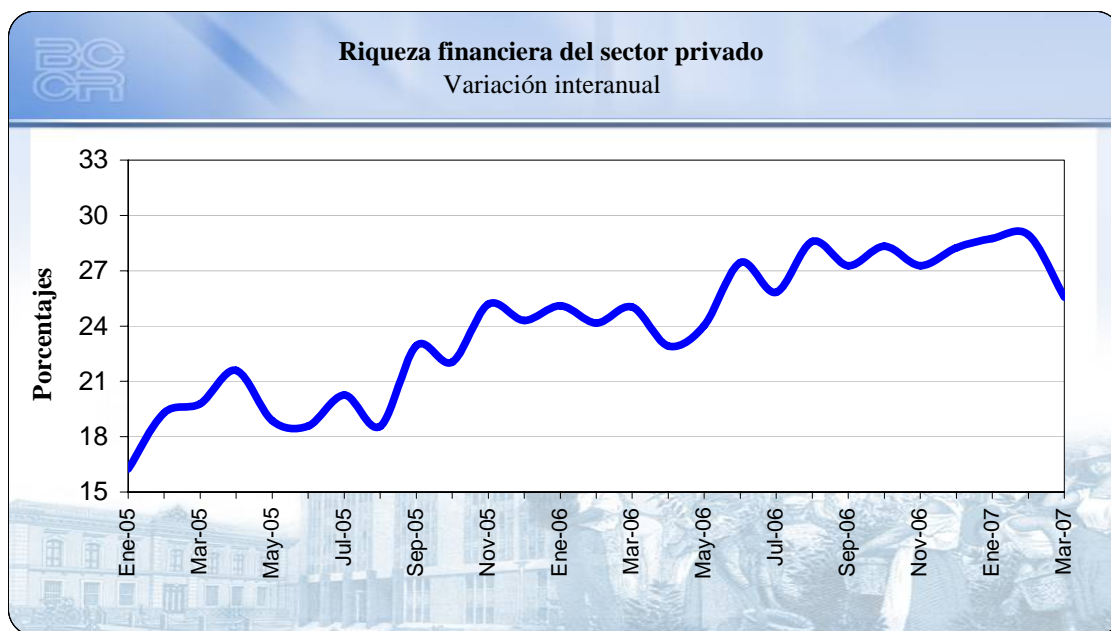
Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

| | M1 (1) | Cuasidinero MN (2) | M2 (3)=(1+2) | Cuasidinero ME (4) | M3 ^{2/} (5)= (3+4) |
|--------|-------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|--|
| Ene-05 | 711,602.7 | 1,032,377.3 | 1,743,980.0 | 1,806,635.1 | 3,550,615.1 |
| Feb-05 | 708,571.7 | 1,044,707.1 | 1,753,278.9 | 1,860,277.4 | 3,613,556.3 |
| Mar-05 | 713,756.9 | 1,047,519.7 | 1,761,276.6 | 1,926,884.4 | 3,688,161.0 |
| Abr-05 | 734,235.5 | 1,062,745.7 | 1,796,981.2 | 1,967,574.5 | 3,764,555.8 |
| May-05 | 696,865.3 | 1,086,310.0 | 1,783,175.3 | 1,980,744.2 | 3,763,919.5 |
| Jun-05 | 707,428.9 | 1,116,163.1 | 1,823,591.9 | 1,993,066.7 | 3,816,658.7 |
| Jul-05 | 733,091.5 | 1,169,913.6 | 1,903,005.1 | 2,001,610.0 | 3,904,615.1 |
| Ago-05 | 723,399.0 | 1,158,052.3 | 1,881,451.4 | 1,988,619.2 | 3,870,070.6 |
| Sep-05 | 749,977.7 | 1,198,141.0 | 1,948,118.7 | 2,025,043.8 | 3,973,162.5 |
| Oct-05 | 742,263.5 | 1,208,525.4 | 1,950,788.8 | 2,043,065.6 | 3,993,854.5 |
| Nov-05 | 796,838.5 | 1,256,475.0 | 2,053,313.4 | 2,086,993.9 | 4,140,307.4 |
| Dic-05 | 875,701.5 | 1,281,899.8 | 2,157,601.3 | 2,079,345.8 | 4,236,947.1 |
| Ene-06 | 847,532.6 | 1,270,773.7 | 2,118,306.3 | 2,156,977.6 | 4,275,283.9 |
| Feb-06 | 800,531.7 | 1,340,975.2 | 2,141,506.9 | 2,178,251.1 | 4,319,758.0 |
| Mar-06 | 896,988.3 | 1,405,547.9 | 2,302,536.1 | 2,228,463.8 | 4,531,000.0 |
| Abr-06 | 858,226.5 | 1,479,078.0 | 2,337,304.4 | 2,256,548.3 | 4,593,852.7 |
| May-06 | 829,539.2 | 1,465,816.3 | 2,295,355.5 | 2,322,548.0 | 4,617,903.5 |
| Jun-06 | 859,013.8 | 1,459,132.6 | 2,318,146.4 | 2,351,118.6 | 4,669,265.0 |
| Jul-06 | 865,871.0 | 1,481,524.3 | 2,347,395.3 | 2,361,559.6 | 4,708,954.9 |
| Ago-06 | 878,535.6 | 1,537,712.0 | 2,416,247.5 | 2,398,353.5 | 4,814,601.1 |
| Sep-06 | 932,760.0 | 1,614,058.4 | 2,546,818.5 | 2,437,359.7 | 4,984,178.2 |
| Oct-06 | 918,557.4 | 1,595,684.4 | 2,514,241.8 | 2,431,561.7 | 4,945,803.5 |
| Nov-06 | 973,887.3 | 1,634,757.1 | 2,608,644.3 | 2,462,209.6 | 5,070,854.0 |
| Dic-06 | 1,084,127.0 | 1,665,362.8 | 2,749,489.9 | 2,404,909.3 | 5,154,399.2 |
| Ene-07 | 1,045,919.7 | 1,688,668.0 | 2,734,587.7 | 2,452,536.0 | 5,187,123.8 |
| Feb-07 | 1,029,419.5 | 1,734,574.8 | 2,763,994.3 | 2,485,008.4 | 5,249,002.7 |
| Mar-07 | 1,034,878.7 | 1,711,776.1 | 2,746,654.9 | 2,460,848.7 | 5,207,503.5 |

1/ Cifras preliminares a marzo 2007.

2/ Excluye BEM y SICP.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a marzo 2007.

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

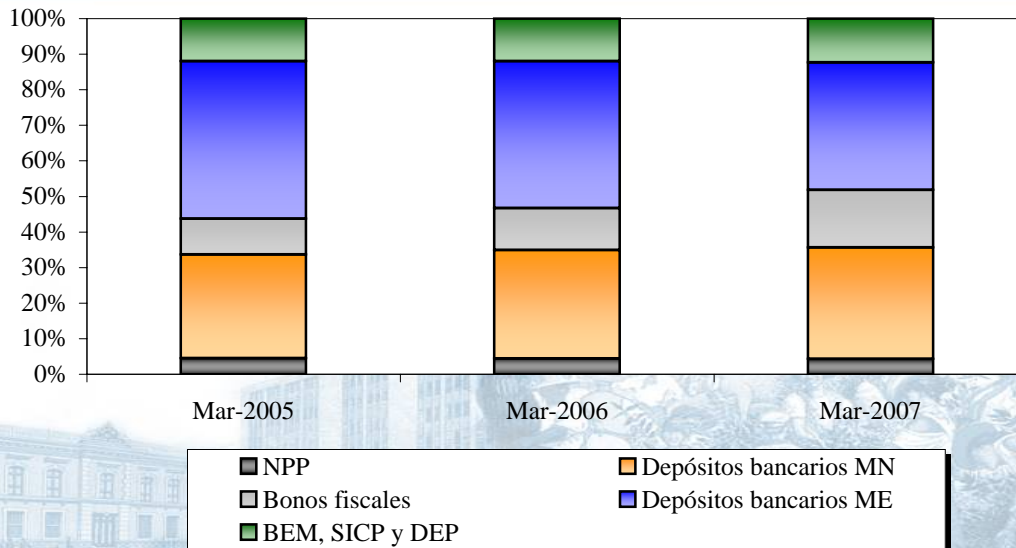
| | NPP | Depósitos bancarios | BEM | DEP ^{3/} | SICP | Bonos fiscales | Riqueza financiera del sector privado |
|--------|------------|----------------------------|------------|--------------------------|-------------|-----------------------|--|
| Ene-05 | 201,605.5 | 3,011,798.9 | 411,771.9 | - | 2,182.6 | 446,258.3 | 4,073,617.1 |
| Feb-05 | 195,495.1 | 3,078,152.2 | 484,613.5 | - | 282.0 | 422,706.4 | 4,181,249.1 |
| Mar-05 | 190,701.7 | 3,121,214.5 | 507,135.1 | - | 321.6 | 428,226.6 | 4,247,599.5 |
| Abr-05 | 198,422.1 | 3,203,422.5 | 515,536.2 | - | 751.2 | 441,807.9 | 4,359,940.0 |
| May-05 | 193,238.5 | 3,243,190.5 | 539,283.3 | - | 1,285.0 | 435,542.8 | 4,412,540.0 |
| Jun-05 | 192,524.5 | 3,249,566.9 | 561,513.7 | - | 875.6 | 421,519.3 | 4,426,000.0 |
| Jul-05 | 200,997.6 | 3,333,606.0 | 574,525.3 | - | 447.8 | 401,011.5 | 4,510,588.3 |
| Ago-05 | 193,783.5 | 3,287,949.7 | 610,731.1 | - | 792.7 | 414,623.3 | 4,507,880.3 |
| Sep-05 | 206,041.8 | 3,404,933.6 | 628,500.5 | - | 57.6 | 468,805.4 | 4,708,338.8 |
| Oct-05 | 207,013.6 | 3,406,695.8 | 616,738.5 | - | 810.9 | 495,502.2 | 4,726,760.9 |
| Nov-05 | 216,111.4 | 3,512,662.8 | 614,378.5 | - | 203.7 | 567,110.4 | 4,910,467.0 |
| Dic-05 | 251,063.9 | 3,620,662.1 | 606,654.5 | - | 205.0 | 556,751.5 | 5,035,337.0 |
| Ene-06 | 232,853.7 | 3,708,651.0 | 562,976.1 | - | 0.0 | 591,924.1 | 5,096,404.9 |
| Feb-06 | 226,342.6 | 3,734,597.2 | 598,721.0 | - | 209.1 | 631,911.9 | 5,191,781.7 |
| Mar-06 | 235,675.9 | 3,807,774.5 | 637,457.0 | - | 150.0 | 629,791.3 | 5,310,848.7 |
| Abr-06 | 246,882.1 | 3,860,991.7 | 605,361.5 | - | 100.0 | 645,878.3 | 5,359,213.6 |
| May-06 | 233,425.0 | 3,974,953.2 | 640,386.7 | - | - | 623,578.6 | 5,472,343.4 |
| Jun-06 | 240,565.1 | 4,050,946.8 | 670,537.4 | - | 65.0 | 678,939.6 | 5,641,054.0 |
| Jul-06 | 243,358.4 | 4,083,137.2 | 663,865.7 | - | 7.3 | 685,741.4 | 5,676,110.0 |
| Ago-06 | 236,669.5 | 4,143,623.9 | 654,431.1 | - | 0.0 | 761,644.7 | 5,796,369.3 |
| Sep-06 | 251,672.4 | 4,325,214.7 | 641,582.3 | 3,871.2 | 0.0 | 769,718.6 | 5,992,059.2 |
| Oct-06 | 250,983.7 | 4,300,071.3 | 691,094.5 | 15,561.6 | 0.0 | 808,471.1 | 6,066,182.1 |
| Nov-06 | 265,487.2 | 4,362,138.1 | 710,544.7 | 7,169.0 | 1,000.0 | 902,933.3 | 6,249,272.2 |
| Dic-06 | 310,854.9 | 4,448,878.6 | 710,880.6 | 11,259.1 | - | 975,318.0 | 6,457,191.2 |
| Ene-07 | 283,927.7 | 4,498,422.0 | 787,622.4 | 10,860.0 | 137.0 | 980,444.6 | 6,561,413.8 |
| Feb-07 | 280,290.0 | 4,536,121.6 | 828,200.9 | 12,644.3 | - | 1,036,525.1 | 6,693,781.9 |
| Mar-07 | 289,976.9 | 4,472,751.9 | 814,993.7 | 9,043.2 | - | 1,081,812.1 | 6,668,577.8 |

1/ Cifras preliminares a marzo 2007.

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

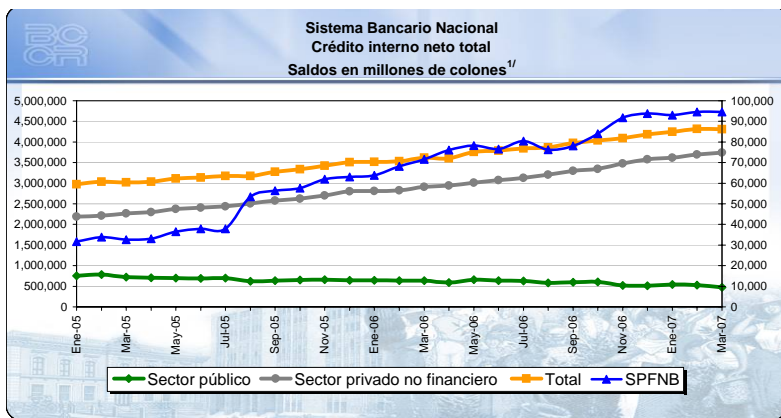
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo

Componentes de la riqueza financiera
Participaciones relativas



PARTICIPACIONES RELATIVAS

| | Mar-2005 | Mar-2006 | Mar-2007 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| NPP | 4.49 | 4.44 | 4.35 |
| Depósitos bancarios MN | 29.21 | 30.46 | 31.29 |
| Depósitos bancarios ME | 44.27 | 41.24 | 35.78 |
| BEM, SICP y DEP | 11.95 | 12.01 | 12.36 |
| Bonos fiscales | 10.08 | 11.86 | 16.22 |



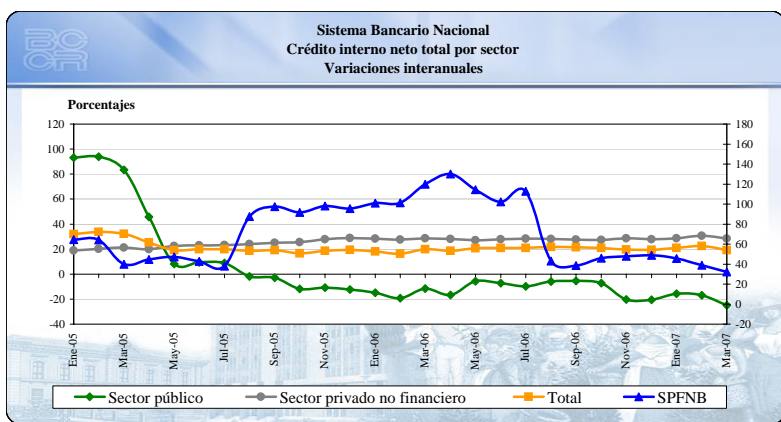
**Sistema Bancario Nacional
Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones**

| | Sector público | Sector privado no financiero | SPFN ^{2/} | Total ^{3/} |
|--|----------------|------------------------------|--------------------|---------------------|
|--|----------------|------------------------------|--------------------|---------------------|

| 2005 | | | | |
|------------|-----------|-------------|----------|-------------|
| Enero | 754,991.2 | 2,187,630.4 | 31,753.3 | 2,974,374.9 |
| Febrero | 783,702.0 | 2,215,258.7 | 33,835.9 | 3,032,796.6 |
| Marzo | 719,773.4 | 2,265,453.8 | 32,553.9 | 3,017,781.0 |
| Abril | 707,299.3 | 2,296,541.2 | 33,056.8 | 3,036,897.3 |
| Mayo | 701,436.5 | 2,373,276.5 | 36,519.2 | 3,111,232.3 |
| Junio | 687,989.0 | 2,407,947.8 | 37,851.0 | 3,133,787.8 |
| Julio | 696,821.8 | 2,438,579.5 | 37,834.0 | 3,173,235.3 |
| Agosto | 619,103.4 | 2,504,532.2 | 53,341.8 | 3,176,977.4 |
| Septiembre | 637,144.0 | 2,581,263.3 | 56,359.2 | 3,274,766.6 |
| Octubre | 652,743.4 | 2,626,721.4 | 57,542.3 | 3,337,007.1 |
| Noviembre | 656,351.3 | 2,704,834.0 | 61,966.4 | 3,423,151.7 |
| Diciembre | 640,948.3 | 2,801,592.6 | 63,044.1 | 3,505,585.0 |

| 2006 | | | | |
|------------|-----------|-------------|----------|-------------|
| Enero | 641,907.8 | 2,809,072.3 | 63,846.9 | 3,514,827.1 |
| Febrero | 633,557.3 | 2,828,127.9 | 68,107.0 | 3,529,792.2 |
| Marzo | 635,802.3 | 2,914,386.3 | 71,528.3 | 3,621,716.9 |
| Abril | 588,713.6 | 2,941,113.3 | 76,060.5 | 3,605,887.4 |
| Mayo | 660,669.8 | 3,016,163.2 | 78,304.2 | 3,755,137.2 |
| Junio | 637,834.4 | 3,078,229.4 | 76,531.8 | 3,792,595.6 |
| Julio | 627,725.5 | 3,132,144.5 | 80,476.0 | 3,840,345.9 |
| Agosto | 582,086.3 | 3,207,076.8 | 76,279.1 | 3,865,442.2 |
| Septiembre | 601,697.0 | 3,296,484.4 | 78,131.3 | 3,976,312.6 |
| Octubre | 606,342.7 | 3,347,361.9 | 84,035.0 | 4,037,739.6 |
| Noviembre | 523,997.8 | 3,478,254.9 | 91,695.1 | 4,093,947.8 |
| Diciembre | 509,055.9 | 3,578,638.4 | 93,837.2 | 4,181,531.5 |

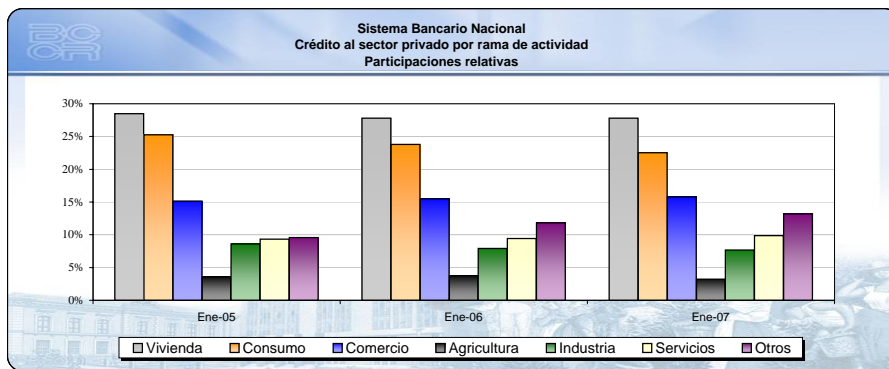
| 2007 | | | | |
|---------|-----------|-------------|----------|-------------|
| Enero | 541,510.2 | 3,614,851.0 | 92,944.6 | 4,249,305.8 |
| Febrero | 525,431.1 | 3,698,357.4 | 94,502.0 | 4,318,290.5 |
| Marzo | 477,145.1 | 3,740,526.6 | 94,496.6 | 4,312,168.3 |



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

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

3/ Cifras preliminares a marzo 2007.



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|-------------|
| | Ene-05 | Ene-06 | Ene-07 | Ene-05 | Ene-06 | Ene-07 |
| Total | 18.8% | 28.4% | 28.7% | 100% | 100% | 100% |
| Consumo | 17.7% | 21.0% | 21.7% | 25.3% | 23.8% | 22.5% |
| Industria | -2.5% | 17.7% | 24.8% | 8.6% | 7.9% | 7.7% |
| Vivienda | 36.1% | 25.3% | 28.7% | 28.5% | 27.8% | 27.8% |
| Comercio | 20.4% | 31.3% | 31.1% | 15.1% | 15.5% | 15.8% |
| Servicios | 14.8% | 29.8% | 34.6% | 9.3% | 9.4% | 9.9% |
| Agricultura | 15.7% | 36.1% | 10.0% | 3.6% | 3.8% | 3.2% |
| Otros ^{1/} | 4.5% | 58.2% | 43.4% | 9.6% | 11.8% | 13.2% |

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Los mercados de negociación de corto plazo (MIB y Mercado de Liquidez) continuaron mostrando un volumen de negociación relativamente bajo y una tendencia a la baja en sus rendimientos, aspectos que resultan congruentes con la alta disponibilidad de recursos con que ha contado el sistema financiero desde el año anterior.

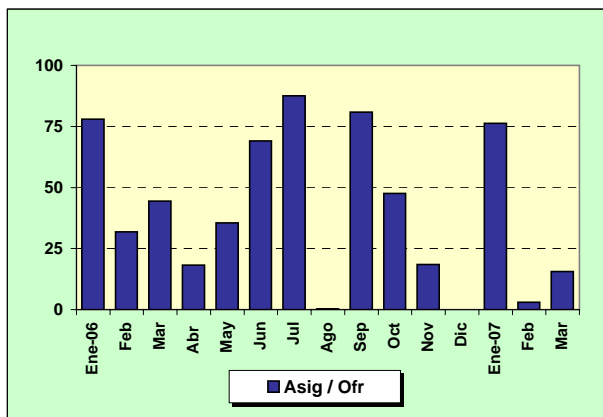
El monto negociado en el MIB en colones alcanzó los **¢59.234 millones**, un 76% del total negociado el mes anterior. Los inversionistas más activos fueron el Banco Nacional y el Banco Crédito Agrícola, los que en conjunto proporcionaron el 60% de los recursos transados. Por su parte, el mayor demandante durante el mes fue el Banco de Costa Rica, el cual captó el 50% de los recursos producto de necesidades imprevistas de liquidez que se originaron en retiros de depósitos por parte del Banhvi y la CCSS (de aproximadamente **¢28.000 millones**).

Durante este mes se realizaron tres Subastas de títulos, en las cuales el Banco Central negoció Títulos Cero Cupón y Tasa Variable y el Gobierno Títulos Tasa Fija. En estas subastas se ofreció un total de **¢220.000 millones** (68% Banco Central y un 32% Hacienda) de los cuales se asignó el 27%. El Banco Central colocó el 54% del total asignado (**¢32.314 millones**), monto que compensó en parte los vencimientos por **¢70.530 millones** de BEM Tasa Fija que se presentaron el 28 de marzo anterior.

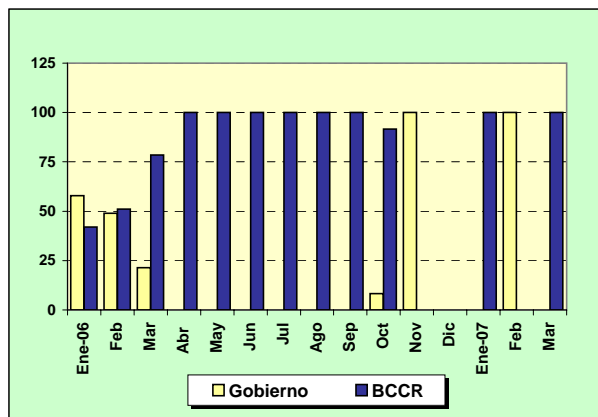
El volumen total transado en la Bolsa Nacional de Valores se redujo en un 28% con respecto al mes anterior y se incrementó tanto la participación relativa de las transacciones en moneda nacional (2,6 p.p.) como la del mercado primario (2,3 p.p.). Este último aspecto a pesar de que la colocación en la Subasta Conjunta en marzo fue inferior a la del mes anterior.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

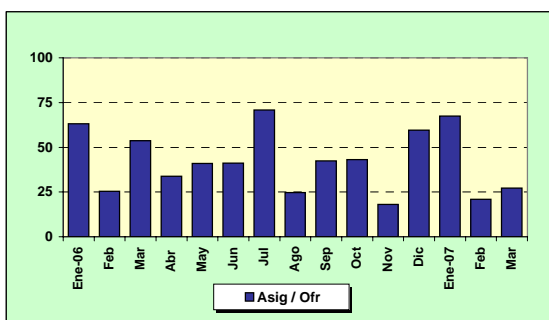
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

| Mes | OFRECIDO | | | ASIGNADO | | | | | | | |
|-----------------|------------|------------------|------------------------|------------|-----------------|---------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Total ¢ | Competitiva % | No Competitiva % | Total ¢ | Asig / Of. % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % |
| Enero 06 | 190.10 | 100.00 | 0.00 | 148.30 | 78.0 | 58.0 | 42.0 | 0.0 | 38.7 | 35.0 | 26.2 |
| Febrero | 126.75 | 100.00 | 0.00 | 40.43 | 31.9 | 48.9 | 51.1 | 0.0 | 0.0 | 74.8 | 25.2 |
| Marzo | 159.28 | 100.00 | 0.00 | 70.71 | 44.4 | 21.5 | 78.5 | 0.0 | 0.0 | 18.2 | 81.8 |
| Abril | 114.15 | 100.00 | 0.00 | 20.84 | 18.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Mayo | 146.18 | 100.00 | 0.00 | 52.00 | 35.6 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 18.4 | 0.0 | 81.6 |
| Junio | 38.16 | 100.00 | 0.00 | 26.35 | 69.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Julio | 88.33 | 100.00 | 0.00 | 77.38 | 87.6 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Agosto | 25.84 | 100.00 | 0.00 | 0.06 | 0.2 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Septiembre | 32.41 | 100.00 | 0.00 | 26.21 | 80.9 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Octubre | 252.15 | 100.00 | 0.00 | 120.02 | 47.6 | 8.3 | 91.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Noviembre | 80.41 | 100.00 | 0.00 | 14.83 | 18.4 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 43.1 | 0.0 | 56.9 |
| Diciembre | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Enero 07 | 108.94 | 100.00 | 0.00 | 83.16 | 76.3 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Febrero | 82.18 | 100.00 | 0.00 | 2.50 | 3.04 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Marzo 2/ | 70.925 | 100.00 | 0.00 | 11.04 | 15.57 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |

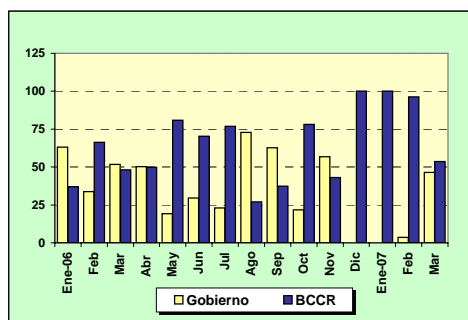
1/ Corresponde al valor transado.
2/ Cifras al 26 de marzo del 2007.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

| Mes | OFRECIDO | | | | ASIGNADO | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|--------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-----------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | Cero Cupón € | Tasa Fija € | Tasa Variable € | Total € | Total € | Asig / Of. % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 2 años % | 3 años % | 5 años % | 7 años % | 10 años % |
| Enero 06 | 190.10 | 118.22 | n.a. | 308.32 | 194.74 | 63.2 | 63.1 | 36.9 | 0.0 | 29.5 | 26.7 | 20.0 | 5.6 | 0.7 | 17.5 | 0.0 | n.a. |
| Febrero | 126.75 | 180.31 | n.a. | 307.06 | 77.80 | 25.3 | 33.7 | 66.3 | 0.0 | 0.0 | 38.9 | 13.1 | 30.0 | 0.0 | 9.7 | 8.3 | n.a. |
| Marzo | 159.28 | 281.31 | n.a. | 440.59 | 236.15 | 53.6 | 51.8 | 48.2 | 0.0 | 0.0 | 5.4 | 24.5 | 28.8 | 18.4 | 14.5 | 8.4 | n.a. |
| Abril | 114.15 | 255.69 | n.a. | 369.84 | 125.02 | 33.8 | 50.3 | 49.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16.7 | 11.4 | 29.9 | 31.2 | 10.9 | n.a. |
| Mayo | 146.18 | 192.31 | n.a. | 338.49 | 138.42 | 40.9 | 19.2 | 80.8 | 0.0 | 6.9 | 0.0 | 30.7 | 19.3 | 32.6 | 0.0 | 10.5 | n.a. |
| Junio | 38.16 | 56.72 | n.a. | 94.89 | 39.02 | 41.1 | 29.7 | 70.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 67.5 | 5.6 | 20.1 | 6.7 | 0.0 | n.a. |
| Julio | 88.33 | 150.67 | 32.51 | 271.51 | 192.44 | 70.9 | 23.0 | 77.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 40.2 | 39.4 | 9.0 | 4.5 | 2.0 | 4.8 |
| Agosto | 25.84 | 106.32 | 12.85 | 145.00 | 35.77 | 24.7 | 72.9 | 27.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 35.3 | 34.1 | 15.1 | 3.5 | 11.9 |
| Septiembre | 32.41 | 250.28 | 66.54 | 349.24 | 148.38 | 42.5 | 62.7 | 37.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 17.7 | 10.1 | 13.6 | 35.0 | 5.6 | 18.0 |
| Octubre | 252.15 | 188.16 | 126.21 | 566.52 | 243.89 | 43.0 | 21.8 | 78.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 49.2 | 21.0 | 0.0 | 1.4 | 3.0 | 25.4 |
| Noviembre | 80.41 | 124.12 | 108.18 | 312.71 | 56.31 | 18.0 | 56.9 | 43.1 | 0.0 | 11.4 | 0.0 | 15.0 | 18.5 | 0.0 | 12.1 | 0.0 | 43.1 |
| Diciembre | 0.00 | 0.00 | 18.66 | 18.66 | 11.11 | 59.5 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 |
| Enero 07 | 108.94 | 0.00 | 125.59 | 234.53 | 158.34 | 67.5 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 52.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 47.5 |
| Febrero | 77.56 | 0.00 | 241.71 | 319.27 | 66.75 | 20.9 | 3.6 | 96.4 | 0.0 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 96.4 |
| Marzo | 70.92 | 100.00 | 49.09 | 220.02 | 59.77 | 27.2 | 46.4 | 53.6 | 0.0 | 18.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 46.4 | 0.0 | 0.0 | 35.1 |

1/ Corresponde al valor transado.

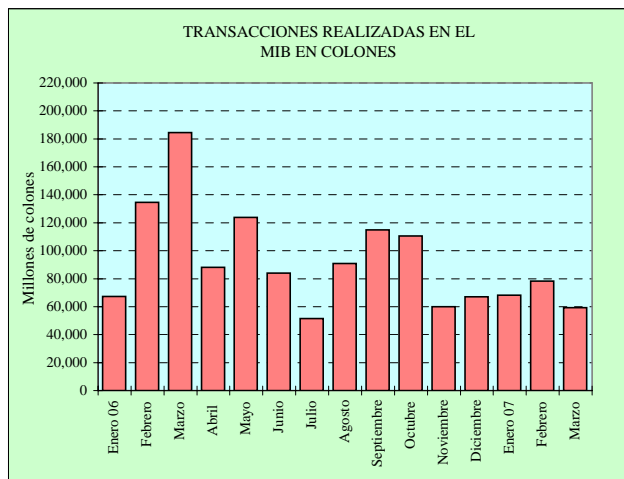
2/ Cifras al 26 de marzo del 2007.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

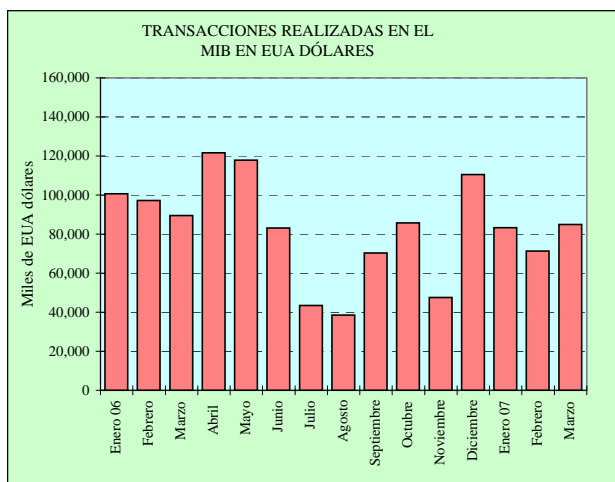
| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Enero 06 | 109 | 1.00 | 8.05 | 14.00 | 1.58 | 67,246.0 |
| Febrero | 237 | 0.50 | 6.07 | 14.25 | 1.48 | 134,586.0 |
| Marzo | 301 | 0.75 | 8.62 | 12.50 | 1.41 | 184,615.0 |
| Abril | 137 | 5.00 | 8.94 | 12.00 | 1.58 | 88,208.0 |
| Mayo | 169 | 5.50 | 8.67 | 10.50 | 1.48 | 123,748.0 |
| Junio | 139 | 7.00 | 9.74 | 14.00 | 1.62 | 83,934.0 |
| Julio | 103 | 4.00 | 9.67 | 15.00 | 1.38 | 51,449.0 |
| Agosto | 185 | 7.95 | 9.45 | 14.00 | 1.96 | 90,866.0 |
| Septiembre | 191 | 5.00 | 10.44 | 14.02 | 1.77 | 114,975.0 |
| Octubre | 169 | 5.00 | 10.65 | 21.20 | 1.73 | 110,649.0 |
| Noviembre | 106 | 5.00 | 9.52 | 11.00 | 1.29 | 59,958.0 |
| Diciembre | 127 | 6.00 | 9.69 | 12.00 | 2.14 | 67,106.0 |
| Enero 07 | 137 | 5.00 | 9.08 | 11.25 | 1.38 | 68,184.0 |
| Febrero | 135 | 4.00 | 6.64 | 8.55 | 1.58 | 78,400.0 |
| Marzo | 83 | 3.50 | 6.45 | 8.00 | 3.69 | 59,234.0 |

1/ Datos al 26 de marzo, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

| MES | CANT. OPER. | TASA MIN. | TASA PROM. | TASA MAX. | PLAZO PROM. | MONTO |
|-----------------|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| Enero 06 | 89 | 1.00 | 2.41 | 4.75 | 1.48 | 100,650.0 |
| Febrero | 103 | 1.00 | 1.91 | 4.50 | 1.46 | 97,270.0 |
| Marzo | 106 | 0.25 | 3.25 | 5.50 | 1.60 | 89,431.0 |
| Abril | 113 | 1.00 | 3.44 | 4.75 | 2.01 | 121,600.0 |
| Mayo | 120 | 1.00 | 2.66 | 4.90 | 1.57 | 117,825.0 |
| Junio | 105 | 1.00 | 2.00 | 5.00 | 1.75 | 83,055.0 |
| Julio | 66 | 0.50 | 1.97 | 4.50 | 1.97 | 43,420.0 |
| Agosto | 56 | 0.75 | 2.35 | 4.50 | 1.94 | 38,450.0 |
| Septiembre | 83 | 0.50 | 2.26 | 4.75 | 1.68 | 70,355.0 |
| Octubre | 122 | 0.50 | 1.89 | 5.75 | 1.74 | 85,757.0 |
| Noviembre | 51 | 1.00 | 3.59 | 6.25 | 2.97 | 47,500.0 |
| Diciembre | 86 | 1.50 | 3.79 | 6.25 | 2.99 | 110,560.0 |
| Enero 07 | 98 | 0.95 | 2.61 | 4.95 | 1.30 | 83,325.0 |
| Febrero | 96 | 1.00 | 2.16 | 5.00 | 1.77 | 71,380.0 |
| Marzo | 119 | 1.50 | 3.31 | 5.50 | 1.81 | 84,855.0 |

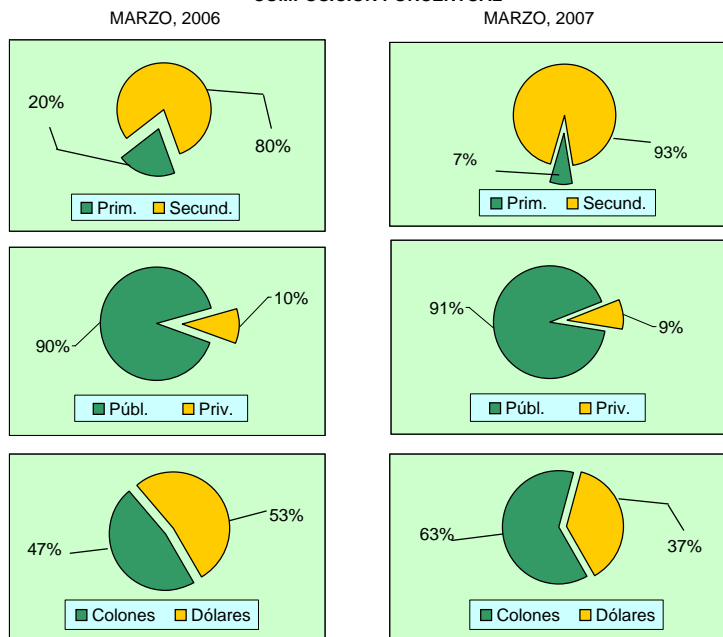
1/ Datos al 26 de marzo, 2007

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL



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

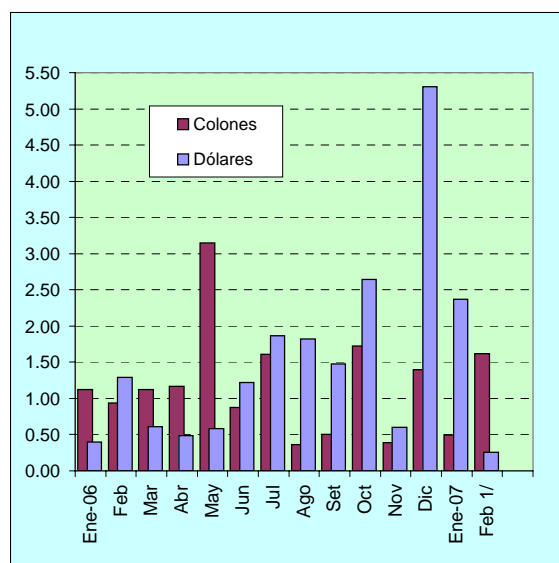
| | Total | Prim. | Secund. | Públ. | Priv. | Colon | Dólares |
|-----------------|----------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|
| | ¢ | % | % | % | % | % | % |
| Enero 06 | 1,544.38 | 23.0 | 77.0 | 91.5 | 8.5 | 48.4 | 51.6 |
| Febrero | 1,316.93 | 16.4 | 83.6 | 91.1 | 8.9 | 46.0 | 54.0 |
| Marzo | 1,662.47 | 20.1 | 79.9 | 90.2 | 9.8 | 47.3 | 52.7 |
| Abril | 1,225.29 | 17.3 | 82.7 | 88.4 | 11.6 | 49.3 | 50.7 |
| Mayo | 1,475.82 | 13.4 | 86.6 | 89.5 | 10.5 | 51.3 | 48.7 |
| Junio | 1,401.34 | 5.3 | 94.7 | 88.8 | 11.2 | 43.0 | 57.0 |
| Julio | 1,427.23 | 19.1 | 80.9 | 87.7 | 12.3 | 52.5 | 47.5 |
| Agosto | 1,505.96 | 5.1 | 94.9 | 75.9 | 24.1 | 47.5 | 52.5 |
| Septiembre | 1,572.64 | 14.5 | 85.5 | 86.9 | 13.1 | 53.3 | 46.7 |
| Octubre | 1,665.20 | 26.2 | 73.8 | 91.0 | 9.0 | 59.5 | 40.5 |
| Noviembre | 1,497.57 | 8.3 | 91.7 | 88.7 | 11.3 | 55.9 | 44.1 |
| Diciembre | 1,203.28 | 4.6 | 95.4 | 89.0 | 11.0 | 52.3 | 47.7 |
| Enero 07 | 1,656.16 | 13.6 | 86.4 | 90.4 | 9.6 | 57.9 | 42.1 |
| Febrero | 2,026.51 | 4.9 | 95.1 | 86.8 | 13.2 | 60.1 | 39.9 |
| Marzo | 1,465.45 | 7.2 | 92.8 | 92.8 | 8.8 | 62.7 | 37.3 |

1/ Datos al 23 de marzo del 2006.

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

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)

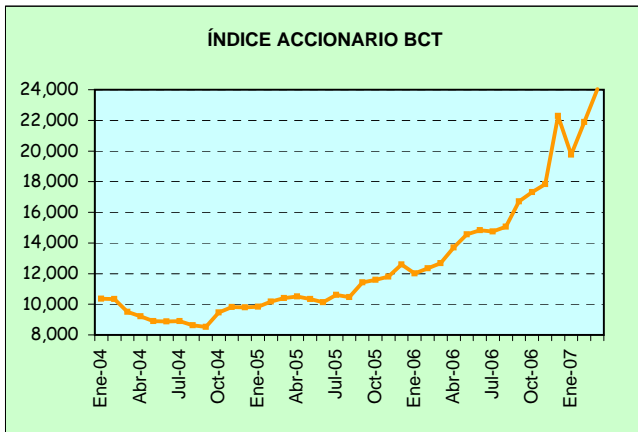


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

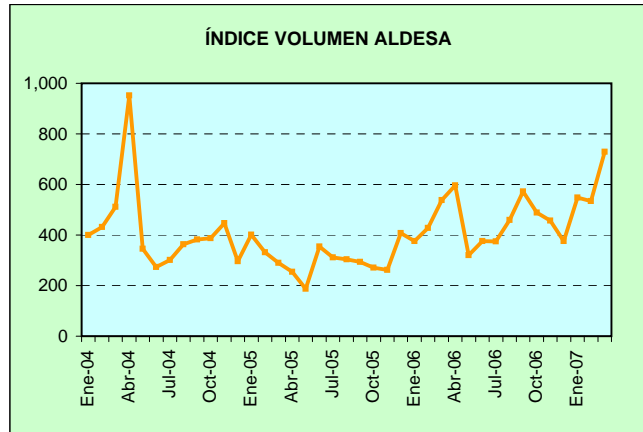
| Fecha | Total | ¢ | \$ |
|---------------|-------|------|------|
| Ene-06 | 1.52 | 1.12 | 0.40 |
| Feb | 2.23 | 0.94 | 1.29 |
| Mar | 1.74 | 1.12 | 0.61 |
| Abr | 1.65 | 1.16 | 0.49 |
| May | 3.73 | 3.15 | 0.58 |
| Jun | 2.10 | 0.88 | 1.22 |
| Jul | 3.47 | 1.61 | 1.86 |
| Ago | 2.18 | 0.36 | 1.82 |
| Set | 1.98 | 0.51 | 1.47 |
| Oct | 4.37 | 1.73 | 2.64 |
| Nov | 0.99 | 0.39 | 0.60 |
| Dic | 6.71 | 1.40 | 5.31 |
| Ene-07 | 2.87 | 0.50 | 2.37 |
| Feb 1/ | 1.88 | 1.62 | 0.26 |

1/ Última información disponible.

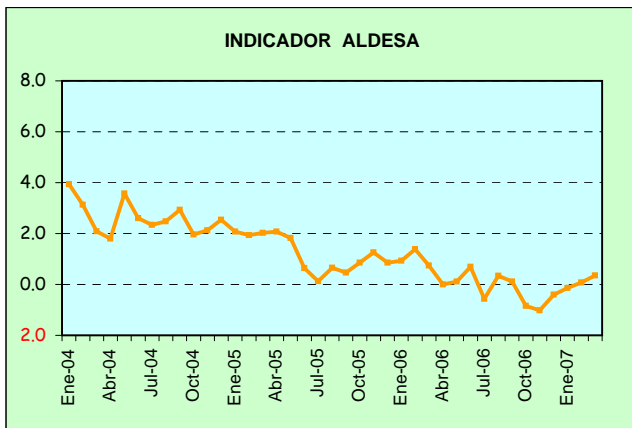
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



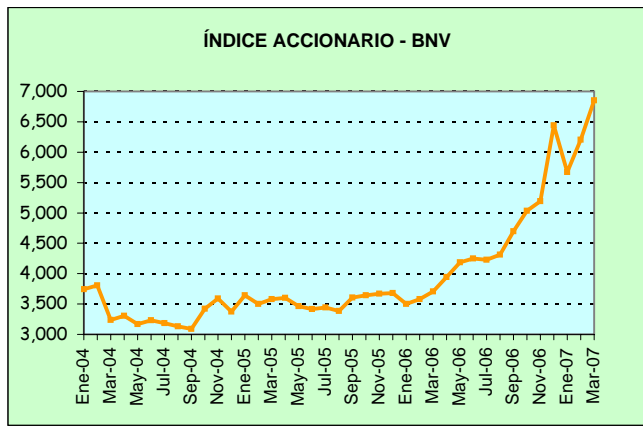
AI
23-Mar-07 **Nivel**
24,036.68 **Variación**
2,145.09



AI
23-Mar-07 **Nivel**
729.28 **Variación**
195.60



AI
23-Mar-07 **Nivel**
0.35 **Variación**
0.27



AI
23-Mar-07 **Nivel**
6,853.96 **Variación**
649.20



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

En la forma en que ha sido estructurado, el índice pretende medir el incremento aproximado en la riqueza de un inversionista que mantiene una cartera compuesta por las acciones de mayor movimiento en el mercado, en términos de la frecuencia de negociación y la cantidad de acciones negociadas con respecto al total de acciones en circulación. De acuerdo con

ello, el índice le otorga una mayor importancia relativa a las negociaciones de acciones de aquellas compañías cuya presencia en el mercado es más amplia.

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 TASAS DE INTERÉS

Después de la reducción de 3,25 p.p., acordada por la Junta Directiva del Banco Central el pasado mes de enero para las tasas de interés del Sistema de Inversiones a Corto plazo (SICP), durante el resto del año no se ha vuelto a presentar ninguna modificación, con lo cual todas las tasas de interés del SICP continúan en 5,98% (tasa neta).

En general, para el resto de tasas de interés del Sistema Financiero Nacional la tendencia continúa siendo a la baja, lo cual es congruente con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inflación y las menores expectativas de variación del tipo de cambio observadas desde la adopción del sistema de bandas cambiarias. Esta reducción de tasas es inclusive mayor que la reducción en el ritmo de crecimiento de precios, por lo que en algunos casos los rendimientos reales de ciertos instrumentos de captación son negativos.

En cuanto a los instrumentos de captación del BCCR, se registraron colocaciones de títulos cero cupón a seis meses con una tasa promedio de 7,17%, por debajo a la registrada en la anterior subasta efectuada en mayo 2006 al mismo plazo (11,62%). En el caso de los títulos a Tasa Variable a 10 años, se colocó una nueva serie cuyos rendimientos disminuyeron 1,66 p.p. respecto a la última subasta.

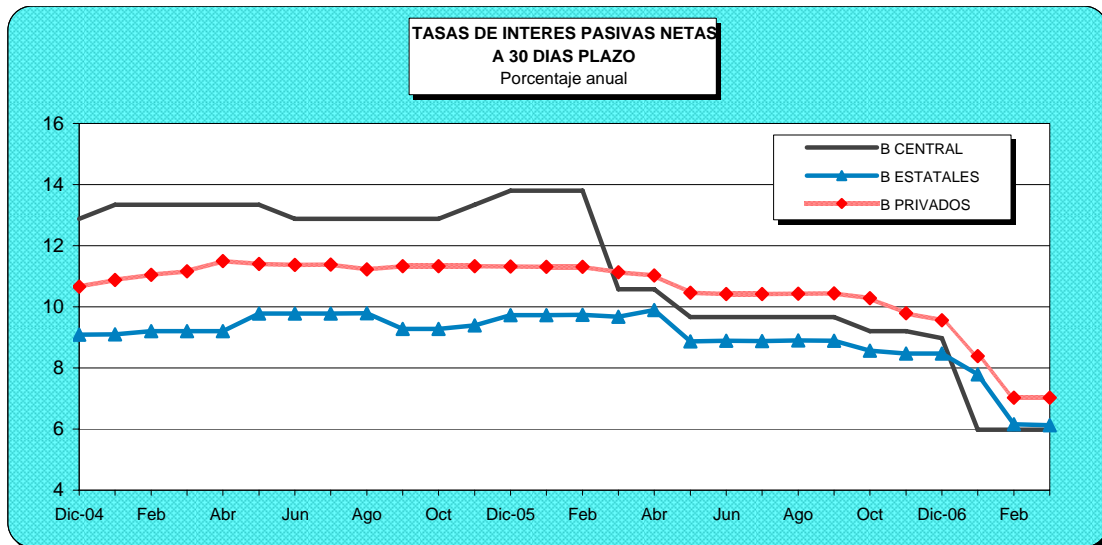
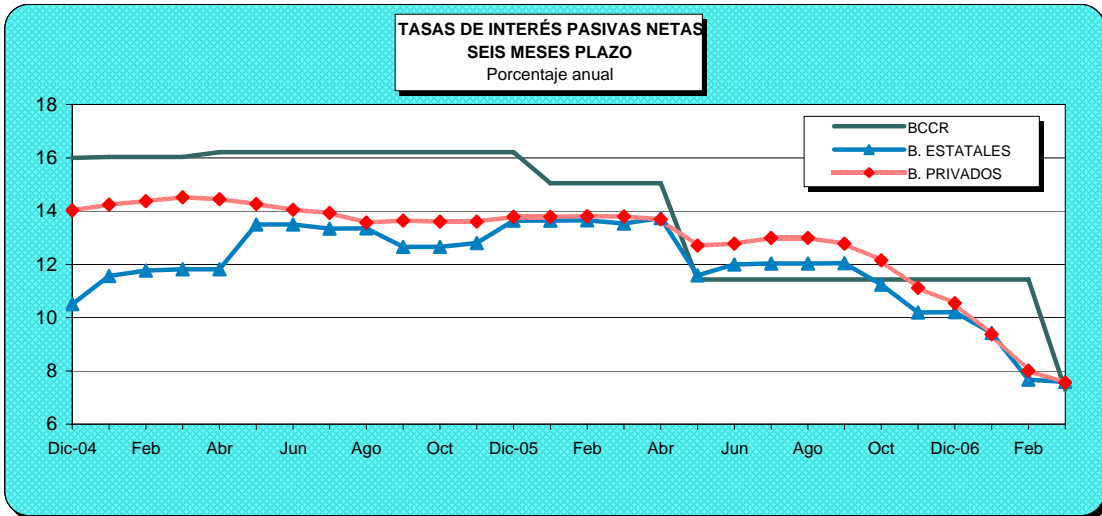
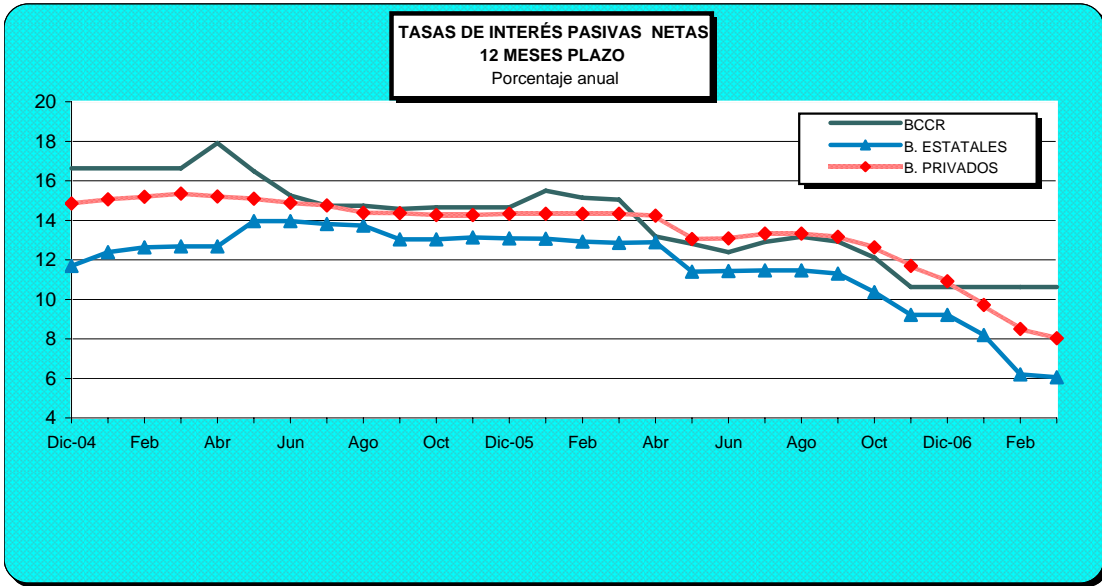
Las tasas de interés del sistema de inversiones electrónicas del BCCR, denominado Central Directo, mostraron disminuciones de 0,25 p.p y 0,55 p.p en los plazos de 6 y 12 meses respectivamente, con lo cual para marzo el BCCR reconoció a los inversionistas tasas reales negativas de 1,11% (180 días) y 0,97 (360 días) . Con este ajuste, al mes de marzo los rendimientos de este instrumento se ubicaron en promedio 0,56 p.p. por debajo de los de la banca comercial en el plazo de 180 días; al plazo de 1 año dichos rendimientos superaron los de la banca estatal en 1.09 p.p pero fueron inferiores a los de la banca privada en 0.89 p.p.

La tasa activa media ponderada del sistema financiero en moneda nacional resultó 0,68 p.p. inferior a la registrada en febrero, reflejando la tendencia a la baja en las tasas de interés activas tanto en la banca comercial como en las empresas financieras no bancarias. Las tasas en dólares mostraron también una ligera caída.

De igual manera, las tasas pasivas medias ponderadas del sistema financiero en moneda nacional y en dólares disminuyeron en 0,51p.p y 0,03pp respectivamente, respecto a febrero del 2007. Consecuentemente, la Tasa Básica Pasiva calculada por el BCCR se ubicó en 8.00% al 30 de marzo, mostrando una caída de 1,25 p.p. respecto al mes anterior. La Tasa Básica en términos reales se ubicó en -0.78%.

El premio por invertir en moneda nacional, calculado con la tasa de los BEM al plazo de 6 meses cayó hasta -0,03p.p como consecuencia de la baja tasa asignada a dicho plazo, no así el de 12 meses que aumentó debido al efecto conjunto de la disminución en la tasa de captación en moneda extranjera a 12 meses de la banca estatal respecto a diciembre del 2006 y a una menor expectativa de variación del tipo de cambio en el mes de febrero, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas realizada por el BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

| PERÍODO | Tasa Pol. | CAPTACION A 30 DÍAS | | | CAPTACION A 3 MESES | | | CAPTACION A SEIS MESES | | | | CAPTACION A 12 MESES | | | | |
|---------------|-----------------------------|---------------------|---------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------|--------------------|---------|----------------------|--------------------|-------|-------|-------|
| | Monetaria 2/ 1 día plazo | BCCR | | B. ESTAT. B. PRIV. | BCCR DIRECTO | B. ESTAT. B. PRIV. | BCCR SUBASTA ^{3/} | B. ESTAT. B. PRIV. | BCCR DIRECTO | B. ESTAT. B. PRIV. | BCCR | | B. ESTAT. B. PRIV. | | | |
| | | SICP ^{2/} | DIRECTO | SUBASTA ^{4/} | | | | | | | DIRECTO | | | | | |
| 2004 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | | 10.83 | | 9.11 | 10.30 | | 10.05 | 12.26 | 13.56 | | 10.54 | 13.47 | 14.17 | 11.39 | 14.08 | |
| II trimestre | | 10.92 | | 9.07 | 10.39 | | 9.99 | 12.34 | 13.90 | | 10.49 | 13.55 | 14.84 | 11.44 | 14.19 | |
| III trimestre | | 12.27 | | 9.07 | 10.37 | | 9.99 | 12.52 | 15.09 | | 10.50 | 13.73 | 16.31 | 11.42 | 14.48 | |
| IV trimestre | | 12.73 | | 9.09 | 10.43 | | 10.01 | 12.64 | 15.99 | | 10.51 | 13.94 | 16.62 | 11.63 | 14.76 | |
| 2005 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | | 13.34 | | 9.10 | 10.88 | | 10.02 | 12.84 | 16.03 | | 11.56 | 14.24 | 16.63 | 12.39 | 15.06 | |
| Febrero | | 13.34 | | 9.20 | 11.05 | | 10.12 | 12.96 | 16.03 | | 11.76 | 14.37 | 16.63 | 12.63 | 15.19 | |
| Marzo | | 13.34 | | 9.20 | 11.16 | | 10.12 | 13.10 | 16.03 | | 11.81 | 14.52 | 16.63 | 12.68 | 15.35 | |
| Abril | | 13.34 | | 9.20 | 11.50 | | 10.12 | 12.99 | 16.21 | | 11.81 | 14.44 | 17.91 | 12.68 | 15.21 | |
| Mayo | | 13.34 | | 9.78 | 11.40 | | 10.76 | 12.82 | 16.21 | | 13.49 | 14.26 | 16.48 | 13.96 | 15.09 | |
| Junio | | 12.88 | | 9.78 | 11.37 | | 10.76 | 12.79 | 16.21 | | 13.49 | 14.05 | 15.26 | 13.96 | 14.88 | |
| Julio | | 12.88 | | 9.78 | 11.38 | | 10.76 | 12.72 | 16.21 | | 13.34 | 13.93 | 14.73 | 13.82 | 14.75 | |
| Agosto | | 12.88 | | 9.79 | 11.22 | | 10.77 | 12.54 | 16.21 | | 13.35 | 13.57 | 14.73 | 13.74 | 14.38 | |
| Setiembre | | 12.88 | | 9.28 | 11.33 | | 10.26 | 13.12 | 16.21 | | 12.66 | 13.64 | 14.58 | 13.03 | 14.36 | |
| Octubre | | 12.88 | | 9.28 | 11.33 | | 10.27 | 13.10 | 16.21 | | 12.66 | 13.60 | 14.66 | 13.03 | 14.26 | |
| Noviembre | | 13.34 | | 9.39 | 11.33 | | 10.37 | 13.10 | 16.21 | | 12.80 | 13.60 | 14.66 | 13.14 | 14.26 | |
| Diciembre | | 13.80 | | 9.73 | 11.32 | | 10.65 | 13.10 | 16.21 | | 13.64 | 13.78 | 14.66 | 13.08 | 14.33 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | | 13.80 | | 9.73 | 11.31 | | 10.65 | 13.10 | 15.05 | | 13.64 | 13.78 | 15.49 | 13.07 | 14.34 | |
| Febrero | | 13.80 | | 9.74 | 11.31 | | 10.66 | 13.11 | 15.05 | | 13.65 | 13.81 | 15.14 | 12.93 | 14.34 | |
| Marzo | 8.51 | 10.58 | | 9.68 | 11.13 | | 10.60 | 13.11 | 15.05 | | 13.53 | 13.80 | 15.04 | 12.86 | 14.34 | |
| Abril | 8.51 | 10.58 | | 9.89 | 11.02 | | 10.73 | 13.01 | 15.05 | | 13.74 | 13.69 | 13.19 | 12.89 | 14.23 | |
| Mayo | 8.51 | 9.66 | | 8.87 | 10.46 | | 9.47 | 11.81 | 11.43 | | 11.58 | 12.70 | 12.81 | 11.40 | 13.06 | |
| Junio | 8.51 | 9.66 | | 8.89 | 10.42 | | 9.46 | 11.86 | 11.43 | | 12.00 | 12.77 | 12.39 | 11.43 | 13.08 | |
| Julio | 9.20 | 9.66 | | 8.88 | 10.42 | | 9.47 | 11.93 | 11.43 | | 12.03 | 12.99 | 12.91 | 11.47 | 13.33 | |
| Agosto | 9.20 | 9.66 | | 8.90 | 10.43 | | 9.48 | 11.93 | 11.43 | | 12.03 | 12.99 | 13.16 | 11.46 | 13.33 | |
| Septiembre | 9.20 | 9.66 | 10.00 | 8.89 | 10.44 | 10.75 | 9.48 | 11.52 | 11.43 | 12.00 | 12.04 | 12.78 | 12.93 | 13.00 | 11.30 | 13.17 |
| Octubre | 9.20 | 9.20 | 9.20 | 8.57 | 10.28 | 10.00 | 9.15 | 11.19 | 11.43 | 11.00 | 11.24 | 12.15 | 12.12 | 11.75 | 10.36 | 12.63 |
| Noviembre | 9.20 | 9.20 | 9.20 | 8.47 | 9.79 | 9.75 | 8.68 | 10.51 | 11.43 | 10.50 | 10.19 | 11.12 | 10.63 | 11.00 | 9.22 | 11.69 |
| Diciembre | 8.97 | 8.97 | 8.97 | 8.47 | 9.56 | 9.25 | 8.68 | 10.10 | 11.43 | 9.75 | 10.21 | 10.54 | 10.63 | 10.25 | 9.22 | 10.92 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 7.79 | 8.39 | 6.25 | 8.16 | 8.66 | 11.43 | 7.25 | 9.42 | 9.37 | 10.63 | 7.70 | 8.19 | 9.72 |
| Febrero | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 6.16 | 7.03 | 6.25 | 6.55 | 7.62 | 11.43 | 7.25 | 7.67 | 8.01 | 10.63 | 7.70 | 6.21 | 8.51 |
| Marzo 5/ | 5.98 | 5.98 | 5.98 | 6.13 | 7.03 | 6.25 | 6.50 | 7.29 | 7.30 | 7.00 | 7.58 | 7.56 | 10.63 | 7.15 | 6.06 | 8.04 |

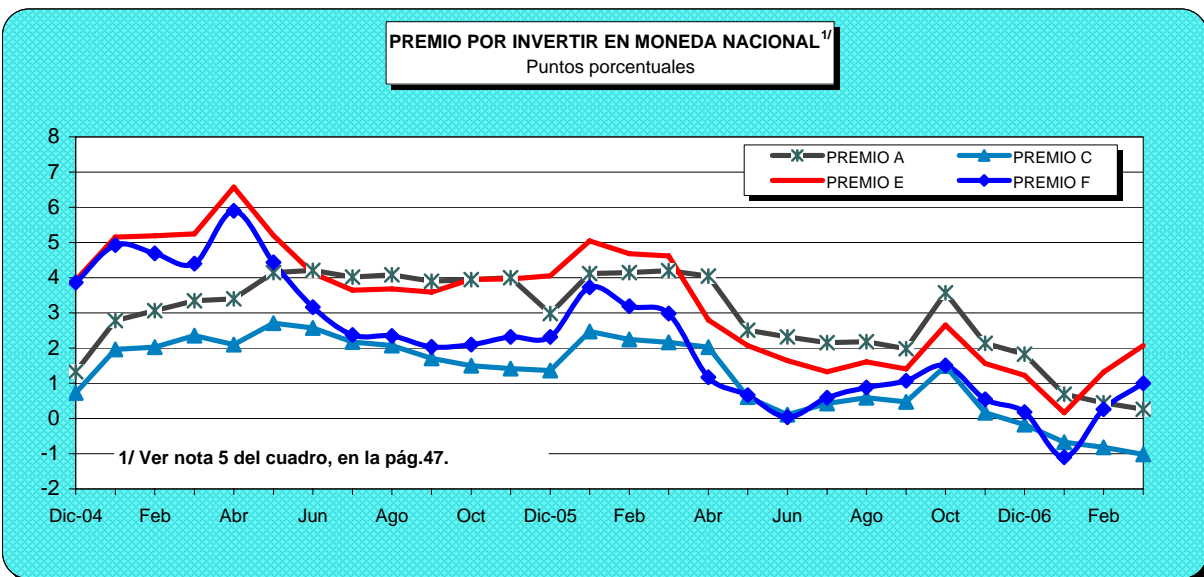
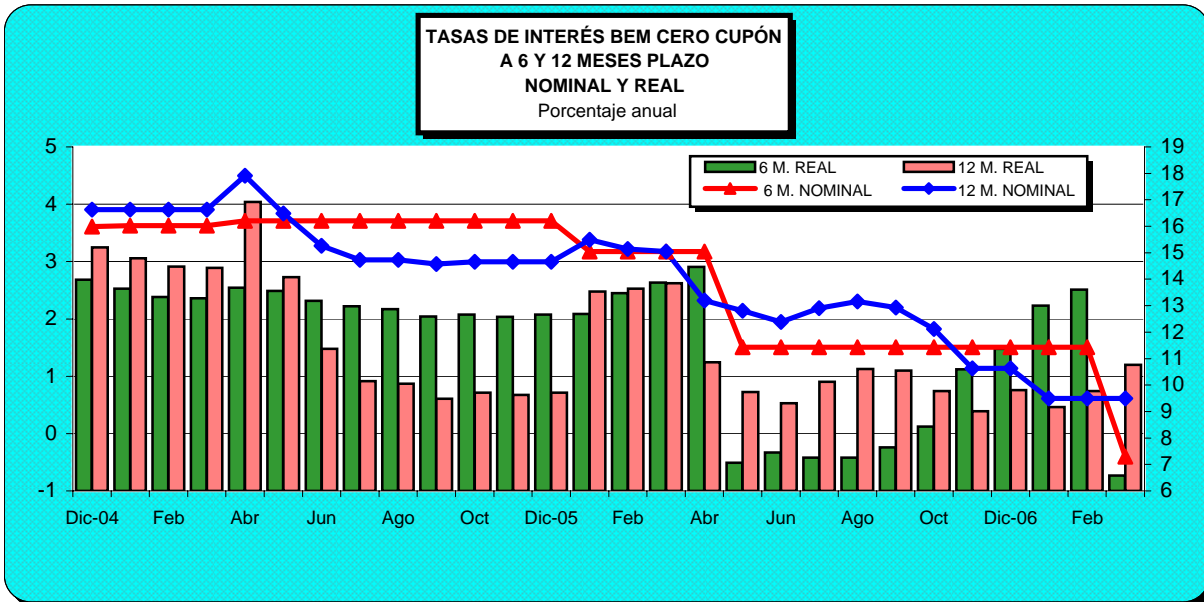
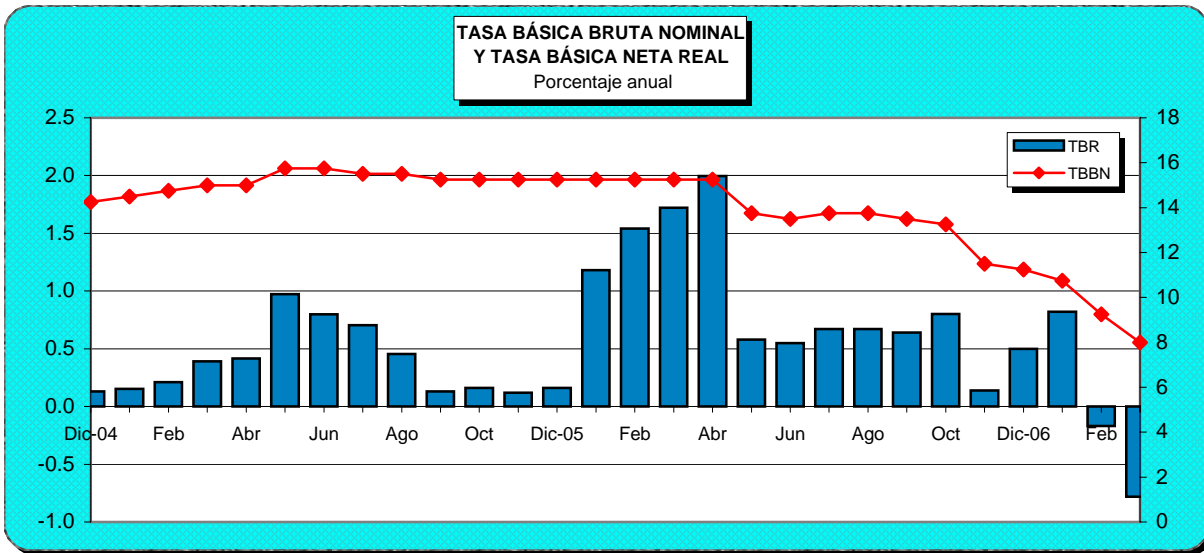
1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2005.

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

3/ Corresponde a la tasa equivalente para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta. Además cuando no hay captación a ese plazo se mantiene la tasa anterior.

4/ Corresponde a la tasa equivalente del instrumento BEM Cero cupón.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

| PERÍODO | TASA BÁSICA | | TASAS BEM - CERO CUPÓN | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO | | | | PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO | |
|---------------|--------------------|-------------------|------------------------|--------------------|----------------|--------------------|---|------------------------|------------------------|------------------------|--|------------------------|
| | TBBN ^{2/} | TBR ^{3/} | 6 MESES PLAZO | | 12 MESES PLAZO | | MERCADO INTERNO | | MERCADO EXTERNO | | MERC. INTERNO | MERC. EXTERNO |
| | | | Nominal | Real ^{4/} | Nominal | Real ^{4/} | Premio A ^{5/} | Premio B ^{5/} | Premio C ^{5/} | Premio D ^{5/} | Premio E ^{5/} | Premio F ^{5/} |
| 2004 | | | | | | | | | | | | |
| I trimestre | 13.50 | 2.73 | 13.56 | 3.77 | 14.17 | 4.33 | 1.31 | 2.45 | 2.20 | 3.34 | 2.78 | 3.71 |
| II trimestre | 13.58 | 1.61 | 13.90 | 2.88 | 14.84 | 3.72 | 1.36 | 2.77 | 1.98 | 3.39 | 2.93 | 3.80 |
| III trimestre | 14.00 | 1.09 | 15.09 | 3.07 | 16.31 | 4.16 | 1.18 | 3.39 | 1.36 | 3.57 | 3.92 | 4.38 |
| IV trimestre | 14.25 | 0.41 | 15.99 | 2.97 | 16.62 | 3.53 | 1.25 | 4.13 | 0.85 | 3.73 | 3.86 | 4.02 |
| 2005 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 14.50 | 0.15 | 16.03 | 2.53 | 16.63 | 3.06 | 2.78 | 5.47 | 1.96 | 4.65 | 5.15 | 4.92 |
| Febrero | 14.75 | 0.21 | 16.03 | 2.38 | 16.63 | 2.91 | 3.06 | 5.52 | 2.03 | 4.49 | 5.20 | 4.69 |
| Marzo | 15.00 | 0.39 | 16.03 | 2.36 | 16.63 | 2.89 | 3.35 | 5.58 | 2.35 | 4.58 | 5.25 | 4.40 |
| Abril | 15.00 | 0.42 | 16.21 | 2.54 | 17.91 | 4.04 | 3.40 | 5.81 | 2.10 | 4.51 | 6.57 | 5.90 |
| Mayo | 15.75 | 0.97 | 16.21 | 2.49 | 16.48 | 2.73 | 4.15 | 5.87 | 2.70 | 4.42 | 5.20 | 4.43 |
| Junio | 15.75 | 0.80 | 16.21 | 2.31 | 15.26 | 1.48 | 4.21 | 5.93 | 2.58 | 4.30 | 4.12 | 3.16 |
| Julio | 15.50 | 0.71 | 16.21 | 2.22 | 14.73 | 0.92 | 4.02 | 5.97 | 2.17 | 4.12 | 3.64 | 2.38 |
| Agosto | 15.50 | 0.46 | 16.21 | 2.17 | 14.73 | 0.87 | 4.08 | 6.03 | 2.07 | 4.02 | 3.69 | 2.35 |
| Setiembre | 15.25 | 0.13 | 16.21 | 2.04 | 14.58 | 0.61 | 3.90 | 6.08 | 1.71 | 3.89 | 3.59 | 2.04 |
| Octubre | 15.25 | 0.16 | 16.21 | 2.08 | 14.66 | 0.72 | 3.95 | 6.13 | 1.50 | 3.68 | 3.95 | 2.10 |
| Noviembre | 15.25 | 0.12 | 16.21 | 2.04 | 14.66 | 0.68 | 4.00 | 6.18 | 1.42 | 3.60 | 3.96 | 2.32 |
| Diciembre | 15.25 | 0.16 | 16.21 | 2.07 | 14.66 | 0.71 | 2.98 | 5.16 | 1.36 | 3.54 | 4.06 | 2.32 |
| 2006 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 15.25 | 1.18 | 15.05 | 2.09 | 15.49 | 2.48 | 4.12 | 5.14 | 2.47 | 3.49 | 5.05 | 3.73 |
| Febrero | 15.25 | 1.54 | 15.05 | 2.45 | 15.14 | 2.53 | 4.15 | 5.17 | 2.25 | 3.27 | 4.68 | 3.19 |
| Marzo | 15.25 | 1.72 | 15.05 | 2.63 | 15.04 | 2.62 | 4.20 | 5.22 | 2.16 | 3.18 | 4.62 | 2.98 |
| Abril | 15.25 | 1.99 | 15.05 | 2.91 | 13.19 | 1.24 | 4.05 | 5.07 | 2.03 | 3.05 | 2.80 | 1.17 |
| Mayo | 13.75 | 0.58 | 11.43 | -0.51 | 12.81 | 0.72 | 2.51 | 1.29 | 0.61 | -0.61 | 2.07 | 0.66 |
| Junio | 13.50 | 0.55 | 11.43 | -0.33 | 12.39 | 0.53 | 2.32 | 1.33 | 0.11 | -0.88 | 1.64 | 0.04 |
| Julio | 13.75 | 0.67 | 11.43 | -0.42 | 12.91 | 0.90 | 2.15 | 0.93 | 0.43 | -0.79 | 1.33 | 0.59 |
| Agosto | 13.75 | 0.67 | 11.43 | -0.42 | 13.16 | 1.13 | 2.18 | 0.96 | 0.59 | -0.63 | 1.61 | 0.88 |
| Septiembre | 13.50 | 0.64 | 11.43 | -0.24 | 12.93 | 1.10 | 1.98 | 0.99 | 0.47 | -0.52 | 1.41 | 1.07 |
| Octubre | 13.25 | 0.80 | 11.43 | 0.12 | 12.12 | 0.74 | 3.57 | 2.81 | 1.49 | 0.73 | 2.65 | 1.51 |
| Noviembre | 11.50 | 0.14 | 11.43 | 1.12 | 10.63 | 0.39 | 2.14 | 3.22 | 0.16 | 1.24 | 1.56 | 0.55 |
| Diciembre | 11.25 | 0.50 | 11.43 | 1.48 | 10.63 | 0.76 | 1.83 | 2.91 | -0.17 | 0.91 | 1.23 | 0.18 |
| 2007 | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 10.75 | 0.82 | 11.43 | 2.23 | 9.50 | 0.46 | 0.69 | 2.23 | -0.67 | 0.87 | 0.16 | -1.10 |
| Febrero | 9.25 | -0.17 | 11.43 | 2.51 | 9.50 | 0.74 | 0.45 | 3.37 | -0.82 | 2.10 | 1.32 | 0.26 |
| Marzo 6/ | 8.00 | -0.78 | 7.30 | -0.73 | 9.50 | 1.20 | 0.26 | -0.03 | -1.02 | -1.31 | 2.07 | 1.00 |

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

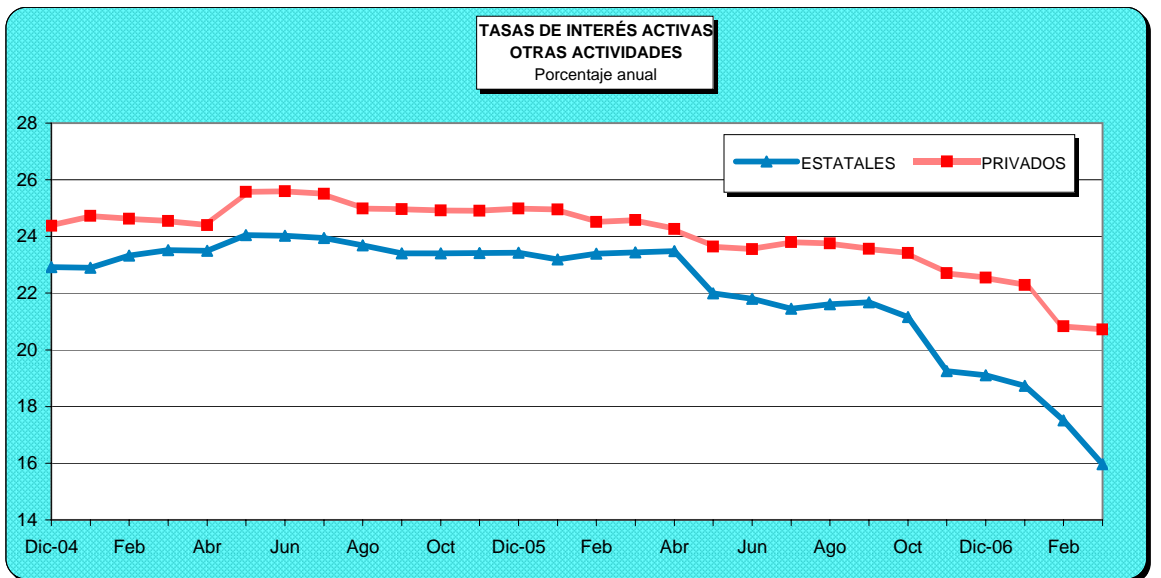
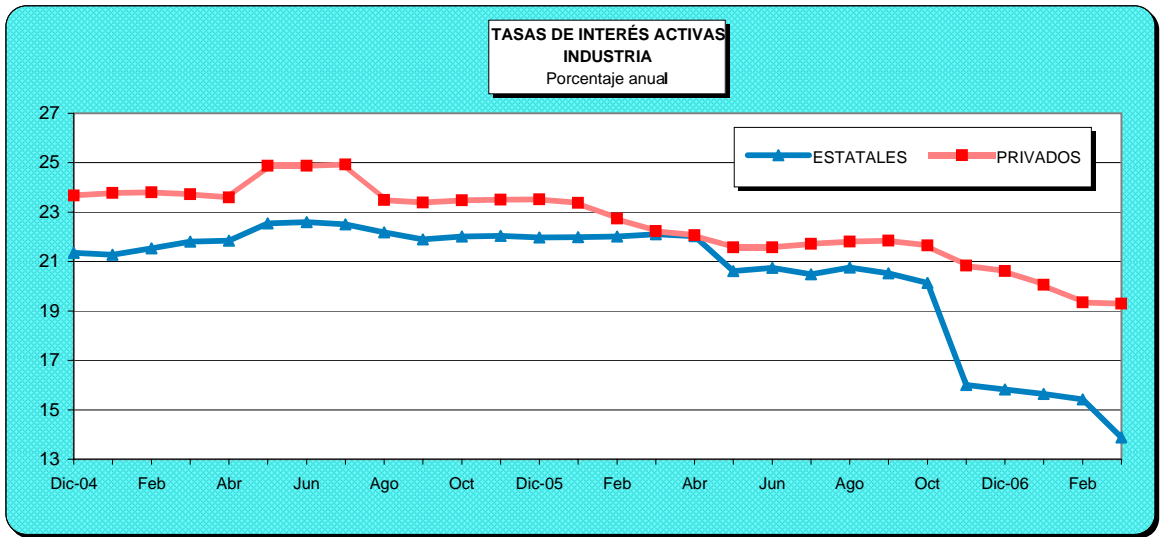
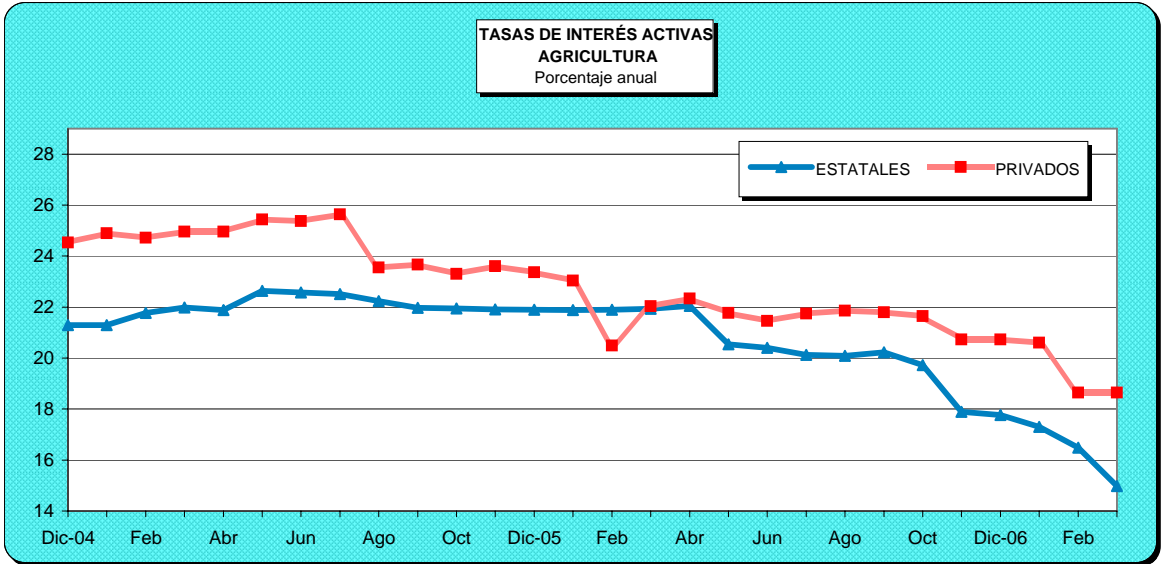
2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el Banco Central.

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

4/ Para su cálculo se utilizó la inflación esperada hasta dic. 2005. Calculada como el promedio de los últimos 6 meses de las inflaciones interanuales, medidas con el IPC. A partir del 2006 se utiliza la inflación esperada para los próximos 12 meses obtenida de la Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación aplicada por el BCCR.

5/**Premio A:** se calcula como la diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BNCR. **Premio B:** se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BNCR. **Premio C:** Se calcula como la diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses. **Premio D:** se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses. **Premio E:** se calcula como la diferencia entre las tasas BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa media de depósitos en dólares a 12 meses de los bancos estatales. **Premio F:** se calcula como la diferencia entre la tasa BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 12 meses.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

| PERIODO | AGRICULTURA | | INDUSTRIA | | OTRAS ACTIV. | | TASA |
|---------------|-------------|----------|-----------|----------|--------------|----------|--|
| | B. ESTAT. | B. PRIV. | B. ESTAT. | B. PRIV. | B. ESTAT. | B. PRIV. | PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/} |
| 2004 | | | | | | | |
| I trimestre | 21.28 | 25.95 | 21.00 | 23.64 | 22.41 | 25.40 | 23.43 |
| II trimestre | 20.85 | 26.41 | 20.99 | 23.59 | 22.45 | 25.11 | 23.40 |
| III trimestre | 21.09 | 26.19 | 21.39 | 23.98 | 22.78 | 24.89 | 23.48 |
| VI trimestre | 21.28 | 25.00 | 21.41 | 23.88 | 22.96 | 24.69 | 23.49 |
| 2005 | | | | | | | |
| Enero | 21.29 | 24.89 | 21.27 | 23.78 | 22.90 | 24.73 | 23.86 |
| Febrero | 21.77 | 24.72 | 21.54 | 23.80 | 23.33 | 24.62 | 23.59 |
| Marzo | 21.98 | 24.96 | 21.81 | 23.72 | 23.52 | 24.55 | 23.62 |
| Abril | 21.88 | 24.96 | 21.84 | 23.59 | 23.50 | 24.40 | 23.50 |
| Mayo | 22.63 | 25.43 | 22.55 | 24.88 | 24.05 | 25.57 | 24.36 |
| Junio | 22.57 | 25.37 | 22.60 | 24.88 | 24.03 | 25.59 | 24.37 |
| Julio | 22.51 | 25.63 | 22.50 | 24.93 | 23.95 | 25.51 | 24.37 |
| Agosto | 22.24 | 23.55 | 22.18 | 23.49 | 23.69 | 24.98 | 24.10 |
| Setiembre | 21.97 | 23.67 | 21.90 | 23.39 | 23.40 | 24.96 | 24.06 |
| Octubre | 21.95 | 23.30 | 22.02 | 23.48 | 23.40 | 24.92 | 24.00 |
| Noviembre | 21.91 | 23.60 | 22.04 | 23.50 | 23.42 | 24.91 | 24.00 |
| Diciembre | 21.90 | 23.36 | 21.97 | 23.52 | 23.43 | 24.99 | 24.03 |
| 2006 | | | | | | | |
| Enero | 21.88 | 23.04 | 21.99 | 23.37 | 23.19 | 24.95 | 23.86 |
| Febrero | 21.90 | 20.49 | 22.02 | 22.74 | 23.39 | 24.51 | 23.67 |
| Marzo | 21.93 | 22.03 | 22.11 | 22.24 | 23.44 | 24.58 | 23.56 |
| Abril | 22.05 | 22.34 | 22.03 | 22.07 | 23.48 | 24.26 | 23.47 |
| Mayo | 20.54 | 21.77 | 20.62 | 21.58 | 21.99 | 23.64 | 22.47 |
| Junio | 20.40 | 21.45 | 20.75 | 21.58 | 21.80 | 23.55 | 22.41 |
| Julio | 20.12 | 21.74 | 20.49 | 21.72 | 21.45 | 23.80 | 22.36 |
| Agosto | 20.09 | 21.86 | 20.76 | 21.81 | 21.61 | 23.75 | 22.50 |
| Septiembre | 20.23 | 21.80 | 20.52 | 21.85 | 21.68 | 23.56 | 22.42 |
| Octubre | 19.73 | 21.65 | 20.14 | 21.65 | 21.16 | 23.42 | 22.06 |
| Noviembre | 17.89 | 20.73 | 16.00 | 20.83 | 19.25 | 22.70 | 20.83 |
| Diciembre | 17.76 | 20.73 | 15.82 | 20.62 | 19.10 | 22.55 | 20.70 |
| 2007 | | | | | | | |
| Enero | 17.30 | 20.60 | 15.64 | 20.06 | 18.73 | 22.29 | 20.38 |
| Febrero | 16.48 | 18.65 | 15.42 | 19.35 | 17.51 | 20.83 | 19.33 |
| Marzo 3/ | 14.98 | 18.65 | 13.88 | 19.30 | 15.96 | 20.72 | 18.65 |

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

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

3/ Tasas de interés vigentes al 21 de marzo 2007.

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

| DETALLE | INTERÉS FIJO (¢) | CERO CUPON | TASA BÁSICA | CERO CUPON \$ | TP\$A | TP\$F | TASA REAL | TUDES/ TUDEM | DOLEC: -Tasa ajustable- |
|----------------------------|------------------|------------|-------------|---------------|--------------|-------|-----------|--------------|-------------------------|
| Diciembre/2005 | | | | | | | | | |
| PLAZO (días y años) | | | | | | | | | |
| 360 | | | | | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 380 | | | | | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 651*** | 19.57 | | | | | | | | |
| 720 | | | | | LIBOR + 0.80 | | | 0.80 | |
| 1080 | | | | | LIBOR + 1.35 | | | 0.90 | |
| 1734 | 18.21 | | | | | | | | |
| 5 años | | | | | LIBOR + 1.50 | 6.60 | | 1.00 | |
| 2451*** | 18.80 | | | | | | | | |
| 15 años | | | T.B. | | LIBOR + 1.65 | | | 1.20 | |
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |
| Diciembre - 2006 | | | | | | | | | |
| PLAZO (días y años) | | | | | | | | | |
| 30* | | 9.10 | | | | | | | |
| 46* | | 8.70 | | | | | | | |
| 58* | | 10.00 | | | | | | | |
| 180* | | | | 3.00 | | | | | |
| 206* | | 9.87 | | | | | | | |
| 304* | | 10.79 | | | | | | | |
| 360 | | | | 3.00 | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 380 | | | | | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 720 | | | | | LIBOR + 0.80 | | | 0.80 | |
| 1718** | 14.90 | | | | | | | | |
| 5 años** | | | | | LIBOR + 1.50 | | | 1.00 | |
| 10 años | | | | | | | | 1.10 | |
| 15 años | | | T.B. | | LIBOR + 1.65 | | | 6.25 | |
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |
| MARZO - 2007 1/ | | | | | | | | | |
| PLAZO (días y años) | | | | | | | | | |
| 30* | | 6.40 | | | | | | | |
| 142* | | 6.68 | | | | | | | |
| 159* | | 6.78 | | | | | | | |
| 167* | | 6.78 | | | | | | | |
| 195* | | 7.74 | | | | | | | |
| 331 | | 7.77 | | | | | | | |
| 360 | | | | 3.50 | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 380 | | | | | LIBOR + 0.70 | | | 0.70 | |
| 720 | | | | | LIBOR + 0.80 | | | 0.80 | |
| 5 años** | | | | | LIBOR + 1.50 | | | 1.00 | |
| 10 años | | 10.00 | | | | | | 1.66 | |
| 20 años | | | | | | | | 1.40 | |

1/ Tasas vigentes al 28/03/2007 U.D.: ¢ 526,531 TB: 8,00 % LIBOR (6 meses): 5.32375%

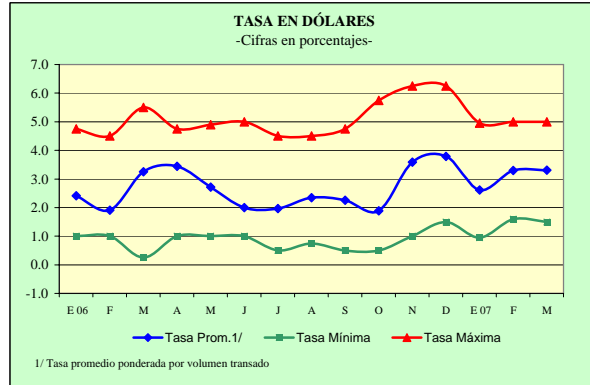
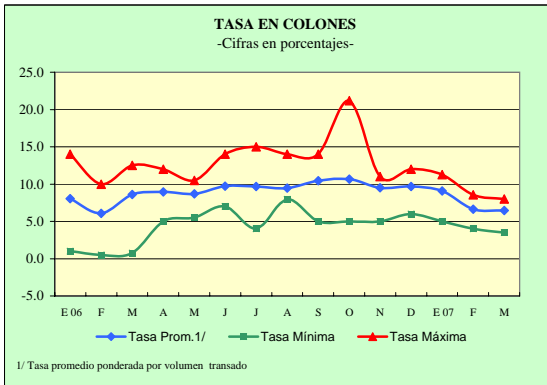
* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

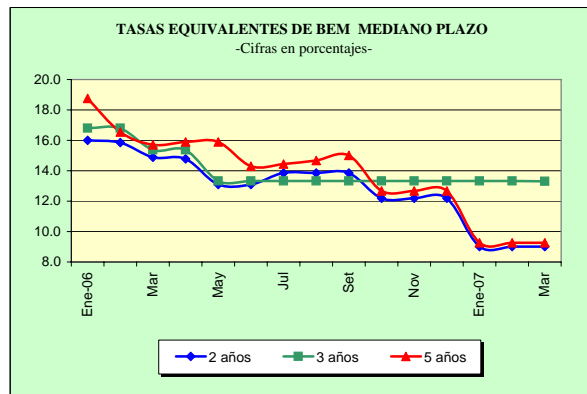
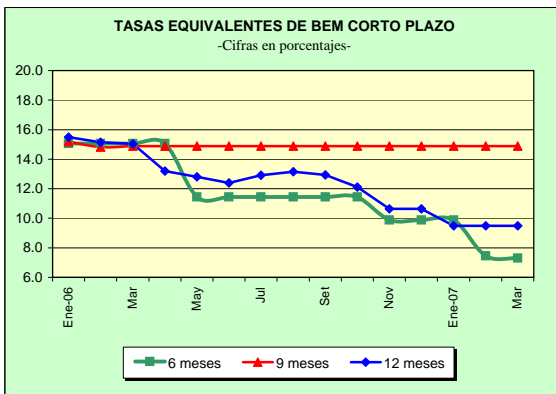
*** Tasas asignadas bajo la modalidad de subasta de tasa fija.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA



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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros a seis meses plazo, una vez deducida la inflación.

Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

$$ir = (tbn - p) / (1 + p) \quad (1), \text{ donde:}$$

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación esperada

La inflación esperada corresponde a un indicador de la expectativa de variación interanual del Índice de Precios al Consumidor. Hasta diciembre del 2005, se utilizó como indicador de la inflación esperada al promedio de la tasa interanual de variación del IPC en los últimos seis meses; no obstante, a partir de enero del 2006 el indicador utilizado es la expectativa de variación del IPC en los próximos doce meses, de la Encuesta Mensual sobre Expectativas Económicas aplicada por el BCCR.

Tasa de indiferencia

La tasa de indiferencia o tasa de paridad indica el rendimiento en moneda nacional que obtiene el público por sus inversiones a plazo en dólares. La comparación de la tasa de indiferencia con las tasas en colones refleja el estímulo que, vía rendimiento esperado, tiene el inversionista para sustituir sus activos financieros denominados en moneda nacional por activos en moneda extranjera. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ti = ((1+r) * (1+d) - 1) * 100 \quad (2), \text{ donde:}$$

ti : tasa de indiferencia

r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).

d : variación esperada del tipo de cambio.

El componente "d" se calcula como la variación estimada en el tipo de cambio en un año dada la pauta de devaluación vigente en el momento del cálculo.

5. MERCADO CAMBIARIO

El mercado global de cambios registró, en los primeros veintitrés días de marzo, un balance superavitario influido por el comportamiento estacional del mercado privado de divisas y, acorde con el balance positivo observado en el primer bimestre del año. Este resultado influyó para que el tipo de cambio del dólar respecto al colón permaneciera prácticamente en el piso de la banda durante lo transcurrido del 2007.

El mayor superávit del mercado privado respondió al fortalecimiento de la oferta en cerca de \$9 millones por día hábil, pues los requerimientos de moneda extranjera por parte de los agentes económicos privados subieron alrededor de \$5 millones por día hábil; ambos incrementos respecto a igual período del 2006. Las principales entidades consultadas acerca del origen de las mayores ventas netas en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), puntualizaron como posibles fuentes de los recursos: reducciones en la posición propia (\$34,8 millones), la redención neta de instrumentos financieros en moneda extranjera (\$149 millones) y, otras operaciones comerciales y financieras. En este último grupo destacó la conversión de moneda extranjera por parte de los agentes económicos para atender los compromisos tributarios usuales del cierre del primer trimestre del año.

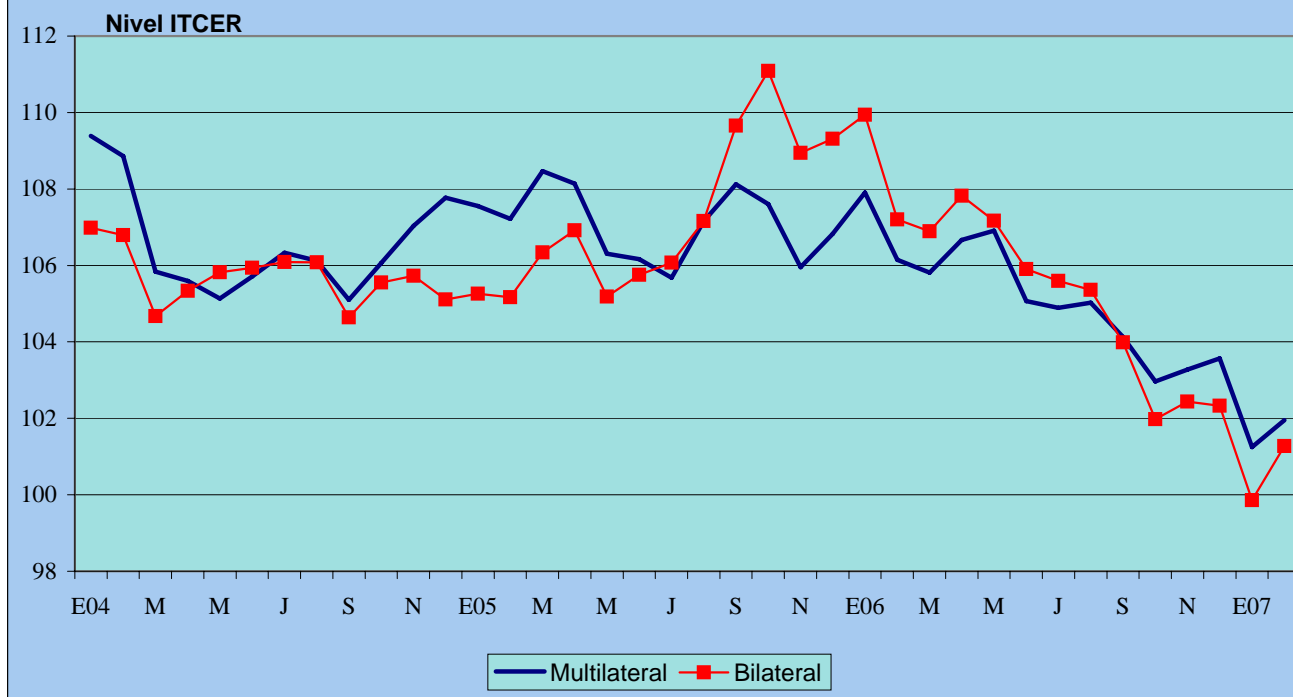
Las principales entidades vendedoras en el MONEX fueron: el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), el Banco de Costa Rica (BCR), el BAC San José y el Banco Baños, las cuales en conjunto aportaron el 70% de los \$759,3 millones de compras netas del BCCR (52,4% comprados en el piso de la banda) en el lapso 1 enero-23 de marzo del 2007. En los primeros veintitrés días de marzo, las compras netas ascendieron a \$298,9 millones de los cuales \$130,3 millones fueron requeridos por el sector oficial principalmente para atender importaciones y el servicio de la deuda externa.

Por otra parte, en el primer bimestre del año la moneda nacional registró una devaluación nominal de 0,4% insuficiente para compensar los diferenciales inflacionarios y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales. De esta forma, en ese lapso el colón experimentó una apreciación real 1,6% respecto a los 19 socios comerciales más representativos y de 1% a partir del ITCER-bilateral con los Estados Unidos de América.

Como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central aumentaron \$231,1 millones al 23 de marzo 2007. Así, la variación acumulada de RIN fue de \$355,9 millones y el saldo de las reservas al 23 del mes en curso ascendió a \$3.470,4 millones, monto equivalente a 4,7 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,4 veces la base monetaria observada a la fecha antes indicada.

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

Base:1997=100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

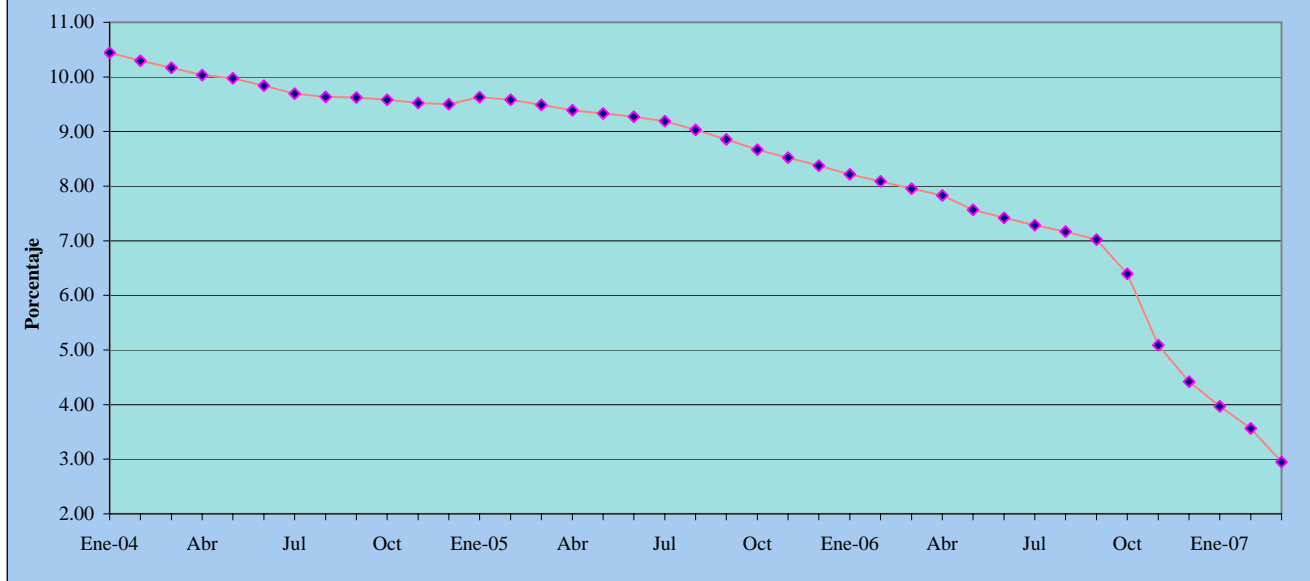
BASE: 1997 = 100

| Años | Meses | ITCER | |
|------|-----------|------------------------|-----------------------|
| | | Bilateral con EE UU 1/ | ITCER Multilateral 1/ |
| 2005 | Enero | 105.26 | 107.56 |
| | Febrero | 105.17 | 107.22 |
| | Marzo | 106.34 | 108.47 |
| | Abril | 106.91 | 108.14 |
| | Mayo | 105.18 | 106.30 |
| | Junio | 105.75 | 106.16 |
| | Julio | 106.07 | 105.68 |
| | Agosto | 107.16 | 107.15 |
| | Setiembre | 109.65 | 108.12 |
| | Octubre | 111.08 | 107.61 |
| | Noviembre | 108.94 | 105.96 |
| | Diciembre | 109.32 | 106.82 |
| 2006 | Enero | 109.94 | 107.90 |
| | Febrero | 107.20 | 106.14 |
| | Marzo | 106.89 | 105.81 |
| | Abril | 107.83 | 106.67 |
| | Mayo | 107.17 | 106.91 |
| | Junio | 105.91 | 105.06 |
| | Julio | 105.59 | 104.89 |
| | Agosto | 105.36 | 105.02 |
| | Setiembre | 103.99 | 104.13 |
| | Octubre | 101.97 | 102.96 |
| | Noviembre | 102.44 | 103.28 |
| | Diciembre | 102.33 | 103.57 |
| 2007 | Enero | 99.85 | 101.25 |
| | Febrero | 101.28 | 101.95 |

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

| | SECTOR PRIVADO | | | | | SECTOR PÚBLICO | | | | TOTAL GENERAL | Var. depós. bancos y P. Bolsa | Coloc. TPS y BEM\$ | Ventas directas | Var. RIN 2/ | |
|----------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------------|-----------------|----------------|--|
| | Import. | Export. | Turismo neto | Capital neto 1/ | Otros | D E U D A | | Import. | Otros | | | | | | |
| | | | | | | Desemb. | Servicio | | | | | | | | |
| 2004 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -142.7 | 104.5 | -19.7 | 22.7 | 22.0 | 250.1 | -275.4 | -73.5 | 4.7 | -107.4 | -40.0 | -17.4 | 5.5 | -159.4 | |
| Febrero | -108.5 | 94.0 | 11.1 | 20.8 | 53.7 | 61.8 | -21.5 | -108.0 | 4.3 | 7.7 | 23.3 | -7.9 | 41.5 | 64.6 | |
| Marzo | -129.8 | 116.4 | 25.5 | 23.3 | 85.8 | 3.0 | -44.9 | -86.0 | 0.9 | -5.8 | 0.3 | -26.7 | 36.8 | 4.6 | |
| Abril | -143.4 | 96.2 | 18.4 | 22.1 | 14.9 | 5.6 | -16.1 | -90.1 | 0.7 | -91.8 | 72.3 | 1.2 | 4.4 | -14.0 | |
| Mayo | -137.5 | 105.5 | 3.8 | 19.8 | 30.6 | 9.2 | -44.1 | -50.5 | 15.2 | -48.0 | 32.5 | -12.8 | 16.5 | -11.8 | |
| Junio | -116.1 | 102.7 | 11.2 | 21.5 | 79.1 | 1.8 | -46.8 | -85.3 | 8.1 | -23.8 | -79.7 | 7.7 | 9.5 | -86.3 | |
| Julio | -115.6 | 85.8 | 26.0 | 24.5 | 53.2 | 2.7 | -63.1 | -42.5 | 5.6 | -23.3 | 6.3 | 3.6 | 4.6 | -8.8 | |
| Agosto | -112.0 | 96.7 | 22.0 | 27.5 | 57.7 | 2.2 | -23.1 | -74.5 | 10.8 | 7.3 | 19.5 | -196.4 | 72.5 | -97.1 | |
| Septiembre | -127.1 | 103.5 | 8.4 | 37.5 | 67.6 | 4.5 | -72.4 | -84.9 | 5.0 | -57.9 | 46.0 | 88.9 | 51.0 | 127.9 | |
| Octubre | -130.8 | 135.3 | 34.6 | 33.9 | 20.3 | 1.5 | -25.0 | -57.5 | 3.7 | 15.8 | 94.6 | 1.6 | 25.5 | 137.6 | |
| Noviembre | -117.0 | 114.4 | 14.6 | 42.1 | 96.5 | 2.2 | -40.5 | -98.4 | 17.8 | 31.8 | 14.6 | 58.8 | 43.5 | 148.8 | |
| Diciembre | -116.8 | 141.9 | 13.0 | 41.1 | 93.1 | 2.3 | -33.5 | -87.2 | 5.6 | 59.5 | -93.5 | -12.0 | 22.8 | -23.3 | |
| Total 2004 | -1,497.3 | 1,296.9 | 168.7 | 336.8 | 674.5 | 346.9 | -706.5 | -938.2 | 82.2 | -236.0 | 96.1 | -111.3 | 334.0 | 82.8 | |
| 2005 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -135.5 | 102.1 | 19.1 | 25.9 | 38.5 | 2.0 | -70.8 | -63.2 | 2.0 | -79.9 | 99.6 | -41.5 | 10.0 | -11.7 | |
| Febrero | -120.7 | 119.6 | 63.2 | 31.7 | 114.0 | 1.2 | -25.4 | -47.7 | 0.4 | 136.3 | -8.1 | -68.9 | 17.0 | 76.3 | |
| Marzo | -115.5 | 127.1 | 83.0 | 35.8 | 166.7 | 1.4 | -57.5 | -111.1 | -9.7 | 120.3 | 2.8 | -61.5 | 57.1 | 118.6 | |
| Abril | -128.9 | 125.9 | 14.9 | 32.1 | 201.0 | 1.8 | -20.6 | -100.8 | 15.5 | 140.8 | -23.4 | -99.8 | 26.2 | 43.8 | |
| Mayo | -139.5 | 120.2 | 30.6 | 25.1 | 106.2 | 0.7 | -38.3 | -118.8 | 13.5 | -0.2 | -8.2 | -9.7 | 32.9 | 14.8 | |
| Junio | -127.5 | 132.1 | 39.1 | 19.7 | 105.1 | 1.8 | -34.0 | -95.2 | 4.7 | 45.7 | -26.1 | -4.9 | 15.8 | 30.5 | |
| Julio | -131.2 | 115.1 | 48.3 | 19.9 | 86.0 | 0.0 | -72.2 | -98.6 | 22.7 | -10.0 | 71.5 | -16.7 | 10.2 | 54.9 | |
| Agosto | -139.7 | 125.9 | 31.2 | 16.8 | 104.4 | 32.7 | -25.7 | -126.9 | 14.2 | 32.9 | 16.4 | -8.2 | 21.0 | 62.1 | |
| Septiembre | -125.9 | 136.8 | 32.6 | 27.5 | 105.4 | 10.4 | -52.1 | -101.8 | 25.0 | 57.8 | 37.8 | -57.6 | 23.8 | 61.9 | |
| Octubre | -154.0 | 121.7 | 14.4 | 25.1 | -1.5 | 43.5 | -24.9 | -76.6 | 1.8 | -50.6 | 19.6 | -5.0 | 43.0 | 7.0 | |
| Noviembre | -151.5 | 151.8 | 51.8 | 32.5 | 91.7 | 3.0 | -28.8 | -101.2 | -4.6 | 44.7 | -134.4 | -103.5 | 20.1 | -173.2 | |
| Diciembre | -155.8 | 169.5 | 47.8 | 34.0 | 130.3 | 56.1 | -33.6 | -129.4 | -7.7 | 111.2 | -42.6 | -3.9 | 41.2 | 105.9 | |
| Total 2005 | -1,625.9 | 1,547.9 | 476.1 | 326.2 | 1,247.8 | 154.6 | -484.0 | -1,171.4 | 77.9 | 549.0 | 5.0 | -481.3 | 318.2 | 390.9 | |
| 2006 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -173.7 | 135.0 | 38.5 | 31.5 | 33.4 | 0.0 | -73.8 | -141.1 | 8.9 | -141.3 | 152.5 | 17.3 | 8.9 | 37.4 | |
| Febrero | -114.9 | 137.2 | 47.6 | 36.5 | 119.0 | 1.5 | -21.4 | -125.3 | 25.8 | 105.9 | -57.9 | -16.3 | 23.5 | 55.2 | |
| Marzo | -140.5 | 157.8 | 74.7 | 49.4 | 194.0 | 0.3 | -38.4 | -102.8 | 11.0 | 205.3 | 153.2 | -7.1 | 9.0 | 360.5 | |
| Abril | -116.1 | 121.7 | 17.9 | 25.3 | 65.0 | 13.6 | -90.3 | -117.0 | 25.5 | -54.6 | 31.7 | -3.2 | 1.3 | -24.8 | |
| Mayo | -161.4 | 127.4 | 8.5 | 18.2 | 44.7 | 0.2 | -27.2 | -123.0 | 9.1 | -103.5 | -47.5 | -90.4 | 4.3 | -237.1 | |
| Junio | -125.8 | 138.0 | 63.9 | 30.3 | 32.7 | 0.2 | -22.2 | -132.3 | 15.3 | 0.1 | 98.6 | 0.7 | 10.4 | 109.8 | |
| Julio | -141.0 | 122.2 | 50.3 | 28.6 | 61.0 | 0.3 | -76.1 | -76.0 | 11.4 | -19.2 | -13.2 | -10.3 | 17.1 | -25.5 | |
| Agosto | -154.3 | 154.9 | 34.2 | 18.6 | 146.9 | 15.9 | -19.2 | -143.3 | 8.6 | 62.3 | 10.9 | -28.2 | 42.4 | 87.4 | |
| Septiembre | -128.1 | 150.2 | 12.9 | 14.4 | 212.4 | 0.2 | -27.4 | -125.2 | 22.3 | 131.7 | -8.9 | -101.2 | 67.5 | 89.0 | |
| Octubre | -131.2 | 138.4 | 50.1 | 15.3 | 139.1 | 10.0 | -24.9 | -130.3 | 3.9 | 70.4 | 41.4 | 5.9 | 0.0 | 117.7 | |
| Noviembre | -110.5 | 120.0 | 74.9 | 21.0 | 268.1 | 12.4 | -30.3 | -128.6 | 9.3 | 236.3 | 23.0 | -19.0 | 0.0 | 240.3 | |
| Diciembre 2/ | -144.1 | 173.3 | 61.9 | 31.5 | 271.2 | 18.0 | -37.9 | -112.1 | -2.2 | 259.5 | -37.9 | 2.3 | 0.0 | 223.9 | |
| Total 2006 2/ | -1,641.5 | 1,676.1 | 535.4 | 320.6 | 1,587.5 | 72.5 | -489.0 | -1,457.2 | 148.8 | 753.0 | 345.9 | -249.6 | 184.4 | 1,033.8 | |
| 2007 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | -156.2 | 154.7 | 48.1 | 44.8 | 181.3 | 5.0 | -58.8 | -101.0 | 39.0 | 156.7 | 36.2 | -143.4 | 0.0 | 49.5 | |
| Febrero | -132.1 | 134.7 | 36.1 | 26.7 | 122.5 | 1.5 | -19.1 | -88.4 | 12.3 | 94.3 | -18.5 | -0.6 | 0.0 | 75.2 | |
| Marzo | -99.3 | 122.1 | 57.5 | 21.8 | 196.7 | 4.5 | -25.2 | -96.8 | 4.4 | 185.7 | 50.5 | -5.0 | 0.0 | 231.1 | |

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

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

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

6. PRECIOS

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en marzo un incremento de 0,72% con relación al mes precedente y la inflación acumulada alcanzó 2,04%, cifra inferior en 0,20 puntos porcentuales (p.p.) a la del mismo periodo del año anterior.

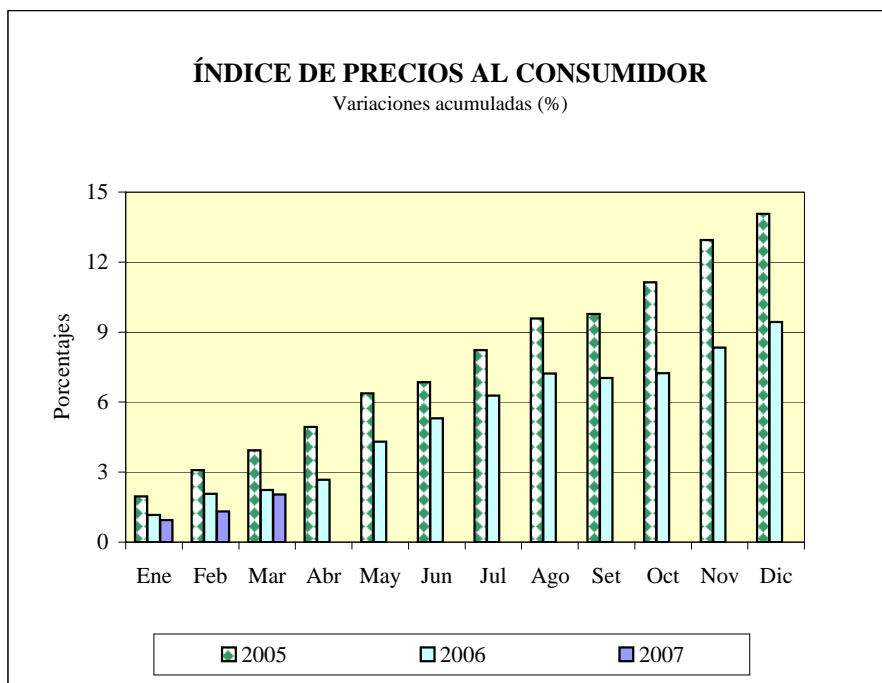
El mayor aporte positivo a la variación mensual del IPC proviene de: i) transporte (0,46 p.p.) ii) artículos para la vivienda y servicio doméstico (0,08 p.p.) y iii) entretenimiento y cultura (0,06 p.p.). Dentro del primer grupo destaca el alza en combustibles para vehículo y bolero aéreo, en el segundo el incremento en el precio de servicios domésticos y en el tercero el ajuste de precio en paquetes turísticos. Estas alzas fueron atenuadas por la disminución de precios registrada por el grupo alimentos y bebidas no alcohólicas, el cual reportó la mayor contribución negativa a la variación de febrero (-0,06 puntos porcentuales) debido a la evolución de los precios de los alimentos, en especial las hortalizas.

La tasa anual del IPC alcanzó un 9,2%, resultado menor en 3,0 p.p. al observado en marzo de 2006. Sin embargo, con esta tasa el indicador rompe con la tendencia desacelerada que mostraba desde inicios del segundo semestre del año anterior.

Los precios del componente transable del IPC registraron a marzo una evolución favorable con respecto a igual lapso del 2006. Los rubros transables denotaron un incremento acumulado de 0,6%, 2,6 p.p. por debajo de lo observado en marzo 2006. Lo anterior se podría asociar a la reducción del efecto traspaso que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros tres meses del año una variación acumulada de 3,0%, 1,2 p.p. por encima con respecto al primer trimestre del año anterior, esto pudiera estar indicando algún tipo de presión sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, presentó una variación mensual de 0,53%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 1,86% (2,88% a marzo de 2006). La evolución de los precios de los servicios explica un 66% del crecimiento mensual del ISI, dentro de estos destacan las alzas en servicios de comidas y médicos.

Por último, la tasa anualizada del IPC para el periodo enero-marzo fue de 8,4%, la cual supera la meta inflacionaria del Programa Macroeconómico para el 2007 (8,0%).

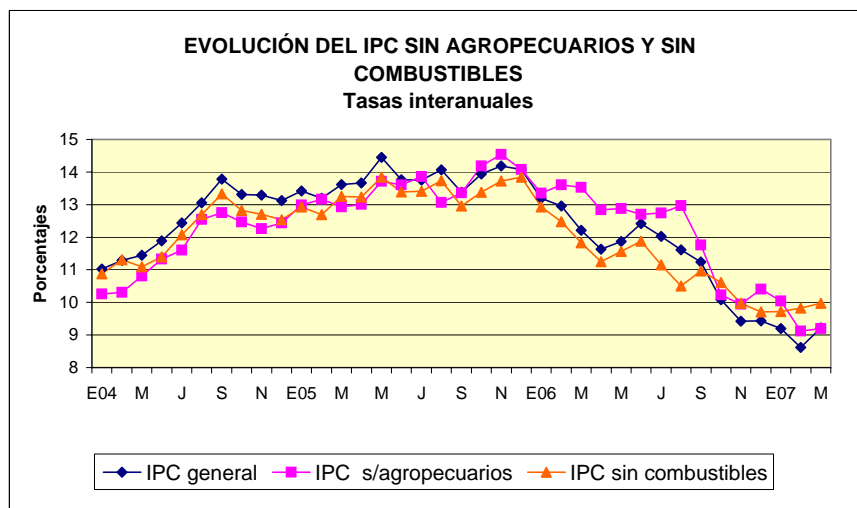


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

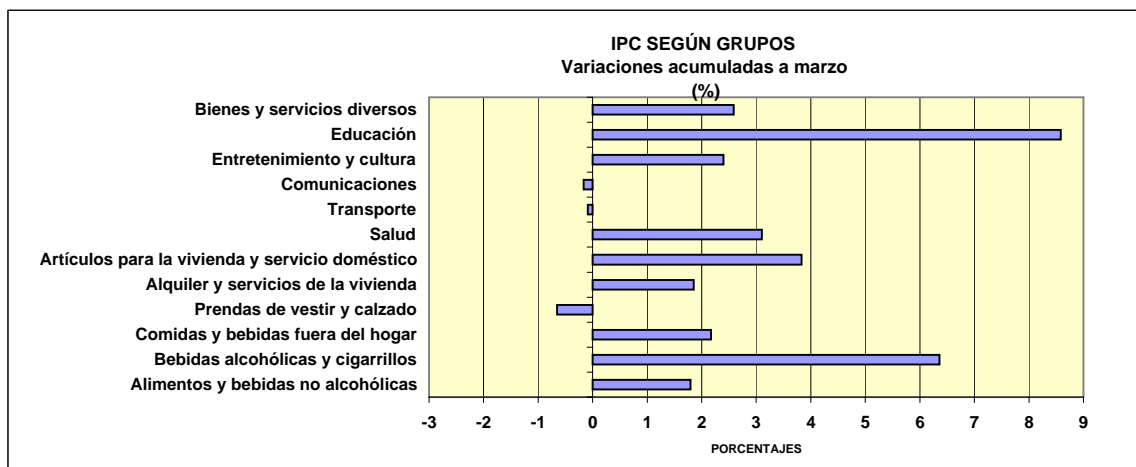
| | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------|------|------|------|
| Enero | 2.0 | 1.2 | 1.0 |
| Febrero | 3.1 | 2.1 | 1.3 |
| Marzo | 3.9 | 2.2 | 2.0 |
| Abril | 4.9 | 2.7 | |
| Mayo | 6.4 | 4.3 | |
| Junio | 6.9 | 5.3 | |
| Julio | 8.2 | 6.3 | |
| Agosto | 9.6 | 7.2 | |
| Setiembre | 9.8 | 7.0 | |
| Octubre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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



| Índice de precios al consumidor (IPC) | Variaciones interanuales (%) | | | IPC sin agropecuarios | | | IPC sin combustibles | | |
|---------------------------------------|------------------------------|------|------|-----------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 13.4 | 13.2 | 9.2 | 13.0 | 13.3 | 10.0 | 12.9 | 12.9 | 9.7 |
| Febrero | 13.2 | 13.0 | 8.6 | 13.2 | 13.6 | 9.1 | 12.7 | 12.5 | 9.8 |
| Marzo | 13.6 | 12.2 | 9.2 | 12.9 | 13.5 | 9.2 | 13.3 | 11.8 | 10.0 |
| Abril | 13.7 | 11.6 | | 13.0 | 12.8 | | 13.2 | 11.3 | |
| Mayo | 14.5 | 11.9 | | 13.7 | 12.9 | | 13.8 | 11.6 | |
| Junio | 13.8 | 12.4 | | 13.6 | 12.7 | | 13.4 | 11.9 | |
| Julio | 13.7 | 12.0 | | 13.9 | 12.7 | | 13.4 | 11.2 | |
| Agosto | 14.1 | 11.6 | | 13.1 | 13.0 | | 13.7 | 10.5 | |
| Setiembre | 13.4 | 11.2 | | 13.4 | 11.8 | | 13.0 | 11.0 | |
| Octubre | 13.9 | 10.1 | | 14.2 | 10.2 | | 13.4 | 10.6 | |
| Noviembre | 14.2 | 9.4 | | 14.5 | 9.9 | | 13.7 | 10.0 | |
| Diciembre | 14.1 | 9.4 | | 14.1 | 10.4 | | 13.8 | 9.7 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.



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

| | |
|---|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 1.8 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 6.4 |
| Comidas y bebidas fuera del hogar | 2.2 |
| Prendas de vestir y calzado | -0.7 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 1.9 |
| Artículos para la vivienda y servicio doméstico | 3.8 |
| Salud | 3.1 |
| Transporte | -0.1 |
| Comunicaciones | -0.2 |
| Entretenimiento y cultura | 2.4 |
| Educación | 8.6 |
| Bienes y servicios diversos | 2.6 |

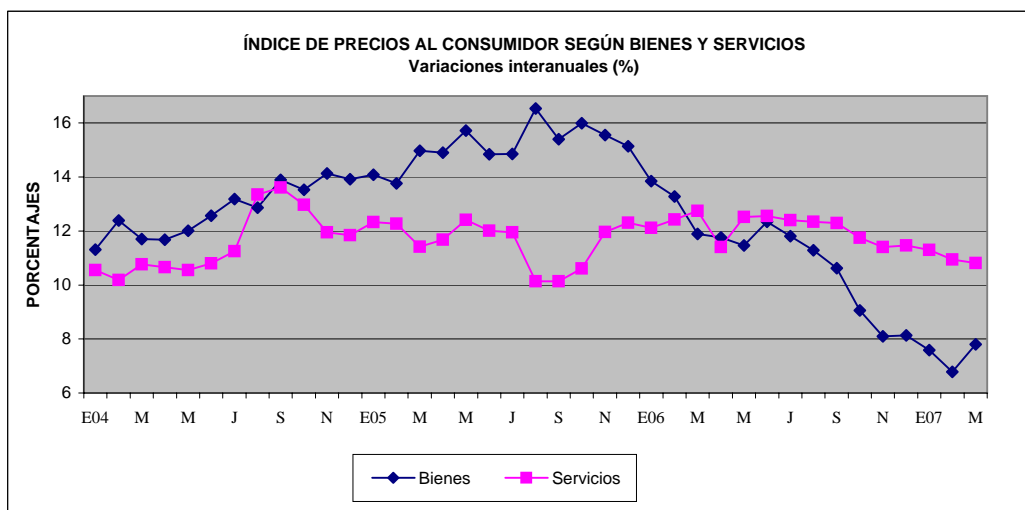
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

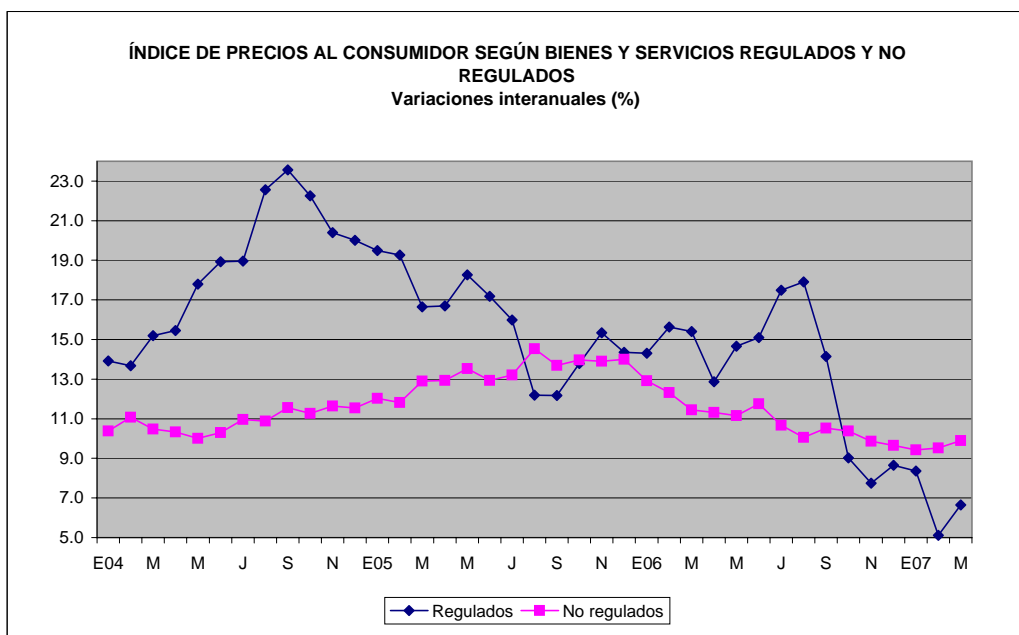
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada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



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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.

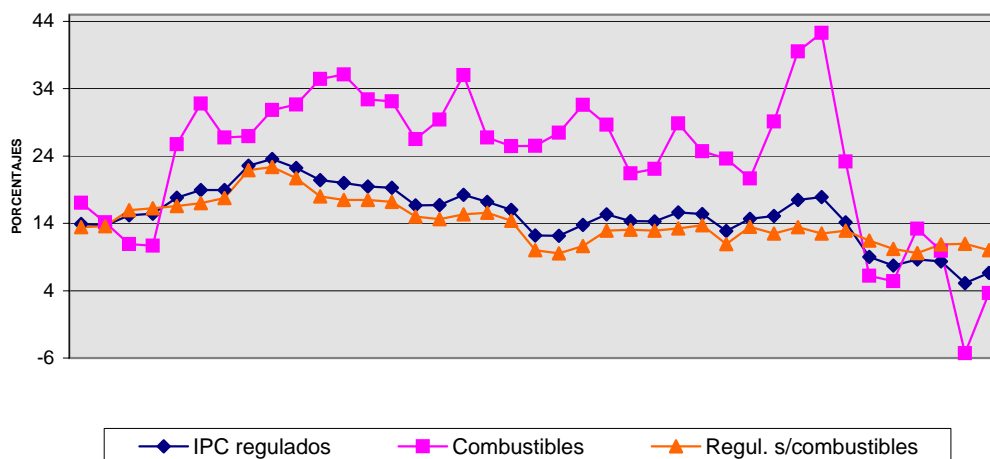


| Índice de precios al consumidor (IPC) | | | |
|---|------|------|------|
| Variación interanual bienes y servicios regulados | | | |
| | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 19.5 | 14.3 | 8.4 |
| Febrero | 19.3 | 15.6 | 5.1 |
| Marzo | 16.7 | 15.4 | 6.7 |
| Abril | 16.7 | 12.9 | |
| Mayo | 18.3 | 14.7 |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

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

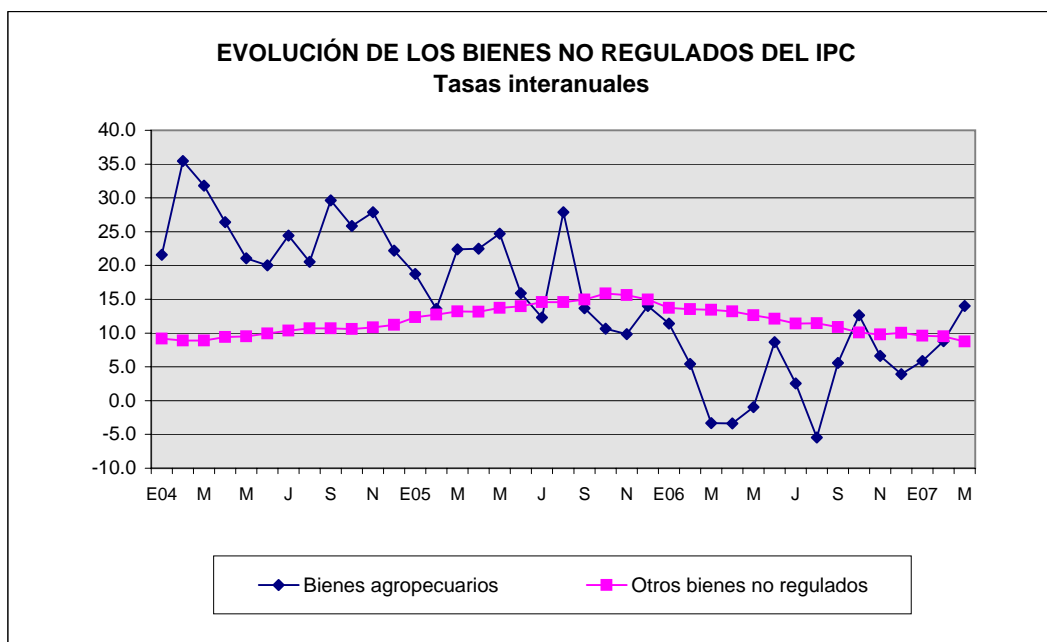
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.

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



| | IPC: Regulados | | | IPC: Combustibles | | | IPC: Regulados sin combustibles | | |
|-----------|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------------------------------|-------------|-------------|--|-------------|-------------|
| | Variaciones interanuales (%) | | | Variaciones interanuales (%) | | | Variaciones interanuales (%) | | |
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Enero | 19.5 | 14.3 | 8.4 | 32.4 | 22.1 | 9.9 | 17.5 | 12.9 | 10.9 |
| Febrero | 19.3 | 15.6 | 5.1 | 32.1 | 28.8 | -5.3 | 17.2 | 13.2 | 11.0 |
| Marzo | 16.7 | 15.4 | 6.7 | 26.5 | 24.7 | 3.7 | 15.0 | 13.7 | 10.0 |
| Abril | 16.7 | 12.9 | | 29.4 | 23.6 | | 14.6 | 10.9 | |
| Mayo | 18.3 | 14.7 | | 36.0 | 20.7 | | 15.3 | 13.5 | |
| Junio | 17.2 | 15.1 | | 26.8 | 29.1 | | 15.6 | 12.5 | |
| Julio | 16.0 | 17.5 | | 25.4 | 39.5 | | 14.4 | 13.4 | |
| Agosto | 12.2 | 17.9 | | 25.5 | 42.3 | | 10.0 | 12.5 | |
| Setiembre | 12.2 | 14.1 | | 27.4 | 23.2 | | 9.6 | 12.9 | |
| Octubre | 13.8 | 9.0 | | 31.6 | 6.2 | | 10.6 | 11.4 | |
| Noviembre | 15.3 | 7.8 | | 28.7 | 5.4 | | 12.9 | 10.2 | |
| Diciembre | 14.4 | 8.7 | | 21.4 | 13.2 | | 13.1 | 9.6 | |

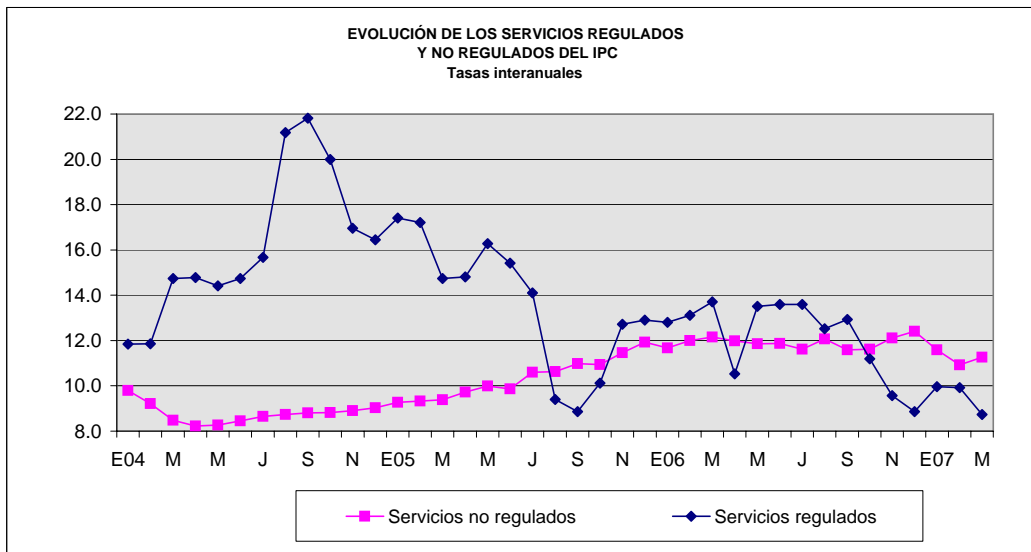
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.



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

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

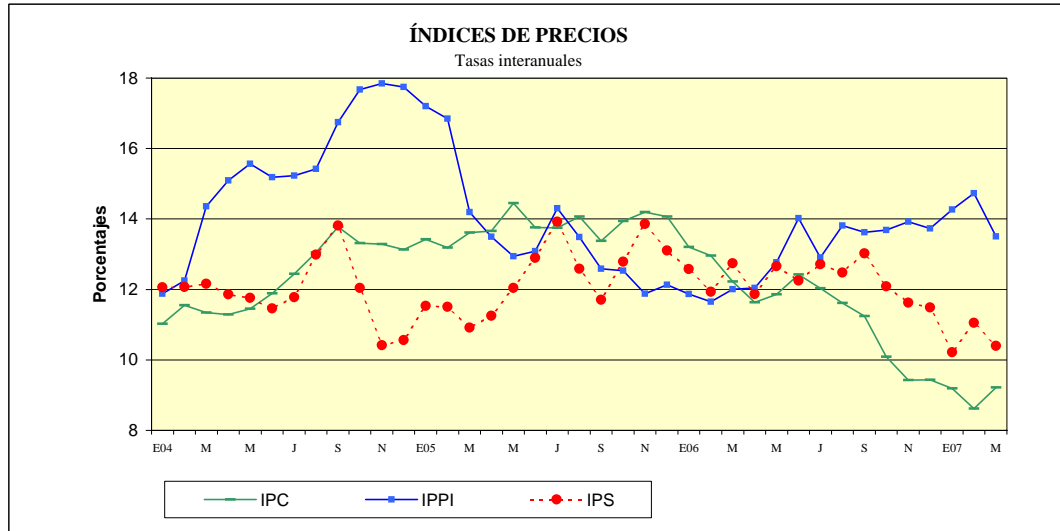
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

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

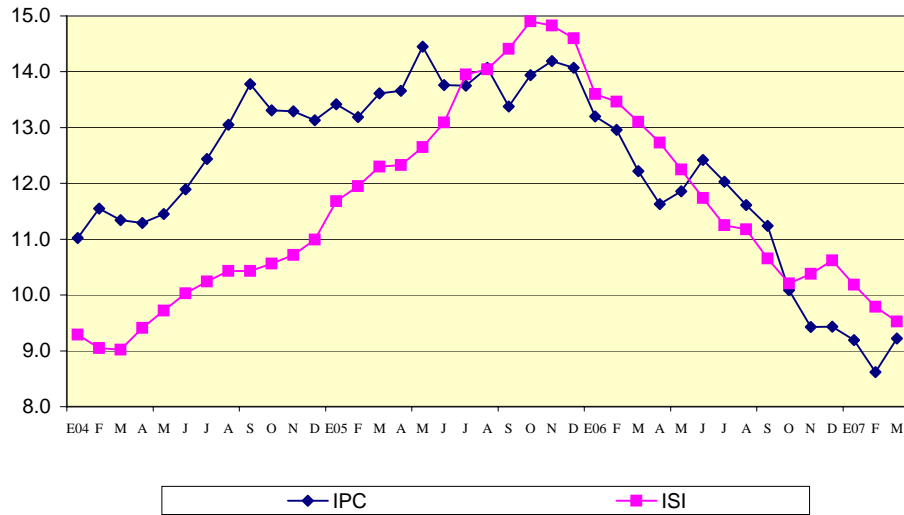
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.

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



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

Índice de precios al consumidor (IPC)
Variaciones interanuales (%)

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------|------|------|------|
| Enero | 13.4 | 13.2 | 9.2 |
| Febrero | 13.2 | 13.0 | 8.6 |
| Marzo | 13.6 | 12.2 | 9.2 |
| Abril | 13.7 | 11.6 | |
| Mayo | 14.5 | 11.9 | |
| Junio | 13.8 | 12.4 | |
| Julio | 13.8 | 12.0 | |
| Agosto | 14.1 | 11.6 | |
| Setiembre | 13.4 | 11.2 | |
| Octubre | 13.9 | 10.1 | |
| Noviembre | 14.2 | 9.4 | |
| Diciembre | 14.1 | 9.4 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Índice subyacente de inflación (ISI)
Variaciones interanuales (%)

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------|------|------|------|
| Enero | 11.7 | 13.6 | 10.2 |
| Febrero | 12.0 | 13.5 | 9.8 |
| Marzo | 12.3 | 13.1 | 9.5 |
| Abril | 12.3 | 12.7 | |
| Mayo | 12.7 | 12.3 | |
| Junio | 13.1 | 11.7 | |
| Julio | 14.0 | 11.3 | |
| Agosto | 14.0 | 11.2 | |
| Setiembre | 14.4 | 10.7 | |
| Octubre | 14.9 | 10.2 | |
| Noviembre | 14.8 | 10.4 | |
| Diciembre | 14.6 | 10.6 | |

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Las perspectivas económicas de corto y mediano plazo de la economía estadounidense permanecen inciertas. Durante el último trimestre de 2006 la economía estadounidense creció un 2,5%, así para el conjunto del año 2006 la tasa fue 3,3%, una décima más que en el 2005. Según recientes estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la economía norteamericana crecería a un tasa del 2,6% para el 2007, cifra inferior en tres décimas al pronóstico que dio el organismo en su informe de setiembre del 2006.

La desaceleración económica proyectada para el 2007 se asocia principalmente con el enfriamiento en el sector inmobiliario¹. En efecto, las ventas de viviendas de nueva construcción en EUA registraron en febrero un descenso del 3,9%. Por otra parte, la tasa interanual de inflación en febrero fue de un 2,1%, aunque inferior en 1,5 puntos porcentuales a la registrada en igual periodo del año previo, es considerada como “incómodamente alta” por parte del presidente de la Reserva Federal.

Ante el escepticismo sobre la posible evolución de la actividad económica y de la inflación, en su reunión de marzo, el Comité de Política Monetaria de la Fed optó por mantener invariable la tasa de interés de referencia en 5,25%. No obstante, su mensaje es claro en que estará pendiente de la tendencia del nivel general de precios. La identificación de presiones inflacionarias conduciría en el corto plazo un endurecimiento de la política monetaria.

La mayor presión inflacionaria podría originarse por el reciente repunte del precio de la gasolina y de otros productos derivados del petróleo, cuyo efecto se traslada a muchos bienes y servicios. En efecto, el precio del crudo, tomando como referencia la variedad WTI, ha mostrado en los dos últimos meses una tendencia alcista con respecto a lo observado en enero del presente año. Lo anterior se deriva principalmente de las tensiones de la comunidad internacional con Irán.

Por su parte, según las previsiones intermedias de la Comisión Europea, el crecimiento económico de la Unión Europea (UE) se mantendría en concordancia con lo pronosticado para el 2007, con tasas del 2,5% para la UE y 2,0% para la zona del euro. En el primer bimestre del 2007 la tasa de inflación interanual de la zona euro se ubicó en 1,8%, cifra inferior en medio punto porcentual a la de igual periodo del año previo. Se espera que el nivel general de precios se logre ubicar en 2% al término del 2007, similar a al registrado en diciembre de 2006 (1,9%).

Finalmente, las previsiones para la economía de China realizadas por el Banco Mundial y del Banco Central de China indican un incremento del PIB del 10% para el 2007, ligeramente inferior a lo registrado en el 2006 (10,7%)². Por su parte, se espera una tasa de inflación para el año en curso de 2,3% (1,5% en el 2006), asociado con el aumento en el precio del crudo, los metales y los cereales; además, internamente se esperan reformas en el sistema de precios para recursos como el agua, el carbón y la electricidad.

¹ Según Ben Bernanke, Presidente de la Reserva Federal, en su discurso ante el Comité Económico del Congreso de Estados Unidos factores como el alto volumen de inventarios y la caída en los permisos de nuevas construcciones indican que no habrá mejora a corto plazo sobre dicho sector.

² El año 2006 presentó el mayor crecimiento de los últimos 11 años. China consumió en el 2006 un 15 por ciento de la energía del planeta para producir un 5,5 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) global, por lo que el actual modelo de crecimiento chino se basa en un alto consumo de energía.

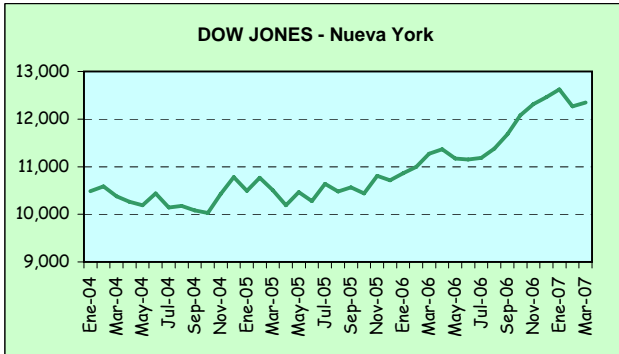
INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ^{1/} | 2007 ^{1/} | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIB | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mundial | 4.6 | 2.5 | 3.0 | 4.0 | 5.3 | 4.9 | 5.1 | 4.9 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 3.7 | 0.8 | 1.9 | 2.7 | 3.9 | 3.2 | 3.4 | 2.9 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Unión Europea | 3.7 | 1.8 | 1.2 | 1.3 | 2.4 | 1.8 | 2.8 | 2.4 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zona del Euro (12 países) | 3.6 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | 2.1 | 1.3 | 2.4 | 2.0 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Japón | 2.4 | 0.2 | -0.3 | 1.4 | 2.3 | 2.6 | 2.7 | 2.1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asia -Países recién industr. | 7.9 | 1.3 | 5.3 | 3.1 | 5.9 | 4.5 | 4.9 | 4.4 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rusia | 10.0 | 5.1 | 4.7 | 7.3 | 7.2 | 6.4 | 6.5 | 6.5 | | | | | | | | | | | | | | | |
| Latinoamérica | 3.9 | 0.5 | -0.1 | 2.2 | 5.7 | 4.3 | 4.8 | 4.2 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | Acum | | | |
| | | | | | | | | | Dic-05 | Ene-06 | Feb-06 | Mar-06 | Abr-06 | May-06 | Jun-06 | Jul-06 | Ago-06 | Sep-06 | Oct-06 | Nov-06 | Dic-06 | Ene-07 | Feb-07 |
| IPC | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos | 3.4 | 0.8 | 1.0 | 1.5 | 2.4 | 2.9 | 3.1 | 3.4 | 3.6 | 3.1 | 2.5 | 2.4 | 2.5 | 0.3 | 0.3 | | | | | | | | |
| Japón | -0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.2 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 0.2 | 0.3 | n.d. | n.d. | | | | | | | | |
| Alemania | 2.1 | -0.5 | -0.1 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 1.4 | -0.2 | -0.2 | | | | | | | | |
| Francia | 1.5 | -0.1 | 0.3 | 0.6 | 1.0 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.6 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | -0.3 | -0.3 | | | | | | | | |
| Italia | 2.0 | 0.2 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 0.1 | 0.1 | | | | | | | | |
| Reino Unido | 1.9 | -0.5 | -0.1 | 0.1 | 0.7 | 1.2 | 1.5 | 1.5 | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 3.0 | -0.8 | -0.8 | | | | | | | | |
| Canadá | 2.2 | 0.5 | 0.4 | 0.9 | 1.5 | 2.0 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 1.5 | 1.2 | 1.5 | 1.6 | 0.1 | 0.1 | | | | | | | | |
| TASAS DE INTERÉS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Estados Unidos: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Bonos del Tesoro (6 m)</i> | 4.32 | 4.44 | 4.67 | 4.78 | 4.89 | 5.00 | 5.16 | 5.26 | 5.16 | 5.07 | 5.10 | 5.14 | 5.06 | 5.14 | 5.14 | | | | | | | | |
| <i>PRIME RATE</i> | 7.14 | 7.25 | 7.50 | 7.52 | 7.75 | 7.92 | 8.01 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | 8.25 | | | | | | | | |
| <i>LIBOR (6 m)</i> | 4.67 | 4.73 | 4.92 | 5.05 | 5.20 | 5.29 | 5.50 | 5.58 | 5.48 | 5.41 | 5.39 | 5.37 | 5.35 | 5.38 | 5.38 | | | | | | | | |

1/ Proyección: World Economic Outlook, septiembre del 2006.

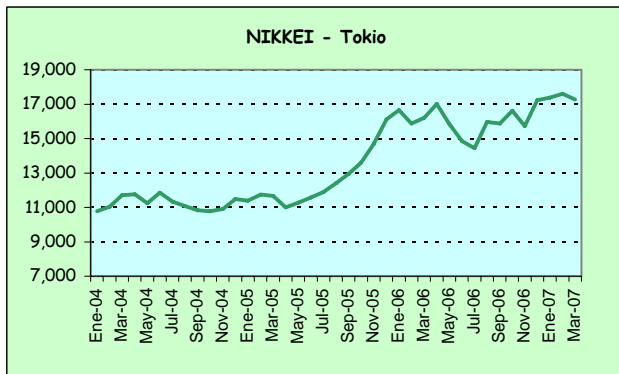
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



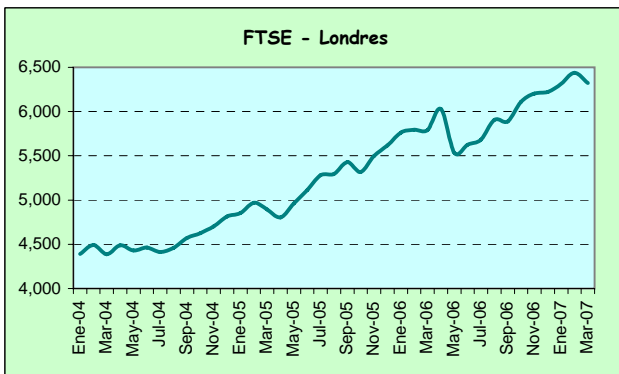
Nivel
12,348.75

Variación
80.12



Nivel
17,263.94

Variación
-340.18

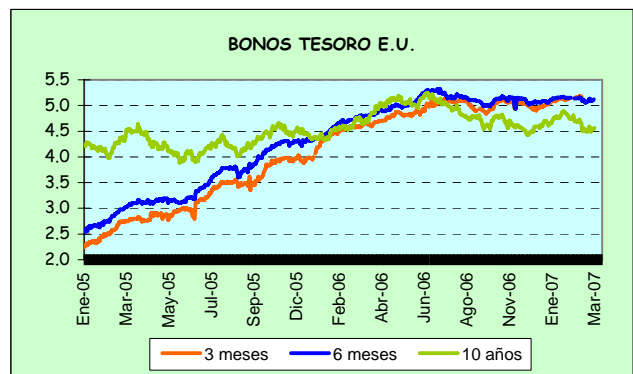
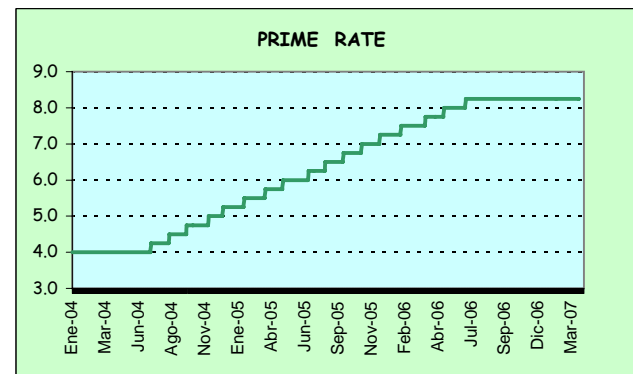
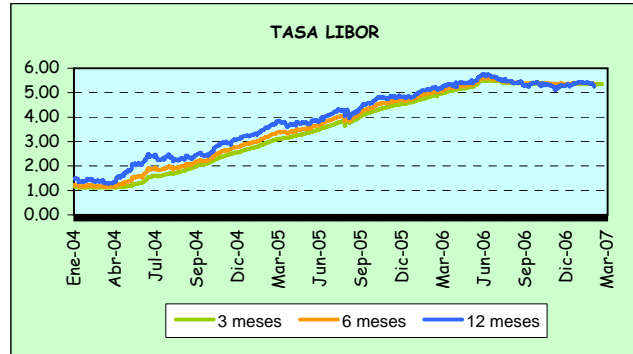


Nivel
6,324.20

Variación
-114.90

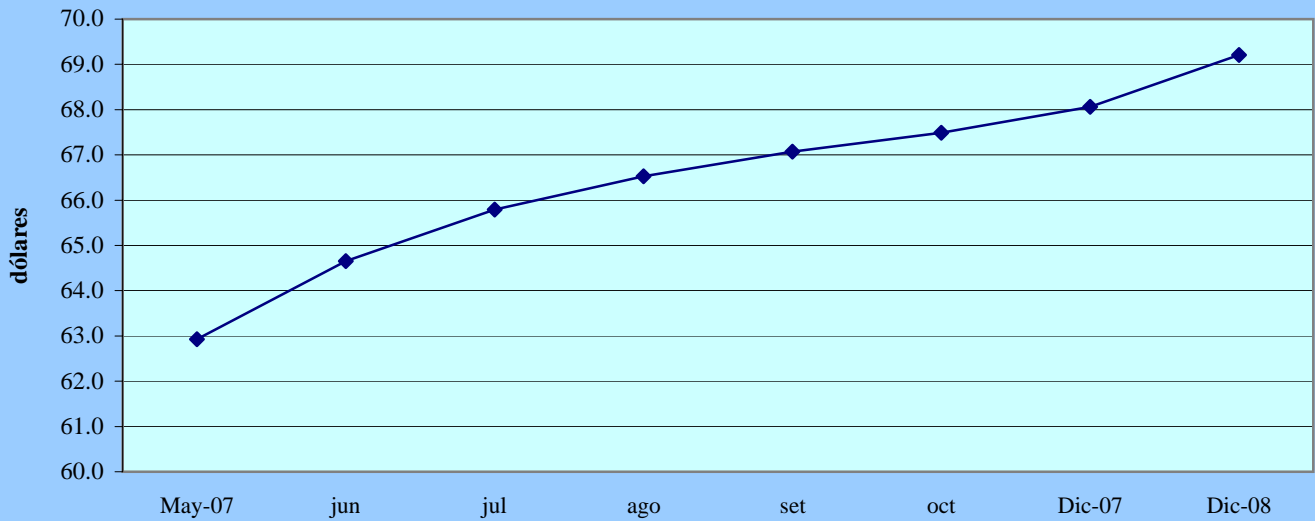


Tasas de interés

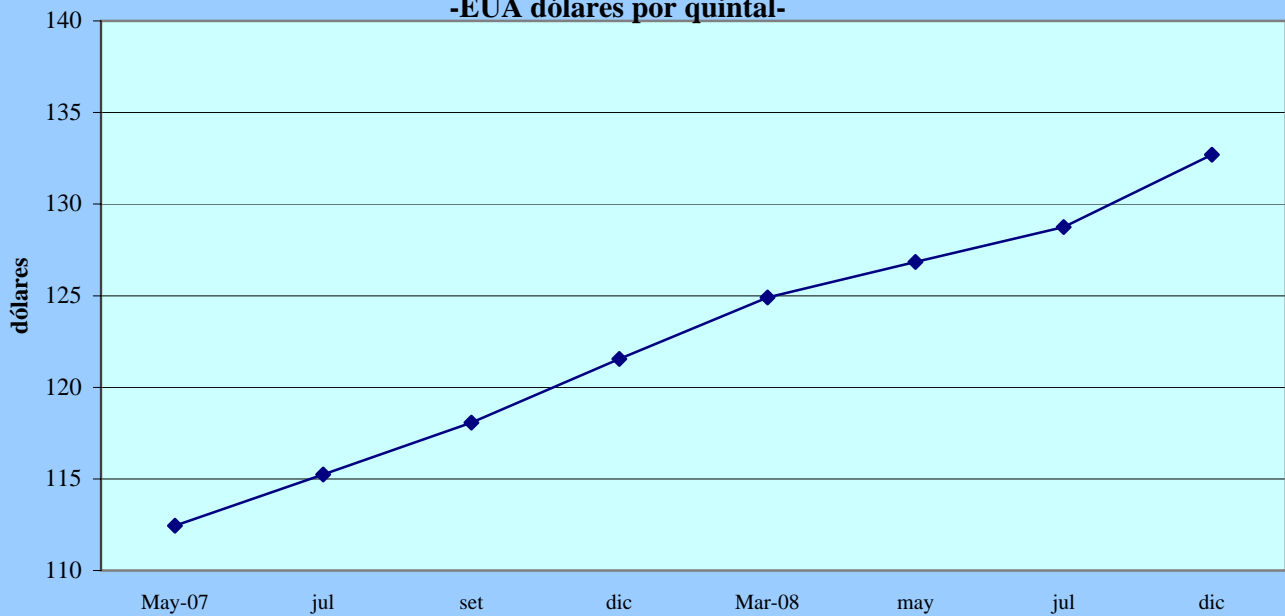


Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 29 de marzo del 2007.

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



PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ
-EUA dólares por quintal-



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

| Período | Petróleo crudo | Período | Café |
|---------|----------------|---------|--------|
| May-07 | 62.93 | May-07 | 112.45 |
| jun | 64.65 | jul | 115.25 |
| jul | 65.79 | set | 118.08 |
| ago | 66.53 | dic | 121.55 |
| set | 67.07 | Mar-08 | 124.90 |
| oct | 67.49 | may | 126.85 |
| Dic-07 | 68.06 | jul | 128.75 |
| Dic-08 | 69.21 | dic | 132.70 |

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 27 de marzo del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot