



**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA  
DIVISIÓN ECONÓMICA**

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

**ENERO, 2007**

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

## INFORME MENSUAL DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE COSTA RICA, ENERO 2007

### CONTENIDO

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2. Sector externo .....</b>	<b>10</b>
Balanza comercial .....	11
Exportaciones FOB .....	12
Importaciones por uso o destino .....	13
Reservas Internacionales netas del BCCR .....	14
Turismo: movimiento de viajeros .....	15
<b>3. Sector fiscal .....</b>	<b>16</b>
Sector Público Global: resultado financiero .....	17
Situación financiera del Gobierno Central .....	18
Gobierno Central crecimiento y estructura de ingresos totales.....	19
Gobierno Central crecimiento y estructura de gastos totales.....	20
Sector Público Global: Indicadores de la deuda interna y externa.....	20a
Gobierno Central: Indicadores de la deuda interna y externa.....	20b
Banco Central de Costa Rica: Indicadores de la deuda interna y externa.....	20c
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	21
Banco Central: tenencia de la deuda bonificada .....	22

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

<b>4.</b>	<b>Sector financiero .....</b>	<b>23</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>24</b>
	Seguimiento de las metas del Programa Monetario .....	25
	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
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>36</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	37
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón y tasa fija) .....	37A
	Mercado interbancario de dinero .....	38
	Transacciones bursátiles .....	39
	Indices bursátiles nacionales .....	40
	Nota técnica.....	41
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>43</b>
	Tasas de interés pasivas en moneda nacional .....	44
	Tasas de interés pasivas netas en colones.....	45
	Tasa básica, Tasa BEM Cero Cupón y premio por invertir en moneda nacional .....	46
	Tasa básica y Tasas BEM nominales y reales y premio por invertir en moneda nacional .....	47
	Tasas de interés activas en moneda nacional: agricultura, industria y otras actividades.....	48
	Tasas de interés activas en moneda nacional: promedios trimestrales y mensuales.....	49
	Tasas de interés brutas de los Títulos de Propiedad.....	50
	Tasas de interés del mercado interbancario de dinero .....	51
	Nota técnica.....	52

# BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

# 1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

La tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del periodo enero-noviembre del 2006 registró una tasa media de crecimiento de un 7,6%, tasa superior en 1,5 puntos porcentuales respecto a la alcanzada un año atrás en igual lapso (6,1%).

El buen desempeño en la producción estuvo sustentado en el comportamiento de todas las industrias productivas, destacándose por su mayor aporte la industria manufacturera, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, la agricultura, la construcción, los servicios de intermediación financiera y el comercio.

En lo referente al Índice Mensual de la Industria Manufacturera, según serie original, se tiene que la tasa media de crecimiento en los primeros once meses del año 2006 alcanzó una tasa de un 11,2% con respecto al mismo lapso del 2005. El mayor aporte positivo a esa tasa fue generado por las empresas bajo el régimen de Zona Franca (con un crecimiento medio de 19,3%), aunado al incremento medio de 5,9% de las actividades del régimen regular que reportaron un crecimiento levemente superior al experimentado durante el año 2005. Los aportes al crecimiento medio fueron de 7,7 pp de las zonas francas y 3,4 pp del régimen regular.

En el régimen de zona franca, la mayor producción se observó en la fabricación de microprocesadores, equipos de infusión y transfusión de suero, instrumentos y aparatos médicos, partes de aparatos de televisión y otros, resistencias eléctricas, tarjetas provistas de circuitos integrados, entre otros. Dentro de las empresas manufactureras medianas y grandes la mayor producción tuvo como destino tanto el mercado interno como externo, a saber: a) la mayor producción de bebidas malteadas y malta, la construcción de aparatos y suministros eléctricos, la fabricación de vidrio, entre otros se destinó principalmente a exportaciones, b) la fabricación de envases y cajas de papel y cartón, productos metálicos exceptuando maquinaria y equipo, la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la industria de cemento coadyuvaron a incrementar la oferta de bienes en el mercado local y c) la fabricación de productos de panadería, productos farmacéuticos y medicamentos se destinó tanto al mercado interno como a las exportaciones.

Con respecto a las industrias de servicios sobresale por su mayor dinamismo la industria de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones, la cual ha mantenido un crecimiento en torno al 9,3%, similar al del año precedente y explicado en más de un 71% por el comportamiento de la actividad de Telecomunicaciones, en la que destacaron los aumentos en la producción de los servicios de telefonía Celular e Internet.

Asimismo, los servicios de intermediación financiera, alcanzaron en este período un crecimiento de 10,7%, tasa mayor en 3,1 puntos porcentuales a la experimentada en todo el año anterior, donde en el presente año han venido marcando la pauta los ingresos generados por las mayores colocaciones de crédito en proyectos de construcción y adquisición de vivienda, comercio y consumo, seguidos por el aumento de las captaciones tanto a plazo como por medio de depósitos de ahorro a la vista y en menor medida el aumento de las comisiones cobradas por servicios de tarjetas de crédito y de operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

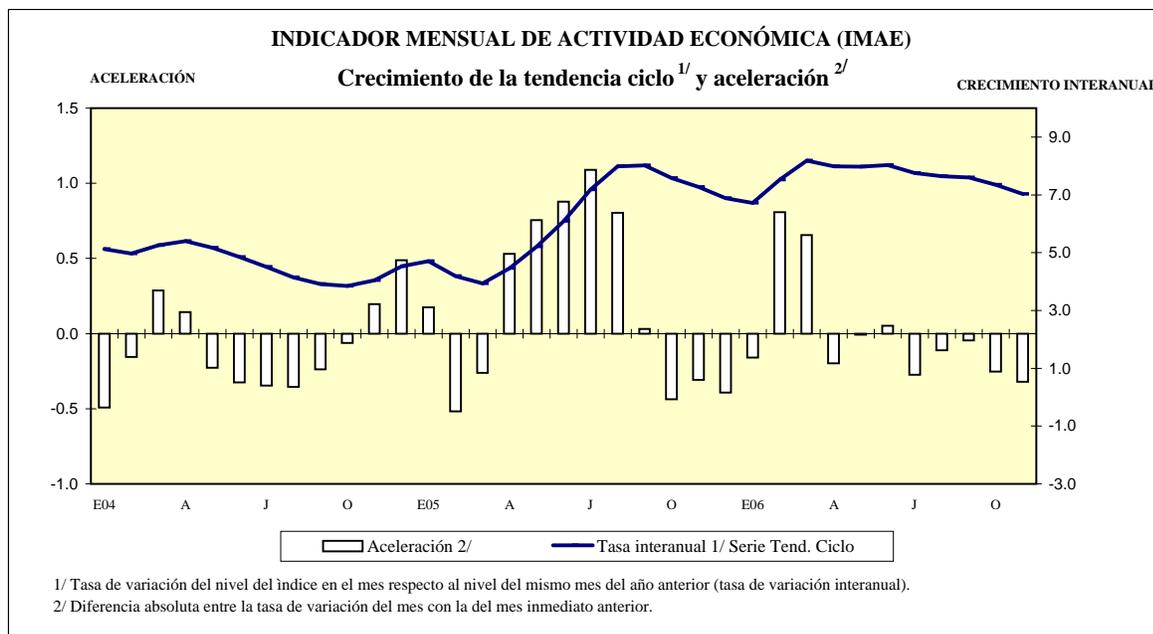
También ha contribuido el comercio, que ha mostrado una mejora con respecto al año anterior, ubicando su crecimiento medio de la tendencia ciclo en 3,4% mientras que en el 2005 en igual lapso fue de un 2,3%. El mayor aporte lo hicieron las comercializadoras relacionadas con la venta de vehículos, aparatos eléctricos para el hogar, ropa en general, alimentos diversos, materiales de arcilla para la construcción y cemento. Según los empresarios consultados, los factores determinantes en su comportamiento fueron: las campañas de publicidad, precios competitivos, la apertura de nuevos puntos de venta en el país, la mejora en la capacitación de las empresas en la atención del servicio al cliente, la diversidad de productos nacionales como importados y facilidades de crédito y, en el caso de los establecimientos relacionados con la construcción incidió el auge en el presente año de la construcción privada.

El indicador mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO) registró, en su tasa media anual de la serie original, un crecimiento de un 10,8%, mientras que un año antes mostró un 3,7%. Este resultado obedece principalmente al aumento en la producción de piña (29,4%), banano (23,8%) y el grupo resto (6,5%) que considera productos no tradicionales tales como naranja, malanga, ñame, plátano, marginata, entre otros y la producción de leche (9,6%). No obstante lo anterior, otros productos como café y papa, entre otros, mostraron caídas en su producción que fueron más que compensadas por los primeros.

La mayor producción de piña, fue impulsada una vez más por la amplia demanda de esta fruta en los mercados externos cuyo principal mercado es Estados Unidos con un 51,2%, seguido por Holanda con el 13,8% y Bélgica con un 10%. La mejora en la producción de la actividad bananera obedeció a buenas condiciones climáticas, lo cual contrasta con las caídas en igual periodo del 2005 cuando las plantaciones se vieron afectadas por inundaciones. En cuanto al incremento en la producción de leche, beneficiaron las mejoras en las condiciones climáticas junto con mejores condiciones en el pago a los productores, que incentivaron la producción.

En el caso del café, la fuerte caída en la recolección de fruta se debió tanto a un adelanto en la cosecha 2005-2006 al concentrarse una mayor recolección a finales del año 2005 así como de las fuertes lluvias presentadas a finales de ese año y principios del 2006, lo que ocasionó una fuerte defoliación que no permitió el buen desarrollo del fruto, además del surgimiento de enfermedades tales como el ojo de gallo, antracnosis y el mal de hilachas lo cual produjo pérdida del grano.

Con respecto a la industria de la construcción, cabe indicar que a noviembre se registró un crecimiento medio de un 14,2%, justificado en la evolución observada en la construcción privada y que de acuerdo con los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) se concentró en la edificación de vivienda, locales comerciales, y bodegas. Las provincias donde se produjo la mayor concentración de este tipo de obras fueron: San José, Alajuela, Heredia, Guanacaste y Puntarenas, algunas de ellas favorecidas por el influjo de la inversión extranjera directa, especialmente en cantones costeros y del financiamiento interno, que llevó a que las nuevas colocaciones para construcción y vivienda durante el período en cuestión crecieran en torno a un 31%, en términos reales.



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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E04	179.69	2.9	180.50	5.1	-0.5	5.1	6.6
F	181.29	1.4	181.57	5.0	-0.2	5.0	6.4
M	199.21	8.5	182.83	5.3	0.3	5.1	6.2
A	179.82	6.8	183.63	5.4	0.1	5.2	6.0
M	190.67	4.2	183.78	5.2	-0.2	5.2	5.8
J	182.35	5.6	183.72	4.8	-0.3	5.1	5.7
J	186.73	4.7	183.70	4.5	-0.3	5.0	5.5
A	181.86	5.5	183.71	4.1	-0.4	4.9	5.3
S	176.12	4.1	184.28	3.9	-0.2	4.8	5.1
O	181.07	1.1	185.45	3.8	-0.1	4.7	4.9
N	185.40	4.7	186.70	4.0	0.2	4.7	4.7
D	196.95	4.7	188.06	4.5	0.5	4.6	4.6
E05	190.04	5.8	189.00	4.7	0.2	4.7	4.6
F	187.89	3.6	189.18	4.2	-0.5	4.4	4.5
M	197.45	-0.9	190.02	3.9	-0.3	4.3	4.4
A	190.51	5.9	191.83	4.5	0.5	4.3	4.4
M	202.35	6.1	193.37	5.2	0.8	4.5	4.4
J	193.09	5.9	194.92	6.1	0.9	4.8	4.5
J	201.70	8.0	196.89	7.2	1.1	5.1	4.7
A	205.39	12.9	198.38	8.0	0.8	5.5	5.0
S	194.64	10.5	199.06	8.0	0.0	5.8	5.4
O	193.38	6.8	199.51	7.6	-0.4	5.9	5.7
N	197.80	6.7	200.28	7.3	-0.3	6.1	5.9
D	209.32	6.3	201.00	6.9	-0.4	6.1	6.1
E06	197.27	3.8	201.70	6.7	-0.2	6.7	6.3
F	201.83	7.4	203.43	7.5	0.8	7.1	6.6
M	224.92	13.9	205.57	8.2	0.7	7.5	6.9
A	195.19	2.5	207.15	8.0	-0.2	7.6	7.2
M	221.56	9.5	208.80	8.0	0.0	7.7	7.5
J	212.66	10.1	210.57	8.0	0.1	7.7	7.6
J	214.49	6.3	212.16	7.8	-0.3	7.7	7.7
A	225.52	9.8	213.55	7.6	-0.1	7.7	7.6
S	208.67	7.2	214.19	7.6	0.0	7.7	7.6
O	209.76	8.5	214.17	7.3	-0.3	7.7	7.6
N	210.58	6.5	214.35	7.0	-0.3	7.6	7.6

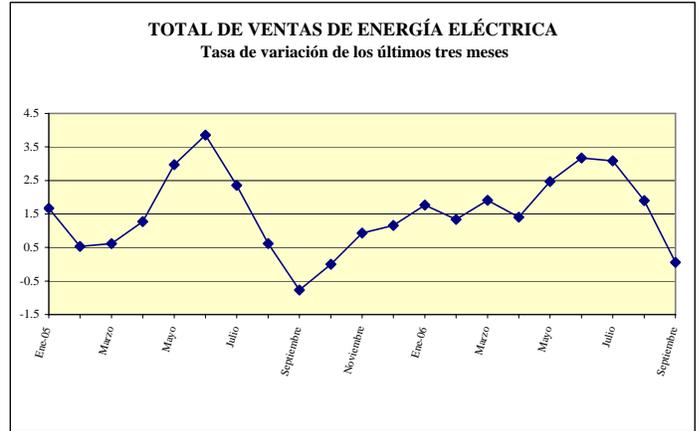
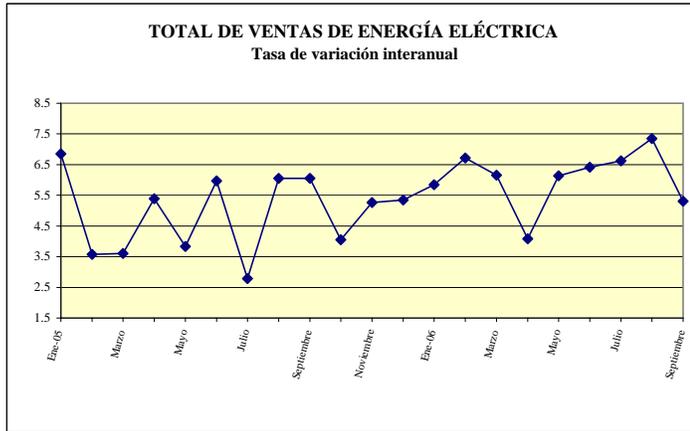
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.

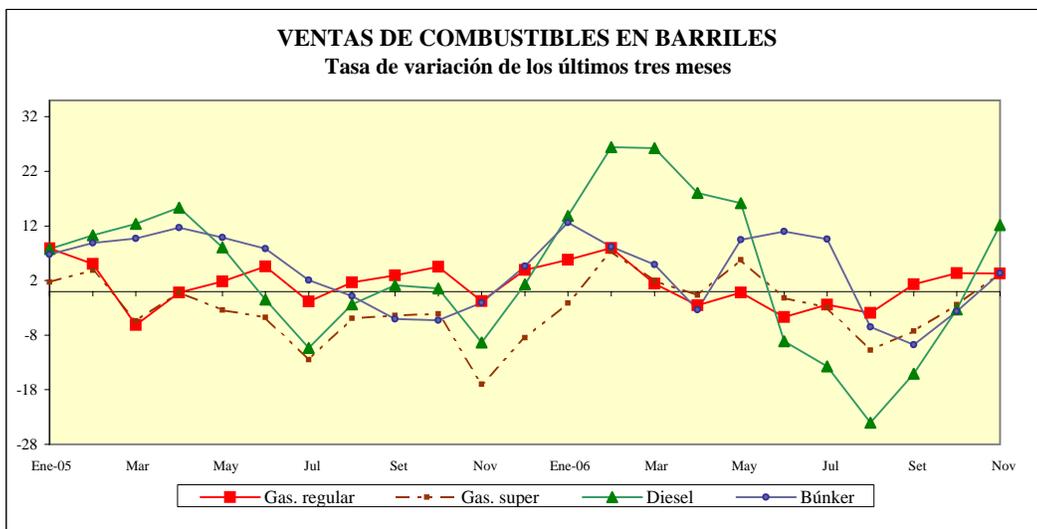


**VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL**  
En megawats

	Tasa de variación interanual 1/					Tasa variac. tres últimos meses 2/					
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	TOTAL	TOTAL					
Ene-05	257,584	160,364	166,250	15,161	599,359	3.4	9.6	10.4	1.6	6.8	1.7
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

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.

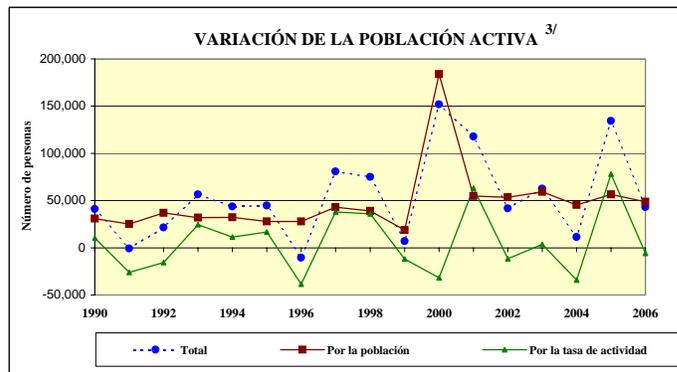
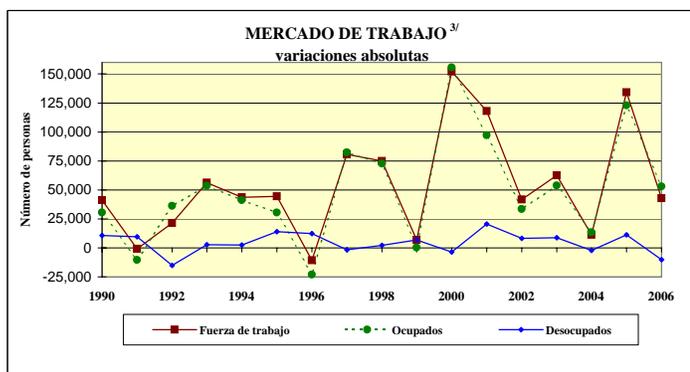


**VENTAS DE COMBUSTIBLES**  
En barriles

	Tasa de variación últimos tres meses 1/							
	Gasolina regular	Gasolina super	Diesel	Búnker				
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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



### OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

Para más detalle al respecto consulte la siguiente dirección : [www.inec.gov.cr](http://www.inec.gov.cr)

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

**SALARIOS POR PERSONA (en colones) <sup>1/2/</sup>**

	<b>SALARIO POR PERSONA</b>				<b>Variación mensual (%) <sup>1/</sup></b>				<b>Variación interanual (%)</b>			
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Enero</b>	221,953	248,769	277,008	306,991	27.9	27.3	28.3	28.3	11.3	12.1	11.4	10.8
<b>Febrero</b>	168,033	191,337	211,084	237,643	-24.3	-23.1	-23.8	-22.6	0.8	13.9	10.3	12.6
<b>Marzo</b>	178,042	196,893	220,827	265,507	6.0	2.9	4.6	11.7	10.7	10.6	12.2	20.2
<b>Abril</b>	182,058	208,837	231,160	248,249	2.3	6.1	4.7	-6.5	8.9	14.7	10.7	7.4
<b>Mayo</b>	191,302	196,482	218,837	251,232	5.1	-5.9	-5.3	1.2	10.9	2.7	11.4	14.8
<b>Junio</b>	182,506	197,349	219,290	258,542	-4.6	0.4	0.2	2.9	13.4	8.1	11.1	17.9
<b>Julio</b>	188,931	202,756	222,766	251,463	3.5	2.7	1.6	-2.7	14.3	7.3	9.9	12.9
<b>Agosto</b>	189,689	202,557	229,807	258,973	0.4	-0.1	3.2	3.0	4.4	6.8	13.5	12.7
<b>Setiembre</b>	205,672	230,452	261,628	292,917	8.4	13.8	13.8	13.1	10.3	12.0	13.5	12.0
<b>Octubre</b>	198,575	213,095	230,663	265,392	-3.5	-7.5	-11.8	-9.4	16.1	7.3	8.2	15.1
<b>Noviembre</b>	186,458	206,238	231,987		-6.1	-3.2	0.6		6.3	10.6	12.5	
<b>Diciembre</b>	195,409	215,857	239,218		4.8	4.7	3.1		12.6	10.5	10.8	
<b>PROMEDIO</b>	190,719	209,219	232,856	263,691	1.7	1.5	1.6	1.9	10.0	9.7	11.3	13.6

**SALARIOS REALES POR PERSONA <sup>3/</sup>**

	<b>SALARIO REAL POR PERSONA</b>				<b>Variación mensual (%) <sup>1/</sup></b>				<b>Variación interanual (%)</b>			
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
<b>Enero</b>	106,227	107,244	105,292	103,086	27.1	25.2	25.9	26.8	2.0	1.0	-1.8	-2.1
<b>Febrero</b>	79,773	81,433	79,366	79,099	-24.9	-24.1	-24.6	-23.3	-8.0	2.1	-2.5	-0.3
<b>Marzo</b>	83,981	83,412	82,342	88,225	5.3	2.4	3.8	11.5	1.2	-0.7	-1.3	7.1
<b>Abril</b>	85,056	87,671	85,378	82,137	1.3	5.1	3.7	-6.9	-1.3	3.1	-2.6	-3.8
<b>Mayo</b>	88,908	81,935	79,733	81,827	4.5	-6.5	-6.6	-0.4	0.7	-7.8	-2.7	2.6
<b>Junio</b>	84,256	81,429	79,534	83,411	-5.2	-0.6	-0.2	1.9	2.9	-3.4	-2.3	4.9
<b>Julio</b>	86,528	82,589	79,772	80,382	2.7	1.4	0.3	-3.6	4.4	-4.6	-3.4	0.8
<b>Agosto</b>	86,516	81,718	81,278	82,062	0.0	-1.1	1.9	2.1	-3.9	-5.5	-0.5	1.0
<b>Setiembre</b>	93,683	92,255	92,374	92,971	8.3	12.9	13.7	13.3	1.8	-1.5	0.1	0.6
<b>Octubre</b>	89,407	84,671	80,442	84,074	-4.6	-8.2	-12.9	-9.6	6.6	-5.3	-5.0	4.5
<b>Noviembre</b>	82,776	80,816	79,610		-7.4	-4.6	-1.0		-2.8	-2.4	-1.5	
<b>Diciembre</b>	85,675	83,657	81,272		3.5	3.5	2.1		2.5	-2.4	-2.9	
<b>PROMEDIO</b>	87,732	85,736	83,866	85,727	0.9	0.5	0.5	1.2	0.5	-2.3	-2.2	1.5

<sup>1/</sup> 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.

<sup>2/</sup> 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.

<sup>3/</sup> 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
<b>Enero</b>	850,693	869,166	898,558	959,852	3.0	2.9	1.1	2.0	1.6	2.2	3.4	6.8
<b>Febrero</b>	850,388	867,803	910,846	973,979	0.0	-0.2	1.4	1.5	4.2	2.0	5.0	6.9
<b>Marzo</b>	844,679	871,866	908,517	970,051	-0.7	0.5	-0.3	-0.4	4.5	3.2	4.2	6.8
<b>Abril</b>	840,010	872,477	911,479	965,336	-0.6	0.1	0.3	-0.5	2.9	3.9	4.5	5.9
<b>Mayo</b>	841,026	873,593	912,545	969,809	0.1	0.1	0.1	0.5	3.3	3.9	4.5	6.3
<b>Junio</b>	835,454	871,152	915,907	972,901	-0.7	-0.3	0.4	0.3	2.1	4.3	5.1	6.2
<b>Julio</b>	836,061	873,949	919,208	974,824	0.1	0.3	0.4	0.2	2.6	4.5	5.2	6.1
<b>Agosto</b>	836,439	876,432	920,131	979,218	0.0	0.3	0.1	0.5	1.6	4.8	5.0	6.4
<b>Setiembre</b>	841,581	880,361	925,168	988,504	0.6	0.4	0.5	0.9	2.4	4.6	5.1	6.8
<b>Octubre</b>	850,792	884,495	929,768	994,532	1.1	0.5	0.5	0.6	2.8	4.0	5.1	7.0
<b>Noviembre</b>	854,538	888,684	938,905		0.4	0.5	1.0		2.6	4.0	5.7	
<b>Diciembre</b>	844,408	888,700	940,794		-1.2	0.0	0.2		2.3	5.2	5.9	
<b>PROMEDIO</b>	843,839	876,557	919,319	974,901	0.2	0.4	0.5	0.6	2.7	3.9	4.9	6.5



<sup>1/</sup> Salarios deflatados con el Índice de precios al consumidor base enero de 1996=100.

<sup>2/</sup> 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  
(1984=100)**

**Niveles y porcentajes**

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	1,796.5	2,039.6	2,326.4	4.7	6.8	6.3	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Febrero	1,796.5	2,039.6	2,326.4	0.0	0.0	0.0	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Marzo	1,796.5	2,039.6	2,326.4	0.0	0.0	0.0	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Abril	1,796.5	2,039.6	2,326.4	0.0	0.0	0.0	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Mayo	1,796.5	2,039.6	2,326.4	0.0	0.0	0.0	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Junio	1,796.5	2,039.6	2,326.4	0.0	0.0	0.0	4.7	6.8	6.3	9.6	13.5	14.1
Julio	1,909.4	2,188.5	2,465.9	6.3	7.3	6.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7
Agosto	1,909.4	2,188.5	2,465.9	0.0	0.0	0.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7
Setiembre	1,909.4	2,188.5	2,465.9	0.0	0.0	0.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7
Octubre	1,909.4	2,188.5	2,465.9	0.0	0.0	0.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7
Noviembre	1,909.4	2,188.5	2,465.9	0.0	0.0	0.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7
Diciembre	1,909.4	2,188.5	2,465.9	0.0	0.0	0.0	11.3	14.6	12.7	11.3	14.6	12.7

**PROMEDIO**

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

**Niveles y porcentajes**

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	115.2	115.3	116.2	3.0	4.8	5.1	3.0	4.8	5.1	-1.3	0.1	0.8
Febrero	113.7	114.0	115.2	-1.3	-1.1	-0.9	1.6	3.6	4.1	-1.7	0.3	1.0
Marzo	113.2	113.1	115.0	-0.5	-0.8	-0.2	1.2	2.8	4.0	-1.5	-0.1	1.6
Abril	112.2	112.0	114.5	-0.9	-0.9	-0.4	0.3	1.8	3.5	-1.5	-0.1	2.2
Mayo	111.4	110.5	112.7	-0.7	-1.4	-1.6	-0.4	0.4	1.9	-1.6	-0.8	2.0
Junio	110.2	110.0	111.6	-1.1	-0.5	-0.9	-1.5	0.0	0.9	-2.0	-0.2	1.5
Julio	115.7	116.5	117.2	4.9	5.9	5.0	3.4	5.9	6.0	-1.0	0.8	0.6
Agosto	114.6	115.1	116.2	-1.0	-1.2	-0.9	2.4	4.6	5.1	-1.6	0.5	1.0
Setiembre	113.7	114.9	116.4	-0.8	-0.2	0.2	1.6	4.4	5.3	-2.2	1.1	1.3
Octubre	112.8	113.5	116.2	-0.7	-1.2	-0.2	0.9	3.1	5.1	-1.8	0.6	2.3
Noviembre	111.3	111.7	115.0	-1.4	-1.6	-1.0	-0.5	1.5	4.0	-1.8	0.4	3.0
Diciembre	110.0	110.6	113.8	-1.1	-1.0	-1.0	-1.6	0.5	2.9	-1.6	0.5	3.0

**PROMEDIO**

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

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



# 2. SECTOR EXTERNO

Aunque el valor de las exportaciones de bienes aumentó 16,9% con respecto al 2005, el déficit comercial repuntó \$507,3 millones producto del dinamismo observado en compras externas de bienes. El monto más alto de las importaciones fue explicado principalmente por la mayor factura petrolera y los regímenes especiales de comercio exterior, cuyos aportes al crecimiento total fueron 14,8% y 33,7%, respectivamente.

En el análisis más detallado de la evolución del sector, destacan los siguientes elementos:

## 1. Exportaciones:

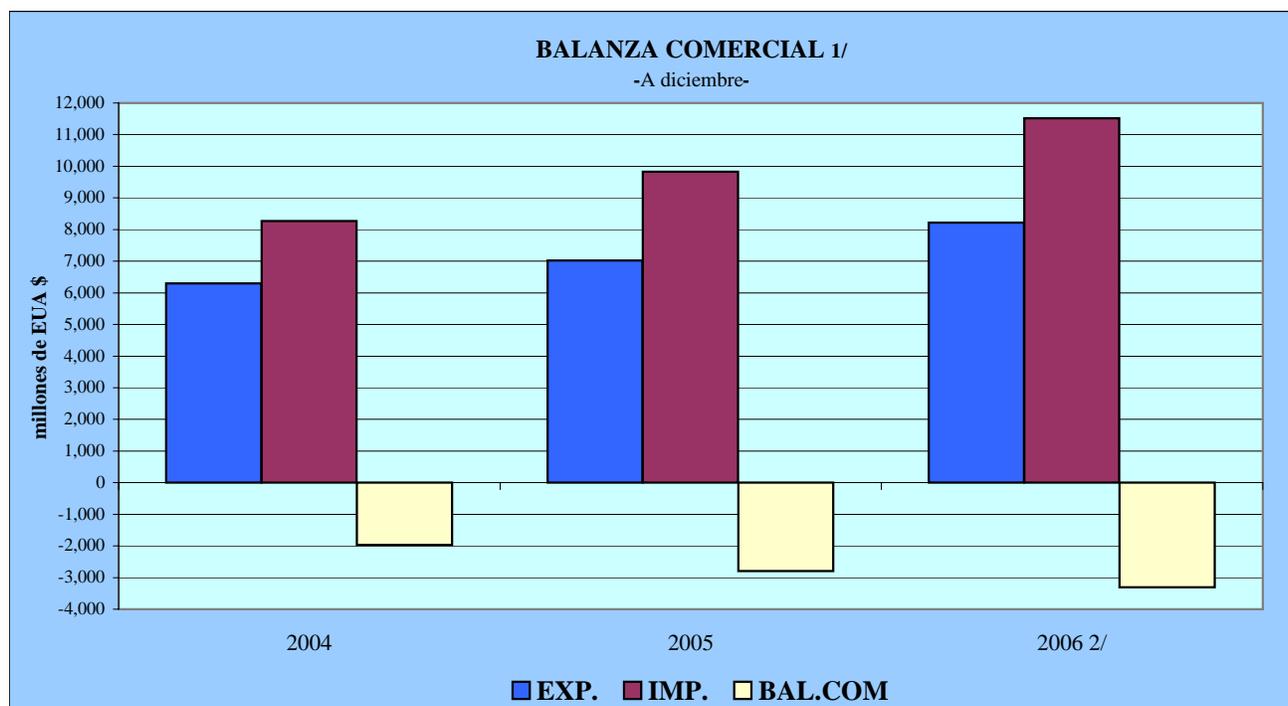
- Las exportaciones del régimen regular crecieron 18,8% y las de las empresas que operan en el régimen de zonas francas un 15,6%.
- Según datos disponibles a noviembre, las ventas externas del sector industrial fueron favorecidas por los circuitos y microestructuras electrónicas, así como los productos metálicos, aparatos eléctricos y las preparaciones alimenticias. El sector agrícola por su parte, fue impulsado por los envíos de banano y piña.
- Estados Unidos continúa siendo el mayor receptor de productos nacionales con un 39%; cabe destacar también el dinamismo en los envíos hacia China, nación que se constituyó en el segundo destino más relevante de las exportaciones del país (6,5%). Destacaron, además, países como Hong Kong (6,4%) y Holanda (6,2%).

## 2. Importaciones:

- Las importaciones totales aumentaron 17,3% con respecto al año previo. El incremento de 16,3% en las mercancías generales respondió en buena medida a la mayor erogación en la factura petrolera, vinculada principalmente con el alza en el precio del cóctel, de \$61,5 a \$70,8 por barril aunque el volumen subió 8,7%. El valor de los insumos para el régimen de zonas francas creció 21,4%.
- Por categorías económicas, destacaron las materias primas de industrias como la metalúrgica y la químico-farmacéutica. La factura importada por concepto de bienes de consumo, maquinaria y equipo y combustibles y lubricantes también fue mayor.

## 3. Turismo

- Las cifras preliminares sobre la afluencia de turistas en Costa Rica, a octubre del 2006, reflejaron un leve incremento de 1,8% respecto al mismo período del año previo. La actividad ha experimentado una desaceleración, debido a una disminución de los visitantes estadounidenses -4,8% y europeos -0,3% concentrada en el principal puerto de arribo de turistas al país: el aeropuerto Juan Santamaría.



**COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/**

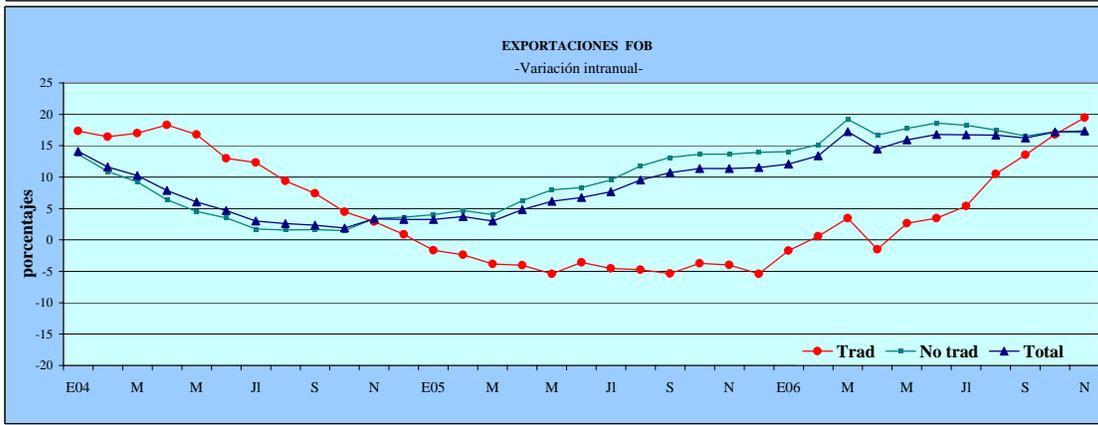
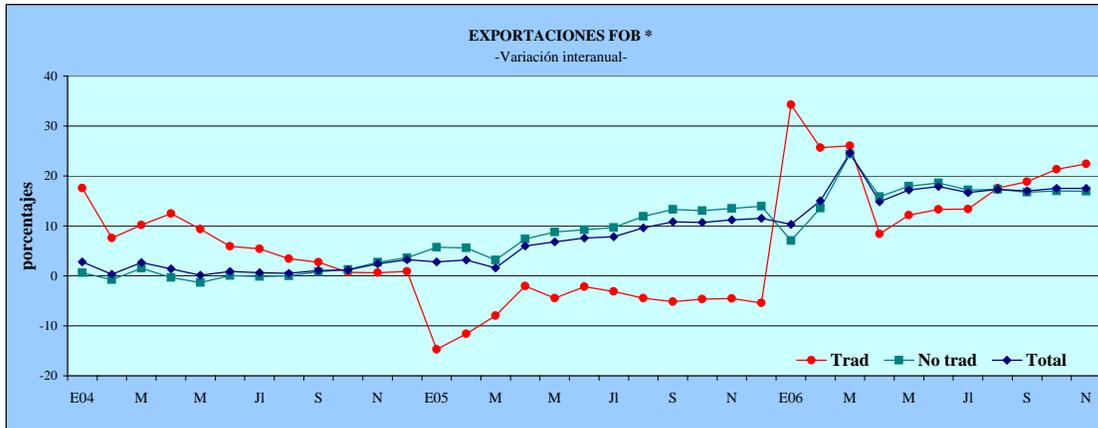
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos  
Millones de EUA dólares

	2006 2/			2005			2004		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	538.7	921.6	-382.9	488.3	721.0	-232.7	475.1	617.5	-142.3
Febrero	634.1	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1	512.9	655.4	-142.6
Marzo	816.1	974.7	-158.6	576.6	726.9	-150.3	582.6	741.6	-159.0
Abril	561.4	846.5	-285.1	624.5	785.5	-161.0	524.0	659.7	-135.7
Mayo	767.2	1,040.4	-273.1	610.3	823.0	-212.8	555.9	687.0	-131.0
Junio	749.2	944.4	-195.2	618.1	806.3	-188.2	555.7	732.6	-177.0
Julio	629.2	969.1	-339.9	574.5	840.9	-266.4	524.6	741.1	-216.5
Agosto	720.0	1,028.6	-308.6	591.9	898.2	-306.3	478.7	679.2	-200.6
Setiembre	714.0	966.7	-252.6	624.2	807.1	-182.9	519.6	659.8	-140.2
Octubre	707.4	1,022.8	-315.4	579.4	864.8	-285.5	526.3	690.5	-164.1
Noviembre	744.7	1,099.6	-354.9	631.8	943.8	-312.0	546.1	727.6	-181.5
Diciembre	633.5	892.1	-258.6	575.6	909.9	-334.3	500.1	676.1	-176.1
<b>TOTAL</b>	<b>8,215.5</b>	<b>11,520.1</b>	<b>-3,304.6</b>	<b>7,026.4</b>	<b>9,823.6</b>	<b>-2,797.3</b>	<b>6,301.5</b>	<b>8,268.0</b>	<b>-1,966.6</b>

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

2/ Cifras preliminares.

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



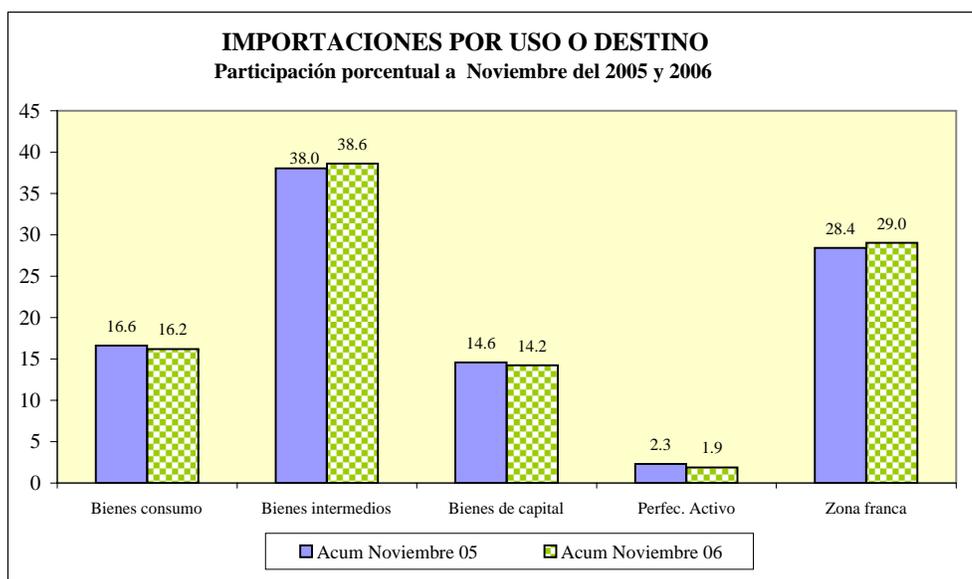
**EXPORTACIONES FOB 1/**  
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/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	34.3	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	1,016.9	556.1	15.2	13.6	1,172.8	634.1	13.4	15.0
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,732.3	715.4	19.2	24.4	1,988.9	816.1	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,222.5	490.2	16.7	15.9	2,550.3	561.4	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.1	2.6	12.2	2,889.7	667.2	17.7	18.0	3,317.5	767.2	15.9	17.2
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,547.5	657.8	18.6	18.6	4,066.7	749.2	16.8	17.9
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,110.9	563.5	18.3	17.2	4,695.9	629.2	16.7	16.7
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,755.1	644.2	17.5	17.3	5,415.9	720.0	16.7	17.3
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,408.0	652.8	16.6	16.7	6,130.0	714.0	16.2	17.0
Octubre	798.4	76.4	16.8	21.4	6,038.9	631.0	17.2	17.0	6,837.3	707.4	17.2	17.5
Noviembre	871.5	73.1	19.5	22.4	6,710.6	671.6	17.1	16.9	7,582.0	744.7	17.4	17.5

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.



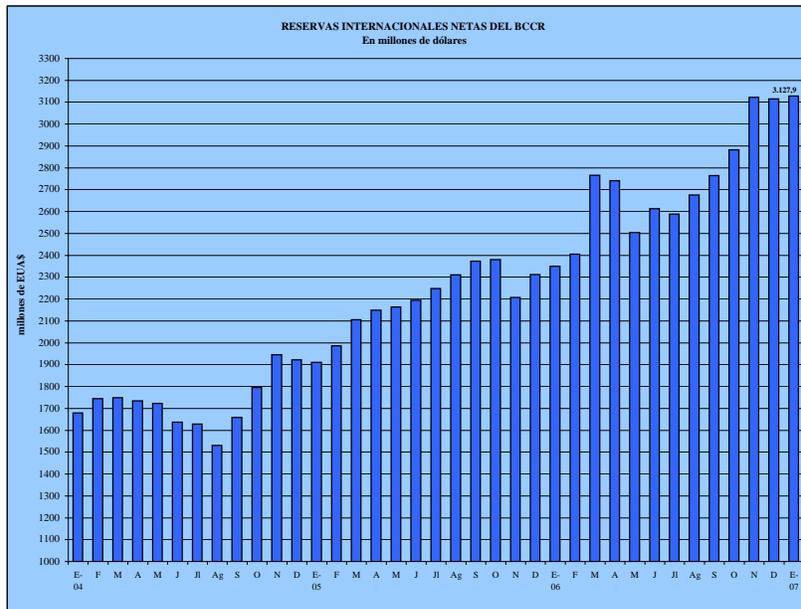
**IMPORTACIONES**  
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Enero-04	617,543.9	-5.4	5.9	4.7	-25.7	-9.2	-8.4	-5.4
Febrero	655,507.1	-0.8	17.2	-13.1	5.8	-16.1	27.3	4.0
Marzo	742,200.9	3.9	18.1	23.8	-14.9	-5.0	20.8	13.1
Abril	660,271.9	3.2	7.9	16.1	-36.2	11.1	9.3	1.1
Mayo	687,273.5	5.0	1.8	28.8	-19.3	-8.0	28.6	12.6
Junio	732,826.7	7.0	18.7	23.7	-11.2	8.2	33.3	17.5
Julio	741,141.9	7.8	3.1	33.1	-14.9	-7.5	12.0	12.0
Agosto	679,453.9	7.9	1.6	10.3	8.2	21.1	10.2	8.7
Septiembre	668,039.0	7.8	11.0	27.8	-1.7	-6.1	-8.9	7.4
Octubre	693,040.6	7.2	-6.1	18.1	-21.4	4.7	3.4	1.8
Noviembre	733,188.6	8.2	16.8	23.5	17.1	14.7	14.8	18.7
Diciembre	676,377.7	8.1	15.3	21.7	2.7	21.7	-13.8	7.3
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	966,691.7	19.7	8.8	44.2	11.0	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,782.9	19.6	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,099,615.1	19.2	20.0	39.2	6.5	-4.6	-2.9	16.5

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**

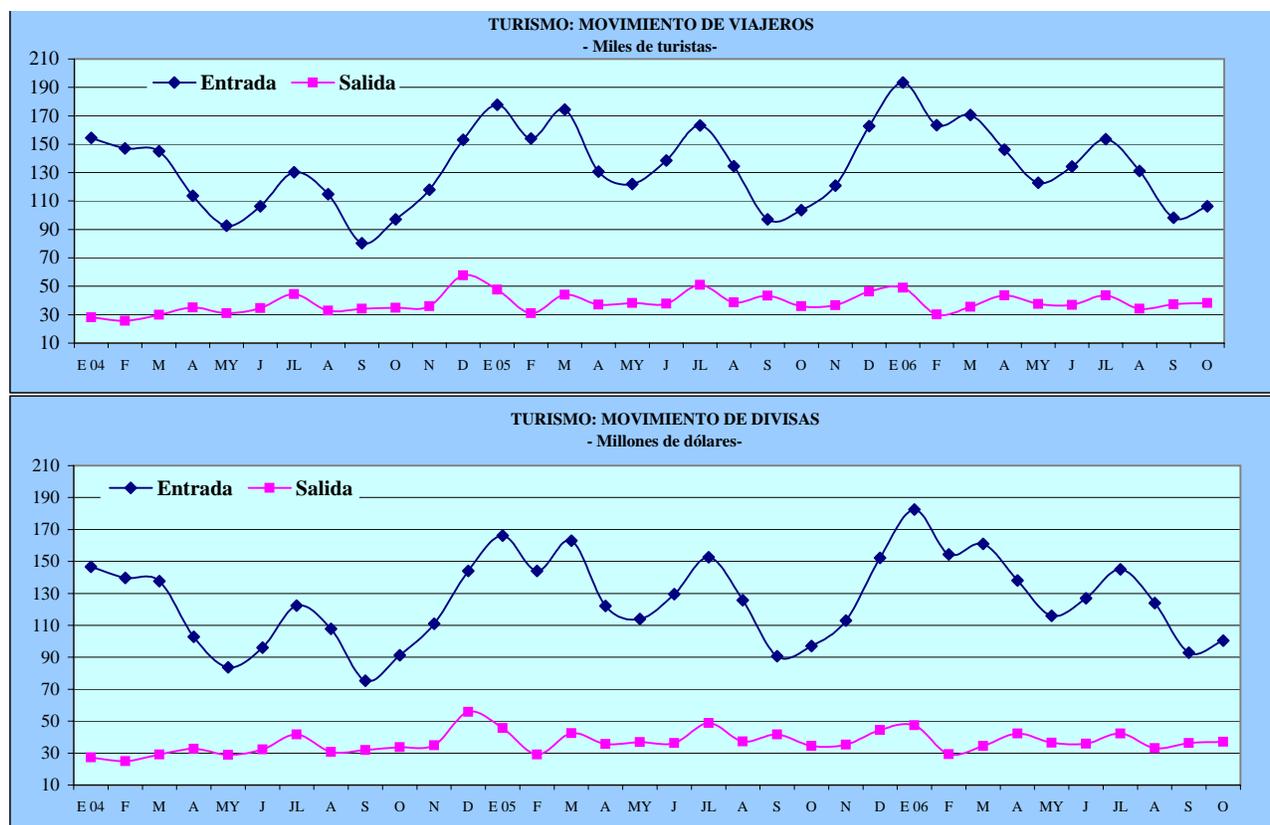
-en millones de dólares-

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
<b>2005</b>			
Enero	1,910.1	3.3	2.1
Febrero	1,986.3	3.5	2.1
Marzo	2,105.0	3.7	2.3
Abril	2,148.7	3.7	2.4
Mayo	2,163.6	3.8	2.4
Junio	2,194.1	3.8	2.5
Julio	2,248.9	3.9	2.5
Agosto	2,311.1	4.0	2.4
Setiembre	2,372.9	4.1	2.3
Octubre	2,379.9	4.1	2.3
Noviembre	2,206.8	3.8	2.0
Diciembre	2,312.6	4.0	2.0
<b>2006</b>			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.7	2.2
<b>2007</b>			
Enero	3,127.9	4.3	2.3

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



### VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

	Miles de turistas						Millones de EUA dólares					
	Entradas			Salidas			Entradas			Salidas		
	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/	2004	2005	2006 1/
Enero	154.6	177.6	193.3	28.1	47.7	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
<b>I TRIMESTRE</b>	<b>446.7</b>	<b>506.0</b>	<b>527.3</b>	<b>83.8</b>	<b>123.0</b>	<b>114.6</b>	<b>423.9</b>	<b>473.1</b>	<b>497.9</b>	<b>81.6</b>	<b>117.3</b>	<b>111.2</b>
Abril	113.7	130.6	146.3	35.1	37.1	43.6	102.8	122.1	138.1	32.7	35.6	42.4
Mayo	92.7	121.9	122.8	31.1	38.3	37.7	83.8	114.0	116.0	28.9	36.8	36.6
Junio	106.3	138.5	134.4	34.6	37.7	36.9	96.1	129.5	126.9	32.2	36.3	35.8
<b>II TRIMESTRE</b>	<b>312.6</b>	<b>391.0</b>	<b>403.4</b>	<b>100.9</b>	<b>113.1</b>	<b>118.2</b>	<b>282.7</b>	<b>365.6</b>	<b>381.0</b>	<b>93.8</b>	<b>108.8</b>	<b>114.7</b>
Julio	130.3	163.2	153.6	44.5	50.9	43.6	122.4	152.6	145.1	41.6	48.9	42.3
Agosto	114.8	134.4	131.3	32.8	38.8	34.2	107.8	125.7	123.9	30.7	37.3	33.2
Setiembre	80.3	97.1	98.2	34.2	43.4	37.4	75.4	90.8	92.8	32.0	41.7	36.3
<b>III TRIMESTRE</b>	<b>325.4</b>	<b>394.7</b>	<b>383.1</b>	<b>111.5</b>	<b>133.1</b>	<b>115.2</b>	<b>305.7</b>	<b>369.0</b>	<b>361.8</b>	<b>104.3</b>	<b>127.9</b>	<b>111.8</b>
Octubre	97.0	103.7	106.4	34.8	35.9	38.3	91.2	97.0	100.5	33.6	34.5	37.2
Noviembre	118.0	120.8		36.0	36.7		110.9	113.0		34.9	35.3	
Diciembre	153.2	162.8		57.7	46.2		144.1	152.3		55.8	44.4	
<b>IV TRIMESTRE</b>	<b>368.2</b>	<b>387.3</b>		<b>128.5</b>	<b>118.8</b>		<b>346.2</b>	<b>362.2</b>		<b>124.3</b>	<b>114.2</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1,452.9</b>	<b>1,679.1</b>		<b>424.6</b>	<b>488.0</b>		<b>1,358.5</b>	<b>1,569.9</b>		<b>404.1</b>	<b>468.1</b>	

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

### 3. SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares base efectivo<sup>1</sup> al cierre del 2006, el déficit acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR) representó un 0,21 % del PIB, lo que implica una mejora de su posición financiera equivalente a 1,68 puntos porcentuales (p.p) en relación con la observada en el 2005 y el más bajo de la presente década. Esta mejora fue generalizada en todos los subsectores del SPGR y reflejó principalmente un mayor esfuerzo de recaudación y el carácter restrictivo que las autoridades mantuvieron en la política fiscal durante todo el 2006.

Los ingresos gubernamentales crecieron a una tasa mayor que los egresos, producto de un mejor control tributario que redujo la evasión fiscal, la entrada en vigencia del sistema informático Tecnología de Información para el Control Aduanero (TICA) en las aduanas Central, Santamaría y Paso Canoas, la mayor supervisión sobre establecimientos comerciales, así como mejores mecanismos de recopilación de datos sobre transacciones en las que media el uso de tarjetas de crédito o débito. Asimismo, influyó el dinamismo de las importaciones (en particular el monto facturado de petróleo y sus derivados) y la aceleración de la actividad económica. Lo anterior se reflejó en un incremento de aproximadamente 6 p.p en las tasas de crecimiento de los rubros de aduanas y ventas internas.

En contraste, la recaudación de otros tributos tuvo un comportamiento más irregular, pues mientras el crecimiento del ingreso generado por el impuesto de renta y consumo se desaceleró, el ingreso por derechos de exportación y “otros” más bien se incrementó con respecto al 2005.

Por el lado de los egresos, el Gobierno mantuvo la política restrictiva implementada en los últimos años (por ejemplo, el aumento salarial aprobado para el sector público fue inferior al del año previo y el incremento por concepto de transferencias fue moderado). Pero el factor que más influyó fue la desaceleración observada en el pago de intereses sobre la deuda, esto último como resultado, entre otros, del manejo de la caja única, y las menores tasas de interés nominales vigentes en el mercado doméstico.

El comportamiento señalado para los ingresos y gastos totales del Gobierno implicó no solo una disminución de su déficit total, sino un aumento en su superávit primario de 0,63 puntos porcentuales del PIB (2,54% contra 3,17%) y un mejor resultado por pago de intereses por el servicio de la deuda el cual disminuyó 0,26 p.p del PIB con respecto al año anterior.

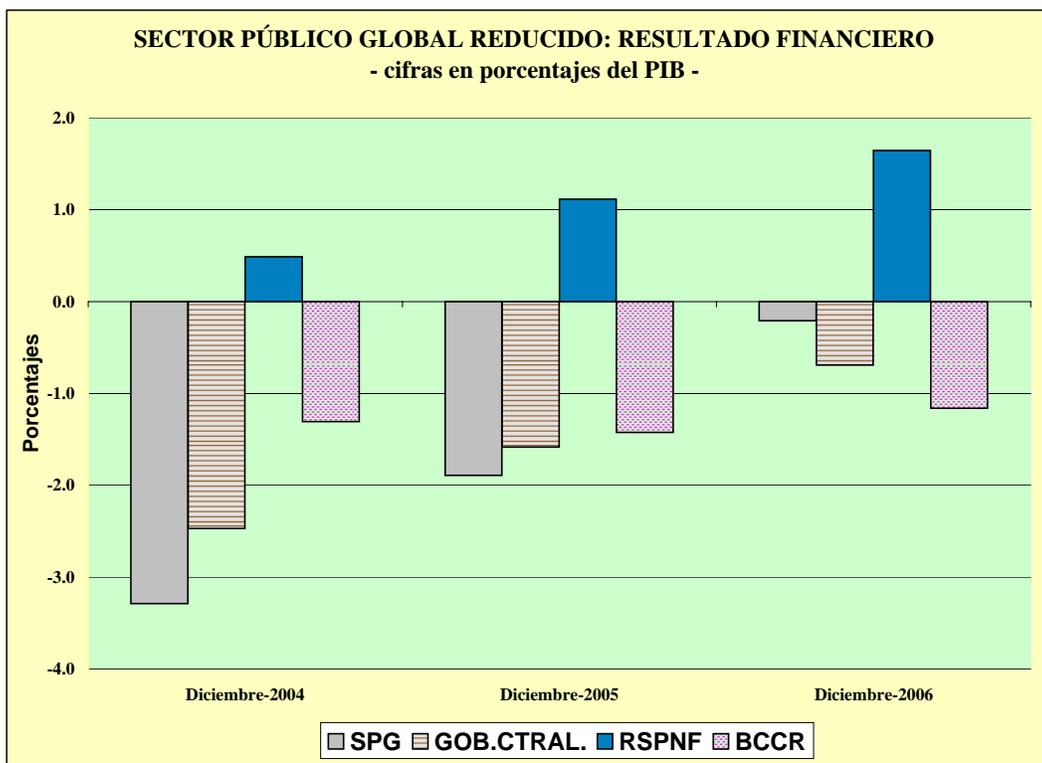
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)<sup>2</sup> generó en el 2006 un superávit financiero de 1,64 % del PIB, superior en 0,53 p.p (¢79.835 millones) al de igual periodo del 2005. Dicho resultado obedeció a la mejora en la posición financiera del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS)<sup>3</sup>, efecto que más que compensó el deterioro en las finanzas de la Refinería Costarricense de Petróleo (RECOPE).

Por su parte, el déficit base devengado del Banco Central ascendió a ¢131.347 millones, equivalente a un 1,16% del PIB, 0,26 p.p menos que en el 2005; dicha mejora estuvo influida por el menor costo promedio de la gestión monetaria, gracias a la incorporación de nuevos mecanismos de captación (como la ventanilla electrónica, la emisión de títulos a más largo plazo) y a la toma de medidas enfocadas tanto a una mayor eficacia de absorción como a la reducción del costo para la institución. Además, incidió en este resultado el mayor crecimiento de los ingresos de la institución originado en el aumento de sus activos.

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

<sup>2</sup> Incluye cifras preliminares para una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSS e ICAA (en el caso del ICAA y de la JPSSJ las cifras son observadas a noviembre y ajustadas con estimación para diciembre).

<sup>3</sup> En el caso del ICE producto del efecto conjunto de un mayor ingreso por ventas de energía local y una caída en los gastos de capital. Por su parte la situación de la CCSS reflejó el aumento en la recaudación por cuotas patronales, ante una mejora en inspección y gestión de cobro, así como el incremento en la renta de factores, específicamente de intereses sobre títulos valores.



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

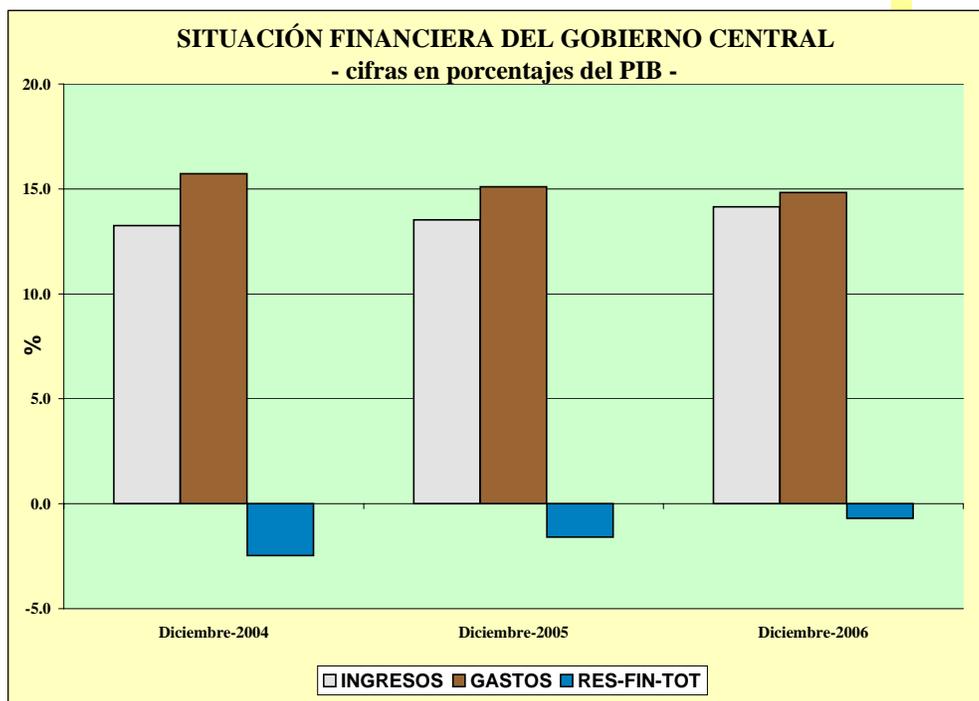
	Diciembre-2004		Diciembre-2005		Diciembre-2006	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto <sup>1/</sup>	% PIB
<b>S P G R</b>						
Ingresos	2,671,881	32.81	3,275,429	34.32	4,115,290	36.37
Gastos	2,939,606	36.10	3,455,979	36.21	4,138,781	36.58
Resultado financiero	<b>-267,725</b>	<b>-3.29</b>	<b>-180,550</b>	<b>-1.89</b>	<b>-23,491</b>	<b>-0.21</b>
<b>B C C R</b>						
Ingresos	30,928	0.38	52,636	0.55	87,043	0.77
Gastos	137,353	1.69	188,421	1.97	218,389	1.93
Resultado financiero	<b>-106,425</b>	<b>-1.31</b>	<b>-135,786</b>	<b>-1.42</b>	<b>-131,346</b>	<b>-1.16</b>
<b>S P N F</b>						
Ingresos	2,640,953	32.43	3,222,794	33.77	4,028,247	35.60
Gastos	2,802,253	34.42	3,267,558	34.24	3,920,392	34.65
Resultado financiero	<b>-161,300</b>	<b>-1.98</b>	<b>-44,764</b>	<b>-0.47</b>	<b>107,855</b>	<b>0.95</b>
<b>GOB. CTRL. <sup>2/</sup></b>						
Ingresos	1,079,611	13.26	1,290,286	13.52	1,599,921	14.14
Gastos	1,280,593	15.73	1,441,267	15.10	1,678,118	14.83
Resultado financiero	<b>-200,982</b>	<b>-2.47</b>	<b>-150,981</b>	<b>-1.58</b>	<b>-78,197</b>	<b>-0.69</b>
Resultado primario	<b>130,173</b>	<b>1.60</b>	<b>242,584</b>	<b>2.54</b>	<b>358,610</b>	<b>3.17</b>
<b>RSPNFR <sup>3/</sup></b>						
Ingresos	1,561,343	19.18	1,932,508	20.25	2,428,326.7	21.46
Gastos	1,521,661	18.69	1,826,291	19.14	2,242,275	19.82
Resultado financiero	<b>39,682</b>	<b>0.49</b>	<b>106,217</b>	<b>1.11</b>	<b>186,052</b>	<b>1.64</b>

<sup>1/</sup> Cifras no consolidadas. Información preliminar para el 2006.

<sup>2/</sup> Base efectivo.

<sup>3/</sup> Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSS, ICAA).

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Hacienda y Banco Central.



**GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

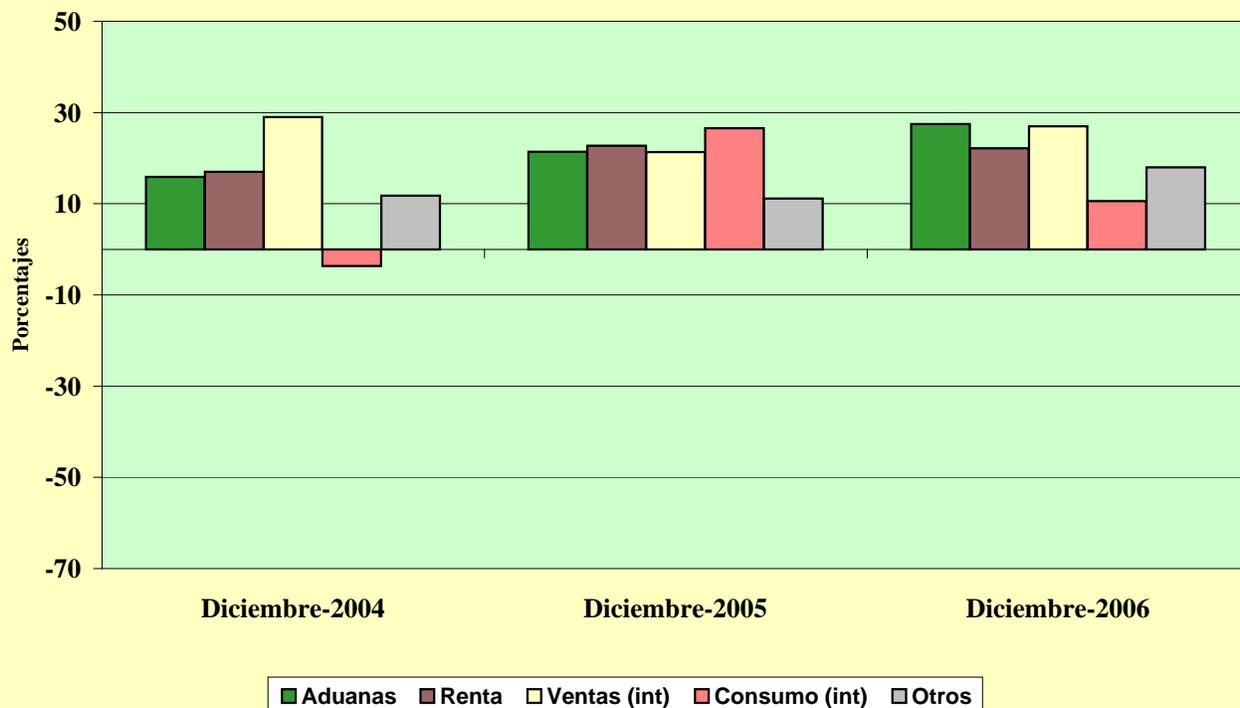
	Diciembre-2004		Diciembre-2005		Diciembre-2006	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto <sup>2/</sup>	Cambio %
<b>A. INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,079,610.5</b>	<b>16.7</b>	<b>1,290,285.8</b>	<b>19.5</b>	<b>1,599,920.7</b>	<b>24.0</b>
<b>INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,075,928.9</b>	<b>17.2</b>	<b>1,287,447.7</b>	<b>19.7</b>	<b>1,597,416.8</b>	<b>24.1</b>
Aduanas	389,107.5	15.9	472,477.0	21.4	602,358.9	27.5
Renta	254,438.2	17.0	312,169.4	22.7	381,297.1	22.1
Ventas (internas)	199,398.5	29.0	241,970.3	21.4	307,279.9	27.0
Consumo (interno)	12,794.0	-3.6	16,195.3	26.6	17,908.8	10.6
Derechos de exportación	144.6	-45.4	138.8	-4.0	172.2	24.1
Otros	220,046.1	11.8	244,496.9	11.1	288,399.9	18.0
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>3,681.6</b>	<b>-49.7</b>	<b>2,838.1</b>	<b>-22.9</b>	<b>2,503.9</b>	<b>-11.8</b>
<b>B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES</b>	<b>949,438.0</b>	<b>12.5</b>	<b>1,047,702.2</b>	<b>10.3</b>	<b>1,241,310.7</b>	<b>18.5</b>
Remuneraciones	408,256.6	12.4	463,690.6	13.6	634,213.8 <sup>3/</sup>	36.8
Pensiones	196,705.3	15.1	221,396.2	12.6	245,525.3	10.9
Fondo de Educación Superior	69,381.4	13.2	86,577.6	24.8	109,867.5	26.9
Otros	275,094.7	10.9	276,037.8	0.3	251,704.1 <sup>3/</sup>	-8.8
<b>C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)</b>	<b>130,172.5</b>	<b>59.1</b>	<b>242,583.6</b>	<b>86.4</b>	<b>358,610.0</b>	<b>47.8</b>
Servicio de intereses	331,154.8	11.4	393,564.8	18.8	436,807.2	11.0
Deuda interna	257,745.0	8.7	312,505.4	21.2	349,411.3	11.8
Deuda externa	73,409.8	22.2	81,059.4	10.4	87,395.9	7.8
<b>D. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,280,592.8</b>	<b>12.2</b>	<b>1,441,267.0</b>	<b>12.5</b>	<b>1,678,117.9</b>	<b>16.4</b>
<b>E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)</b>	<b>-200,982.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>-150,981.2</b>	<b>-24.9</b>	<b>-78,197.2</b>	<b>-48.2</b>
<b>F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO</b>	<b>200,982.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>150,981.2</b>	<b>-24.9</b>	<b>78,197.2</b>	<b>-48.2</b>
Externo neto	77,765.2	15.6	-3,385.3	N. C.	-32,066.8	847.2
Interno neto	123,217.1	-16.9	154,366.5	25.3	110,264.0	-28.6

<sup>1/</sup> Base efectivo.

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

<sup>3/</sup> A partir de febrero del 2006 se efectuó una recomposición de gastos, debido a lo cual las contribuciones sociales que anteriormente se clasificaban como otros gastos, ahora se incorporaron en la partida de remuneraciones (a diciembre el dato es de €100537.4 millones).

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

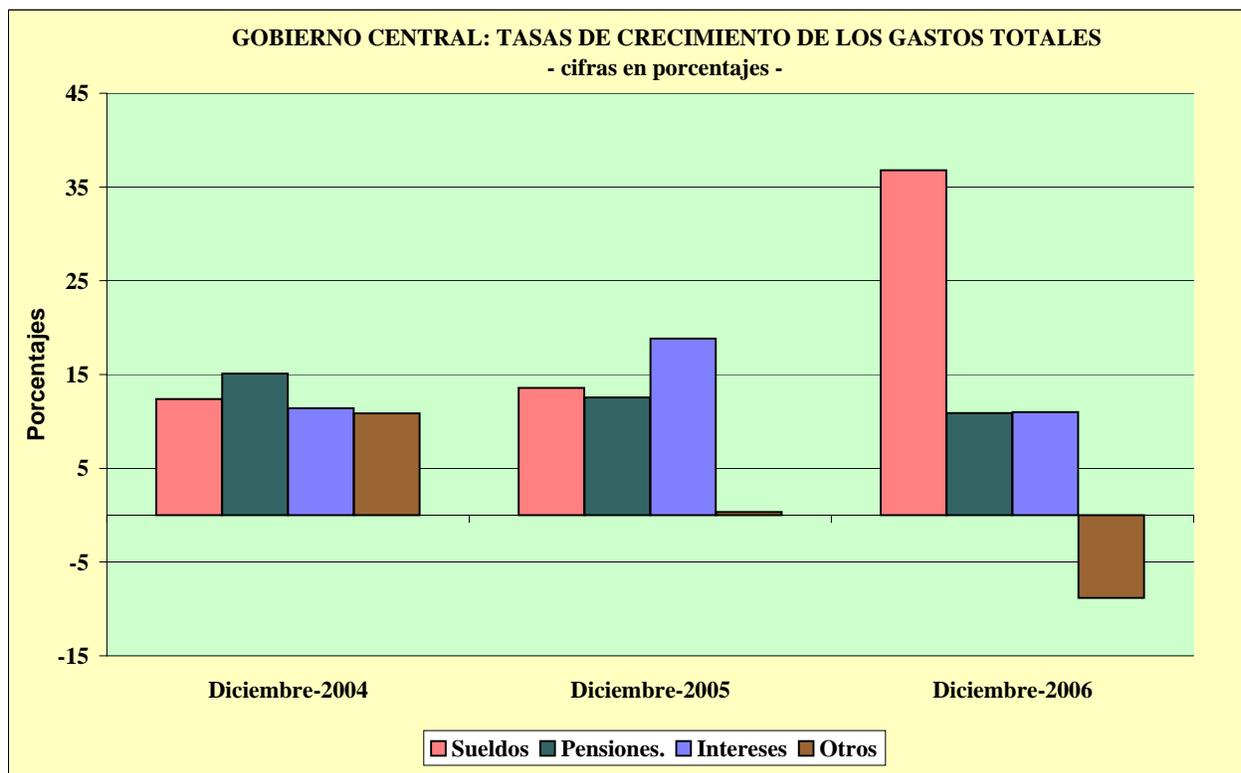


**GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES**  
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Diciembre-2004		Diciembre-2005		Diciembre-2006	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>1/</sup>	Composición %
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>1,079,610.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,290,285.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,599,920.7</b>	<b>100.0</b>
<b>A. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>1,075,928.9</b>	<b>99.7</b>	<b>1,287,447.7</b>	<b>99.8</b>	<b>1,597,416.8</b>	<b>99.8</b>
Aduanas	389,107.5	36.0	472,477.0	36.6	602,358.9	37.6
Renta	254,438.2	23.6	312,169.4	24.2	381,297.1	23.8
Ventas (internas)	199,398.5	18.5	241,970.3	18.8	307,279.9	19.2
Consumo (interno)	12,794.0	1.2	16,195.3	1.3	17,908.8	1.1
Derechos de exportación	144.6	0.0	138.8	0.0	172.2	0.0
Otros	220,046.1	20.4	244,496.9	18.9	288,399.9	18.0
<b>B. OTROS INGRESOS</b>	<b>3,681.6</b>	<b>0.3</b>	<b>2,838.1</b>	<b>0.2</b>	<b>2,503.9</b>	<b>0.2</b>

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

Fuente: Elaboración propia del Área de Estadísticas Monetarias y Fiscales con información del Ministerio de Hacienda.



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

	Diciembre-2004		Diciembre-2005		Diciembre-2006	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto <sup>2/</sup>	Composición %
<b>A. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>1,005,498.1</b>	<b>78.5</b>	<b>1,165,229.2</b>	<b>80.8</b>	<b>1,426,413.8</b>	<b>85.0</b>
Remuneraciones	408,256.6	31.9	463,690.6	32.2	634,213.8 <sup>3/</sup>	37.8
Pensiones	196,705.3	15.4	221,396.2	15.4	245,525.3	14.6
Fondo de Educación Superior	69,381.4	5.4	86,577.6	6.0	109,867.5	6.5
Servicio de intereses	331,154.8	25.9	393,564.8	27.3	436,807.2	26.0
Deuda interna	257,745.0	20.1	312,505.4	21.7	349,411.3	20.8
Deuda externa	73,409.8	5.7	81,059.4	5.6	87,395.9	5.2
<b>B. Otros</b>	<b>275,094.7</b>	<b>21.5</b>	<b>276,037.8</b>	<b>19.2</b>	<b>251,704.1 <sup>3/</sup></b>	<b>15.0</b>
<b>C. TOTAL DE GASTOS</b>	<b>1,280,592.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,441,267.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,678,117.9</b>	<b>100.0</b>

<sup>1/</sup> Base efectivo.

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

<sup>3/</sup> A partir de febrero del 2006 se efectuó una recomposición de gastos, debido a lo cual las contribuciones sociales que anteriormente se clasificaban como otros gastos, ahora se incorporaron en la partida de remuneraciones (a diciembre el dato es de €100537.4 millones).

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

	2001	2002	2003	2004	2005	Dic-06
<b>Deuda Pública Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	3,056,732.2	3,593,876.4	4,225,133.9	4,819,944.6	5,206,802.2	5,799,494.4
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	2,012,701.5	2,413,450.9	2,736,936.1	3,119,155.8	3,474,431.2	3,955,133.1
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	1,044,030.7	1,180,425.5	1,488,197.8	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4
<b>Deuda Pública Total (% del PIB)</b>	56.7	59.3	60.5	59.2	54.6	51.3
- Deuda Interna	37.3	39.8	39.2	38.3	36.4	35.0
- Deuda Externa	19.4	19.5	21.3	20.9	18.2	16.3
<b>Composición de la deuda pública total según origen (% del total)</b>						
- Deuda Interna	65.8	67.2	64.8	64.7	66.7	68.2
- Deuda Externa	34.2	32.8	35.2	35.3	33.3	31.8
<b>Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	48.8	48.6	45.8	47.1	52.4	55.8
- Moneda Extranjera	51.2	51.4	54.2	52.9	47.6	44.2
<b>Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)</b>						
- Gobierno Central	68.0	67.7	65.1	68.3	67.8	65.9
- Banco Central de Costa Rica	24.3	24.9	25.0	20.1	21.9	23.2
- Resto de Sector Público	7.7	7.4	9.9	11.6	10.3	10.9
<b>Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	74.1	72.4	70.7	72.8	78.5	81.9
- Moneda Extranjera	25.9	27.6	29.3	27.2	21.5	18.1
<b>Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)</b>						
- Gobierno Central	75.0	71.8	68.7	71.8	69.0	66.6
- Banco Central	24.6	27.8	31.0	27.8	30.6	32.9
- Resto del sector público	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4
- Bancos Comerciales	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor <sup>4/</sup> (% del total)</b>						
- Banco Central de Costa Rica	0.0	0.0	2.0	1.7	1.5	1.0
- Bancos Comerciales	25.5	30.9	22.4	28.7	23.0	19.6
- Sector Público	2.5	2.2	33.7	36.1	37.1	36.8
- Sector Privado	72.0	66.9	41.6	33.5	38.4	42.6
- Sector Externo	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
<b>Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)</b>						
- Multilaterales	37.6	36.1	36.0	36.3	36.6	36.3
- Bilaterales	16.3	12.1	10.8	9.5	9.0	9.0
- Banca y Proveedores	1.9	2.0	6.1	6.6	3.5	3.4
- Bonos	44.1	49.8	47.1	47.6	50.9	51.3
<b>Partidas de memorándum:</b>						
<b>PIB (millones de colones)</b>	5,394,595.4	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,543,474.9	11,314,308.9
<b>Deuda pública externa (millones de dólares) <sup>3/</sup></b>	3,174.6	3,280.6	3,733.0	3,883.7	3,625.8	3,607.2
<b>Tipo de cambio promedio (Programa)</b>	328.87	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30

1/ Cifras sin consolidar diciembre del 2006.

2/ Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares.

3/ El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio del programa monetario. Para los años

2001 y 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 Monetario.

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

	2001	2002	2003	2004	2005	Dic-06
<b>Deuda Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	2,077,526.4	2,434,656.0	2,751,110.5	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,324.7
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	1,509,370.6	1,732,971.0	1,880,118.1	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	568,155.8	701,685.0	870,992.4	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,522.8
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	38.5	40.2	39.4	40.4	37.0	33.8
- Deuda Interna	28.0	28.6	26.9	27.5	25.1	23.3
- Deuda Externa	10.5	11.6	12.5	12.9	11.9	10.5
<b>Composición deuda total según origen (% del total)</b>						
- Deuda Interna	72.7	71.2	68.3	68.1	67.9	68.9
- Deuda Externa	27.3	28.8	31.7	31.9	32.1	31.1
<b>Composición deuda total según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	63.5	58.9	55.6	55.5	57.7	58.2
- Moneda Extranjera	36.5	41.1	44.4	44.5	42.3	41.8
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor <sup>4/</sup> (% del total)</b>						
- Banco Central de Costa Rica	3.0	2.6	2.5	2.1	2.0	1.3
- Bancos Comerciales	13.8	20.9	22.2	30.8	23.1	17.2
- Sector Público	48.9	43.8	40.4	42.2	46.8	43.7
- Sector Privado	32.1	31.4	34.6	24.9	28.0	37.7
- Sector Externo	2.2	1.3	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	87.4	82.8	81.4	81.6	85.0	84.4
- Moneda Extranjera	12.6	17.2	18.6	18.4	15.0	15.6
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título <sup>5/</sup> (% del total)</b>						
<b>1. Títulos de Propiedad</b>	<u>98.3</u>	<u>98.0</u>	<u>98.6</u>	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>
Tasa Básica	37.6	31.1	25.7	20.8	19.2	17.4
Cero Cupón	18.6	25.5	15.4	16.7	12.1	15.6
Cero Cupón dólares				1.1	0.3	1.7
TUDES	26.6	21.4	22.8	21.1	19.9	12.2
TP\$ ajustable	6.2	4.8	3.6	1.7	1.3	1.3
TP\$ fijo	6.6	12.4	15.0	15.6	13.4	12.6
Renta Real	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
Interés Fijo	2.8	2.9	16.2	22.1	33.4	38.9
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>2. Otros Bonos Deuda Interna</b>	<u>1.7</u>	<u>2.0</u>	<u>1.4</u>	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>
<b>Partidas de memorándum:</b>						
<b>PIB (millones de colones)</b>	5,394,595.4	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,543,474.9	11,314,308.9
<b>Deuda externa Gobierno Central <sup>3/</sup> (millones de dólares)</b>	1,727.6	1,950.1	2,184.8	2,401.2	2,368.3	2,320.6
<b>Tipo de cambio promedio</b>	328.87	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30

1/ Cifras sin consolidar diciembre del 2006.

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

3/ Para los años 2001 y 2002, los saldos de deuda externa se ajustaron por las compras de títulos 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 Monetario.

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

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

	2001	2002	2003	2004	2005	Dic-06
<b>Deuda Total (millones de colones) <sup>1/</sup></b>	742,526.5	894,968.0	1,056,497.1	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7
- Deuda Interna <sup>2/</sup>	494,525.6	671,699.7	848,037.8	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4
- Deuda Externa <sup>3/</sup>	248,000.9	223,268.3	208,459.3	102,607.0	80,507.6	43,000.3
<b>Deuda Total (% del PIB)</b>	13.8	14.8	15.1	11.9	12.0	11.9
- Deuda Interna	9.2	11.1	12.1	10.6	11.1	11.5
- Deuda Externa	4.6	3.7	3.0	1.3	0.8	0.4
<b>Composición deuda total según origen (% del total)</b>						
- Deuda Interna	66.6	75.1	80.3	89.4	93.0	96.8
- Deuda Externa	33.4	24.9	19.7	10.6	7.0	3.2
<b>Composición deuda total según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	22.1	33.9	37.6	44.4	59.2	74.0
- Moneda Extranjera	77.9	66.1	62.4	55.6	40.8	26.0
<b>Estructura de BEM moneda nacional según tenedor <sup>4/</sup> (% del total)</b>						
- Bancos Comerciales	14.8	30.9	23.0	20.0	22.6	26.0
- Sector Público	4.6	2.2	7.4	10.4	8.8	18.2
- Sector Privado	80.6	66.9	69.6	69.7	68.6	55.8
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)</b>						
- Moneda Nacional	33.1	45.2	46.8	49.6	63.7	76.5
- Moneda Extranjera	66.9	54.8	53.2	50.4	36.3	23.5
<b>Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)</b>						
- BEM moneda nacional	33.1	45.2	46.8	49.6	63.7	76.5
- BEM moneda extranjera	1.1	0.8	0.7	0.8	0.6	0.4
- CERTD\$	60.6	50.9	52.5	49.6	35.7	23.1
- Depósitos a plazo SBN en dólares	5.2	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas de memorándum:</b>						
<b>PIB (millones de colones)</b>	5,394,595.4	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,543,474.9	11,314,308.9
<b>Deuda externa del BCCR (millones de dólares)<sup>3/</sup></b>	754.1	620.5	522.9	234.3	168.5	84.1
<b>Tipo de cambio promedio</b>	328.87	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30

1/ Cifras sin consolidar diciembre del 2006.

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

3/ Para los años 2001 y 2002, los saldos de deuda externa se ajustan por las compras de títulos 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 Monetario.

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

	2001	2002	2003	2004	2005				2006					
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>TOTAL VALOR NOMINAL</b> <sup>1/</sup>	1,509,371	1,732,971	1,880,118	2,240,474	2,241,479	2,308,410	2,360,201	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,580,201	2,613,526	2,634,802
<b>TOTAL VALOR TRANSADO</b> <sup>2/</sup>	1,302,660	1,477,202	1,573,168	1,799,486	1,824,184	1,815,326	1,845,117	1,962,796	2,139,171	2,216,247	2,417,640	2,482,472	2,574,210	2,647,514
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	219,205	343,942	387,764	592,168	540,595	507,265	470,116	492,853	515,505	529,467	494,768	510,834	494,622	491,517
<i>Banco Central</i>	39,036	38,632	38,633	38,633	38,632	38,632	38,614	38,614	38,614	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	75,138	130,115	170,401	276,459	259,356	226,289	205,662	242,135	271,584	274,529	253,640	243,549	216,046	197,314
<i>Banco de Costa Rica</i>	32,401	83,821	100,818	169,821	133,027	135,013	123,468	114,676	112,394	112,877	92,953	120,359	125,367	137,986
<i>Banco Anglo Costarricense</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	10,994	12,597	12,709	14,565	15,290	16,289	14,736	8,015	5,523	3,549	5,590	5,982	6,091	6,086
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	36,431	52,065	37,484	66,063	62,217	59,919	57,185	54,943	56,913	64,928	62,592	62,843	61,846	70,744
<i>Bancos Privados</i>	22,797	24,305	25,312	24,221	29,665	28,717	28,044	32,064	28,070	32,562	38,972	37,079	44,251	41,986
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	200,556	198,750	185,160	247,352	281,705	297,708	309,949	338,200	369,615	372,606	383,520	378,737	384,702	384,702
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	7,388	4,514	3,485	2,399	4,399	2,000	1,000	1,000	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	1,739	2,487	706	974	1,649	1,589	1,065	823	823	960	768	918	918	918
<i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i>	3,700	5,936	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	10,111	237	237	237	237	237	237	237	237	237	237	237	237	237
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	110,604	112,160	109,232	150,220	176,987	192,490	195,194	221,659	238,137	240,459	251,949	247,016	252,981	252,981
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	67,014	73,417	71,500	93,522	98,433	101,391	112,454	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	130,565	130,565
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	375,505	365,791	364,961	415,667	457,471	470,100	482,711	463,859	479,609	477,196	616,543	627,492	635,424	644,261
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	294,030	296,071	321,007	339,353	388,886	405,093	391,997	374,991	396,945	392,011	499,806	505,364	514,517	524,980
<i>Consejo Nacional Producción</i>	8	1	1	0	0	0	0	0	0	104	106	131	126	126
<i>Consejo Técnico Asist. Médico-Social.</i>	705	279	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	23,887	17,915	11,944	5,972	2,986	2,986	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Empresa Serv.Públicos de Heredia</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fábrica Nacional de Licores</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	448	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	24,736	20,297	8,358	46,289	32,261	28,931	37,440	37,431	26,663	27,403	53,098	53,589	53,827	54,301
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	1,029	29	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	6,721	5,428	2,009	3,733	4,773	6,503	7,812	7,388	8,640	9,027	10,441	10,990	9,983	9,983
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	293	73	2	0	0	2,263	12,717	11,951	13,420	14,796	17,481	17,466	17,466	17,466
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	23,419	25,302	21,535	20,161	20,630	21,828	21,828	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	25,867	25,867
<i>Junta de Protección Social</i>	155	157	0	0	7,679	2,300	10,725	9,359	9,739	9,662	10,402	13,863	13,413	11,238
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	74	107	102	156	253	192	189	178	213	206	207	217	220	295
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO</b>	60,459	76,040	84,918	96,222	112,526	118,485	116,804	117,427	143,179	158,991	157,959	151,793	137,896	129,059
<b>V. SECTOR PRIVADO AJUSTADO</b>	446,934	492,679	550,365	448,076	431,887	421,767	465,536	550,458	631,262	677,988	764,851	813,617	921,566	997,976
<i>Sector Externo</i>	28,465	19,122	6,669	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sector Privado</i>	418,470	473,558	543,696	448,076	431,887	421,767	465,536	550,458	631,262	677,988	764,851	813,617	921,566	997,976

Operaciones de Confianza 5/

3,835 0

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).

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 al tipo de cambio (TPSA y TPSF). Además, el detalle de las inversiones según tenedor también se registra a valor transado.

3/ Cifras al 31/12/2006. Incluye cancelación de deuda de CODESA documentada el 19/02/2002 entre Gobierno Central y Banco Central.

4/ Cifras preliminares octubre de 2006.

5/ Corresponde a las compras de títulos realizados por los bancos con recursos administrados en Operaciones de Confianza, propiedad del Sector Público no Financiero.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
**TENENCIA DE LA DEUDA BONIFICADA**  
**-Saldos en millones de colones-**

	2001	2002	2003	2004	2005				2006					
	Dic	Dic.	Dic.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	Dic
<b>TOTAL EN CIRCULACION</b>	<b>163,918</b>	<b>303,742</b>	<b>396,776</b>	<b>429,818</b>	<b>570,738</b>	<b>589,712</b>	<b>672,564</b>	<b>676,177</b>	<b>743,696</b>	<b>875,380</b>	<b>890,587</b>	<b>961,209</b>	<b>985,238</b>	<b>996,157</b>
<b>I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL</b>	<b>24,299</b>	<b>93,812</b>	<b>91,407</b>	<b>85,853</b>	<b>128,812</b>	<b>124,837</b>	<b>148,053</b>	<b>152,648</b>	<b>222,995</b>	<b>239,516</b>	<b>223,454</b>	<b>227,863</b>	<b>229,709</b>	<b>258,959</b>
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	12,288	44,968	35,861	34,139	46,267	61,014	104,257	86,986	124,499	127,734	135,880	123,752	116,845	128,029
<i>Banco de Costa Rica</i>	691	20,398	21,926	16,914	36,125	18,694	5,924	5,965	28,779	26,063	19,610	37,962	41,174	47,799
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	6,079	7,112	8,525	13,073	13,476	11,723	7,826	5,968	3,790	8,592	10,111	10,430	10,379	13,910
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	88	10,326	11,062	6,360	12,722	12,529	10,121	21,781	29,581	48,784	29,728	26,214	31,032	37,712
<i>Bancos Privados</i>	5,153	11,008	14,034	15,366	20,222	20,878	19,924	31,948	36,347	28,343	28,125	29,504	30,279	31,509
<b>II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO</b>	<b>935</b>	<b>3,924</b>	<b>17,503</b>	<b>25,657</b>	<b>29,042</b>	<b>22,084</b>	<b>15,410</b>	<b>14,649</b>	<b>10,507</b>	<b>12,638</b>	<b>16,568</b>	<b>16,568</b>	<b>16,568</b>	<b>16,568</b>
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	930	3,810	3,698	11,859	13,023	4,063	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento y Asesoría Municipal</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i>	5	5	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional de Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	108	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	0	0	13,800	13,793	16,019	18,021	15,410	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	16,568	16,568
<b>III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>5,329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,574</b>	<b>4,075</b>	<b>12,642</b>	<b>18,857</b>	<b>19,164</b>	<b>28,189</b>	<b>90,240</b>	<b>124,167</b>	<b>136,134</b>	<b>142,453</b>	<b>144,232</b>
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	0	0	0	1,574	4,075	12,642	18,857	19,164	28,189	90,240	124,167	136,134	142,453	144,232
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fábrica Nacional de Licores</i>	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Costarricense de Turismo</i>	63	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	5,266	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO</b>	<b>1,200</b>	<b>2,799</b>	<b>11,846</b>	<b>17,329</b>	<b>25,429</b>	<b>25,676</b>	<b>25,676</b>	<b>25,677</b>	<b>32,550</b>	<b>40,763</b>	<b>40,904</b>	<b>28,936</b>	<b>22,618</b>	<b>20,838</b>
<b>V. SECTOR PRIVADO AJUSTADO</b>	<b>132,156</b>	<b>203,207</b>	<b>276,020</b>	<b>299,406</b>	<b>383,380</b>	<b>404,472</b>	<b>464,567</b>	<b>464,038</b>	<b>449,455</b>	<b>492,223</b>	<b>485,495</b>	<b>551,709</b>	<b>573,891</b>	<b>555,560</b>
<i>Sector Externo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sector Privado</i>	132,156	203,207	276,020	299,406	383,380	404,472	464,567	464,038	449,455	492,223	485,495	551,709	573,891	555,560

Certificados depósito a plazo en dólares  
(millones de dólares) 3/

927.8	964.1	1,117.7	980.0	930.0	930.0	879.1	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	588.2	588.2
-------	-------	---------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Notas:

1/ Cifras al 31/12/2006.

2/ Cifras preliminares octubre 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 la evolución de los principales indicadores monetarios y crediticios en el 2006 resaltan los siguientes elementos:

- Los principales agregados monetarios mostraron tasas de crecimiento mayores a las de años previos. Particularmente la emisión aumentó un 24,4%, cinco puntos porcentuales más que en el 2005. Por el lado de la demanda, este comportamiento podría reflejar: i) la disposición de la Junta Directiva de mejorar el control del encaje en aquellas entidades que disponen del servicio de custodias auxiliares de numerario, lo que llevó a un incremento en la caja de los bancos a partir de noviembre del 2005; ii) el dinamismo de la actividad económica, que pudo haber incrementado la demanda de dinero por motivos transaccionales, iii) la reducción en las tasas de interés nominales locales y en la inflación, que bajó el costo de oportunidad de mantener activos muy líquidos y, iv) una mayor incertidumbre cambiaria por la introducción de las bandas cambiarias.

Por el lado de la oferta, las principales fuentes de expansión monetaria continuaron siendo la compra neta de divisas en el mercado cambiario y el déficit de la Autoridad Monetaria, efectos que fueron parcialmente neutralizados por el aumento en el saldo de operaciones de mercado abierto, en las reservas de encaje y en los depósitos del Gobierno en el BCCR.

Con respecto al déficit del BCCR, en el 2006 éste bajó, tanto en términos absolutos (¢4.439 millones) como relativos (0,2 p.p. del PIB). Entre los elementos que marcaron este comportamiento destacan: un mayor ingreso por activos externos (efecto conjunto de un mayor saldo y un incremento en el rendimiento); una reducción en el costo medio de la deuda en colones y, la amortización de obligaciones en moneda extranjera (deuda externa y certificados de depósito a plazo).

- En el 2006 se dieron indicios de un incipiente proceso de desdolarización de la economía costarricense, comportamiento observado en la cartera activa y pasiva del sistema bancario. Esta mayor preferencia por activos financieros en colones y el menor crecimiento porcentual del crédito en dólares respecto a las operaciones en colones, reflejan una internalización del riesgo cambiario, pues tanto ahorrantes como prestamistas deberían realizar una valoración más objetiva de su capacidad para enfrentar un choque cambiario, lo que tiende a reducir el riesgo moral inherente al sistema de minidevaluaciones. Sin lugar a dudas, el proceso de desdolarización contribuiría a mejorar la efectividad de la política monetaria.
- Finalmente, el crédito total del sistema bancario creció un 18.3%<sup>1</sup>, variación no solo inferior a la de años previos sino también menor al incremento del producto nominal. En el 2006 el efecto expansivo del crédito al sector privado (cuyo saldo creció un 27,6%) fue parcialmente compensado con una disminución del financiamiento al sector público (25%), consecuencia de un mayor monto de depósitos del Gobierno en el sistema bancario. Esto último reflejó la mejora continua de las finanzas públicas, y por tanto redujo las presiones que sobre el gasto interno generó el financiamiento al sector privado.

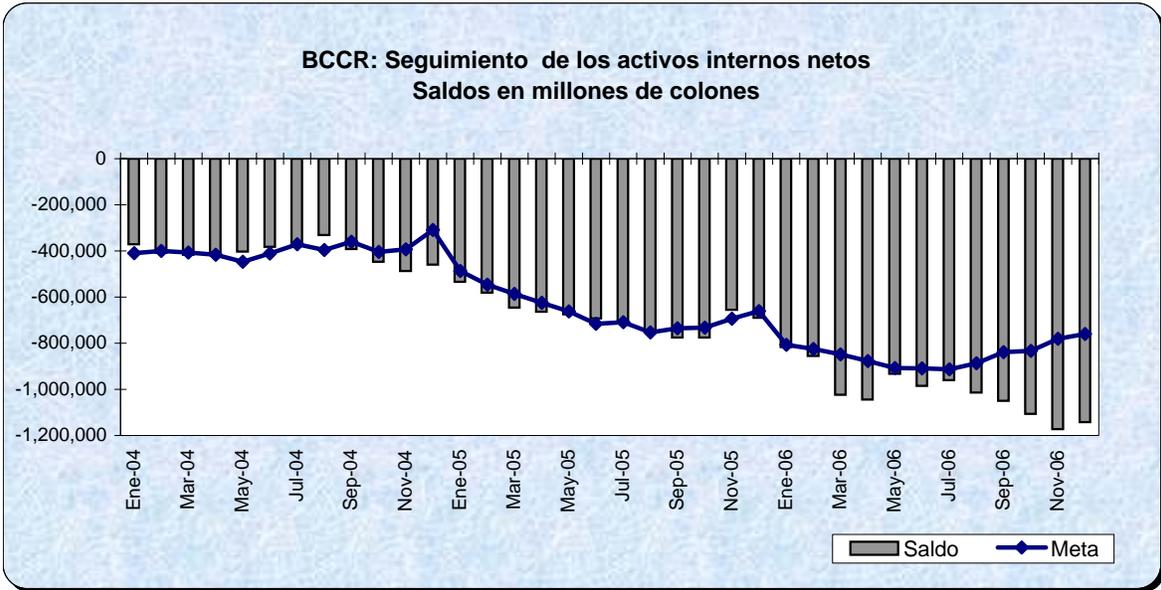
---

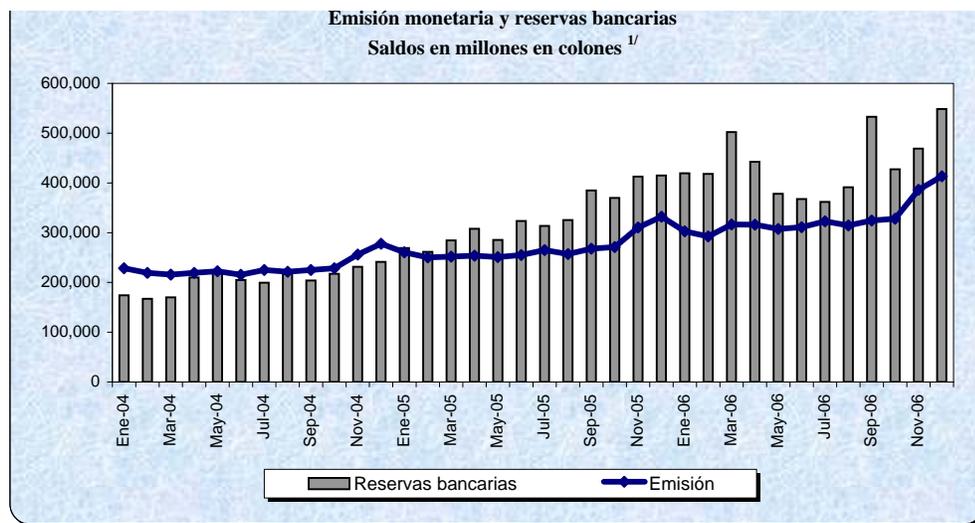
<sup>1</sup> El saldo de las operaciones en moneda extranjera está valorado al tipo de cambio de cierre.

### Seguimiento de las metas del programa monetario



**Seguimiento de las metas del programa monetario**





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

	Componente interno	Componente externo <sup>3/</sup>	Base monetaria amplia	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR <sup>1/</sup>	SICP <sup>2/</sup>
Ene-04	(228,517.2)	576,797.6	348,280.4	228,593.3	54,658.3	110,831.5	8,855.6
Feb-04	(272,240.3)	608,269.5	336,029.2	219,294.1	50,585.7	111,985.1	4,750.0
Mar-04	(286,130.3)	617,451.5	331,321.1	215,849.8	54,549.9	115,471.4	-
Abr-04	(236,408.2)	616,314.9	379,906.7	219,382.4	49,469.8	91,333.8	69,190.4
May-04	(226,961.7)	619,182.8	392,221.1	222,540.6	52,510.4	142,971.5	26,709.0
Jun-04	(228,548.2)	596,489.5	367,941.3	215,523.2	52,409.2	131,129.6	21,288.5
Jul-04	(224,371.2)	597,350.8	372,979.6	224,957.7	51,429.6	123,702.8	24,319.1
Ago-04	(175,766.0)	558,897.3	383,131.2	221,413.2	55,202.1	128,614.9	33,103.2
Sep-04	(260,136.9)	628,737.4	368,600.5	224,904.0	60,285.1	141,596.5	2,100.0
Oct-04	(300,990.4)	695,541.6	394,551.2	228,624.5	51,397.5	145,996.5	19,930.1
Nov-04	(355,093.7)	770,179.1	415,085.4	256,109.1	72,561.0	143,661.3	15,315.0
Dic-04	(319,710.2)	770,295.8	450,585.6	277,736.2	68,642.8	168,349.4	4,500.0
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 <sup>4/</sup>	(691,698.3)	1,563,199.6	871,501.3	413,183.0	90,063.1	322,314.4	136,003.9

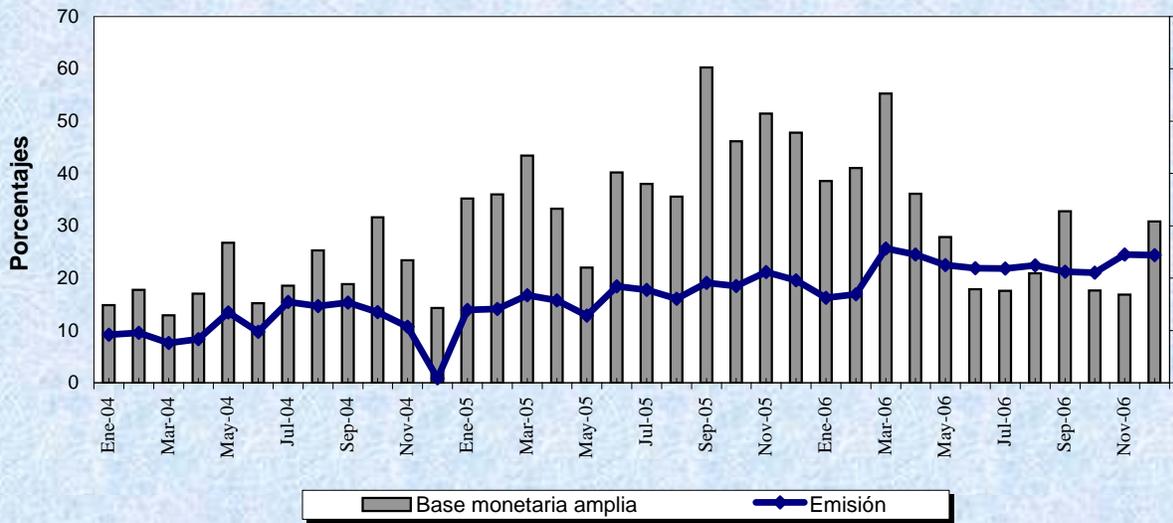
1/ Depósitos en cuenta corriente de los bancos en el BCCR.

2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

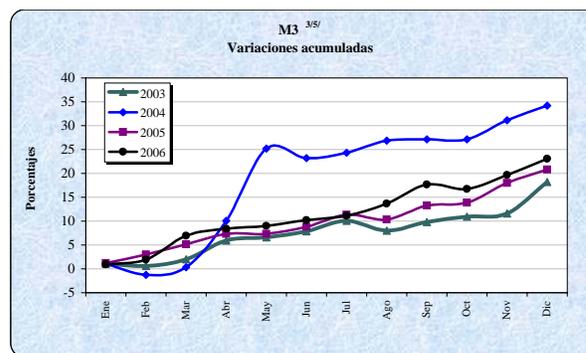
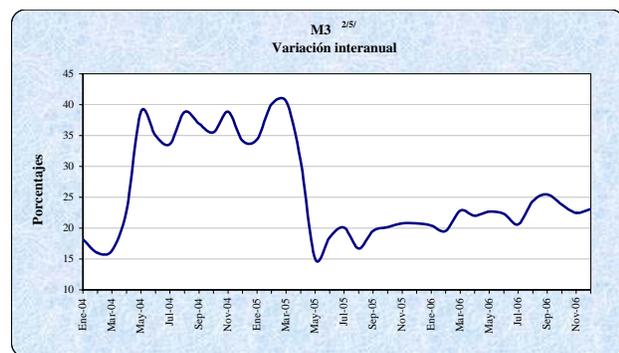
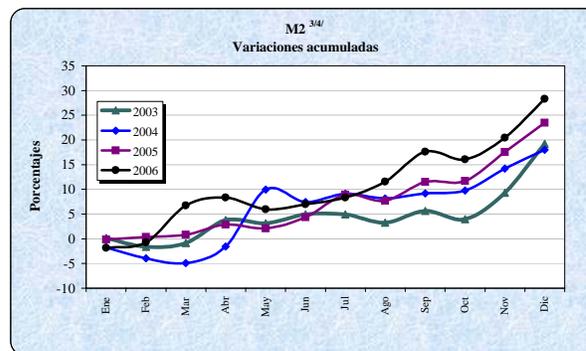
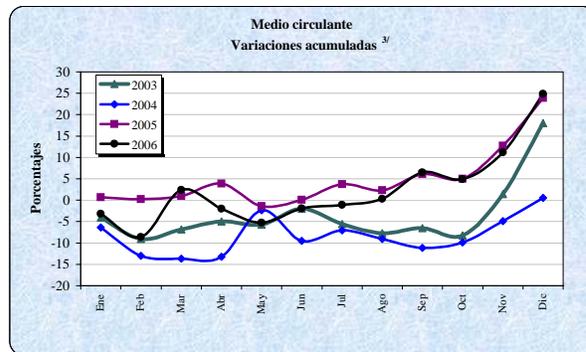
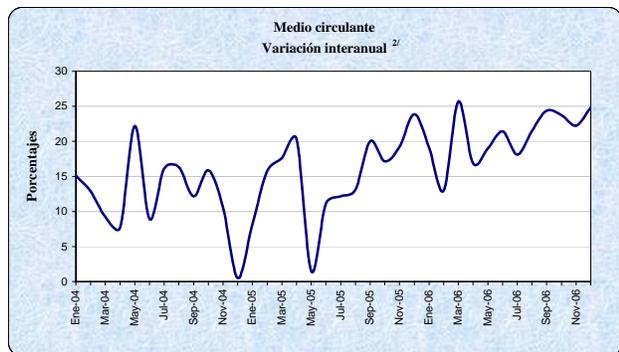
3/ Se utilizó el tipo de cambio de cierre de mes.

4/ Información preliminar.

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



**Sistema Bancario Nacional**  
**Líquidez total**  
**Variaciones porcentuales <sup>1/ 6/</sup>**



1/Variaciones a diciembre 2006.

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 cuasidinerero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

5/Incluye M2 (M1+Cuasidinerero en moneda nacional) más cuasidinerero en moneda extranjera.

6/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Liquidez total <sup>1/2/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

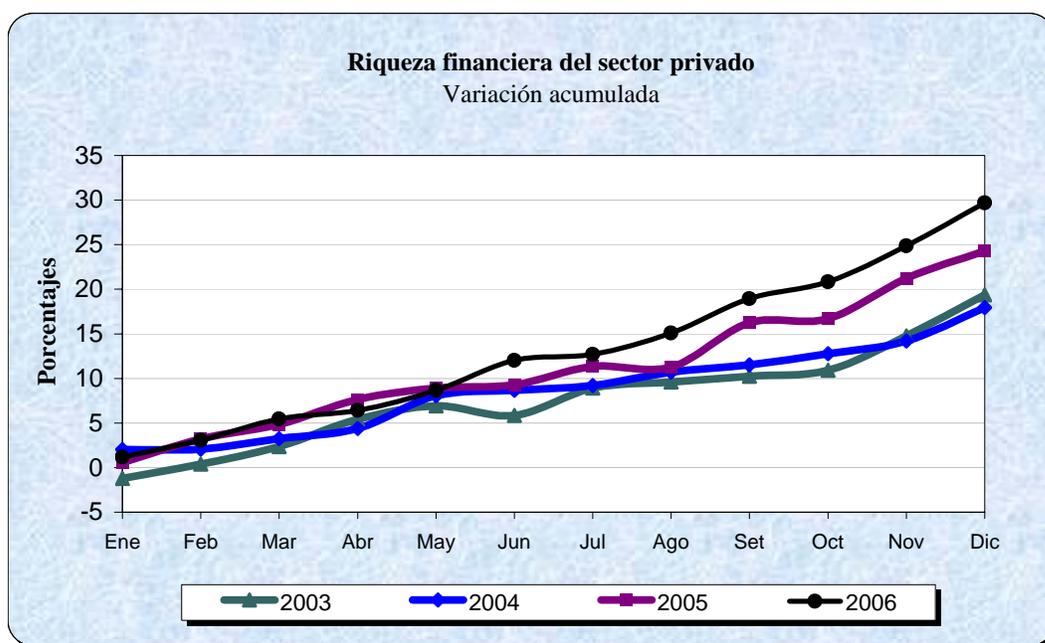
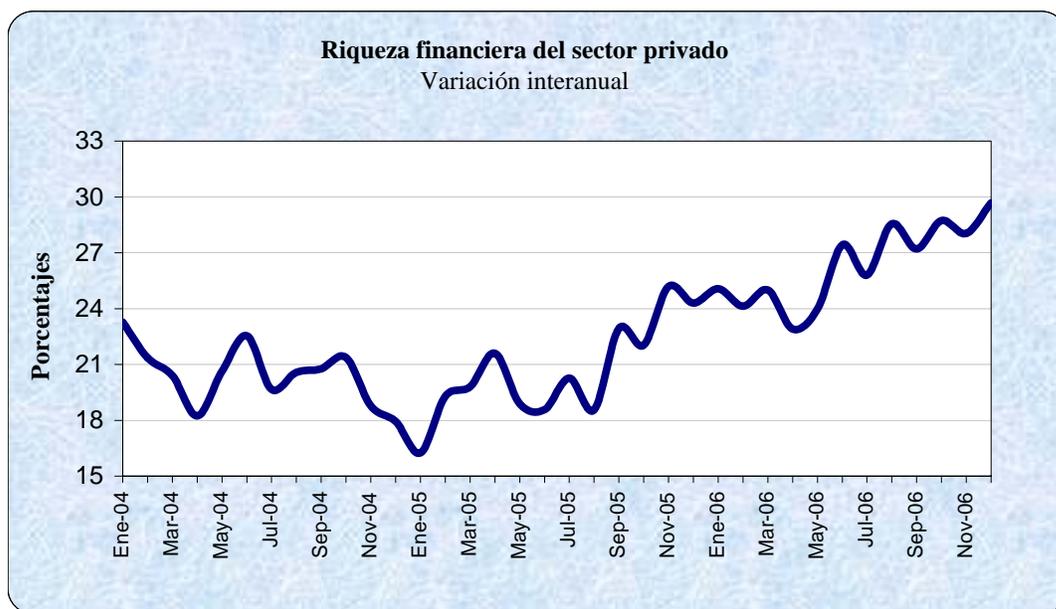
	<b>M1 (1)</b>	<b>Cuasidinerio MN (2)</b>	<b>M2 (3)=(1+2)</b>	<b>Cuasidinerio ME (4)</b>	<b>M3 <sup>3/</sup> (5)= (3+4)</b>
Ene-04	658,211.4	796,737.0	1,454,948.4	1,187,506.7	2,642,455.1
Feb-04	611,963.1	810,071.7	1,422,034.7	1,158,189.4	2,580,224.1
Mar-04	606,827.8	801,431.3	1,408,259.1	1,215,140.3	2,623,399.4
Abr-04	610,199.0	846,782.2	1,456,981.2	1,421,037.5	2,878,018.7
May-04	686,471.4	941,481.5	1,627,952.8	1,644,172.0	3,272,124.8
Jun-04	636,548.6	954,216.6	1,590,765.2	1,630,572.9	3,221,338.1
Jul-04	653,639.5	962,049.1	1,615,688.6	1,635,442.9	3,251,131.5
Ago-04	639,573.7	961,360.0	1,600,933.7	1,714,874.9	3,315,808.5
Sep-04	624,997.5	992,042.9	1,617,040.4	1,706,820.1	3,323,860.5
Oct-04	633,597.8	991,196.6	1,624,794.4	1,699,099.2	3,323,893.6
Nov-04	668,514.3	1,022,446.0	1,690,960.3	1,736,929.5	3,427,889.8
Dic-04	706,861.8	1,040,073.2	1,746,935.0	1,760,881.2	3,507,816.2
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	1,456,574.7	2,286,113.8	2,331,789.7	4,617,903.5
Jun-06	859,013.8	1,450,194.1	2,309,207.8	2,360,057.2	4,669,265.0
Jul-06	865,871.0	1,472,387.9	2,338,258.9	2,370,696.0	4,708,954.9
Ago-06	878,535.6	1,528,274.5	2,406,810.1	2,407,791.0	4,814,601.1
Sep-06	932,760.0	1,605,252.9	2,538,012.9	2,446,165.2	4,984,178.2
Oct-06	918,557.4	1,585,573.5	2,504,130.9	2,441,672.6	4,945,803.5
Nov-06	973,887.3	1,625,299.3	2,599,186.5	2,471,667.4	5,070,854.0
Dic-06	1,093,260.7	1,675,593.7	2,768,854.4	2,446,204.4	5,215,058.8

1/ Cifras preliminares a diciembre 2006.

2/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.

3/ Excluye BEM y SICP.

## Riqueza financiera del sector privado <sup>1/ y 2/</sup>



1/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.

2/ Cifras preliminares a diciembre 2006.

**Riqueza financiera del sector privado <sup>1/2/</sup>**

**Saldos en millones de colones <sup>3/</sup>**

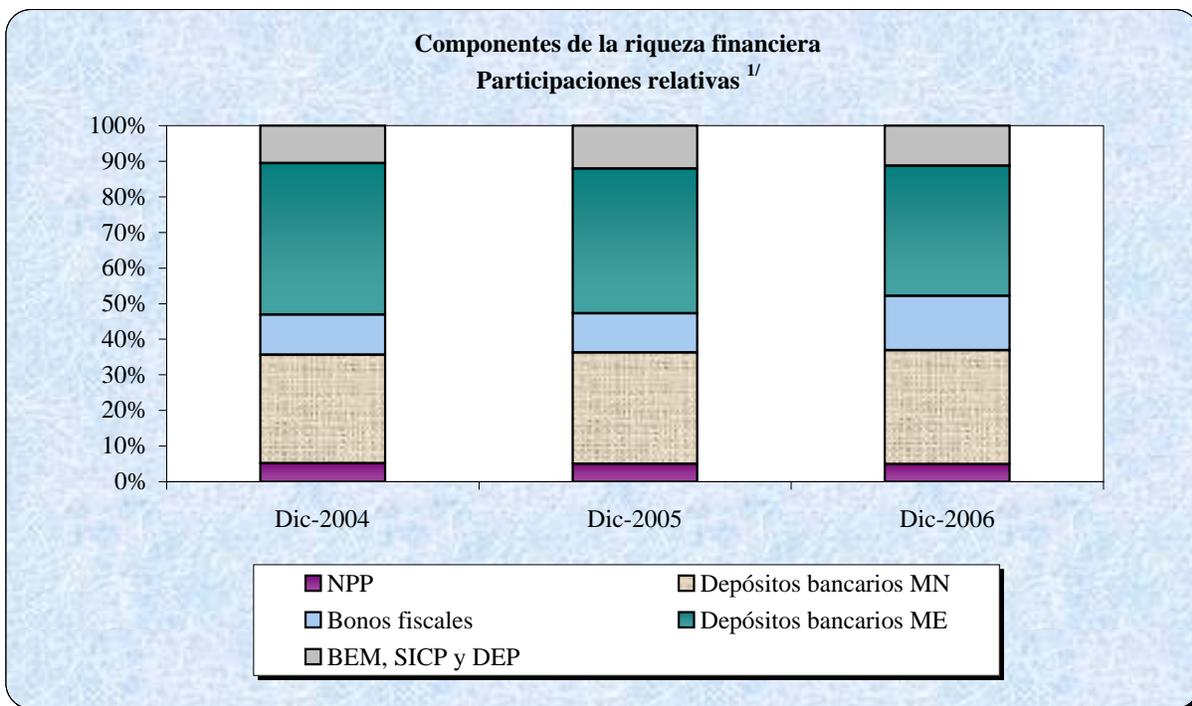
	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>4/</sup></b>	<b>SICP</b>	<b>Bonos fiscales</b>	<b>Riqueza financiera del sector privado</b>
Ene-04	173,935.0	2,166,011.4	554,583.0	-	6,315.5	603,283.4	3,504,128.3
Feb-04	168,708.4	2,122,808.6	593,227.6	-	851.7	619,718.9	3,505,315.2
Mar-04	161,299.8	2,169,335.6	593,218.2	-	1,524.5	620,307.7	3,545,685.8
Abr-04	169,912.6	2,402,638.0	454,823.4	-	2,232.6	556,080.1	3,585,686.7
May-04	170,030.2	2,758,950.8	362,660.1	-	809.4	419,537.8	3,711,988.4
Jun-04	163,114.1	2,723,909.6	376,184.7	-	65.0	469,217.0	3,732,490.4
Jul-04	173,528.2	2,767,441.4	372,954.5	-	-	436,693.2	3,750,617.3
Ago-04	166,211.1	2,829,942.6	340,053.6	-	880.6	465,436.8	3,802,524.7
Sep-04	164,619.0	2,812,664.6	400,535.2	-	185.4	452,269.5	3,830,273.6
Oct-04	177,227.0	2,808,954.0	416,058.8	-	348.5	470,567.4	3,873,155.8
Nov-04	183,548.1	2,886,892.9	407,578.0	-	1,379.9	443,081.2	3,922,480.1
Dic-04	209,093.4	2,961,327.8	424,225.3	-	1,188.5	455,024.8	4,050,859.7
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	590,587.1	5,095,067.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	630,590.9	5,190,460.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	628,472.3	5,309,529.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	644,556.3	5,357,891.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	622,253.6	5,471,018.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	677,605.6	5,639,720.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	684,402.4	5,674,771.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	760,308.7	5,795,033.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	640,954.7	3,871.2	0.0	767,536.6	5,989,249.6
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	703,543.4	15,561.6	0.0	814,570.1	6,084,730.0
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	729,311.6	7,169.0	1,000.0	922,286.3	6,287,392.2
Dic-06	323,119.9	4,474,782.5	721,911.4	11,259.1	-	999,209.1	6,530,281.9

1/ Cifras preliminares a diciembre 2006.

2/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.

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

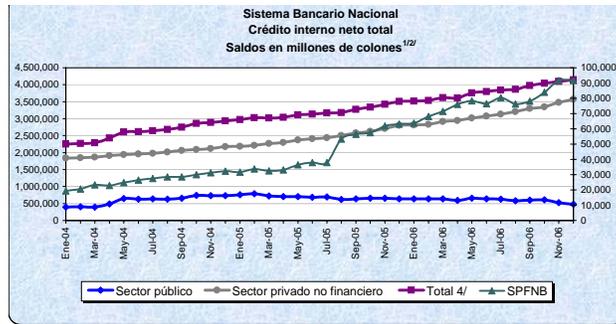
4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo.



### PARTICIPACIONES RELATIVAS

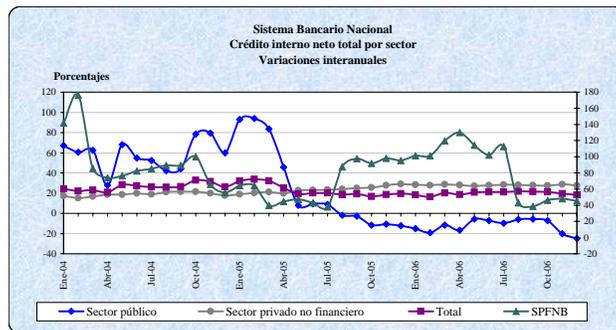
	Dic-2004	Dic-2005	Dic-2006
NPP	5.16	4.99	4.95
Depósitos bancarios MN	30.50	31.25	31.96
Depósitos bancarios ME	42.60	40.65	36.56
BEM, SICP y DEP	10.50	12.05	11.23
Bonos fiscales	11.23	11.06	15.30

1/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN <sup>3/</sup>	Total <sup>4/</sup>
<b>2004</b>				
Enero	391,131.4	1,841,982.8	19,309.3	2,252,423.6
Febrero	404,084.3	1,843,298.2	20,624.2	2,268,006.8
Marzo	392,558.3	1,869,013.5	23,302.8	2,284,874.5
Abril	485,537.5	1,916,911.0	22,874.8	2,425,323.3
Mayo	649,345.5	1,936,230.7	24,787.5	2,610,363.7
Junio	628,659.0	1,956,075.1	26,492.4	2,611,226.6
Julio	639,813.4	1,976,928.1	27,439.7	2,644,181.3
Agosto	631,559.9	2,018,737.7	28,458.4	2,678,756.1
Septiembre	655,305.4	2,065,680.8	28,525.3	2,749,511.5
Octubre	739,675.0	2,093,494.5	30,011.2	2,863,180.7
Noviembre	735,813.0	2,116,432.9	31,284.9	2,883,530.8
Diciembre	730,993.1	2,172,950.7	32,254.1	2,936,197.8
<b>2005</b>				
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
<b>2006</b>				
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	480,593.8	3,572,348.6	91,735.0	4,144,677.3

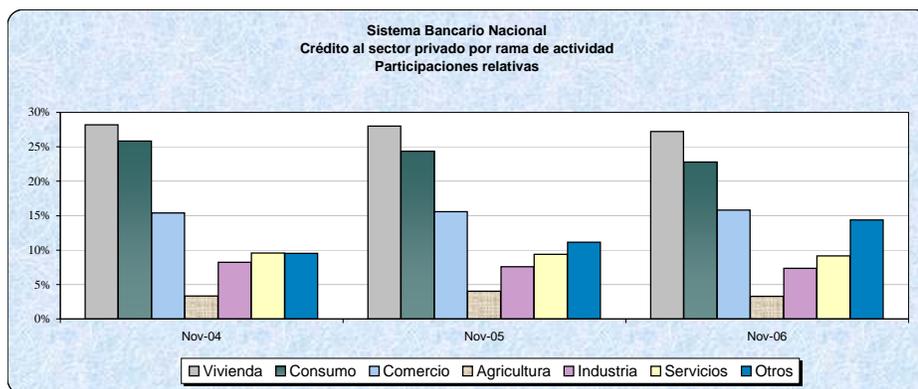


1/ Incluye artículo 175 de la Ley No. 7558 de noviembre de 1995 según las negociaciones de finiquito Gobierno y BCCR.

2/ Entre mediados de marzo y finales de mayo del 2004 se dio una disminución considerable en la valoración, a precios de mercado local, de los títulos de la deuda soberana de Costa Rica y los títulos emitidos por el Banco Central de Costa Rica. Esto afectó negativamente el valor y el rendimiento de las carteras mancomunadas administradas por los fondos de inversión (FI) y de pensión (FPP) generando una crisis en estos dos tipos de administradores de carteras, situación que afectó el comportamiento de los agregados crediticios y monetarios, debido, por un lado, a la forma en que los FI y los FPP gestionaron la liquidez requerida y por otro, a que los agentes económicos trasladaron recursos desde los FI y los FPP hacia los bancos comerciales.

3/ 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.

4/ Cifras preliminares a diciembre 2006.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Nov-04	Nov-05	Nov-06	Nov-04	Nov-05	Nov-06
<b>Total</b>	<b>19.9%</b>	<b>27.8%</b>	<b>28.6%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Consumo	18.6%	20.5%	20.3%	25.8%	24.3%	22.8%
Industria	-1.0%	18.0%	24.6%	8.2%	7.6%	7.3%
Vivienda	33.6%	26.9%	25.2%	28.2%	28.0%	27.2%
Comercio	23.2%	29.2%	30.7%	15.4%	15.6%	15.8%
Servicios	14.4%	25.1%	25.4%	9.6%	9.4%	9.1%
Agricultura	5.3%	54.8%	5.6%	3.3%	4.0%	3.3%
Otros <sup>1/</sup>	15.4%	49.8%	66.0%	9.5%	11.1%	14.4%

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

## **4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION**

**El volumen negociado en el Mercado Interbancario de Dinero en colones en el mes de diciembre presentó un aumento de ¢7.148 millones respecto al registrado en el mes anterior. El monto negociado en colones en este mes alcanzó los ¢67.106 millones, de los cuales el 62,4% (¢41.865 millones) fueron financiados principalmente por el Banco Nacional y el Banco Popular. El Banco Interfin fue el participante más activo dentro de las captaciones totales con un 25% (¢16.800 millones), seguido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago 20,4% (¢13.700 millones) y el Banco de Costa Rica 17,1% (¢11.500 millones). Las transacciones en dólares presentaron un aumento de \$63.1 millones en este periodo.**

**En los primeros 19 días de enero del 2007, las necesidades de financiamiento en el MIB tanto en colones como en dólares fueron de ¢36.584 millones y \$50.4 millones respectivamente.**

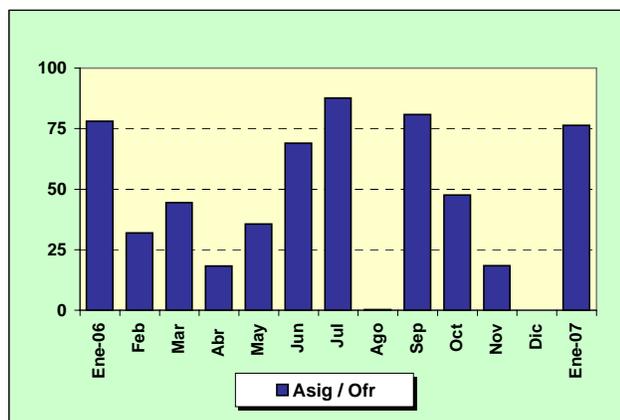
**En las subastas de BEM y TP (Cero Cupón, Tasa Fija y Tasa Variable) realizadas en diciembre sólo se ofrecieron recursos de la serie BEM Tasa Variable por ¢18.664 millones, de los cuales se captó un 59,5% (¢11,108 millones). En las subastas de enero del 2007 se ofrecieron ¢108.943 millones y se asignaron ¢83.157 millones, de los cuales el 100% fueron captados por el BCCR. En el mes de enero hubo vencimientos de títulos públicos colocados en subasta por alrededor de ¢113.000 millones, lo que explica el aumento en el monto ofrecido.**

**El volumen total transado en la Bolsa Nacional de Valores durante diciembre del 2006 disminuyó con respecto al del mes anterior. Se presentó un aumento de la participación relativa del mercado secundario y de las transacciones en dólares respecto al mes anterior, debido entre otras razones a la disminución de las colocaciones en la Subasta Conjunta.**

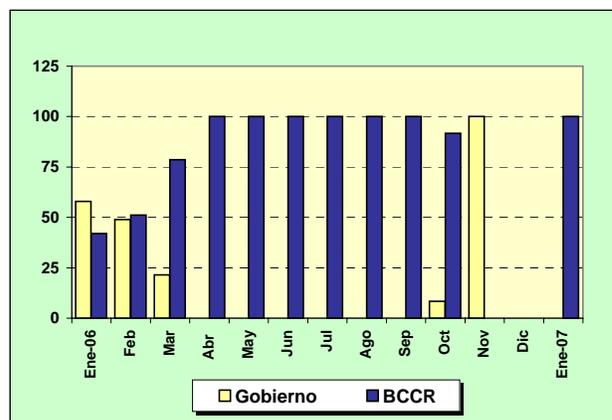
**El monto de negociación en el mercado accionario de diciembre alcanzó los ¢6.709 millones. Los mayores participantes fueron Atlas Eléctrica S.A. (¢5.244 millones), Florida Ice and Farm S.A. (¢902 millones) y Corporación BCT S.A. (¢5.237 millones). Este incremento se debió a la emisión de veinte millones de acciones preferenciales que Atlas Eléctrica S.A. lanzó al mercado.**

## 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 / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
<b>Enero 06</b>	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.
<b>Enero 07</b>	108.94	100.00	0.00	83.16	76.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

1/ Corresponde al valor transado.

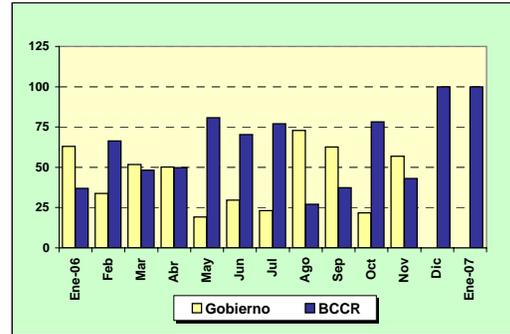
2/ Cifras al 22 de enero del 2007.

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 / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	2 años %	3 años %	5 años %	7 años %	10 años %	
<b>Enero 06</b>	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.738	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	77.798	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	236.150	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	125.022	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	138.416	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	39.017	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	192.439	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	35.767	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	148.376	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	243.887	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	32.036	10.2	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	11.108	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	
<b>Enero 07</b>	108.94	0.00	125.59	234.53	83.157	35.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	

1/ Corresponde al valor transado.

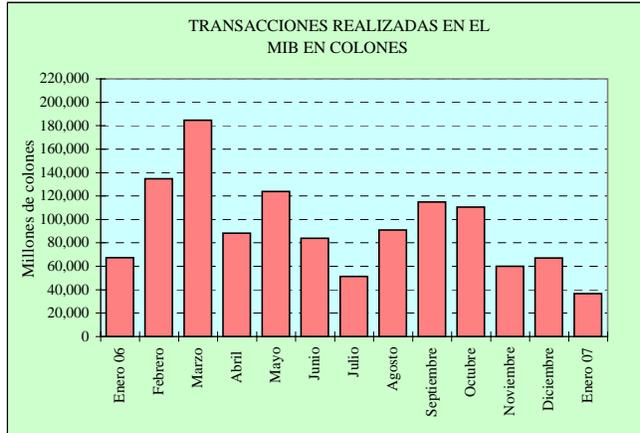
2/ Cifras al 22 de enero del 2007.

Fuente: Departamento de Finanzas Nacionales del BCCR.

## MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

### CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
<b>Enero 06</b>	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
<b>Enero 07</b>	77	5.00	9.14	11.25	1.25	36,584.0

1/ Datos al 19 de enero, 2007

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

### CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
<b>Enero 06</b>	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
<b>Enero 07</b>	65	0.95	2.68	4.95	1.45	50,425.0

1/ Datos al 19 de enero, 2007

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

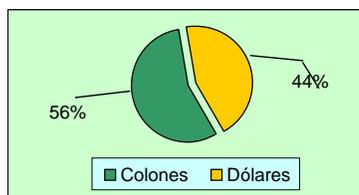
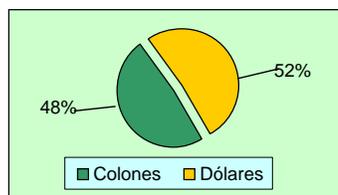
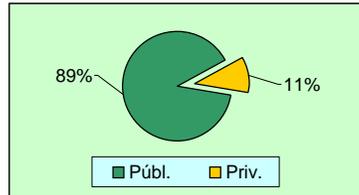
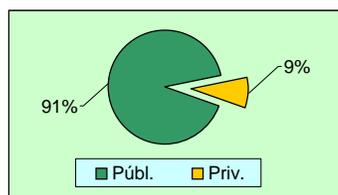
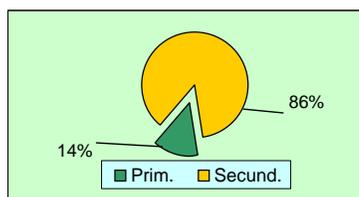
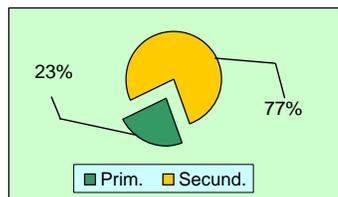
## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

### MERCADO DE DEUDA

#### COMPOSICIÓN PORCENTUAL

ENERO, 2006

ENERO, 2007

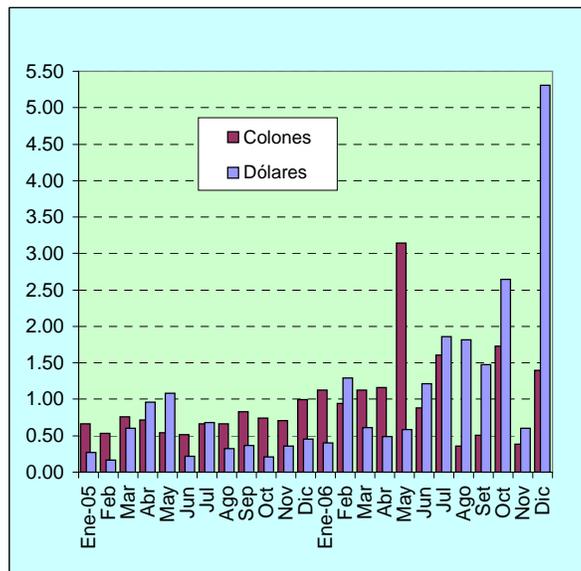


VALOR TRANSADO  
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
<b>Enero 05</b>	1,156.53	29.1	70.9	93.2	6.8	51.2	48.8
Febrero	1,030.14	19.0	81.0	92.9	7.1	40.6	59.4
Marzo	1,035.39	16.1	83.9	92.1	7.9	37.7	62.3
Abril	1,157.15	21.3	78.7	93.3	6.7	40.8	59.2
Mayo	1,184.41	17.3	82.7	93.3	6.7	43.2	56.8
Junio	1,222.61	11.4	88.6	94.2	5.8	42.7	57.3
Julio	1,385.14	26.7	73.3	94.7	5.3	51.4	48.6
Agosto	1,189.65	11.6	88.4	93.3	6.7	43.9	56.1
Setiembre	1,345.92	12.6	87.4	90.2	9.8	45.2	54.8
Octubre	1,463.02	17.3	82.7	93.2	6.8	45.2	54.8
Noviembre	1,210.07	11.9	88.1	90.7	9.3	41.1	58.9
Diciembre	919.65	13.9	86.1	91.7	8.3	46.2	53.8
<b>Enero 06</b>	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
<b>Enero 07</b>	1,088.05	13.8	86.2	86.2	10.3	55.9	44.1

### MERCADO ACCIONARIO

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



VALOR TRANSADO  
(en miles de millones de colones)

Fecha	Total	¢	\$
<b>Ene-05</b>	0.94	0.66	0.27
Feb	0.70	0.53	0.17
Mar	1.36	0.76	0.60
Abr	1.68	0.72	0.96
May	1.63	0.55	1.08
Jun	0.74	0.52	0.22
Jul	1.34	0.66	0.68
Agosto	0.99	0.67	0.32
Sep	1.19	0.83	0.36
Oct	0.95	0.75	0.21
Nov	1.06	0.71	0.35
Dic	1.44	0.99	0.45
<b>Ene-06</b>	1.52	1.12	0.40
Feb	2.23	0.94	1.29
Mar	1.74	1.12	0.61
Abr	1.65	1.16	0.49
May	3.73	3.15	0.58
Jun	2.10	0.88	1.22
Jul	3.47	1.61	1.86
Agosto	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

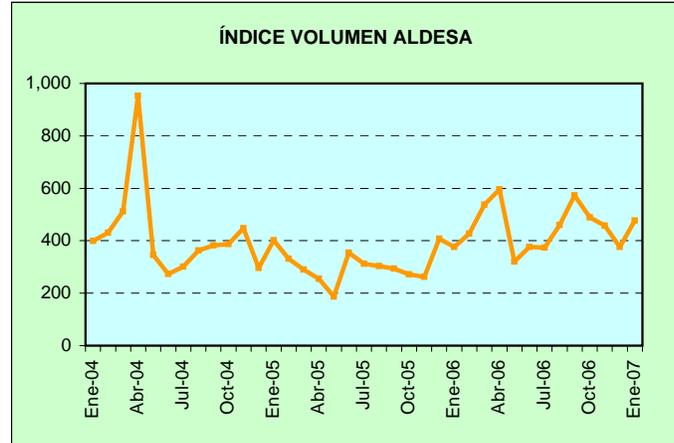
1/ Datos al 19 de enero del 2006.

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

## ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



**AI** 22-Ene-07      **Nivel** 19,756.91      **Variación** -2,533.54



**AI** 22-Ene-07      **Nivel** 477.03      **Variación** 100.84



**AI** 22-Ene-07      **Nivel** 0.14      **Variación** 0.26



**AI** 22-Ene-07      **Nivel** 5,672.26      **Variación** -770.59



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

## NOTA TÉCNICA

### ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

#### Índice Accionario BCT

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

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

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

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

$F_{it}$  = Factor de ajuste

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

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

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

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

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

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

## ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

## 4.3 TASAS DE INTERÉS

En diciembre del 2006 la Autoridad Monetaria decidió disminuir la tasa de interés para inversiones a 30 días en el Sistema de Inversiones a Corto Plazo (SICP), con lo cual todas las tasas de interés del SICP se ubicaron en 9.75% en términos brutos, incluida la tasa a 1 día plazo designada como tasa de referencia para las decisiones de política monetaria, ello en respuesta a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inflación y a las menores expectativas de variación del tipo de cambio que se redujeron con la adopción de las bandas cambiarias. Consistente con lo anterior, los rendimientos de los instrumentos del BCCR negociados en subasta mostraron disminuciones en los últimos dos meses. La caída en los rendimientos de los diferentes instrumentos fueron del orden de 1.54 p.p a 1.49 p.p. en los instrumentos Cero Cupón a 12 y 6 meses respectivamente; además, los rendimientos de los títulos a Tasa Variable a 15 años plazo bajaron 0.68p.p.

Las tasas de interés del sistema de inversiones electrónicas del BCCR denominado Central Directo también fueron modificadas a la baja en los diferentes plazos, ambas variaciones significaron en promedio 0.60 p.p. menos que las tasas vigentes a finales de noviembre. Aún así, los rendimientos de este instrumento superaron a los de la banca estatal en todos los plazos exceptuando al de 6 meses en 0.76 p.p. como promedio, en tanto que respecto a la banca privada, los rendimientos fueron inferiores en 0.79 p.p. como promedio de los diferentes plazos.

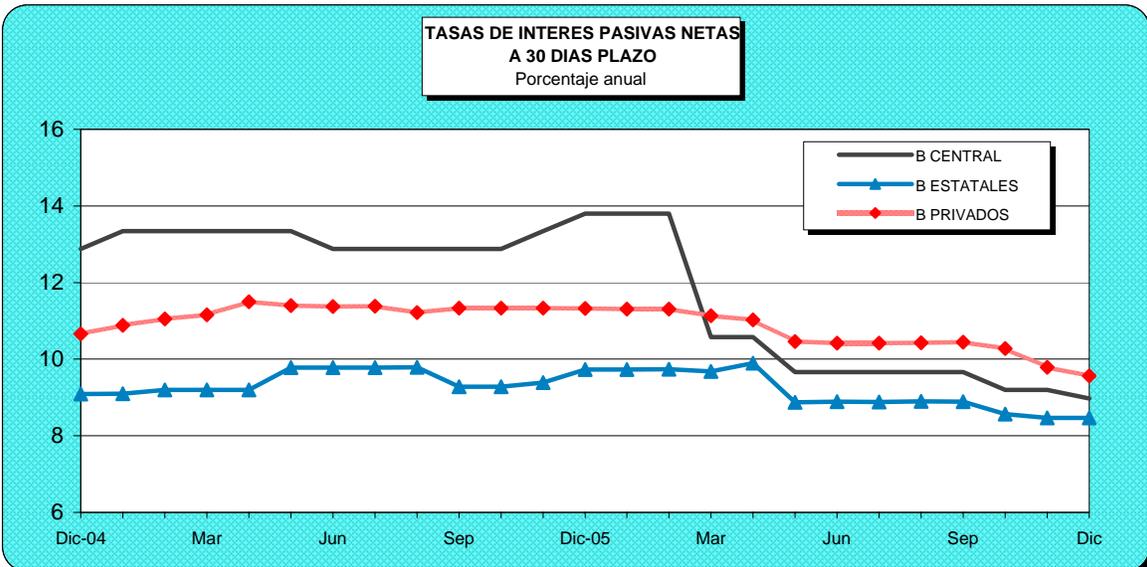
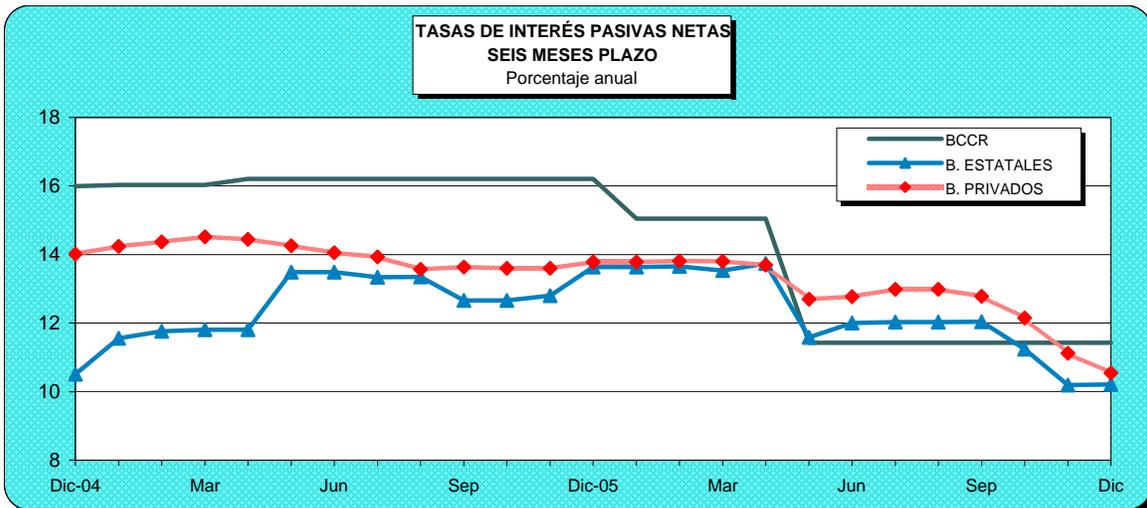
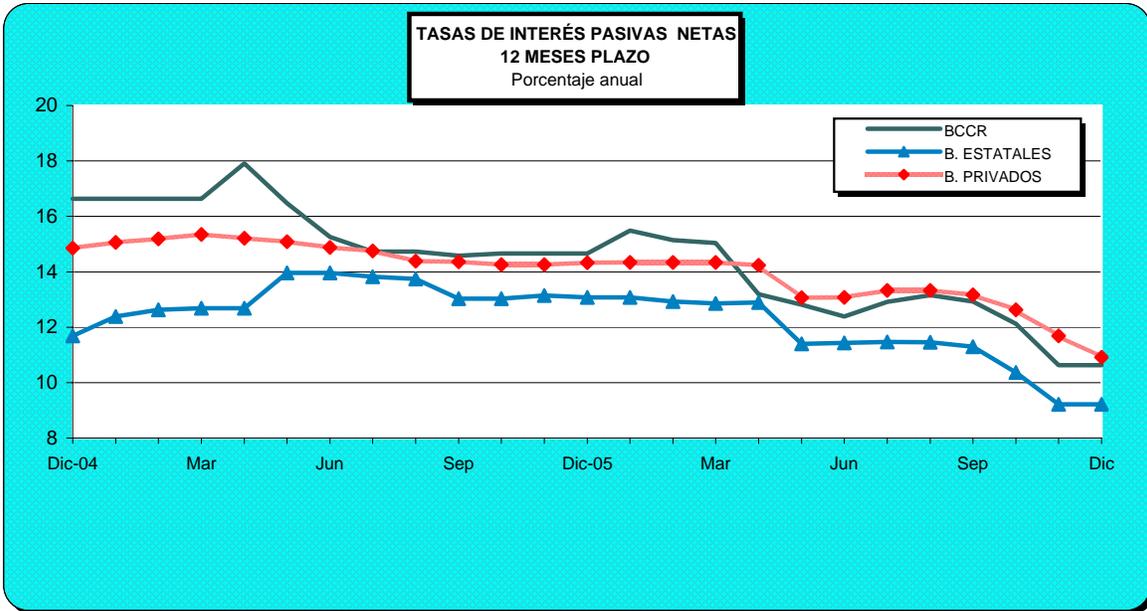
La tasa activa media ponderada del sistema financiero resultó 0.13 p.p. inferior a la registrada en noviembre debido a la tendencia a la baja en las tasas de interés activas tanto de la banca estatal como de la privada.

De igual manera, la tasa pasiva media ponderada del sistema financiero disminuyó 0.16 p.p. respecto al mes previo, dada la disminución en las tasas de interés de captación a los diferentes plazos en la mayoría de las entidades financieras.

La Tasa Básica Pasiva calculada por el BCCR se ubicó en 11.25% al finalizar el año 2006, registrando una caída de 2 p.p. respecto a inicios de noviembre, como resultado de menores tasas de captación a seis meses en las entidades bancarias y en algunas empresas financieras no bancarias, además de la baja de 1.54p.p en la tasa de captación a 6 meses en la subasta conjunta del Gobierno con respecto a la tasa del mes de mayo 2006, que estuvo vigente en el cálculo de la tasa básica hasta noviembre.

El premio por invertir en moneda nacional disminuyó en relación al mes previo, debido principalmente a un ligero aumento en la expectativa de variación del tipo de cambio en el mes de diciembre, resultados de la encuesta mensual sobre expectativas realizadas por el BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



**SISTEMA FINANCIERO NACIONAL**  
**TASAS DE INTERES PASIVAS NETAS EN COLONES<sup>1/</sup>**  
en porcentajes

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES						
		BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT.	B. PRIV.	
		SICP <sup>2/</sup>	DIRECTO		C. DIRECTO				SUBASTA <sup>3/</sup>	DIRECTO			SUBASTA <sup>4/</sup>	DIRECTO			
<b>2004</b>																	
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26	13.56		10.54	13.47	14.17		11.39	14.08	
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34	13.90		10.49	13.55	14.84		11.44	14.19	
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52	15.09		10.50	13.73	16.31		11.42	14.48	
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64	15.99		10.51	13.94	16.62		11.63	14.76	
<b>2005</b>																	
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84	16.03		11.56	14.24	16.63		12.39	15.06	
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96	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	
<b>2006</b>																	
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34	
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	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

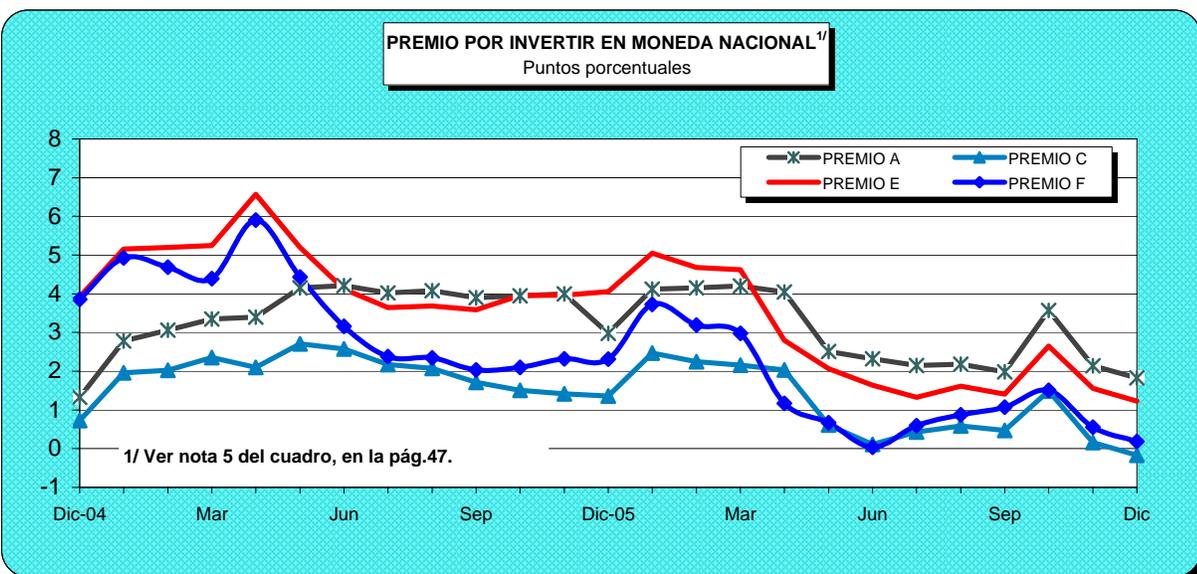
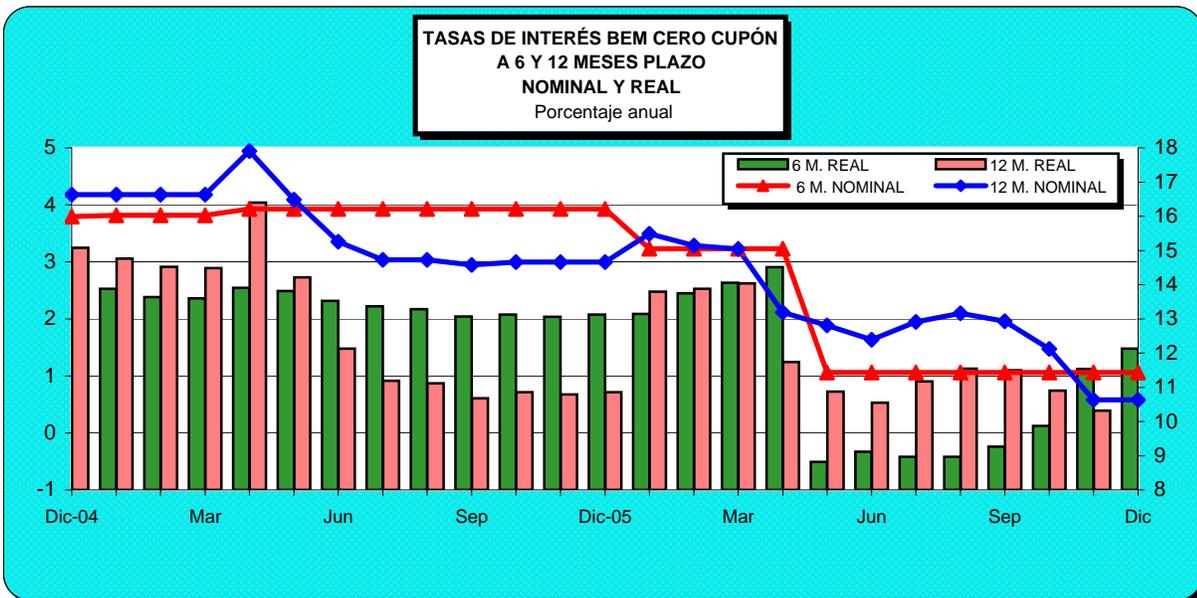
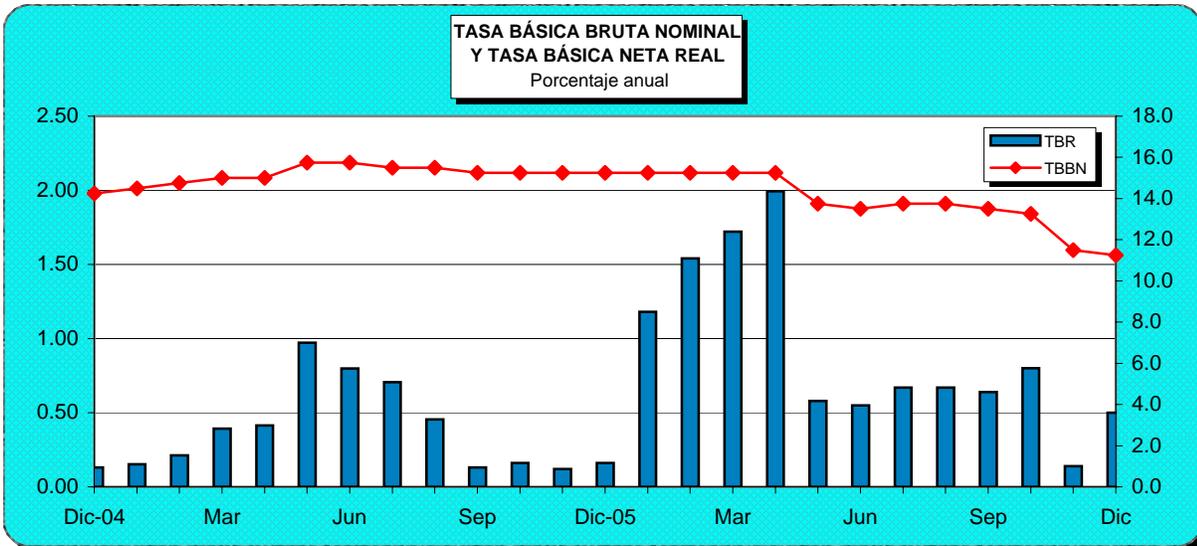
1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2005.

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.

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 <sup>1/</sup>

en porcentajes

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN <sup>2/</sup>	TBR <sup>3/</sup>	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO Premio E <sup>5/</sup>	MERC. EXTERNO Premio F <sup>5/</sup>
			Nominal	Real <sup>4/</sup>	Nominal	Real <sup>4/</sup>	Premio A <sup>5/</sup>	Premio B <sup>5/</sup>	Premio C <sup>5/</sup>	Premio D <sup>5/</sup>		
<b>2004</b>												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
<b>2005</b>												
Enero	14.50	0.15	16.03	2.53	16.63	3.06	2.78	5.47	1.96	4.65	5.15	4.92
Febrero	14.75	0.21	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
<b>2006</b>												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	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	0.90	1.23	0.18

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

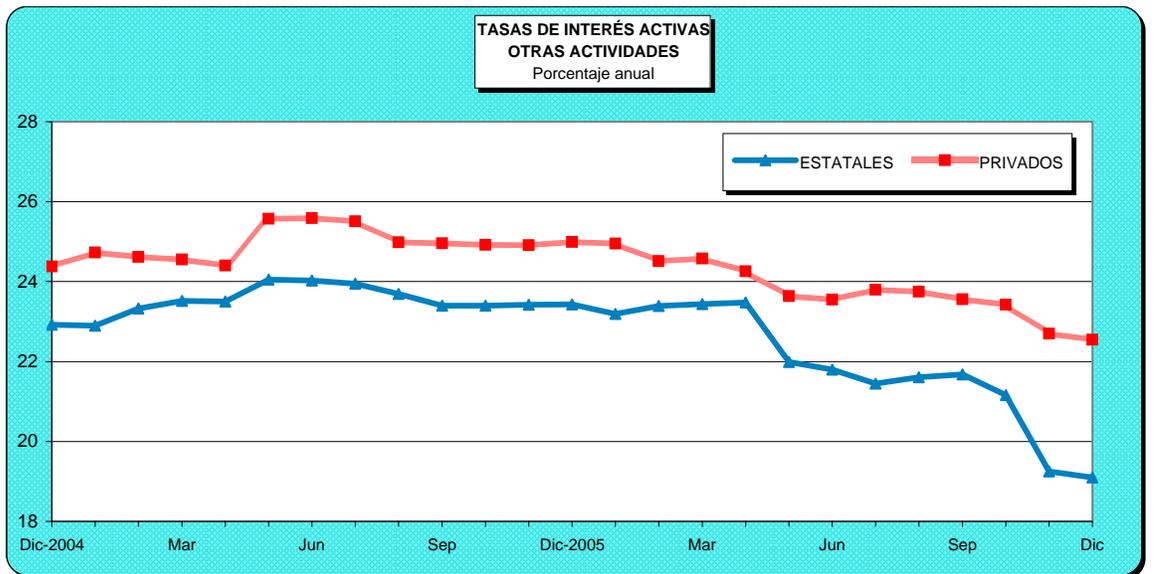
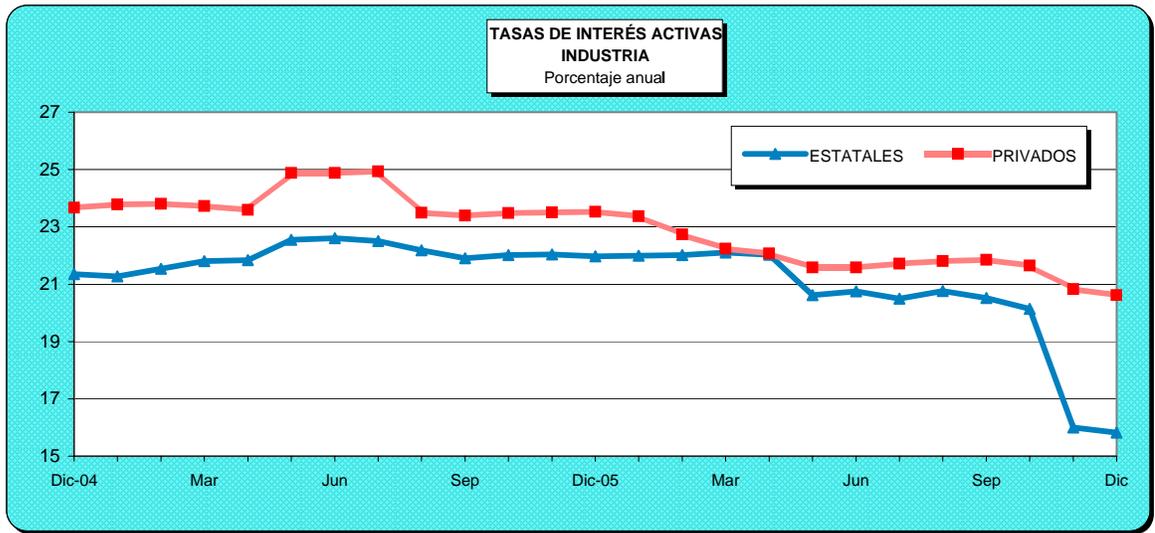
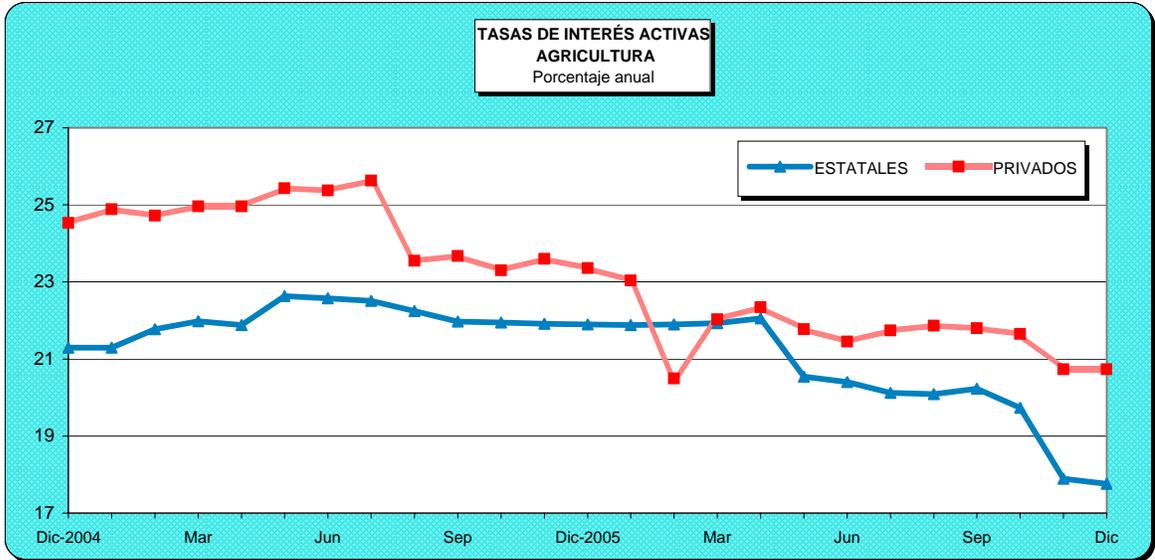
2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el Banco Central.

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 calculo 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 tasa 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 <sup>1/</sup>**  
**Porcentajes anuales**

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

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.

**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	CERO CUPON \$
<b>DICIEMBRE - 2003 1/</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
289		16.01							
360					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
<b>DICIEMBRE - 2004</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
512***	17.88								
690***	18.38								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1049***	19.49								
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1775***	20.41								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
<b>DICIEMBRE - 2005</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
<b>DICIEMBRE - 2006 1/</b>									
<b>PLAZO (días y años)</b>									
30*		9.10							
46*		8.70							2.25
58*		10.00							2.25
180*				3.00					3.50
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70				
380					LIBOR + 0.70				
717					LIBOR + 0.80				
1718**	14.90								
5 años					LIBOR + 1.50				
15 años***			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	

1/ Tasas vigentes al 31/12/2006 Valor de U.D.: ¢513,613 TB: 11,25% LIBOR (6 meses): 5.37%.

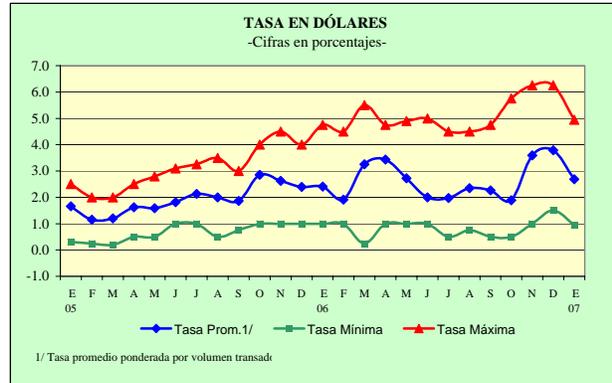
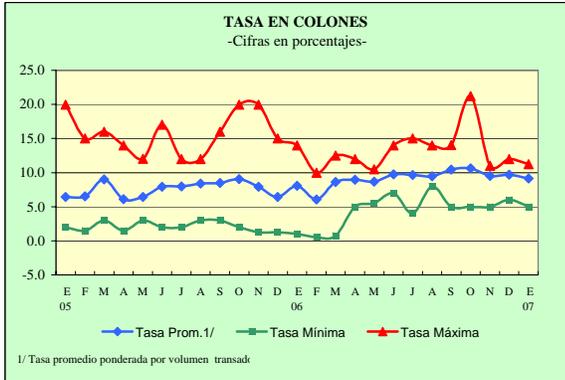
\* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

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

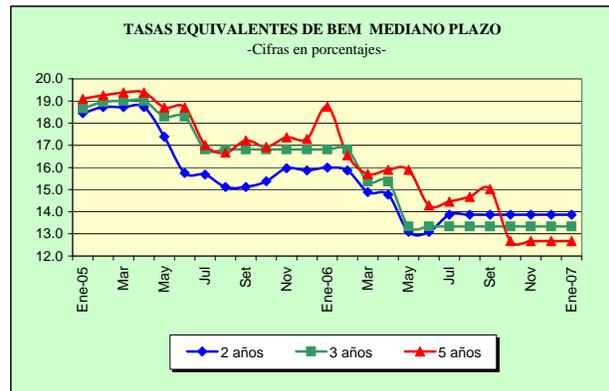
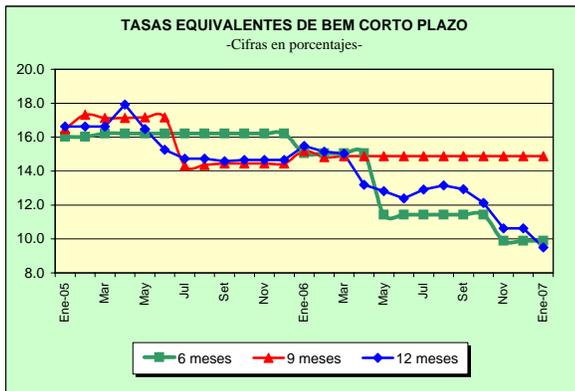
\*\*\* Tasas asignadas bajo la modalidad de subasta de tasa fija.

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 Registro y Control de Operaciones del Banco Central de Costa Rica.

## 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

En diciembre 2006, el mercado global de cambios registró ingresos de divisas por \$259,5 millones. El superávit en las transacciones del sector privado, fue más que suficiente para cubrir las necesidades de dólares del sector oficial<sup>1</sup>. En este mes la oferta de divisas (promedio diario) ascendió a \$61,9 millones, mientras la demanda fue de \$42,3 millones. Esto dio como resultado ventas de divisas a través de Monex por \$393,8 millones, el monto mensual más elevado de liquidaciones de divisas observado hasta la fecha.

Por su parte el resultado del mercado cambiario global para el 2006 registró un superávit de \$753,0 millones, monto superior en \$204,0 millones al observado en el 2005; consecuencia del crecimiento en el superávit generado por las transacciones del sector privado, en el cual influyó la menor demanda neta de dólares para el pago de operaciones comerciales (\$97,1 millones) y el crecimiento en los ingresos netos reportados por las entidades financieras por concepto de turismo y tarjetas de crédito, \$59,3 millones.

Como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, así como de la exclusión, a finales de diciembre 2006 de la deuda de Nicaragua como parte de los activos externos, las reservas monetarias del Banco Central disminuyeron \$8,1 millones en diciembre 2006. De esta forma la variación anual de las RIN fue de \$801,9 millones con lo cual el saldo de las reservas al cierre del año ascendió a \$3.114,5 millones, monto equivalente a 4,7 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2006 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,2 veces la base monetaria observada a esa fecha.

En los primeros veintitrés días de enero 2007, el mercado global de cambios registró un superávit de \$105,1 millones, consecuencia del balance positivo de \$173,8 millones en las operaciones con divisas del sector privado y de las necesidades de moneda extranjera del sector oficial por \$68,7 millones. A esa fecha el saldo de los activos de reserva del Banco Central fue de \$3.127,9 millones, monto superior en \$13,3 millones al registrado al cierre del 2006. Este aumento fue producto del resultado positivo del mercado cambiario global y del aumento de \$34,9 millones en los depósitos de encaje, parcialmente compensado por las cancelaciones y pago de intereses de los títulos en dólares del Banco Central y el Gobierno (TP\$ y CERTD\$) por \$126,7 millones.

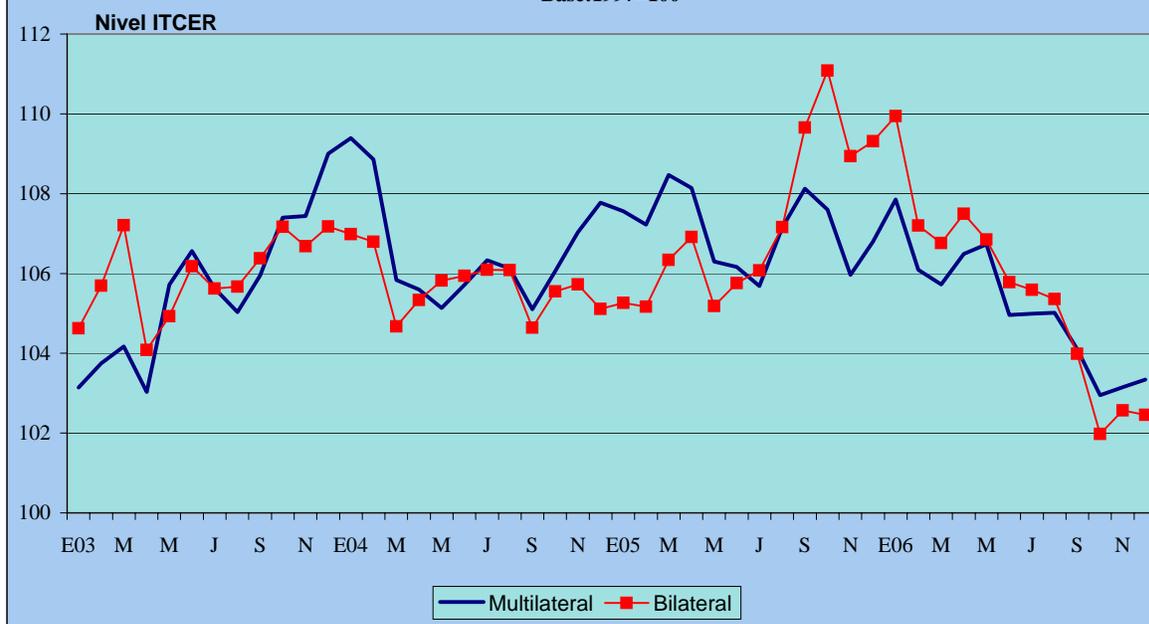
La política cambiaria aplicada por el Banco Central de Costa Rica en el 2006 resultó en una variación del tipo de cambio y una devaluación nominal de 4,3% y 4,1%, respectivamente. En el lapso comprendido entre el 1 de enero y el 16 de octubre del año anterior, la Autoridad Monetaria mantuvo una pauta de ajuste diario del tipo de cambio de 13 céntimos, dentro del régimen de minidevaluaciones vigente en ese período, lo que permitió que el precio relativo del dólar aumentara en 5,2%. Posteriormente con la aplicación de un régimen de banda cambiaria, el tipo de cambio nominal registró una apreciación nominal de 0,8% en las diez últimas semanas del 2006. El ITCER Multilateral alcanzó un nivel preliminar de 103,3 en diciembre del 2006, lo que significó una apreciación real de la moneda nacional de 3,2% respecto al mismo mes del año precedente. El incremento en el precio de la divisa y la ganancia de poder adquisitivo de las monedas de los socios comerciales frente al dólar de los Estados Unidos de 2,2% no compensaron la brecha entre la inflación externa e interna. Por su parte, el ITCER bilateral con Estados Unidos mostró una apreciación real del colón de 6,3% en el 2006, ubicándose en un nivel preliminar de 102,5. Lo anterior tuvo su origen en la importante reducción en la inflación de la economía estadounidense, lo que amplió el diferencial inflacionario muy por encima de la devaluación nominal del colón.

---

<sup>1</sup> Excluye la reclasificación de la deuda de Nicaragua: a partir del último día hábil del 2006, la Junta Directiva del Banco Central (artículo 9 del Acta 5310-2006), dispuso reclasificar el monto documentado por \$231,9 millones de la deuda que Nicaragua mantiene con el país, incluido en el saldo de las reservas.

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

Base:1997=100



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

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
<b>2004</b>	Enero	106.99	109.39
	Febrero	106.79	108.86
	Marzo	104.67	105.84
	Abril	105.33	105.60
	Mayo	105.82	105.14
	Junio	105.94	105.71
	Julio	106.09	106.33
	Agosto	106.08	106.12
	Setiembre	104.64	105.10
	Octubre	105.55	106.06
	Noviembre	105.73	107.03
	Diciembre	105.11	107.77
<b>2005</b>	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.60
	Noviembre	108.94	105.97
	Diciembre	109.32	106.81
<b>2006</b>	Enero	109.94	107.85
	Febrero	107.20	106.09
	Marzo	106.76	105.72
	Abril	107.50	106.49
	Mayo	106.85	106.73
	Junio	105.78	104.96
	Julio	105.59	105.00
	Agosto	105.36	105.01
	Septiembre	103.99	104.11
	Octubre	101.97	102.95
	Noviembre	102.57	103.15
	Diciembre	102.46	103.34

1/ Cifras definitivas hasta febrero del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica

### VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



### TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

Años	Mes	Promedio mensual	Variación interanual
		compra-venta	%
2004	Enero	420.02	10.44
	Febrero	423.19	10.30
	Marzo	426.41	10.17
	Abril	429.44	10.03
	Mayo	432.62	9.97
	Junio	435.88	9.84
	Julio	439.14	9.70
	Agosto	442.51	9.64
	Setiembre	446.09	9.63
	Octubre	449.67	9.58
	Noviembre	453.29	9.52
	Diciembre	456.96	9.50
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre <sup>1/</sup>	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42

FUENTE: Banco Central de Costa Rica: Área de Administración de Activos

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. TP\$ y BEM\$	Ventas directas	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	D E U D A		Import.	Otros					
						Desemb.	Servicio							
<b>2004</b>														
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
<b>Total 2004</b>	<b>-1,497.3</b>	<b>1,296.9</b>	<b>168.7</b>	<b>336.8</b>	<b>674.5</b>	<b>346.9</b>	<b>-706.5</b>	<b>-938.2</b>	<b>82.2</b>	<b>-236.0</b>	<b>96.1</b>	<b>-111.3</b>	<b>334.0</b>	<b>82.8</b>
<b>2005</b>														
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
<b>Total 2005</b>	<b>-1,625.9</b>	<b>1,547.9</b>	<b>476.1</b>	<b>326.2</b>	<b>1,247.8</b>	<b>154.6</b>	<b>-484.0</b>	<b>-1,171.4</b>	<b>77.9</b>	<b>549.0</b>	<b>5.0</b>	<b>-481.3</b>	<b>318.2</b>	<b>390.9</b>
<b>2006</b>														
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	-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
<b>Total 2006</b>	<b>-1,641.5</b>	<b>1,676.1</b>	<b>535.4</b>	<b>320.6</b>	<b>1,587.5</b>	<b>72.5</b>	<b>-489.0</b>	<b>-1,457.2</b>	<b>148.8</b>	<b>753.0</b>	<b>345.9</b>	<b>-249.6</b>	<b>184.4</b>	<b>1,033.8</b>
<b>2007</b>														
Enero 23	-104.9	113.1	38.7	29.0	97.9	0.0	-14.9	-69.7	15.9	105.1	34.9	-126.7	0.0	13.3

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).

## 6. PRECIOS

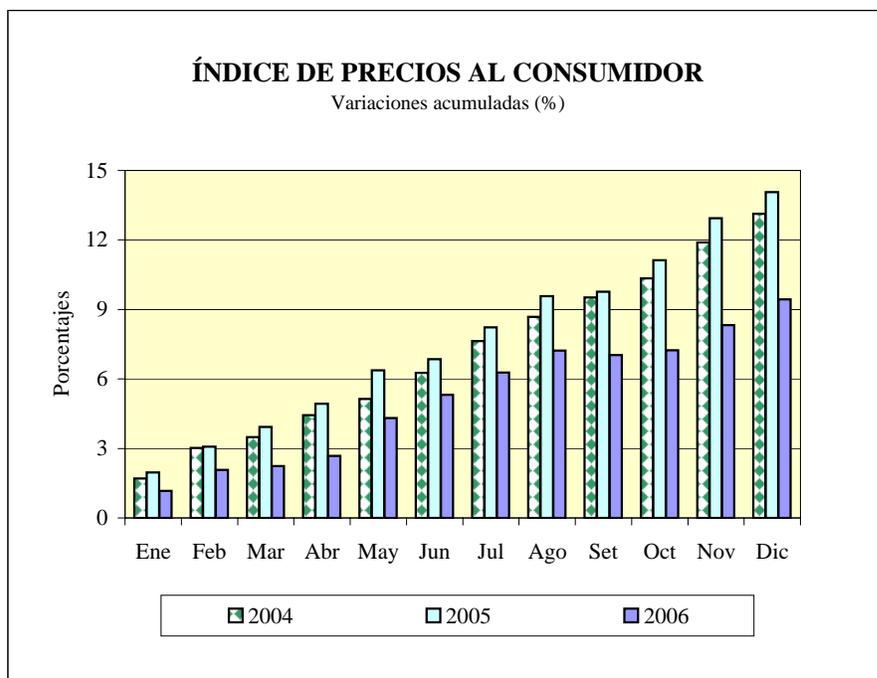
Los principales indicadores de precios al consumidor (IPC e ISI) registraron en diciembre del 2006 una marcada desaceleración con relación a igual periodo del año precedente. Este resultado se asocia principalmente, a la reducción del efecto de choques externos e internos.

Entre los factores de índole externa destacan la estabilización del precio del café y la disminución en el crecimiento del precio de los combustibles en el mercado internacional. Los hidrocarburos presentaron un incremento de 20%, en tanto que un año atrás fue de 42%; por su parte, el precio del café retomó un ritmo de crecimiento similar al histórico ya que durante el primer semestre del año 2005 las tasas de crecimiento del precio de este producto fueron extremadamente altas lo que presionó al alza los insumos para los torrefactores nacionales. Entre las condiciones favorables internas por el lado de la oferta, se señala un ciclo favorable en la producción agrícola, lo cual se reflejó en una caída de 10 p.p. en el crecimiento de los precios agrícolas con respecto al año inmediato anterior (14%).

La presión sobre los precios internos por el lado de la demanda estuvo presente durante el 2006, dada la brecha positiva del crecimiento del producto con respecto a su nivel potencial. Sin embargo, el mayor dinamismo en la importación de bienes para el consumo final de los hogares evitó que la presión sobre los precios domésticos asociada con la expansión del gasto de la economía fuera mayor.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró a diciembre una variación de 9,43%, cifra que se convierte en el menor resultado de cierre de año desde 1993. La desaceleración del IPC obedeció en mayor medida a un menor ritmo de crecimiento en los precios de los bienes. Los bienes mostraron un aumento de precios a diciembre de 8,1%, cifra inferior en 7,0 p.p. a la del mismo periodo del 2005. Este comportamiento se explica por la reducción del crecimiento en los precios de los productos agrícolas (3,9%, un año antes aumentaron 14,0%), por la marcada desaceleración en los precios del café (al cierre del 2005 aumentaron en 78,0% debido a las altas cotizaciones internacionales y al término del presente año lo hicieron en 3,0%) y a la desaceleración del precio de los combustibles (16,2% contra un 19,7% en el 2005). Entre tanto los precios de los servicios regulados y no regulados mostraron una variación de 11,5% inferior en 0,8 p.p. con respecto al mismo lapso del año anterior.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, alcanzó una variación acumulada de 10,6%, cifra inferior en 4,0 p.p. a la del 2005. Este comportamiento obedeció a la evolución de los precios de los bienes, en especial los alimentos. El componente alimenticio alcanzó un crecimiento durante el 2006 de 13,4%, resultado inferior en 6,2 p.p. comparado con el año previo.

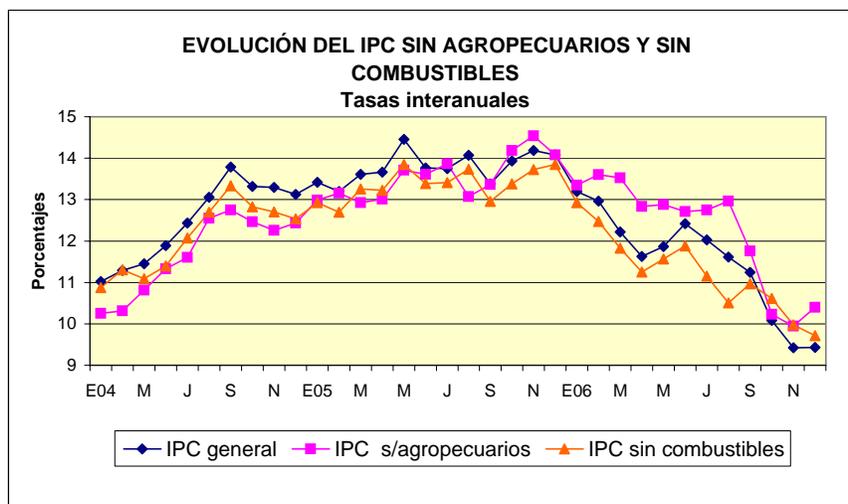


### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

	2004	2005	2006
Enero	1.7	2.0	1.2
Febrero	3.0	3.1	2.1
Marzo	3.5	3.9	2.2
Abril	4.4	4.9	2.7
Mayo	5.1	6.4	4.3
Junio	6.3	6.9	5.3
Julio	7.6	8.2	6.3
Agosto	8.7	9.6	7.2
Setiembre	9.5	9.8	7.0
Octubre	10.3	11.1	7.2
Noviembre	11.9	12.9	8.3
Diciembre	13.1	14.1	9.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	11.0	13.4	13.2	10.3	13.0	13.3	10.9	12.9	12.9
Febrero	11.5	13.2	13.0	9.9	13.2	13.6	11.5	12.7	12.5
Marzo	11.3	13.6	12.2	10.0	12.9	13.5	11.4	13.3	11.8
Abril	11.3	13.7	11.6	10.3	13.0	12.8	11.3	13.2	11.3
Mayo	11.4	14.5	11.9	10.8	13.7	12.9	11.1	13.8	11.6
Junio	11.9	13.8	12.4	11.3	13.6	12.7	11.4	13.4	11.9
Julio	12.4	13.7	12.0	11.6	13.9	12.7	12.1	13.4	11.2
Agosto	13.1	14.1	11.6	12.5	13.1	13.0	12.7	13.7	10.5
Setiembre	13.8	13.4	11.2	12.8	13.4	11.8	13.3	13.0	11.0
Octubre	13.3	13.9	10.1	12.5	14.2	10.2	12.8	13.4	10.6
Noviembre	13.3	14.2	9.4	12.3	14.5	9.9	12.7	13.7	10.0
Diciembre	13.1	14.1	9.4	12.4	14.1	10.4	12.5	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 Julio (%)**

2004	2005	2006
------	------	------

---

---

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

Nota:

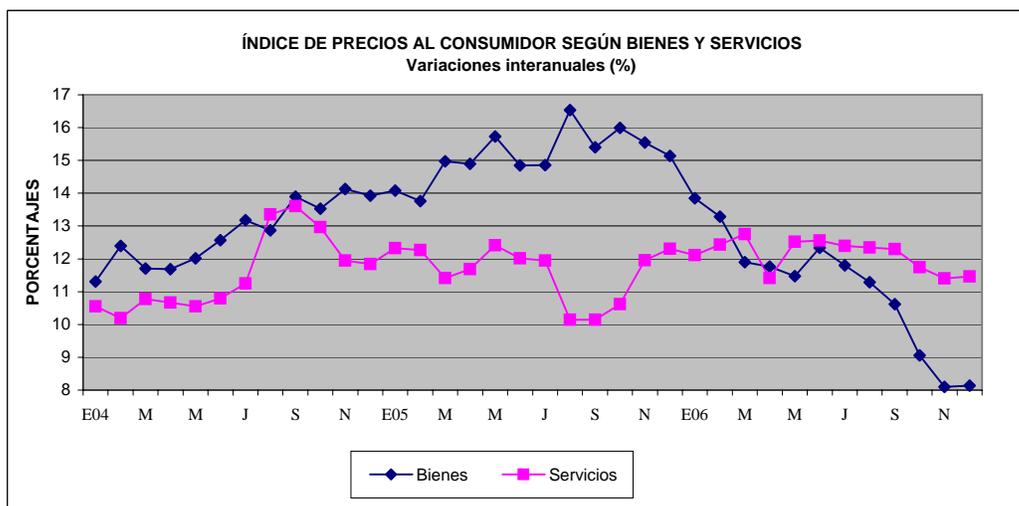
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada 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 acumulada por grupos del IPC para lo que resta del año 2006. Se reiniciaría de nuevo su cálculo y publicación a partir de enero 2007 (ver metodología del IPC en el sitio web del INEC).

<b>Índice de precios al consumidor según grupos</b>		
<b>Variaciones interanuales a Julio (%)</b>		
<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

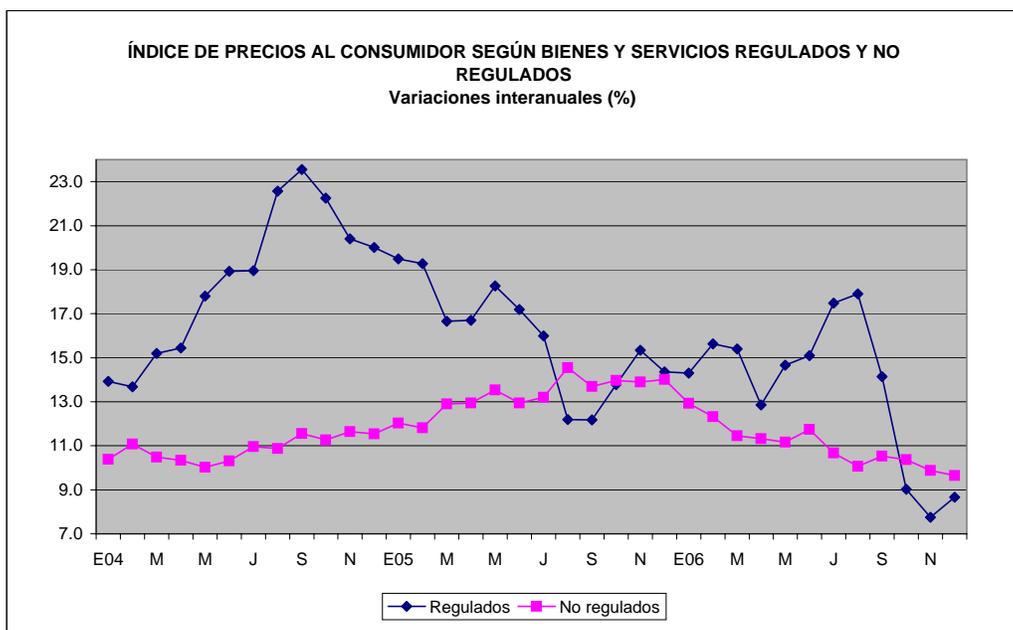
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada 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).



<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales bienes</b>			
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Enero	11.3	14.1	13.8
Febrero	12.4	13.8	13.3
Marzo	11.7	15.0	11.9
Abril	11.7	14.9	11.8
Mayo	12.0	15.7	11.5
Junio	12.6	14.8	12.3
Julio	13.2	14.9	11.8
Agosto	12.9	16.5	11.3
Setiembre	13.9	15.4	10.6
Octubre	13.5	16.0	9.1
Noviembre	14.1	15.5	8.1
Diciembre	13.9	15.1	8.1

<b>Índice de precios al consumidor (IPC)</b>			
<b>Variaciones interanuales servicios</b>			
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Enero	10.6	12.3	12.1
Febrero	10.2	12.3	12.4
Marzo	10.8	11.4	12.8
Abril	10.7	11.7	11.4
Mayo	10.6	12.4	12.5
Junio	10.8	12.0	12.6
Julio	11.3	12.0	12.4
Agosto	13.4	10.1	12.3
Setiembre	13.6	10.1	12.3
Octubre	13.0	10.6	11.7
Noviembre	11.9	12.0	11.4
Diciembre	11.8	12.3	11.5

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

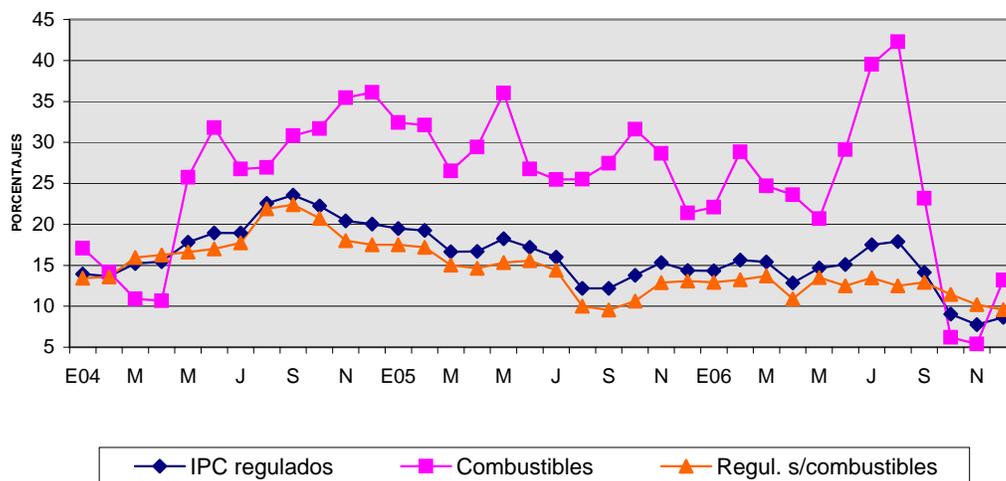


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2004	2005	2006
Enero	13.9	19.5	14.3
Febrero	13.7	19.3	15.6
Marzo	15.2	16.7	15.4
Abril	15.4	16.7	12.9
Mayo	17.8	18.3	14.7
Junio	18.9	17.2	15.1
Julio	19.0	16.0	17.5
Agosto	22.6	12.2	17.9
Setiembre	23.6	12.2	14.1
Octubre	22.3	13.8	9.0
Noviembre	20.4	15.3	7.8
Diciembre	20.0	14.4	8.7

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2004	2005	2006
Enero	10.4	12.0	12.9
Febrero	11.1	11.8	12.3
Marzo	10.5	12.9	11.4
Abril	10.3	12.9	11.3
Mayo	10.0	13.5	11.2
Junio	10.3	12.9	11.7
Julio	11.0	13.2	10.7
Agosto	10.9	14.5	10.1
Setiembre	11.6	13.7	10.5
Octubre	11.3	14.0	10.4
Noviembre	11.6	13.9	9.9
Diciembre	11.5	14.0	9.7

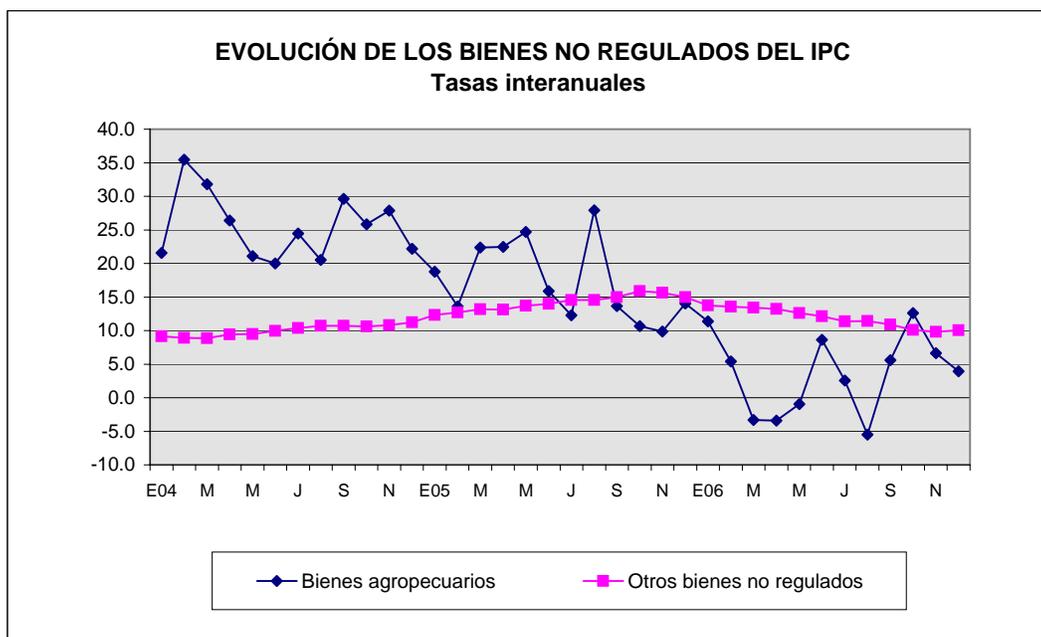
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.

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



	Índice de precios de los bienes regulados (IPC)			Índice de precios de los combustibles			Índice de precios de los bienes regulados sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	13.9	19.5	14.3	17.1	32.4	22.1	13.4	17.5	12.9
Febrero	13.7	19.3	15.6	14.2	32.1	28.8	13.6	17.2	13.2
Marzo	15.2	16.7	15.4	10.9	26.5	24.7	15.9	15.0	13.7
Abril	15.4	16.7	12.9	10.7	29.4	23.6	16.3	14.6	10.9
Mayo	17.8	18.3	14.7	25.7	36.0	20.7	16.6	15.3	13.5
Junio	18.9	17.2	15.1	31.8	26.8	29.1	17.0	15.6	12.5
Julio	19.0	16.0	17.5	26.7	25.4	39.5	17.7	14.4	13.4
Agosto	22.6	12.2	17.9	26.9	25.5	42.3	21.9	10.0	12.5
Setiembre	23.6	12.2	14.1	30.8	27.4	23.2	22.4	9.6	12.9
Octubre	22.3	13.8	9.0	31.7	31.6	6.2	20.7	10.6	11.4
Noviembre	20.4	15.3	7.8	35.5	28.7	5.4	18.0	12.9	10.2
Diciembre	20.0	14.4	8.7	36.1	21.4	13.2	17.5	13.1	9.6

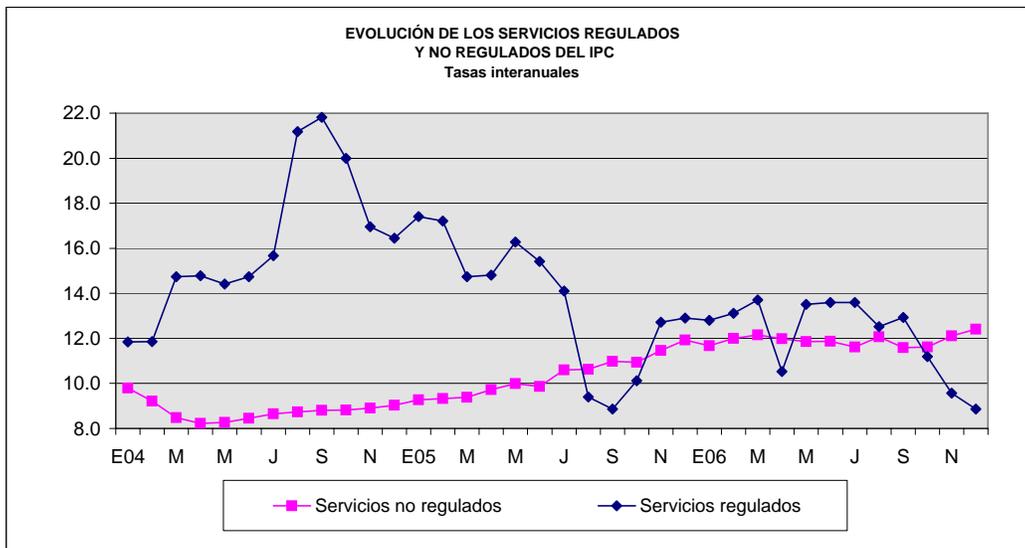
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.



	Variaciones interanuales de los bienes agropecuarios		
	2004	2005	2006
Enero	21.6	18.7	11.4
Febrero	35.5	13.6	5.4
Marzo	31.8	22.4	-3.3
Abril	26.4	22.5	-3.4
Mayo	21.1	24.7	-0.9
Junio	20.0	15.9	8.6
Julio	24.4	12.3	2.6
Agosto	20.5	27.9	-5.5
Setiembre	29.6	13.7	5.6
Octubre	25.8	10.7	12.6
Noviembre	27.9	9.8	6.6
Diciembre	22.2	14.0	3.9

	Variaciones interanuales de otros bienes no regulados		
	2004	2005	2006
Enero	9.2	12.3	13.7
Febrero	8.9	12.7	13.6
Marzo	8.9	13.2	13.4
Abril	9.4	13.1	13.2
Mayo	9.5	13.7	12.6
Junio	10.0	14.0	12.1
Julio	10.4	14.6	11.4
Agosto	10.7	14.6	11.4
Setiembre	10.7	15.0	10.9
Octubre	10.6	15.9	10.1
Noviembre	10.8	15.6	9.8
Diciembre	11.2	15.0	10.0

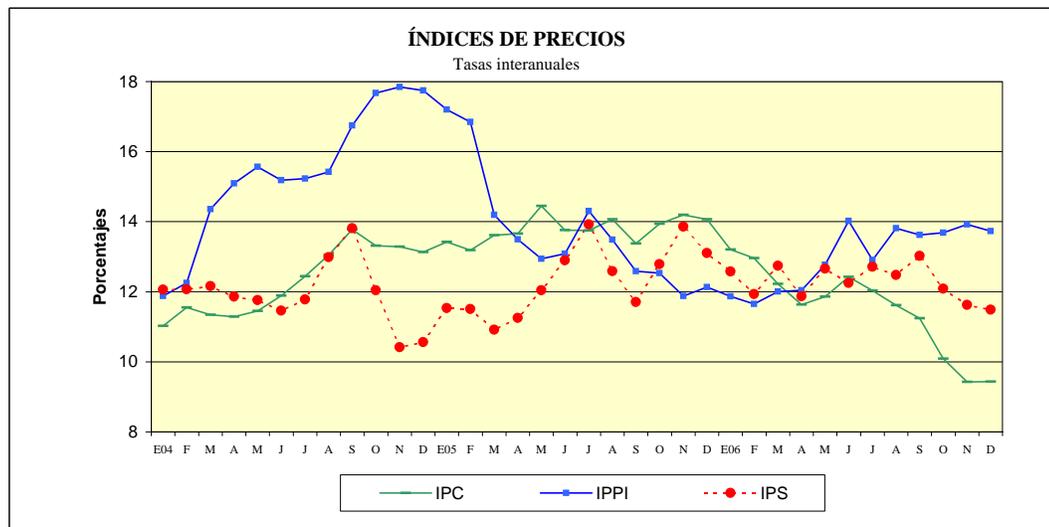
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



	Variaciones interanuales de los servicios regulados		
	2004	2005	2006
Enero	11.8	17.4	12.8
Febrero	11.9	17.2	13.1
Marzo	14.7	14.7	13.7
Abril	14.8	14.8	10.5
Mayo	14.4	16.3	13.5
Junio	14.7	15.4	13.6
Julio	15.7	14.1	13.6
Agosto	21.2	9.4	12.5
Setiembre	21.8	8.9	12.9
Octubre	20.0	10.1	11.2
Noviembre	17.0	12.7	9.6
Diciembre	16.5	12.9	8.9

	Variaciones interanuales de los servicios no regulados		
	2004	2005	2006
Enero	9.8	9.3	11.7
Febrero	9.2	9.3	12.0
Marzo	8.5	9.4	12.1
Abril	8.2	9.7	12.0
Mayo	8.3	10.0	11.9
Junio	8.5	9.9	11.9
Julio	8.6	10.6	11.6
Agosto	8.7	10.6	12.1
Setiembre	8.8	11.0	11.6
Octubre	8.8	10.9	11.6
Noviembre	8.9	11.5	12.1
Diciembre	9.0	11.9	12.4

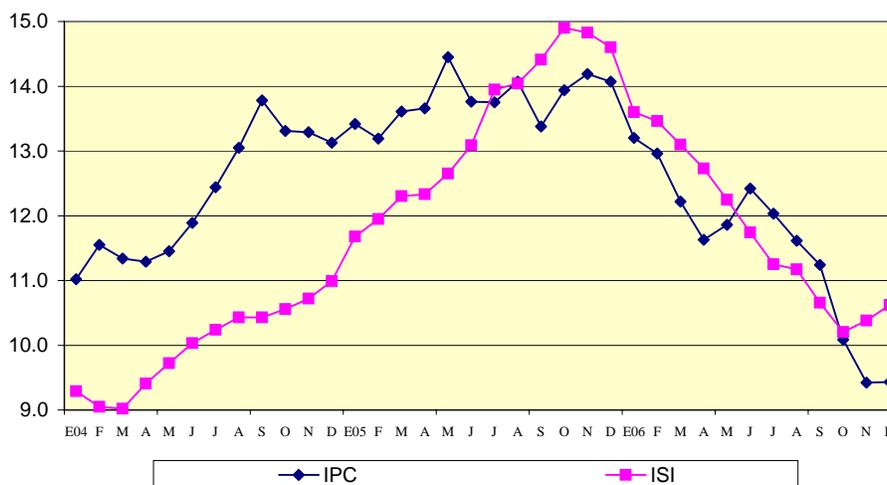
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



	Índice de precios al consumidor (IPC)			Índ. precios product. industrial (IPPI)			Índice de precios de servicios (IPS)		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales (%)		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006	2004	2005	2006
Enero	11.0	13.4	13.2	11.9	17.2	11.9	12.1	11.5	12.6
Febrero	11.6	13.2	13.0	12.3	16.9	11.7	12.1	11.5	11.9
Marzo	11.3	13.6	12.2	14.4	14.2	12.0	12.2	10.9	12.7
Abril	11.3	13.7	11.6	15.1	13.5	12.0	11.9	11.3	11.9
Mayo	11.5	14.5	11.9	15.6	12.9	12.8	11.8	12.0	12.7
Junio	11.9	13.8	12.4	15.2	13.1	14.0	11.5	12.9	12.3
Julio	12.4	13.8	12.0	15.2	14.3	12.9	11.8	13.9	12.7
Agosto	13.1	14.1	11.6	15.4	13.5	13.8	13.0	12.6	12.5
Setiembre	13.8	13.4	11.2	16.8	12.6	13.6	13.8	11.7	13.0
Octubre	13.3	13.9	10.1	17.7	12.5	13.7	12.0	12.8	12.1
Noviembre	13.3	14.2	9.4	17.9	11.9	13.9	10.4	13.9	11.6
Diciembre	13.1	14.1	9.4	17.8	12.1	13.7	10.6	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<sup>1/</sup>**  
**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 (%)**

	2004	2005	2006
Enero	11.0	13.4	13.2
Febrero	11.6	13.2	13.0
Marzo	11.3	13.6	12.2
Abril	11.3	13.7	11.6
Mayo	11.5	14.5	11.9
Junio	11.9	13.8	12.4
Julio	12.4	13.8	12.0
Agosto	13.1	14.1	11.6
Setiembre	13.8	13.4	11.2
Octubre	13.3	13.9	10.1
Noviembre	13.3	14.2	9.4
Diciembre	13.1	14.1	9.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

**Índice subyacente de inflación (ISI)**

**Variaciones interanuales (%)**

	2004	2005	2006
Enero	9.3	11.7	13.6
Febrero	9.1	12.0	13.5
Marzo	9.0	12.3	13.1
Abril	9.4	12.3	12.7
Mayo	9.7	12.7	12.3
Junio	10.0	13.1	11.7
Julio	10.2	14.0	11.3
Agosto	10.4	14.0	11.2
Setiembre	10.4	14.4	10.7
Octubre	10.6	14.9	10.2
Noviembre	10.7	14.8	10.4
Diciembre	11.0	14.6	10.6

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.

# 7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Pese a la moderación del ritmo de crecimiento de la economía mundial, en el 2007 continuará la expansión económica a buen ritmo. Además, los analistas proyectan una leve reducción en la inflación, producto de los menores precios de la energía observados desde setiembre del año precedente. No obstante, persisten riesgos para este panorama optimista, relacionados con la posibilidad de nuevos aumentos del precio del petróleo y las consecuencias derivadas de acciones tendientes a corregir los desequilibrios mundiales.

Por región, la moderación en el ritmo de actividad económica en Estados Unidos, continúa siendo explicado por el descenso en la inversión residencial en un contexto de debilitamiento del mercado de viviendas y un aumento en las importaciones. En Latinoamérica, los analistas también prevén un menor dinamismo, sobretodo explicado por contracciones en México y Argentina, y en menor medida en Brasil.

En la Zona del Euro, por el contrario, las perspectivas del Banco Central Europeo apuntan a una actividad económica favorable cercana a su potencial, pese al impacto negativo que ocasionaría el aumento en los impuestos indirectos a partir de este año en Alemania. En efecto, la demanda interna motivada por el dinamismo de la inversión debido a condiciones financieras favorables, y por el aumento en el empleo que conllevaría una mejora en la renta real y por tanto en el consumo, explicarían en parte este comportamiento.

De igual forma, las principales economías emergentes de Asia, liderarían la expansión económica en el 2007. Así, se estima que China crecería cerca del 10% levemente por debajo de la tasa observada en 2006 y en promedio esta región crecería un 8,7% (9,2% en el 2006).

Las condiciones financieras para las economías emergentes se prevén algo más favorables que en el 2006, en tanto que las tasas de interés de largo plazo para las economías industrializadas se mantendrán relativamente bajas. Se espera que El Banco Central Europeo suba una o dos veces su tasa de referencia mientras que la Reserva Federal (FED) la mantendría estable, en un contexto de inflación controlada.

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

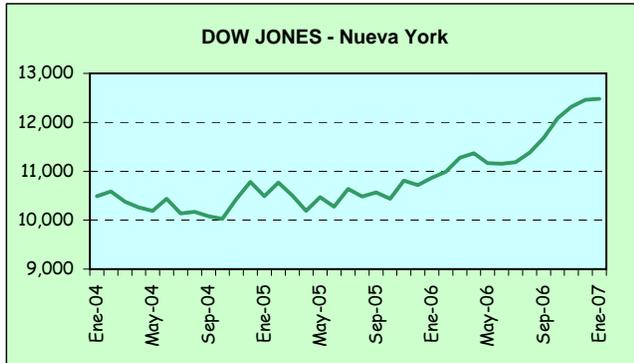
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <sup>1/</sup>	2006 <sup>2/</sup>	2007 <sup>2/</sup>								
<b>PIB</b>																
<b>Mundial</b>	4.6	2.5	3.0	4.0	5.3	4.9	5.1	4.9								
Estados Unidos	3.7	0.8	1.9	2.7	3.9	3.2	3.4	2.9								
Unión Europea	3.7	1.8	1.2	1.3	2.4	1.8	2.8	2.4								
Zona del Euro (12 países)	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 Sep-05	Acum Oct-05	Acum Nov-05	Acum Dic-05	Acum Ene-06	Acum Feb-06	Acum Mar-06	Acum Abr-06	Acum May-06	Acum Jun-06	Acum Jul-06	Acum Ago-06	Acum Sep-06	Acum Oct-06	Acum Nov-06	Acum Dic-06
<b>IPC</b>																
Estados Unidos	4.5	4.7	3.8	3.4	0.8	1.0	1.5	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	n.d.
Japón	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	n.d.
Alemania	1.7	1.7	1.2	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
Francia	1.7	1.6	1.4	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
Italia	1.7	1.9	2.0	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
Reino Unido	1.5	1.6	1.6	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
Canadá	3.0	2.5	2.3	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
	Set-05	Oct-05	Nov-05	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
<b>TASAS DE INTERÉS</b>																
Estados Unidos:																
<i>Bonos del Tesoro (6 m)</i>	3.77	4.10	4.29	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
<i>PRIME RATE</i>	6.59	6.75	6.99	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
<i>LIBOR (6 m)</i>	4.05	4.35	4.55	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

1/ Preliminar

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

## INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

### Índices bursátiles

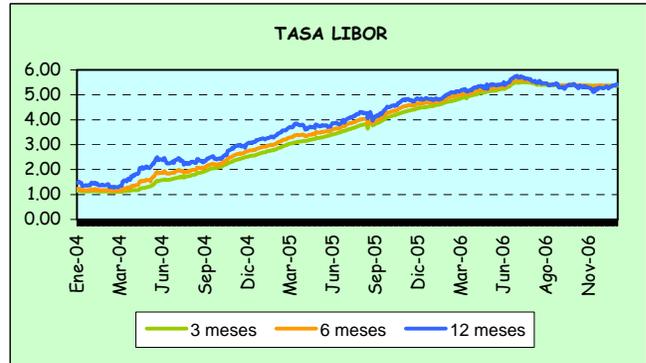


**Nivel**  
12,477.16

**Variación**  
14.01



### Tasas de interés



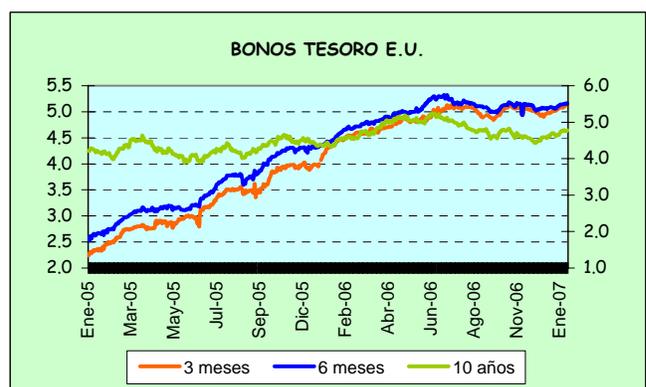
**Nivel**  
17,507.40

**Variación**  
281.57



**Nivel**  
6,314.80

**Variación**  
94.00



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.  
1/ Cifras al 23 de enero del 2007.

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



**PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ**  
-EUA dólares por quintal-



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Mar-07	54.23	Mar-07	116.95
abr	55.12	may	120.15
may	55.86	jul	123.10
jun	56.51	set	125.90
jul	57.07	dic	129.55
ago	57.57	Mar-08	133.05
set	58.01	may	134.90
Dic-07	59.13	jul	136.70
Dic-08	60.22	dic	138.80

<sup>1/</sup> Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 25 de enero del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot