

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

JUNIO, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

Al finalizar el primer trimestre del 2007, la actividad económica creció a un ritmo medio de 6,9% según el indicador de tendencia ciclo del IMAE, con respecto a igual periodo del año anterior, lo cual denotó una desaceleración en relación con los dos trimestres precedentes, ello en parte estaría influido por el comportamiento registrado de las exportaciones, pues según cifras preliminares, éstas se incrementaron en valor un 14,1% durante este primer trimestre mientras que en el mismo periodo del año anterior crecieron un 24,6%.

Si bien en conjunto las actividades productivas, según la tendencia ciclo, muestran un crecimiento medio siguiendo un patrón de desaceleración con respecto al experimentado en el 2006, como es el caso principalmente de la actividad agropecuaria y la industria manufacturera, otras industrias registraron un crecimiento medio similar o mayor con respecto al registrado en igual periodo del 2006, tal es el caso de transporte, almacenamiento y comunicaciones, construcción, comercio, intermediación financiera, entre otras.

En cuanto a la industria manufacturera, la serie original del Índice Mensual de Actividad Manufacturera alcanzó al finalizar marzo una tasa media de 5,6%. La mayor contribución a este resultado la aportaron las empresas que laboran bajo el régimen regular (empresas manufactureras medianas y grandes) cuya participación a esa tasa fue de un 3,9% y las empresas del régimen de zona franca con un 1,7%. En lo relativo a las empresas manufactureras medianas y grandes, a esa misma fecha, reportan un crecimiento favorable (6,2%), pues comparado con el resultado obtenido en el 2006 (5,4%), se observa una aceleración de 0,8%, donde destacan las industrias de bebidas malteadas y malta, la fabricación de productos plásticos, la refinería de petróleo, el beneficiado de café, la fabricación de artículos de pulpa, papel y cartón y las imprentas editoriales e industrias conexas. Por su parte, el régimen de Zona Franca presentó un crecimiento medio para el período de análisis de un 4,8%, cifra bastante inferior si se compara con el I trimestre del 2006 (29,4%) e incluso con la tasa del total del año 2006 (17,7%). Si bien las empresas dentro del régimen de Zona Franca han mostrado tasas negativas en febrero y marzo, se espera en lo sucesivo que ese comportamiento sea revertido ya que son parte del ciclo de producción de este régimen durante el año. Dentro de estas se pueden citar el equipo eléctrico de amplificación del sonido, circuitos integrados, manufacturas de cuero y producción de lápices

El índice mensual de actividad agropecuaria (IMAGRO), según serie original, a marzo reflejó un crecimiento de 8,5%, que comparado con el crecimiento en igual lapso del 2006 muestra una desaceleración de 2,1 puntos porcentuales. En este periodo, las actividades con mayor aporte a la tasa de variación fueron, en orden de importancia, la piña (2,4pp) y el banano (2,2pp), no obstante las dos primeras muestran desaceleración en su crecimiento respecto al primer trimestre del 2006. Entre otras de las actividades más dinámicas figuran la cebolla, la caña de azúcar y las flores y follajes. Por otra parte, hubo un grupo de actividades que contribuyeron a limitar el crecimiento global pues presentaron caídas en la producción, tal es el caso del melón, el frijol y la papa.

Los factores que incidieron en esos productos fueron:

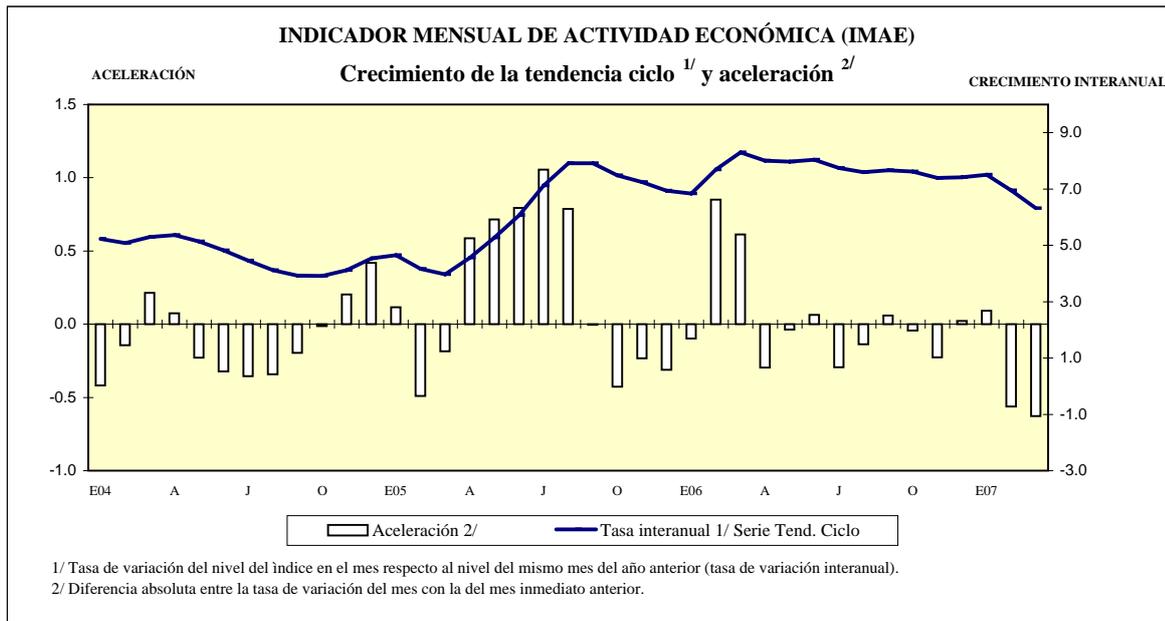
- El menor ritmo de crecimiento en la piña se relaciona con factores climáticos que afectaron la recolección de la fruta, pero también hay que considerar normal la desaceleración debido a que la actividad se encuentra en un periodo de estabilización.
- En la actividad bananera las mejores técnicas en el manejo del cultivo ha redundado en una mejora en la productividad, no obstante el aporte al crecimiento en el primer trimestre fue inferior en 1,5 pp al registrado en los tres primeros meses del 2006 debido a que fue considerado como un año “extraordinario” en lo referente tanto a la producción como a la exportación del producto.
- En la caña de azúcar su dinamismo tiene asidero en el incremento en el área sembrada con miras a la generación de etanol.
- Por su parte las causas de la menor producción obedece en el caso del melón a plagas y condiciones climáticas; en frijol a los bajos precios en el mercado lo cual desestimuló la producción, siendo causa la importación que se ha venido dando de este bien y en la papa contribuyeron los factores climáticos aunado a la ausencia de riego.

La industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró de acuerdo con la tendencia ciclo, en estos primeros tres meses un crecimiento medio de 9,2%, explicado mayormente por la telefonía celular e Internet, los servicios de transporte por carretera, y las actividades relacionadas con el comercio internacional de bienes como muelles-puertos y servicios conexos de aduanas y almacenaje.

La industria de la construcción, registró en el primer trimestre del año, según su tendencia ciclo una tasa de 21,1%, la cual fue superior a la observada durante todo el año anterior (13,6%), y donde ha dictado la pauta la construcción privada. El dinamismo en este sector fue impulsado por el incremento en el financiamiento por parte del sistema financiero hacia vivienda y construcción, actividades que reportaron crecimientos 29,4% y 71%, respectivamente, lo cual ha sido producto de la marcada tendencia a la baja de la tasa de interés activa real, la cual en marzo fue de 9,3% en relación con la tasa media del año anterior (11,3%). Asimismo, influyó en esta evolución la inversión directa externa en construcciones turísticas (remodelaciones, ampliaciones en hoteles, restaurantes y construcciones marinas).

La actividad comercial a marzo mostró un comportamiento bastante positivo (4,4%) con respecto a lo mostrado en todo el 2006 (3,6%) y donde continúan destacando las ventas de vehículos automotores (ventas previstas para finales del 2006 se pospusieron para los dos primeros meses del presente año y en marzo por las ventas en la expomóvil), alimentos diversos, textiles y aparatos eléctricos para el hogar (fuertes campañas publicitarias, precios competitivos, apertura de nuevos puntos de venta, diversidad de productos nacionales e importados y facilidades de crédito), y productos para la construcción (como consecuencia del auge en la industria de la construcción).

Finalmente, los servicios de Intermediación Financiera, alcanzaron en el primer trimestre del año un crecimiento medio en su componente de tendencia ciclo de 11,1%, debido principalmente a los mayores servicios brindados a los agentes económicos privados por concepto de concesión de crédito para vivienda, consumo y comercio, incentivados por la reducción sostenida en las tasas de interés activas reales que pasaron de un 10,3% en diciembre de 2006 a un 8,7% en marzo de 2007. También contribuyó el incremento en las captaciones a plazo, depósitos de ahorro, y en menor medida las comisiones cobradas por el servicio de tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito.



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	179.71	2.9	180.63	5.2	-0.4	5.2	6.5
F	181.30	1.4	181.67	5.1	-0.1	5.2	6.3
M	199.23	8.5	182.82	5.3	0.2	5.2	6.2
A	179.83	6.8	183.52	5.4	0.1	5.2	6.0
M	190.68	4.2	183.70	5.1	-0.2	5.2	5.8
J	182.37	5.6	183.72	4.8	-0.3	5.2	5.7
J	186.74	4.7	183.75	4.5	-0.4	5.1	5.5
A	181.88	5.5	183.83	4.1	-0.3	4.9	5.3
S	176.14	4.1	184.44	3.9	-0.2	4.8	5.1
O	181.09	1.1	185.59	3.9	0.0	4.7	4.9
N	185.42	4.7	186.84	4.1	0.2	4.7	4.7
D	196.97	4.7	188.15	4.5	0.4	4.7	4.7
E05	190.08	5.8	189.03	4.7	0.1	4.7	4.6
F	187.92	3.7	189.23	4.2	-0.5	4.4	4.5
M	197.54	-0.8	190.08	4.0	-0.2	4.3	4.4
A	190.55	6.0	191.89	4.6	0.6	4.3	4.4
M	202.39	6.1	193.39	5.3	0.7	4.5	4.4
J	193.13	5.9	194.87	6.1	0.8	4.8	4.5
J	201.74	8.0	196.84	7.1	1.1	5.1	4.7
A	205.42	12.9	198.38	7.9	0.8	5.5	5.0
S	194.61	10.5	199.03	7.9	0.0	5.7	5.4
O	193.39	6.8	199.48	7.5	-0.4	5.9	5.7
N	197.80	6.7	200.39	7.3	-0.2	6.0	5.9
D	209.29	6.3	201.21	6.9	-0.3	6.1	6.1
E06	197.37	3.8	201.96	6.8	-0.1	6.8	6.3
F	201.92	7.4	203.78	7.7	0.8	7.3	6.6
M	224.96	13.9	205.87	8.3	0.6	7.6	7.0
A	195.15	2.4	207.26	8.0	-0.3	7.7	7.2
M	221.47	9.4	208.81	8.0	0.0	7.8	7.5
J	212.56	10.1	210.53	8.0	0.1	7.8	7.6
J	214.46	6.3	212.08	7.7	-0.3	7.8	7.7
A	225.04	9.5	213.46	7.6	-0.1	7.8	7.7
S	208.71	7.2	214.28	7.7	0.1	7.8	7.6
O	212.00	9.6	214.68	7.6	0.0	7.7	7.6
N	212.16	7.3	215.20	7.4	-0.2	7.7	7.7
D	218.79	4.5	216.13	7.4	0.0	7.7	7.7
E07	217.41	10.2	217.12	7.5	0.1	7.5	7.7
F	214.76	6.4	217.94	6.9	-0.6	7.2	7.7
M	232.88	3.5	218.88	6.3	-0.6	6.9	7.5

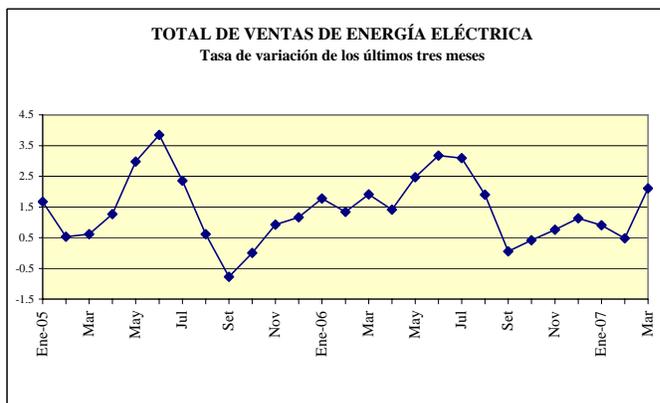
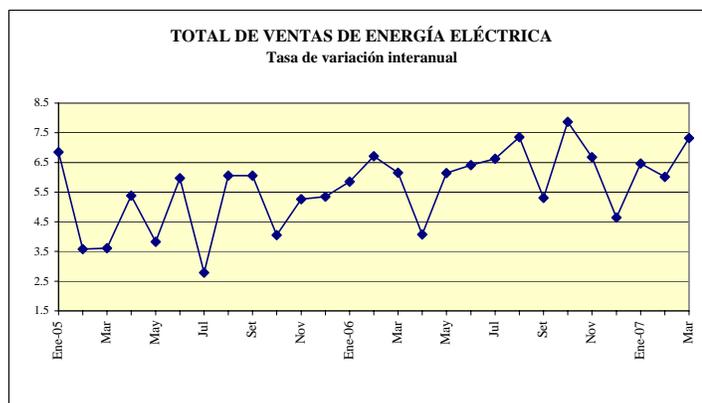
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

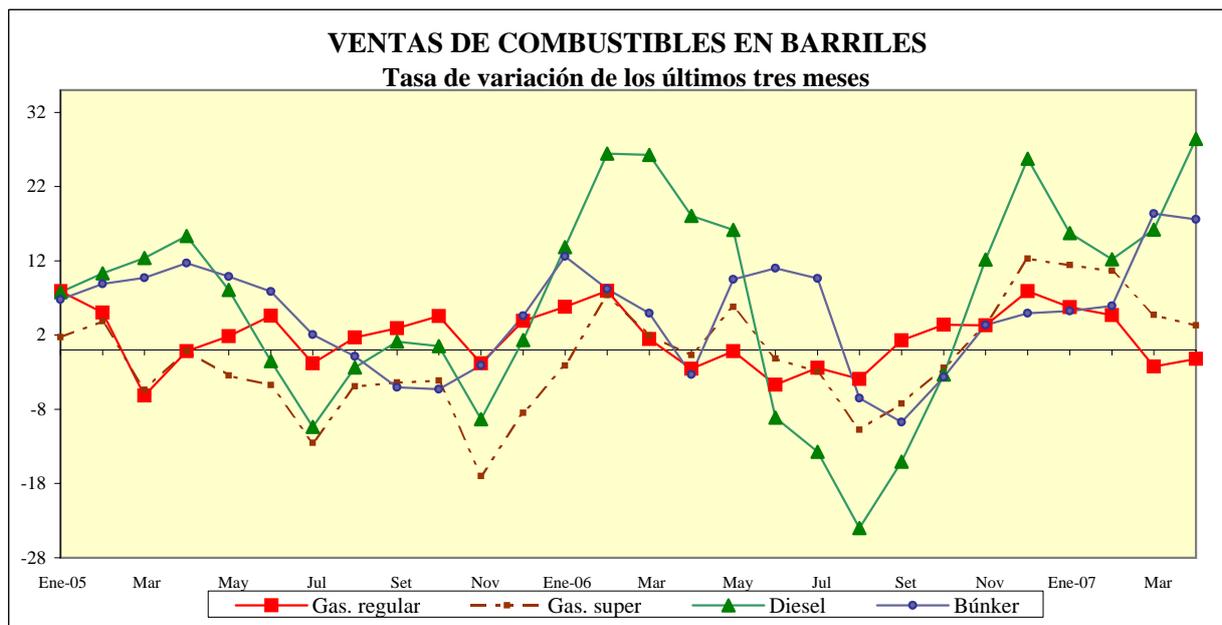
Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawatts

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

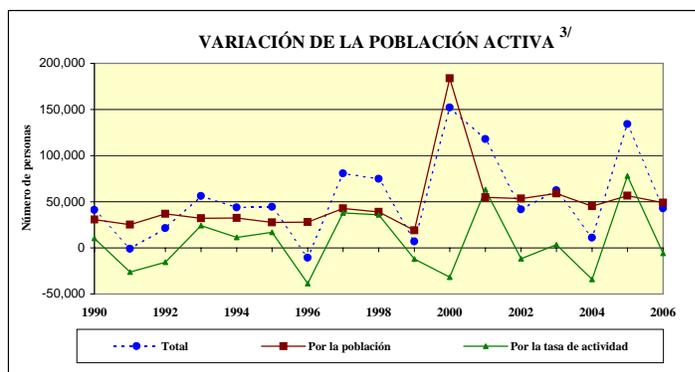
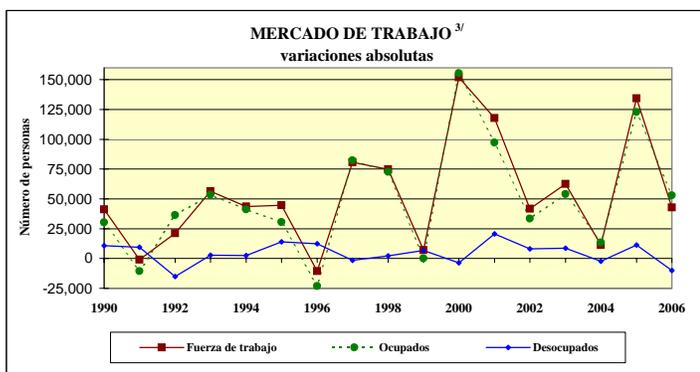
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.
2/ Calculado con base en promedios móviles de tres meses.



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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO MENSUAL POR PERSONA

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507	284,989	2.9	4.6	11.7	7.2	10.6	12.2	20.2	7.3
Abril	208,837	231,160	248,249	281,532	6.1	4.7	-6.5	-1.2	14.7	10.7	7.4	13.4
Mayo	196,482	218,837	251,232		-5.9	-5.3	1.2		2.7	11.4	14.8	
Junio	197,349	219,290	258,542		0.4	0.2	2.9		8.1	11.1	17.9	
Julio	202,756	222,766	251,463		2.7	1.6	-2.7		7.3	9.9	12.9	
Agosto	202,557	229,807	258,973		-0.1	3.2	3.0		6.8	13.5	12.7	
Setiembre	230,452	261,628	292,917		13.8	13.8	13.1		12.0	13.5	12.0	
Octubre	213,095	230,663	265,392		-7.5	-11.8	-9.4		7.3	8.2	15.1	
Noviembre	206,238	231,987	262,927		-3.2	0.6	-0.9		10.6	12.5	13.3	
Diciembre	215,857	239,218	267,869		4.7	3.1	1.9		10.5	10.8	12.0	
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	293,515	1.5	1.6	1.7	2.8	9.7	11.3	13.5	11.0

SALARIO REAL MENSUAL, POR PERSONA ^{2/}

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000	271,237	2.4	3.8	11.5	6.5	-0.7	-1.3	7.1	-1.7
Abril	274,268	267,093	256,956	265,496	5.1	3.7	-6.9	-2.1	3.1	-2.6	-3.8	3.3
Mayo	256,324	249,433	255,986		-6.5	-6.6	-0.4		-7.8	-2.7	2.6	
Junio	254,738	248,812	260,941		-0.6	-0.2	1.9		-3.4	-2.3	4.9	
Julio	258,367	249,556	251,463		1.4	0.3	-3.6		-4.6	-3.4	0.8	
Agosto	255,643	254,266	256,721		-1.1	1.9	2.1		-5.5	-0.5	1.0	
Setiembre	288,609	288,979	290,848		12.9	13.7	13.3		-1.5	0.1	0.6	
Octubre	264,882	251,652	263,015		-8.2	-12.9	-9.6		-5.3	-5.0	4.5	
Noviembre	252,822	249,050	257,955		-4.6	-1.0	-1.9		-2.4	-1.5	3.6	
Diciembre	261,710	254,247	260,156		3.5	2.1	0.9		-2.4	-2.9	2.3	
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	280,076	0.5	0.5	0.9	2.1	-2.3	-2.2	1.8	1.6

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

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

^{3/} Se utilizó como deflador el Índice de precios al consumidor base Julio 2006.

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051	1,044,246	0.5	-0.3	-0.4	0.2	3.2	4.2	6.8	7.6
Abril	872,477	911,479	965,336	1,040,747	0.1	0.3	-0.5	-0.3	3.9	4.5	5.9	7.8
Mayo	873,593	912,545	969,809		0.1	0.1	0.5		3.9	4.5	6.3	
Junio	871,152	915,907	972,901		-0.3	0.4	0.3		4.3	5.1	6.2	
Julio	873,949	919,208	974,824		0.3	0.4	0.2		4.5	5.2	6.1	
Agosto	876,432	920,131	979,218		0.3	0.1	0.5		4.8	5.0	6.4	
Setiembre	880,361	925,168	988,504		0.4	0.5	0.9		4.6	5.1	6.8	
Octubre	884,495	929,768	994,532		0.5	0.5	0.6		4.0	5.1	7.0	
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898		0.5	1.0	0.6		4.0	5.7	6.6	
Diciembre	888,700	940,794	993,639		0.0	0.2	-0.7		5.2	5.9	5.6	
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,039,897	0.4	0.5	0.5	1.2	3.9	4.9	6.5	7.5



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

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

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)

Niveles y porcentajes

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

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

Niveles y porcentajes

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

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

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.



2. SECTOR EXTERNO

La cuenta comercial de la balanza de pagos, mostró en los primeros cuatro meses del 2007 un déficit de \$ 907,7 millones de dólares, inferior en \$98,7 millones al observado en igual periodo del año previo. Por componentes y para el periodo en comentario se destaca lo siguiente:

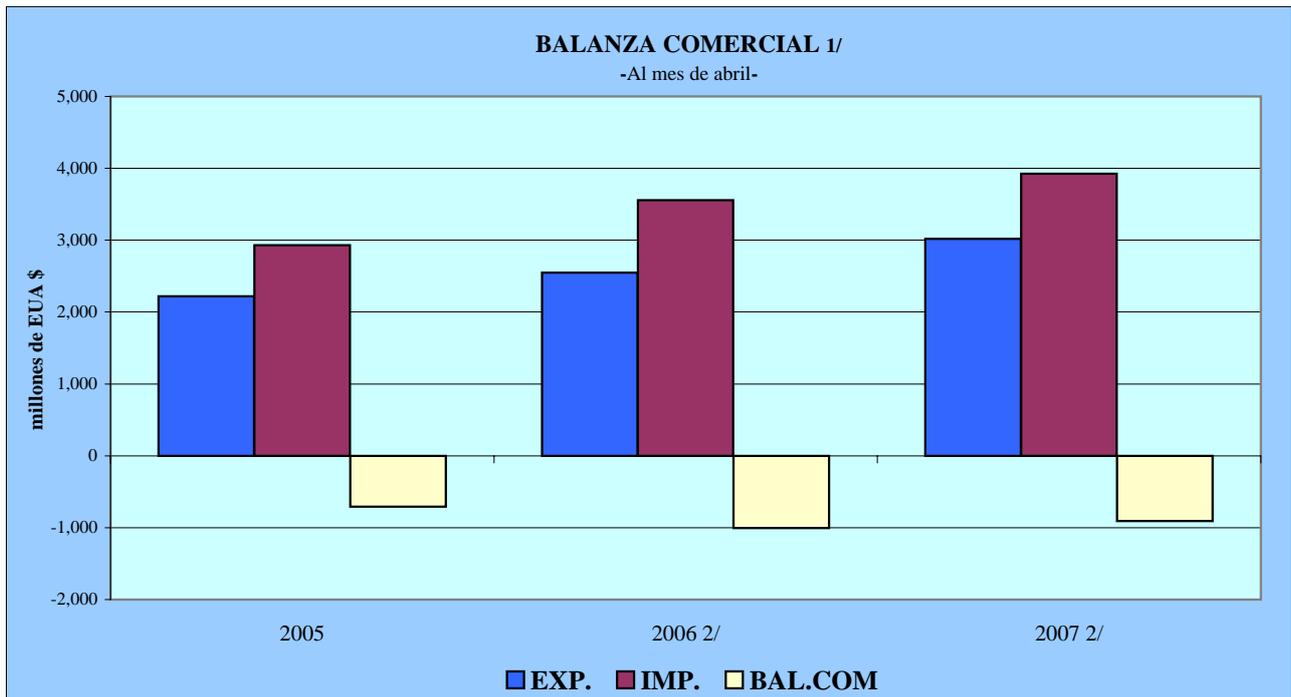
1-Exportaciones:

- ✓ En los primeros cuatro meses del año las exportaciones de productos costarricenses sumaron \$3.017,6 millones, lo que equivale a un crecimiento del 18,3%, superior en 3,5 puntos porcentuales (p.p) al porcentaje de crecimiento de igual periodo de 2006.
- ✓ El mayor dinamismo de las exportaciones se originó principalmente en el sector industrial con un crecimiento del 20%; seguido por el pecuario y pesca con un incremento del 12.7% y el agrícola con un crecimiento del 10.3 por ciento.
- ✓ Dentro de los principales productos exportados, destacan los agrícolas (banano, piña, café y melón), y los productos de la industria manufacturera (componentes electrónicos, textiles, equipos de infusión y transfusión de sueros, medicamentos, y dispositivos de uso médico).
- ✓ Entre los principales destinos de las exportaciones figura en primer lugar Estados Unidos, que demandó el 41 % de la oferta exportable, seguido por la Unión Europea con el 16%, Centroamérica con el 14% y finalmente China con el 13 por ciento.

2-Importaciones:

- ✓ Las importaciones alcanzaron en el primer cuatrimestre del 2007 \$3.925,3 millones. En términos de tasa de crecimiento esta se ubicó en el 10,4%; tasa inferior en 11 p.p al acumulado en el mismo lapso del año anterior.
- ✓ Cabe destacar que para el mes de abril al igual que el mes previo continúa destacando el mayor dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente los productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos con tasas de crecimiento del 22,75%, 43% y 45% respectivamente¹.

¹ En su orden para el 2006 los mismos bienes registraron tasas de crecimiento del 0,6%, -0,5% y 18 por ciento.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

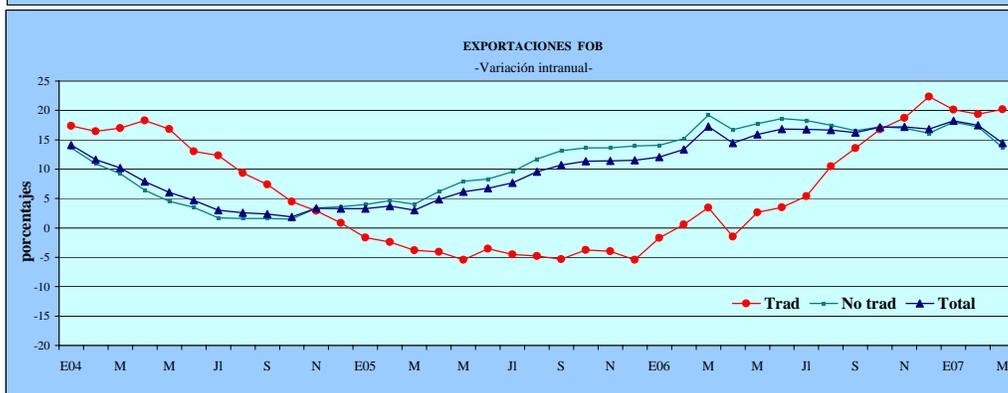
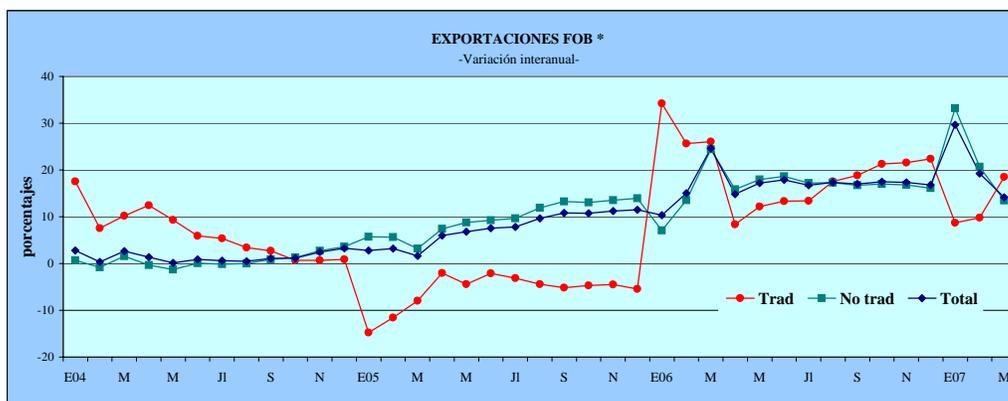
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	698.4	1,056.8	-358.5	538.7	921.6	-382.9	488.3	721.0	-232.7
Febrero	700.3	947.4	-247.1	634.0	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	871.5	997.4	-125.9	816.1	974.7	-158.6	576.6	726.9	-150.3
Abril	747.4	923.7	-176.3	561.3	846.5	-285.2	624.5	785.5	-161.0
Mayo				767.2	1,040.4	-273.2	610.3	823.0	-212.8
Junio				749.2	944.4	-195.2	618.1	806.3	-188.2
Julio				629.2	969.1	-339.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto				720.0	1,028.6	-308.6	591.9	898.2	-306.3
Setiembre				714.0	966.7	-252.7	624.2	807.1	-182.9
Octubre				706.6	1,022.9	-316.3	579.4	864.8	-285.5
Noviembre				733.9	1,099.6	-365.8	631.8	943.8	-312.0
Diciembre				637.1	902.7	-265.7	575.6	909.9	-334.3
TOTAL	3,017.6	3,925.3	-907.7	8,207.3	11,530.9	-3,323.6	7,026.4	9,823.6	-2,797.3

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

2/ Cifras preliminares.

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



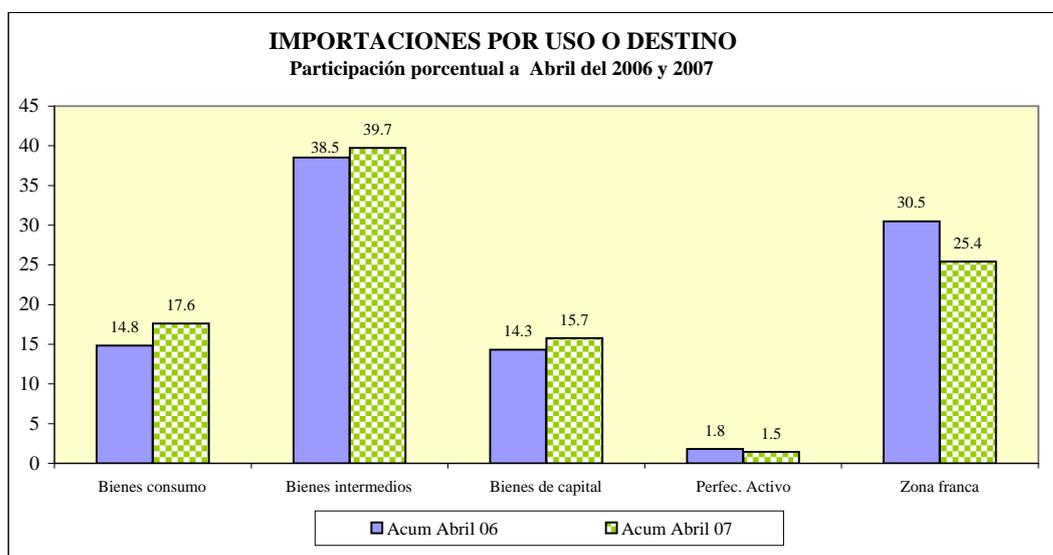
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/04	68.1	68.1	17.4	17.5	407.0	407.0	13.6	0.7	475.1	475.1	14.1	2.8
Febrero	140.3	72.2	16.5	7.5	847.7	440.6	10.9	-0.8	988.0	512.9	11.6	0.3
Marzo	221.2	80.9	17.0	10.2	1,349.4	501.7	9.3	1.5	1,570.6	582.6	10.2	2.7
Abril	308.7	87.5	18.3	12.5	1,785.9	436.5	6.4	-0.3	2,094.6	524.0	7.9	1.4
Mayo	399.0	90.4	16.8	9.3	2,251.5	465.5	4.5	-1.3	2,650.5	555.9	6.0	0.2
Junio	468.2	69.1	13.0	5.9	2,738.0	486.5	3.5	0.1	3,206.2	555.7	4.7	0.9
Julio	532.5	64.3	12.3	5.4	3,198.2	460.2	1.7	-0.1	3,730.8	524.6	3.0	0.6
Agosto	588.1	55.6	9.4	3.4	3,621.3	423.1	1.6	0.0	4,209.4	478.7	2.6	0.5
Setiembre	640.4	52.3	7.4	2.7	4,088.6	467.3	1.6	0.9	4,729.0	519.6	2.3	1.1
Octubre	690.1	49.6	4.5	0.7	4,565.2	476.7	1.5	1.3	5,255.3	526.3	1.9	1.2
Noviembre	745.6	55.6	2.9	0.7	5,055.8	490.5	3.4	2.7	5,801.4	546.1	3.3	2.4
Diciembre	800.7	55.1	0.9	0.9	5,500.7	445.0	3.6	3.6	6,301.5	500.1	3.3	3.3
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.8	460.8	14.0	7.1	538.7	538.7	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,016.8	556.1	15.2	13.6	1,172.7	634.0	13.4	15.0
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,732.2	715.4	19.2	24.4	1,988.8	816.1	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,222.4	490.2	16.7	15.9	2,550.1	561.3	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,889.5	667.2	17.7	18.0	3,317.3	767.2	15.9	17.2
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,547.3	657.8	18.6	18.6	4,066.5	749.2	16.8	17.9
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,110.8	563.5	18.3	17.2	4,695.7	629.2	16.7	16.7
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,755.0	644.2	17.5	17.3	5,415.7	720.0	16.7	17.3
Setiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,407.8	652.8	16.5	16.7	6,129.8	714.0	16.2	17.0
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,038.2	630.4	17.2	17.0	6,836.3	706.6	17.2	17.5
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,704.8	666.6	17.0	16.8	7,570.2	733.9	17.2	17.4
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,280.7	575.9	16.1	16.1	8,207.3	637.1	16.8	16.8
Enero/07	84.7	84.7	20.1	8.7	613.7	613.7	18.0	33.2	698.4	698.4	18.2	29.6
Febrero	171.2	86.5	19.4	9.8	1,227.5	613.8	17.2	20.7	1,398.6	700.3	17.5	19.3
Marzo	304.0	132.9	20.2	18.5	1,966.1	738.7	13.7	13.5	2,270.1	871.5	14.4	14.1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2006.

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

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



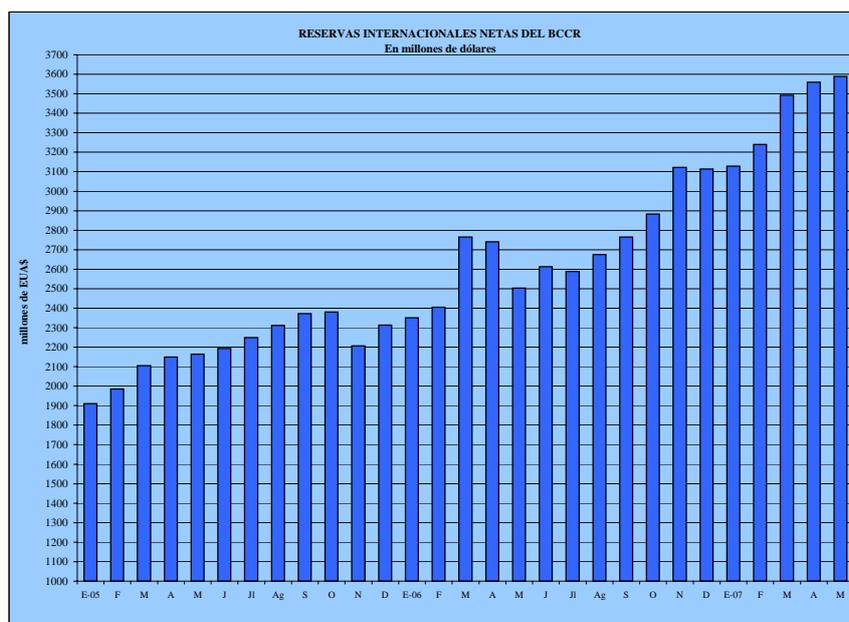
IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	921,585.6	27.8	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.5	27.8
Febrero	813,770.2	22.4	7.1	10.6	14.1	-11.6	39.0	16.9
Marzo	974,674.9	26.4	22.8	40.7	20.3	-8.4	44.4	34.1
Abril	846,480.5	21.4	-6.2	1.6	-7.6	-18.5	36.2	7.8
Mayo	1,040,363.2	22.5	30.7	27.7	14.6	-12.7	31.5	26.4
Junio	944,359.8	21.5	15.0	18.3	9.9	-5.2	22.1	17.1
Julio	969,103.5	20.6	11.1	21.0	20.0	17.1	7.3	15.2
Agosto	1,028,605.1	19.7	18.8	18.1	27.8	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,707.2	19.7	8.8	44.2	11.0	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,873.7	19.6	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,099,648.6	19.2	20.0	39.2	6.5	-4.6	-2.9	16.5
Diciembre	903,301.4	17.4	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-10.0	-0.7
Ene-07	1,056,809.0	14.7	31.4	10.7	18.7	1.4	10.6	14.7
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	10.9	-14.9	18.9	16.4
Marzo	997,452.7	10.8	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.1	2.3
Abril	923,719.5	10.4	30.2	23.8	33.8	-4.1	-24.9	9.1

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

DEL BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

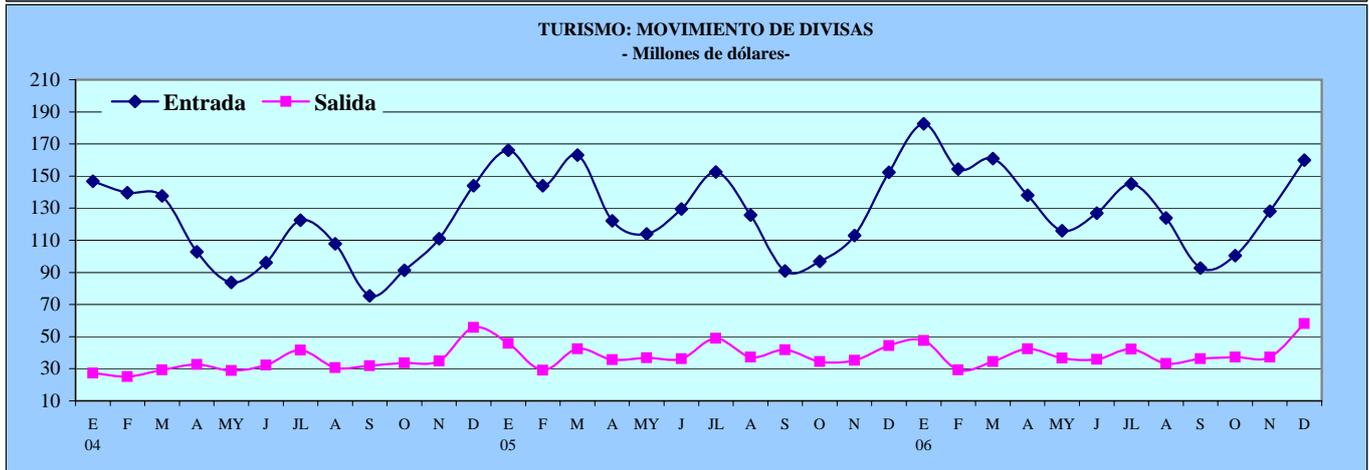
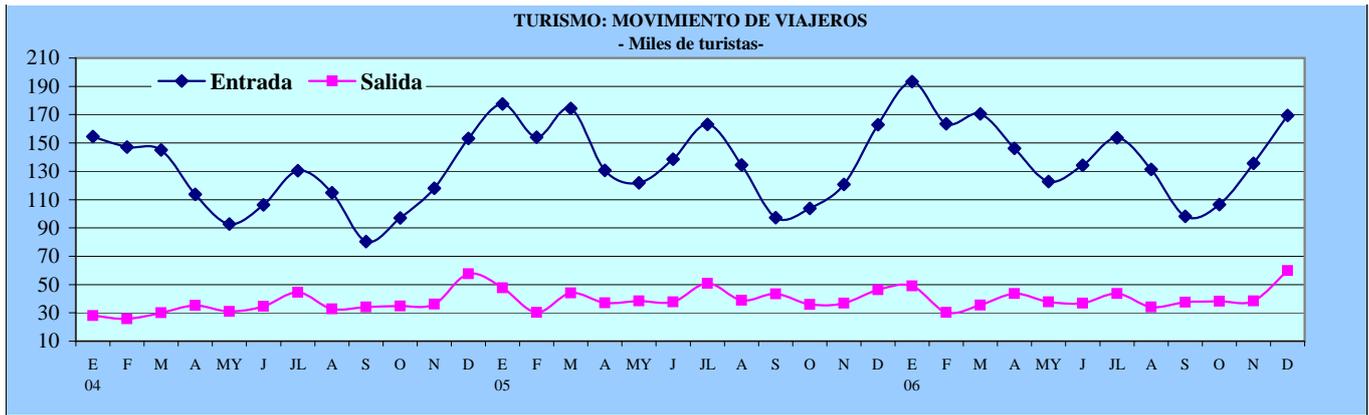
-en millones de dólares-

AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005			
Enero	1,910.1	3.3	2.1
Febrero	1,986.3	3.5	2.1
Marzo	2,105.0	3.7	2.3
Abril	2,148.7	3.7	2.4
Mayo	2,163.6	3.8	2.4
Junio	2,194.1	3.8	2.5
Julio	2,248.9	3.9	2.5
Agosto	2,311.1	4.0	2.4
Setiembre	2,372.9	4.1	2.3
Octubre	2,379.9	4.1	2.3
Noviembre	2,206.8	3.8	2.0
Diciembre	2,312.6	4.0	2.0
2006			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.7	2.2
2007			
Enero	3,127.9	4.3	2.3
Febrero	3,239.3	4.4	2.4
Marzo	3,491.6	4.8	2.5
Abril	3,559.2	4.9	2.6
Mayo 2/	3,588.1	4.9	2.6

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Según cifras preliminares base reconocido, al cierre del primer cuatrimestre del 2007, el Sector Público Global Reducido (SPGR) presentó un superávit financiero de 0,43% del Producto Interno Bruto (PIB). A este resultado contribuyeron todos los sectores componentes del SPGR, los cuales presentaron una mejoría en sus balances financieros con respecto a igual lapso de un año antes. No obstante, los buenos resultados se deben ver con cautela, porque históricamente el resultado acumulado del primer cuatrimestre se ha visto favorecido por el comportamiento superavitario del mes de abril.¹

El balance positivo que presentó el Gobierno Central obedece más a una aceleración en el crecimiento de sus ingresos que a una contracción de los gastos. En efecto, durante el primer cuatrimestre, la tasa de variación interanual de los ingresos, experimentó una subida de 13 puntos porcentuales (p.p), mientras que los egresos tuvieron un crecimiento de 1,6 p.p. En términos reales la situación es similar, los ingresos crecieron 20,4% y los gastos 7,2% (contra 6,5% y 4% el año anterior).

Particularmente, el mejor comportamiento de los ingresos corrientes es reflejo de las mejoras en el control de la evasión, a través del cierre de negocios por incumplimientos tributarios y el aporte del sistema TICA. Esta agresiva política de cobro y recaudación de impuestos permitió que se mantuviera un sostenido incremento del impuesto sobre renta y ventas durante todo el cuatrimestre.

Por el lado del gasto, no obstante la mesurada dinámica del Gobierno Central, algunos de los reglones dentro de las transferencias mostraron un crecimiento importante, como el Fondo de Educación Superior, el pago por cuotas patronales a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), las transferencias a los gobiernos locales, al programa “Avancemos” y al Consejo Nacional de Vialidad.

El comportamiento señalado para los ingresos y el lento incremento de los egresos provocó que el superávit primario generado durante el primer cuatrimestre, se incrementara en 0,51 puntos porcentuales del PIB con respecto al año previo (1,50% contra 0,99% del PIB). Por su parte, el pago de intereses de la deuda pública mantuvo la desaceleración observada desde finales del año anterior, y se ubicó en 1,47% como proporción del PIB (1,50% para igual periodo del año anterior). Este pago ha decrecido no sólo por la caída de las tasas de interés locales como internacionales, sino porque el Gobierno ha tenido que recurrir menos al endeudamiento dado su mejor resultado financiero.

1 Cabe indicar que normalmente abril no ha sido un mes que concentre vencimientos de títulos, por lo que el pago de intereses resulta muy bajo.

En lo que atañe al financiamiento neto requerido, el Gobierno Central atendió sus necesidades de caja y otras obligaciones financieras, fundamentalmente, por medio de la utilización de sus recursos depositados en el Banco Central².

El resto del sector público no financiero reducido generó un superávit financiero de 0,71% durante el periodo en comentario, similar al observado en igual periodo del 2006. Resultado que continuó siendo explicado, mayoritariamente, por el aporte de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Este resultado positivo de la CCSS es producto de los mayores ingresos obtenidos como consecuencia de la estrategia utilizada por la Dirección de Cobros de intensificar el uso del Call Center, mecanismo que busca rastrear patronos privados morosos; aumentar la inspección en locales comerciales y flexibilizar las normas de pago, específicamente facilitando los mecanismos y arreglos de pago.

Por otra parte, según cifras preliminares al cierre del primer cuatrimestre del 2007, el saldo de la deuda pública total ascendió a ¢5.964.898 millones (45,5% del PIB), inferior en 5,7 puntos porcentuales del PIB, al observado a diciembre del 2006. Dicha caída es un reflejo de la desaceleración tanto de la deuda interna como de la deuda externa.

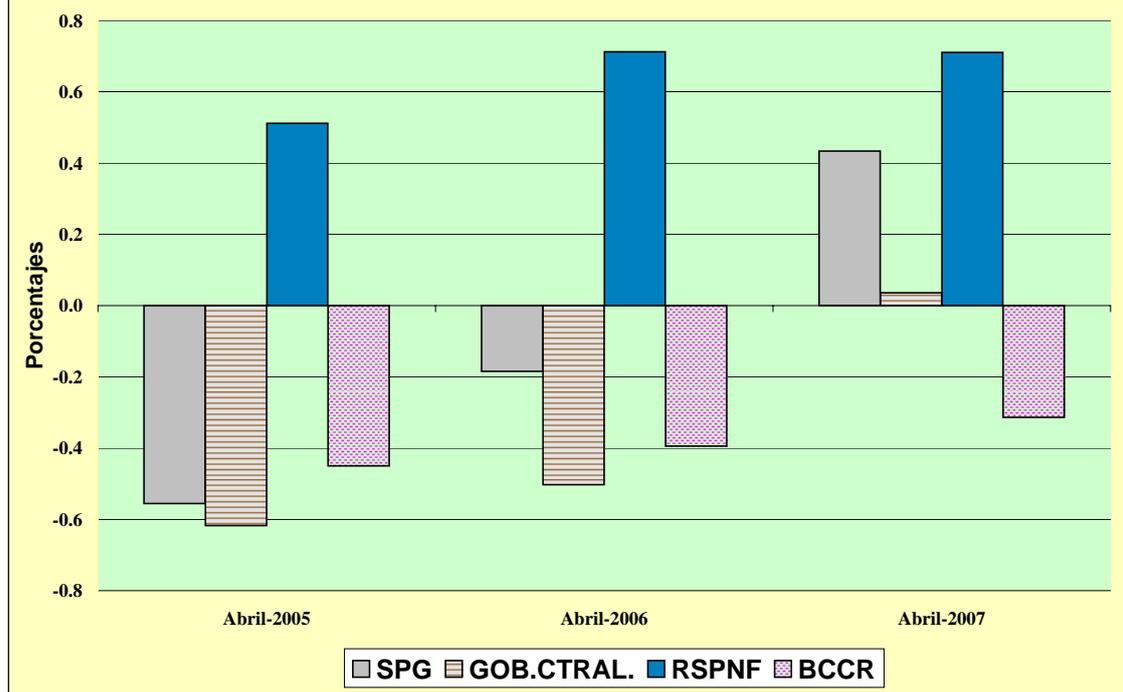
En cuanto a la composición de la deuda total según emisor destacó el incremento en la participación relativa de las deudas del BCCR en contraste con la menor participación del Gobierno. Esta mayor participación de la Autoridad Monetaria está ligada básicamente a sus funciones de estabilización monetaria, lo cual se ha reflejado en una mayor colocación neta de BEM moneda nacional durante el primer cuatrimestre.³ A nivel de moneda, continuó creciendo la denominada en moneda nacional que representó a abril casi el 58% de la deuda pública total.

² Al 30 de abril los depósitos totales del Gobierno en el BCCR habían disminuido en ¢73.431 millones con respecto a diciembre del 2006.

³ Durante los primeros cuatro meses del año la colocación de Bonos de Estabilización Monetaria, en promedio, se incrementó aproximadamente ¢168.550 millones.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras como porcentajes del PIB -



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

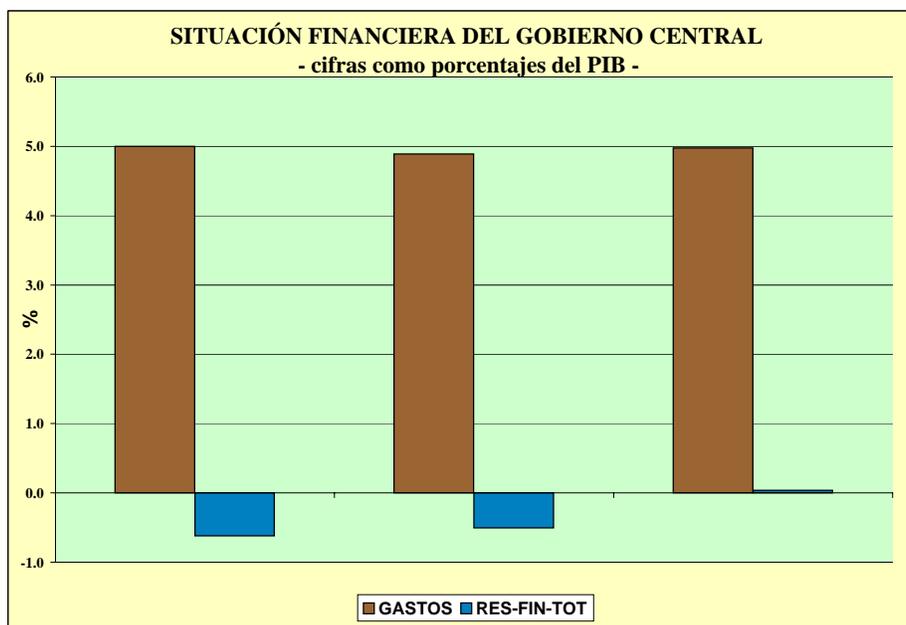
	Abril-2005		Abril-2006		Abril-2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	1,036,040	10.86	1,292,560	11.42	1,580,005	12.06
Gastos	1,089,007	11.41	1,313,484	11.60	1,523,203	11.62
Resultado financiero	-52,967	-0.56	-20,924	-0.18	56,802	0.43
B C C R						
Ingresos	13,310	0.14	25,895	0.23	36,166	0.28
Gastos	56,190	0.59	70,539	0.62	77,207	0.59
Resultado financiero	-42,880	-0.45	-44,645	-0.39	-41,040	-0.31
S P N F						
Ingresos	1,022,730	10.72	1,266,666	11.19	1,543,839	11.78
Gastos	1,032,817	10.82	1,242,945	10.98	1,445,997	11.04
Resultado financiero	-10,087	-0.11	23,721	0.21	97,842	0.75
GOB. CTRAL. ^{2/}						
Ingresos	417,996	4.38	496,817	4.39	656,494	5.01
Gastos	476,918	5.00	553,742	4.89	651,758	4.97
Resultado financiero	-58,922	-0.62	-56,925	-0.50	4,736	0.04
Resultado primario	90,608	0.95	112,602	0.99	197,125	1.50
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	604,734	6.34	769,849	6.80	887,345	6.77
Gastos	555,899	5.83	689,203	6.09	794,239	6.06
Resultado financiero	48,835	0.51	80,646	0.71	93,106	0.71

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

^{2/} Base reconocido.

^{3/} Corresponde a una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS; RECOPE; CNP; ICE; JPSSJ; ICAA). Para el 2007 la información de la JPSSJ y del ICAA se encuentra a febrero.

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



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

	Abril-2005		Abril-2006		Abril-2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	417,995.9	17.0	496,817.0	18.9	656,493.7	32.1
INGRESOS TRIBUTARIOS	417,357.9	16.9	496,125.6	18.9	656,107.1	32.2
Aduanas	143,682.2	22.2	170,214.4	18.5	227,607.6	33.7
Renta	102,182.2	20.9	116,769.9	14.3	166,626.1	42.7
Ventas (internas)	78,882.5	14.1	98,037.0	24.3	126,530.5	29.1
Consumo (interno)	4,869.2	29.6	5,558.5	14.2	6,818.6	22.7
Derechos de exportación	46.9	-4.5	52.7	12.4	57.1	8.3
Ingresos cuota pensiones	13,615.6	5.6	13,597.4	-0.1	15,966.1	17.4
Otros ^{3/}	74,079.3	7.3	91,895.7	24.1	112,501.1	22.4
OTROS INGRESOS	638.0	71.4	691.4	8.4	386.6	-44.1
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	327,388.0	11.3	384,215.5	17.4	459,369.2	19.6
Remuneraciones ^{4/}	172,515.1	15.5	202,777.6	17.5	225,186.8	11.1
Bienes y servicios	8,569.2	-4.0	10,072.1	17.5	13,042.8	29.5
Transferencias	130,651.3	10.5	153,129.0	17.2	194,887.8	27.3
Sector privado	69,233.9	5.4	85,884.7	24.1	8,062.7	-90.6
Sector público	60,916.7	16.1	66,341.7	8.9	185,516.3	179.6
Sector externo	500.7	512.1	902.6	80.3	1,308.8	45.0
Gastos de capital	15,652.4	-11.2	18,236.8	16.5	26,251.8	43.9
Inversión real	3,439.7	15.2	3,939.0	14.5	6,134.7	55.7
Transferencias	12,186.7	-16.8	14,297.8	17.3	20,117.1	40.7
Otros	26.0	N.C	0.0	N.C	0.0	N.C.
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	90,607.9	43.4	112,601.5	24.3	197,124.5	75.1
Servicio de intereses	149,530.0	8.2	169,526.4	13.4	192,388.7	13.5
Deuda interna	117,557.5	5.0	141,376.7	20.3	157,712.1	11.6
Deuda externa	31,972.5	22.3	28,149.7	-12.0	34,676.6	23.2
D. GASTOS TOTALES	476,918.0	10.3	553,741.9	16.1	651,757.9	17.7
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-58,922.1	-21.4	-56,924.9	-3.4	4,735.8	N. C.
F. FINANCIAMIENTO NETO	58,922.1	-21.4	56,924.9	-3.4	-4,735.8	N. C.
Externo neto	-16,320.7	N. C.	-6,423.8	-60.6	-15,498.8	141.3
Interno neto	75,242.9	N. C.	63,348.7	-15.8	10,803.3	-82.9

^{1/} Base reconocida.

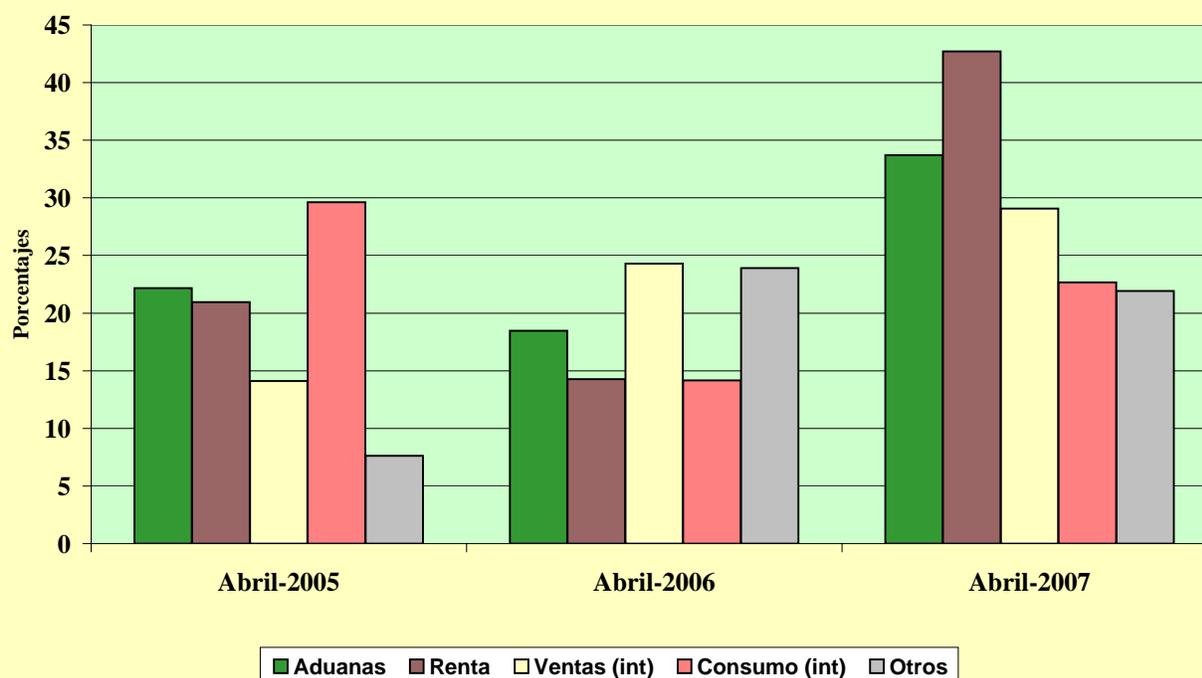
^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producción nacional.

^{4/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€26139.578 millones en el 2005, €34091.5 millones en el 2006 y €37131.5 millones en el 2007).

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

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



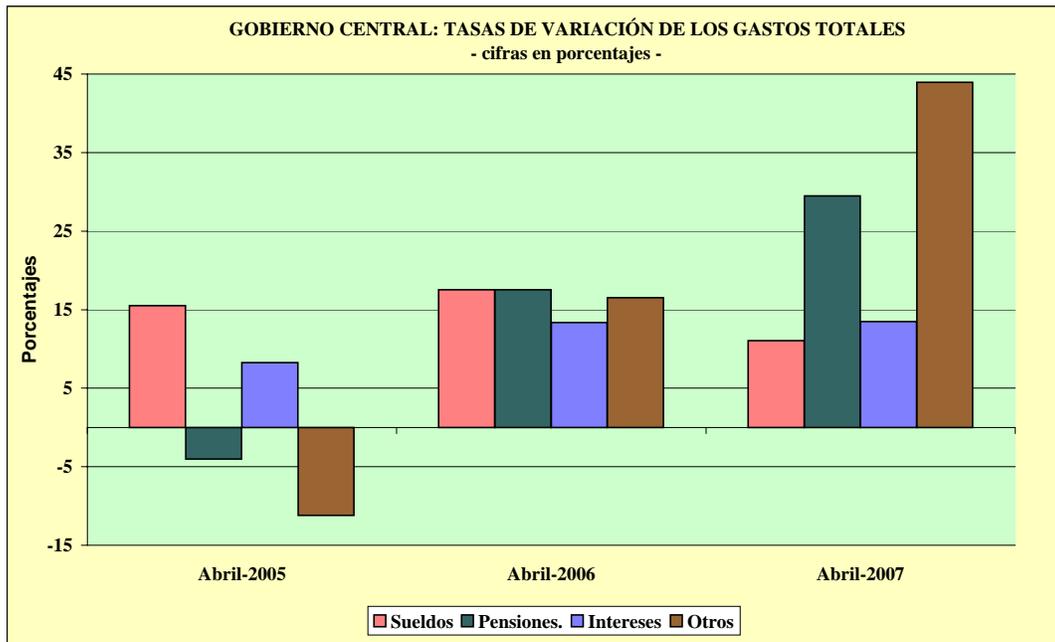
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Abril-2005		Abril-2006		Abril-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	417,995.9	100.0	496,817.0	100.0	656,493.7	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	417,357.9	99.8	496,125.6	99.9	656,107.1	99.9
Aduanas	143,682.2	34.4	170,214.4	34.3	227,607.6	34.7
Renta	102,182.2	24.4	116,769.9	23.5	166,626.1	25.4
Ventas (internas)	78,882.5	18.9	98,037.0	19.7	126,530.5	19.3
Consumo (interno)	4,869.2	1.2	5,558.5	1.1	6,818.6	1.0
Derechos de exportación	46.9	0.0	52.7	0.0	57.1	0.0
Ingresos cuota pensiones	13,615.6	3.3	13,597.4	2.7	15,966.1	2.4
Otros ^{2/}	74,079.3	17.7	91,895.7	18.5	112,501.1	17.1
B. OTROS INGRESOS	638.0	0.2	691.4	0.1	386.6	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

^{2/} Incluye el monto del impuesto único a los combustibles por producción nacional.

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



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

	Abril-2005		Abril-2006		Abril-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	461,265.6	96.7	535,505.1	96.7	625,506.1	96.0
Remuneraciones ^{3/}	172,515.1	36.2	202,777.6	36.6	225,186.8	34.6
Bienes y servicios	8,569.2	1.8	10,072.1	1.8	13,042.8	2.0
Transferencias	130,651.3	27.4	153,129.0	27.7	194,887.8	29.9
Sector privado	69,233.9	14.5	85,884.7	15.5	8,062.7	1.2
Sector público	60,916.7	12.8	66,341.7	12.0	185,516.3	28.5
Sector externo	500.7	0.1	902.6	0.2	1,308.8	0.2
Servicio de intereses	149,530.0	31.4	169,526.4	30.6	192,388.7	29.5
Deuda interna	117,557.5	24.6	141,376.7	25.5	157,712.1	24.2
Deuda externa	31,972.5	6.7	28,149.7	5.1	34,676.6	5.3
B. GASTOS DE CAPITAL	15,652.4	3.3	18,236.8	3.3	26,251.8	4.0
Inversión real	3,439.7	0.7	3,939.0	0.7	6,134.7	0.9
Transferencias	12,186.7	2.6	14,297.8	2.6	20,117.1	3.1
Otros	26.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
C. TOTAL DE GASTOS	476,918.0	100.0	553,741.9	100.0	651,757.9	100.0

^{1/} Base reconocido.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€26139.578 millones en el 2005, €34091.5 millones en el 2006 y €37131.5 millones en el 2007).

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,802.2	5,799,226.7	5,841,912.1	5,889,206.9	5,887,679.7	5,964,898.4
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,431.2	3,954,865.3	3,955,353.2	3,996,003.6	3,999,986.5	4,079,236.0
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4	1,886,558.9	1,893,203.3	1,887,693.2	1,885,662.4
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.2	44.6	44.9	44.9	45.5
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.9	30.2	30.5	30.5	31.1
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.3	14.4	14.4	14.4	14.4
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	67.7	67.9	67.9	68.4
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	32.3	32.1	32.1	31.6
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	47.1	52.4	55.8	56.4	56.6	56.7	57.8
- Moneda Extranjera	52.9	47.6	44.2	43.6	43.4	43.3	42.2
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	68.3	67.8	65.9	65.1	64.3	65.0	63.4
- Banco Central de Costa Rica	20.1	21.9	23.2	23.9	24.7	24.0	25.7
- Resto de Sector Público	11.6	10.3	10.9	11.0	11.0	11.0	10.9
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.3	83.5	83.4	84.5
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.7	16.5	16.6	15.5
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)							
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.4	64.3	65.3	63.1
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.1	35.3	34.3	36.5
- Resto del sector público	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{4/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	22.7	21.4	20.9	19.2	18.6
- Sector Público	36.1	37.1	44.2	43.4	41.1	41.0	40.9
- Sector Privado	33.5	38.4	32.0	34.1	37.0	38.8	39.5
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)							
- Organismos multilaterales	36.3	36.6	36.3	35.9	35.8	35.7	35.7
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.0	9.3	9.3	9.2
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
- Otros	47.6	50.9	51.3	51.7	51.5	51.7	51.7
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,577.5	3,590.1	3,579.7	3,575.8

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

^{2/} Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTDS y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 30 de abril del 2007 €135,617 millones por inversiones de corto plazo, ni €180,688 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,324.7	3,804,694.0	3,784,823.4	3,824,622.6	3,782,059.2
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,588,067.9	2,568,039.1	2,610,764.5	2,572,552.2
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,522.8	1,216,626.1	1,216,784.3	1,213,858.1	1,209,507.0
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.7	29.0	28.9	29.2	28.9
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.3	19.8	19.6	19.9	19.6
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.5	9.3	9.3	9.3	9.2
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.0	67.9	68.3	68.0
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	32.0	32.1	31.7	32.0
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	55.5	57.7	58.2	57.8	57.6	58.0	58.5
- Moneda Extranjera	44.5	42.3	41.8	42.2	42.4	42.0	41.5
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	21.7	21.1	20.2	18.2	18.1
- Sector Público	42.2	46.8	55.3	55.9	53.3	52.2	54.7
- Sector Privado	24.9	28.0	21.3	21.4	24.8	28.1	25.6
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	84.9	85.0	86.0
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	15.1	15.0	14.0
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{4/} (% del total)							
1. Títulos de Propiedad	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>	<u>99.7</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.6	17.7	17.3	17.6
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	15.5	15.1	16.6	16.6
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.7	1.8	1.9	1.9
TUDES	21.1	19.9	12.2	12.1	12.1	14.5	14.7
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	12.0	12.1	11.9	10.8
TP¢ tasa fija	22.1	33.4	38.9	39.4	39.7	36.3	36.8
2. Otros Bonos Deuda Interna	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>	<u>0.4</u>
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,307.1	2,307.4	2,301.9	2,293.6

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

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

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,393,993.4	1,454,567.0	1,415,508.2	1,533,128.2
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,349,802.3	1,410,481.4	1,371,739.0	1,489,200.8
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	44,191.1	44,085.6	43,769.2	43,927.4
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.9	10.6	11.1	10.8	11.7
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.3	10.8	10.5	11.4
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Composición deuda total según origen (% del total)							
- Deuda Interna	89.4	93.0	96.8	96.8	97.0	96.9	97.1
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.2	3.0	3.1	2.9
Composición deuda total según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	77.3	78.3	77.7	79.4
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.7	21.7	22.3	20.6
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)							
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.9	22.0	21.4	19.5
- Sector Público	10.4	8.8	20.3	18.9	18.0	18.2	16.4
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	59.2	60.0	60.4	64.1
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)							
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2	81.8
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	20.1	19.3	19.8	18.2
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)							
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2	81.8
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.7	18.9	19.4	17.9
Partidas de memorándum:							
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.8	83.6	83.0	83.3

^{1/} Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 30 de abril del 2007 €135,618 millones por inversiones de corto plazo, ni €180,688 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

	2004	2005	2006			
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,240,474	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,799,486	1,962,796	2,035,593	2,007,532	2,069,648	2,127,837
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	592,168	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154
<i>Banco Central</i>	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914
<i>Banco de Costa Rica</i>	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344
<i>Bancos Privados</i>	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	247,352	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,399	1,000	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	974	823	823	960	768	918
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	415,667	463,859	479,609	477,196	616,543	633,448
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	0	104	106	126
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	5,972	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	500
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867
<i>Junta de Protección Social</i>	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	156	178	213	206	207	295
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{5/}	96,222	117,427	143,179	158,991	157,117	158,985
V. SECTOR PRIVADO	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577
<i>Sector Privado</i>	448,076	550,458	528,386	469,972	418,361	453,577
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	849.7	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

3/ Valor de la tenencia de deuda interna bonificada según Banco Central, el cual no incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los títulos en dólares al tipo de cambio (TPSA y TPSF).

Además, el detalle de las inversiones según tenedor también se registra a valor transado y valora los títulos en dólares al tipo de cambio de referencia para la venta.

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

Nota: No se incluyen las cifras del 2007, pues la información de tenencia de bonos fiscales está en un proceso de conciliación con los funcionarios del Ministerio de Hacienda.

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

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

	2004	2005	2006				2007			
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
TOTAL EN CIRCULACION	429,818	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,077,913	1,138,600	1,100,102	1,217,564
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	85,853	152,648	222,995	239,516	221,254	248,157	236,382	250,682	235,132	236,786
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	34,139	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,322	104,852	104,874	132,419
<i>Banco de Costa Rica</i>	16,914	5,965	28,779	26,063	17,410	47,805	52,289	50,699	40,431	16,640
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	13,073	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,547	8,598	8,849	9,010
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	6,360	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	35,596	44,755	38,109	30,215
<i>Bancos Privados</i>	15,366	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	35,628	41,778	42,869	48,501
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	25,652	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054	31,382
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	11,859	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	13,793	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054	31,382
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558	146,842
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558	146,842
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO ^{1/}	17,329	25,677	32,550	40,763	40,276	41,385	43,637	39,101	39,101	39,101
V. SECTOR PRIVADO	299,411	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	637,686	682,845	664,257	763,453
<i>Sector Privado</i>	299,411	464,038	449,455	492,223	488,322	545,815	637,686	682,845	664,257	763,453
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) ^{2/}	980.0	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5	504.5	504.5	504.5

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de marzo del 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

Los ajustes de política monetaria y cambiaria establecidos durante los primeros meses del año (tasas de interés de política monetaria y piso de la banda cambiaria) parecen estar teniendo efecto según lo visto en abril y mayo en el mercado privado de cambios, el cual mostró un menor dinamismo con respecto a los meses previos, llevando a una disminución de las compras netas de parte del Banco Central en ese mercado y por ende a una reducción de la monetización relacionada con el sector externo¹. En efecto, al término de mayo la expansión monetaria originada por el cambio de reservas internacionales fue por el equivalente a \$91,9 millones, mientras que en los meses de abril y marzo fue de \$106,3 millones y \$221,4 millones, respectivamente.

No obstante lo anterior, la elevada acumulación de reservas internacionales en los últimos doce meses ha incidido para que, al término de mayo, la expansión anual de liquidez originada por el sector externo haya triplicado la ocurrida en igual lapso de un año atrás. En consecuencia, para absorber los excesos monetarios asociados a estas transacciones y a las propias pérdidas del BCCR, esta institución ha llevado a cabo una intensa colocación de Bonos de Estabilización Monetaria, Depósitos Electrónicos a Plazo e Inversiones de Corto Plazo (Operaciones de mercado abierto, OMAS), por lo que, en conjunto, estos pasivos crecieron un 70,8 % en los últimos doce meses (29,1 % un año atrás).

En los primeros cinco meses del 2007 la tasa interanual de la liquidez total (M3) mostró una tendencia decreciente, con un incremento medio anual de 18,8 % (21,5% en el 2006) y una tasa interanual a mayo de 16,0 %, esta última tasa similar a la prevista para el PIB nominal (15,7%).

En este agregado se ha observado una recomposición de sus componentes a favor de los pasivos más líquidos y de aquellos constituidos en moneda nacional. Así, si se toma un agregado monetario en moneda nacional compuesto por numerario en poder del público y por depósitos en cuenta corriente y de ahorro a la vista se observa un incremento medio anual de enero a mayo de 27,8 %, el cual está por encima del observado en igual período del año anterior (20,6 %), mientras que en ese mismo período, los pasivos menos líquidos en moneda nacional y los pasivos en moneda extranjera registraron, como agregado, un aumento anual de 15,8 % (21,8 % en el 2006).

1 Es necesario tener presente que en esta época suele presentar se una menor participación del Banco Central de Costa Rica en este mercado (efecto estacional).

La preferencia de los agentes económicos hacia los activos financieros más líquidos se puede atribuir, en parte, al descenso de las tasas de interés en el mercado interno, lo que ha resultado en tasas reales negativas, mientras que el menor ritmo de crecimiento en los pasivos en moneda extranjera podría obedecer a la incertidumbre cambiaria que introdujo el traslado hacia el régimen de bandas cambiarias².

Por otra parte, el crédito del Sistema Bancario Nacional al sector privado mostró un mayor incremento respecto al del año anterior, al pasar de un 28 % a un 30 % (tasa media anual de enero-mayo), no obstante, su impacto sobre la demanda se ha visto compensado parcialmente por una disminución del crédito al sector público, por lo que el crédito total ascendió de un 18,8 % a un 20,6 % en igual comparación.

Por último, cabe destacar que a pesar del uso intensivo de OMAS, las pérdidas del BCCR acumuladas a mayo (€51.118,1 millones) fueron menores que las observadas en igual período del año anterior en un 7,2 %, por lo cual respecto al PIB alcanzaron un 0,4 % (0,5 % en igual período del 2006). Ese comportamiento ha sido posible debido a la mejora en la estructura del balance de esta Institución³, a la mayor rentabilidad de las reservas internacionales⁴ y al menor costo promedio de los pasivos⁵. Aparte de esos factores, en este mes el BCCR recibió €18.000 millones, como parte de una capitalización parcial que hará el Gobierno al Banco Central por un monto de €84.934,3 millones, originado en un convenio firmado entre ambas instituciones al amparo de lo establecido en el artículo 175 bis de la Ley 7558. El traslado de fondos producto de esta capitalización se hará en tramos parciales y se completará al cierre de este año, por lo que los efectos de esta capitalización se reflejarán principalmente en los meses siguientes.

2 Cabe indicar que el premio por inversiones en moneda nacional respecto a la moneda extranjera (comparando la tasa básica neta pasiva en relación a tasa de captación a 6 meses plazo en dólares, equivalente en colones) se ha venido reduciendo y al término de mayo era prácticamente igual a cero

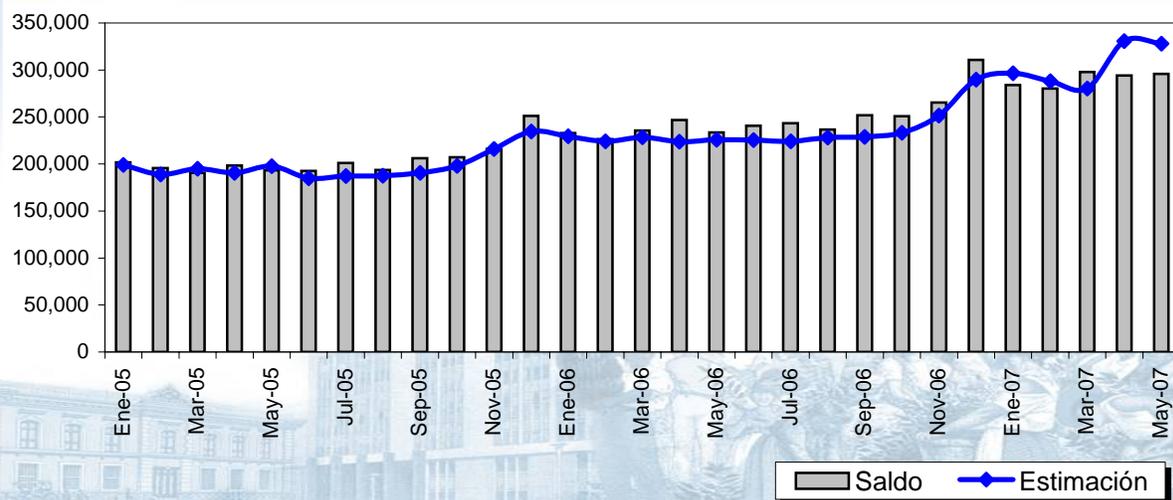
3 La relación activos con rendimiento a pasivos con costo se igualó al término del año 2006, comportamiento en el cual influyeron varios factores, entre ellos, la capitalización y redocumentación de deudas de parte del Gobierno, por medio de la cual éste entregó títulos en colones por €183.684 millones y títulos en dólares por \$244,3 millones, según lo establecido en el artículo 175 de la Ley 7558. Además, de conformidad con el artículo 175 bis el Gobierno efectuó una capitalización parcial por un monto de €95.065,7 millones.

4 La tasa media de los activos externos ascendieron de un 4,3 % en los primeros cinco meses del 2006 a un 5,4% en similar período del 2007.

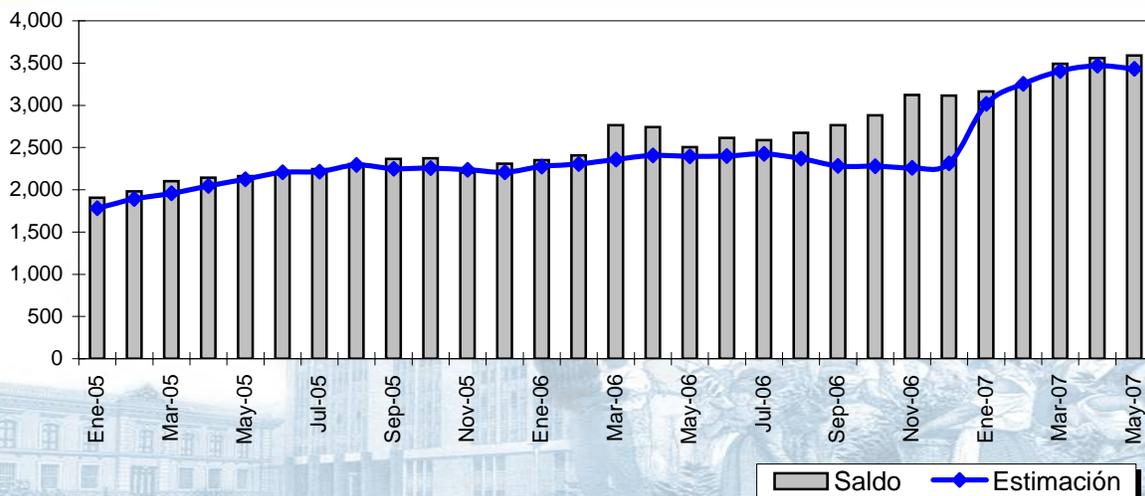
5 El principal componente de los pasivos del BCCR constituido por las OMAS, mostró una caída de su costo medio de un 15,8 % a un 13,1 % al comparar el período enero a mayo del 2007 respecto a igual lapso del 2006, originado, básicamente, en la reducción general de las tasas de interés en el mercado local.

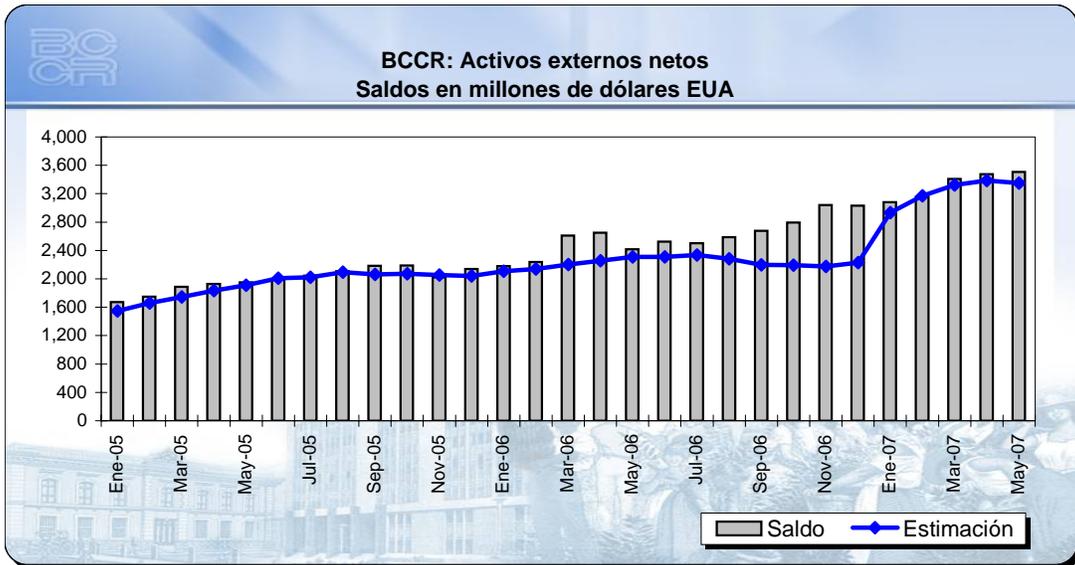
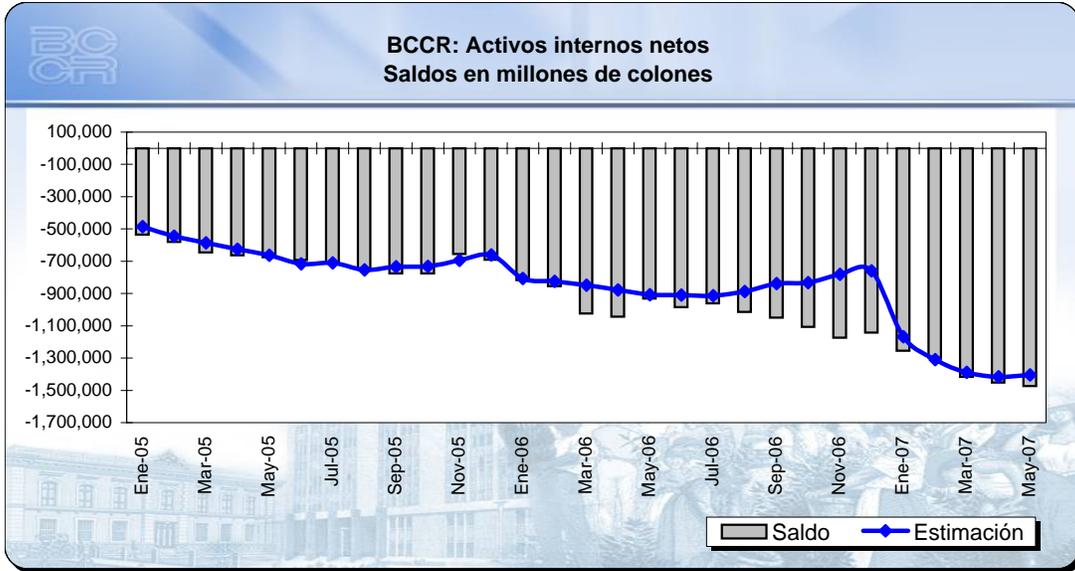


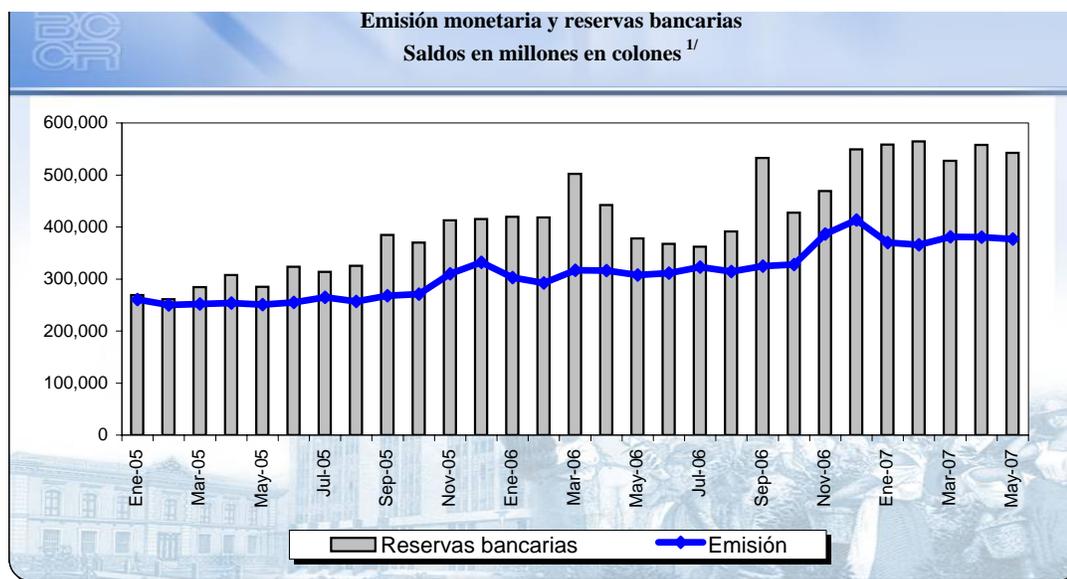
BCCR: Numerario en poder del público Saldos en millones de colones



BCCR: Reservas internacionales netas Saldos en millones de dólares EUA







Base monetaria amplia por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{3/}	Base monetaria amplia	Emisión	Reservas bancarias		
					Caja	Dépositos en el BCCR ^{1/}	SICP ^{2/}
Ene-05	(300,021.6)	770,893.1	470,871.5	260,391.2	58,785.8	152,879.9	57,600.4
Feb-05	(354,854.7)	811,774.1	456,919.3	250,246.6	54,751.5	184,072.7	22,600.0
Mar-05	(406,638.6)	881,894.8	475,256.3	251,920.6	61,218.9	177,085.7	46,250.0
Abr-05	(401,284.5)	907,519.3	506,234.8	253,900.4	55,478.3	161,046.1	91,288.3
May-05	(444,470.6)	923,021.6	478,551.0	251,031.6	57,793.1	181,805.7	45,713.7
Jun-05	(434,161.8)	950,043.8	515,882.0	255,187.4	62,662.9	156,715.6	103,979.0
Jul-05	(467,434.0)	982,163.9	514,729.9	264,914.3	63,916.6	163,090.7	86,724.9
Ago-05	(498,662.1)	1,018,008.6	519,346.5	256,979.7	63,196.1	216,555.3	45,811.5
Sep-05	(470,835.2)	1,061,682.2	590,846.9	267,804.2	61,762.5	237,505.2	85,537.5
Oct-05	(493,680.3)	1,070,423.5	576,743.3	270,961.1	63,947.6	240,350.2	65,432.0
Nov-05	(366,070.9)	994,837.8	628,767.0	310,254.4	94,143.0	239,512.5	79,000.0
Dic-05	(394,023.9)	1,060,089.4	666,065.5	332,168.6	81,104.6	248,798.5	85,098.4
Ene-06	(435,726.9)	1,088,100.5	652,373.6	302,665.3	69,811.5	249,720.3	99,988.0
Feb-06	(477,161.8)	1,121,661.9	644,500.1	292,536.9	66,194.3	272,463.2	79,500.0
Mar-06	(580,500.0)	1,318,394.0	737,894.0	316,589.4	80,913.5	288,954.5	132,350.0
Abr-06	(653,958.9)	1,343,145.4	689,186.5	316,159.1	69,277.0	258,827.4	114,200.0
May-06	(617,550.9)	1,229,263.3	611,712.4	307,495.7	74,070.6	262,971.6	41,245.1
Jun-06	(685,115.0)	1,293,150.9	608,035.9	311,028.9	70,463.9	278,222.0	18,785.0
Jul-06	(682,451.3)	1,287,748.7	605,297.4	322,774.6	79,416.1	274,182.9	8,340.0
Ago-06	(710,808.2)	1,338,687.5	627,879.4	314,617.6	77,948.1	276,061.8	37,199.9
Sep-06	(607,372.8)	1,391,864.8	784,492.0	324,592.8	72,920.4	315,099.2	144,800.0
Oct-06	(761,457.8)	1,439,919.4	678,461.6	327,976.5	76,992.8	312,496.4	37,988.6
Nov-06	(829,049.8)	1,563,636.2	734,586.4	386,260.8	120,773.6	315,625.6	32,700.0
Dic-06	(703,312.2)	1,563,199.6	859,887.4	413,183.0	102,328.1	322,314.4	124,390.0
Ene-07	(750,437.6)	1,592,838.8	842,401.2	369,782.2	85,854.5	333,818.9	138,800.1
Feb-07	(786,700.9)	1,631,494.6	844,793.7	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(936,587.1)	1,761,722.7	825,135.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07	(944,395.3)	1,796,386.0	851,990.7	380,693.6	86,589.8	370,672.2	100,625.0
May-07 ^{4/}	(973,524.0)	1,811,870.4	838,346.4	377,033.5	81,051.9	342,361.8	118,951.1

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

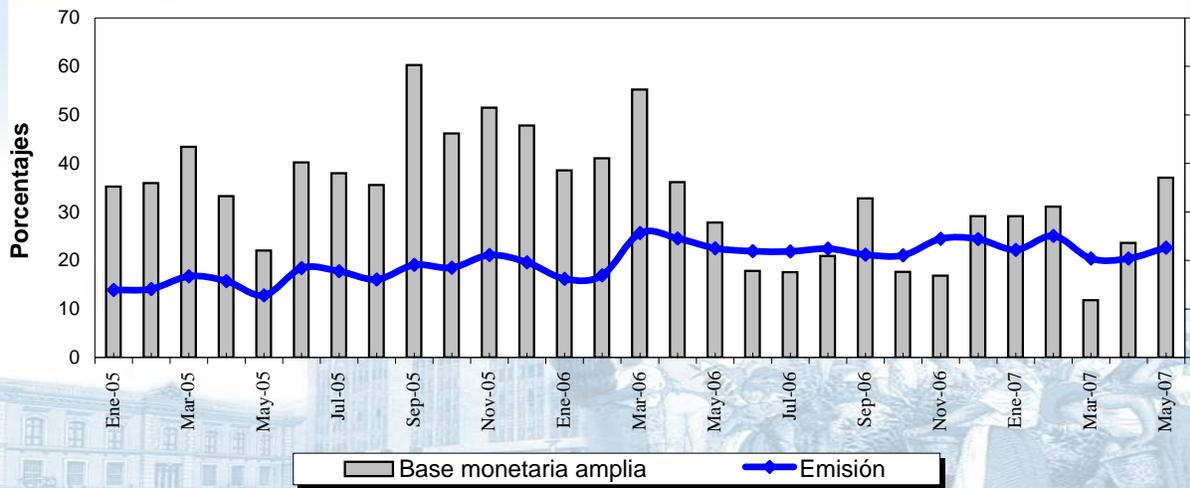
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

4/ Información preliminar.

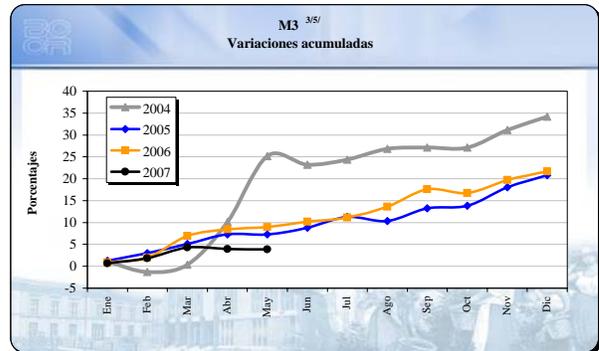
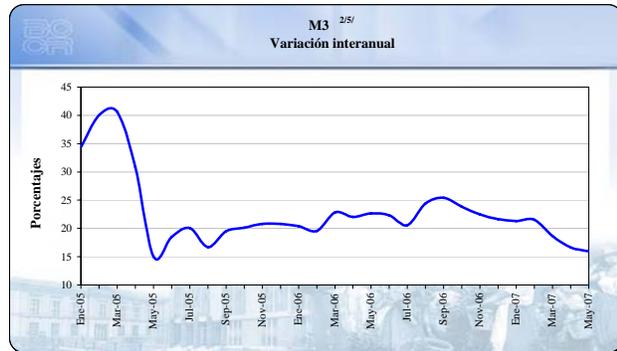
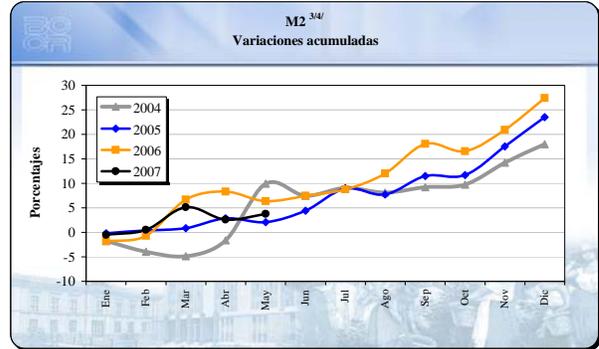
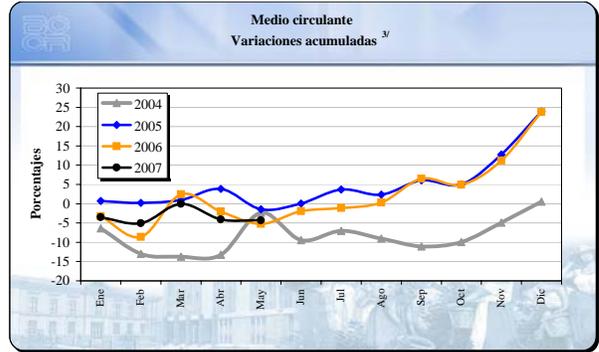
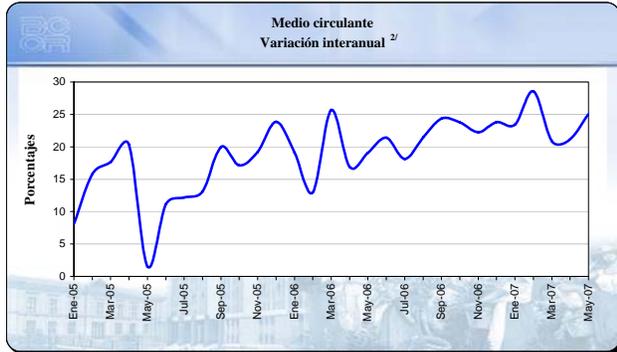


BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional

Liquidez total
Variaciones porcentuales ^{1/}



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

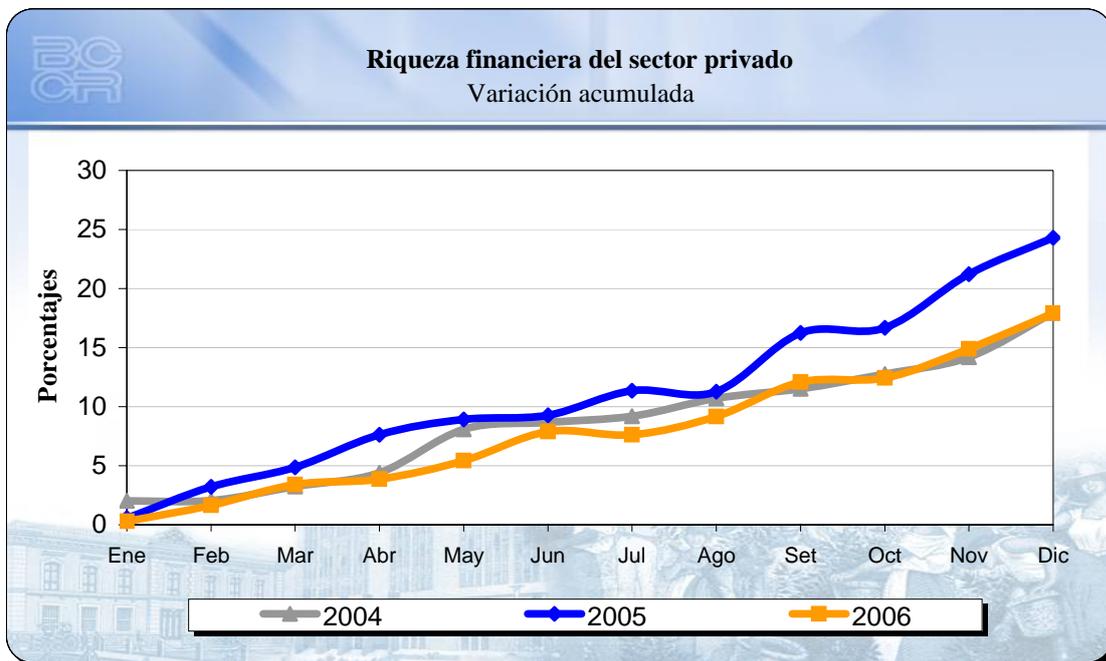
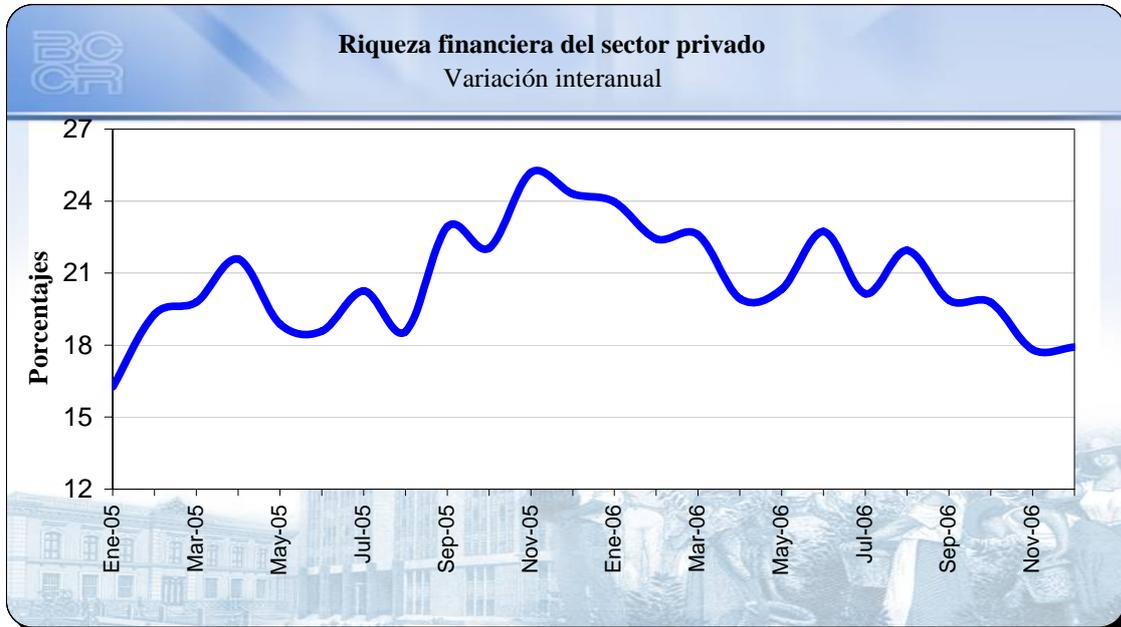
Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1 (1)	Cuasidinero MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinero ME (4)	M3 ^{2/} (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,032,377.3	1,743,980.0	1,806,635.1	3,550,615.1
Feb-05	708,571.7	1,044,707.1	1,753,278.9	1,860,277.4	3,613,556.3
Mar-05	713,756.9	1,047,519.7	1,761,276.6	1,926,884.4	3,688,161.0
Abr-05	734,235.5	1,062,745.7	1,796,981.2	1,967,574.5	3,764,555.8
May-05	696,865.3	1,086,310.0	1,783,175.3	1,980,744.2	3,763,919.5
Jun-05	707,428.9	1,116,163.1	1,823,591.9	1,993,066.7	3,816,658.7
Jul-05	733,091.5	1,169,913.6	1,903,005.1	2,001,610.0	3,904,615.1
Ago-05	723,399.0	1,158,052.3	1,881,451.4	1,988,619.2	3,870,070.6
Sep-05	749,977.7	1,198,141.0	1,948,118.7	2,025,043.8	3,973,162.5
Oct-05	742,263.5	1,208,525.4	1,950,788.8	2,043,065.6	3,993,854.5
Nov-05	796,838.5	1,256,475.0	2,053,313.4	2,086,993.9	4,140,307.4
Dic-05	875,701.5	1,281,899.8	2,157,601.3	2,079,345.8	4,236,947.1
Ene-06	847,532.6	1,270,773.7	2,118,306.3	2,156,977.6	4,275,283.9
Feb-06	800,531.7	1,340,975.2	2,141,506.9	2,178,251.1	4,319,758.0
Mar-06	896,988.3	1,405,547.9	2,302,536.1	2,228,463.8	4,531,000.0
Abr-06	858,226.5	1,479,078.0	2,337,304.4	2,256,548.3	4,593,852.7
May-06	829,539.2	1,465,816.3	2,295,355.5	2,322,548.0	4,617,903.5
Jun-06	859,013.8	1,459,132.6	2,318,146.4	2,351,118.6	4,669,265.0
Jul-06	865,871.0	1,481,524.3	2,347,395.3	2,361,559.6	4,708,954.9
Ago-06	878,535.6	1,537,712.0	2,416,247.5	2,398,353.5	4,814,601.1
Sep-06	932,760.0	1,614,058.4	2,546,818.5	2,437,359.7	4,984,178.2
Oct-06	918,557.4	1,595,684.4	2,514,241.8	2,431,561.7	4,945,803.5
Nov-06	973,887.3	1,634,757.1	2,608,644.3	2,462,209.6	5,070,854.0
Dic-06	1,084,127.0	1,665,362.8	2,749,489.9	2,404,909.3	5,154,399.2
Ene-07	1,045,919.7	1,688,668.0	2,734,587.7	2,452,536.0	5,187,123.8
Feb-07	1,029,419.5	1,734,574.8	2,763,994.3	2,485,008.4	5,249,002.7
Mar-07	1,084,189.9	1,805,524.5	2,889,714.4	2,488,244.4	5,377,958.9
Abr-07	1,039,826.3	1,781,016.6	2,820,842.9	2,536,680.5	5,357,523.4
May-07	1,037,072.9	1,816,184.4	2,853,257.2	2,501,620.8	5,354,878.0

1/ Cifras preliminares a mayo 2007.

2/ Excluye BEM y SICP.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



Nota: No se incluyen las cifras del 2007, pues la información de tenencia de bonos fiscales está en un proceso de conciliación con los funcionarios del Ministerio de Hacienda.

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

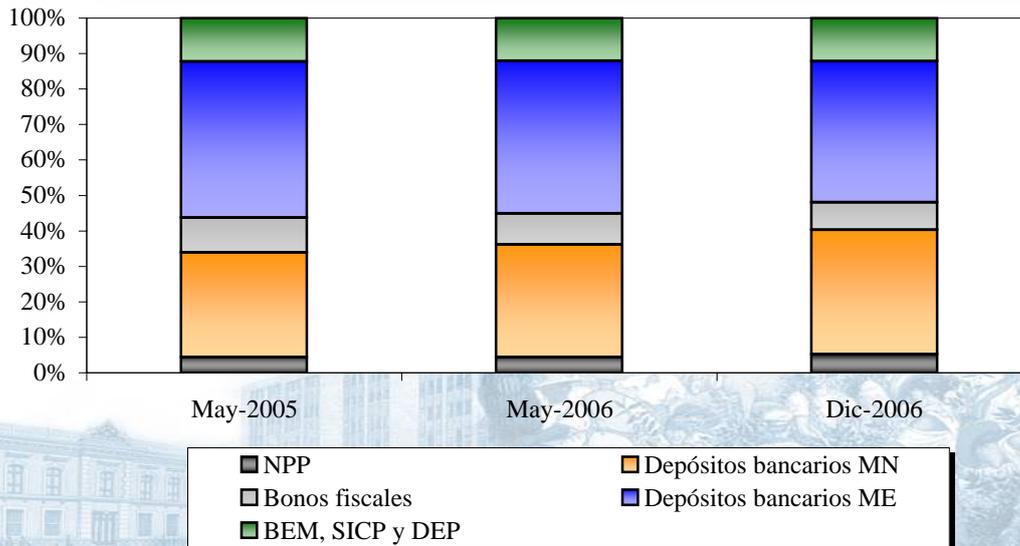
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{2/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Jul-99	103,558.4	1,032,507.5	223,176.4	-	8.8	269,498.4	1,628,749.5
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	545,293.1	5,049,773.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	558,953.9	5,118,823.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	526,214.3	5,207,271.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	516,006.3	5,229,341.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	460,710.6	5,309,475.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	470,224.6	5,432,339.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	428,523.4	5,418,892.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	462,452.7	5,497,177.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	3,871.2	0.0	421,727.6	5,644,068.2
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	15,561.6	0.0	404,143.1	5,661,854.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	438,625.3	5,784,964.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,881.3	11,259.1	-	455,641.0	5,937,514.8

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

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

Nota: No se incluyen las cifras del 2007, pues la información de tenencia de bonos fiscales está en un proceso de conciliación con los funcionarios del Ministerio de Hacienda.

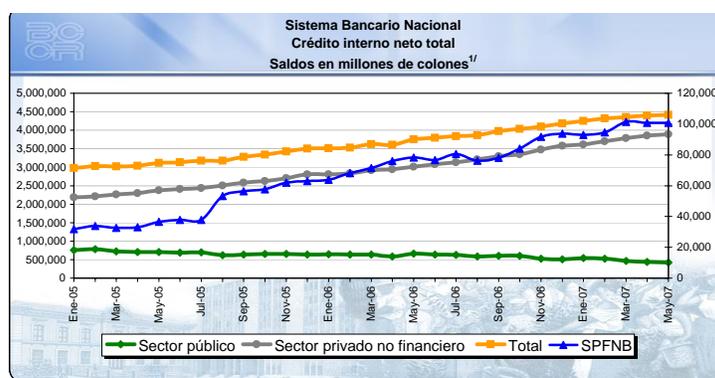
Componentes de la riqueza financiera
Participaciones relativas



PARTICIPACIONES RELATIVAS

	May-2005	May-2006	Dic-2006
NPP	4.38	4.40	5.24
Depósitos bancarios MN	29.52	31.81	35.13
Depósitos bancarios ME	43.98	43.05	39.80
BEM, SICIP y DEP	12.25	12.06	12.16
Bonos fiscales	9.87	8.68	7.67

Nota: No se incluyen las cifras del 2007, pues la información de tenencia de bonos fiscales está en un proceso de conciliación con los funcionarios del Ministerio de Hacienda.



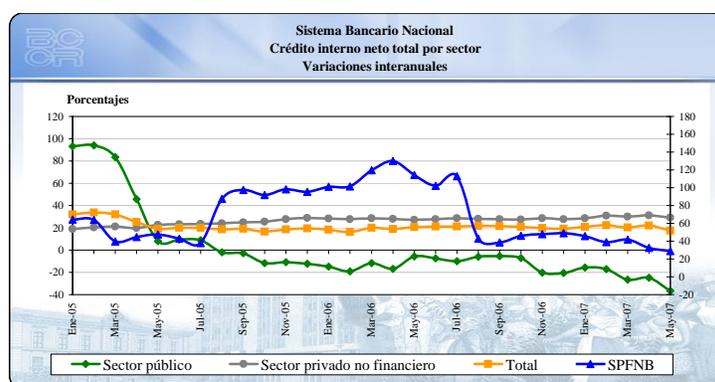
Sistema Bancario Nacional
Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

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

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

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

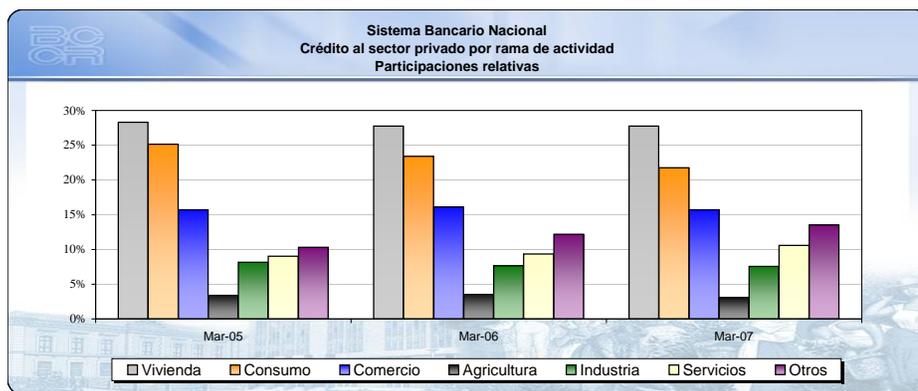
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	442,080.2	3,853,004.7	100,867.0	4,395,951.9
Mayo	418,241.7	3,892,901.4	100,861.5	4,412,004.6



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

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

3/ Cifras preliminares a mayo 2007.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-05	Mar-06	Mar-07	Mar-05	Mar-06	Mar-07
Total	21.2%	28.6%	29.9%	100%	100%	100%
Consumo	17.4%	20.0%	20.7%	25.1%	23.4%	21.8%
Industria	1.8%	20.7%	27.7%	8.2%	7.7%	7.5%
Vivienda	34.4%	26.3%	29.9%	28.3%	27.8%	27.8%
Comercio	20.3%	31.9%	26.8%	15.7%	16.1%	15.7%
Servicios	14.4%	33.4%	47.6%	9.0%	9.3%	10.6%
Agricultura	21.9%	34.3%	13.8%	3.4%	3.5%	3.1%
Otros ^{1/}	24.0%	51.7%	44.3%	10.3%	12.2%	13.5%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

El Mercado Interbancario de Dinero en colones presentó durante mayo un aumento en el nivel de transacciones respecto al registrado en el mes anterior. Este incremento obedeció, principalmente, a que algunos intermediarios aprovecharon el exceso de recursos en el sistema así como las bajas tasas de interés en este mercado para captar recursos utilizados posteriormente para enfrentar necesidades de encaje y otros, y de esta forma, posponer la redención de inversiones pactadas con rendimientos más altos. El monto negociado en colones durante ese mes alcanzó los ¢156.888 millones, de los cuales el 61% (¢95.392 millones) fueron financiados por el Banco Nacional. El BAC San José fue el participante más activo dentro de las captaciones totales con un 39% (¢60.925 millones), seguido por el Banco Crédito Agrícola de Cartago 19% (¢29.505 millones) y el Banex con un 15% (¢23.550 millones).

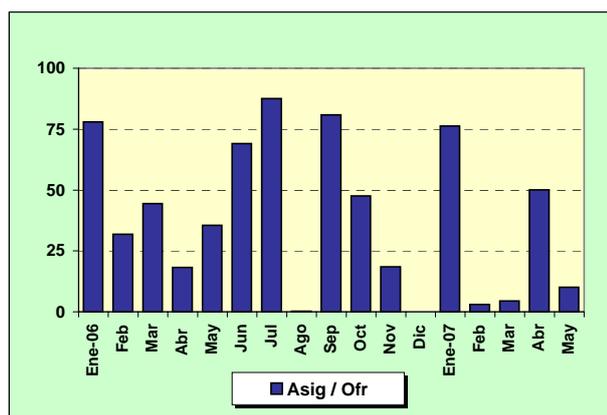
Por otra parte, durante este mes se realizaron dos Subastas, en las cuales participó solo el Banco Central negociando Títulos Cero Cupón y Tasa Variable. En estos eventos el Banco Central ofreció un total de ¢119.590 millones de los cuales se asignó únicamente el 26% (¢31.458 millones), aspecto que contrasta con la colocación registrada en abril (¢212.401 millones). La colocación se presentó en los plazos de 6 meses y 15 años, donde las tasas equivalentes se ubicaron en 6,18% y 7,18% respectivamente.

La menor colocación en la Subasta durante mayo con respecto al mes anterior propició una reducción en las transacciones de la BNV. En efecto, con información al 25 de mayo el volumen transado presentó una disminución cercana al 15% y un descenso en la participación relativa del mercado primario dentro de las transacciones totales en 11 p.p.

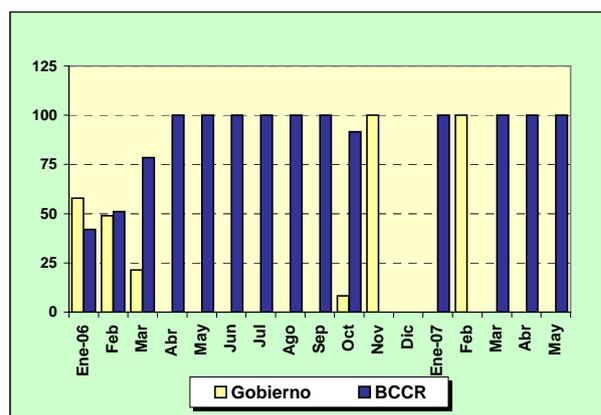
Por último, en el mercado accionario el monto de negociaciones durante mayo alcanzó ¢1.779 millones de colones, siendo Florida Ice and Farm (58%), Corporación Banex (18%) y Grupo Improsa (13%) las empresas con mayor presencia en el mercado.

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)

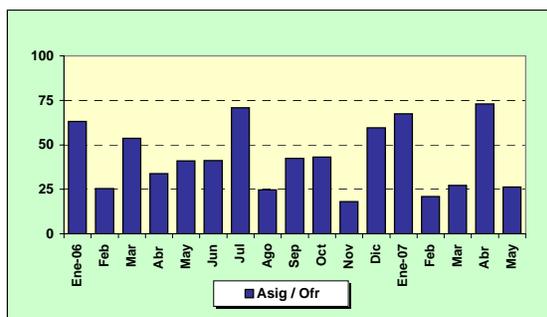
Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Ofr. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100	0	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100	0	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100	0	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100	0	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100	0	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100	0	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100	0	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100	0	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100	0	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	82.18	100	0	2.50	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	249.17	100	0	11.04	4.43	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril	178.24	100	0	89.28	50.09	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo 2/	63.93	100	0	6.42	10.04	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0

1/ Corresponde al valor transado.

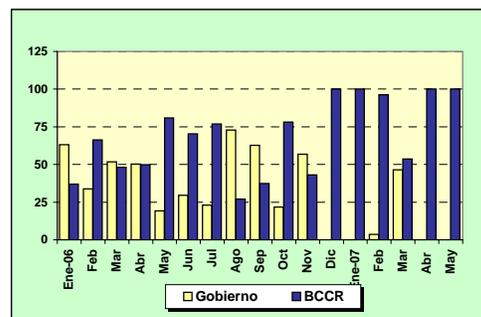
2/ Cifras al 30 de mayo, 2007

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	15 años	
	€	€	€	€	€	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	0.0	
Febrero	126.75	180.31	n.a.	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	0.0	
Marzo	159.28	281.31	n.a.	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	0.0	
Abril	114.15	255.69	n.a.	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	0.0	
Mayo	146.18	192.31	n.a.	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	0.0	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	0.0	
Junio	38.16	56.72	n.a.	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	0.0	
Julio	88.33	150.67	32.51	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	0.0	
Agosto	25.84	106.32	12.85	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	0.0	
Septiembre	32.41	250.28	66.54	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	0.0	
Octubre	252.15	188.16	126.21	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	0.0	
Noviembre	80.41	124.12	108.18	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	0.0	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	0.0	
Diciembre	0.00	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	0.0	
Febrero	77.56	0.00	241.71	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	0.0	
Marzo	70.92	100.00	49.09	220.02	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	0.0	35.1	0.0	
Abril	114.31	77.19	99.39	290.89	212.40	73.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	0.0	
Mayo 2/	63.93	0.00	55.65	119.59	31.46	26.3	0.0	100.0	0.0	20.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	79.6	0.0

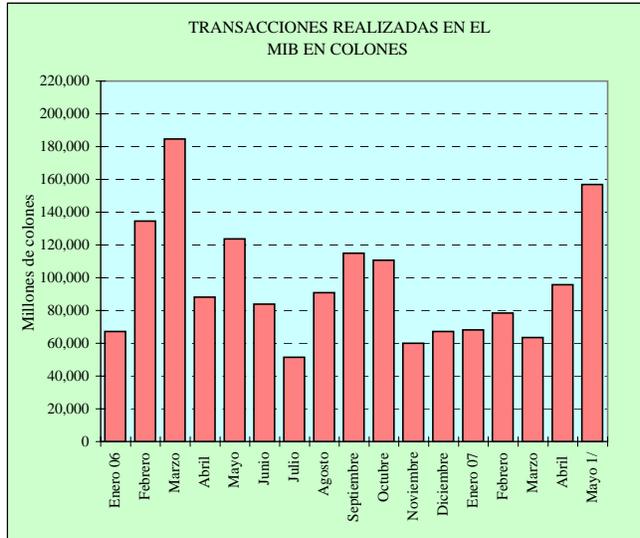
1/ Corresponde al valor transado.

2/ Cifras al 30 de mayo, 2007

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

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



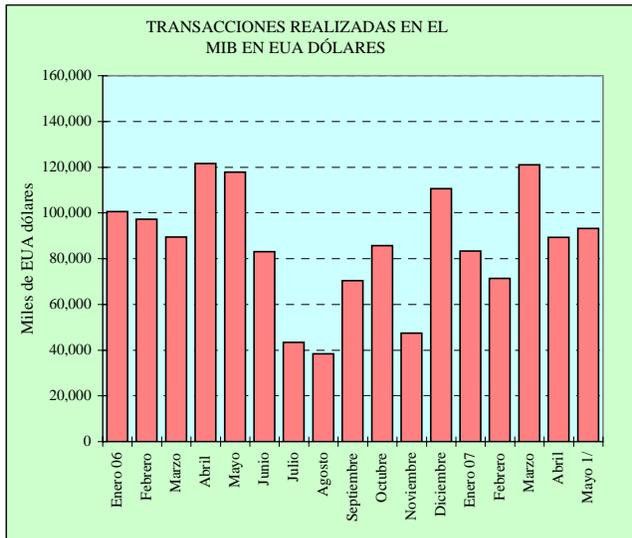
Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril	164	3.00	5.89	7.00	1.88	95,782.0
Mayo 1/	288	3.50	5.88	7.00	1.56	156,888.0

1/ Datos al 30 de mayo, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB -Cifras en miles de dólares, porcentajes y número de días-



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	104	1.00	3.46	5.60	1.87	89,304.0
Mayo 1/	113	1.75	3.58	5.75	1.64	93,280.0

1/ Datos al 30 de mayo, 2007

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

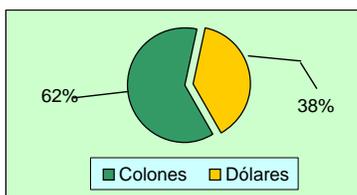
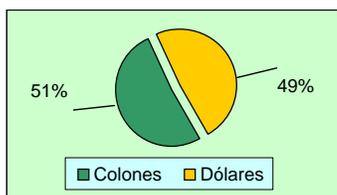
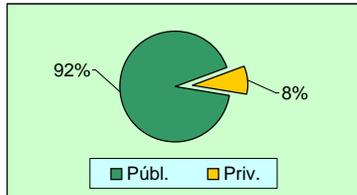
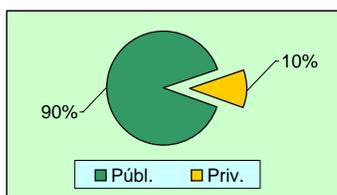
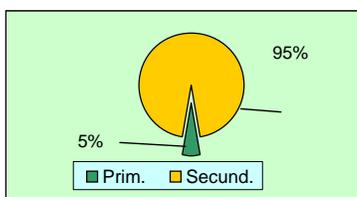
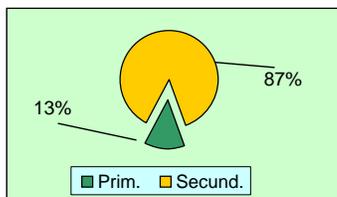
TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

MAYO, 2006

MAYO, 2007

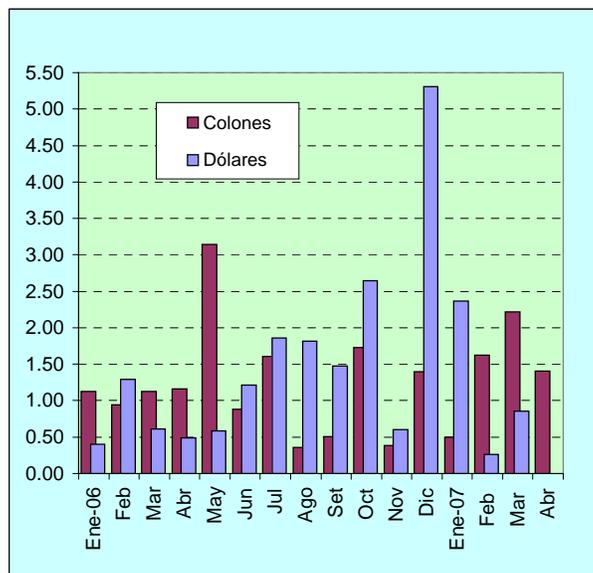


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	¢	\$
Enero 06	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,697.57	16.2	83.8	91.7	8.3	63.6	36.4
Mayo	1,448.58	5.2	94.8	88.0	12.0	61.6	38.4

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

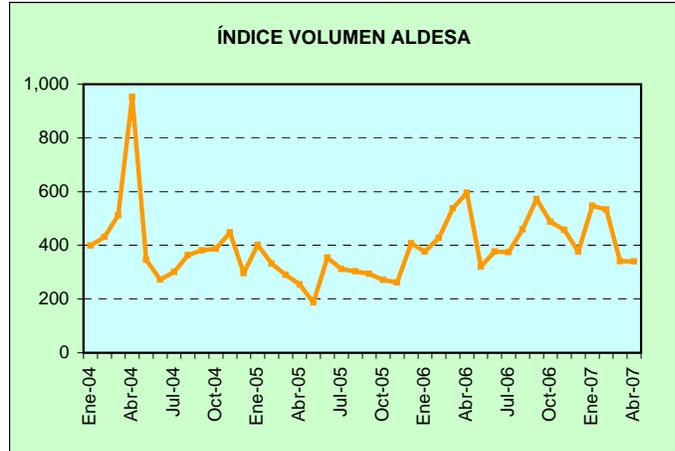
1/ Datos al 25 de mayo del 2007.

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

ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



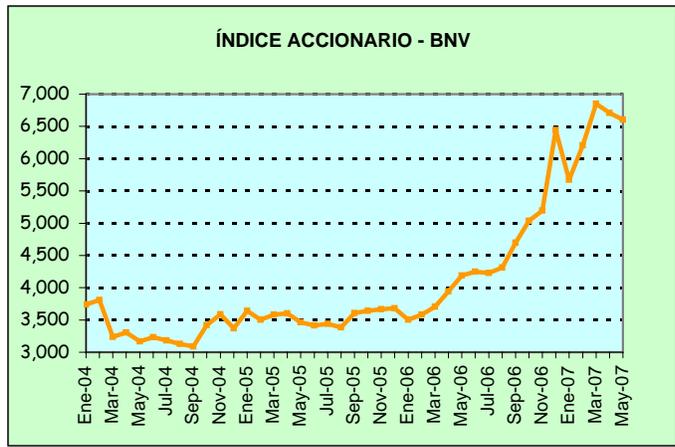
AI **Nivel** **Variación**
31-May-07 **23,607.94** **-136.40**



AI **Nivel** **Variación**
31-May-07 **352.90** **13.14**



AI **Nivel** **Variación**
31-May-07 **-12.66** **-10.45**



AI **Nivel** **Variación**
31-May-07 **6,603.53** **-104.68**



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

NOTA TÉCNICA

ÍNDICES ACCIONARIOS NACIONALES

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

ÍNDICES DE VOLUMEN Y RENDIMIENTOS REALES

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

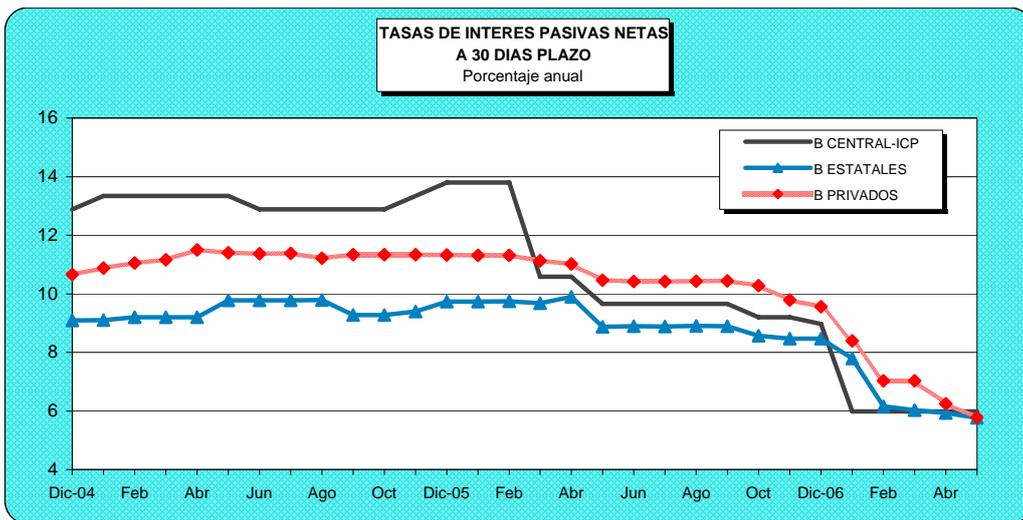
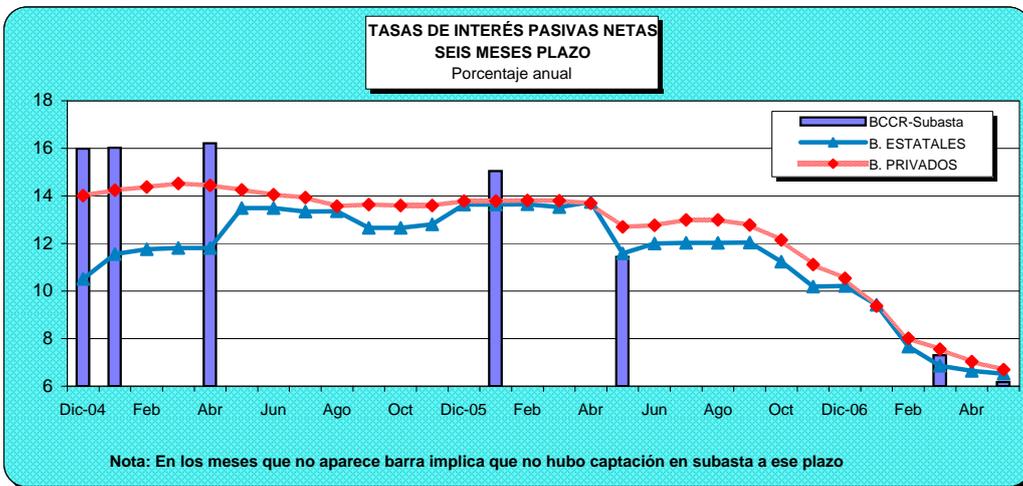
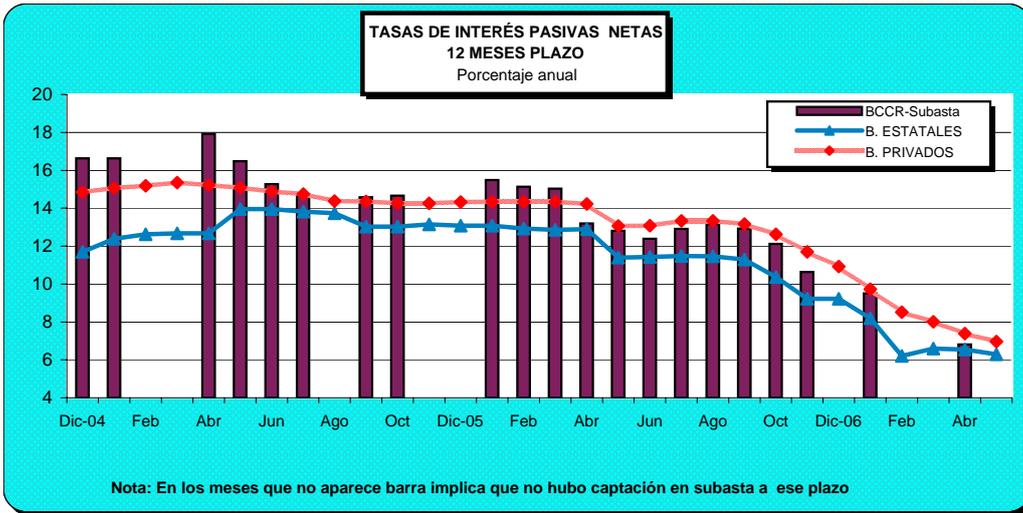
La tendencia hacia la baja en las tasas de interés continuó durante mayo, lo cual quedó plasmado en la disminución de la tasa activa ponderada del Sistema Financiero que pasó de 17,77 % en abril a 16,49% en mayo. Similar evolución mostró la tasa básica pasiva, que cayó hasta un 7,25%, el nivel más bajo desde 1978 cuando se inició el cálculo de esta variable. Dicha tendencia permaneció a pesar del aumento reciente en el ritmo de crecimiento interanual de los precios, lo cual propició rendimientos reales negativos de ciertos instrumentos de captación.

En cuanto a las tasas ofrecidas por el Banco Central, después de la reducción de 3,25 p.p. en términos brutos a inicios del año, la tasa de política monetaria y las tasas del SICP (Sistema Inversiones de Corto Plazo), en los diferentes plazos, no han variado. En el caso de otros tipos de mecanismos de captación, durante mayo hubo colocaciones mediante subasta de títulos cero cupón a seis meses con una tasa promedio de 6,15%, bastante inferior a la registrada en la subasta previa efectuada en mayo 2006 al mismo plazo (11,62%). Por su parte, en los títulos a Tasa Variable, se colocó una nueva serie a 15 años mediante dos subastas cuyos rendimientos en promedio fueron de 7,10% y 7,18%, respectivamente.

Con respecto a las tasas de interés del sistema de inversiones electrónicas del BCCR, denominado Central Directo, éstas mostraron disminuciones de 0,16, 0,28 y 0,54 puntos porcentuales (p.p.) en los plazos de 3, 6 y 12 meses, respectivamente. De esta forma, en mayo el BCCR reconoció a los inversionistas tasas reales negativas de 2,68% (90 días), 2,43% (180 días) y 2,20% (360 días). Con este ajuste, los rendimientos de este instrumento estuvieron por debajo de los de la banca comercial principalmente en el plazo de 180 días; mientras que al plazo de un año dichos rendimientos superaron los de la Banca Estatal en 0,31 p.p pero fueron inferiores a los de la Banca Privada en 0,47 p.p.

Por último, el premio por invertir en moneda nacional, calculado con la tasa de los BEM al plazo de 6 meses cayó hasta -0,22 p.p como consecuencia de la baja tasa asignada a dicho plazo, y a una menor expectativa de variación del tipo de cambio en mayo, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas realizada por el BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

en porcentajes

PERÍODO	Tasa Pol. 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 ^{2/}	DIRECTO	C. DIRECTO	SUBASTA ^{3/}	DIRECTO	SUBASTA ^{4/}	DIRECTO	SUBASTA ^{4/}	DIRECTO						
2004																
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26	13.56		10.54	13.47	14.17		11.39	14.08
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34	13.90		10.49	13.55	14.84		11.44	14.19
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52	15.09		10.50	13.73	16.31		11.42	14.48
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64	15.99		10.51	13.94	16.62		11.63	14.76
2005																
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84	16.03		11.56	14.24	16.63		12.39	15.06
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96	n.a.		11.76	14.37	n.a.		12.63	15.19
Marzo		13.34		9.20	11.16		10.12	13.10	n.a.		11.81	14.52	n.a.		12.68	15.35
Abril		13.34		9.20	11.50		10.12	12.99	16.21		11.81	14.44	17.91		12.68	15.21
Mayo		13.34		9.78	11.40		10.76	12.82	n.a.		13.49	14.26	16.48		13.96	15.09
Junio		12.88		9.78	11.37		10.76	12.79	n.a.		13.49	14.05	15.26		13.96	14.88
Julio		12.88		9.78	11.38		10.76	12.72	n.a.		13.34	13.93	14.73		13.82	14.75
Agosto		12.88		9.79	11.22		10.77	12.54	n.a.		13.35	13.57	n.a.		13.74	14.38
Setiembre		12.88		9.28	11.33		10.26	13.12	n.a.		12.66	13.64	14.58		13.03	14.36
Octubre		12.88		9.28	11.33		10.27	13.10	n.a.		12.66	13.60	14.66		13.03	14.26
Noviembre		13.34		9.39	11.33		10.37	13.10	n.a.		12.80	13.60	n.a.		13.14	14.26
Diciembre		13.80		9.73	11.32		10.65	13.10	n.a.		13.64	13.78	n.a.		13.08	14.33
2006																
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	n.a.		13.65	13.81	15.14		12.93	14.34
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13		10.60	13.11	n.a.		13.53	13.80	15.04		12.86	14.34
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02		10.73	13.01	n.a.		13.74	13.69	13.19		12.89	14.23
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46		9.47	11.81	11.43		11.58	12.70	12.81		11.40	13.06
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42		9.46	11.86	n.a.		12.00	12.77	12.39		11.43	13.08
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42		9.47	11.93	n.a.		12.03	12.99	12.91		11.47	13.33
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43		9.48	11.93	n.a.		12.03	12.99	13.16		11.46	13.33
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75	8.68	10.51	n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25	8.68	10.10	n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92
2007																
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25	6.55	7.62	n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25	6.22	7.28	7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01
Abril	5.98	5.98	5.98	5.93	6.24	6.25	6.19	6.53	n.a.	6.50	6.64	7.03	6.81	7.00	6.54	7.39
Mayo 5/	5.98	5.98	5.98	5.77	5.78	6.10	6.03	6.22	6.18	6.25	6.52	6.70	n.a.	6.50	6.29	6.97

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

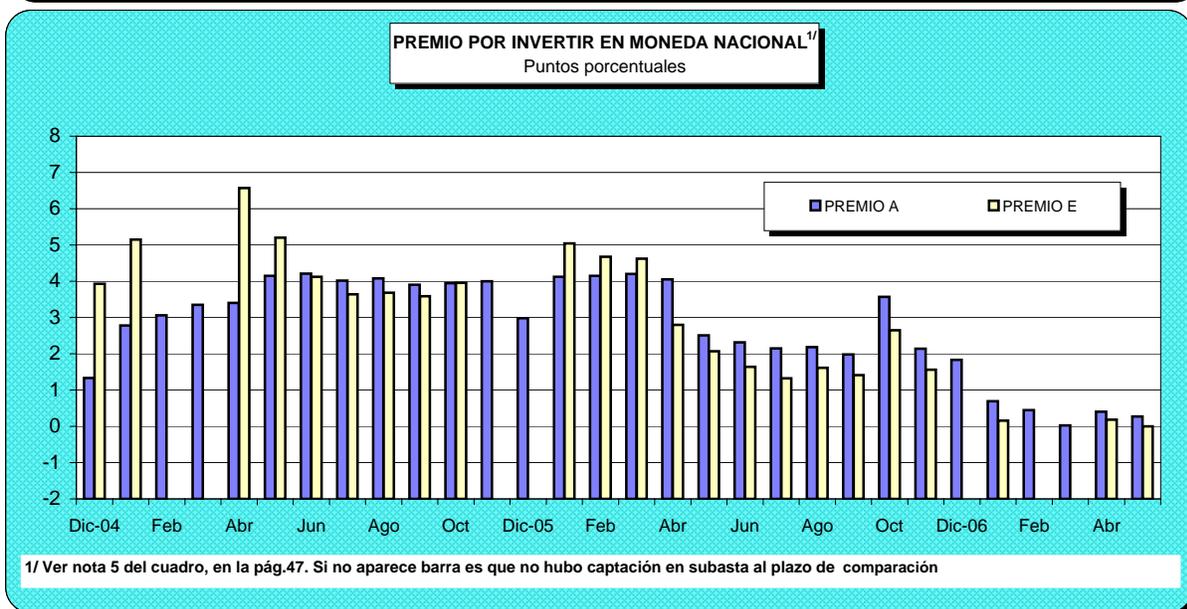
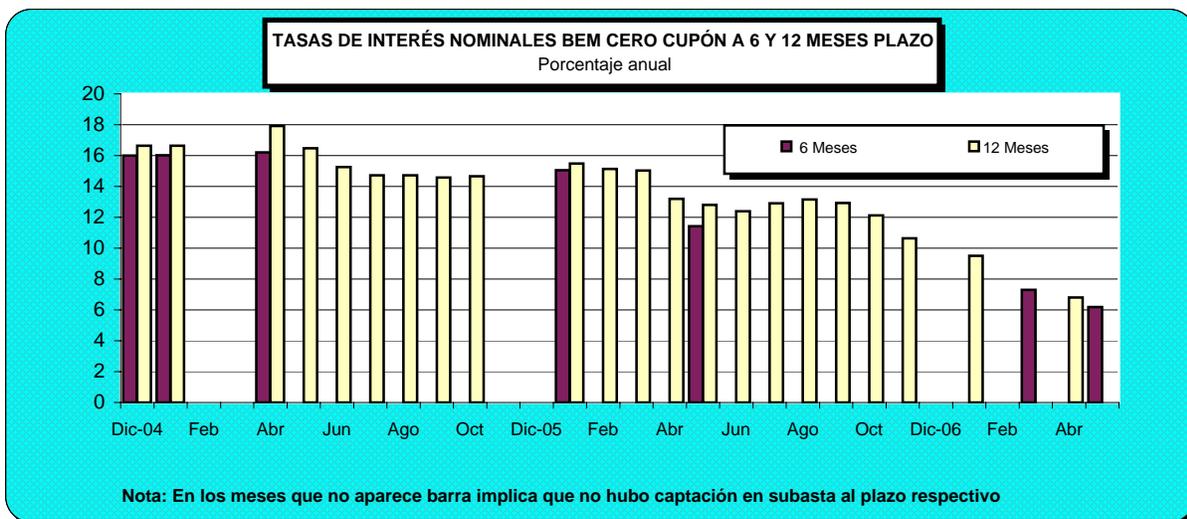
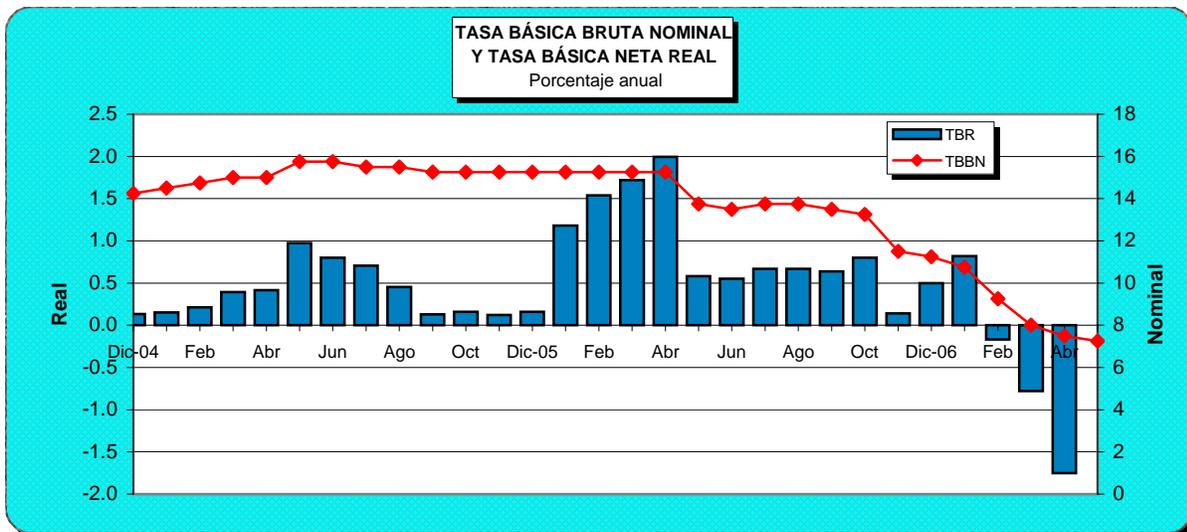
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo, 2006. A partir del 16 de marzo, 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa a 1 día plazo del SICP.

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 30 de mayo 2007.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real ^{4/}	Nominal	Real ^{4/}	Premio A ^{5/}	Premio B ^{5/}	Premio C ^{5/}	Premio D ^{5/}	Premio E ^{5/}	Premio F ^{5/}
2004												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
2005												
Enero	14.50	0.15	16.03	2.53	16.63	3.06	2.78	5.47	1.96	4.65	5.15	4.92
Febrero	14.75	0.21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.06	n.a.	2.03	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	15.00	0.39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.35	n.a.	2.35	n.a.	n.a.	n.a.
Abril	15.00	0.42	16.21	2.54	17.91	4.04	3.40	5.81	2.10	4.51	6.57	5.90
Mayo	15.75	0.97	n.a.	n.a.	16.48	2.73	4.15	n.a.	2.70	n.a.	5.20	4.43
Junio	15.75	0.80	n.a.	n.a.	15.26	1.48	4.21	n.a.	2.58	n.a.	4.12	3.16
Julio	15.50	0.71	n.a.	n.a.	14.73	0.92	4.02	n.a.	2.17	n.a.	3.64	2.38
Agosto	15.50	0.46	n.a.	n.a.	14.73	0.87	4.08	n.a.	2.07	n.a.	3.69	2.35
Setiembre	15.25	0.13	n.a.	n.a.	14.58	0.61	3.90	n.a.	1.71	n.a.	3.59	2.04
Octubre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	14.66	0.72	3.95	n.a.	1.50	n.a.	3.95	2.10
Noviembre	15.25	0.12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.00	n.a.	1.42	n.a.	n.a.	n.a.
Diciembre	15.25	0.16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.98	n.a.	1.36	n.a.	n.a.	n.a.
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	n.a.	n.a.	15.14	2.53	4.15	n.a.	2.25	n.a.	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	n.a.	n.a.	15.04	2.62	4.20	n.a.	2.16	n.a.	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	n.a.	n.a.	13.19	1.24	4.05	n.a.	2.03	n.a.	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	n.a.	n.a.	12.39	0.53	2.32	n.a.	0.11	n.a.	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	n.a.	n.a.	12.91	0.90	2.15	n.a.	0.43	n.a.	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	n.a.	n.a.	13.16	1.13	2.18	n.a.	0.59	n.a.	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	n.a.	n.a.	12.93	1.10	1.98	n.a.	0.47	n.a.	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	n.a.	n.a.	12.12	0.74	3.57	n.a.	1.49	n.a.	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	n.a.	n.a.	10.63	0.39	2.14	n.a.	0.16	n.a.	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.83	n.a.	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.
2007												
Enero	10.75	0.82	n.a.	n.a.	9.50	0.46	0.69	n.a.	-0.67	n.a.	0.16	-1.10
Febrero	9.25	-0.17	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.45	n.a.	-0.82	n.a.	n.a.	n.a.
Marzo	8.00	-0.78	7.30	-0.83	n.a.	n.a.	0.03	-0.03	-1.25	-1.31	n.a.	n.a.
Abril	7.50	-1.75	n.a.	n.a.	6.81	-1.83	0.40	n.a.	-0.86	n.a.	0.18	-0.84
Mayo 7/	7.25	-2.05	6.18	-2.41	n.a.	n.a.	0.27	-0.22	-1.01	-1.50	n.a.	n.a.

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

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

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

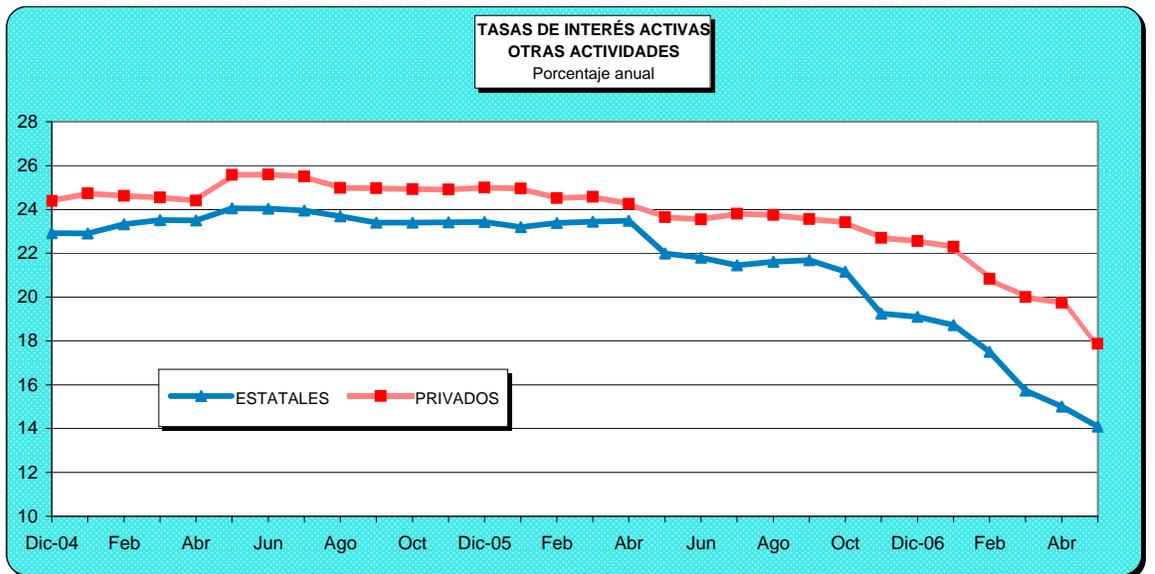
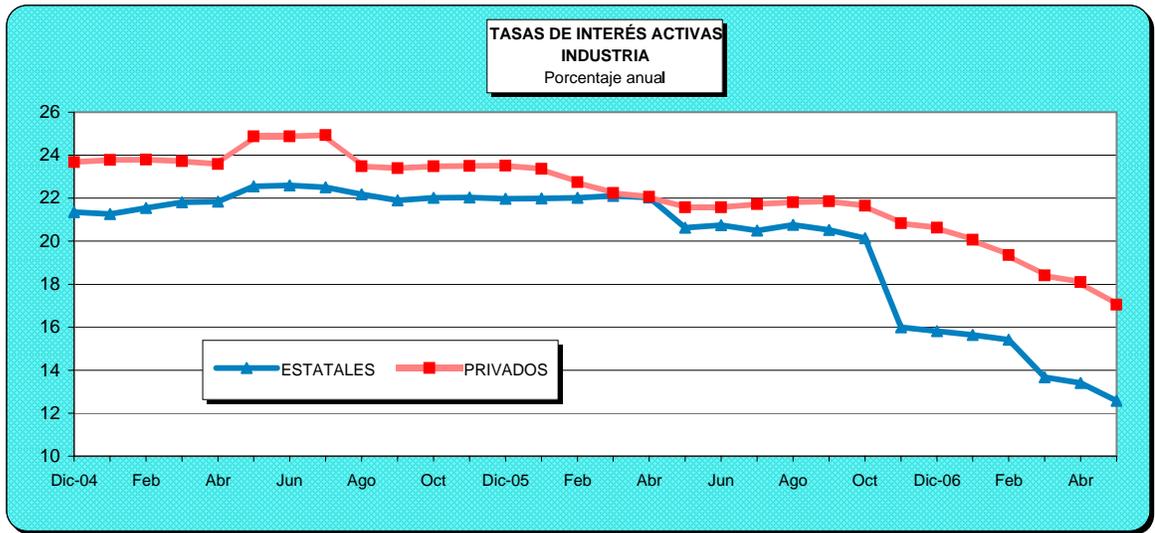
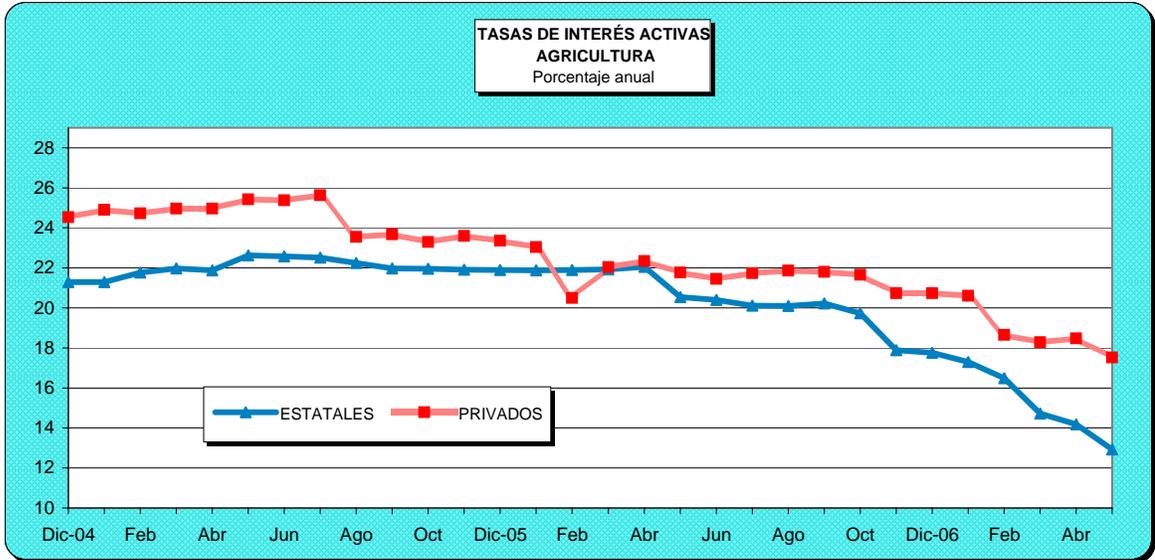
4/ Para su cálculo se utilizó la inflación esperada hasta dic. 2005. Calculada como el promedio de los últimos 6 meses de las inflaciones interanuales, medidas con el IPC. A partir del 2006 se utiliza la inflación esperada para los próximos 12 meses obtenida de la Encuesta Mensual de Expectativas de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

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

6/ Cuando no se capta a esos plazos en subasta se indica n.a.

7/ Tasa Básica vigente al 30 de mayo 2007.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

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

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

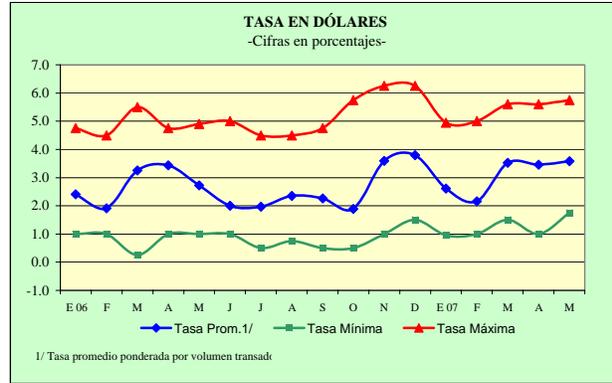
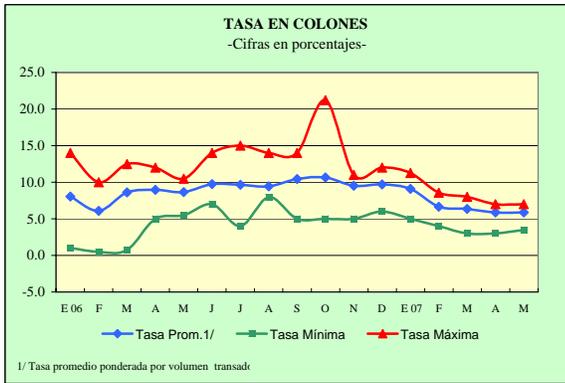
2/ A partir de enero del 2005, la tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye Banco Popular.

3/ Tasas de interés vigentes al 30 de mayo del 2007.

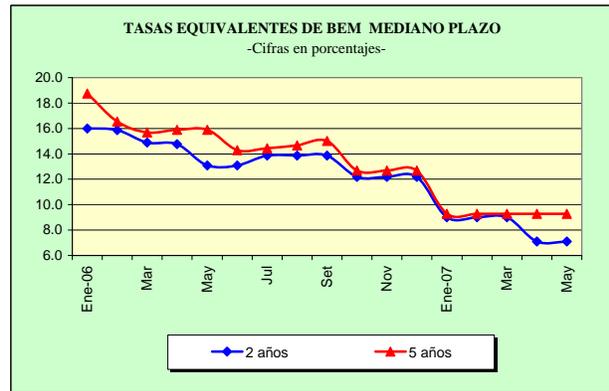
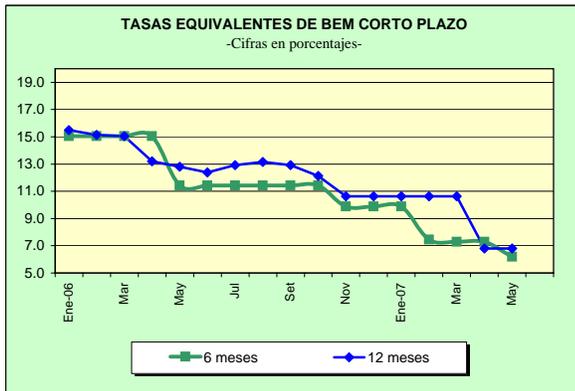
GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD, SEGÚN CLASE
Y PLAZO DE VENCIMIENTO
- en porcentajes -

DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TASA REAL	TUDES/ TUDEM	DOLEC: -Tasa ajustable-
Diciembre/2005									
PLAZO (días y años)									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
Diciembre - 2006									
PLAZO (días y años)									
30*		9.10							
46*		8.70							
58*		10.00							
180*				3.00					
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1718**	14.90								
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años								1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	
MAYO - 2007 1/									
PLAZO (días y años)									
30*		6.39							
90*		6.96							
358				3.75					
3290								1.35	

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



1/ En las fechas en que no hay Subasta para un determinado plazo se mantiene la tasa de la última subasta para el plazo respectivo.

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

La inflación se obtiene de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En los casos en que se utiliza la inflación observada, la tasa de interés real corresponde al rendimiento efectivamente recibido por el ahorrante. Para el cálculo de la inflación esperada se utilizó, hasta diciembre del 2005, el promedio de la tasa interanual de crecimiento del IPC de los últimos seis meses; a partir de enero del 2006, se utiliza la inflación esperada obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas de inflación aplicada por el BCCR.

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

El componente "d" se calcula como la variación estimada en el tipo de cambio en un año, a partir de la fecha de cálculo.

5. MERCADO CAMBIARIO

El mercado global de cambios registró en mayo el menor balance superavitario observado desde noviembre del 2006. En este contexto, las compras netas en el mercado mayorista para defensa de banda ascendieron a \$52,2 millones, menores en \$48,5 millones y \$165,1 millones a las efectuadas en abril y marzo, respectivamente. En términos de promedios diarios estas compras fueron \$2,4 millones, las más bajas desde la entrada en vigencia del nuevo esquema cambiario. Por su parte, las compras netas del BCCR para atender los requerimientos del sector público no bancario¹ sumaron \$201,5 millones; principalmente para el pago de importaciones y el servicio de la deuda externa.

El balance menos positivo del mercado de divisas respondió básicamente a la caída en el promedio diario de la oferta en cerca de \$4 millones respecto al observado en el primer cuatrimestre del año, pues la demanda experimentó una reducción de \$1,6 millones. En cuanto a las compras realizadas en MONEX, las principales entidades vendedoras fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), BAC San José, Interfin y el Citibank, las cuales en conjunto canalizaron alrededor del 78,6% del total de ventas en MONEX. Dichas entidades identificaron como principales fuentes de recursos los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios.

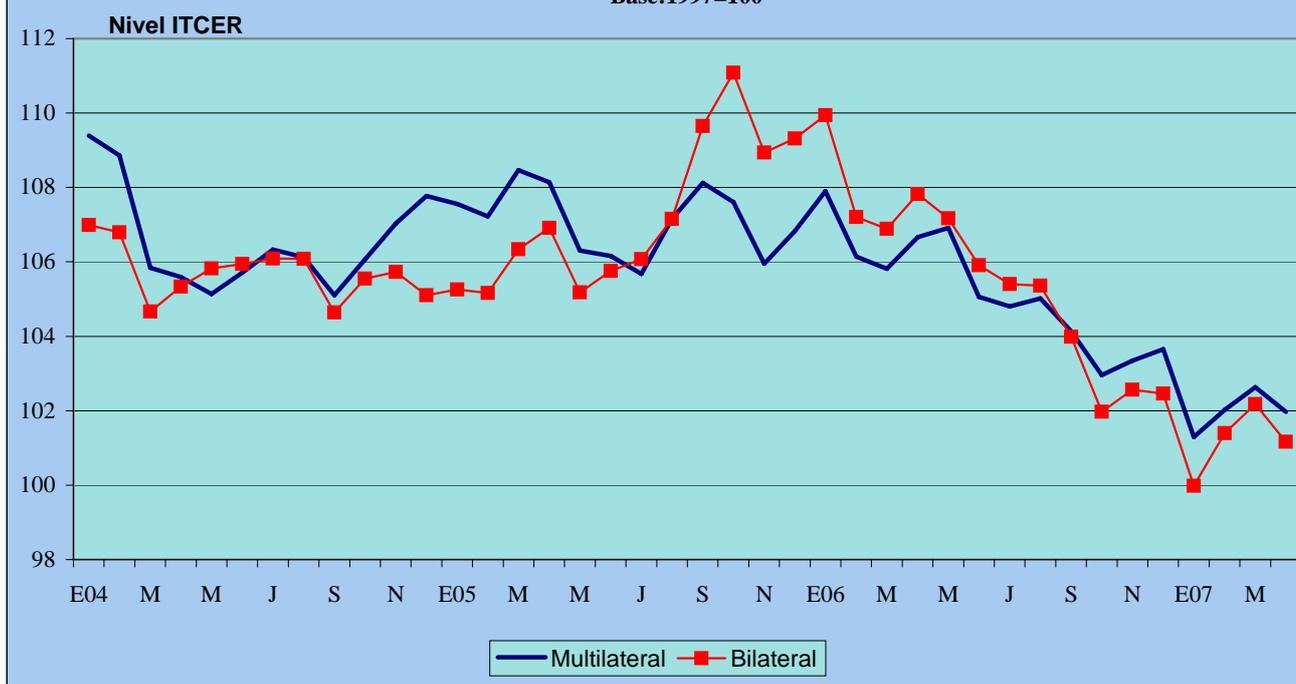
Producto de las transacciones reales y financieras transadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central (RIN) aumentaron \$28,9 millones en mayo 2007. De esa forma, la variación acumulada fue de \$473,6 millones con lo cual, el saldo de RIN ascendió a \$3.588,1 millones, monto equivalente a 4,9 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,6 veces la base monetaria observada.

El ITCER Multilateral por su parte, mostró una apreciación real de la moneda nacional de 1,6% durante los primeros cuatro meses del presente año, al ubicarse en un nivel preliminar de 102 (103,6 en diciembre del 2006). En este lapso, la moneda nacional registro una devaluación nominal del 0,3%, que junto a la apreciación de las monedas de los socios comerciales (0,34%) fue insuficiente para compensar el diferencial inflacionario de 2,26%. Por su parte, el ITCER Bilateral con Estados Unidos registró una apreciación de 1,3% en los primeros cuatro meses del año, debido a que el incremento del Índice de Precios al Productor (4,8%) superó a la inflación de Estados Unidos (3,13%).

¹Las compras netas del SPNB corresponde a la diferencia de compras menos ventas realizadas por el BCCR, como agente del sector público no bancario, transado a través del Sistema Monex.

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

Base: 1997=100



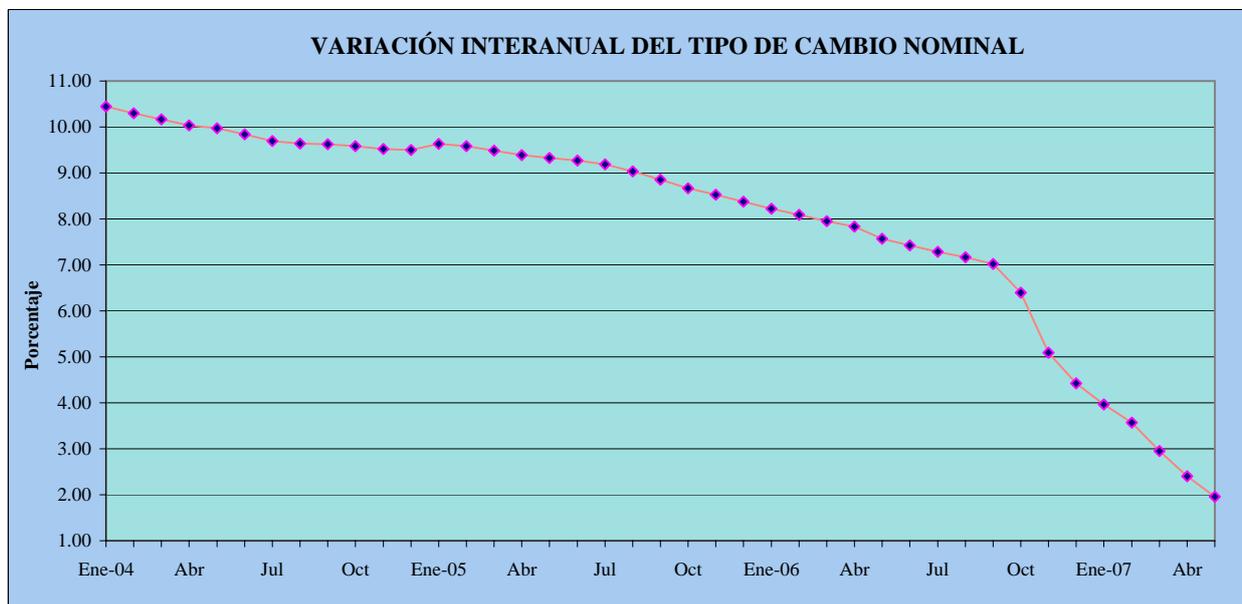
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.20	106.14
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.91
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.40	104.81
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	101.97	102.96
	Noviembre	102.57	103.35
	Diciembre	102.46	103.66
2007	Enero	99.98	101.30
	Febrero	101.40	102.02
	Marzo	102.18	102.63
	Abril	101.16	101.97

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO						SECTOR PUBLICO					TOTAL GENERAL	Var. depós. bancos y P. Bolsa	Coloc. TPS y BEMS	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total	D E U D A										
							Desemb.	Servicio	Import.	Otros	Total						
2004																	
Enero	-142.7	104.5	-19.7	22.7	22.0	-13.2	250.1	-275.4	-73.5	4.7	-94.2	-107.4	-40.0	-17.4	5.5	-52.0	-159.4
Febrero	-108.5	94.0	11.1	20.8	53.7	71.1	61.8	-21.5	-108.0	4.3	-63.4	7.7	23.3	-7.9	41.5	56.9	64.6
Marzo	-129.8	116.4	25.5	23.3	85.8	121.2	3.0	-44.9	-86.0	0.9	-127.0	-5.8	0.3	-26.7	36.8	10.4	4.6
Abril	-143.4	96.2	18.4	22.1	14.9	8.1	5.6	-16.1	-90.1	0.7	-99.9	-91.8	72.3	1.2	4.4	77.8	-14.0
Mayo	-137.5	105.5	3.8	19.8	30.6	22.2	9.2	-44.1	-50.5	15.2	-70.2	-48.0	32.5	-12.8	16.5	36.2	-11.8
Junio	-116.1	102.7	11.2	21.5	79.1	98.4	1.8	-46.8	-85.3	8.1	-122.2	-23.8	-79.7	7.7	9.5	-62.5	-86.3
Julio	-115.6	85.8	26.0	24.5	53.2	74.0	2.7	-63.1	-42.5	5.6	-97.3	-23.3	6.3	3.6	4.6	14.5	-8.8
Agosto	-112.0	96.7	22.0	27.5	57.7	91.8	2.2	-23.1	-74.5	10.8	-84.6	7.3	19.5	-196.4	72.5	-104.4	-97.1
Septiembre	-127.1	103.5	8.4	37.5	67.6	89.9	4.5	-72.4	-84.9	5.0	-147.8	-57.9	46.0	88.9	51.0	185.8	127.9
Octubre	-130.8	135.3	34.6	33.9	20.3	93.2	1.5	-25.0	-57.5	3.7	-77.3	15.8	94.6	1.6	25.5	121.8	137.6
Noviembre	-117.0	114.4	14.6	42.1	96.5	150.7	2.2	-40.5	-98.4	17.8	-118.8	31.8	14.6	58.8	43.5	117.0	148.8
Diciembre	-116.8	141.9	13.0	41.1	93.1	172.4	2.3	-33.5	-87.2	5.6	-112.9	59.5	-93.5	-12.0	22.8	-82.8	-23.3
Total 2004	-1,497.3	1,296.9	168.7	336.8	674.5	979.6	346.9	-706.5	-938.2	82.2	-1,215.6	-236.0	96.1	-111.3	334.0	318.8	82.8
2005																	
Enero	-135.5	102.1	19.1	25.9	38.5	50.1	2.0	-70.8	-63.2	2.0	-130.0	-79.9	99.6	-41.5	10.0	68.2	-11.7
Febrero	-120.7	119.6	63.2	31.7	114.0	207.8	1.2	-25.4	-47.7	0.4	-71.5	136.3	-8.1	-68.9	17.0	-60.0	76.3
Marzo	-115.5	127.1	83.0	35.8	166.7	297.1	1.4	-57.5	-111.1	-9.7	-176.8	120.3	2.8	-61.5	57.1	-1.7	118.6
Abril	-128.9	125.9	14.9	32.1	201.0	245.0	1.8	-20.6	-100.8	15.5	-104.2	140.8	-23.4	-99.8	26.2	-97.0	43.8
Mayo	-139.5	120.2	30.6	25.1	106.2	142.7	0.7	-38.3	-118.8	13.5	-142.9	-0.2	-8.2	-9.7	32.9	15.0	14.8
Junio	-127.5	132.1	39.1	19.7	105.1	168.5	1.8	-34.0	-98.2	4.7	-122.8	45.7	-26.1	-4.9	15.8	-15.2	30.5
Julio	-131.2	115.1	48.3	19.9	86.0	138.0	0.0	-72.2	-98.6	22.7	-148.1	-10.0	71.5	-16.7	10.2	65.0	54.9
Agosto	-139.7	125.9	31.2	16.8	104.4	138.6	32.7	-25.7	-126.9	14.2	-105.7	32.9	16.4	-8.2	21.0	29.2	62.1
Septiembre	-125.9	136.8	32.6	27.5	105.4	176.4	10.4	-52.1	-101.8	25.0	-118.6	57.8	37.8	-57.6	23.8	4.1	61.9
Octubre	-154.0	121.7	14.4	25.1	-1.5	5.6	43.5	-24.9	-76.6	1.8	-56.2	-50.6	19.6	-5.0	43.0	57.6	7.0
Noviembre	-151.5	151.8	51.8	32.5	91.7	176.3	3.0	-28.8	-101.2	-4.6	-131.6	44.7	-134.4	-103.5	20.1	-217.9	-173.2
Diciembre	-155.8	169.5	47.8	34.0	130.3	225.9	56.1	-33.6	-129.4	-7.7	-114.7	111.2	-42.6	-3.9	41.2	-5.3	105.9
Total 2005	-1,625.9	1,547.9	476.1	326.2	1,247.8	1,972.0	154.6	-484.0	-1,171.4	77.9	-1,423.0	549.0	5.0	-481.3	318.2	-158.1	390.9
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	8.0	-150.3	245.8	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-123.0	126.6	27.6	29.5	220.1	280.7	0.3	-47.1	-142.6	34.9	-154.4	126.3	7.6	-66.3	0.0	-58.7	67.6
Mayo	-147.0	130.0	22.6	31.2	217.0	253.7	2.1	-65.4	-119.9	20.7	-162.5	91.2	-20.3	-42.0	0.0	-62.3	28.9
Enero-31 mayo 2007	-692.0	710.4	205.9	158.6	1,008.1	1,391.0	13.4	-219.2	-585.8	114.9	-676.7	714.3	16.5	-251.4	0.0	-234.9	473.6

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

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

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

6. PRECIOS

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció 1,04% en mayo 2007, resultado que llevó la variación acumulada de este indicador a 4,06% en los primeros cinco meses del año. Al comparar estas tasas con igual lapso del año anterior se observa una desaceleración de 0,5 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente. Por su parte, el crecimiento anual del IPC alcanzó 9,2%, inferior a lo observado en el mes previo (9,8%) y en mayo de 2006 (11,9%)

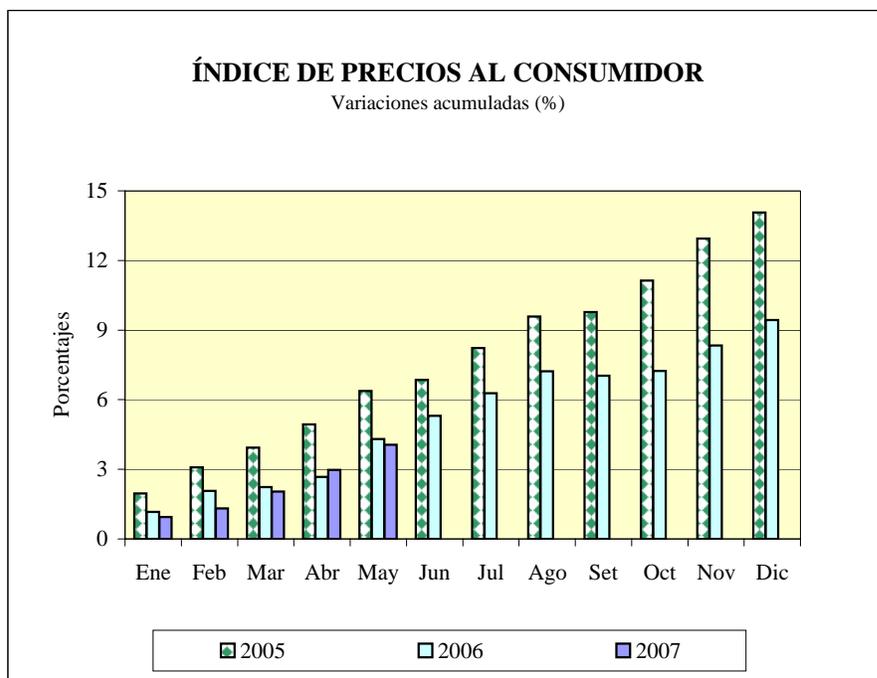
Los grupos del IPC con un mayor aporte positivo a la variación mensual fueron: transporte (57,4%), alimentos y bebidas no alcohólicas (17%), alquiler y servicios de la vivienda (13,6%) y comidas y bebidas fuera del hogar (8,8%). Dentro del grupo transporte destacan las alzas en gasolina y boleto aéreo, que en conjunto explicaron un 88% de la variación del grupo. Los incrementos de precios en hortalizas, huevos y carne de res determinaron el comportamiento del grupo de alimentos; los ajustes en tarifas de electricidad y agua son los que más influyeron en el grupo de servicios de la vivienda.

El componente transable del IPC acumuló a mayo un crecimiento de 3%, cifra inferior en 2 p.p. a la de igual lapso del 2006. No obstante las alzas en combustibles, los transables, continuaron en mayo con la evolución favorable mostrada en los cuatro meses previos del presente año. Este resultado es atribuible a una reducción del efecto traspaso, que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos, ello a causa de la adopción del régimen de bandas para el tipo de cambio en octubre de 2006. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros cinco meses del año una variación acumulada de 4,8%, 0,8 p.p. mayor que la observada en el mismo periodo del año anterior, lo cual sugiere algún tipo de presión sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

Los bienes del IPC registraron a mayo una tasa acumulada de 4,0%, crecimiento superior en 1 p.p. al registrado a mayo 2006. Los servicios redujeron en 2,3 p.p. su tasa acumulada en relación con el mismo mes del año previo (6,5%) y la tasa anual de mayo (9,0%) continuó con la tendencia desacelerada de los últimos cinco meses.

El Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, presentó una variación mensual de 0,48%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 2,85% (4,39% a mayo de 2006). Además, por quinto mes consecutivo la tasa anual del ISI (9,0%) presenta una desaceleración con respecto al cierre del 2006 (10,6%).

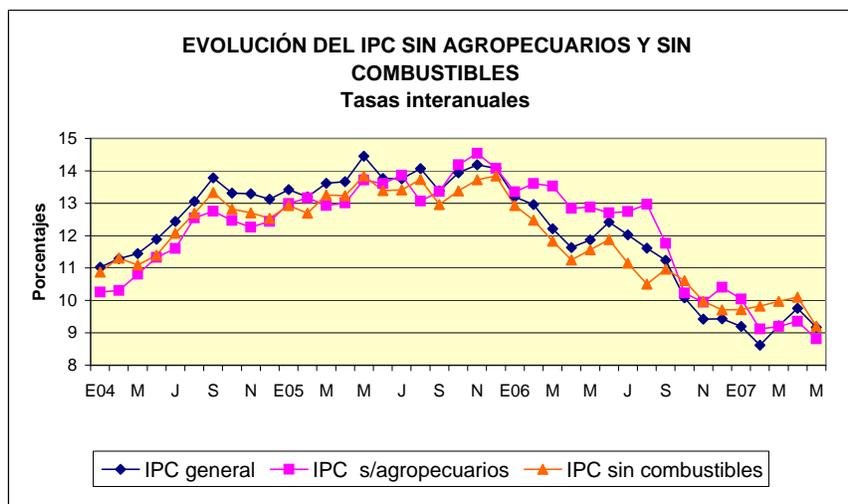
Para finalizar, la tasa anualizada del IPC e ISI para el periodo enero-mayo fue de 10,0% y 7,0% respectivamente.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variaciones acumuladas (%)

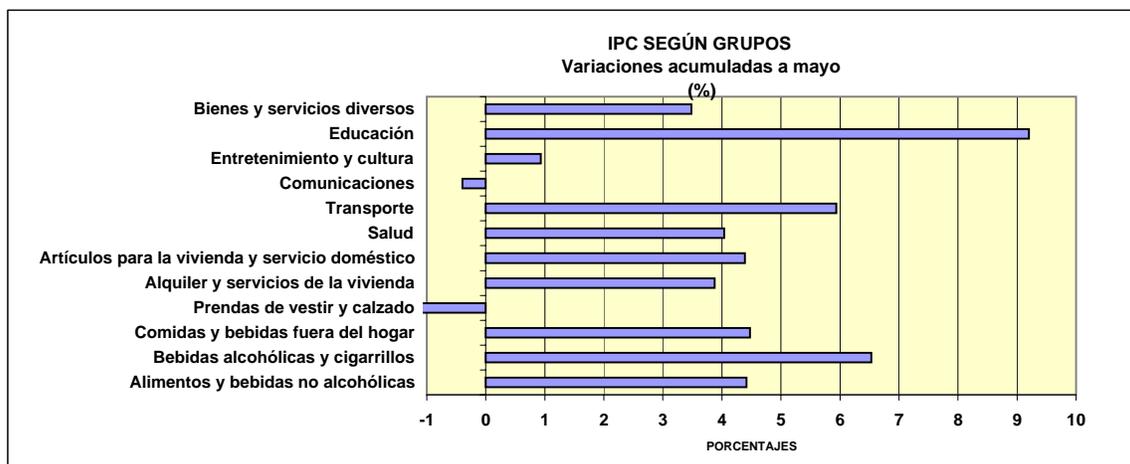
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	4.1
Junio	6.9	5.3	
Julio	8.2	6.3	
Agosto	9.6	7.2	
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	13.0	13.3	10.0	12.9	12.9	9.7
Febrero	13.2	13.0	8.6	13.2	13.6	9.1	12.7	12.5	9.8
Marzo	13.6	12.2	9.2	12.9	13.5	9.2	13.3	11.8	10.0
Abril	13.7	11.6	9.8	13.0	12.8	9.4	13.2	11.3	10.1
Mayo	14.5	11.9	9.2	13.7	12.9	8.8	13.8	11.6	9.2
Junio	13.8	12.4		13.6	12.7		13.4	11.9	
Julio	13.7	12.0		13.9	12.7		13.4	11.2	
Agosto	14.1	11.6		13.1	13.0		13.7	10.5	
Setiembre	13.4	11.2		13.4	11.8		13.0	11.0	
Octubre	13.9	10.1		14.2	10.2		13.4	10.6	
Noviembre	14.2	9.4		14.5	9.9		13.7	10.0	
Diciembre	14.1	9.4		14.1	10.4		13.8	9.7	

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



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.5
Comidas y bebidas fuera del hogar	4.5
Prendas de vestir y calzado	-1.3
Alquiler y servicios de la vivienda	3.9
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4.4
Salud	4.0
Transporte	5.9
Comunicaciones	-0.4
Entretenimiento y cultura	0.9
Educación	9.2
Bienes y servicios diversos	3.5

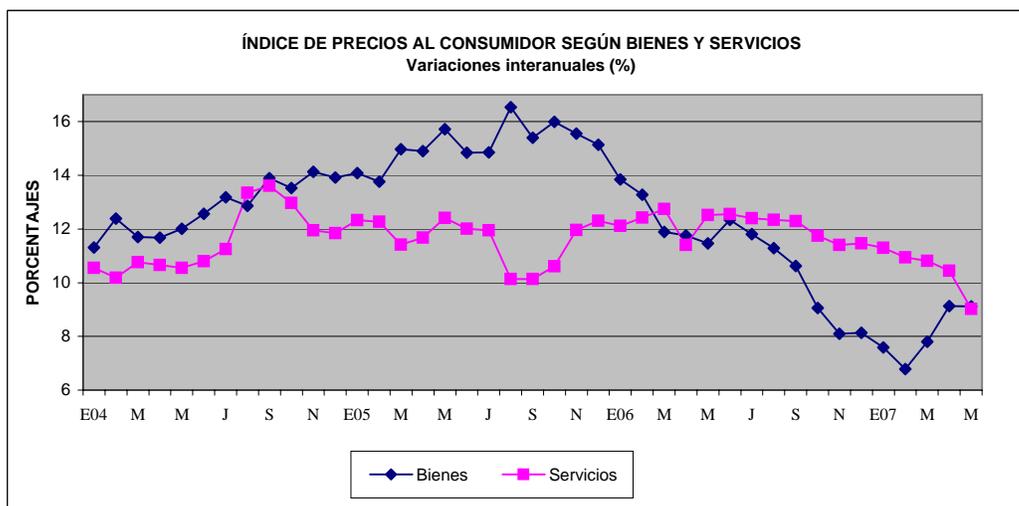
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

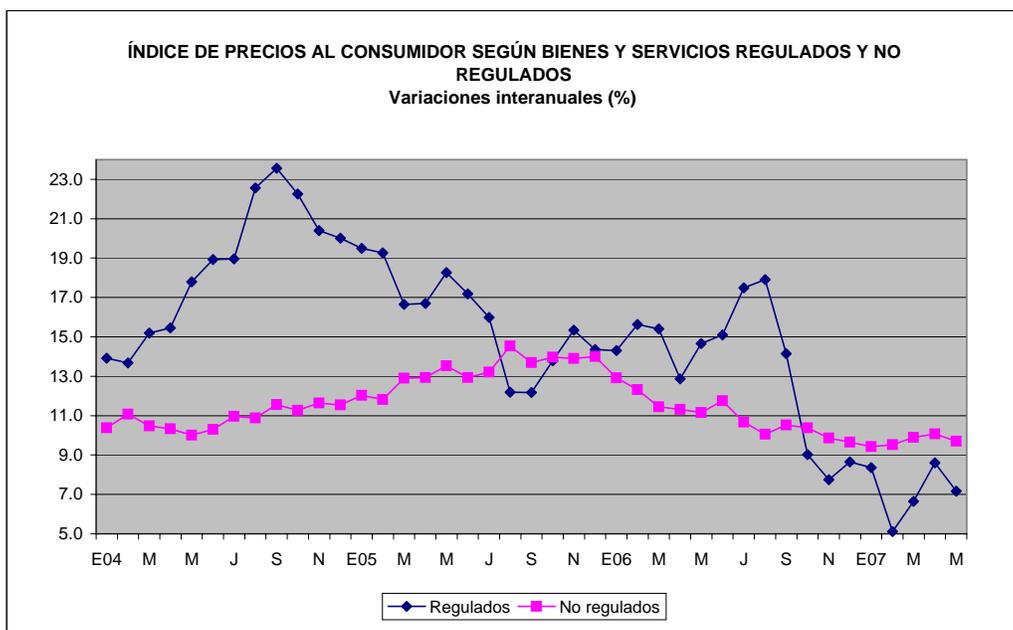
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada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



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

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

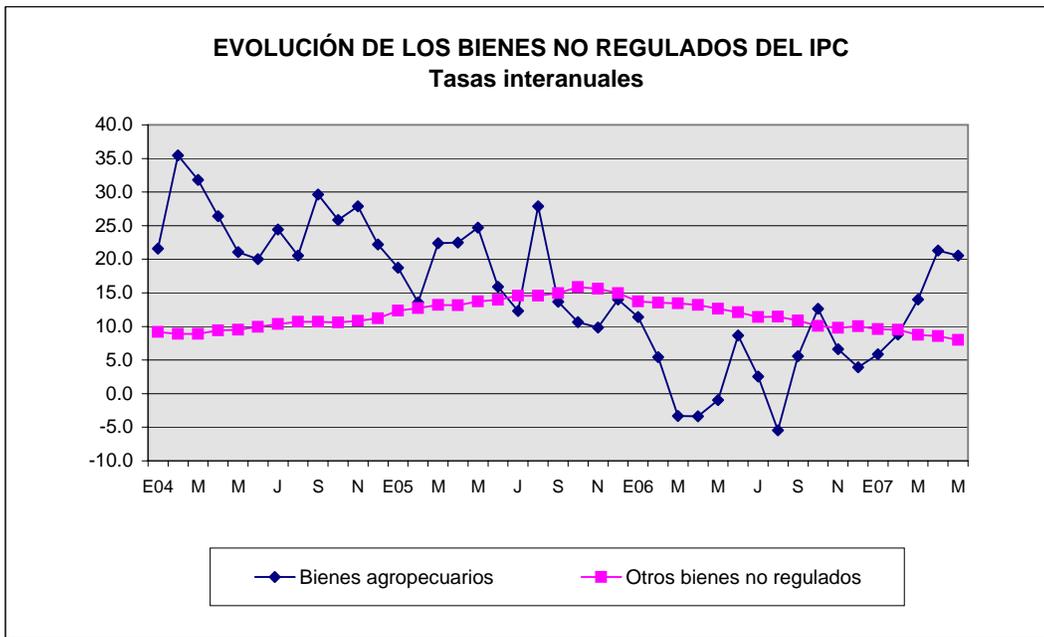
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

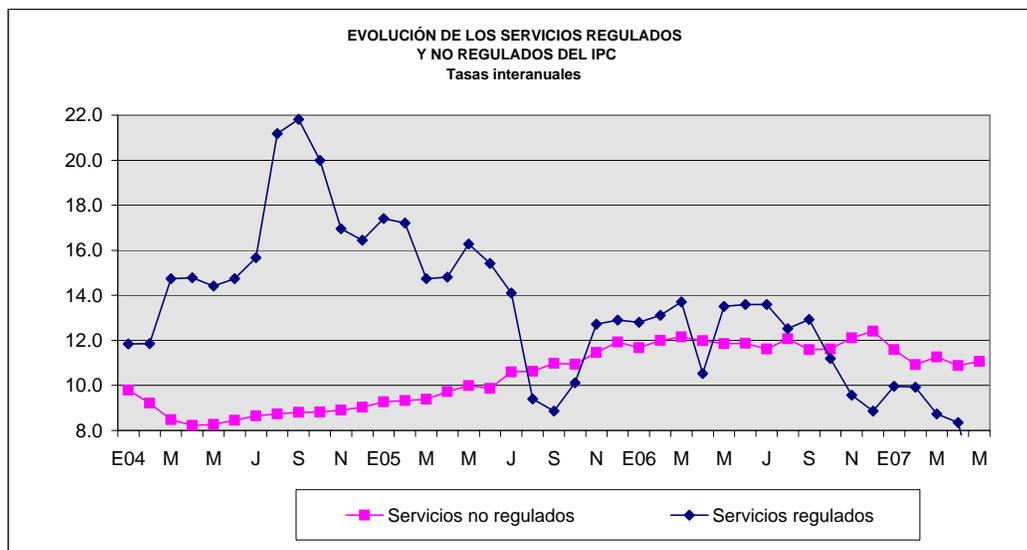
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

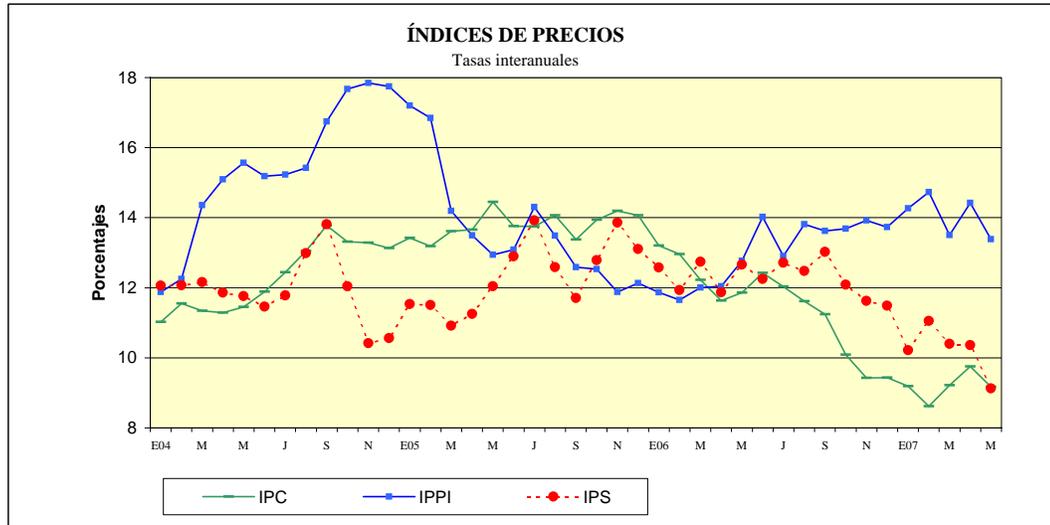
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

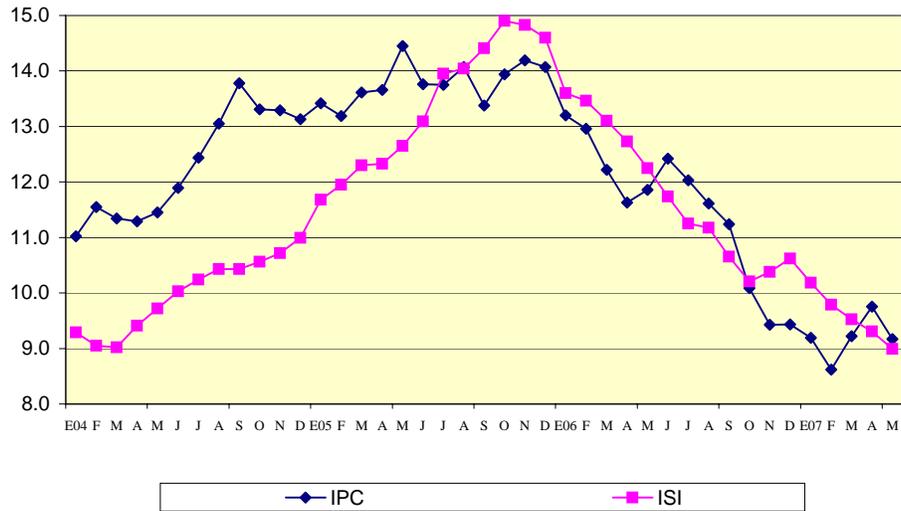
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Gestión de Información Económica del BCCR.



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

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

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



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

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

	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2
Febrero	13.2	13.0	8.6
Marzo	13.6	12.2	9.2
Abril	13.7	11.6	9.8
Mayo	14.5	11.9	9.2
Junio	13.8	12.4	
Julio	13.8	12.0	
Agosto	14.1	11.6	
Setiembre	13.4	11.2	
Octubre	13.9	10.1	
Noviembre	14.2	9.4	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

	2005	2006	2007
Enero	11.7	13.6	10.2
Febrero	12.0	13.5	9.8
Marzo	12.3	13.1	9.5
Abril	12.3	12.7	9.3
Mayo	12.7	12.3	9.0
Junio	13.1	11.7	
Julio	14.0	11.3	
Agosto	14.0	11.2	
Setiembre	14.4	10.7	
Octubre	14.9	10.2	
Noviembre	14.8	10.4	
Diciembre	14.6	10.6	

Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, BCCR.

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos (EUA) creció a un ritmo anual del 1,3% en el primer trimestre del 2007, el nivel más bajo en cuatro años. Dentro de los factores que incidieron en el menor crecimiento del PIB destaca la debilidad que ha mostrado el sector inmobiliario desde finales del año pasado.

En cuanto a precios, la inflación interanual en EUA fue de un 2,6% en abril, inferior en un punto porcentual a la observada en igual lapso de 2006. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de energía y alimentos frescos, creció a una tasa anual de 2,3%, similar a la que se registró en el 2006 (2,28%) e inferior a la tasa media registrada en el primer trimestre de 2007 (2,6%). De continuar esta tendencia a la baja, cabe esperar que en la próxima reunión el Comité del Política Monetaria de la Reserva Federal¹ decida reducir la tasa de interés de política monetaria (Fondos Federales).

En la Unión Europea se mantienen expectativas de crecimiento en torno al 2,8%. La inflación a mayo se mantuvo estable en 1,9%; este crecimiento de los precios al consumidor continúa dentro del objetivo establecido por el Banco Central Europeo (BCE) por noveno mes consecutivo².

En las economías emergentes de Asia, particularmente en el caso de China continúan las expectativas de crecimiento en torno al 10% tal y como se indicó en informes anteriores. Por su parte, la inflación medida por el IPC se desaceleró ligeramente en abril al 3,0 % desde un máximo en más de dos años del 3,3% en marzo del 2007. Cabe destacar que este crecimiento se encuentra en el límite superior de la zona de tolerancia del banco central, que desea mantener la inflación por debajo del 3% para el 2007. No obstante, para evitar que la fuerte liquidez del sistema bancario alimente excesos de inflación y de inversión, el Banco Central incrementó en medio punto porcentual los requerimientos de reserva que deben de mantener los bancos en el banco central³, a partir de la segunda quincena de mayo.

En el mercado internacional de divisas, el dólar mantuvo una tendencia a la depreciación frente al euro y al yen japonés en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, desde inicios de mayo se observó una reversión del comportamiento antes mencionado.

¹ Esta se llevaría a cabo el 27 de Junio de 2007.

² El BCE estima que la estabilidad de los precios está garantizada cuando la inflación permanece por debajo o cerca del 2 por ciento.

³ Previo al 15 de mayo, el porcentaje de requerimiento de reservas se ubicaba en 10,5 por ciento.

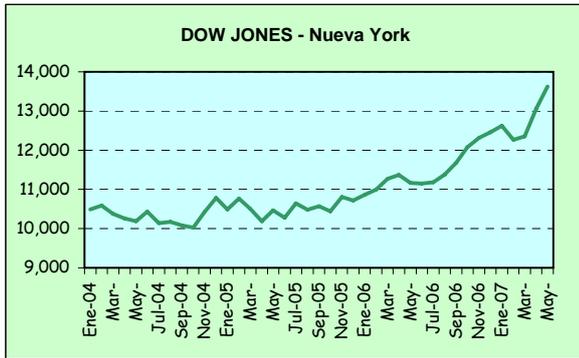
INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}																	
PIB																									
Mundial	2.5	3.0	4.0	5.3	4.9	5.4	4.9	4.9																	
Estados Unidos	0.8	1.9	2.7	3.9	3.2	3.3	2.2	2.8																	
Unión Europea	1.8	1.2	1.3	2.4	1.8	2.8	2.8	2.7																	
Zona del Euro (12 países)	1.6	0.9	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3																	
Japón	0.2	-0.3	1.4	2.3	2.6	2.7	2.3	1.9																	
Asia -Países recién industr.	1.3	5.3	3.1	5.9	4.5	4.9	4.6	4.7																	
Rusia	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	6.5	6.4	5.9																	
Latinoamérica	0.5	-0.1	2.2	5.7	4.3	4.8	4.9	4.2																	
									Acum																
									Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	
IPC																									
Estados Unidos	0.8	1.0	1.5	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8	2.4									
Japón	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	-0.2	-0.7	-0.4	-0.1									
Alemania	-0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.5	0.6	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5	0.2									
Francia	-0.1	0.3	0.6	1.0	1.5	1.5	1.3	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3	0.8									
Italia	0.2	0.5	0.7	1.0	1.3	1.4	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.1	0.5	0.7									
Reino Unido	-0.5	-0.1	0.1	0.7	1.2	1.5	1.5	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2	0.5									
Canadá	0.5	0.4	0.9	1.5	2.0	1.8	1.9	2.0	1.5	1.2	1.5	1.6	0.1	0.8	1.6	2.0									
									Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	30-Abr-07	31-May-07
TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES																									
<i>Bonos del Tesoro E.U.A (6 m)</i>	4.44	4.67	4.78	4.89	5.00	5.16	5.26	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06	4.98								
<i>PRIME RATE</i>	7.25	7.50	7.52	7.75	7.92	8.01	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25								
<i>LIBOR (6 m)</i>	4.73	4.92	5.05	5.20	5.29	5.50	5.58	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35	5.38								

1/ Proyección FMI: World Economic Outlook, abril del 2007.

INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



Nivel 13,627.64
Variación 564.73



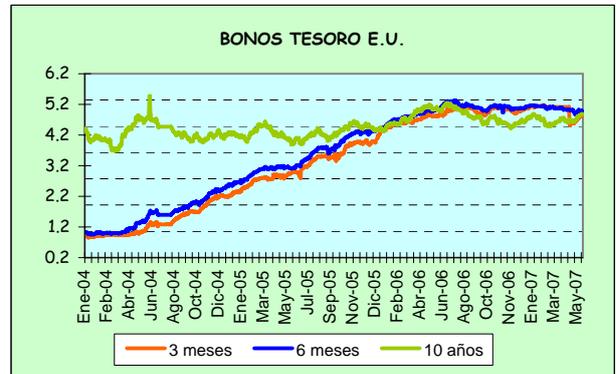
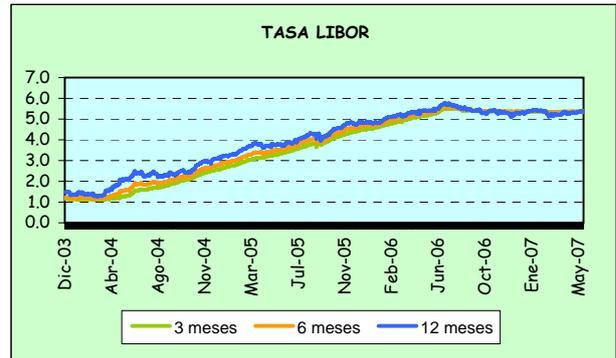
Nivel 17,875.75
Variación 475.34



Nivel 6,621.40
Variación 172.20



Tasas de interés

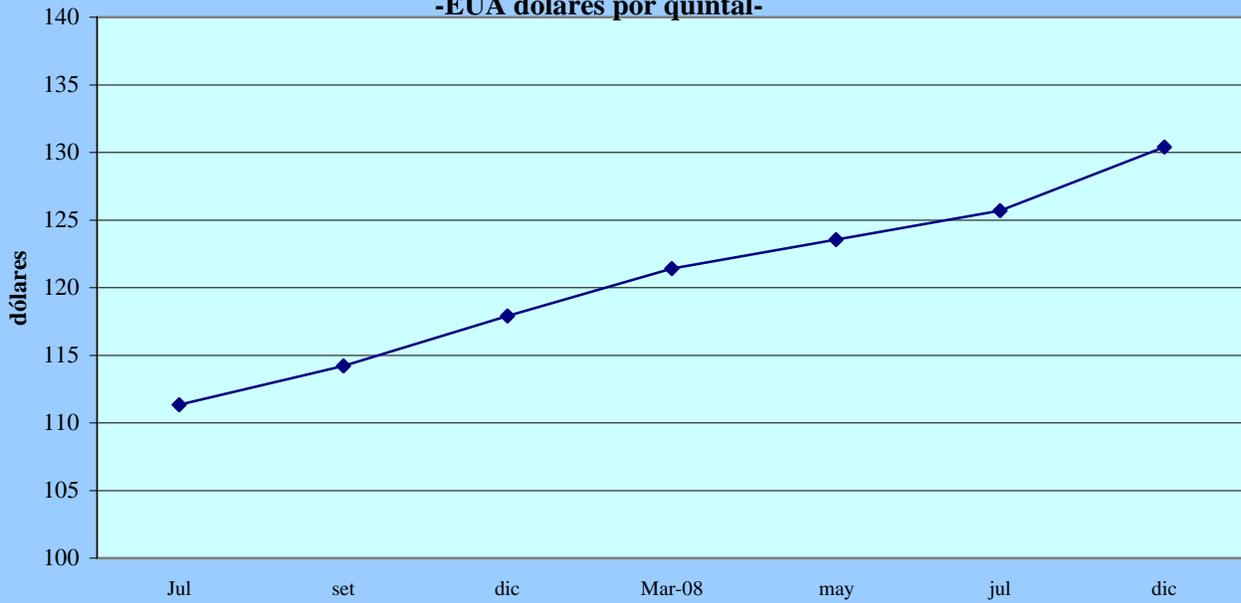


Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 31 de mayo del 2007.

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



PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ
-EUA dólares por quintal-



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Jul	63.49	set	114.20
ago	64.65	dic	117.90
set	65.56	Mar-08	121.40
oct	66.28	may	123.55
Dic-07	67.36	jul	125.70
Dic-08	69.84	dic	130.40

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 31 de mayo del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot