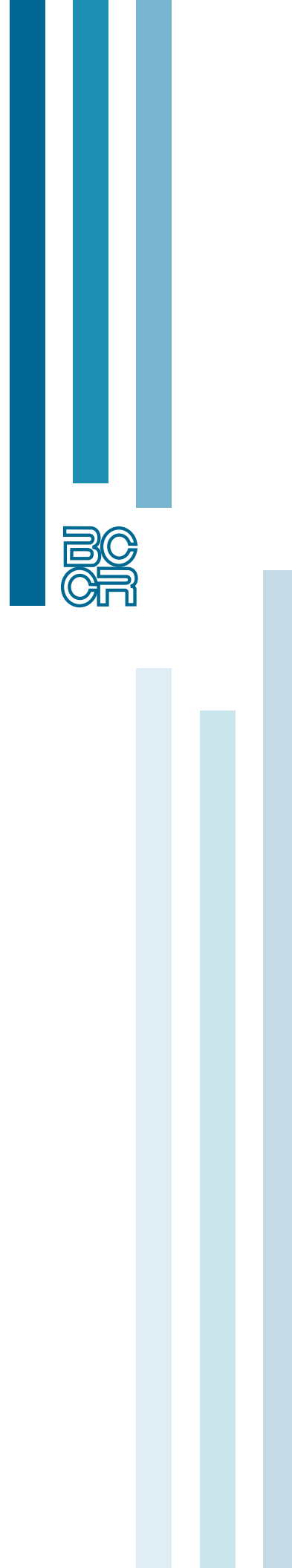


**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

MARZO, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

Al finalizar el 2006, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró un crecimiento medio de un 7,7%, cifra mayor en 1,6 puntos porcentuales a la del año anterior (6,1%). Esta expansión de la actividad económica la determinó básicamente el desempeño favorable mostrado por la industria manufacturera, la actividad agropecuaria y el conjunto de las industrias productoras de servicios dentro de las que sobresalen aquellas relacionadas con el Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Intermediación Financiera, y el Comercio. Aunado a lo anterior, es de destacar también la alta tasa de crecimiento mostrada por la industria de la construcción.

La serie original del Índice Mensual de Actividad Manufacturera mostró en el 2006 una tasa de variación de 10,5% en la que la demanda externa dictó la pauta mediante la mayor producción observada de las empresas que producen bajo el régimen de Zona Franca, las cuales aportaron 7,2 puntos porcentuales a la variación citada, mientras que el aporte de las empresas manufactureras medianas y grandes (régimen regular) fue de 3,2 puntos porcentuales.

El régimen de Zona Franca presentó un crecimiento medio de un 18,2% para el período de análisis. Dicho aumento se sustentó principalmente en las mayores ventas externas de microprocesadores, equipos de infusión y transfusión de suero, instrumentos y aparatos médicos, partes de aparatos y máquinas de comunicaciones, tarjetas provistas de circuitos integrados, resistencias eléctricas, entre otros. En cuanto al régimen regular, este creció en estos doce meses un 5,4%; un 69% de las industrias consideradas presentaron crecimientos explicados tanto por una mayor demanda externa como interna; influyó particularmente la evolución de las siguientes industrias: i) bebidas malteadas y malta, fabricación de aparatos y suministros eléctricos y de productos de vidrio, entre otros cuya producción se destinó principalmente a mercado externo; ii) fabricación de envases y cajas de papel y cartón, productos minerales no metálicos, productos metálicos exceptuando maquinaria y equipo, así como la industria del cemento, que coadyuvaron a satisfacer la demanda de bienes en el mercado local y iii) fabricación de productos de panadería, productos farmacéuticos y medicamentos, productos de molinería y fabricación de llantas, en las que los productos se destinaron tanto al mercado interno como externo.

No obstante lo anterior, la tasa interanual de diciembre 2006 de la industria manufacturera mostró una desaceleración con respecto a los meses anteriores originada en una menor demanda externa por productos como microprocesadores, equipos de infusión y transfusión, tarjetas provistas de circuito integrado y bebidas malteadas y maltas, aunado a la política de desacumulación de inventarios de productos plásticos y a una menor actividad en el beneficiado de café resultado de un atraso en la cosecha del grano.

Por su parte, las industrias de servicios continuaron mostrando dinamismo en el 2006, en conjunto alcanzaron según la serie original, un 5,2% de crecimiento (4,8% el año anterior) con lo que aportaron un 3,5 p.p. a la variación del IMAE. Este comportamiento como se mencionó estuvo asociado principalmente a:

- La industria de Transportes, almacenamiento y comunicaciones que creció un 9,6%; destacó por su dinamismo la actividad de telecomunicaciones, debido al comportamiento de los servicios de telefonía celular e Internet; el transporte por carretera y las actividades de servicios de muelles y puertos, almacenamiento y aduanas originadas por un mayor trasiego de mercaderías con el exterior.
- Los servicios de Intermediación Financiera, que crecieron un 10,5%, por los mayores servicios brindados a los prestatarios del sector privado, principalmente en la concesión de créditos para vivienda, comercio y consumo, además del incremento en los servicios prestados a los depositantes especialmente mediante captaciones tanto a plazo como por medio de depósitos de ahorro a la vista y en menor medida por el aumento de las comisiones cobradas por servicios de tarjetas de crédito y de operaciones de cambio y arbitraje de divisas.

La actividad comercial, presentó una variación media anual de un 3,4% en el 2006, mientras que un año atrás creció un 2,1%. De los 21 grupos de comercio considerados en el cálculo del índice, el 80% experimentaron crecimientos mientras que el 20% restante mostró un decrecimiento en el volumen de ventas, de forma que el aporte de los primeros más que compensó el efecto negativo de aquellos que presentaron una menor actividad. Los grupos que mayormente contribuyeron fueron:

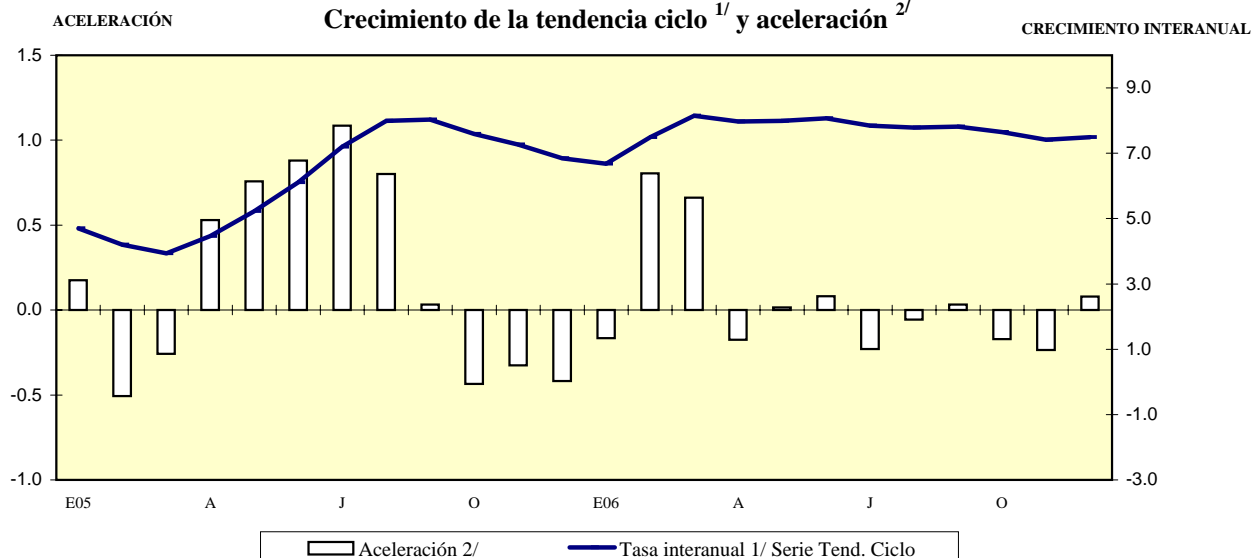
- La comercialización de vehículos, donde incidió positivamente la implementación de políticas activas de la promoción (fundamentalmente a través de mejoras en las condiciones de financiamiento para la compras de vehículos, con cuotas de pago bajas) y la venta de flotillas a empresas públicas y privadas que se dio a principios del año.
- El comercio en aparatos eléctricos y del hogar, dada la diversidad de productos con grandes facilidades de crédito y a los incentivos en premios por la compra de algún electrodoméstico.
- El comercio de alimentos diversos y textiles, cuyo aporte fue significativo (principalmente por su peso dentro de la actividad), en ambos casos el comportamiento se atribuye a un mejor manejo de los productos, específicamente, un gran surtido de bienes a precios asequibles y apertura de negocios en diversas partes del país y a un mejor servicio al cliente.

Por su lado, la actividad agropecuaria registró un crecimiento de un 11,3%, mientras que un año atrás fue de 3,2%. Este resultado estuvo sustentado en la mayor la producción de piña (30,1%) debido al aumento en el área cultivada y de la productividad que llevó a reducir el tiempo de cosecha de 18 meses a 12 en promedio; al fuerte incremento de la producción de banano (26,0%) a raíz de las mejoras en las condiciones climáticas como a mejores técnicas de cultivo que permitieron incrementar la productividad, así como a la recuperación de las hectáreas anegadas a finales del 2005. También contribuyó, la mayor producción del grupo resto (6,4%) en la que sobresalieron productos no tradicionales tales como naranja, malanga, ñame, plátano, marginata, entre otros y la producción de leche (9,2%), resultado principalmente de las buenas condiciones climáticas, junto con mejoras en el pago a los productores. La evolución apuntada más que compensó la caída en los niveles de producción de café (13,9%) como consecuencia del adelanto en la cosecha cuya recolección se efectuó a finales del año 2005, así como de las fuertes lluvias de fines de ese año y principios del 2006 que ocasionó una fuerte defoliación que no permitió el buen desarrollo del fruto y de la aparición de algunas enfermedades. En lo que respecta a la producción de papa, la disminución que reportó esta actividad (29,8%), obedece a la menor compra de semilla por parte de los productores en vista del desincentivo que causaron los bajos precios reportados durante finales del año anterior, lo que a su vez hizo sustituir dicha producción por la siembra de cebolla con mejores precios lo que derivó en un fuerte crecimiento en la producción de este cultivo de alrededor del 50% al concluir el año. Asimismo, pero en menor medida, la producción de caña (-1,5%) se vio afectada por las malas condiciones climáticas que imperaron en la zona de Guanacaste hacia fines del 2005 y principios del 2006.

Por último, la industria de la construcción durante todo el año 2006 mostró un auge en el nivel de actividad al registrar un crecimiento de un 14,8% luego del relativo estancamiento del año anterior (-0,1%). La construcción privada fue la principal impulsora con edificaciones en vivienda, locales comerciales y bodegas y con una mayor concentración en el Valle Central, Guanacaste y Puntarenas. Es importante señalar la contribución que tuvo la inversión extranjera directa dirigida a inversiones turísticas principalmente en construcciones, ampliaciones o remodelaciones de hoteles-restaurantes, en diferentes zonas del país y construcciones de marinas en las zonas costeras. Según las estadísticas de las nuevas colocaciones de crédito por parte del sistema bancario en vivienda y construcción, éstas crecieron en términos reales un 33% y en turismo un 46,3%. Aunado a esto cabe resaltar el papel que ha venido teniendo las inversiones directas externas en la industria turística pues datos publicados por el Instituto Costarricense de Turismo (ICT) su efecto más notable ha sido en una mayor disponibilidad habitacional (1.482 nuevas habitaciones) y 2.951 nuevos empleos; además de que su dinamismo logró surtir encadenamientos productivos en otras industrias manufactureras y de servicios.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)

Crecimiento de la tendencia ciclo ^{1/} y aceleración ^{2/}



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

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

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E05	190.05	5.8	189.01	4.7	0.2	4.7	4.6
F	187.91	3.6	189.22	4.2	-0.5	4.4	4.5
M	197.47	-0.9	190.07	3.9	-0.3	4.3	4.4
A	190.52	5.9	191.87	4.5	0.5	4.3	4.4
M	202.36	6.1	193.42	5.2	0.8	4.5	4.4
J	193.10	5.9	194.97	6.1	0.9	4.8	4.5
J	201.71	8.0	196.94	7.2	1.1	5.1	4.7
A	205.40	12.9	198.42	8.0	0.8	5.5	5.0
S	194.65	10.5	199.09	8.0	0.0	5.8	5.4
O	193.39	6.8	199.53	7.6	-0.4	6.0	5.7
N	197.81	6.7	200.27	7.3	-0.3	6.1	5.9
D	209.33	6.3	200.94	6.8	-0.4	6.1	6.1
E06	197.21	3.8	201.64	6.7	-0.2	6.7	6.3
F	201.79	7.4	203.39	7.5	0.8	7.1	6.6
M	224.88	13.9	205.56	8.1	0.7	7.4	6.9
A	195.16	2.4	207.17	8.0	-0.2	7.6	7.2
M	221.54	9.5	208.87	8.0	0.0	7.7	7.4
J	212.65	10.1	210.71	8.1	0.1	7.7	7.6
J	214.65	6.4	212.38	7.8	-0.2	7.7	7.7
A	225.65	9.9	213.86	7.8	-0.1	7.8	7.6
S	208.89	7.3	214.65	7.8	0.0	7.8	7.6
O	210.64	8.9	214.79	7.6	-0.2	7.7	7.6
N	211.16	6.7	215.11	7.4	-0.2	7.7	7.6
D	220.73	5.4	215.99	7.5	0.1	7.7	7.7

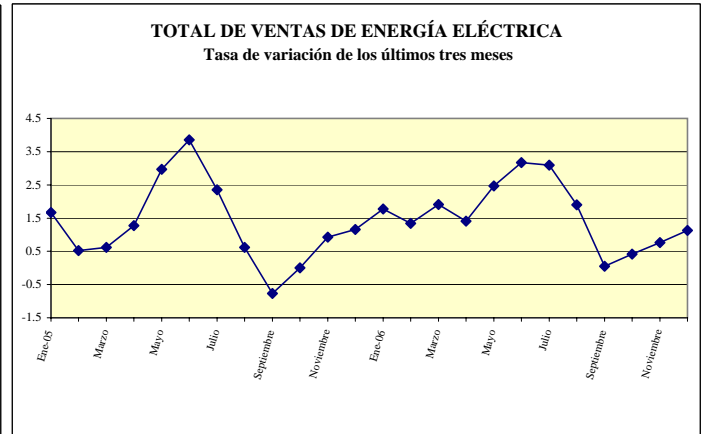
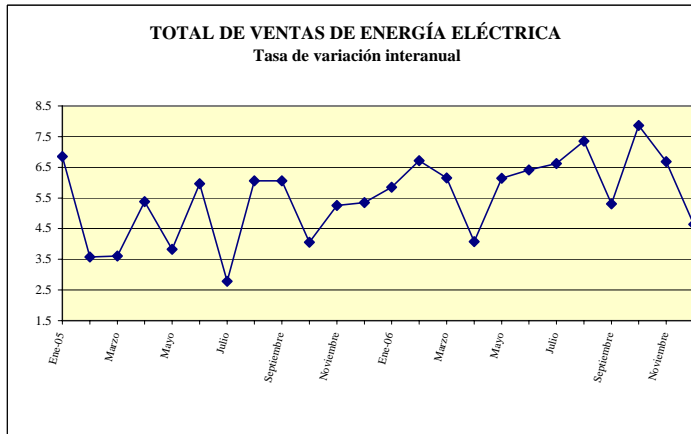
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior.

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

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

4/ Variación porcentual de la serie tendencia ciclo.

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



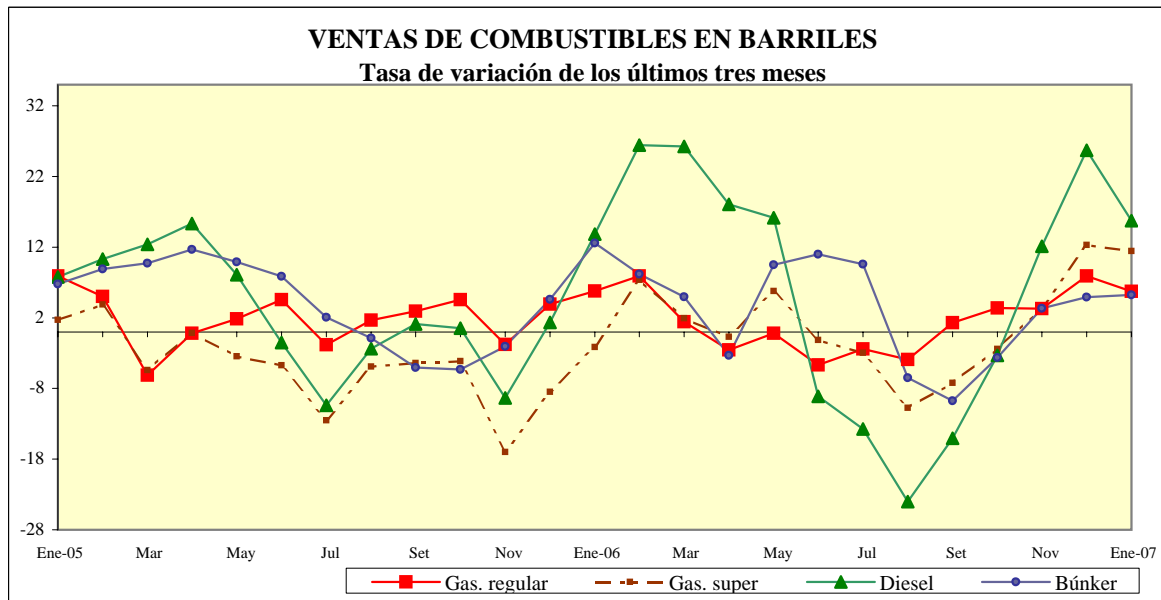
VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawats

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

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

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

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

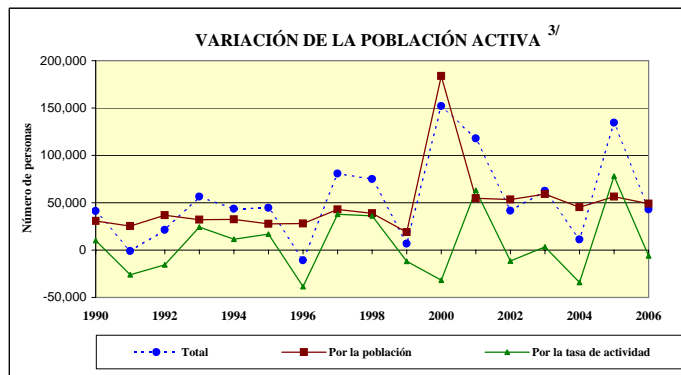
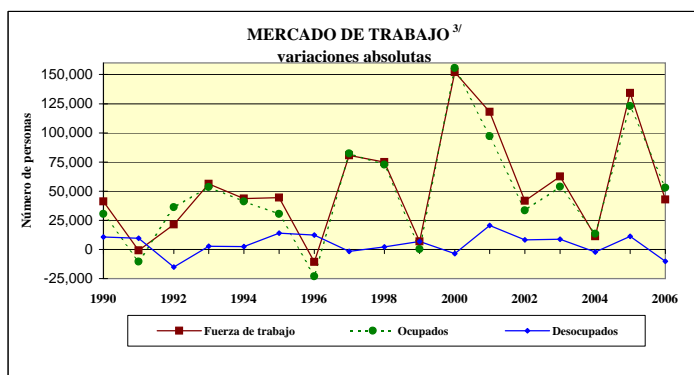


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SALARIOS REALES POR PERSONA ^{3/}

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

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

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

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

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

TRABAJADORES

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



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

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

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

**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS NOMINALES
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

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

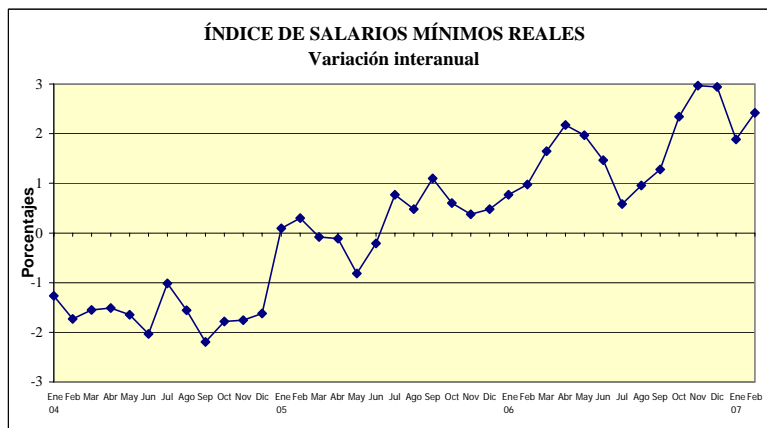
**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES 3/
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

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

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

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.



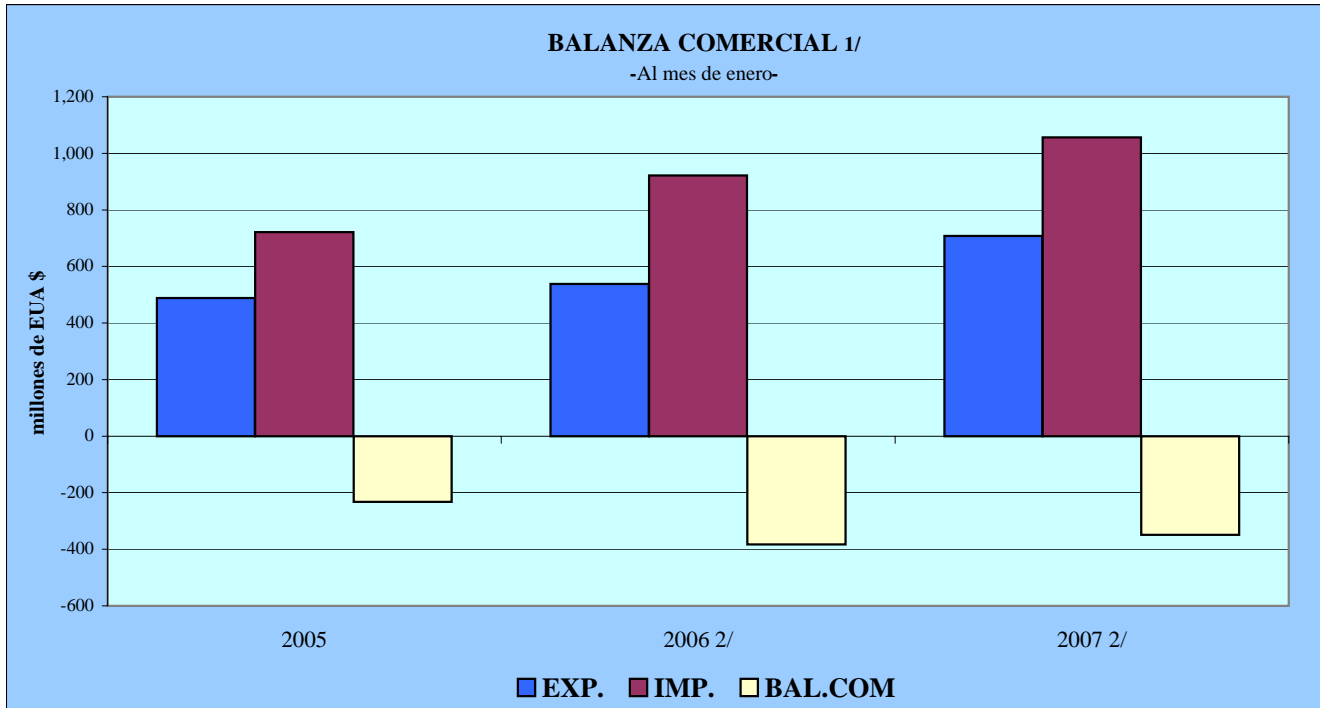
2. SECTOR EXTERNO

El desempeño positivo en la actividad económica de los principales socios comerciales y los menores precios de los hidrocarburos, destacan entre los factores que permitieron iniciar el 2007 con una mejora en la brecha comercial del país. En efecto, en enero las exportaciones continuaron el dinamismo observado en el 2006 y las importaciones experimentaron una desaceleración en su ritmo de expansión.

Destacó el crecimiento en las ventas por parte de los regímenes especiales así como de productos regulares del sector alimenticio, tales como los jugos y concentrados de frutas, lácteos y carnes de pescado. El banano, el café y la piña presentaron también un crecimiento importante. Estados Unidos continúa siendo el mayor receptor de productos nacionales, seguido por China y Centroamérica, no obstante, destacó el dinamismo en las ventas hacia República Dominicana, Malasia y Singapur.

Por el lado de las compras externas, la desaceleración obedeció entre otras causas a una menor erogación por concepto de la factura petrolera con respecto al primer mes del 2006 y a las menores adquisiciones del resto de las empresas de los regímenes especiales (sin tomar en cuenta la industria de alta tecnología), tanto de bienes para transformación como de bienes de capital. La reducción en la factura petrolera obedeció al menor precio del cóctel, que pasó de \$65,6 a \$62,0 entre enero de 2006 y enero de 2007, toda vez que la cantidad adquirida de barriles mantuvo su tendencia de crecimiento, al aumentar un 2,8%.

El incremento en las mercancías generales respondió a mayores compras de materias primas de industrias como la de madera y papel, así como los bienes de capital, tanto en equipo de transporte como en maquinaria o equipo. Estos dos grupos explicaron un 54% del incremento total de las importaciones realizadas fuera de los regímenes especiales de comercio exterior. Por su parte, los bienes de consumo también experimentaron un importante dinamismo en el cual destacaron los vehículos y los productos de tocador.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

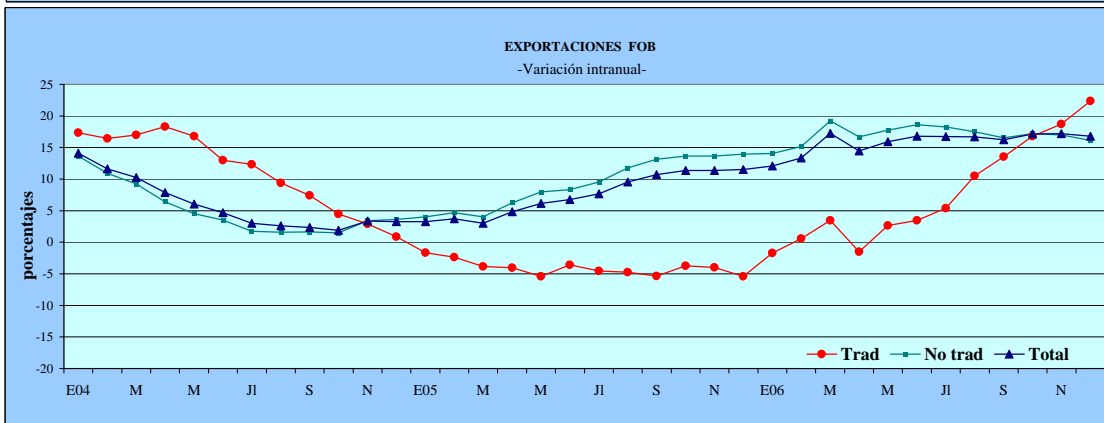
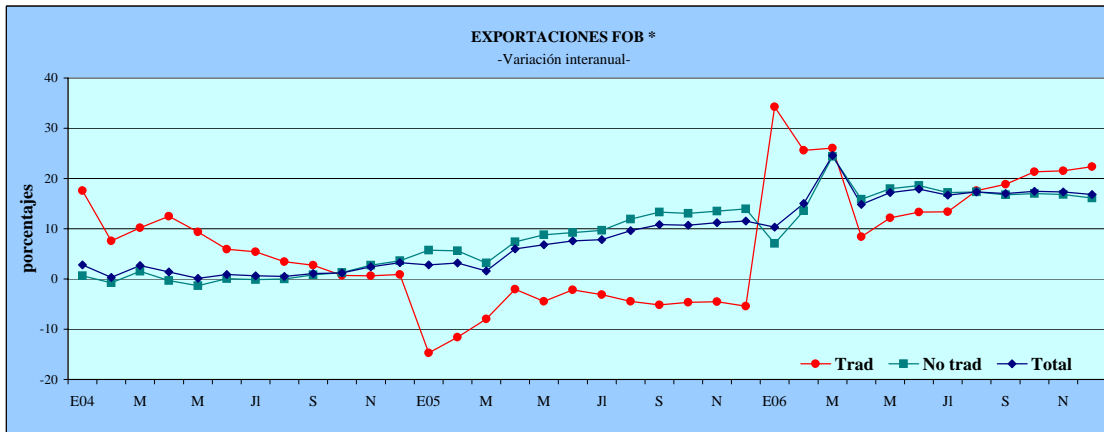
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	707.5	1,056.0	-348.5	538.7	921.6	-382.9	488.3	721.0	-232.7
Febrero				634.0	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo				816.1	974.7	-158.6	576.6	726.9	-150.3
Abril				561.3	846.5	-285.2	624.5	785.5	-161.0
Mayo				767.2	1,040.4	-273.2	610.3	823.0	-212.8
Junio				749.2	944.4	-195.2	618.1	806.3	-188.2
Julio				629.2	969.1	-339.9	574.5	840.9	-266.4
Agosto				720.0	1,028.6	-308.6	591.9	898.2	-306.3
Setiembre				714.0	966.7	-252.7	624.2	807.1	-182.9
Octubre				706.6	1,022.9	-316.3	579.4	864.8	-285.5
Noviembre				733.9	1,099.6	-365.8	631.8	943.8	-312.0
Diciembre				637.1	902.7	-265.7	575.6	909.9	-334.3
TOTAL	707.5	1,056.0	-348.5	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.



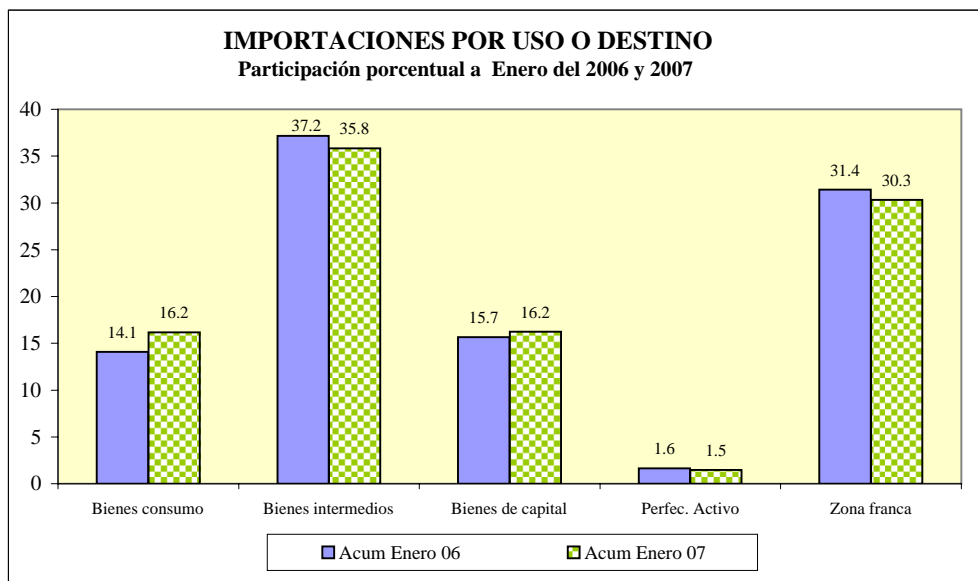
EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-

	Tradicional				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

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.



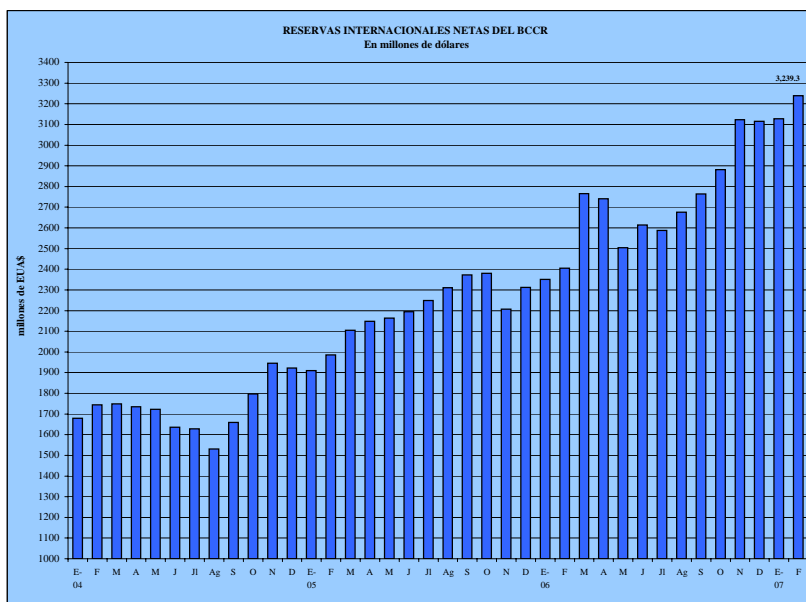
IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	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	966,706.9	19.7	8.8	44.2	11.0	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,855.8	19.6	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,099,648.6	19.2	20.0	39.2	6.5	-4.6	-2.9	16.5
Diciembre	903,292.2	17.4	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-10.0	-0.7
Ene-07	1,055,989.7	14.6	31.4	10.5	18.7	1.4	10.6	14.6

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

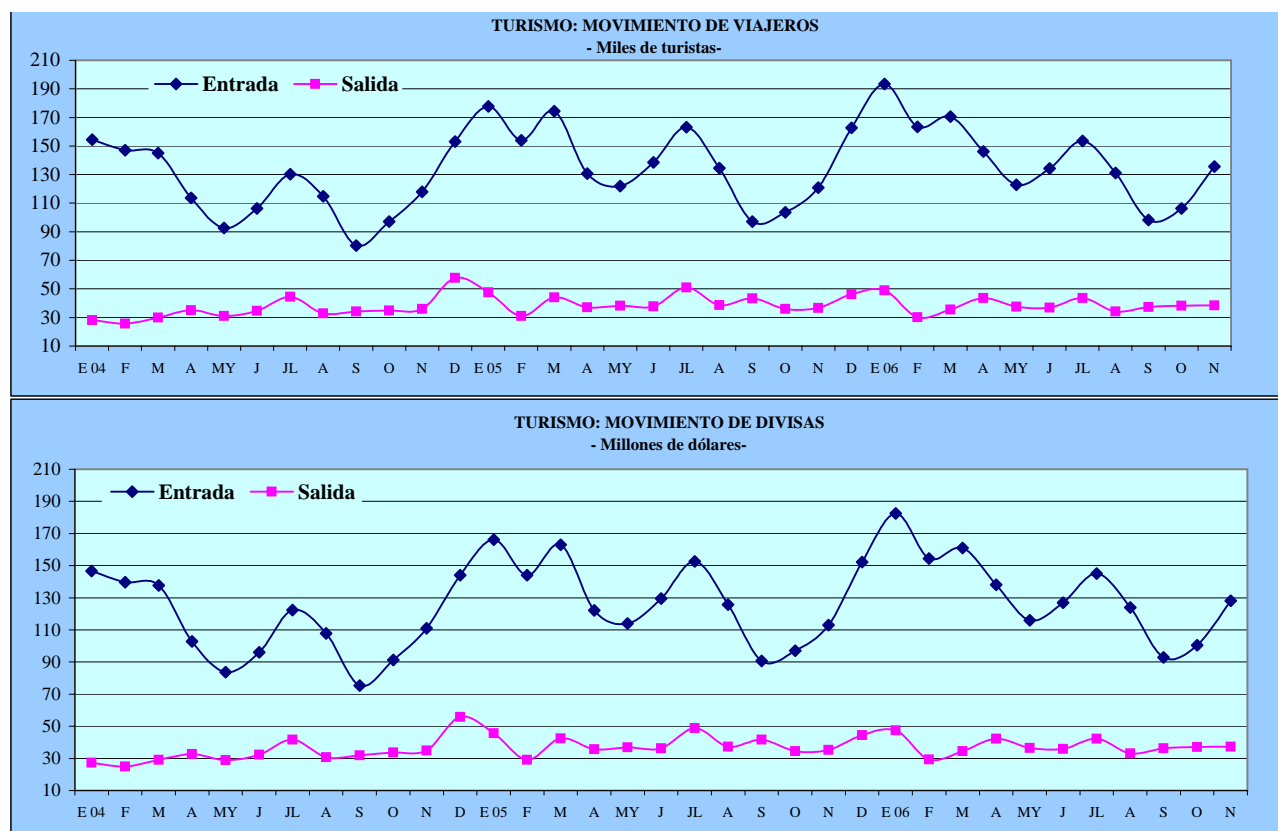
-en millones de dólares-

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 2/	3,239.3	4.4	2.4

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

2/ Cifras al 28 de febrero del 2007. Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2007.

Fuente: Banco Central de Costa Rica



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los flujos de ingresos y gastos preliminares base efectivo¹ del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer mes del 2007 muestran un desempeño financiero más favorable que el observado en igual periodo de los dos años anteriores (-0,30% versus -0,61%, y -1,0% como proporción del PIB), resultado que obedece básicamente al menor desequilibrio del Gobierno Central.

El déficit acumulado del Gobierno Central disminuyó en un 50% con respecto a enero del 2006, producto de un aumento en los ingresos bastante superior al incremento de los egresos.

Los ingresos tributarios en este inicio de año mantuvieron la tendencia al alza observada durante todo el 2006, situación que ha estado marcada por la recaudación tributaria por concepto de renta y de aduanas (componente más importante dentro de los ingresos, con un 35%). La información disponible a la fecha no es concluyente acerca de las razones que explican este comportamiento, aunque es previsible que la buena recaudación sea reflejo del mejor control tributario ejercido por las autoridades fiscales, que ha llevado a una menor evasión.

Por su parte, en el primer mes del año la mayoría de los principales componentes del gasto gubernamental presentaron tasas de crecimiento mayores a las observadas doce meses atrás, destacando el aumento de remuneraciones debido a la apertura de nuevas plazas, especialmente en el Ministerio de Hacienda; no obstante, este crecimiento del gasto total resulta inferior al observado en los ingresos tributarios (16,4% contra 42,6%).

En particular, llama la atención la caída en el pago de intereses sobre la deuda interna (alrededor de 4,8% menos con respecto al año anterior), hecho que se atribuye a las menores tasas de interés que, en promedio, ha pagado el Gobierno, con relación a inicios del año anterior.

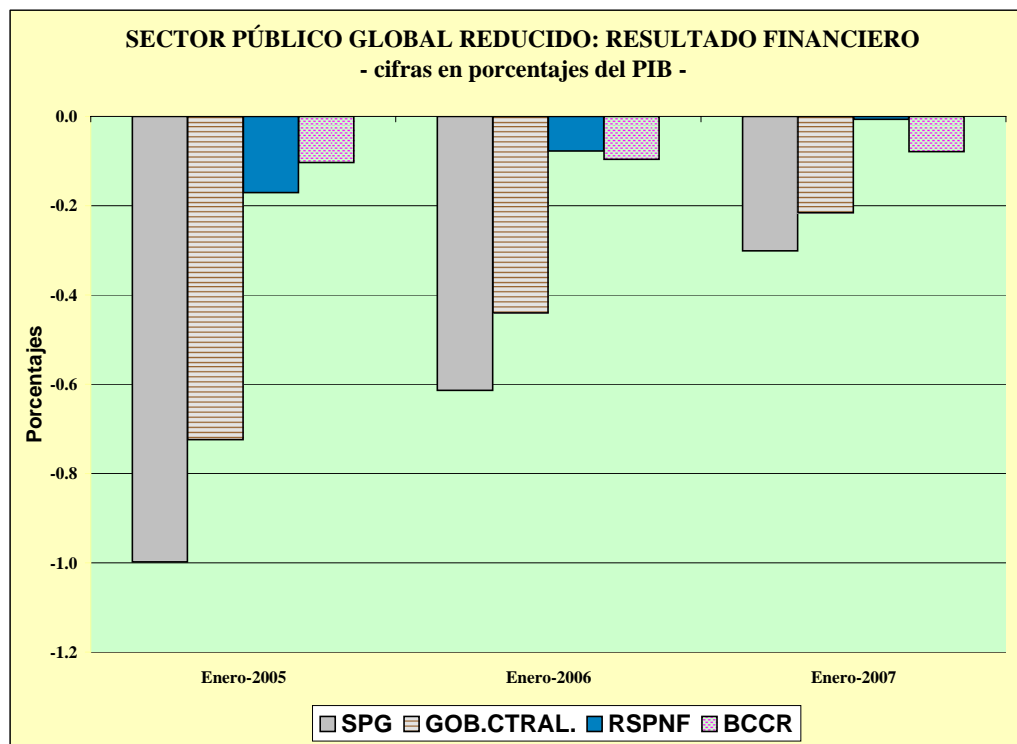
La trayectoria de los ingresos y gastos totales del Gobierno condujo tanto a una disminución del déficit total, como a un incremento en el superávit primario (0,22 puntos del PIB contra 0,07 un año antes).

El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)² generó durante el período en comentario un menor déficit financiero que el mostrado en igual periodo del año anterior (0,01% contra 0,08% del PIB), resultado que se explica por la mejora en la situación financiera de la Refinadora Costarricense de Petróleo y el mayor superávit del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), los cuales más que compensaron el deterioro en las finanzas de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS).

El desbalance que presentó la CCSS, se relaciona con la caída en los ingresos, básicamente por los menores intereses ganados por títulos valores, y por el crecimiento constante de los egresos por transferencias corrientes y el incremento en los sueldos y salarios.

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

² Incluye una muestra de 6 instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA.



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

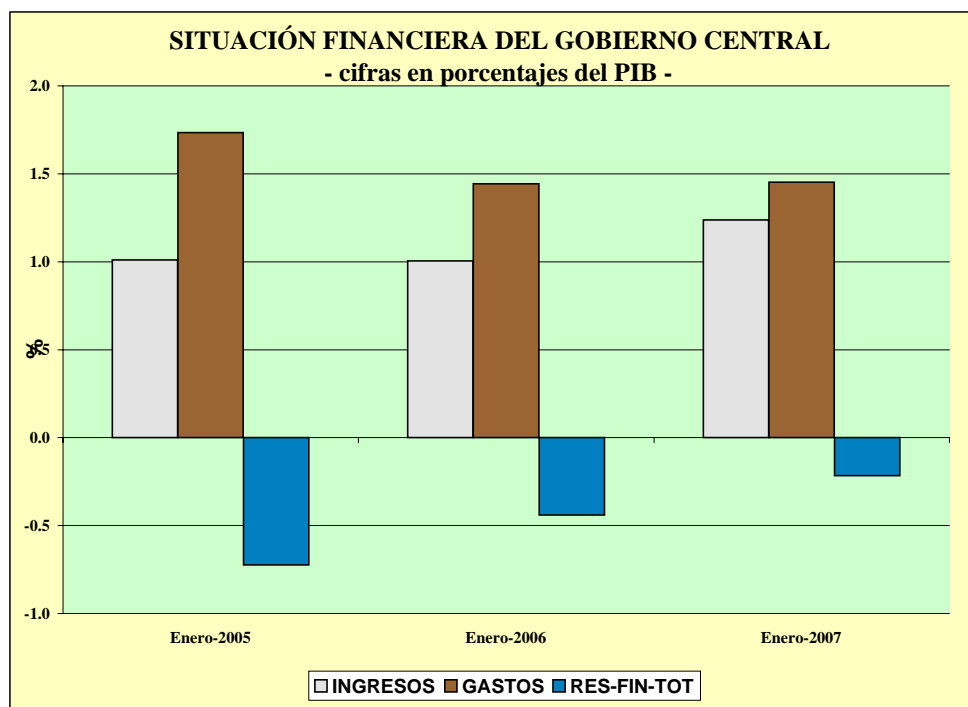
	Enero-2005		Enero-2006		Enero-2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto 1/	% PIB
S P G R						
Ingresos	241,398	2.53	297,119	2.62	360,565	2.75
Gastos	336,628	3.53	366,566	3.24	400,001	3.05
Resultado financiero	-95,231	-1.00	-69,447	-0.61	-39,436	-0.30
B C C R						
Ingresos	2,948	0.03	5,760	0.05	8,556	0.07
Gastos	12,809	0.13	16,646	0.15	18,880	0.14
Resultado financiero	-9,861	-0.10	-10,886	-0.10	-10,324	-0.08
S P N F						
Ingresos	238,450	2.50	291,359	2.57	352,009	2.69
Gastos	323,819	3.39	349,920	3.09	381,121	2.91
Resultado financiero	-85,370	-0.89	-58,561	-0.52	-29,112	-0.22
GOB. CTRAL. 2/						
Ingresos	96,444	1.01	113,679	1.00	162,091	1.24
Gastos	165,564	1.73	163,482	1.44	190,354	1.45
Resultado financiero	-69,121	-0.72	-49,802	-0.44	-28,263	-0.22
Resultado primario	3,046	0.03	8,358	0.07	28,979	0.22
RSPNFR 3/						
Ingresos	142,006	1.49	177,680	1.57	189,918	1.45
Gastos	158,255	1.66	186,438	1.65	190,767	1.46
Resultado financiero	-16,249	-0.17	-8,759	-0.08	-849	-0.01

1/ Cifras no consolidadas. Información preliminar para el 2005.

2/ Base Efectivo

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

Fuente: Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica de la Autoridad Presupuestaria y Área de Estadísticas Monetarias y Fiscales.



GOBIERNO CENTRAL: INGRESOS TOTALES, GASTOS Y RESULTADO FINANCIERO 2/
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Enero-2005		Enero-2006		Enero-2007	
	Monto	Cambio %	Monto	Cambio %	Monto 1/	Cambio %
A. INGRESOS TOTALES	96,443.7	17.3	113,679.3	17.9	162,090.9	42.6
INGRESOS TRIBUTARIOS	96,426.1	17.3	113,673.9	17.9	162,085.2	42.6
Aduanas	35,246.2	24.4	40,698.7	15.5	56,723.9	39.4
Renta	14,319.2	-14.2	19,304.0	34.8	31,366.8	62.5
Ventas (internas)	22,805.0	17.0	26,269.7	15.2	37,295.5	42.0
Consumo (interno)	1,436.9	100.1	1,565.6	9.0	2,055.0	31.3
Derechos de exportación	11.3	-22.6	14.0	23.9	16.2	15.7
Otros	22,607.5	33.3	25,821.9	14.2	34,627.8	34.1
OTROS INGRESOS	17.6	309.3	5.4	-69.3	5.7	5.6
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	93,397.6	22.1	105,321.6	12.8	133,111.7	26.4
Sueldos y salarios	55,877.2	13.6	65,300.3 3/	16.9	78,922.7	20.9
Pensiones	15,703.5	15.3	17,489.0	11.4	20,357.7	16.4
Fondo de Educación Superior	12,513.6	31.2	15,341.7	22.6	19,671.2	28.2
Otros	9,303.3	124.2	7,190.6	-22.7	14,160.1	96.9
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	3,046.1	-46.4	8,357.7	174.4	28,979.2	246.7
Servicio de intereses	72,166.8	-0.7	58,160.0	-19.4	57,241.9	-1.6
Deuda interna	52,322.9	-3.7	36,847.9	-29.6	35,085.4	-4.8
Deuda externa	19,843.9	8.4	21,312.1	7.4	22,156.5	4.0
D. TOTAL DE GASTOS	165,564.4	11.0	163,481.6	-1.3	190,353.6	16.4
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-69,120.7	3.2	-49,802.3	-27.9	-28,262.7	-43.3
F. FINANCIAMIENTO NETO REQUERIDO	69,120.7	3.2	49,802.3	-27.9	28,262.7	-43.3
Externo neto	-3,094.1	N. C.	-4,530.0	46.4	-5,668.2	25.1
Interno neto	72,214.8	N. C.	54,332.3	-24.8	33,930.9	-37.5

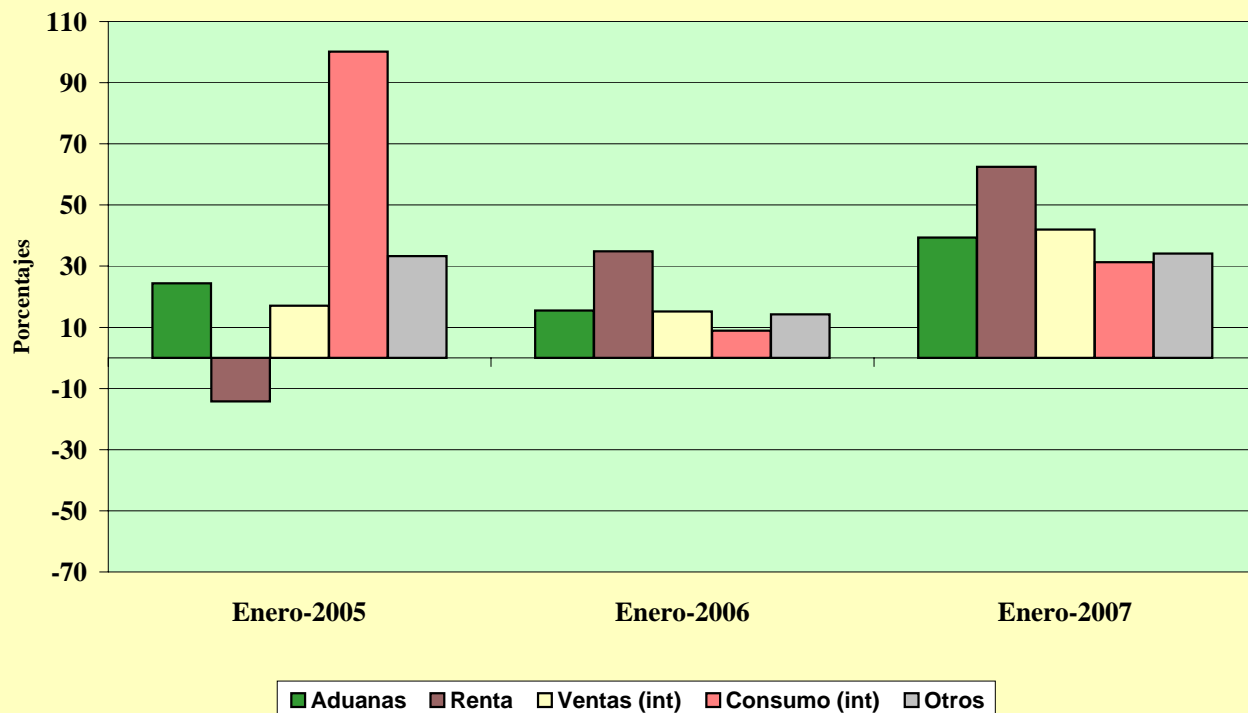
1/ Cifras preliminares.

2/ Base Efectivo

3/ Contiene por concepto de contribuciones sociales (€4439.4 en el 2006 y €6133.7 en el 2007).

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

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

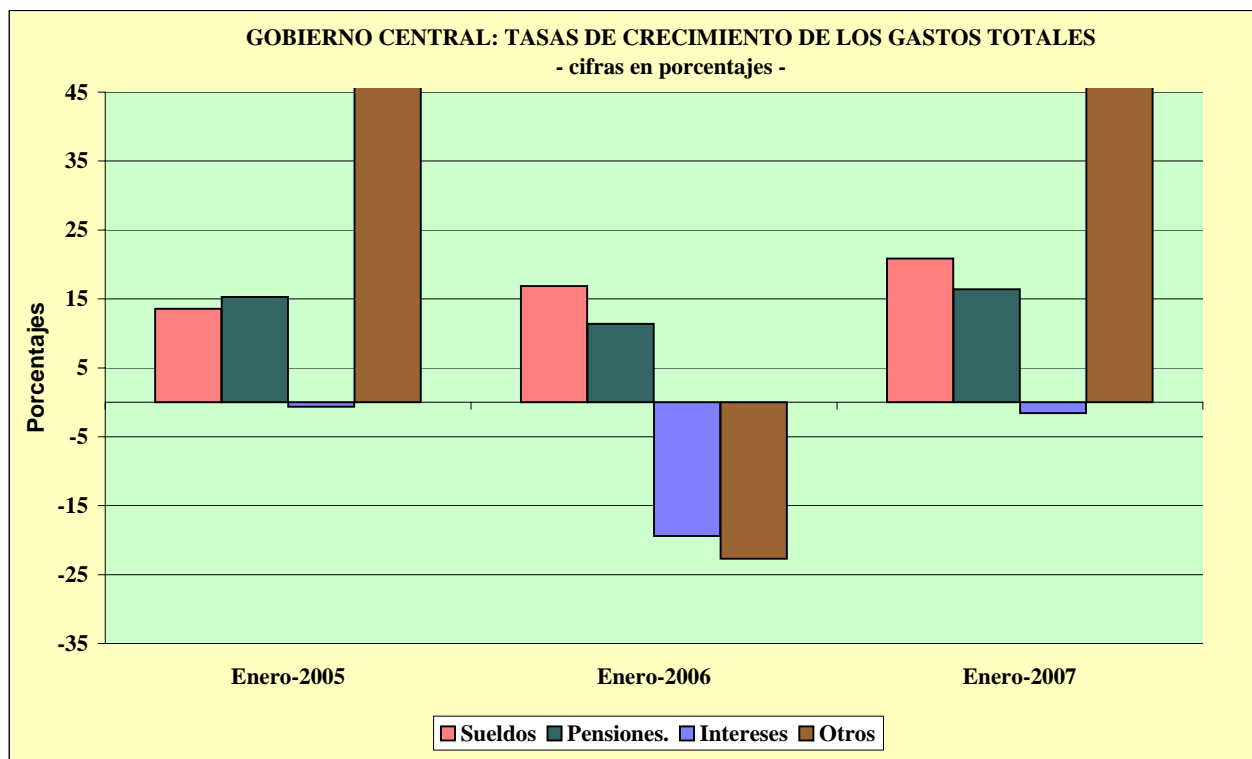


GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Enero-2005		Enero-2006		Enero-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
INGRESOS TOTALES	96,443.7	100.0	113,679.3	100.0	162,090.9	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	96,426.1	100.0	113,673.9	100.0	162,085.2	100.0
Aduanas	35,246.2	36.5	40,698.7	35.8	56,723.9	35.0
Renta	14,319.2	14.8	19,304.0	17.0	31,366.8	19.4
Ventas (internas)	22,805.0	23.6	26,269.7	23.1	37,295.5	23.0
Consumo (interno)	1,436.9	1.5	1,565.6	1.4	2,055.0	1.3
Derechos de exportación	11.3	0.0	14.0	0.0	16.2	0.0
Otros	22,607.5	23.4	25,821.9	22.7	34,627.8	21.4
B. OTROS INGRESOS	17.6	0.0	5.4	0.0	5.7	0.0

1/ Cifras preliminares.

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



GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE GASTOS TOTALES /2
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Enero-2005		Enero-2006		Enero-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto 1/	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	156,261.1	94.4	156,291.0	95.6	176,193.5	92.6
Sueldos y salarios	55,877.2	33.7	65,300.3	39.9	78,922.7	41.5
Pensiones	15,703.5	9.5	17,489.0	10.7	20,357.7	10.7
Fondo de Educación Superior	12,513.6	7.6	15,341.7	9.4	19,671.2	10.3
Servicio de intereses	72,166.8	43.6	58,160.0	35.6	57,241.9	30.1
Deuda interna	52,322.9	31.6	36,847.9	22.5	35,085.4	18.4
Deuda externa	19,843.9	12.0	21,312.1	13.0	22,156.5	11.6
B. Otros	9,303.3	5.6	7,190.6	4.4	14,160.1	7.4
C. TOTAL DE GASTOS	165,564.4	100.0	163,481.6	100.0	190,353.6	100.0

1/ Cifras preliminares.

2/ Base Efectivo

SECTOR PÚBLICO GLOBAL
INDICADORES DE LA DEUDA INTERNA Y EXTERNA

-en millones de colones y porcentajes-

	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	3,593,876.4	4,225,133.9	4,819,944.6	5,206,802.2	5,799,226.7	5,841,912.1
- Deuda Interna ^{2/}	2,413,450.9	2,736,936.1	3,119,155.8	3,474,431.2	3,954,865.3	3,955,353.2
- Deuda Externa ^{3/}	1,180,425.5	1,488,197.8	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4	1,886,558.9
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.3	60.5	59.2	54.6	51.2	44.6
- Deuda Interna	39.8	39.2	38.3	36.4	34.9	30.2
- Deuda Externa	19.5	21.3	20.9	18.2	16.3	14.4
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	67.2	64.8	64.7	66.7	68.2	67.7
- Deuda Externa	32.8	35.2	35.3	33.3	31.8	32.3
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	48.6	45.8	47.1	52.4	55.8	56.4
- Moneda Extranjera	51.4	54.2	52.9	47.6	44.2	43.6
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	67.7	65.1	68.3	67.8	65.9	65.1
- Banco Central de Costa Rica	24.9	25.0	20.1	21.9	23.2	23.9
- Resto de Sector Público	7.4	9.9	11.6	10.3	10.9	11.0
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	72.4	70.7	72.8	78.5	81.9	83.3
- Moneda Extranjera	27.6	29.3	27.2	21.5	18.1	16.7
Composición de la deuda pública interna del Gobierno según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	71.8	68.7	71.8	69.0	66.6	65.4
- Banco Central	27.8	31.0	27.8	30.6	32.9	34.1
- Resto del sector público	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
- Bancos Comerciales	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Estructura de la deuda pública interna bonificada según tenedor ^{4/} (% del total)						
- Banco Central de Costa Rica	0.0	2.0	1.7	1.5	1.0	0.9
- Bancos Comerciales	30.9	22.4	28.7	23.0	19.6	19.1
- Sector Público	2.2	33.7	36.1	37.1	36.8	37.0
- Sector Privado	66.9	41.6	33.5	38.4	42.6	42.9
- Sector Externo	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)						
- Multilaterales	36.1	36.0	36.3	36.6	36.3	35.9
- Bilaterales	12.1	10.8	9.5	9.0	9.0	9
- Banca y Proveedores	2.0	6.1	6.6	3.5	3.4	3.4
- Bonos	49.8	47.1	47.6	50.9	51.3	51.7
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5
Deuda pública externa (millones de dólares) ^{3/}	3,280.6	3,733.0	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,577.5
Tipo de cambio promedio (Programa Macroeconómico)	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30	527.34

1/ Cifras sin consolidar.

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

3/ El saldo correspondiente se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico. Para los años 2001 y 2002 los saldos de deuda externa se ajustaron por las compras de títulos de deuda interna por parte de no residentes.

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

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

	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-07
Deuda Total (millones de colones) ^{1/}	2,434,656.0	2,751,110.5	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,324.7	3,804,694.0
- Deuda Interna ^{2/}	1,732,971.0	1,880,118.1	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,588,067.9
- Deuda Externa ^{3/}	701,685.0	870,992.4	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,522.8	1,216,626.1
Deuda Total (% del PIB)	40.2	39.4	40.4	37.0	33.7	29.0
- Deuda Interna	28.6	26.9	27.5	25.1	23.3	19.8
- Deuda Externa	11.6	12.5	12.9	11.9	10.5	9.3
Composición deuda total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	71.2	68.3	68.1	67.9	68.9	68.0
- Deuda Externa	28.8	31.7	31.9	32.1	31.1	32.0
Composición deuda total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	58.9	55.6	55.5	57.7	58.2	57.8
- Moneda Extranjera	41.1	44.4	44.5	42.3	41.8	42.2
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{4/} (% del total)						
- Banco Central de Costa Rica	2.6	2.5	2.1	2.0	1.3	1.3
- Bancos Comerciales	20.9	22.2	30.8	23.1	17.2	17.2
- Sector Público	43.8	40.4	42.2	46.8	43.7	44.5
- Sector Privado	31.4	34.6	24.9	28.0	37.7	37.0
- Sector Externo	1.3	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	82.8	81.4	81.6	85.0	84.4	85.0
- Moneda Extranjera	17.2	18.6	18.4	15.0	15.6	15.0
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{5/} (% del total)						
1. Títulos de Propiedad	98.0	98.6	99.2	99.5	99.6	99.6
Tasa Básica	31.1	25.7	20.8	19.2	17.4	17.6
Cero Cupón	25.5	15.4	16.7	12.1	15.6	15.5
Cero Cupón dólares			1.1	0.3	1.7	1.7
TUDES	21.4	22.8	21.1	19.9	12.2	12.1
TP\$ ajustable	4.8	3.6	1.7	1.3	1.3	1.3
TP\$ fijo	12.4	15.0	15.6	13.4	12.6	12.0
Renta Real	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DOLEC ajustable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interés Fijo	2.9	16.2	22.1	33.4	38.9	39.4
TIAB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Bonos Deuda Interna	2.0	1.4	0.8	0.5	0.4	0.4
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5
Deuda externa Gobierno Central ^{3/} (millones de dólares)	1,950.1	2,184.8	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,307.1
Tipo de cambio promedio	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30	527.34

1/ Cifras sin consolidar.

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

3/ Para los años 2001 y 2002, los saldos de deuda externa se ajustaron por las compras de títulos deuda interna por parte de no residentes.

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

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

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

	2002	2003	2004	2005	2006	Enero-07
Deuda Total (millones de colones) ^{1/}	894,968.0	1,056,497.1	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,393,993.4
- Deuda Interna ^{2/}	671,699.7	848,037.8	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,349,802.3
- Deuda Externa ^{3/}	223,268.3	208,459.3	102,607.0	80,507.6	43,000.3	44,191.1
Deuda Total (% del PIB)	14.8	15.1	11.9	12.0	11.9	10.6
- Deuda Interna	11.1	12.1	10.6	11.1	11.5	10.3
- Deuda Externa	3.7	3.0	1.3	0.8	0.4	0.3
Composición deuda total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	75.1	80.3	89.4	93.0	96.8	96.8
- Deuda Externa	24.9	19.7	10.6	7.0	3.2	3.2
Composición deuda total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	33.9	37.6	44.4	59.2	74.0	77.3
- Moneda Extranjera	66.1	62.4	55.6	40.8	26.0	22.7
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{4/} (% del total)						
- Bancos Comerciales	30.9	23.0	20.0	22.6	24.9	24.0
- Sector Público	2.2	7.4	10.4	8.8	18.6	18.7
- Sector Privado	66.9	69.6	69.7	68.6	54.8	57.3
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	45.2	46.8	49.6	63.7	76.5	79.9
- Moneda Extranjera	54.8	53.2	50.4	36.3	23.5	20.1
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)						
- BEM moneda nacional	45.2	46.8	49.6	63.7	76.5	79.9
- BEM moneda extranjera	0.8	0.7	0.8	0.6	0.4	0.4
- CERTD\$	50.9	52.5	49.6	35.7	23.1	19.7
- Depósitos a plazo SBN en dólares	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	6,060,878.2	6,982,287.6	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)^{3/}	620.5	522.9	234.3	168.5	84.1	83.8
Tipo de cambio promedio	359.82	398.66	437.93	477.79	511.30	527.34

1/ Cifras sin consolidar.

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

3/ Para los años 2001 y 2002, los saldos de deuda externa se ajustan por las compras de títulos deuda interna por parte de no residentes.

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

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

	2002	2003	2004	2005	2006				2007
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
TOTAL VALOR NOMINAL ^{1/}	1,732,971	1,880,118	2,240,474	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,588,068
TOTAL VALOR TRANSADO ^{2/}	1,477,202	1,573,168	1,799,486	1,962,796	2,139,171	2,216,247	2,417,640	2,647,514	2,645,077
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	343,942	387,764	592,168	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	483,287 ^{3/}
<i>Banco Central</i>	38,632	38,633	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	34,994
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	130,115	170,401	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	196,804
<i>Banco de Costa Rica</i>	83,821	100,818	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	127,017
<i>Banco Anglo Costarricense</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	12,597	12,709	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,215
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	52,065	37,484	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	69,921
<i>Bancos Privados</i>	24,305	25,312	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	45,930
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	198,750	185,160	247,352	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	392,601
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	4,514	3,485	2,399	1,000	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	2,487	706	974	823	823	960	768	918	918
<i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i>	5,936	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	237	237	237
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	112,160	109,232	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	260,990
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	73,417	71,500	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,456	130,456
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	365,791	364,961	415,667	463,859	479,609	477,196	616,543	632,948	637,559
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	296,071	321,007	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	515,889
<i>Consejo Nacional Producción</i>	1	1	0	0	0	104	106	126	126
<i>Consejo Técnico Asist. Médico-Social.</i>	279	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	17,915	11,944	5,972	0	0	0	0	0	0
<i>Empresa Serv.Públicos de Heredia</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fábrica Nacional de Licores</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	133	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	20,297	8,358	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	54,301
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	29	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	5,428	2,009	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	8,954
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	73	2	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,958
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	25,302	21,535	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	25,867
<i>Junta de Protección Social</i>	157	0	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	14,163
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	107	102	156	178	213	206	207	295	296
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO	76,040	84,918	96,222	117,427	143,179	158,991	157,959	159,893	147,355 ^{4/}
V. SECTOR PRIVADO AJUSTADO	492,679	550,365	448,076	550,458	631,963	678,688	765,510	972,846	984,276
<i>Sector Externo</i>	19,122	6,669	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sector Privado</i>	473,558	543,696	448,076	550,458	631,963	678,688	765,510	972,846	984,276

Operaciones de Confianza

Notas:

1/ Valor de la deuda interna bonificada según la Tesorería Nacional, el cual incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y al tipo de cambio (TPSA y TPSF). A partir del mes de diciembre del 2006, se valoran los títulos al tipo de cambio calculado para el Sector Público No Financiero.

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

3/ Cifras al 31/01/2007. Incluye cancelación de deuda de CODESA documentada el 19/02/2002 entre Gobierno Central y Banco Central.

4/ Cifras preliminares a diciembre de 2006.

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

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006				2007
	Dic	Dic.	Dic.	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
TOTAL EN CIRCULACION	163,918	303,742	396,776	429,818	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,077,913 1/
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	24,299	93,812	91,407	85,853	152,648	222,995	239,516	223,454	248,157	258,930
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	12,288	44,968	35,861	34,139	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	131,347
<i>Banco de Costa Rica</i>	691	20,398	21,926	16,914	5,965	28,779	26,063	19,610	47,805	52,035
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	6,079	7,112	8,525	13,073	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,407
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	88	10,326	11,062	6,360	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	34,969
<i>Bancos Privados</i>	5,153	11,008	14,034	15,366	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	32,171
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	935	3,924	17,503	25,657	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	930	3,810	3,698	11,859	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento y Asesoría Municipal</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional Fomento Cooperativo.</i>	5	5	5	5	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Nacional de Vivienda y Urbanismo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	0	108	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	0	0	13,800	13,793	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	5,329	0	0	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	0	0	0	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915
<i>Consejo Nacional de Producción</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Consejo Técnico Asist. Médico-Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fábrica Nacional de Licores</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Costarricense de Turismo</i>	63	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	5,266	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Junta de Protección Social</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>OCIS</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO	1,200	2,799	11,846	17,329	25,677	32,550	40,763	40,904	40,904	41,495 2/
V. SECTOR PRIVADO AJUSTADO	132,156	203,207	276,020	299,406	464,038	449,455	492,223	485,495	546,296	617,279
<i>Sector Externo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Sector Privado</i>	132,156	203,207	276,020	299,406	464,038	449,455	492,223	485,495	546,296	617,279
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares) 3/	927.8	964.1	1,117.7	980.0	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5

Notas:

1/ Cifras al 31/01/2007.

2/ Cifras preliminares a diciembre de 2006.

3/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

El Banco Central tenía previsto que con la introducción del régimen de bandas cambiarias tendría más grados de libertad para implementar su política monetaria, en el tanto su participación en el mercado privado de cambios con el fin de defender el precio de la divisa debería ser menor. Sin embargo, desde la entrada en vigencia de este régimen (17 de octubre, 2006) las compras netas de divisas por parte del Ente Monetario han sido altas, si se les compara con la experiencia previa a este nuevo esquema. En efecto, mientras la intervención mensual del BCCR en ese mercado fue, en promedio, de \$166 millones en los primeros nueve meses del 2006, ésta alcanzó un nivel medio mensual de \$288 millones del pasado mes de octubre a la fecha¹.

Si bien las medidas del Directorio tomadas a finales del pasado mes de enero, de suprimir el deslizamiento en el piso de la banda cambiaria y de ajustar la tasa de política monetaria en 325 puntos base con el objeto de evitar movimientos especulativos de capital, evidenciaron cierto efecto sobre el mercado cambiario en la primera semana de febrero, en las siguientes semanas el BCCR volvió a tener una activa participación en este mercado y el precio de la divisa en el Monex continuó prácticamente adherido al tipo de cambio de intervención de compra.

En razón de ello, la absorción monetaria continuó siendo alta, y particularmente el saldo de Operaciones de Mercado Abierto (OMA) al cierre del primer bimestre del 2007 registró un incremento de 33% en relación con el observado al término de setiembre del 2006², a pesar de que en este lapso todavía se reflejó el efecto de la disciplina fiscal, manifiesta entre otros, en depósitos del Gobierno en el Banco Central relativamente altos.

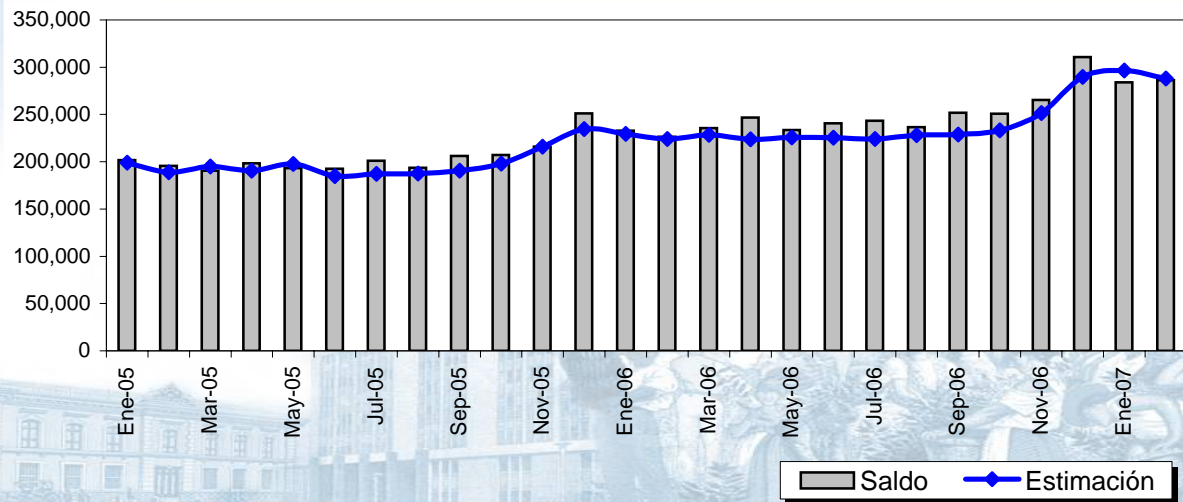
A pesar de las medidas de absorción, los agregados monetarios restringidos (emisión y medio circulante) continúan mostrando tasas de variación por encima del 25%, superiores a las registradas en el 2006 y muy por encima del crecimiento esperado del producto (15,7% en términos nominales).

¹ Comparando períodos similares se tiene que, mientras en el primer bimestre del 2005 y del 2006 las compras netas ascendieron a \$258 millones y \$290 millones, en ese orden, en el 2007 fueron de \$460 millones.

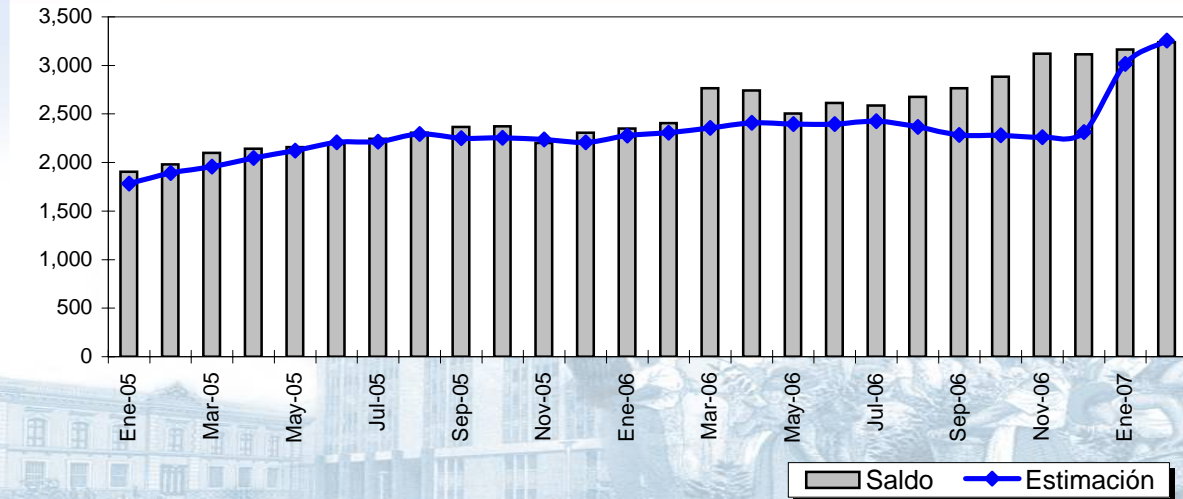
² El saldo de OMA entre setiembre del 2005 y febrero del 2006 aumentó en poco menos de un 10%.



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

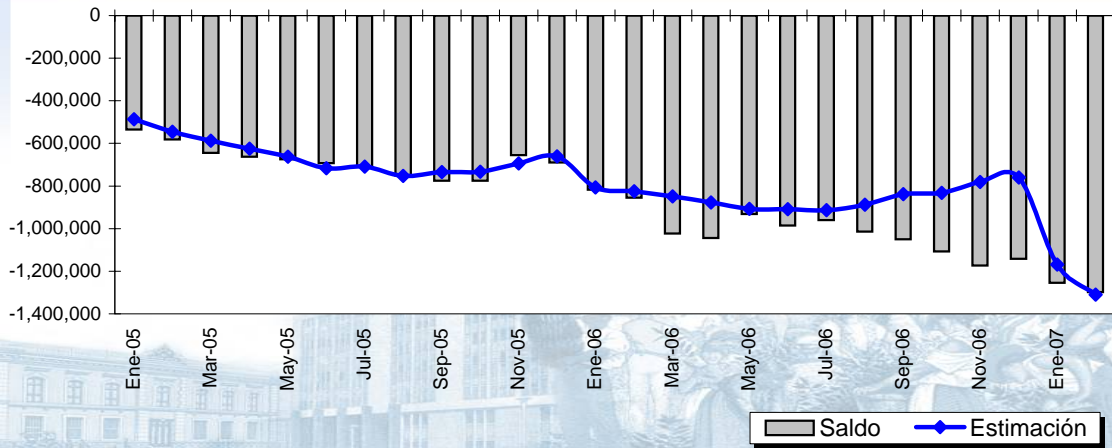


BCCR: Reservas internacionales netas Saldos en millones de dólares EUA

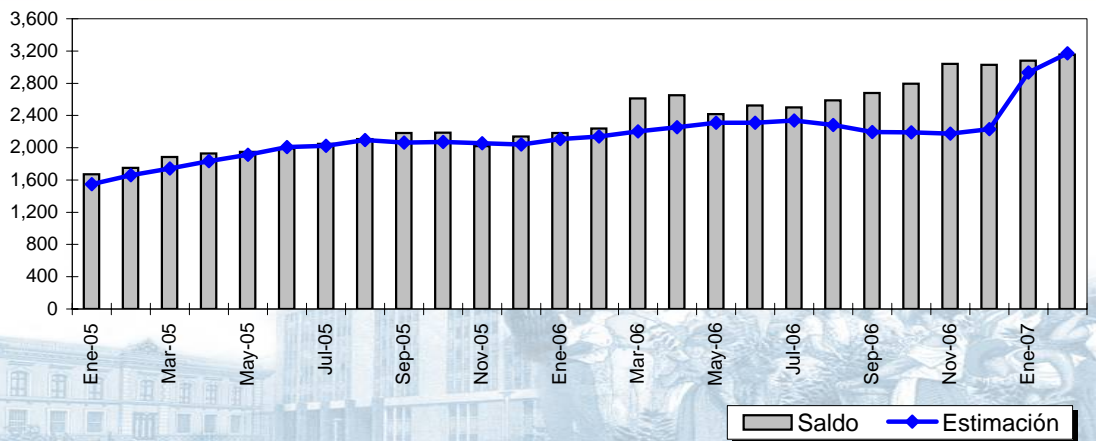


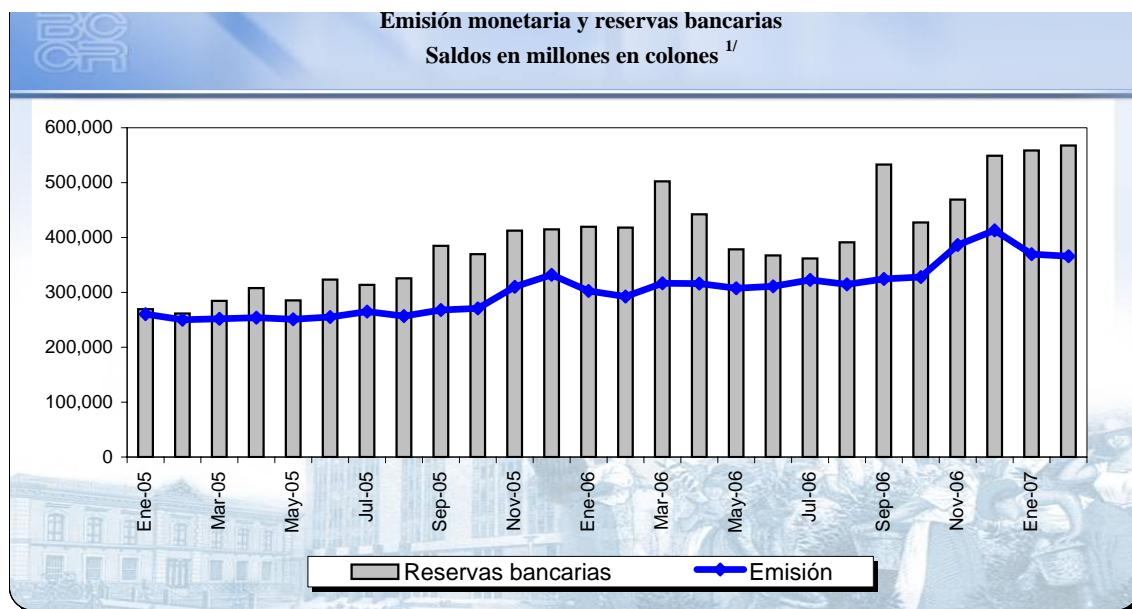


BCCR: Activos internos netos Saldos en millones de colones



BCCR: Activos externos netos Saldos en millones de dólares EUA





Base monetaria amplia por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{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 ^{4/}	(777,563.8)	1,631,494.6	853,930.7	365,903.5	79,675.4	320,002.7	168,024.6

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

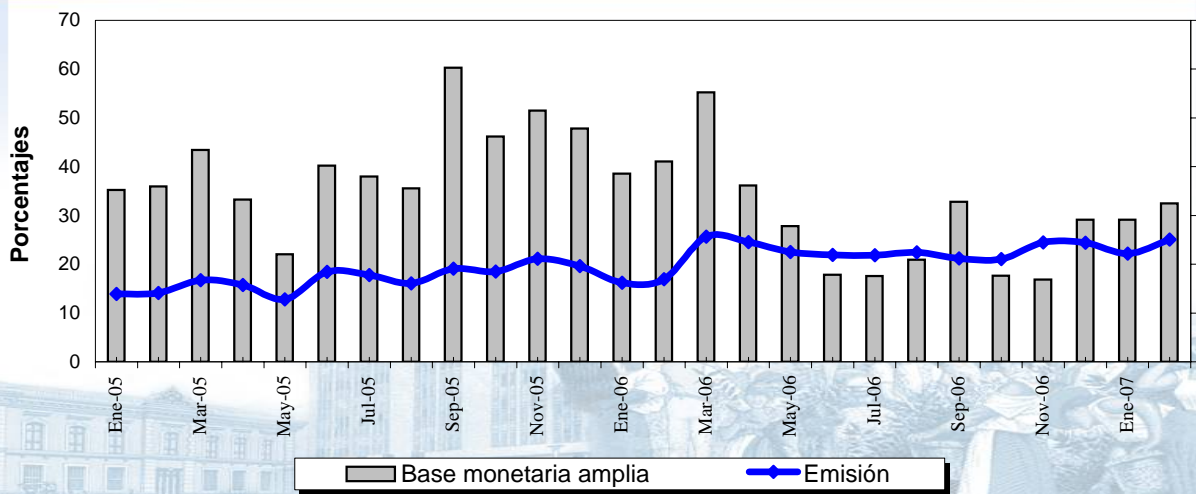
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

4/ Información preliminar.

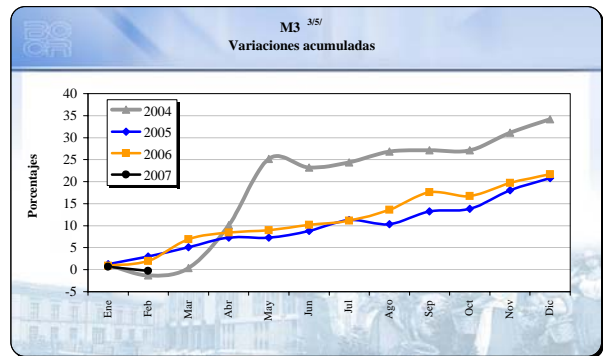
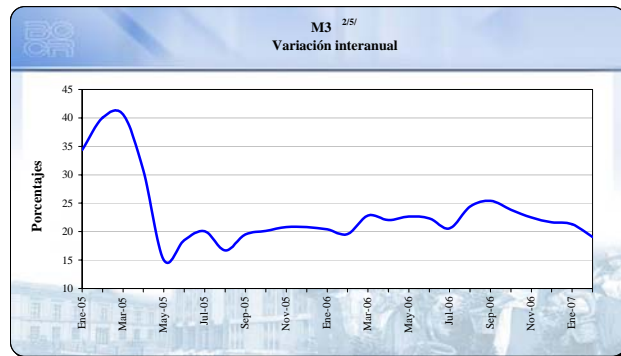
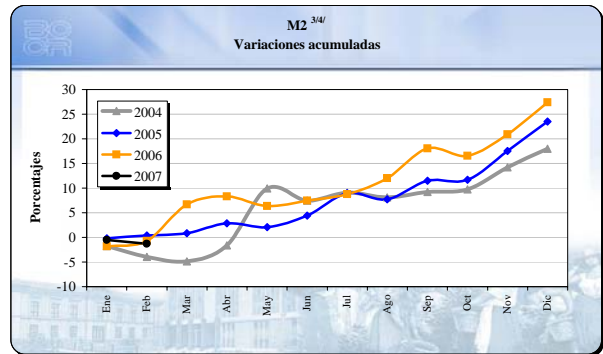
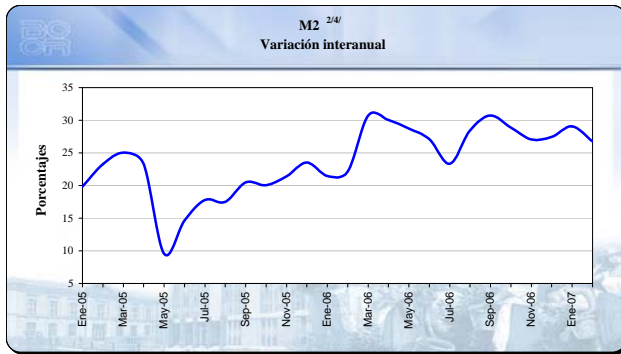
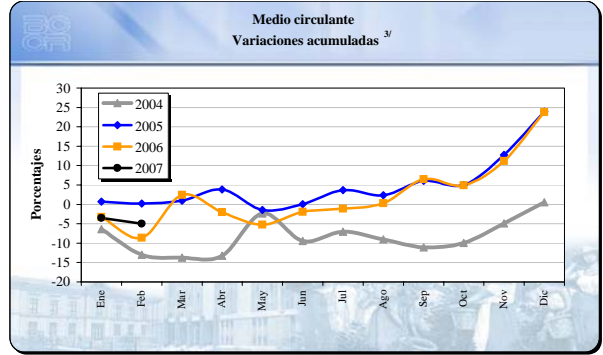
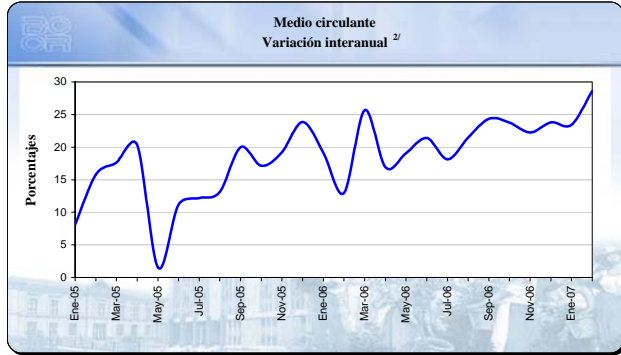


BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional

Liquidez total
Variaciones porcentuales ^{1/ 6/}



1/Variaciones a febrero 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 cuasidnero en moneda nacional. Excluye BEM y SICP.

5/Incluye M2 (M1+Cuasidnero en moneda nacional) más cuasidnero en moneda extranjera.

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

Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/2/}
SalDOS en millones de colones

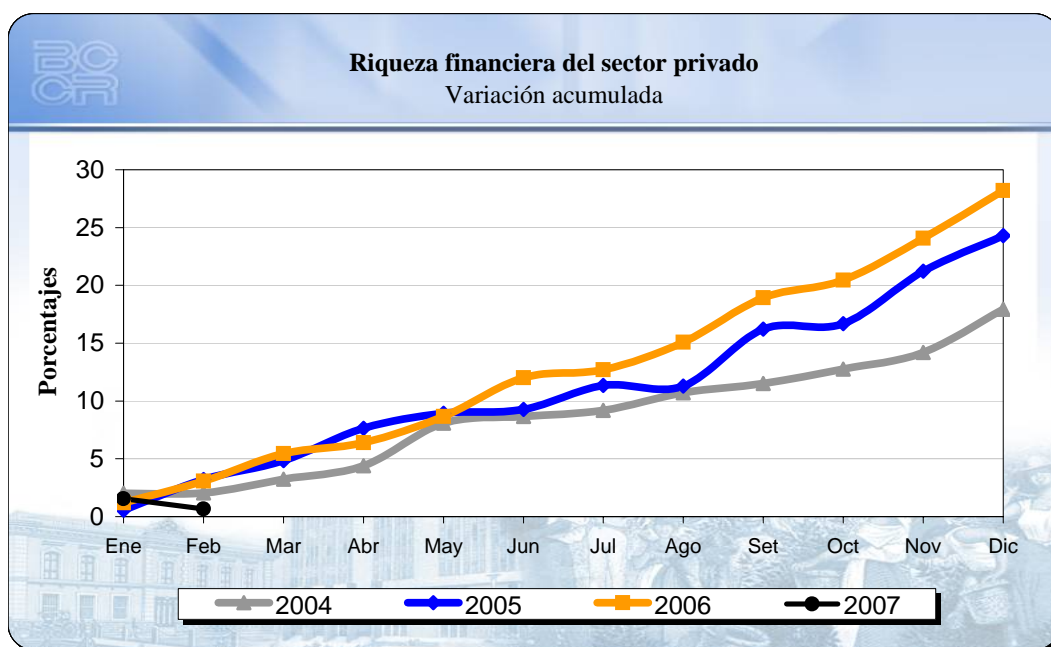
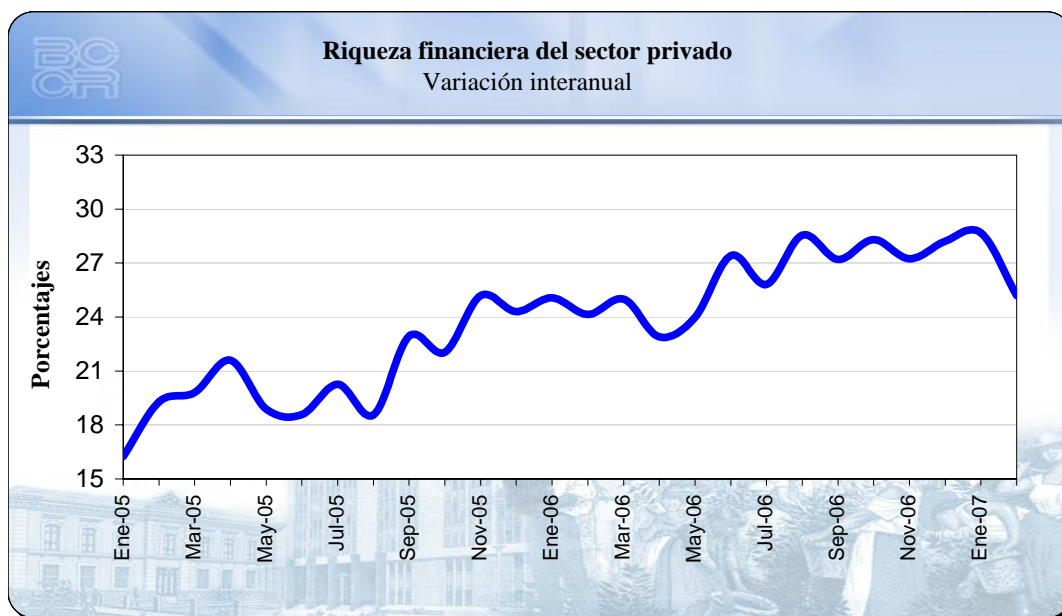
	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 ^{3/} (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,032,377.3	1,743,980.0	1,806,635.1	3,550,615.1
Feb-05	708,571.7	1,044,707.1	1,753,278.9	1,860,277.4	3,613,556.3
Mar-05	713,756.9	1,047,519.7	1,761,276.6	1,926,884.4	3,688,161.0
Abr-05	734,235.5	1,062,745.7	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	1,029,810.9	1,684,714.2	2,714,525.1	2,427,472.0	5,141,997.1

1/ Cifras preliminares a febrero 2007.

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

3/ Excluye BEM y SICP.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/ y 2/}



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

2/ Cifras preliminares a febrero 2007.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/2/}
Saldos en millones de colones ^{3/}

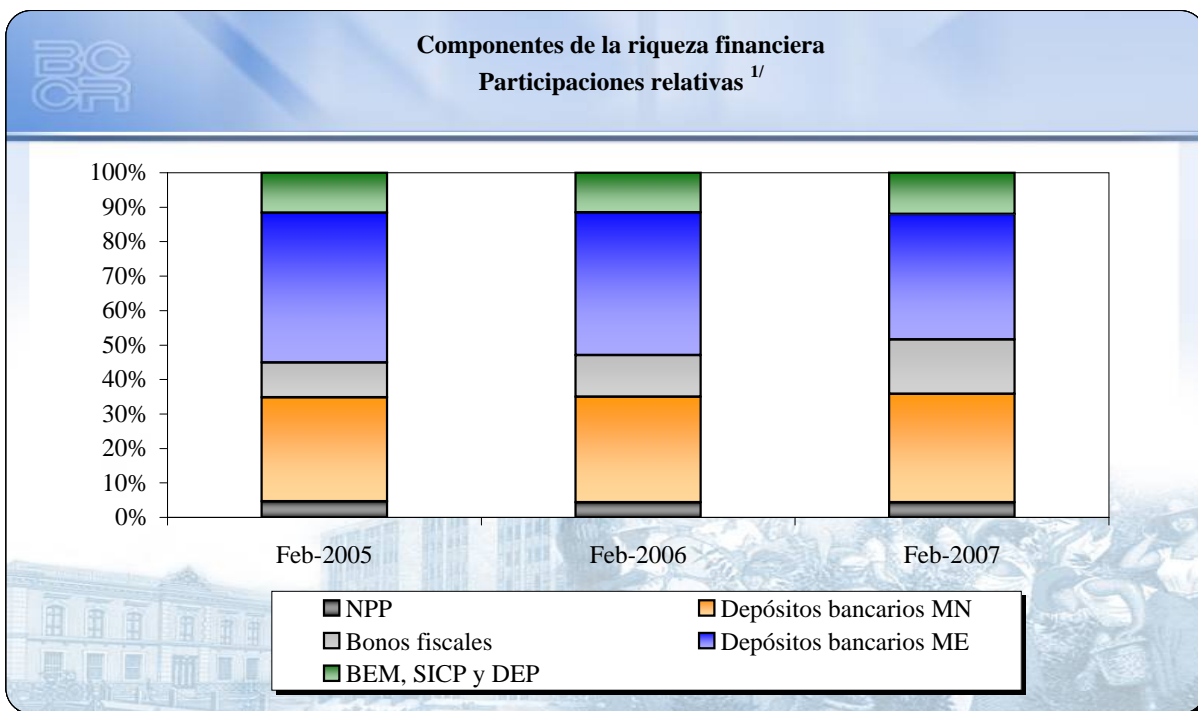
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{4/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	590,587.1	5,095,067.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	630,590.9	5,190,460.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	628,472.3	5,309,529.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	644,556.3	5,357,891.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	622,253.6	5,471,018.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	677,605.6	5,639,720.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	684,402.4	5,674,771.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	760,271.7	5,794,996.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	640,954.7	3,871.2	0.0	767,498.6	5,989,211.6
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,576.1	15,561.6	0.0	806,642.1	6,064,834.7
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	711,026.3	7,169.0	1,000.0	901,104.3	6,247,924.8
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	711,362.2	11,259.1	-	973,462.0	6,455,816.7
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	788,104.0	10,860.0	137.0	975,061.4	6,556,512.1
Feb-07	286,228.1	4,413,247.4	763,885.1	12,644.3	-	1,021,903.6	6,497,908.5

1/ Cifras preliminares a febrero 2007.

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

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

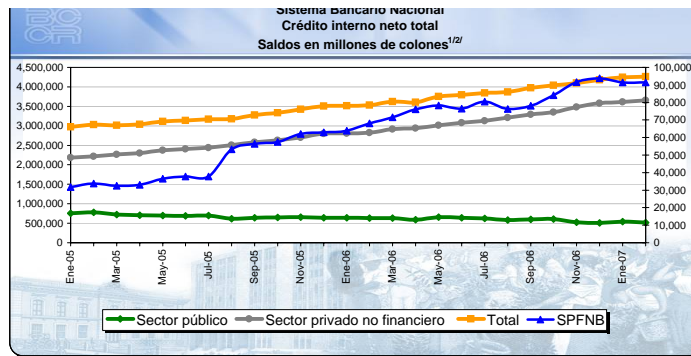
4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo



PARTICIPACIONES RELATIVAS

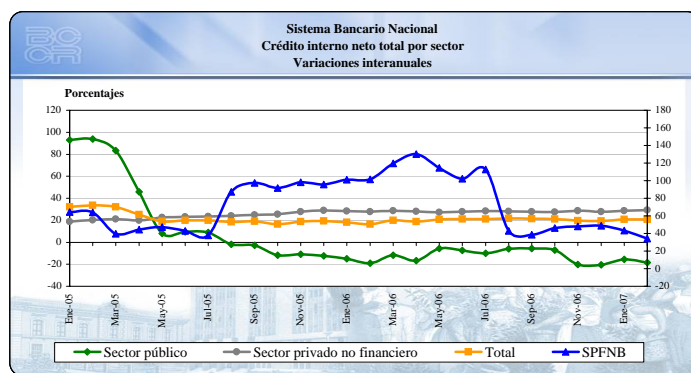
	Feb-2005	Feb-2006	Feb-2007
NPP	4.68	4.36	4.40
Depósitos bancarios MN	30.15	30.61	31.48
Depósitos bancarios ME	43.47	41.35	36.44
BEM, SICP y DEP	11.60	11.54	11.95
Bonos fiscales	10.11	12.15	15.73

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



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

	Sector público	Sector privado no financiero	SPFN ^{3/}	Total ^{4/}
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	3,616,402.3	91,393.3	4,249,305.8
Febrero	516,414.1	3,656,640.8	91,390.6	4,264,445.6

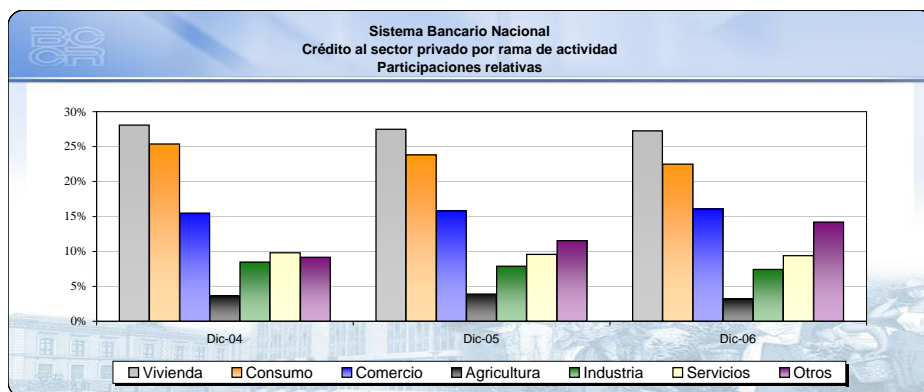


1/ Incluye artículo 175 de la Ley No. 7558 de noviembre de 1995 según las negociaciones de finiquito Gobierno y BCCR.

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

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

4/ Cifras preliminares a febrero 2007.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-04	Dic-05	Dic-06
Total	17.6%	28.9%	27.7%	100%	100%	100%
Consumo	16.2%	21.1%	20.5%	25.4%	23.8%	22.5%
Industria	-4.6%	20.1%	20.1%	8.5%	7.9%	7.4%
Vivienda	34.5%	26.2%	26.7%	28.1%	27.5%	27.3%
Comercio	22.2%	31.6%	29.8%	15.5%	15.8%	16.1%
Servicios	12.7%	26.3%	25.1%	9.8%	9.6%	9.4%
Agricultura	13.3%	36.9%	5.4%	3.7%	3.9%	3.2%
Otros ^{1/}	3.0%	62.3%	57.1%	9.2%	11.5%	14.2%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

Los mercados de negociación de corto plazo (MIB y Mercado de Liquidez) continuaron mostrando a febrero un volumen de negociación relativamente bajo y tasas de interés con tendencia a la baja, situación que resulta consistente con la alta disponibilidad de recursos con que ha contado el sistema financiero desde al año anterior.

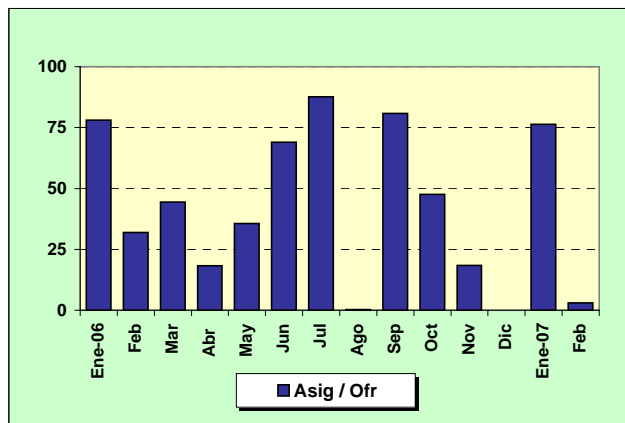
El monto negociado en el MIB en colones en este mes alcanzó los ¢78.400 millones, de los cuales el 61,6% (¢48.320 millones) fueron financiados principalmente por el Banco Nacional y el Banco LAFISE. El Banco de Costa Rica, el Banco Crédito Agrícola de Cartago y el BAC San José fueron los participantes más activos dentro de las captaciones totales con un 25,7%, 24,9% y 19,4% respectivamente.

En las subastas conjuntas de BEM y TP (Cero Cupón, Tasa Fija y Tasa Variable) realizadas en febrero se ofrecieron recursos por un monto cercano a los ¢324.000 millones, de los cuales solo se asignó un 20,6%. Hay que tomar en cuenta que el BCCR no tenía vencimientos de títulos durante el mes de febrero, por lo que la fuerte afluencia de recursos a la subasta es una manifestación más de la alta disponibilidad de recursos en el sistema financiero y del deseo de los inversionistas de trasladar los recursos que tienen depositados en instrumentos de corto plazo hacia instrumentos de un mayor plazo.

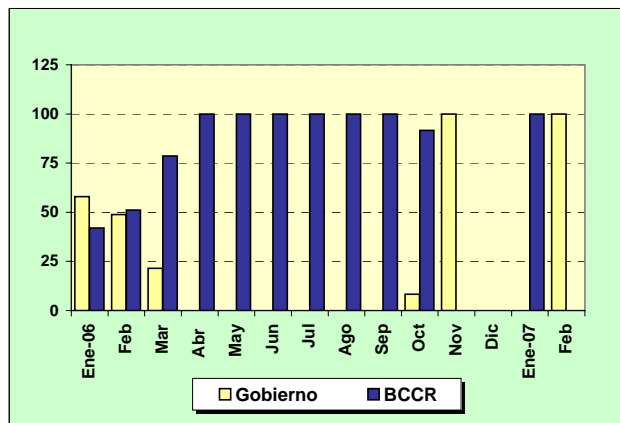
El volumen total transado en la Bolsa Nacional de Valores durante febrero del 2006 mostró un nivel superior al de meses anteriores y un fuerte incremento en la participación relativa de las transacciones en colones, lo cual resultó consistente con la disponibilidad de recursos ya comentada y con la tendencia a sustituir activos en moneda extranjera por moneda nacional que se ha observado desde el anuncio de la adopción del esquema cambiario de bandas.

NEGOCIACIONES EN SUBASTA CONJUNTA (Títulos Cero Cupón)

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



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

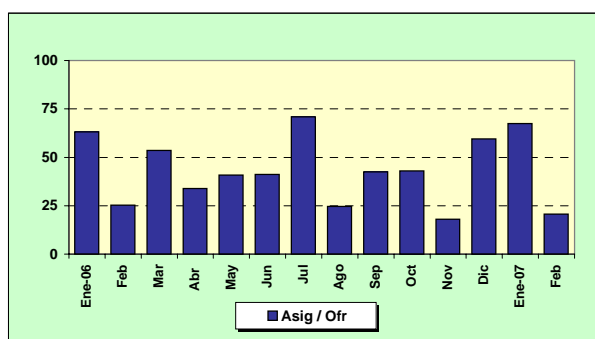
(En miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo)

Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 06	190.10	100.00	0.00	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100.00	0.00	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100.00	0.00	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100.00	0.00	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100.00	0.00	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100.00	0.00	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100.00	0.00	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100.00	0.00	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100.00	0.00	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100.00	0.00	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100.00	0.00	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100.00	0.00	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	82.18	100.00	0.00	2.50	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0

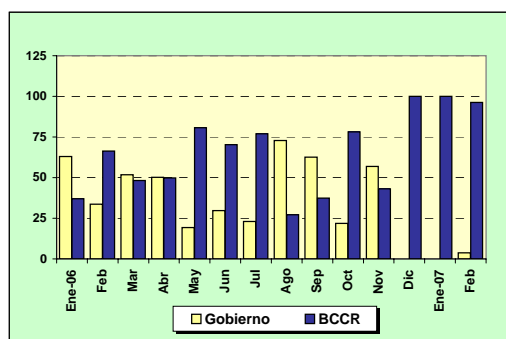
1/ Corresponde al valor transado.
2/ Cifras al 28 de febrero del 2007.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

Mes	OFRECIDO				ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	Total	Total	Asig / Ofr.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	
	₡	₡	₡	₡	₡	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	
Febrero	126.75	180.31	n.a.	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	
Marzo	159.28	281.31	n.a.	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	
Abril	114.15	255.69	n.a.	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	
Mayo	146.18	192.31	n.a.	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	0.0	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	
Junio	38.16	56.72	n.a.	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	
Julio	88.33	150.67	32.51	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	
Agosto	25.84	106.32	12.85	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	
Septiembre	32.41	250.28	66.54	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	
Octubre	252.15	188.16	126.21	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	
Noviembre	80.41	124.12	108.18	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	0.0	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	
Diciembre	0.00	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	
Febrero	82.18	0.00	241.71	323.89	66.83	20.6	3.7	96.3	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.3	

1/ Corresponde al valor transado.

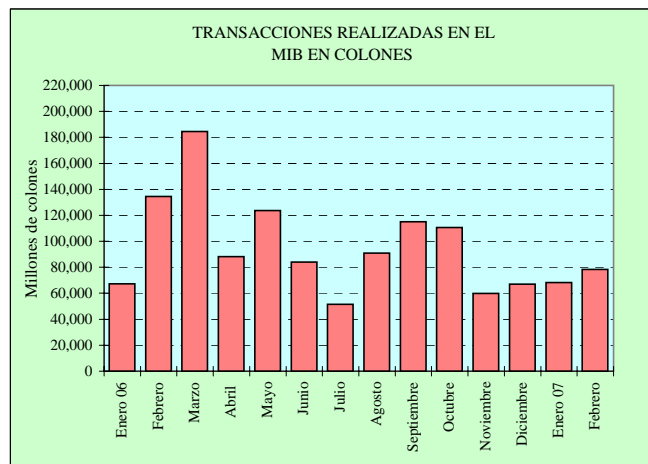
2/ Cifras al 28 de febrero del 2007.

Fuente: Departamento de Finanzas Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

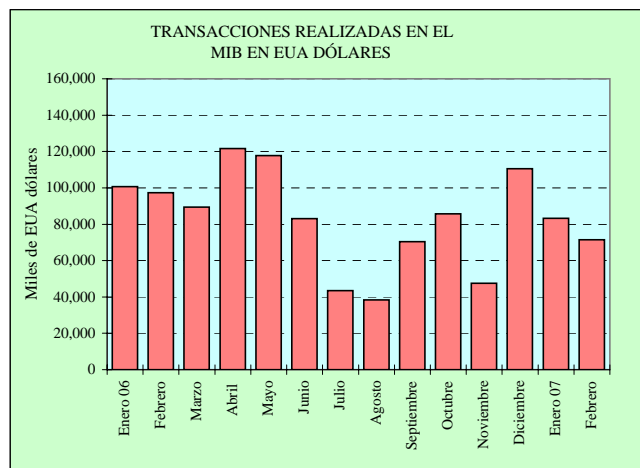
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	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

1/ Datos al 28 de febrero, 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

1/ Datos al 28 de febrero, 2007

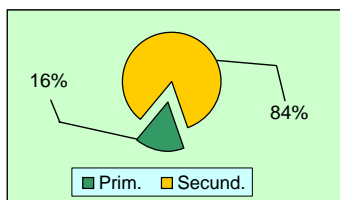
Nota: La tasa promedio y el plazo promedio se ponderaron con el volumen transado.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

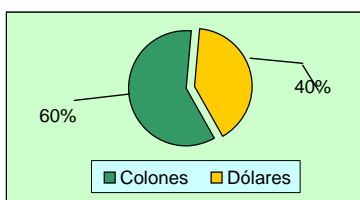
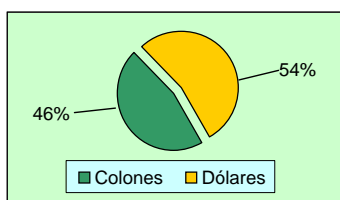
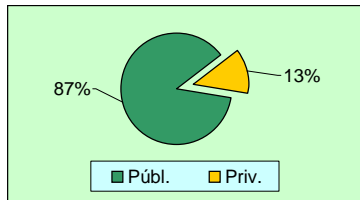
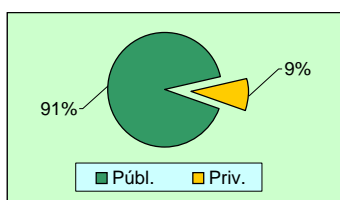
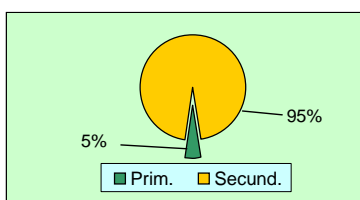
MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

FEBRERO, 2006



FEBRERO, 2007

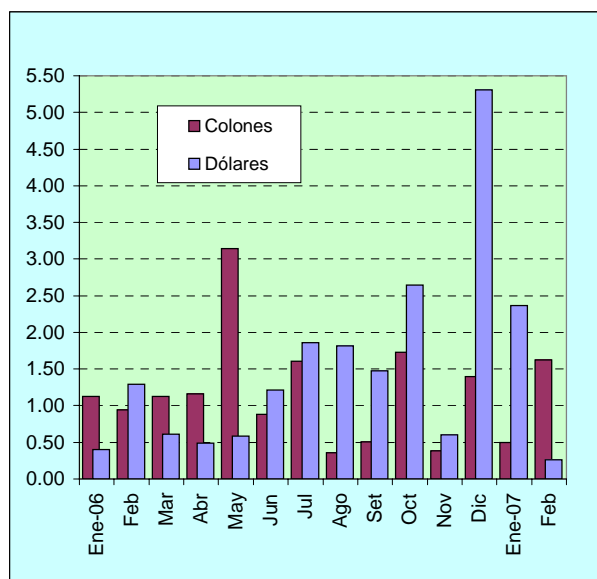


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	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

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



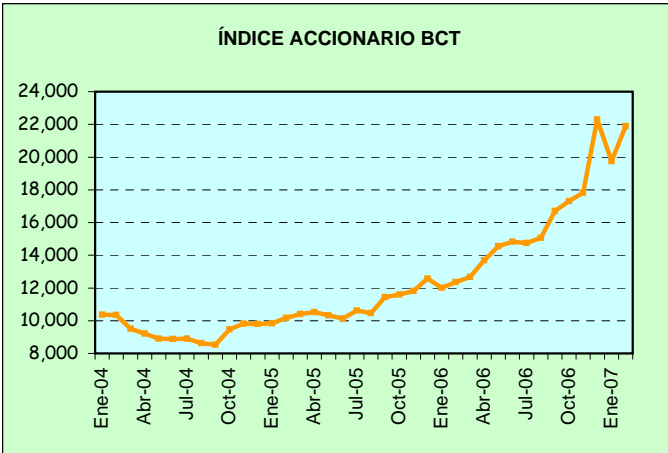
VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

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

1/ Datos al 28 de febrero del 2006.

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

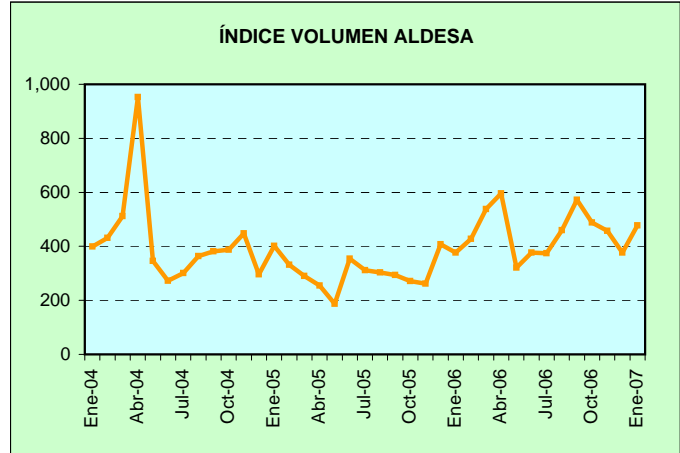
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI
28-Feb-07

Nivel
21,891.59

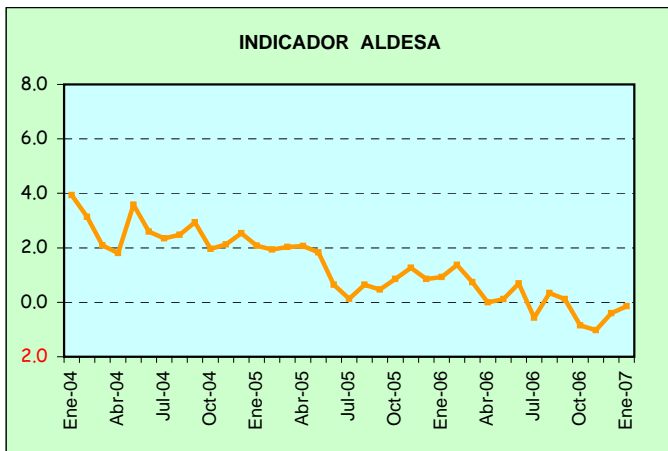
Variación
2,134.68



AI
22-Ene-07

Nivel
477.03

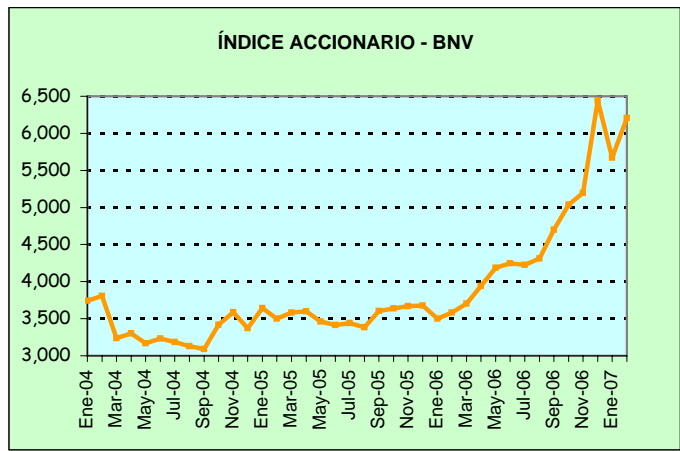
Variación
100.84



AI
22-Ene-07

Nivel
0.41

Variación
0.26



AI
28-Feb-07

Nivel
6,204.76

Variación
532.50



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

En febrero del 2007 no hubo modificaciones en las tasas de interés del Sistema de Inversiones a Corto plazo (SICP) después de la reducción de 3,25 p.p. acordada por la Junta Directiva del Banco Central el pasado mes de enero, con lo cual todas las tasas de interés del SICP se ubicaron en 6.5% en términos brutos, incluida la tasa a 1 día plazo designada como tasa de referencia para las decisiones de política monetaria, lo cual es congruente con la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inflación y las menores expectativas de variación del tipo de cambio observadas desde la adopción del sistema de bandas cambiarias. En cuanto a los instrumentos de captación del BCCR, solo se registraron colocaciones de títulos a Tasa Variable a 10 años, cuyos rendimientos disminuyeron 4,0 p.p. respecto a la última subasta; no obstante, según lo observado en enero, los rendimientos de los demás instrumentos continuaron su tendencia a la baja.

Las tasas de interés del sistema de inversiones electrónicas del BCCR denominado Central Directo no mostraron variaciones en febrero, pero experimentaron ajustes a la baja en los diferentes plazos en el mes de enero, fijándose como promedio una caída de 2,7 p.p. en las tasas netas respecto a diciembre del 2006; en términos reales la disminución fue de 1,5 p.p. como promedio a los plazos de 30, 180 y 360 días. De este modo, al finalizar febrero los rendimientos de este instrumento se ubicaron 0,3 p.p. y 0,9 p.p. por debajo de los de la banca estatal y privada respectivamente como promedio a los plazos de 30 y 180 días; al plazo de 1 año, dichos rendimientos superaron los de la banca estatal en 1,5 p.p. pero fueron inferiores a los de la banca privada en 0,8 p.p.

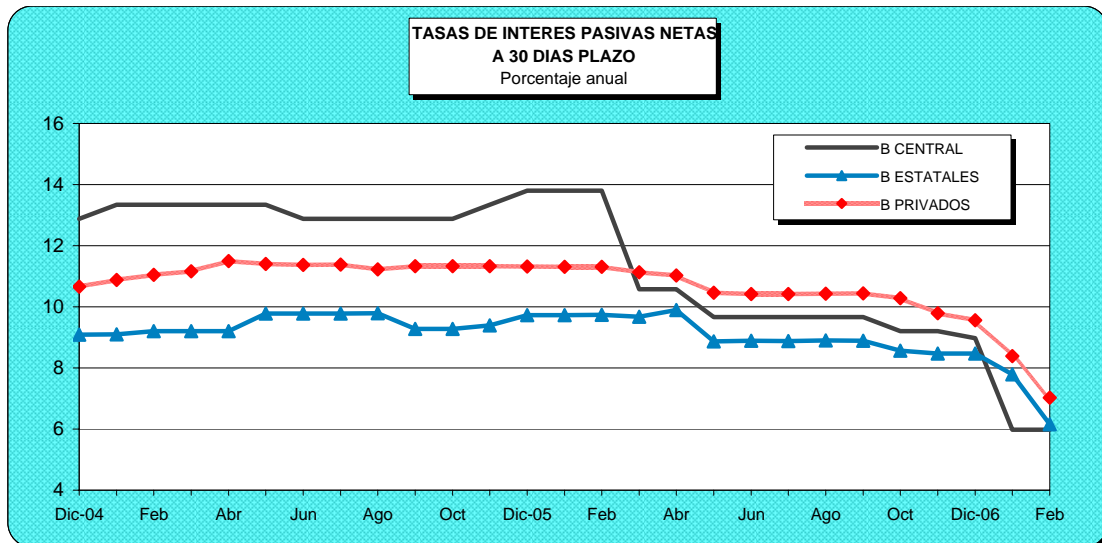
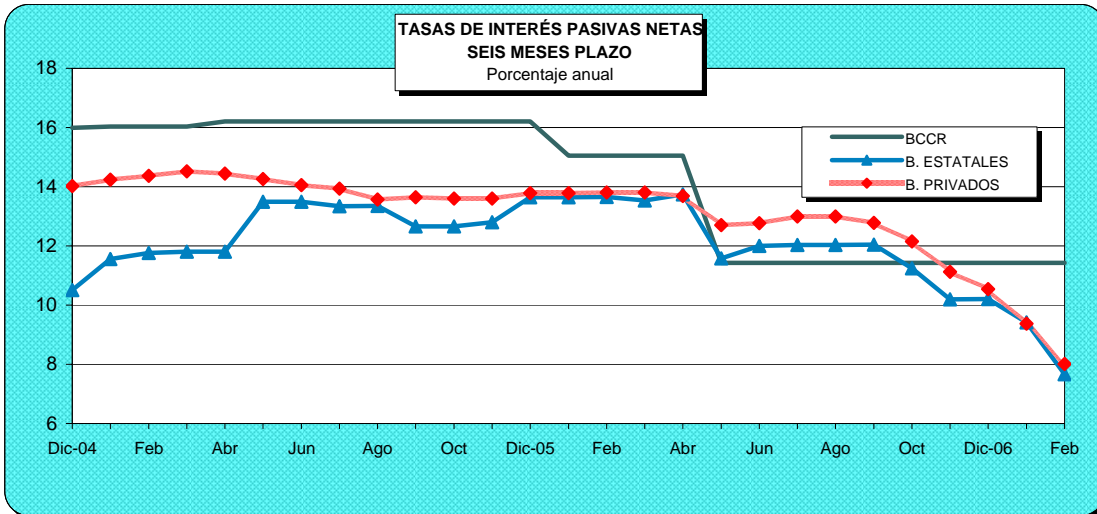
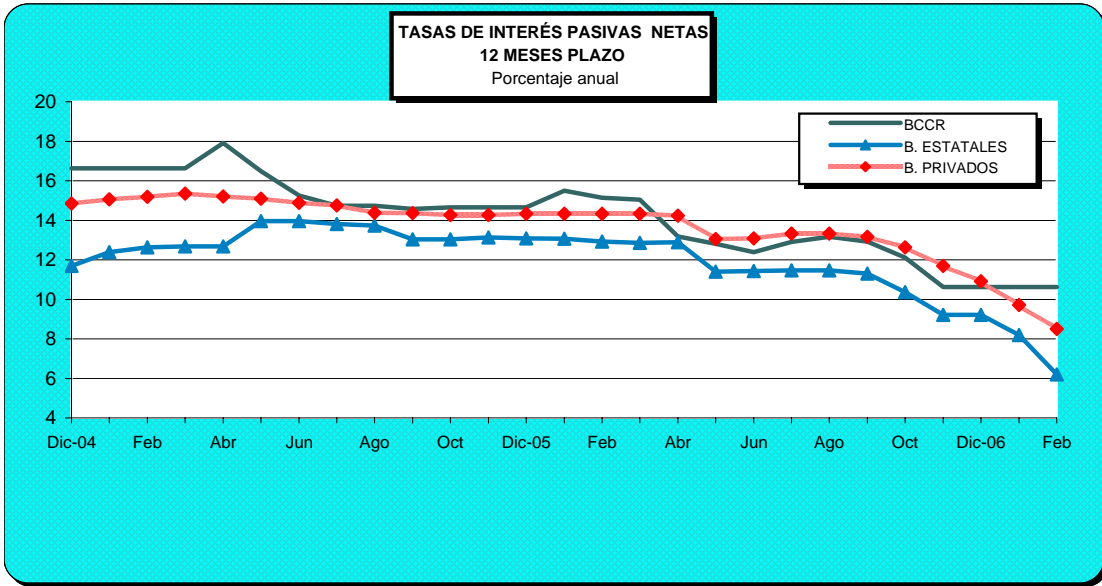
Al finalizar febrero, la tasa activa media ponderada del sistema financiero resultó 1.37 p.p. inferior a la registrada en diciembre reflejando la tendencia a la baja en las tasas de interés activas en la banca comercial y en las empresas financieras no bancarias.

De igual manera, la tasa pasiva media ponderada del sistema financiero disminuyó 2.1 p.p. respecto a diciembre del 2006, dada la disminución en las tasas de interés de captación a los diferentes plazos en las entidades financieras.

Consecuentemente la Tasa Básica Pasiva calculada por el BCCR se ubicó en 9.75% al cierre de febrero 2007, mostrando una caída de 1,5 p.p. respecto al cierre del 2006, reflejando las menores tasas de captación a seis meses de las entidades bancarias, las empresas financieras no bancarias y los instrumentos Cero Cupón del Gobierno. La Tasa Básica real se redujo hasta 0,25%.

El premio por invertir en moneda nacional al plazo de 12 meses calculado con la tasa de los BEM, aumentó debido al efecto conjunto de la disminución en la tasa de captación en moneda extranjera a 12 meses de la banca estatal respecto a diciembre del 2006 y a una menor expectativa de variación del tipo de cambio en el mes de febrero, obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas realizada por el BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

en porcentajes

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

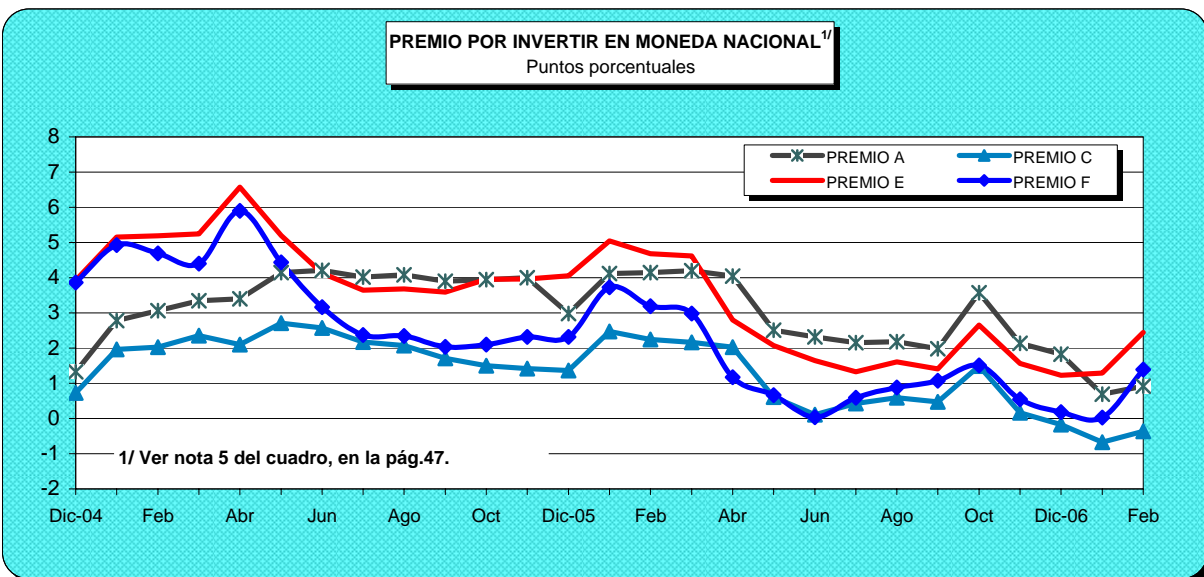
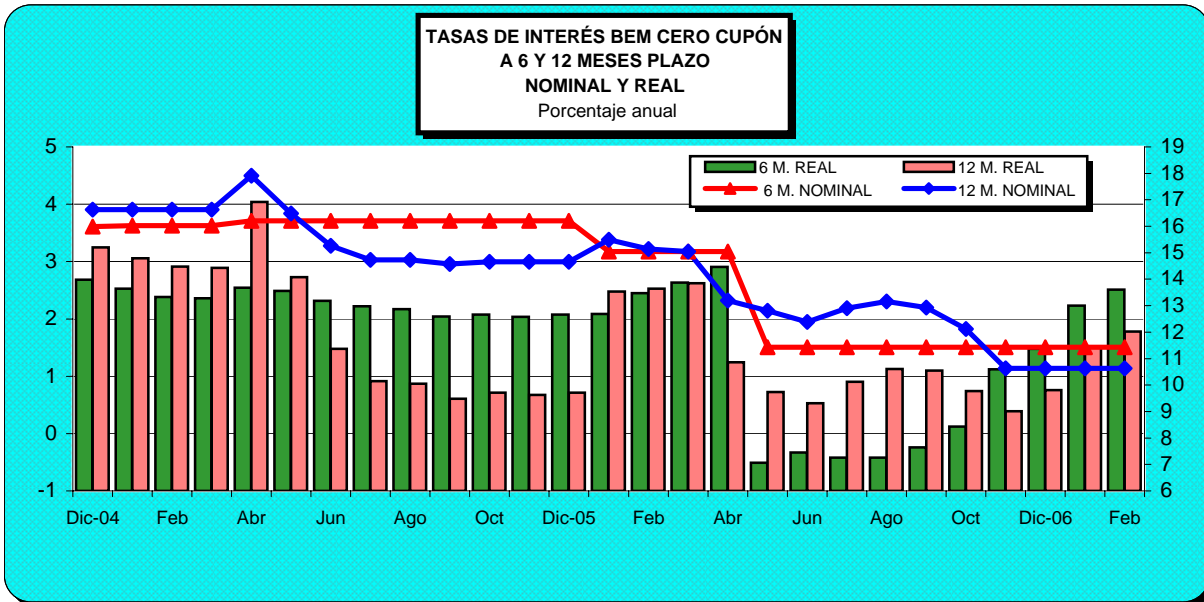
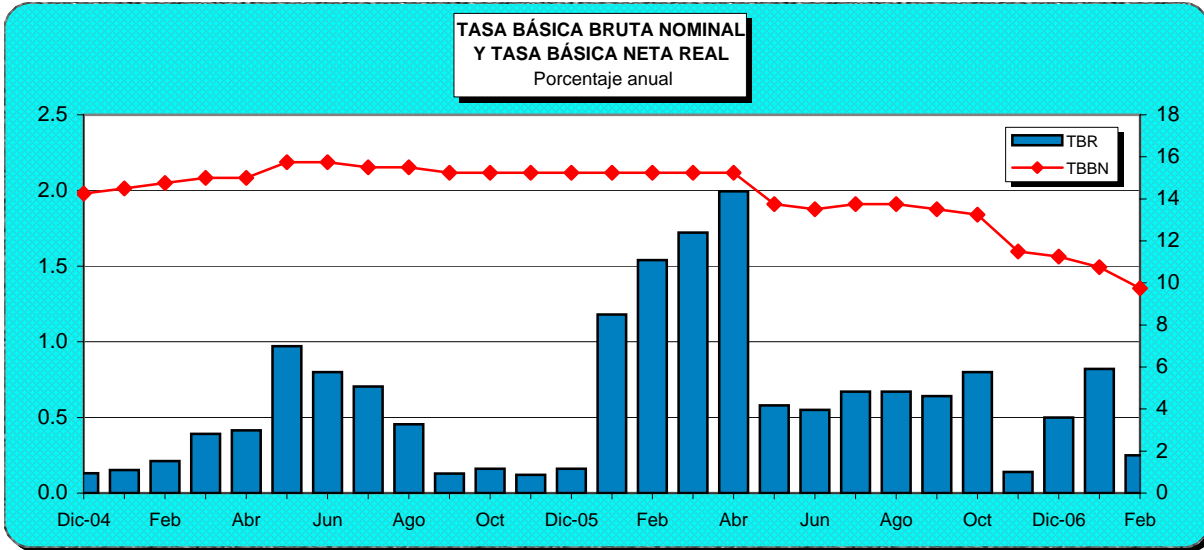
1/ Corresponde a promedios trimestrales y tasas a finales de mes a partir del 2005.

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

3/ Corresponde a la tasa equivalente para el plazo de 6 meses en la Subasta Conjunta.

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

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

en porcentajes

PERÍODO	TASA BÁSICA		TASAS BEM - CERO CUPÓN				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 6 MESES PLAZO				PREMIOS POR INVERTIR EN COLONES A 12 MESES PLAZO	
	TBBN ^{2/}	TBR ^{3/}	6 MESES PLAZO		12 MESES PLAZO		MERCADO INTERNO		MERCADO EXTERNO		MERC. INTERNO	MERC. EXTERNO
			Nominal	Real ^{4/}	Nominal	Real ^{4/}	Premio A ^{5/}	Premio B ^{5/}	Premio C ^{5/}	Premio D ^{5/}	Premio E ^{5/}	Premio F ^{5/}
2004												
I trimestre	13.50	2.73	13.56	3.77	14.17	4.33	1.31	2.45	2.20	3.34	2.78	3.71
II trimestre	13.58	1.61	13.90	2.88	14.84	3.72	1.36	2.77	1.98	3.39	2.93	3.80
III trimestre	14.00	1.09	15.09	3.07	16.31	4.16	1.18	3.39	1.36	3.57	3.92	4.38
IV trimestre	14.25	0.41	15.99	2.97	16.62	3.53	1.25	4.13	0.85	3.73	3.86	4.02
2005												
Enero	14.50	0.15	16.03	2.53	16.63	3.06	2.78	5.47	1.96	4.65	5.15	4.92
Febrero	14.75	0.21	16.03	2.38	16.63	2.91	3.06	5.52	2.03	4.49	5.20	4.69
Marzo	15.00	0.39	16.03	2.36	16.63	2.89	3.35	5.58	2.35	4.58	5.25	4.40
Abril	15.00	0.42	16.21	2.54	17.91	4.04	3.40	5.81	2.10	4.51	6.57	5.90
Mayo	15.75	0.97	16.21	2.49	16.48	2.73	4.15	5.87	2.70	4.42	5.20	4.43
Junio	15.75	0.80	16.21	2.31	15.26	1.48	4.21	5.93	2.58	4.30	4.12	3.16
Julio	15.50	0.71	16.21	2.22	14.73	0.92	4.02	5.97	2.17	4.12	3.64	2.38
Agosto	15.50	0.46	16.21	2.17	14.73	0.87	4.08	6.03	2.07	4.02	3.69	2.35
Setiembre	15.25	0.13	16.21	2.04	14.58	0.61	3.90	6.08	1.71	3.89	3.59	2.04
Octubre	15.25	0.16	16.21	2.08	14.66	0.72	3.95	6.13	1.50	3.68	3.95	2.10
Noviembre	15.25	0.12	16.21	2.04	14.66	0.68	4.00	6.18	1.42	3.60	3.96	2.32
Diciembre	15.25	0.16	16.21	2.07	14.66	0.71	2.98	5.16	1.36	3.54	4.06	2.32
2006												
Enero	15.25	1.18	15.05	2.09	15.49	2.48	4.12	5.14	2.47	3.49	5.05	3.73
Febrero	15.25	1.54	15.05	2.45	15.14	2.53	4.15	5.17	2.25	3.27	4.68	3.19
Marzo	15.25	1.72	15.05	2.63	15.04	2.62	4.20	5.22	2.16	3.18	4.62	2.98
Abril	15.25	1.99	15.05	2.91	13.19	1.24	4.05	5.07	2.03	3.05	2.80	1.17
Mayo	13.75	0.58	11.43	-0.51	12.81	0.72	2.51	1.29	0.61	-0.61	2.07	0.66
Junio	13.50	0.55	11.43	-0.33	12.39	0.53	2.32	1.33	0.11	-0.88	1.64	0.04
Julio	13.75	0.67	11.43	-0.42	12.91	0.90	2.15	0.93	0.43	-0.79	1.33	0.59
Agosto	13.75	0.67	11.43	-0.42	13.16	1.13	2.18	0.96	0.59	-0.63	1.61	0.88
Septiembre	13.50	0.64	11.43	-0.24	12.93	1.10	1.98	0.99	0.47	-0.52	1.41	1.07
Octubre	13.25	0.80	11.43	0.12	12.12	0.74	3.57	2.81	1.49	0.73	2.65	1.51
Noviembre	11.50	0.14	11.43	1.12	10.63	0.39	2.14	3.22	0.16	1.24	1.56	0.55
Diciembre	11.25	0.50	11.43	1.48	10.63	0.76	1.83	2.91	-0.17	0.90	1.23	0.18
2007												
Enero	10.75	0.82	11.43	2.23	10.63	1.50	0.69	2.23	-0.67	0.87	1.29	0.03
Febrero	9.75	0.25	11.43	2.51	10.63	1.78	0.91	3.37	-0.36	2.10	2.45	1.39

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

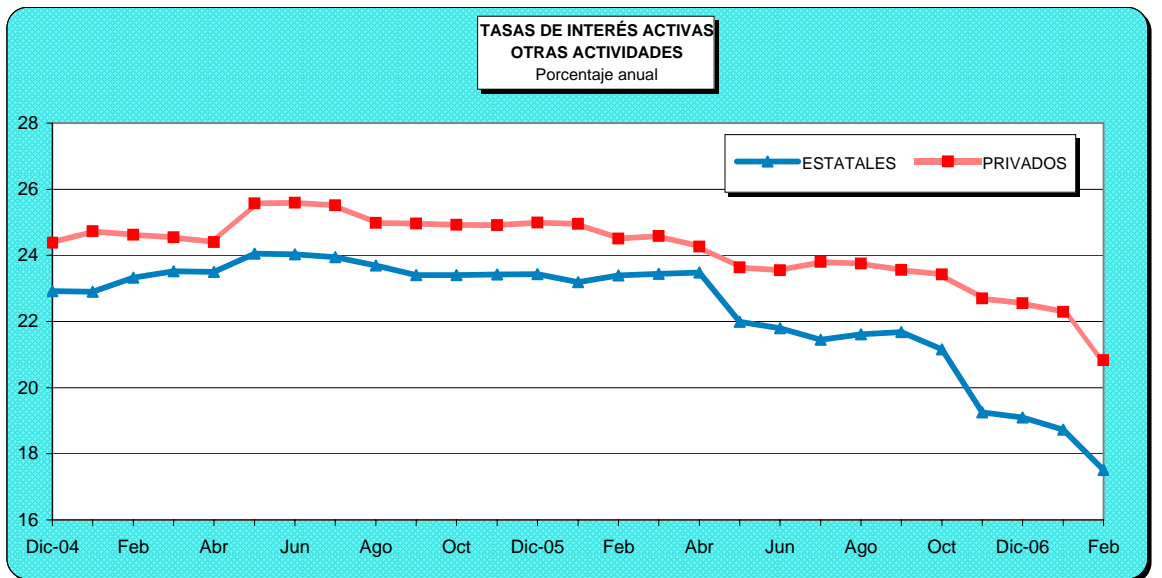
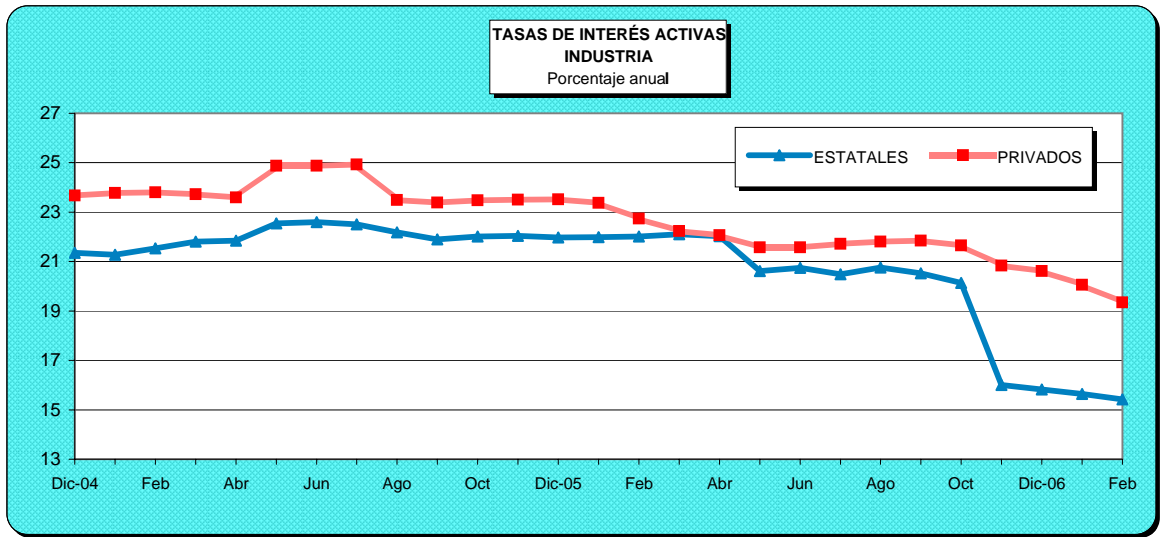
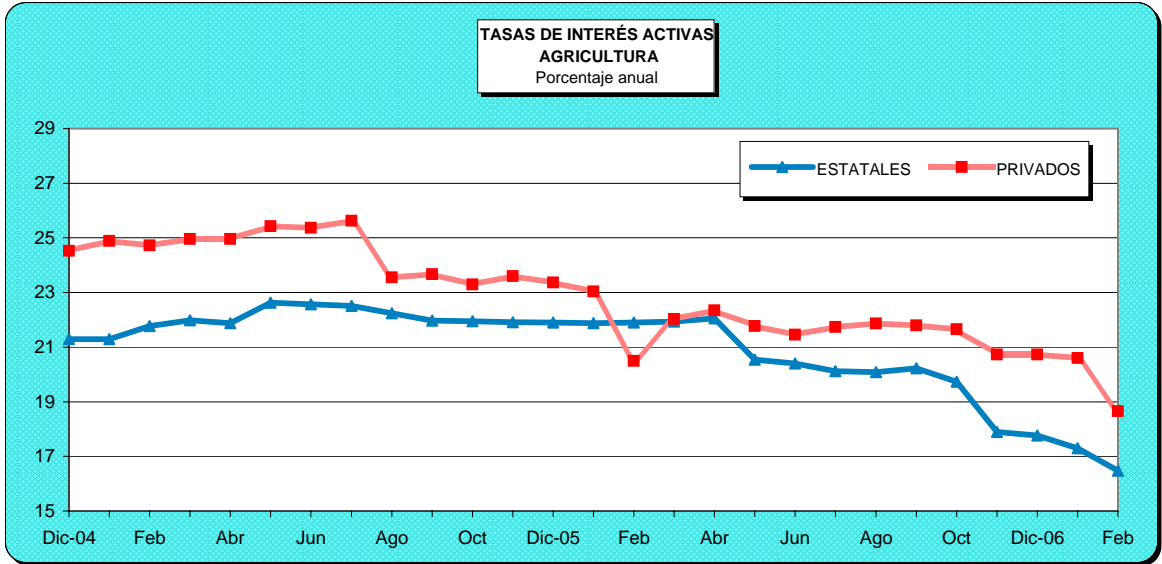
2/ TBBN: Tasa básica bruta nominal calculada por el Banco Central.

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 tasa BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa media de depósitos en dólares a 12 meses de los bancos estatales. **Premio F:** se calcula como la diferencia entre la tasa BEM-Cero Cupón a 12 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 12 meses.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL ^{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

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

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

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

DETALLE	INTERÉS FIJO (¢)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TASA REAL	TUDES	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	
FEBRERO - 2007 1/									
PLAZO (días y años)									
30*		6.39							
142*		9.13							
159*		8.24							
167*		9.97							
195*		7.74							
222*		10.24							
360		10.52			LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años		10.00						1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	

1/ Tasas vigentes al 28/02/2007 U.D.: ¢ 523,684 TB: 9,75 % LIBOR (6 meses): 5,33%

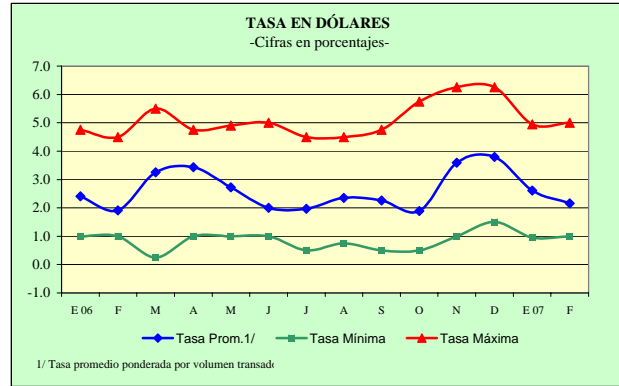
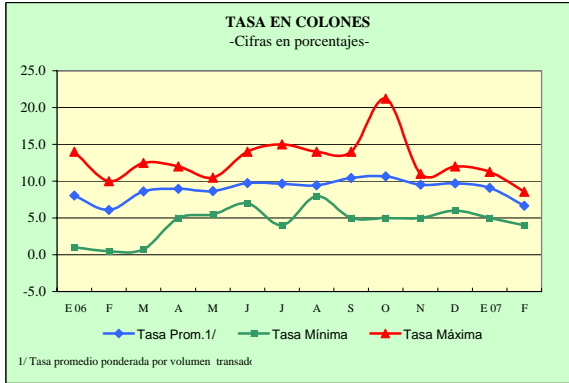
* Tasa de referencia de captación no sujeta a subasta.

** Tasas asignadas en captación sujeta a subasta.

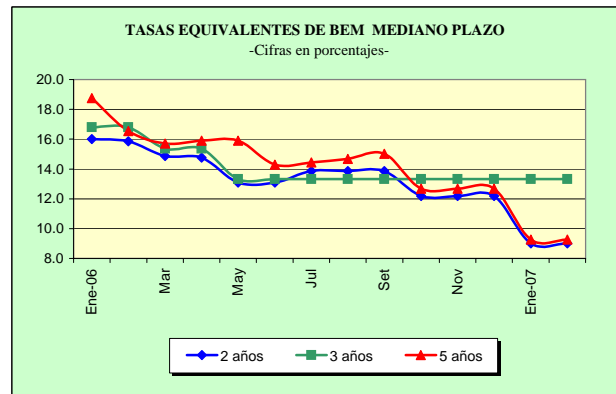
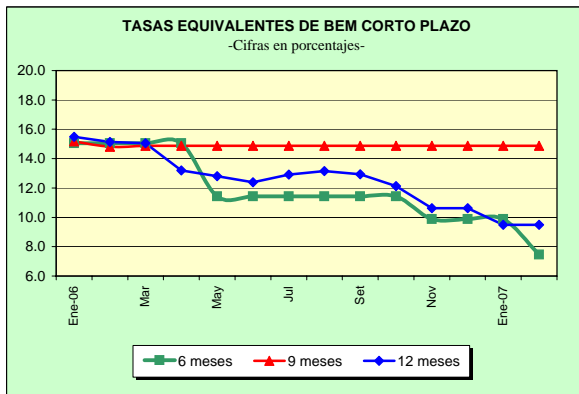
*** Tasas asignadas bajo la modalidad de subasta de tasa fija.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Tesorería Nacional.

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA



Fuente: Bolsa Nacional de Valores y Departamento de Registro y Control de Operaciones del Banco Central de Costa Rica.

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación esperada

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. MERCADO CAMBIARIO

Como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central aumentaron \$75,2 millones en febrero 2007. De esta forma la variación anual acumulada de las RIN durante el primer bimestre fue de \$124,8 millones y el saldo de las reservas al cierre de febrero ascendió a \$3.239,3 millones, monto equivalente a 4,4 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,4 veces la base monetaria observada a la fecha antes indicada.

Durante el primer bimestre del 2007 el resultado del mercado cambiario global registró un superávit de \$251,0 millones, el cual contrasta con el déficit de \$35,4 millones observado en igual periodo del 2006. Este resultado fue consecuencia del mayor superávit generado por las transacciones del sector privado¹ por \$170 millones y menores requerimientos netos del sector oficial por \$116 millones. Este comportamiento positivo de las operaciones cambiarias del mercado global de cambios mantuvo la paridad del dólar con respecto a la moneda nacional, muy cercano al piso de la banda.

La oferta de divisas en el mercado privado de cambios fue superior en \$9,7 millones mientras la demanda aumentó \$6,0 millones, ambos como promedio diario en los primeros dos meses del año. Las principales fuentes de la mayor oferta de divisas, según consulta telefónica a las principales entidades autorizadas a operar en el mercado de cambios que registraron las mayores ventas netas, obedecen a reducciones en la posición propia, la redención de instrumentos financieros en moneda extranjera y otras operaciones comerciales y financieras varias.

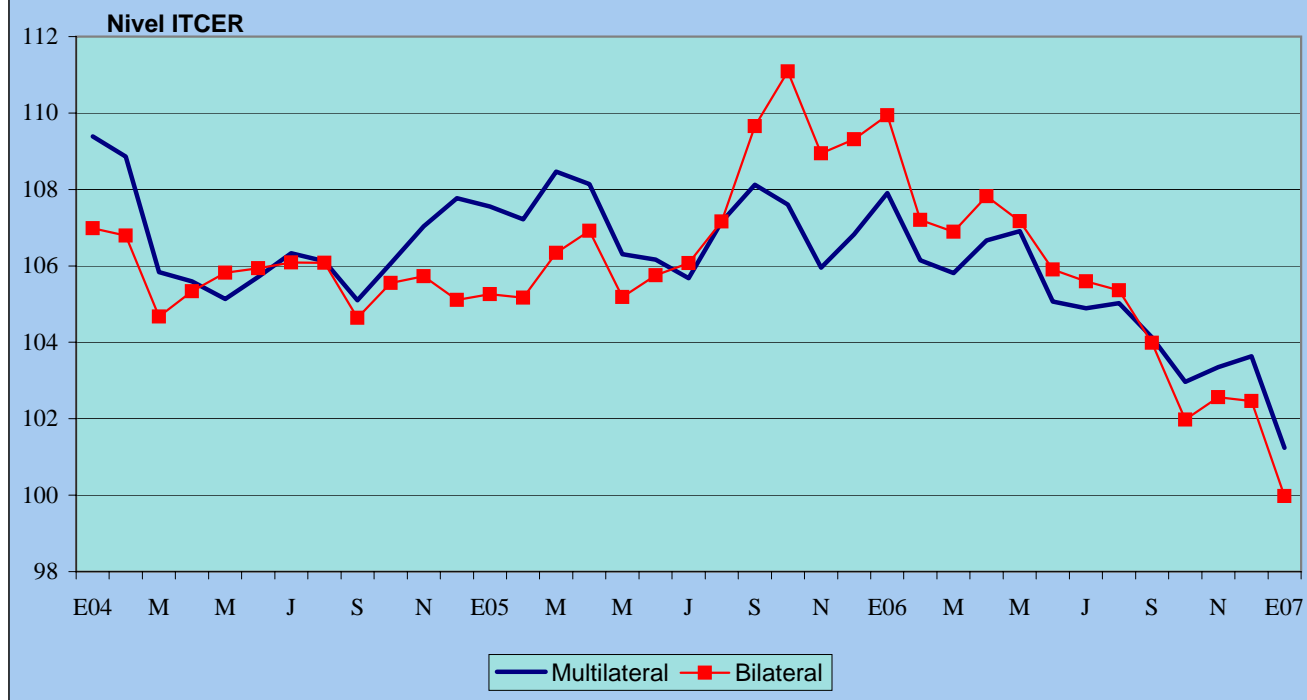
Con fundamento en el acuerdo que estableció el régimen de banda cambiaria y en las condiciones financieras y macroeconómicas prevaecientes, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica acordó modificar, con vigencia a partir del 31 de enero del 2007, los parámetros de la banda, rebajando el ajuste por día hábil a ¢0,11 para el Tipo de Cambio de Intervención de Venta y dejando invariable el Tipo de Cambio de Intervención de Compra en ¢519,16 por dólar. De esta manera, los resultados del mercado cambiario mostraron en el primer bimestre del año un incremento del precio relativo de la divisa de 0,2% y una variación interanual del tipo de cambio nominal de 3,3%. El ITCER Multilateral alcanzó un nivel preliminar de 101,2 en enero del 2007, lo que significó una apreciación real del colón de 2,3% respecto al cierre del 2006. Esta apreciación real tuvo su origen en un incremento del tipo de cambio nominal que no compensó el diferencial entre la inflación externa y la interna² de 1,9% y la pérdida de poder adquisitivo de las monedas de los principales socios comerciales con respecto al dólar estadounidense de 0,6%. Por su parte, el ITCER Bilateral con Estados Unidos se ubicó en un nivel preliminar de 100,0 en el primer mes del año, lo que significó una apreciación real de la moneda nacional de 2,4% con respecto a diciembre del 2006, influida por la reducción de 1,1% en los costos industriales estadounidenses principalmente de productos básicos y energéticos.

¹ Los movimientos de las posiciones propias de los bancos comerciales quedan registrados aquí.

² Medida por la variación del Índice de Precios al Productor Industrial ajustado por el precio de los hidrocarburos

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

Base:1997=100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

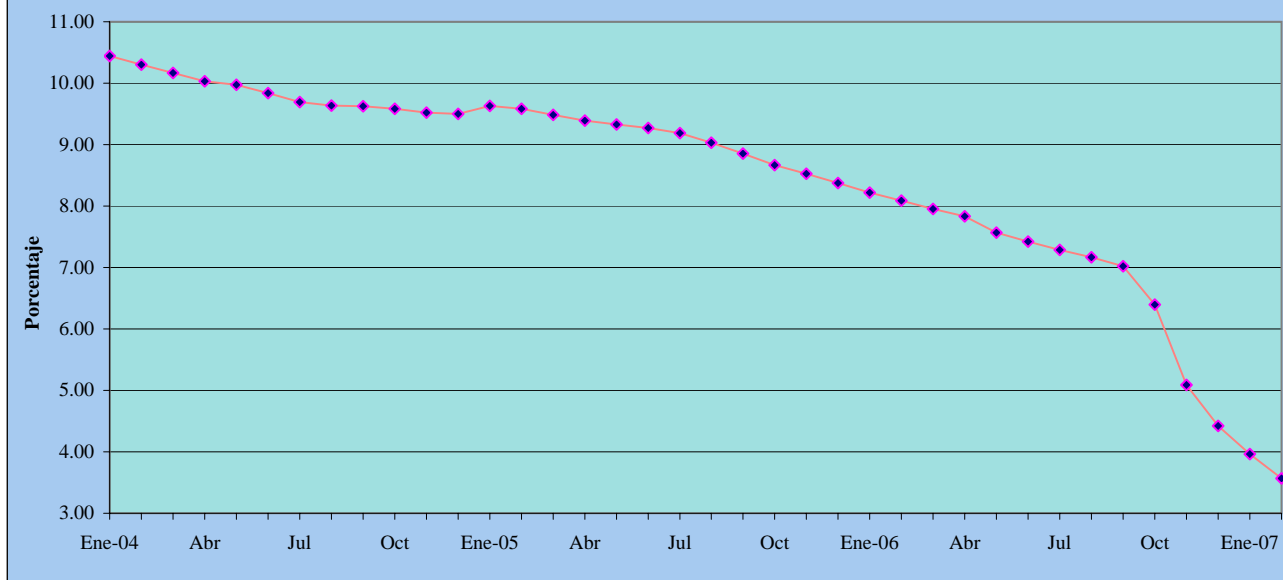
BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.20	106.14
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.91
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.59	104.89
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	101.97	102.97
	Noviembre	102.57	103.35
	Diciembre	102.46	103.63
2007	Enero	99.98	101.24

1/ Cifras definitivas hasta junio del 2006.

FUENTE: Banco Central de Costa Rica

VARIACIÓN INTERANUAL DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DÓLAR

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

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

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

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

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

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

6. PRECIOS

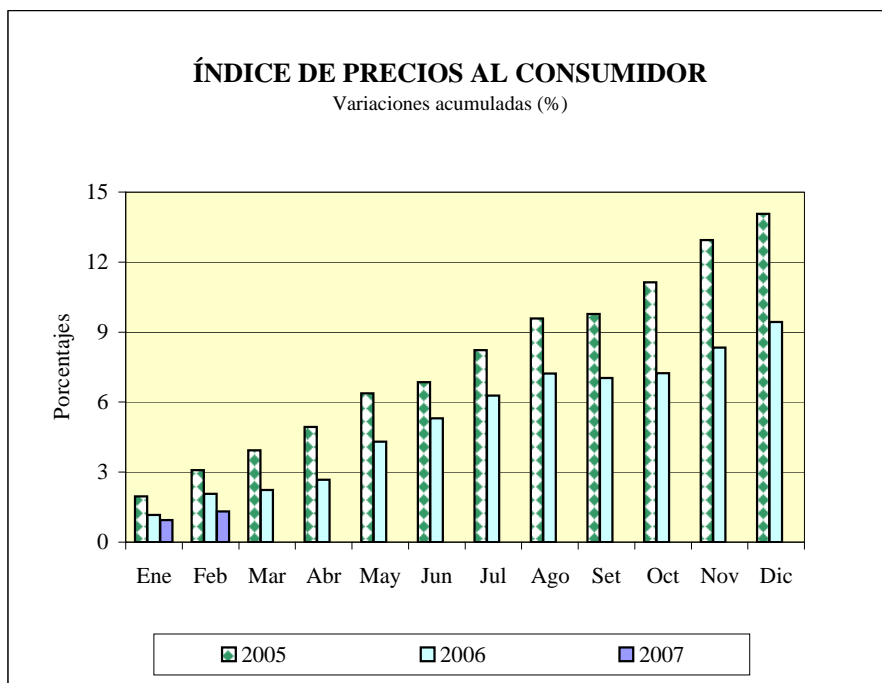
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en febrero un incremento de 0,35% con relación al mes precedente y la inflación acumulada alcanzó 1,31%, cifra inferior en 0,76 puntos porcentuales (p.p.) a la del mismo periodo del año anterior.

El mayor aporte positivo a la variación mensual del IPC proviene de: i) educación (0,26 p.p.) ii) alimentos y bebidas no alcohólicas (0,15 p.p.) y iii) comidas y bebidas fuera del hogar (0,10 p.p.). Dentro del primer grupo destaca el alza en la educación básica, en el segundo el incremento en el precio de las hortalizas y en el tercero el ajuste de precio del casado. Estas alzas fueron atenuadas por la disminución de precios registrada por el grupo transporte el cual reportó la mayor contribución negativa a la variación de febrero (-0,44 puntos porcentuales) debido a la evolución de los precios de los combustibles y del transporte aéreo.

La tasa anual del IPC alcanzó un 8,6%, resultado menor en 4,3 p.p. al observado en febrero de 2006 y el más bajo de los últimos tres años. Esta tasa muestra una tendencia desacelerada desde inicios del segundo semestre del año anterior.

Por su parte, el Índice Subyacente de Inflación (ISI), que representa de mejor manera la tendencia de mediano plazo de la inflación general, presentó una variación mensual de 0,55%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 1,31% (2,08% a febrero de 2006). La evolución de los precios de los bienes explica casi la totalidad del crecimiento mensual del ISI, pues la variación porcentual del componente de servicios fue cercana a cero. Lo anterior por cuanto la disminución en el precio del transporte aéreo compensó las alzas en servicios de comidas, médicos, cuidados personales, entre otras.

Por último, la tasa anualizada del IPC para el periodo enero-febrero fue de 8,1%, la cual es consistente con la meta inflacionaria del Programa Macroeconómico para el 2007 (8,0%). Cabe señalar, con base en información de los últimos tres años, que el crecimiento anualizado del primer bimestre para el IPC no supera lo registrado al cierre de año.

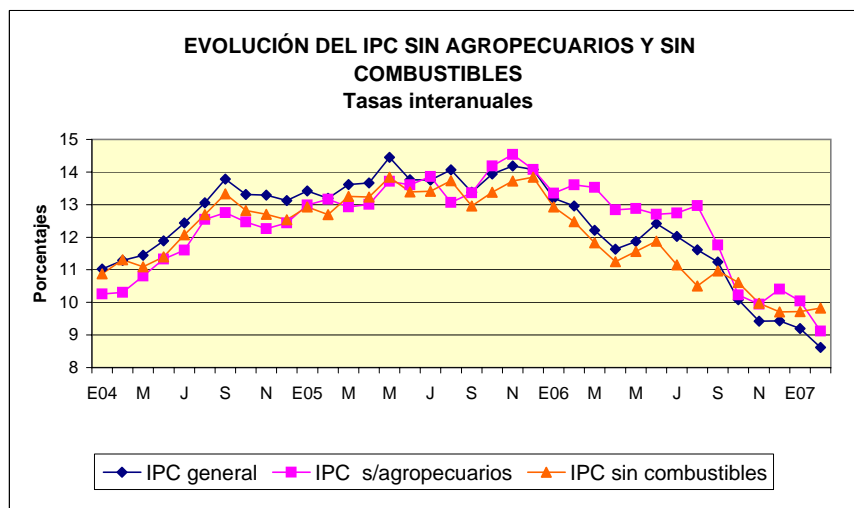


ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Variaciones acumuladas (%)

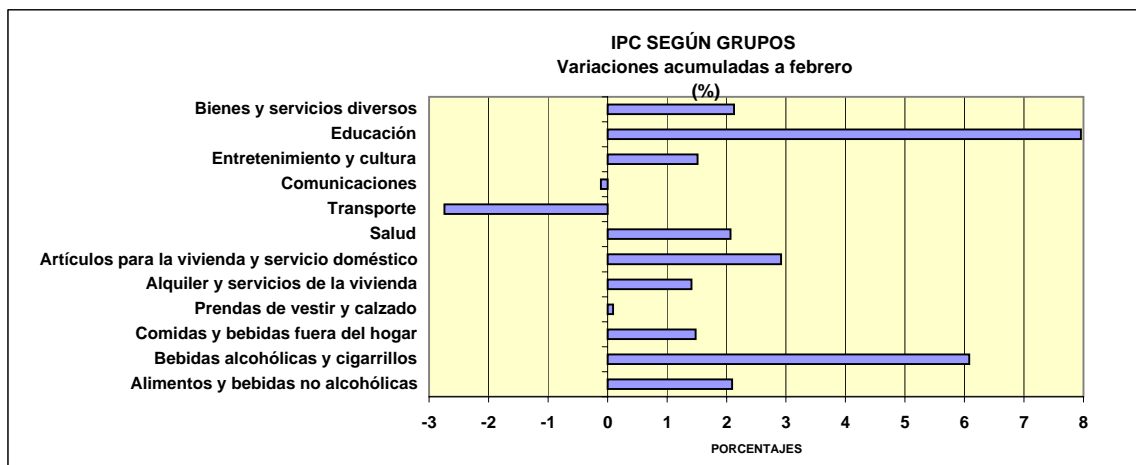
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	
Abril	4.9	2.7	
Mayo	6.4	4.3	
Junio	6.9	5.3	
Julio	8.2	6.3	
Agosto	9.6	7.2	
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



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

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



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

Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.1
Comidas y bebidas fuera del hogar	1.5
Prendas de vestir y calzado	0.1
Alquiler y servicios de la vivienda	1.4
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	2.9
Salud	2.1
Transporte	-2.7
Comunicaciones	-0.1
Entretención y cultura	1.5
Educación	8.0
Bienes y servicios diversos	2.1

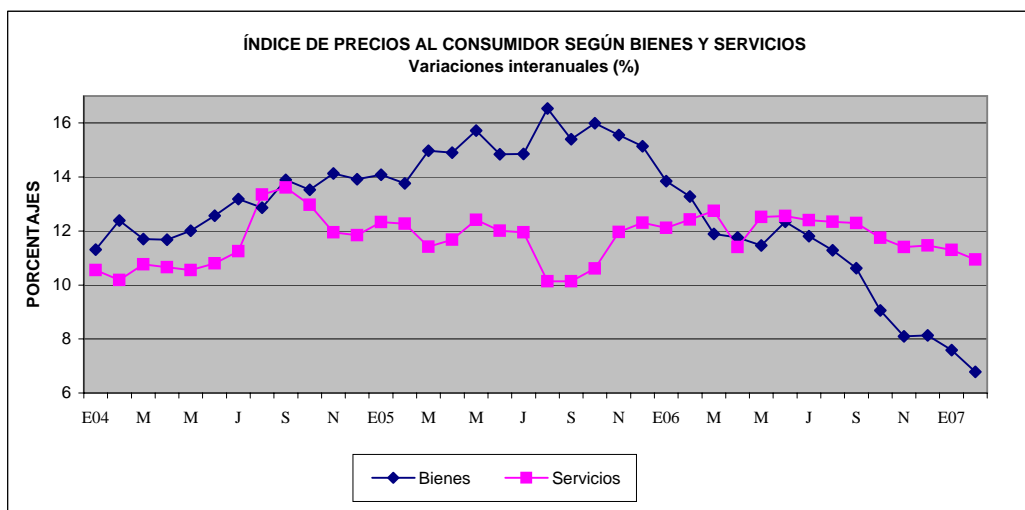
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

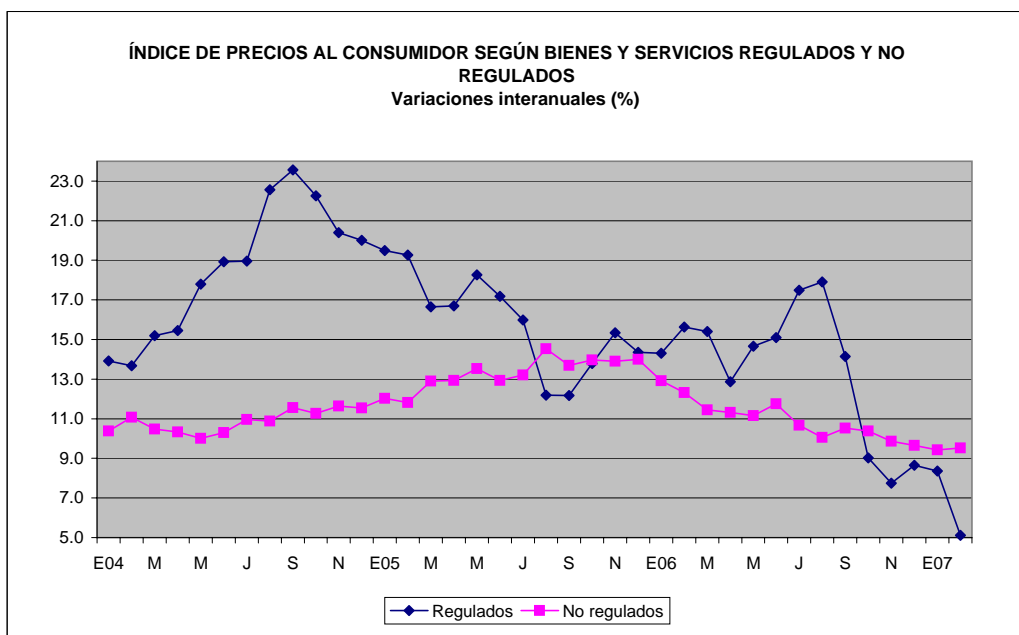
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada 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	
Abril	14.9	11.8	
Mayo	15.7	11.5	
Junio	14.8	12.3	
Julio	14.9	11.8	
Agosto	16.5	11.3	
Setiembre	15.4	10.6	
Octubre	16.0	9.1	
Noviembre	15.5	8.1	
Diciembre	15.1	8.1	

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

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

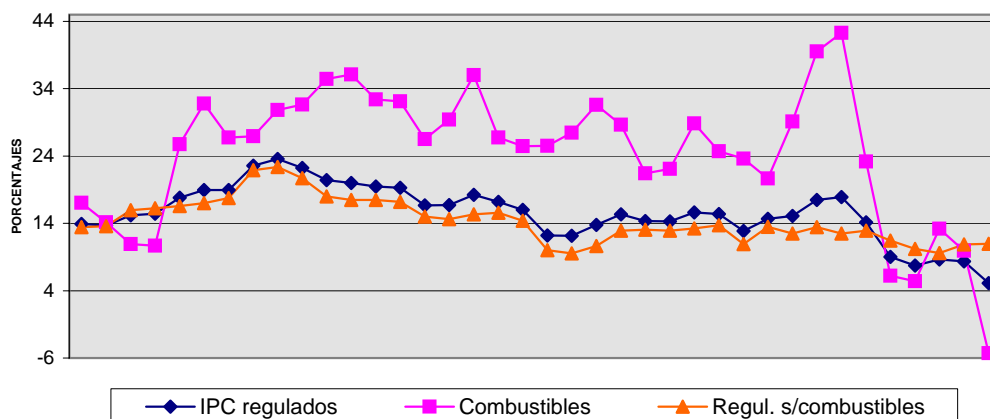


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	
Abril	16.7	12.9	
Mayo	18.3	14.7	
Junio	17.2	15.1	
Julio	16.0	17.5	
Agosto	12.2	17.9	
Setiembre	12.2	14.1	
Octubre	13.8	9.0	
Noviembre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

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

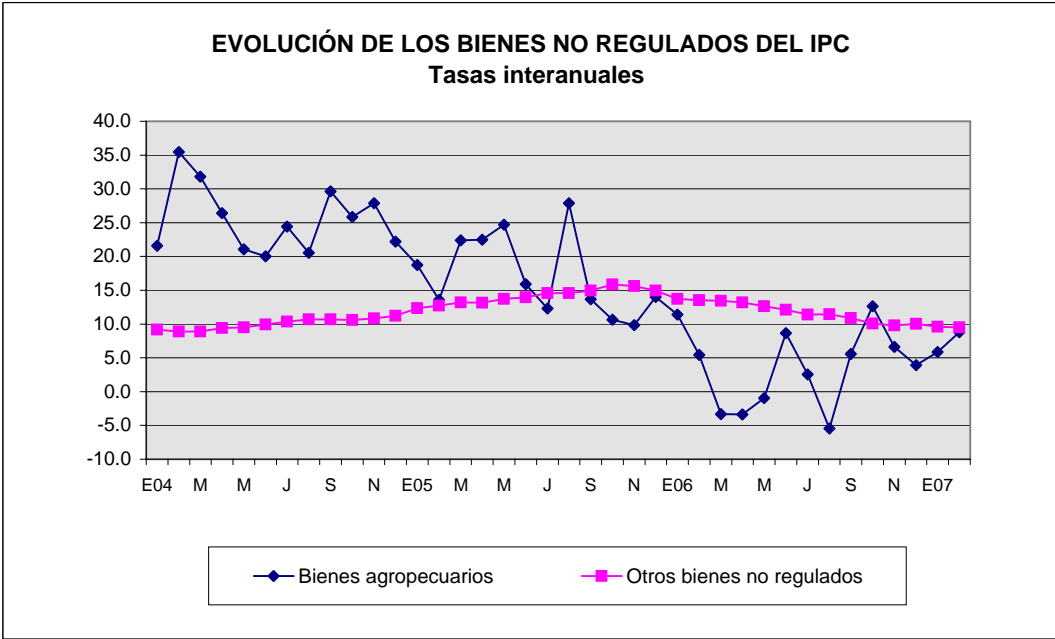
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.

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



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

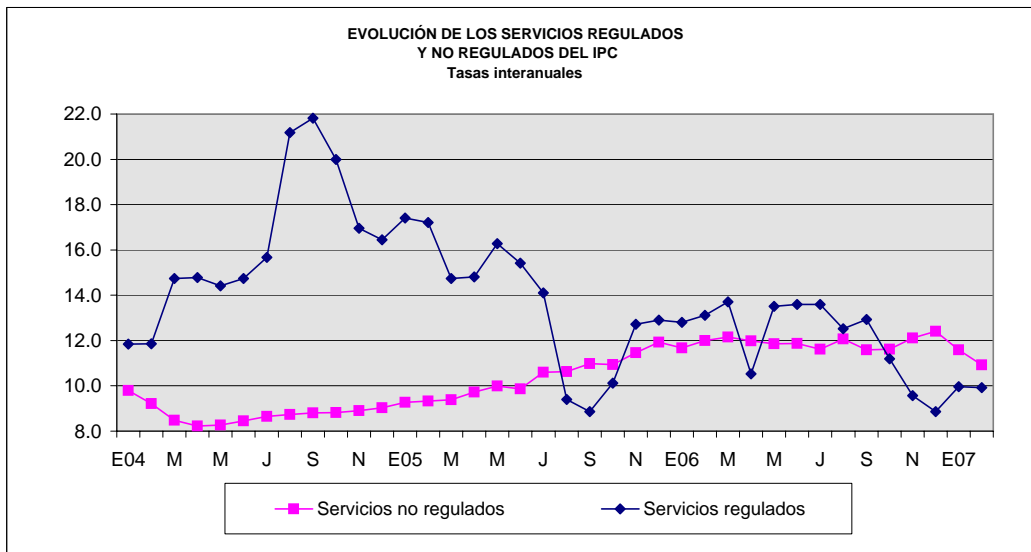
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.



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

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

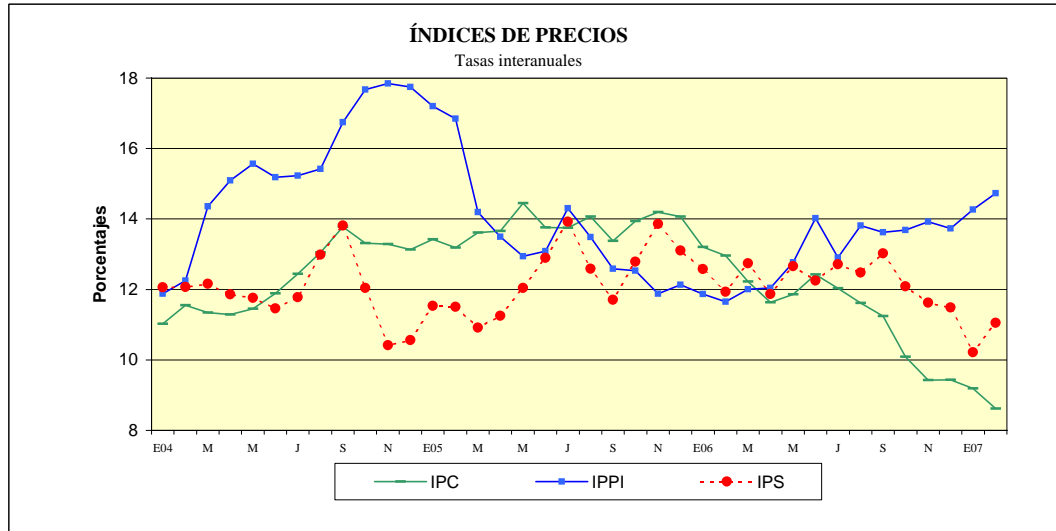
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

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

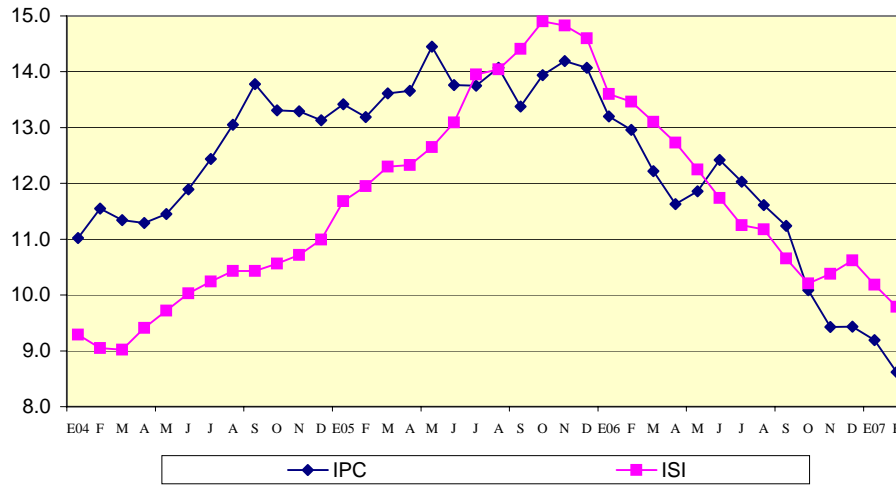
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

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

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



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

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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

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

Fuente: Departamento Contabilidad Social, BCCR.

7. INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Las perspectivas sobre la actividad económica mundial se mantienen positivas, con un importante dinamismo en todas las regiones y con menores niveles de precios en el mediano y largo plazo. No obstante, en los dos primeros meses del año los precios del crudo aumentaron y los principales bancos centrales anunciaron un endurecimiento de la política monetaria de ser necesario, para contrarrestar la presión que ejerza este fenómeno sobre los objetivos de inflación.

En efecto, el precio del crudo tomando como referencia la variedad WTI, luego de ubicarse en cerca de los \$50 por barril a mediados de enero, inició un proceso de aumento para establecerse en \$61,5 por barril al cierre de febrero. Este aumento obedeció a una caída en los inventarios en Estados Unidos debido a factores climáticos adversos, al impacto de los recortes en producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo adoptados en semanas previas y a problemas geopolíticos, principalmente en Nigeria.

El aumento en los precios de la energía ha obligado a algunos bancos centrales, a revisar las acciones de política monetaria con el fin de no poner en riesgo el objetivo de inflación. El Banco Central Europeo anunció que incrementará la tasa de interés que fija las condiciones crediticias para los 13 países de la zona, con el propósito de suavizar los riesgos de aceleración a mediano y largo plazo. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos, si bien no ha modificado las tasas de interés, no descarta adoptar medidas en el futuro inmediato para mantener controlada la inflación.

Por otra parte, el comportamiento en los mercados internacionales de otros commodities como el café, se mantuvo a la baja en el primer bimestre del año. En efecto, debido a que varios países como Brasil, Vietnam y México incrementaron sus ventas externas, los mercados han registrado una reducción en los precios pese a que la demanda ha mantenido un mayor dinamismo (según estimaciones de la Organización Internacional del Café, el consumo aumentará cerca de un 2% en el 2007). No obstante, se espera que esta disminución no continúe para los siguientes meses, debido a que Brasil iniciará en este año el descenso de la producción de su ciclo bianual, además del efecto negativo en la producción mundial que se estima tendrá el fenómeno del niño.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

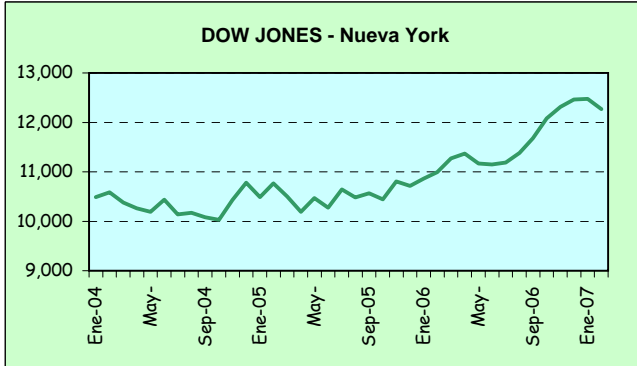
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{1/}	2006 ^{2/}	2007 ^{2/}						
PIB														
Mundial	4.6	2.5	3.0	4.0	5.3	4.9	5.1	4.9						
Estados Unidos	3.7	0.8	1.9	2.7	3.9	3.2	3.4	2.9						
Unión Europea	3.7	1.8	1.2	1.3	2.4	1.8	2.8	2.4						
Zona del Euro (12 países)	3.6	1.6	0.9	0.7	2.1	1.3	2.4	2.0						
Japón	2.4	0.2	-0.3	1.4	2.3	2.6	2.7	2.1						
Asia -Países recién industr.	7.9	1.3	5.3	3.1	5.9	4.5	4.9	4.4						
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	6.5	6.5						
Latinoamérica	3.9	0.5	-0.1	2.2	5.7	4.3	4.8	4.2						
IPC														
	Acum Dic-05	Acum Ene-06	Acum Feb-06	Acum Mar-06	Acum Abr-06	Acum May-06	Acum Jun-06	Acum Jul-06	Acum Ago-06	Acum Sep-06	Acum Oct-06	Acum Nov-06	Acum Dic-06	Acum Ene-07
Estados Unidos	3.4	0.8	1.0	1.5	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3
Japón	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	n.d.
Alemania	2.1	-0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.5	0.6	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2
Francia	1.5	-0.1	0.3	0.6	1.0	1.5	1.5	1.3	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3
Italia	2.0	0.2	0.5	0.7	1.0	1.3	1.4	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1
Reino Unido	1.9	-0.5	-0.1	0.1	0.7	1.2	1.5	1.5	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8
Canadá	2.2	0.5	0.4	0.9	1.5	2.0	1.8	1.9	2.0	1.5	1.2	1.5	1.6	0.1
TASAS DE INTERÉS														
	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07
Estados Unidos:														
<i>Bonos del Tesoro (6 m)</i>	4.32	4.44	4.67	4.78	4.89	5.00	5.16	5.26	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14
<i>PRIME RATE</i>	7.14	7.25	7.50	7.52	7.75	7.92	8.01	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
<i>LIBOR (6 m)</i>	4.67	4.73	4.92	5.05	5.20	5.29	5.50	5.58	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38

1/ Preliminar

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

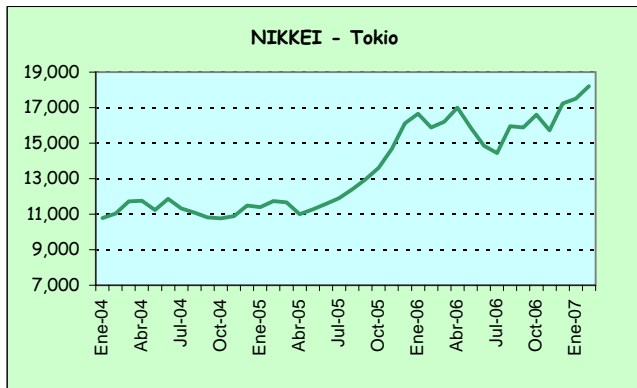
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



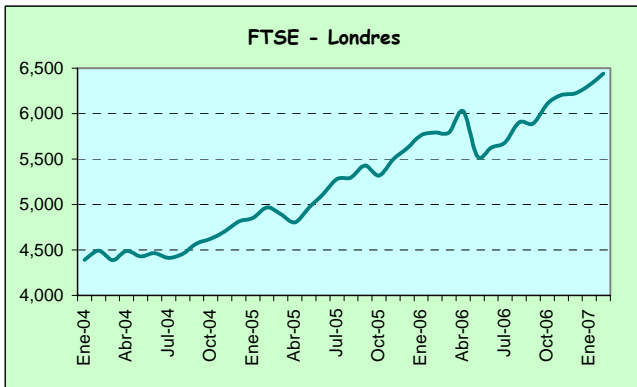
Nivel
12,268.63

Variación
-208.53



Nivel
18,215.35

Variación
707.95

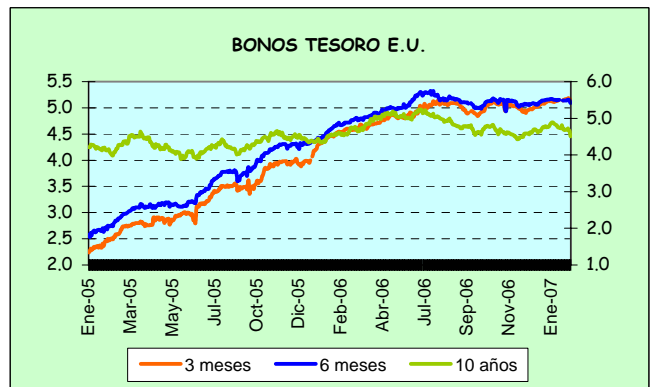
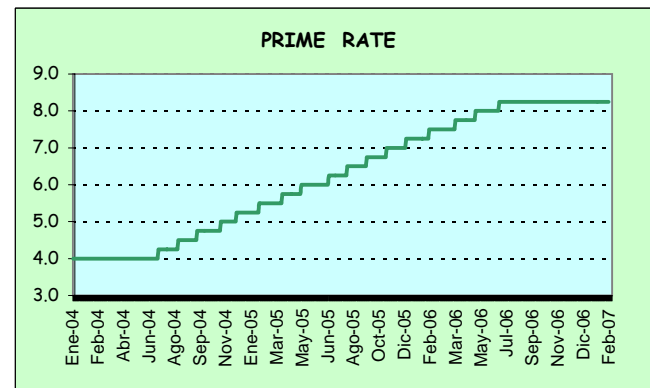
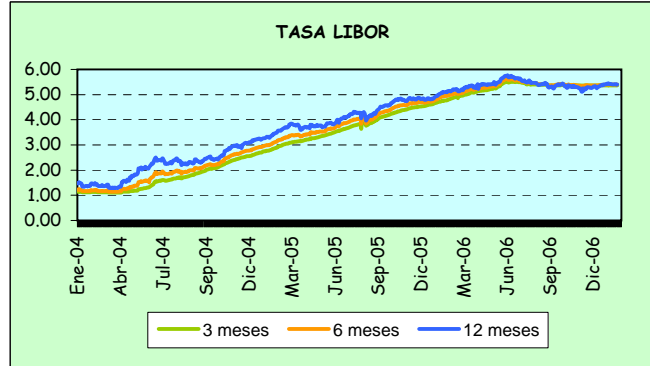


Nivel
6,439.10

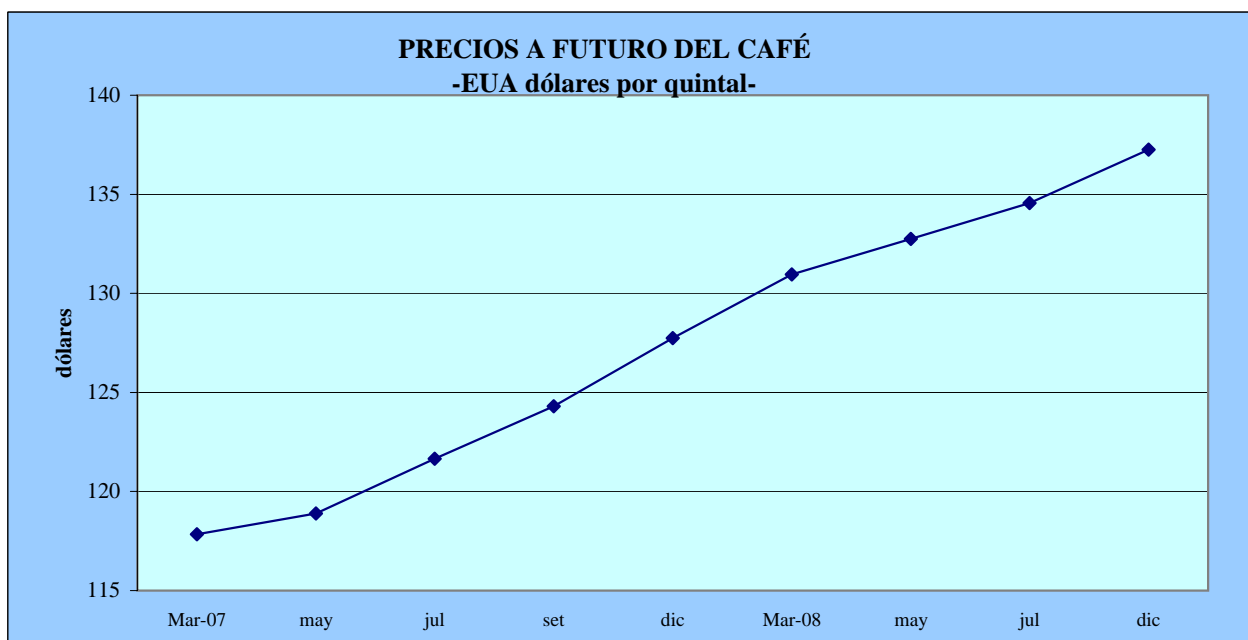
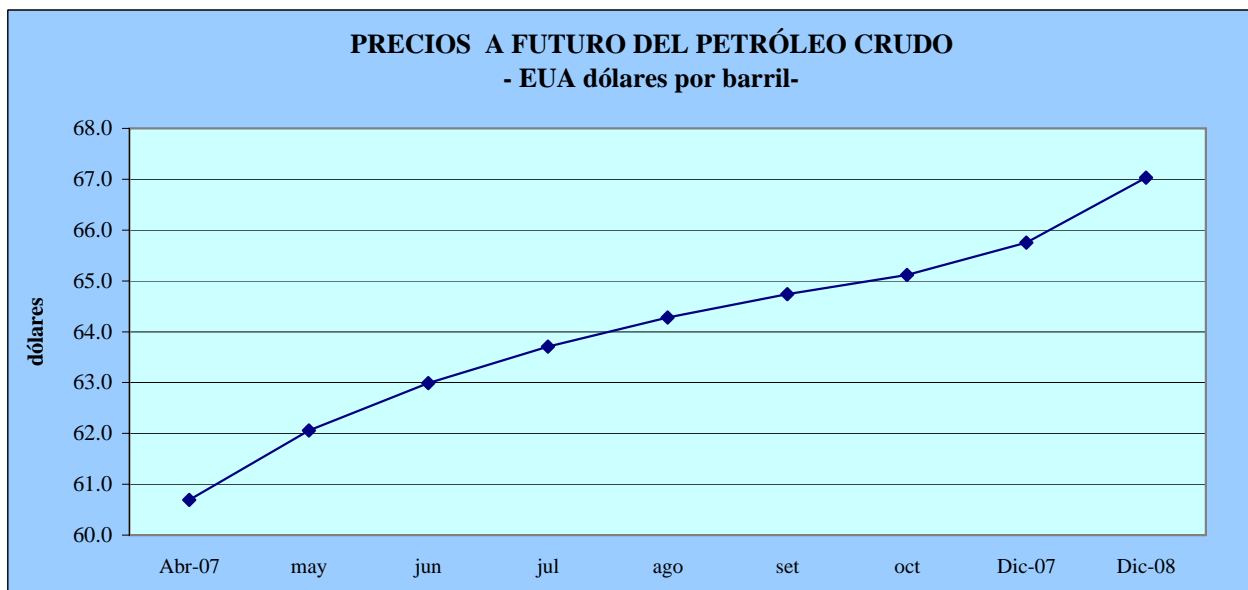
Variación
124.30



Tasas de interés



Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 28 de febrero del 2007.



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
Abr-07	60.69	Mar-07	117.85
may	62.06	may	118.90
jun	62.99	jul	121.65
jul	63.71	set	124.30
ago	64.28	dic	127.75
set	64.74	Mar-08	130.95
oct	65.12	may	132.75
Dic-07	65.75	jul	134.55
Dic-08	67.03	dic	137.25

^{1/} Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06 de marzo del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot