

**BANCO CENTRAL
DE COSTA RICA**

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

MAYO, 2007

**DIVISIÓN
ECONÓMICA**



BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

CONTENIDO

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA

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

1. PRODUCCIÓN, EMPLEO Y SALARIOS

La actividad productiva del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), si bien registra en el primer bimestre del 2007 un crecimiento medio de 7,1%, se evidencia una tendencia desacelerada si se compara con la evolución experimentada en el ritmo de crecimiento de los últimos dos trimestres del año precedente cuando esa tasa media fue 7,8% y 7,5%, en ese orden con respecto a iguales periodos del 2005. Por su parte, la tasa interanual de febrero alcanzó un 6,8%, la menos alta desde febrero del 2006, en esta ocasión incidieron las menores exportaciones principalmente en el régimen de zona franca así como de algunos productos agrícolas.

De acuerdo con el aporte a la tasa media en este periodo, las industrias productivas que continúan mostrando dinamismo son la Manufacturera, los servicios de Transporte, almacenamiento y comunicaciones; la actividad Agropecuaria y la industria de la Construcción. También contribuyeron, aunque en menor medida, el Comercio y los servicios de Intermediación financiera

En cuanto a la industria Manufacturera, su indicador mensual (IMAM), mostró un crecimiento medio a febrero de un 11,1% mientras que un año atrás la tasa fue de un 5,4%. En dicho comportamiento sobresale el régimen de zona franca, con un aporte de 6,0 p.p, seguido de de las empresas manufactureras medianas y grandes (Régimen regular) con un aporte de 4,8 p.p. En el Régimen regular, factores como la demanda externa y la necesidad de insumos por parte de la industria de la construcción favorecieron la actividad productiva. En efecto, entre las industrias con mayor contribución a la variación mensual se encuentran las bebidas malteadas, malta y otros productos alimenticios cuya producción fue estimulada por las mayores ventas al exterior especialmente al mercado centroamericano. En el ámbito de la construcción destacan aquellas manufacturas dedicadas a la elaboración de productos plásticos, bloques, varillas, etc. Adicionalmente, la mayor disponibilidad de materias primas y las condiciones de demanda permitieron también incrementos importantes en la fabricación de aceites y grasas vegetales. Por su parte, en la agroindustria tradicional, destaca la mayor la producción de café oro y de productos lácteos. En el primero influyó el retraso en la maduración de este fruto el año pasado lo cual ha permitido una mayor disponibilidad en el presente año y el segundo por la mayor producción de leche.

En lo referente a los servicios de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, continúa siendo en estos dos primeros meses un componente dinámico de la producción nacional, al compararse con igual periodo del 2006, pues de acuerdo con la serie tendencia ciclo su tasa media fue de 8,9%, siendo la segunda industria en aporte a la tasa total con 1,3 p.p. En dicho crecimiento destaca el comportamiento favorable de las telecomunicaciones donde sobresalen los servicios de telefonía celular y de Internet, los servicios de transporte por carretera y la actividad de muelles, esta última beneficiada por el comercio internacional de bienes.

En lo que respecta a la actividad agropecuaria, su índice mensual de producción (IMAGRO), mostró, según la serie original, un crecimiento de un 10,9% en este bimestre en comparación con igual período del año anterior, donde experimentó una tasa del 9,2% . Este crecimiento está sustentado principalmente en las exportaciones de productos como la piña (17,5%), el banano (14,7%), el café (19,9%) y las flores y follajes (18,7%), entre los más importantes en cuanto al aporte a la tasa total de esta actividad.

Los factores que incidieron en esos productos fueron:

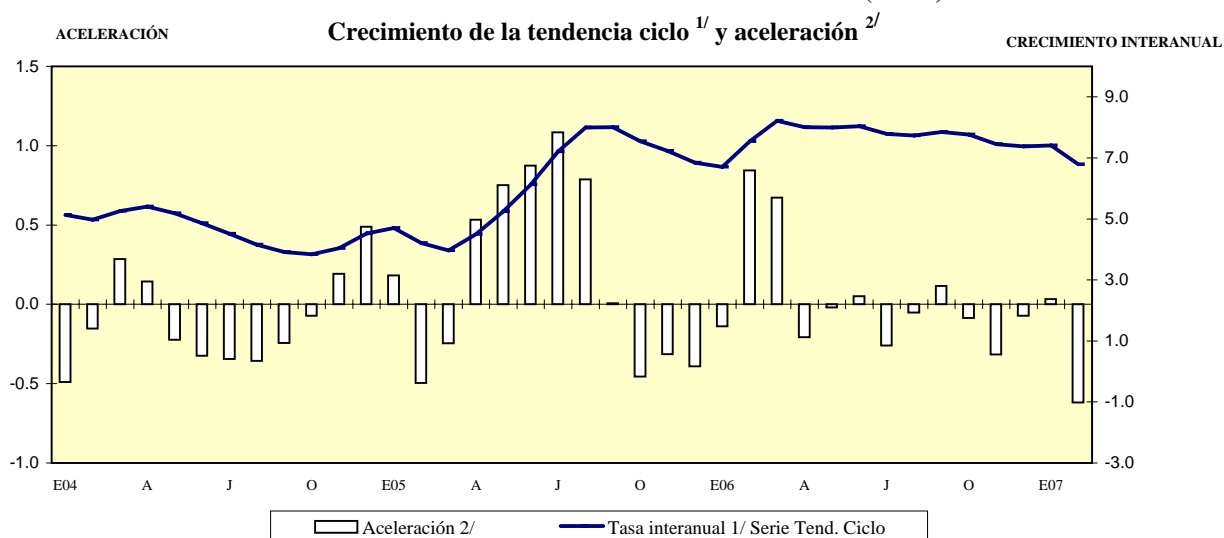
- En la piña su crecimiento ha estado sustentado por aumentos tanto en el área sembrada como en la productividad.
- En la actividad bananera las mejores técnicas en el manejo del cultivo ha redundado en una mejora en la productividad.
- El café, se vio favorecido por el retraso en la maduración de la cosecha 2006-2007 que llevó a una concentración en la recolección de la fruta en los primeros meses del 2007, además de los bajos niveles de producción mostrados a inicios del 2006 por las fuertes lluvias que provocaron deficiencias en el desarrollo del fruto y la aparición de algunas enfermedades.
- En la actividad de flores y follajes, las ventas externas se vieron mejoradas por las heladas que se presentaron en Colombia, aunado al logro de buenos contratos de exportación en razón de que los productores han tendido a certificarse, con lo que garantizan un producto que cumple con los requerimientos solicitados a nivel internacional.

En la industria de la construcción, según su índice mensual para esta actividad (IMACONS) continúa liderando su comportamiento la construcción privada, al mostrar un proceso de crecimiento acelerado y cada vez más acentuado que dio inicio en enero del 2006. Según la tendencia ciclo de este indicador, en el primer bimestre alcanzó una tasa media de 20,7%, superior en más de 7 p.p. con respecto al crecimiento medio del año 2006. Esta situación se ha reflejado en los permisos de construcción, particularmente en vivienda, locales comerciales e industria. El comportamiento de algunos indicadores relacionadas con la actividad de construcción resultaron ser coincidentes, tal es el caso de las nuevas colocaciones de crédito para vivienda, como respuesta a la desaceleración registrada por las tasas de interés activas reales, las cuales se situaron en febrero en un 10,2% como promedio, mientras que un año atrás fueron de un 11,5% y del mejor desempeño de las industrias productivas de insumos para la construcción como la fabricación de productos plásticos, metálicos, productos minerales no metálicos, cemento, extracción piedra, arena y arcilla para la construcción, entre otros.

En cuanto al comercio, ha sido notable el comportamiento mostrado en estos dos primeros meses, pues de acuerdo con la serie original, la tasa media fue de 5,8% y en tendencia ciclo fue de 4,9%, lo que podría estar influido en parte tanto por la presencia de factores de índole irregular como de tendencia. En el primer caso se da el hecho de que algunas ventas previstas de automotores para finales del año pasado se pospusieron para el primer bimestre del año en curso. El segundo, se refleja por la mayor actividad económica que vienen mostrando desde varios meses bienes ligados con el comercio de alimentos diversos, de textiles y de aparatos eléctricos para el hogar como respuesta a las fuertes campañas publicitarias, precios competitivos, apertura de nuevos puntos de ventas, diversidad de productos tanto nacionales como importados y facilidades de crédito. En concordancia con lo anterior las estadísticas preliminares de importaciones en dólares efectuadas en el periodo enero-febrero 2007 muestran crecimientos significativos de los bienes señalados.

A su vez, los servicios de Intermediación Financiera muestran en este bimestre un crecimiento medio en su tendencia ciclo de un 10,4% con respecto a igual periodo del 2006, dinamismo que vienen manteniendo desde finales del primer semestre del año anterior, determinado principalmente por el suministro de mayores servicios a los prestatarios del sector privado, principalmente en la concesión de créditos para vivienda, consumo y para el financiamiento de actividades comerciales, seguidos del incremento de las 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 los servicios de tarjetas de crédito, cambio y arbitraje de divisas y líneas de crédito.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)



1/ Tasa de variación del nivel del índice en el mes respecto al nivel del mismo mes del año anterior (tasa de variación interanual).
 2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la del mes inmediato anterior.

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

	Serie Original	Tasa interanual 1/ Serie Orig.	Serie Tendencia Ciclo	Tasa interanual 1/ Serie Tend. Ciclo	Aceleración 2/	Tasa media anual 3/	Tasa de variación de los últimos doce meses 4/
E04	179.71	2.9	180.51	5.1	-0.5	5.1	6.6
F	181.30	1.4	181.60	5.0	-0.2	5.1	6.4
M	199.23	8.5	182.87	5.3	0.3	5.1	6.2
A	179.83	6.8	183.67	5.4	0.1	5.2	6.0
M	190.68	4.2	183.83	5.2	-0.2	5.2	5.8
J	182.37	5.6	183.78	4.9	-0.3	5.1	5.7
J	186.74	4.7	183.76	4.5	-0.3	5.0	5.5
A	181.88	5.5	183.77	4.2	-0.4	4.9	5.3
S	176.14	4.1	184.31	3.9	-0.2	4.8	5.1
O	181.09	1.1	185.42	3.8	-0.1	4.7	4.9
N	185.42	4.7	186.67	4.0	0.2	4.7	4.7
D	196.97	4.7	188.05	4.5	0.5	4.6	4.6
E05	190.08	5.8	189.00	4.7	0.2	4.7	4.6
F	187.92	3.7	189.24	4.2	-0.5	4.5	4.5
M	197.54	-0.8	190.12	4.0	-0.2	4.3	4.4
A	190.55	6.0	191.93	4.5	0.5	4.3	4.4
M	202.39	6.1	193.48	5.2	0.8	4.5	4.4
J	193.13	5.9	195.04	6.1	0.9	4.8	4.5
J	201.74	8.0	197.01	7.2	1.1	5.1	4.7
A	205.42	12.9	198.47	8.0	0.8	5.5	5.0
S	194.61	10.5	199.06	8.0	0.0	5.8	5.4
O	193.39	6.8	199.42	7.5	-0.5	6.0	5.7
N	197.80	6.7	200.18	7.2	-0.3	6.1	5.9
D	209.29	6.3	200.91	6.8	-0.4	6.1	6.1
E06	197.37	3.8	201.67	6.7	-0.1	6.7	6.3
F	201.92	7.4	203.52	7.5	0.8	7.1	6.6
M	224.97	13.9	205.74	8.2	0.7	7.5	6.9
A	195.26	2.5	207.31	8.0	-0.2	7.6	7.2
M	221.47	9.4	208.94	8.0	0.0	7.7	7.5
J	212.62	10.1	210.73	8.0	0.1	7.8	7.6
J	214.47	6.3	212.35	7.8	-0.3	7.8	7.7
A	225.06	9.6	213.81	7.7	-0.1	7.8	7.6
S	208.72	7.2	214.68	7.8	0.1	7.8	7.6
O	212.03	9.6	214.90	7.8	-0.1	7.8	7.6
N	212.20	7.3	215.08	7.4	-0.3	7.7	7.7
D	218.86	4.6	215.73	7.4	-0.1	7.7	7.7
E07	217.42	10.2	216.60	7.4	0.0	7.4	7.8
F	215.06	6.5	217.33	6.8	-0.6	7.1	7.7

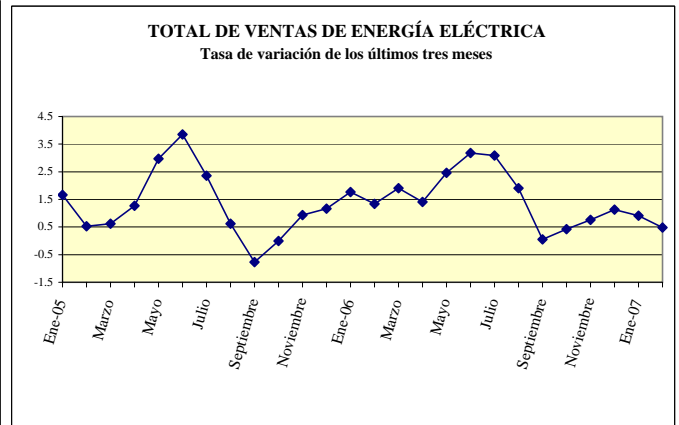
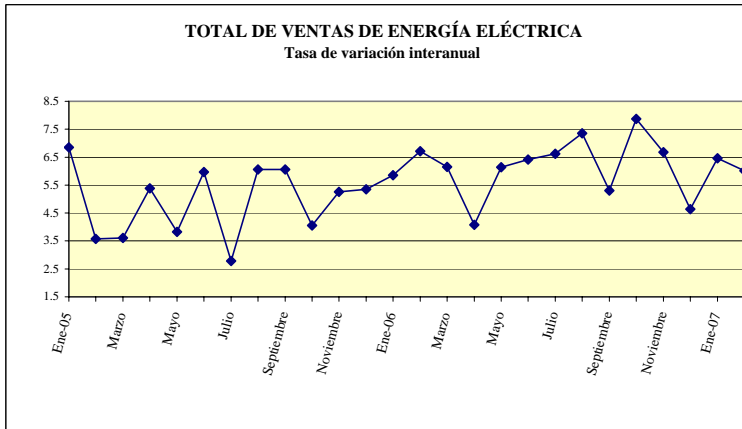
1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

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.



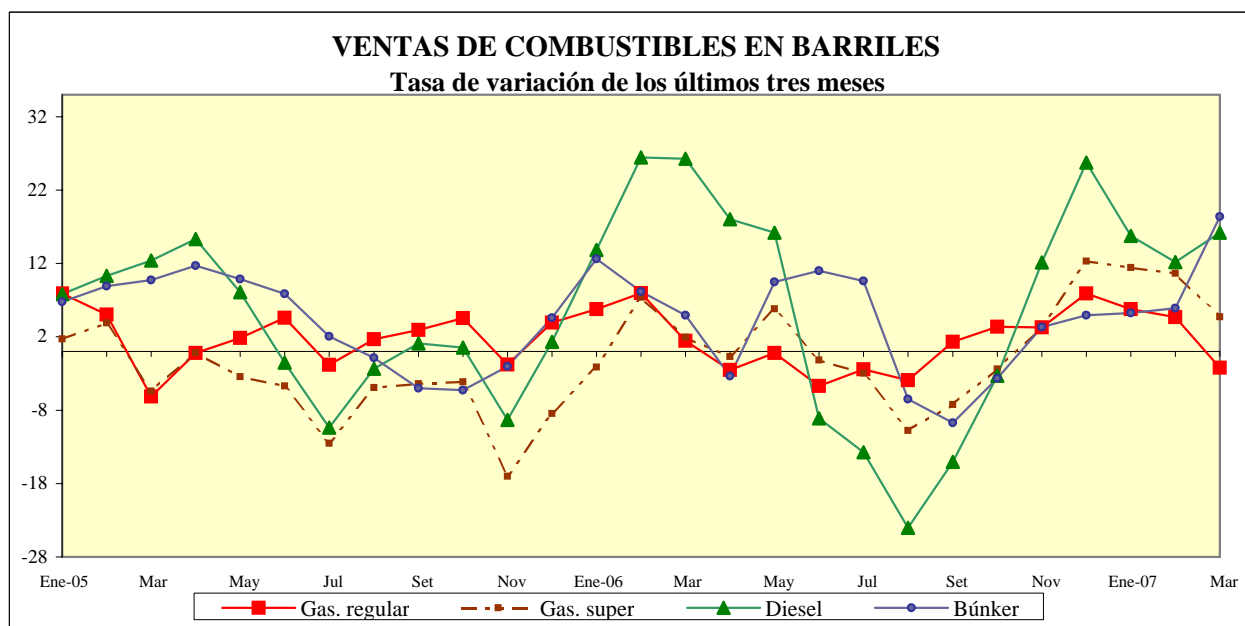
VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN DESTINO FINAL
En megawats

	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
Ene-07	278,106	195,049	186,300	15,957	675,412	4.9	0.9
Febrero	272,827	199,275	184,014	14,474	670,590	3.5	0.5

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

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

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

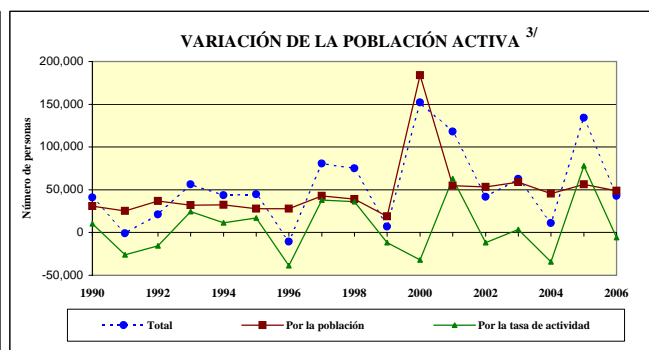
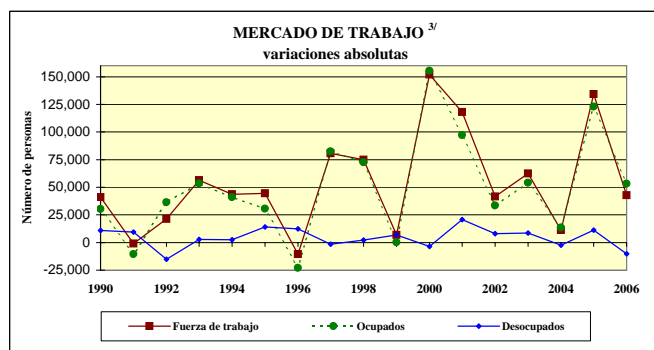


VENTAS DE COMBUSTIBLES
En barriles

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

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

Fuente: Dirección de Distribución. Refinadora Costarricense de Petróleo.



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

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

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

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

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

SALARIO MENSUAL POR PERSONA

	SALARIO en colones				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	248,769	277,008	306,991	341,800	27.3	28.3	28.3	27.6	12.1	11.4	10.8	11.3
Febrero	191,337	211,084	237,643	265,739	-23.1	-23.8	-22.6	-22.3	13.9	10.3	12.6	11.8
Marzo	196,893	220,827	265,507		2.9	4.6	11.7		10.6	12.2	20.2	
Abril	208,837	231,160	248,249		6.1	4.7	-6.5		14.7	10.7	7.4	
Mayo	196,482	218,837	251,232		-5.9	-5.3	1.2		2.7	11.4	14.8	
Junio	197,349	219,290	258,542		0.4	0.2	2.9		8.1	11.1	17.9	
Julio	202,756	222,766	251,463		2.7	1.6	-2.7		7.3	9.9	12.9	
Agosto	202,557	229,807	258,973		-0.1	3.2	3.0		6.8	13.5	12.7	
Setiembre	230,452	261,628	292,917		13.8	13.8	13.1		12.0	13.5	12.0	
Octubre	213,095	230,663	265,392		-7.5	-11.8	-9.4		7.3	8.2	15.1	
Noviembre	206,238	231,987	262,927		-3.2	0.6	-0.9		10.6	12.5	13.3	
Diciembre	215,857	239,218	267,869		4.7	3.1	1.9		10.5	10.8	12.0	
PROMEDIO	209,219	232,856	263,975	303,769	1.5	1.6	1.7	2.7	9.7	11.3	13.5	11.6

SALARIO REAL MENSUAL, POR PERSONA ^{2/}

	SALARIO REAL				Variación mensual (%) ^{1/}				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	335,499	329,392	322,491	328,812	25.2	25.9	26.8	26.4	1.0	-1.8	-2.1	2.0
Febrero	254,751	248,286	247,451	254,759	-24.1	-24.6	-23.3	-22.5	2.1	-2.5	-0.3	3.0
Marzo	260,945	257,597	276,000		2.4	3.8	11.5		-0.7	-1.3	7.1	
Abril	274,268	267,093	256,956		5.1	3.7	-6.9		3.1	-2.6	-3.8	
Mayo	256,324	249,433	255,986		-6.5	-6.6	-0.4		-7.8	-2.7	2.6	
Junio	254,738	248,812	260,941		-0.6	-0.2	1.9		-3.4	-2.3	4.9	
Julio	258,367	249,556	251,463		1.4	0.3	-3.6		-4.6	-3.4	0.8	
Agosto	255,643	254,266	256,721		-1.1	1.9	2.1		-5.5	-0.5	1.0	
Setiembre	288,609	288,979	290,848		12.9	13.7	13.3		-1.5	0.1	0.6	
Octubre	264,882	251,652	263,015		-8.2	-12.9	-9.6		-5.3	-5.0	4.5	
Noviembre	252,822	249,050	257,955		-4.6	-1.0	-1.9		-2.4	-1.5	3.6	
Diciembre	261,710	254,247	260,156		3.5	2.1	0.9		-2.4	-2.9	2.3	
PROMEDIO	268,213	262,364	266,665	291,785	0.5	0.5	0.9	1.9	-2.3	-2.2	1.8	2.5

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

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

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

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

TRABAJADORES

	TRABAJADORES				Variación mensual (%)				Variación interanual (%)			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
Enero	869,166	898,558	959,852	1,032,080	2.9	1.1	2.0	3.9	2.2	3.4	6.8	7.5
Febrero	867,803	910,846	973,979	1,042,516	-0.2	1.4	1.5	1.0	2.0	5.0	6.9	7.0
Marzo	871,866	908,517	970,051		0.5	-0.3	-0.4		3.2	4.2	6.8	
Abril	872,477	911,479	965,336		0.1	0.3	-0.5		3.9	4.5	5.9	
Mayo	873,593	912,545	969,809		0.1	0.1	0.5		3.9	4.5	6.3	
Junio	871,152	915,907	972,901		-0.3	0.4	0.3		4.3	5.1	6.2	
Julio	873,949	919,208	974,824		0.3	0.4	0.2		4.5	5.2	6.1	
Agosto	876,432	920,131	979,218		0.3	0.1	0.5		4.8	5.0	6.4	
Setiembre	880,361	925,168	988,504		0.4	0.5	0.9		4.6	5.1	6.8	
Octubre	884,495	929,768	994,532		0.5	0.5	0.6		4.0	5.1	7.0	
Noviembre	888,684	938,905	1,000,898		0.5	1.0	0.6		4.0	5.7	6.6	
Diciembre	888,700	940,794	993,639		0.0	0.2	-0.7		5.2	5.9	5.6	
PROMEDIO	876,557	919,319	978,629	1,037,298	0.4	0.5	0.5	2.4	3.9	4.9	6.5	7.3



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

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

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

Niveles y porcentajes

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

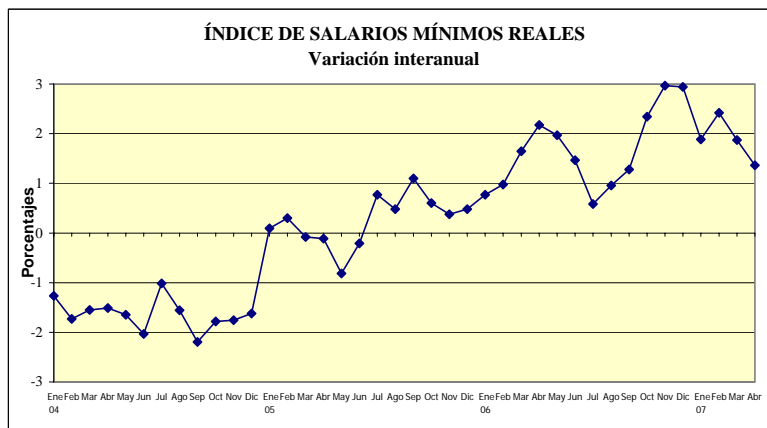
**ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS REALES 3/
(1984=100)**

Niveles y porcentajes

	NIVELES			VARIAC. MENSUAL			VARIAC. ACUMULADA 1/			VARIAC. INTERANUAL 2/		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	115.3	116.2	118.4	4.8	5.1	4.0	4.8	5.1	4.0	0.1	0.8	1.9
Febrero	114.0	115.2	117.9	-1.1	-0.9	-0.4	3.6	4.1	3.6	0.3	1.0	2.4
Marzo	113.1	115.0	117.1	-0.8	-0.2	-0.7	2.8	4.0	2.9	-0.1	1.6	1.9
Abril	112.0	114.5	116.0	-0.9	-0.4	-0.9	1.8	3.5	1.9	-0.1	2.2	1.4
Mayo	110.5	112.7		-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.



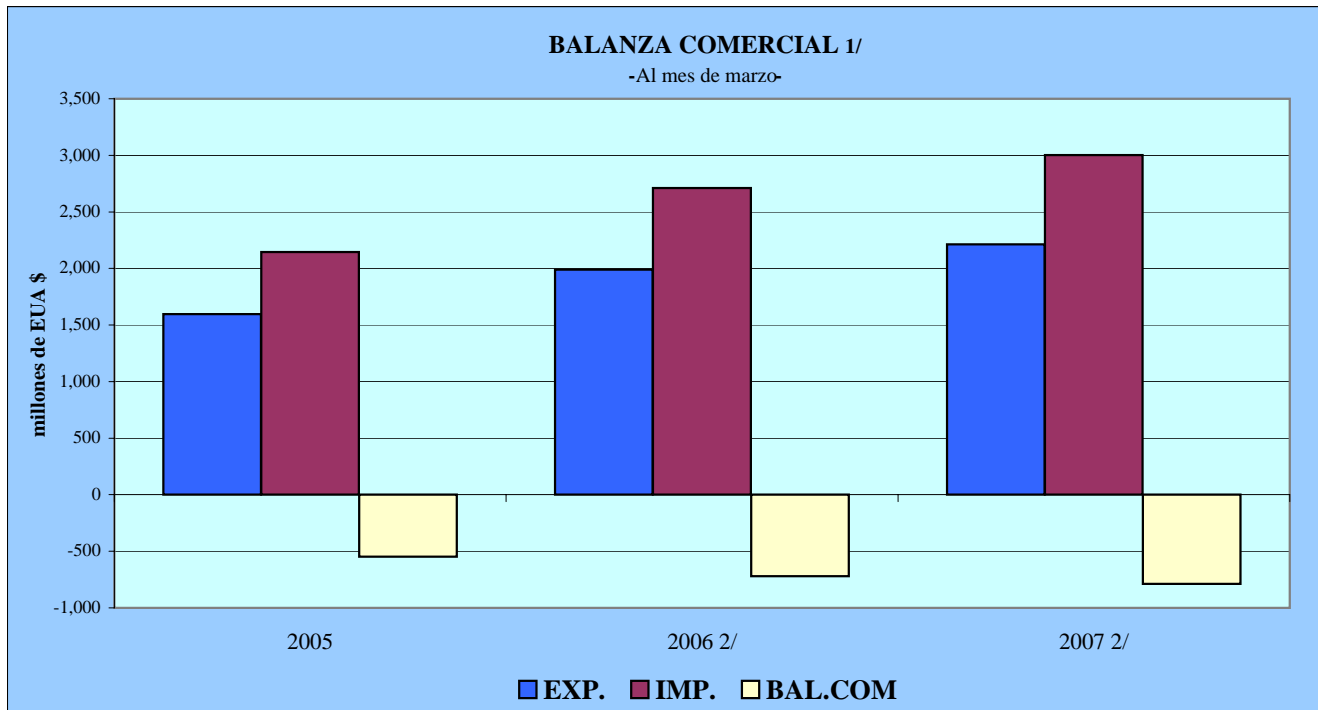
2. SECTOR EXTERNO

El sector exportador continúa con un comportamiento favorable. En el primer trimestre del presente año la economía costarricense exportó \$2.213 millones. Así, el crecimiento acumulado en los primeros tres meses del año llegó a 11,3%, comparado con igual periodo del año previo. El mayor dinamismo lo presentó el sector industrial, particularmente la industria alimentaria y manufacturera, con un crecimiento de 39,7% y 12,5% respectivamente, con relación al mismo lapso del año anterior; en segundo, lugar se ubicó el sector pecuario y pesca y de tercero, el sector agrícola.

Los principales productos de exportación a marzo fueron los componentes eléctricos para microprocesadores, el banano y los equipos de infusión y transfusión de sueros, que representaron un 22,4%, 6,9% y 5,7% de las exportaciones totales, en su orden. Entre los principales destinos de las exportaciones figura en primer lugar Estados Unidos, que demanda el 41,7% de la oferta exportable, seguido por China con un 22,7 por ciento.

En el caso de las importaciones, estas alcanzaron en el primer trimestre \$3.001,6 millones. Con esta cifra la tasa de crecimiento acumulada fue de 10,8%, tasa inferior en cerca de 16 puntos porcentuales con respecto a igual periodo del 2006. Excluyendo los regímenes especiales, la variación acumulada sería de 19,1% inferior en 3 puntos porcentuales a la del 2006. Dentro de las importaciones corrientes destaca: a) el mayor dinamismo de los bienes de consumo final, particularmente los productos alimenticios, farmacéuticos y vehículos con tasas de crecimiento del 22,1%, 40,4% y 49,4% respectivamente¹ y b) el decrecimiento en el valor importado de los combustibles (-9,5%), en razón de un menor precio del cóctel; en efecto, el precio medio fue de \$63,4 el barril en tanto para este mismo periodo en el 2006 fue de \$66,5.

¹ En su orden para el 2006 los mismos bienes registraron tasas de crecimiento del 3,5%, 5,4% y 25,7 por ciento.



COMERCIO EXTERIOR DE COSTA RICA 1/

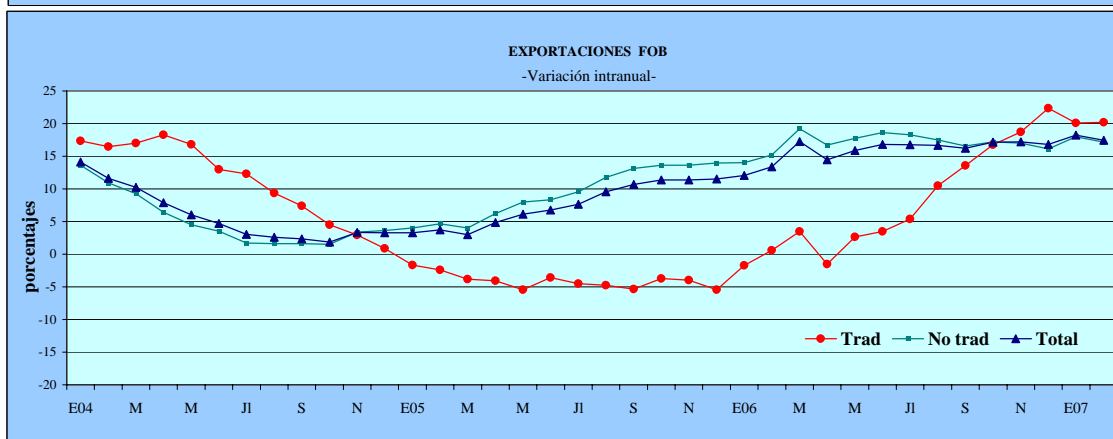
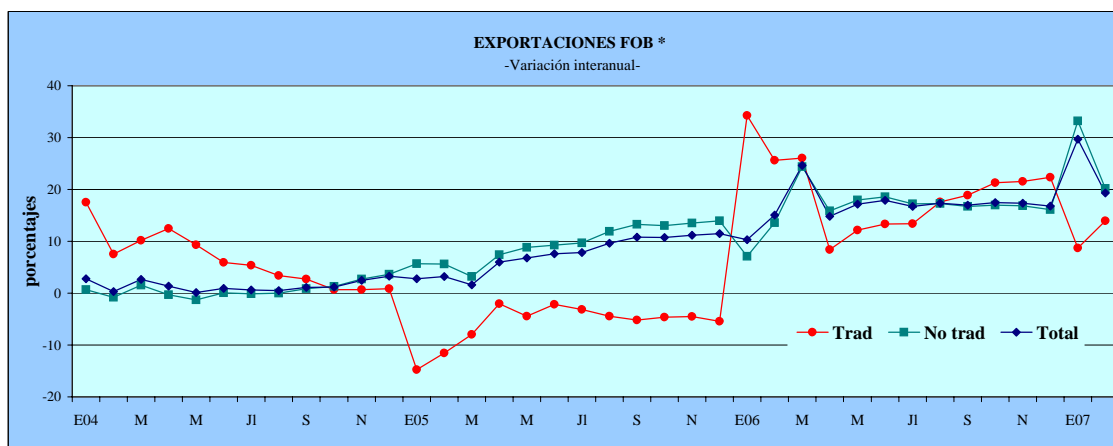
No incluye ajustes de metodología de balanza de pagos
Millones de EUA dólares

	2007 2/			2006 2/			2005		
	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM	EXPOR.	IMPOR.	BAL.COM
Enero	698.5	1,056.8	-358.3	538.7	921.6	-382.9	488.3	721.0	-232.7
Febrero	701.1	947.4	-246.3	634.0	813.8	-179.7	531.1	696.2	-165.1
Marzo	813.0	997.4	-184.4	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	2,212.6	3,001.6	-789.0	8,207.3	11,530.9	-3,323.6	7,026.4	9,823.6	-2,797.3

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

2/ Cifras preliminares.

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



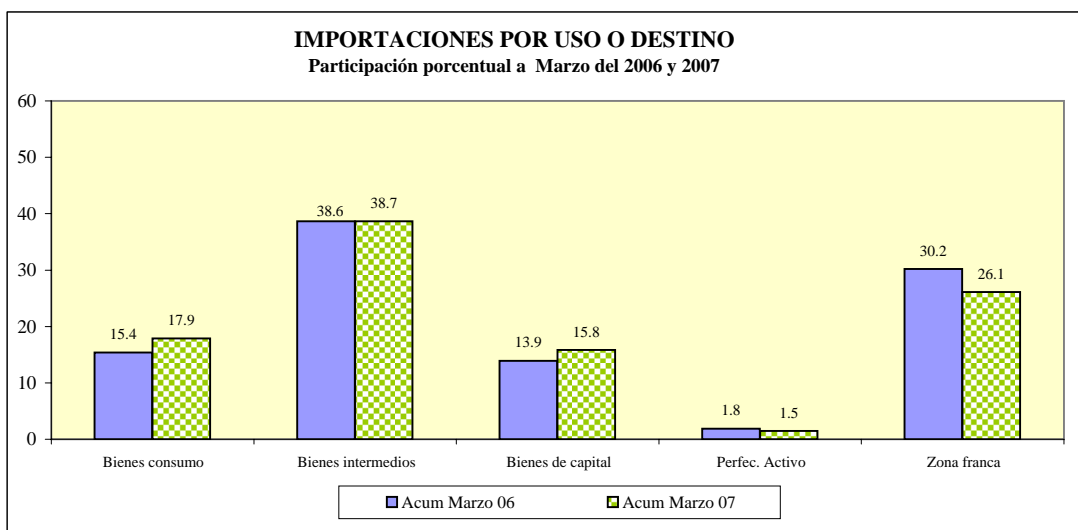
**EXPORTACIONES FOB 1/
-Millones de EUA \$ y porcentajes-**

	Tradicionales				No tradicionales 2/				Exportación Total			
	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual	Acumulado	Mensual	Variación Intranual	Variación Interanual
Enero/04	68.1	68.1	17.4	17.5	407.0	407.0	13.6	0.7	475.1	475.1	14.1	2.8
Febrero	140.3	72.2	16.5	7.5	847.7	440.6	10.9	-0.8	988.0	512.9	11.6	0.3
Marzo	221.2	80.9	17.0	10.2	1,349.4	501.7	9.3	1.5	1,570.6	582.6	10.2	2.7
Abril	308.7	87.5	18.3	12.5	1,785.9	436.5	6.4	-0.3	2,094.6	524.0	7.9	1.4
Mayo	399.0	90.4	16.8	9.3	2,251.5	465.5	4.5	-1.3	2,650.5	555.9	6.0	0.2
Junio	468.2	69.1	13.0	5.9	2,738.0	486.5	3.5	0.1	3,206.2	555.7	4.7	0.9
Julio	532.5	64.3	12.3	5.4	3,198.2	460.2	1.7	-0.1	3,730.8	524.6	3.0	0.6
Agosto	588.1	55.6	9.4	3.4	3,621.3	423.1	1.6	0.0	4,209.4	478.7	2.6	0.5
Setiembre	640.4	52.3	7.4	2.7	4,088.6	467.3	1.6	0.9	4,729.0	519.6	2.3	1.1
Octubre	690.1	49.6	4.5	0.7	4,565.2	476.7	1.5	1.3	5,255.3	526.3	1.9	1.2
Noviembre	745.6	55.6	2.9	0.7	5,055.8	490.5	3.4	2.7	5,801.4	546.1	3.3	2.4
Diciembre	800.7	55.1	0.9	0.9	5,500.7	445.0	3.6	3.6	6,301.5	500.1	3.3	3.3
Enero/05	58.0	58.0	-1.7	-14.7	430.3	430.3	4.0	5.7	488.3	488.3	3.3	2.8
Febrero	124.1	66.0	-2.4	-11.6	895.4	465.1	4.7	5.6	1,019.4	531.1	3.7	3.2
Marzo	203.5	79.5	-3.8	-8.0	1,392.5	497.1	4.0	3.2	1,596.1	576.6	3.0	1.6
Abril	302.4	98.9	-4.1	-2.0	1,918.2	525.7	6.2	7.4	2,220.6	624.5	4.8	6.0
Mayo	381.3	78.9	-5.4	-4.4	2,449.5	531.3	8.0	8.8	2,830.9	610.3	6.2	6.8
Junio	458.2	76.8	-3.6	-2.1	2,990.9	541.3	8.3	9.2	3,449.0	618.1	6.7	7.6
Julio	515.8	57.6	-4.5	-3.1	3,507.7	516.9	9.5	9.7	4,023.5	574.5	7.7	7.8
Agosto	562.0	46.2	-4.8	-4.4	4,053.4	545.7	11.8	11.9	4,615.4	591.9	9.6	9.6
Setiembre	607.4	45.4	-5.3	-5.2	4,632.2	578.8	13.1	13.3	5,239.6	624.2	10.7	10.8
Octubre	657.9	50.5	-3.7	-4.7	5,161.1	528.8	13.6	13.1	5,819.0	579.4	11.4	10.7
Noviembre	712.0	54.1	-4.0	-4.5	5,738.8	577.7	13.6	13.5	6,450.8	631.8	11.4	11.2
Diciembre	757.2	45.2	-5.4	-5.4	6,269.1	530.4	14.0	14.0	7,026.4	575.6	11.5	11.5
Enero/06	77.9	77.9	-1.7	34.2	460.8	460.8	14.0	7.1	538.7	538.7	12.1	10.3
Febrero	155.9	77.9	0.6	25.6	1,016.8	556.1	15.2	13.6	1,172.7	634.0	13.4	15.0
Marzo	256.6	100.7	3.5	26.1	1,732.2	715.4	19.2	24.4	1,988.8	816.1	17.3	24.6
Abril	327.8	71.2	-1.5	8.4	2,222.4	490.2	16.7	15.9	2,550.1	561.3	14.4	14.8
Mayo	427.8	100.0	2.6	12.2	2,889.5	667.2	17.7	18.0	3,317.3	767.2	15.9	17.2
Junio	519.2	91.4	3.5	13.3	3,547.3	657.8	18.6	18.6	4,066.5	749.2	16.8	17.9
Julio	584.9	65.7	5.4	13.4	4,110.8	563.5	18.3	17.2	4,695.7	629.2	16.7	16.7
Agosto	660.8	75.8	10.5	17.6	4,755.0	644.2	17.5	17.3	5,415.7	720.0	16.7	17.3
Septiembre	722.0	61.2	13.6	18.9	5,407.8	652.8	16.5	16.7	6,129.8	714.0	16.2	17.0
Octubre	798.1	76.2	16.8	21.3	6,038.2	630.4	17.2	17.0	6,836.3	706.6	17.2	17.5
Noviembre	865.4	67.3	18.7	21.5	6,704.8	666.6	17.0	16.8	7,570.2	733.9	17.2	17.4
Diciembre	926.6	61.2	22.4	22.4	7,280.7	575.9	16.1	16.1	8,207.3	637.1	16.8	16.8
Enero/07	84.7	84.7	20.1	8.7	613.8	613.8	18.0	33.2	698.5	698.5	18.2	29.7
Febrero	177.6	93.0	20.2	14.0	1,221.9	608.1	17.1	20.2	1,399.5	701.1	17.5	19.3

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2006.

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

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



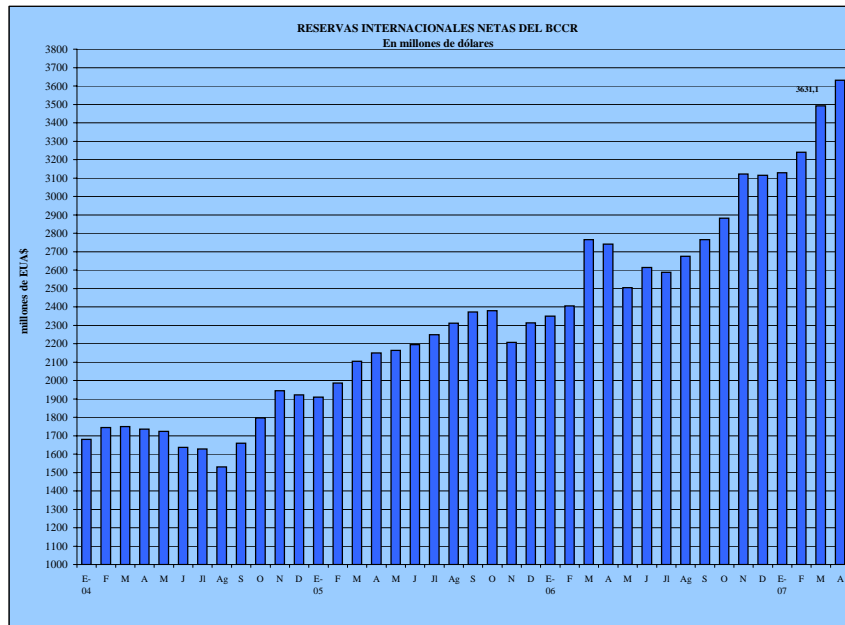
IMPORTACIONES
En miles de EUA dólares y tasas de crecimiento

	TOTAL	Tasa media de crecimiento anual 1/	TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL 2/					TOTAL
			Bienes consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital	Perfec. activo	Zona franca	
Ene-05	721,028.3	16.8	4.9	23.8	7.2	24.4	20.3	16.8
Febrero	696,177.0	11.3	1.3	21.0	9.4	10.9	-11.0	6.2
Marzo	726,905.6	6.4	2.0	0.6	-4.3	0.1	-7.1	-2.1
Abril	785,508.2	9.5	18.5	26.5	22.3	-14.0	11.1	19.0
Mayo	823,038.4	11.6	13.8	17.6	14.4	7.7	31.3	19.8
Junio	806,309.3	11.3	13.0	14.1	2.3	-8.3	9.5	10.0
Julio	840,880.9	11.6	4.4	14.2	5.4	-32.2	26.6	13.5
Agosto	898,175.5	1.8	26.5	36.9	2.3	-8.0	51.9	32.2
Septiembre	807,137.8	14.9	15.9	12.4	18.3	-2.4	39.9	20.8
Octubre	864,830.3	15.9	11.5	28.0	11.0	-28.0	43.4	24.8
Noviembre	943,771.6	17.1	15.5	6.5	58.3	1.4	62.8	28.7
Diciembre	909,886.0	18.5	9.7	30.8	51.5	-8.6	60.5	34.5
Ene-06	921,585.6	27.8	12.4	19.9	30.8	-30.5	54.5	27.8
Febrero	813,770.2	22.4	7.1	10.6	14.1	-11.6	39.0	16.9
Marzo	974,674.9	26.4	22.8	40.7	20.3	-8.4	44.4	34.1
Abril	846,480.5	21.4	-6.2	1.6	-7.6	-18.5	36.2	7.8
Mayo	1,040,363.2	22.5	30.7	27.7	14.6	-12.7	31.5	26.4
Junio	944,359.8	21.5	15.0	18.3	9.9	-5.2	22.1	17.1
Julio	969,103.5	20.6	11.1	21.0	20.0	17.1	7.3	15.2
Agosto	1,028,605.1	19.7	18.8	18.1	27.8	11.0	2.4	14.5
Septiembre	966,707.2	19.7	8.8	44.2	11.0	13.4	2.5	19.8
Octubre	1,022,873.7	19.6	33.4	-3.9	39.9	31.1	29.2	18.3
Noviembre	1,099,648.6	19.2	20.0	39.2	6.5	-4.6	-2.9	16.5
Diciembre	903,301.4	17.4	8.7	7.9	-13.9	-4.5	-10.0	-0.7
Ene-07	1,056,809.0	14.7	31.4	10.7	18.7	1.4	10.6	14.7
Febrero	947,364.6	15.5	38.5	9.5	10.9	-14.9	18.9	16.4
Marzo	997,423.9	10.8	25.2	11.8	24.0	-20.9	-33.1	2.3

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

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

Fuente: Dirección General de Aduanas. Ministerio de Hacienda.



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

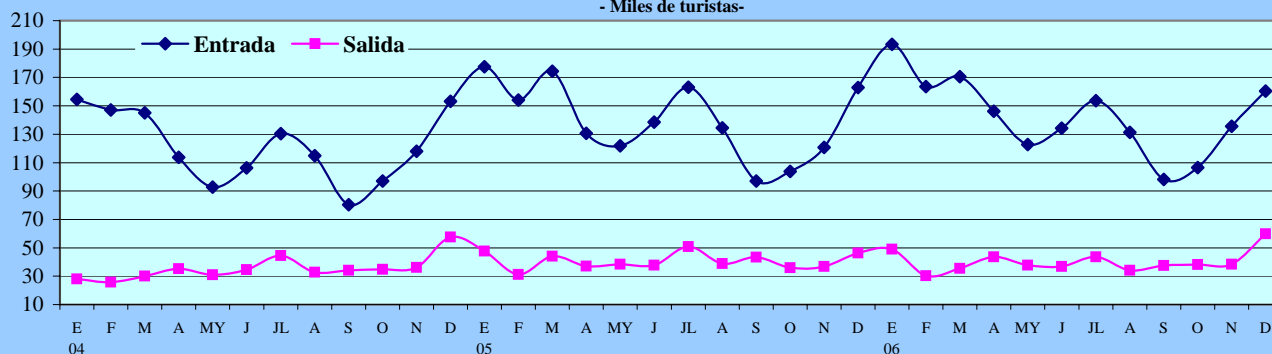
AÑOS	Reservas netas	Meses importación financiables con RIN netas 1/	Relación RIN / Base Monetaria
1995	1,010.3	3.6	1.2
1996	925.4	3.1	1.1
1997	1,140.3	3.5	1.3
1998	991.6	2.6	1.1
1999	1,472.1	4.0	1.5
2000	1,317.6	3.5	1.4
2001	1,329.8	3.5	1.6
2002	1,499.8	3.6	1.9
2003	1,838.9	4.0	2.0
2004	1,921.7	3.9	2.0
2005			
Enero	1,910.1	3.3	2.1
Febrero	1,986.3	3.5	2.1
Marzo	2,105.0	3.7	2.3
Abril	2,148.7	3.7	2.4
Mayo	2,163.6	3.8	2.4
Junio	2,194.1	3.8	2.5
Julio	2,248.9	3.9	2.5
Agosto	2,311.1	4.0	2.4
Setiembre	2,372.9	4.1	2.3
Octubre	2,379.9	4.1	2.3
Noviembre	2,206.8	3.8	2.0
Diciembre	2,312.6	4.0	2.0
2006			
Enero	2,350.1	3.5	2.1
Febrero	2,405.2	3.6	2.1
Marzo	2,765.7	4.1	2.3
Abril	2,740.9	4.1	2.4
Mayo	2,503.8	3.7	2.2
Junio	2,613.6	3.9	2.3
Julio	2,588.1	3.9	2.2
Agosto	2,675.6	4.0	2.3
Septiembre	2,764.6	4.1	2.2
Octubre	2,882.3	4.3	2.3
Noviembre	3,122.6	4.7	2.3
Diciembre	3,114.5	4.7	2.2
2007			
Enero	3,127.9	4.3	2.3
Febrero	3,239.3	4.4	2.4
Marzo	3,491.6	4.8	2.5
Abril 2/	3,631.1	5.0	2.6

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

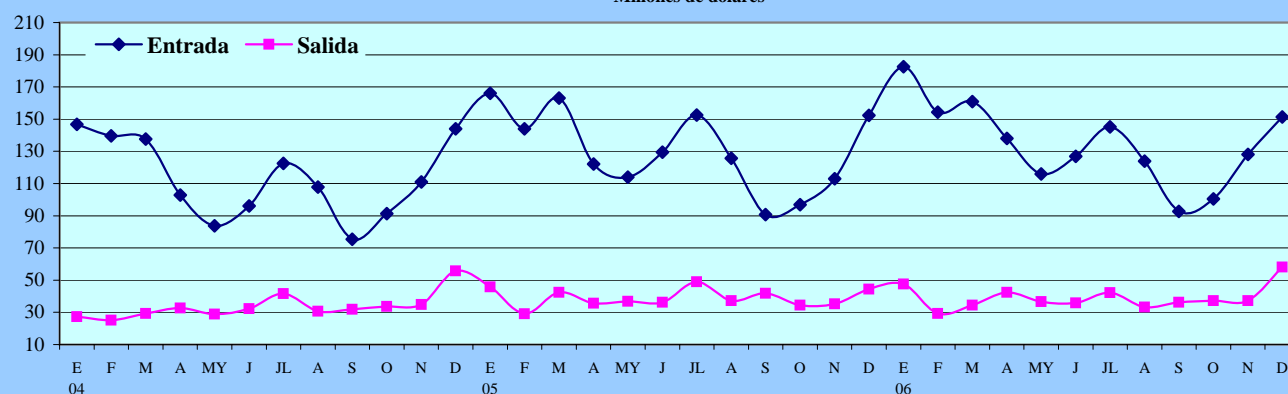
2/ Cifras al 24 abril del 2007. Se utiliza el dato de importaciones regulares programado para el 2007.

Fuente: Banco Central de Costa Rica

TURISMO: MOVIMIENTO DE VIAJEROS
- Miles de turistas-



TURISMO: MOVIMIENTO DE DIVISAS
- Millones de dólares-



VIAJES: TURISTAS Y OTROS VIAJEROS

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

1/ Cifras preliminares

FUENTE: Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

3. SECTOR FISCAL

Los flujos de ingresos y gastos preliminares base efectivo¹ del Sector Público Global Reducido (SPGR) al cierre del primer trimestre del 2007, mostraron un desempeño financiero más favorable que el observado en igual periodo de los dos años anteriores (-0,11% versus -0,46%, y -0,75% como proporción del PIB. Este resultado obedece tanto al menor desequilibrio del Gobierno Central como del Banco Central.

El déficit total acumulado del Gobierno Central disminuyó 36% (0,3 puntos porcentuales del PIB), producto de un crecimiento en los ingresos superior al aumento de los gastos. La aceleración durante el primer trimestre en el crecimiento de los ingresos gubernamentales (34% con respecto a igual periodo del 2006) se explica, entre otras cosas, por las mejoras en la recaudación fiscal y por la expansión de la economía.

En particular, dentro de los ingresos tributarios destacó la recaudación del impuesto sobre la renta, aduanas y el impuesto sobre las ventas internas. En el caso de la recaudación por renta cabe mencionar que en marzo se presenta el primer pago parcial de dicho tributo y, aunque la información no es concluyente, según indican personeros de Hacienda, el crecimiento podría estar asociado al mayor pago sobre utilidades del sector financiero; al mayor aporte por parte de los trabajadores y empresas de zonas francas²; y en general al incremento de los pagos parciales que realizaron las distintas empresas, sea porque obtuvieron ganancias más altas o por temor a los controles cruzados de información y cierres de negocios que ha venido realizando Tributación Directa.

En el caso de los tributos de aduanas y ventas, la aceleración en la recaudación se puede asociar principalmente al comportamiento observado en las importaciones (en especial de bienes de consumo que durante el primer trimestre crecieron un 31,2% en dólares), y al mayor dinamismo de actividades como el comercio y la construcción que al mes de febrero crecieron 5,8% y 21,0% respectivamente (4,2% y 4,8% en el mismo periodo del año anterior). Dicho comportamiento coincide con la demanda de nuevas construcciones y el consumo final.

Por otro lado, los egresos gubernamentales totales continuaron presentando una variación interanual superior a la de igual periodo de años anteriores (22% contra 14,4% y 12%), aunque siempre por debajo de la tasa de crecimiento de los ingresos. Este incremento es explicado por el rubro de “otros gastos”, que incluye las transferencias corrientes y de capital. Destacando dentro de ellas, las transferencias a entidades públicas, al CONAVI y específicamente, los recursos destinados a programas sociales como el de educación “Avancemos” y al programa de combate a los tugurios.

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

² La ley de régimen de zonas francas exime a las firmas amparadas a este sistema del pago del impuesto sobre la renta durante ocho años, si se ubican en puntos de mayor desarrollo y 12 años si se ubican en zonas de “menor desarrollo” y les permite pagar la mitad en los siguientes cuatro años.

El comportamiento señalado para los ingresos y gastos totales del Gobierno implicó no solo una disminución del déficit total sino un aumento de su superávit primario de 0,33 puntos porcentuales (p.p) del PIB (1,03% contra 0,70%). Asimismo, el pago de intereses por el servicio de la deuda representó 1,40% del PIB, proporción ligeramente superior a la observada doce meses atrás (1,37%).

Por su parte, el Banco Central presentó al cierre del primer trimestre del 2007 un menor déficit (0,07 p.p del PIB) con respecto al 2006, situación que obedeció al incremento en los ingresos por intereses sobre depósitos en el exterior (como resultado tanto de una mayor tasa de interés como de un mayor saldo promedio) y a los menores pagos de obligaciones en moneda extranjera dadas las menores renovaciones de certificados en dólares que ha venido realizando la Autoridad Monetaria en el último año.

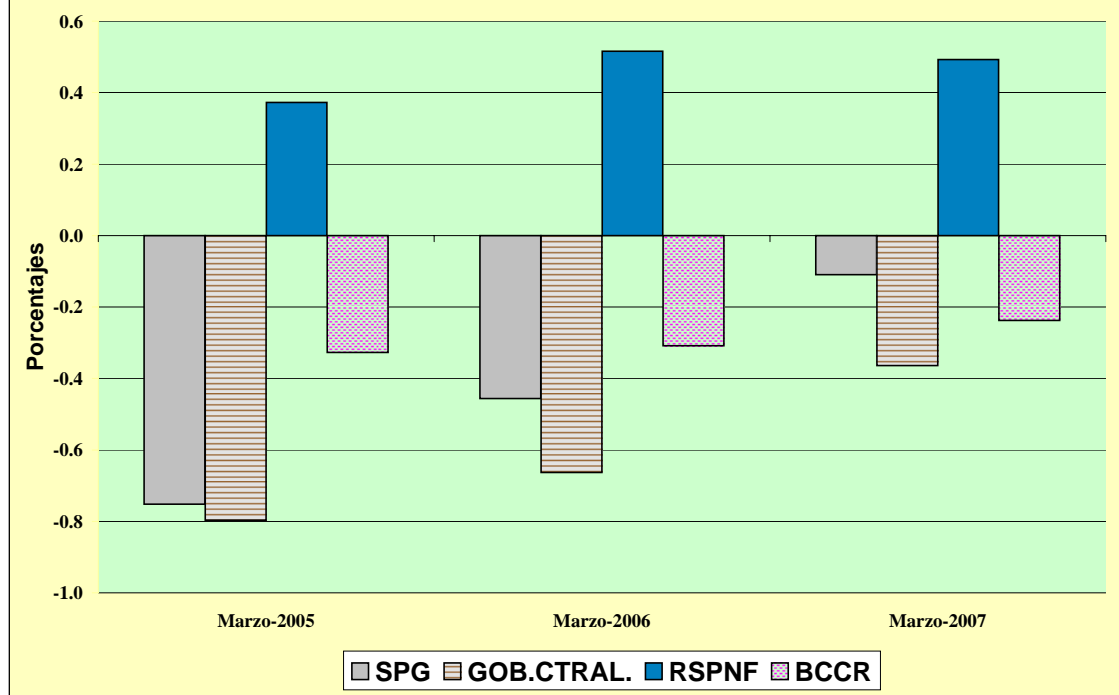
El resto del sector público no financiero reducido (RSPNFR)³ generó durante el período en comentario un superávit financiero de 0.49% del PIB, ligeramente inferior al mostrado en igual periodo del año anterior (0,52%). Este superávit se explica por el mejor resultado financiero del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE). En el primer caso debido a las mayores ventas de servicios, especialmente en el sector telecomunicaciones, y al decrecimiento en la inversión del sector eléctrico. En el caso de RECOPE los mayores ingresos se deben al efecto combinado de un mayor precio promedio de combustibles y una mayor demanda de litros de combustibles por parte de los consumidores⁴.

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

⁴ El precio promedio de las ventas se incrementó en 4,3% y la demanda total de litros de combustible se incrementó en 13,8% durante el primer trimestre del 2007 con respecto a igual periodo del 2006.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: RESULTADO FINANCIERO

- cifras como porcentajes del PIB -



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

	Marzo-2005		Marzo-2006		Marzo-2007	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto ^{1/}	% PIB
S P G R						
Ingresos	759,689	7.96	962,724	8.50	1,155,915	8.82
Gastos	831,457	8.71	1,014,342	8.96	1,170,227	8.93
Resultado financiero	-71,767	-0.75	-51,618	-0.46	-14,312	-0.11
B C C R						
Ingresos	9,520	0.10	17,437	0.15	26,865	0.21
Gastos	40,771	0.43	52,363	0.46	58,032	0.44
Resultado financiero	-31,251	-0.33	-34,926	-0.31	-31,167	-0.24
S P N F						
Ingresos	750,169	7.86	945,287	8.35	1,129,050	8.62
Gastos	790,686	8.29	961,979	8.50	1,112,196	8.49
Resultado financiero	-40,517	-0.42	-16,692	-0.15	16,854.40	0.13
GOB. CTRAL. ^{2/}						
Ingresos	304,119	3.19	359,677	3.18	482,415	3.68
Gastos	380,163	3.98	434,781	3.84	530,144	4.05
Resultado financiero	-76,044	-0.80	-75,103	-0.66	-47,728	-0.36
Resultado primario	58,816	0.62	79,794	0.70	135,189	1.03
RSPNFR ^{3/}						
Ingresos	446,050	4.67	585,610	5.17	646,635	4.94
Gastos	410,522	4.30	527,198	4.66	582,052	4.44
Resultado financiero	35,528	0.37	58,412	0.52	64,583	0.49

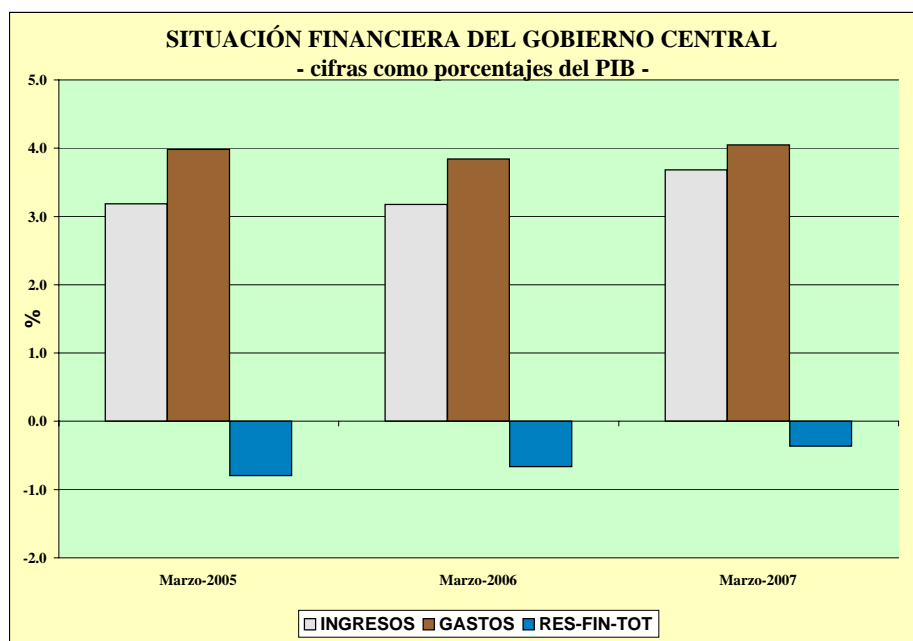
^{1/} Información preliminar, no consolidada por el Ministerio de Hacienda.

^{2/} Base efectivo.

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

Las estadísticas de la JPSSJ en el 2007 están a febrero.

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



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

	Marzo-2005		Marzo-2006		Marzo-2007	
	Monto	Variación %	Monto	Variación %	Monto ^{2/}	Variación %
A. INGRESOS TOTALES	304,119.2	16.8	359,677.2	18.3	482,415.4	34.1
INGRESOS TRIBUTARIOS	303,484.9	16.7	359,001.1	18.3	482,045.5	34.3
Aduanas	107,069.9	21.5	133,216.1	24.4	172,463.8	29.5
Renta	76,718.6	15.8	79,861.7	4.1	124,028.2	55.3
Ventas (internas)	59,683.9	15.2	72,248.0	21.1	95,958.6	32.8
Consumo (interno)	3,550.5	32.8	4,149.3	16.9	4,883.6	17.7
Derechos de exportación	29.5	-25.1	51.2	73.6	43.1	-15.8
Otros ^{3/}	56,432.5	10.2	69,474.8	23.1	84,668.2	21.9
OTROS INGRESOS	634.3	71.4	676.1	6.6	369.9	-45.3
B. GASTOS TOTALES NETOS DE INTERESES	245,302.8	12.9	279,882.8	14.1	347,226.0	24.1
Sueldos y salarios ^{4/}	128,443.8	26.4	158,827.1	23.7	177,502.0	11.8
Pensiones	49,125.2	11.9	55,404.8	12.8	63,993.1	15.5
Fondo de Educación Superior	25,027.2	22.6	31,903.7	27.5	39,444.9	23.6
Otros ^{5/}	42,706.6	-16.8	33,747.2	-21.0	66,286.0	96.4
C. RESULTADO PRIMARIO (A-B)	58,816.4	36.3	79,794.4	35.7	135,189.4	69.4
Servicio de intereses	134,860.6	10.6	154,897.8	14.9	182,917.8	18.1
Deuda interna	103,917.8	7.4	122,006.0	17.4	148,915.2	22.1
Deuda externa	30,942.8	22.8	32,891.8	6.3	34,002.6	3.4
D. GASTOS TOTALES	380,163.4	12.1	434,780.6	14.4	530,143.8	21.9
E. RESULTADO FINANCIERO TOTAL (A-D)	-76,044.2	-3.5	-75,103.4	-1.2	-47,728.4	-36.4
F. FINANCIAMIENTO NETO	76,044.2	-3.5	75,103.4	-1.2	47,728.4	-36.4
Externo neto	-9,926.0	N. C.	-9,961.4	0.4	-11,398.9	14.4
Interno neto	85,970.2	N. C.	85,064.8	-1.1	59,127.3	-30.5

^{1/} Base efectivo

^{2/} Cifras preliminares.

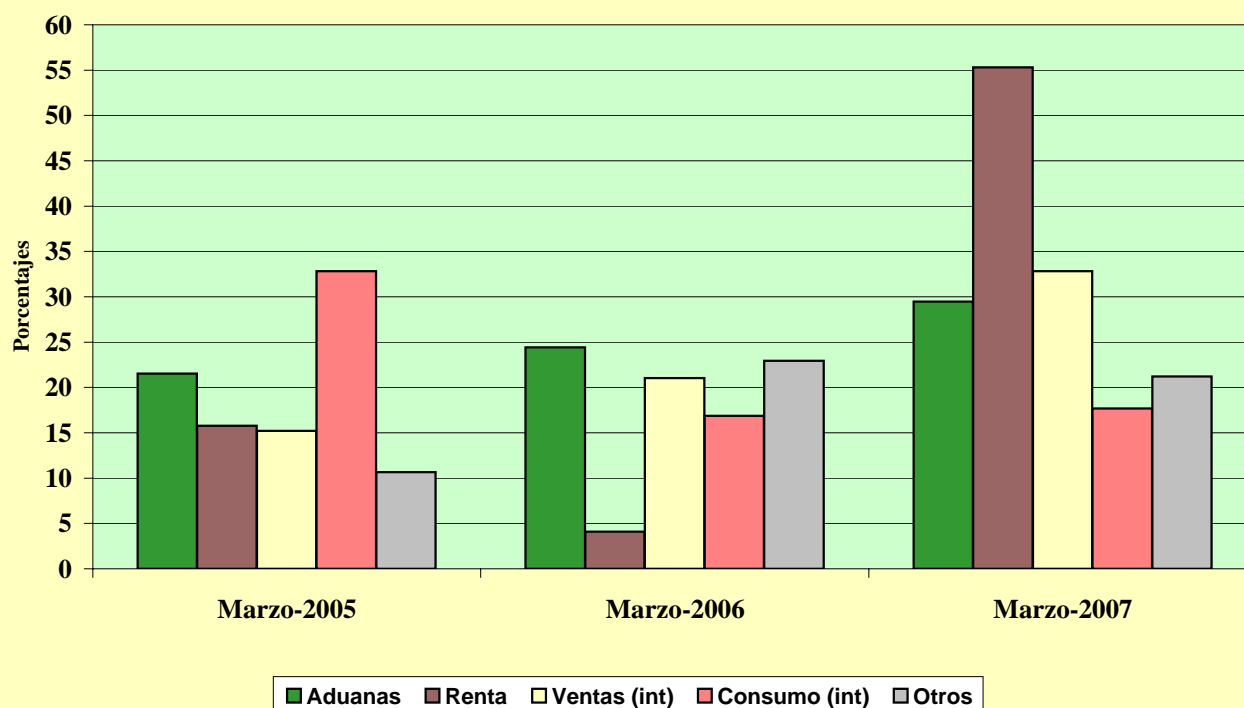
^{3/} Incluye el monto de impuesto único a los combustibles por producción nacional.

^{4/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€13395 millones en el 2005, €15596 millones en el 2006 y €21192 millones en el 2007).

^{5/} Contiene transferencias corrientes y de capital.

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

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



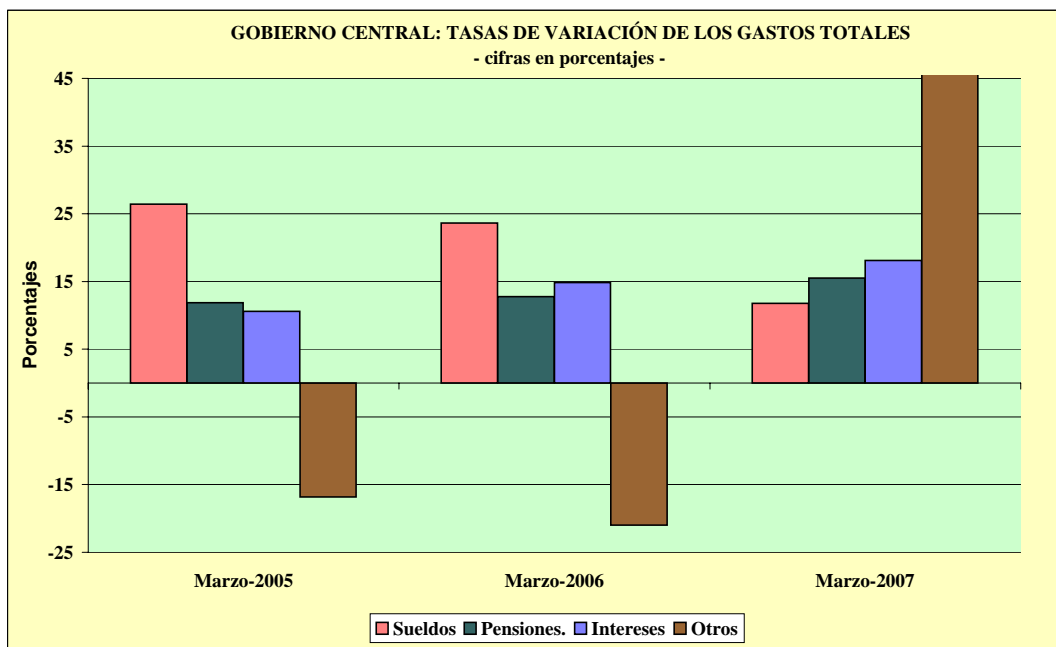
GOBIERNO CENTRAL: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES
(Cifras en millones de colones y porcentajes)

	Marzo-2005		Marzo-2006		Marzo-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{1/}	Composición %
INGRESOS TOTALES	304,119.2	100.0	359,677.2	100.0	482,415.4	100.0
A. INGRESOS TRIBUTARIOS	303,484.9	99.8	359,001.1	99.8	482,045.5	99.9
Aduanas	107,069.9	35.2	133,216.1	37.0	172,463.8	35.8
Renta	76,718.6	25.2	79,861.7	22.2	124,028.2	25.7
Ventas (internas)	59,683.9	19.6	72,248.0	20.1	95,958.6	19.9
Consumo (interno)	3,550.5	1.2	4,149.3	1.2	4,883.6	1.0
Derechos de exportación	29.5	0.0	51.2	0.0	43.1	0.0
Otros ^{2/}	56,432.5	18.6	69,474.8	19.3	84,668.2	17.6
B. OTROS INGRESOS	634.3	0.2	676.1	0.2	369.9	0.1

^{1/} Cifras preliminares.

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

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



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

	Marzo-2005		Marzo-2006		Marzo-2007	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %	Monto ^{2/}	Composición %
A. GASTOS CORRIENTES	337,456.8	88.8	401,033.4	92.2	463,857.8	87.5
Sueldos y salarios ^{3/}	128,443.8	33.8	158,827.1	36.5	177,502.0	33.5
Pensiones	49,125.2	12.9	55,404.8	12.7	63,993.1	12.1
Fondo de Educación Superior	25,027.2	6.6	31,903.7	7.3	39,444.9	7.4
Servicio de intereses	134,860.6	35.5	154,897.8	35.6	182,917.8	34.5
Deuda interna	103,917.8	27.3	122,006.0	28.1	148,915.2	28.1
Deuda externa	30,942.8	8.1	32,891.8	7.6	34,002.6	6.4
B. Otros ^{4/}	42,706.6	11.2	33,747.2	7.8	66,286.0	12.5
C. TOTAL DE GASTOS	380,163.4	100.0	434,780.6	100.0	530,143.8	100.0

^{1/} Base efectivo.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Contiene por concepto de contribuciones sociales (€13395 millones en el 2005, €15596 en el 2006 y €21192 en el 2007).

^{4/} Incluye transferencias corrientes y de capital.

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07
Deuda Pública Total (millones de colones) ^{1/}	4,819,944.6	5,206,878.6	5,799,226.7	5,841,912.1	5,889,206.9	5,887,679.7
- Deuda Interna ^{2/}	3,119,155.8	3,474,507.6	3,954,865.3	3,955,353.2	3,996,003.6	3,999,986.5
- Deuda Externa ^{3/}	1,700,788.7	1,732,371.0	1,844,361.4	1,886,558.9	1,893,203.3	1,887,693.2
Deuda Pública Total (% del PIB)	59.2	54.6	51.2	44.6	44.9	44.9
- Deuda Interna	38.3	36.4	34.9	30.2	30.5	30.5
- Deuda Externa	20.9	18.2	16.3	14.4	14.4	14.4
Composición de la deuda pública total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	64.7	66.7	68.2	67.7	67.9	67.9
- Deuda Externa	35.3	33.3	31.8	32.3	32.1	32.1
Composición de la deuda pública total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	47.3	52.6	55.8	56.4	56.6	56.7
- Moneda Extranjera	52.7	47.4	44.2	43.6	43.4	43.3
Composición de la deuda pública total según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	68.3	67.7	65.9	65.1	64.3	65.0
- Banco Central de Costa Rica	20.1	22.0	23.2	23.9	24.7	24.0
- Resto de Sector Público	11.6	10.3	10.9	11.0	11.0	11.0
Estructura de la deuda pública interna según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	72.8	78.5	81.9	83.3	83.5	83.4
- Moneda Extranjera	27.2	21.5	18.1	16.7	16.5	16.6
Composición de la deuda pública interna según deudor (% del total)						
- Gobierno Central	71.8	69.0	66.6	65.4	64.3	65.3
- Banco Central	27.8	30.6	32.9	34.1	35.3	34.3
- Resto del sector público	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	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	1.7	1.5	1.0	0.9	0.9	0.9
- Bancos Comerciales	28.7	23.0	19.5	18.4	18.1	18.1
- Sector Público	36.1	37.1	37.9	37.0	36.0	35.6
- Sector Privado	33.5	38.4	41.7	43.6	44.9	45.4
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda pública externa según acreedor (% del total)						
- Organismos multilaterales	36.3	36.6	36.3	35.9	35.8	35.7
- Organismos bilaterales	9.5	9.0	9.0	9.0	9.3	9.3
- Banca internacional y Proveedores	6.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4
- Otros	47.6	50.9	51.3	51.7	51.5	51.7
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda pública externa (millones de dólares)	3,883.7	3,625.8	3,607.2	3,577.5	3,590.1	3,579.7

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

^{2/} Incluye valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo de bancos comerciales en dólares. No incluye al 31 de marzo del 2007 €254,747 millones por inversiones de corto plazo, ni €178,356 millones de depósitos electrónicos a plazo

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07
Deuda Total (millones de colones)	3,292,031.9	3,529,937.1	3,821,324.7	3,804,694.0	3,784,823.4	3,824,622.6
- Deuda Interna ^{1/}	2,240,474.3	2,398,387.0	2,634,801.9	2,588,067.9	2,568,039.1	2,610,764.5
- Deuda Externa ^{2/}	1,051,557.5	1,131,550.1	1,186,522.8	1,216,626.1	1,216,784.3	1,213,858.1
Deuda Total (% del PIB)	40.4	37.0	33.7	29.0	28.9	29.2
- Deuda Interna	27.5	25.1	23.3	19.8	19.6	19.9
- Deuda Externa	12.9	11.9	10.5	9.3	9.3	9.3
Composición deuda total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	68.1	67.9	68.9	68.0	67.9	68.3
- Deuda Externa	31.9	32.1	31.1	32.0	32.1	31.7
Composición deuda total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	55.8	58.0	58.2	57.8	57.6	58.0
- Moneda Extranjera	44.2	42.0	41.8	42.2	42.4	42.0
Estructura de la deuda interna bonificada según tenedor ^{3/} (% del total)						
- Banco Central de Costa Rica	2.1	2.0	1.3	1.3	1.3	1.3
- Bancos Comerciales	30.8	23.1	17.5	16.9	15.6	15.3
- Sector Público	42.2	46.8	44.5	44.5	43.8	42.3
- Sector Privado	24.9	28.0	36.8	37.2	39.3	41.2
- Sector Externo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructura de la deuda interna total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	81.6	85.0	84.4	85.0	84.9	85.0
- Moneda Extranjera	18.4	15.0	15.6	15.0	15.1	15.0
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título ^{4/} (% del total)						
1. Títulos de Propiedad	<u>99.2</u>	<u>99.5</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.6</u>	<u>99.7</u>
Tasa Básica	20.8	19.2	17.4	17.6	17.7	17.3
Cero Cupón	16.7	12.1	15.6	15.5	15.1	16.6
Cero Cupón dólares	1.1	0.3	1.7	1.7	1.8	1.9
TUDES	21.1	19.9	12.2	12.1	12.1	14.5
TP\$ tasa ajustable	1.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
TP\$ tasa fija	15.6	13.4	12.6	12.0	12.1	11.9
TP¢ tasa fija	22.1	33.4	38.9	39.4	39.7	36.3
2. Otros Bonos Deuda Interna	<u>0.8</u>	<u>0.5</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.4</u>	<u>0.3</u>
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa Gobierno Central (millones de dólares)	2,401.2	2,368.3	2,320.6	2,307.1	2,307.4	2,301.9

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

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

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

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

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

	2004	2005	2006	Enero-07	Feb-07	Mar-07
Deuda Total (millones de colones)	968,763.3	1,142,012.1	1,345,580.7	1,393,993.4	1,454,567.0	1,415,508.2
- Deuda Interna ^{1/}	866,156.3	1,061,504.5	1,302,580.4	1,349,802.3	1,410,481.4	1,371,739.0
- Deuda Externa ^{2/}	102,607.0	80,507.6	43,000.3	44,191.1	44,085.6	43,769.2
Deuda Total (% del PIB)	11.9	12.0	11.9	10.6	11.1	10.8
- Deuda Interna	10.6	11.1	11.5	10.3	10.8	10.5
- Deuda Externa	1.3	0.8	0.4	0.3	0.3	0.3
Composición deuda total según origen (% del total)						
- Deuda Interna	89.4	93.0	96.8	96.8	97.0	96.9
- Deuda Externa	10.6	7.0	3.2	3.2	3.0	3.1
Composición deuda total según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	44.4	59.2	74.0	77.3	78.3	77.7
- Moneda Extranjera	55.6	40.8	26.0	22.7	21.7	22.3
Estructura de deuda pública interna moneda nacional según tenedor ^{3/} (% del total)						
- Bancos Comerciales	20.0	22.6	24.9	21.9	24.0	25.4
- Sector Público	10.4	8.8	18.6	18.8	17.8	18.7
- Sector Privado	69.7	68.6	54.8	59.3	58.2	55.9
Estructura de la deuda interna bonificada según moneda (% del total)						
- Moneda Nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2
- Moneda Extranjera	50.4	36.3	23.5	20.1	19.3	19.8
Estructura de la deuda interna bonificada según clase de título (% del total)						
- BEM moneda nacional	49.6	63.7	76.5	79.9	80.7	80.2
- BEM moneda extranjera	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
- CERTD\$	49.6	35.7	23.1	19.7	18.9	19.4
Partidas de memorándum:						
PIB (millones de colones)	8,142,394.5	9,542,858.0	11,322,818.7	13,102,966.5	13,102,966.5	13,102,966.5
Deuda externa del BCCR (millones de dólares)	234.3	168.5	84.1	83.8	83.6	83.0

1/ Incluye BEM moneda nacional y extranjera, CERTD\$ y depósitos a plazo en dólares de los bancos comerciales. No incluye al 31 de marzo del 2007 €254,747 millones por inversiones de corto plazo, ni €178,356 millones de depósitos electrónicos a plazo.

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

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

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

	2004	2005	2006				2007		
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
TOTAL VALOR NOMINAL ^{2/}	2,240,474	2,398,387	2,410,645	2,527,691	2,575,620	2,634,802	2,588,068	2,568,039	2,610,765
TOTAL VALOR TRANSADO ^{3/}	1,799,486	1,962,796	2,139,171	2,216,247	2,417,640	2,647,514	2,645,077	2,687,958	2,786,735
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	592,168	492,853	514,803	528,767	494,108	497,154	483,287	470,205	460,195
<i>Banco Central</i>	38,633	38,614	38,614	38,614	38,614	34,994	34,994	34,994	34,994
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	276,459	242,135	271,141	274,098	253,223	205,914	196,804	197,054	164,507
<i>Banco de Costa Rica</i>	169,821	114,676	112,208	112,691	92,803	131,425	127,017	112,597	140,775
<i>Banco Anglo Costarricense ^{4/}</i>	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407	2,407
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	14,565	8,015	5,521	3,548	5,588	6,084	6,215	6,290	5,754
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	66,063	54,943	56,864	64,879	62,543	70,344	69,921	72,169	76,074
<i>Bancos Privados</i>	24,221	32,064	28,048	32,530	38,929	45,986	45,930	44,694	35,684
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	247,352	338,200	369,615	372,606	383,520	384,674	392,656	392,121	385,148
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	2,399	1,000	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Fomento Asesoría Municipal</i>	974	823	823	960	768	918	973	973	973
<i>Inst.Nacional Vivienda y Urbanismo</i>	237	237	237	237	237	237	237	237	237
<i>Instituto Nacional de Seguros</i>	150,220	221,659	238,137	240,459	251,949	252,953	260,990	260,455	269,197
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	93,522	114,480	130,418	130,950	130,565	130,565	130,456	130,456	114,741
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	415,667	463,859	479,609	477,196	616,543	632,948	638,997	617,402	637,263
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	339,353	374,991	396,945	392,011	499,806	515,135	515,889	512,776	532,623
<i>Consejo Nacional Producción</i>	0	0	0	104	106	126	85	86	86
<i>Dirección General Asig. Familiares</i>	5,972	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inst.Cost.Acueductos y Alcantarillados</i>	0	0	0	0	0	0	440	0	0
<i>Inst.Costarricense de Electricidad</i>	46,289	37,431	26,663	27,403	53,098	54,301	54,666	41,928	41,928
<i>Inst.Costarricense Puertos Pacífico</i>	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<i>Inst.Costarricense de Turismo</i>	3,733	7,388	8,640	9,027	10,441	10,483	8,954	10,714	10,714
<i>Instituto de Desarrollo Agrario</i>	0	11,951	13,420	14,796	17,481	15,498	17,958	17,981	17,995
<i>Instituto Nacional de Aprendizaje</i>	20,161	22,557	23,983	23,983	24,999	25,867	26,540	26,540	26,540
<i>Junta de Protección Social</i>	0	9,359	9,739	9,662	10,402	11,238	14,163	7,076	7,076
<i>Refinadora Costarricense de Petróleo</i>	156	178	213	206	207	295	296	297	296
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO	96,222	117,427	143,179	158,991	157,959	159,485	156,102	156,102	156,102 ^{5/}
V. SECTOR PRIVADO	448,076	550,458	631,963	678,688	765,510	973,254	974,036	1,052,128	1,148,028
<i>Sector Privado</i>	448,076	550,458	631,963	678,688	765,510	973,254	974,036	1,052,128	1,148,028
Monto total colocado en millones de dólares (\$).	849.7	709.4	724.8	732.9	757.3	795.7	749.5	738.1	741.1

Notas:

1/ Incluye deuda bonificada en colones y dólares.

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

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

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

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

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

5/ Cifras preliminares apartir de febrero de 2007.

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

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

	2004	2005	2006				2007		
	Dic.	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
TOTAL EN CIRCULACION	429,818	676,177	743,696	875,380	890,587	996,157	1,077,913	1,138,600	1,100,102
I. SISTEMA BANCARIO NACIONAL	85,853	152,648	222,995	239,516	223,454	248,157	236,382	250,682	279,416
<i>Banco Nacional Costa Rica</i>	34,139	86,986	124,499	127,734	135,880	118,798	104,322	104,852	135,806
<i>Banco de Costa Rica</i>	16,914	5,965	28,779	26,063	19,610	47,805	52,289	50,699	40,425
<i>Banco Crédito Agrícola</i>	13,073	5,968	3,790	8,592	10,111	10,410	8,547	8,598	16,349
<i>Banco Popular Des.Comunal</i>	6,360	21,781	29,581	48,784	29,728	35,150	35,596	44,755	37,952
<i>Bancos Privados</i>	15,366	31,948	36,347	28,343	28,125	35,995	35,628	41,778	48,884
II. SECTOR FINANCIERO NO BANCARIO	25,652	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054
<i>Banco Hipotecario de la Vivienda</i>	11,859	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Poder Judicial (Junta de Pensiones)</i>	13,793	14,649	10,507	12,638	16,568	16,568	14,293	14,293	14,054
III. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558
<i>Caja Costarricense de Seguro Social</i>	1,574	19,164	28,189	90,240	124,167	144,232	145,915	151,680	147,558
IV. RESTO DEL SECTOR PUBLICO	17,329	25,677	32,550	40,763	40,904	41,385	43,637	43,637	43,637 ^{1/}
V. SECTOR PRIVADO	299,411	464,038	449,455	492,223	485,495	545,815	637,686	678,309	615,438
<i>Sector Privado</i>	299,411	464,038	449,455	492,223	485,495	545,815	637,686	678,309	615,438
Certificados depósito a plazo en dólares (millones de dólares)^{2/}	980.0	793.3	793.3	724.0	588.2	588.2	504.5	504.5	504.5

Notas:

1/ Cifras preliminares apartir de febrero de 2007.

2/ Incluye colocaciones por subasta y colocaciones especiales.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. SECTOR FINANCIERO

4.1 AGREGADOS MONETARIOS

En el primer cuatrimestre del año¹ se observó una preferencia de los agentes económicos por activos financieros más líquidos. Así, los niveles medios del numerario en poder del público, el numerario en poder de los bancos y los depósitos en cuenta corriente mostraron incrementos anuales de 21,0%, 19,8% y 25,7% respectivamente, (19,8%, 24,2%² y 18,2 %, en su orden en el 2006), en tanto que agregados menos líquidos se desaceleraron, como fue el caso del cuasidinero, el cual registró una tasa de 18,3 % (21,8 % en el 2006).

La inclinación de los agentes económicos por los agregados más estrechos podría explicarse, entre otras cosas, por la reducción general de las tasas de interés pasivas reales a diversos plazos y para las diferentes entidades que captan en el mercado (intermediarios financieros, Banco Central y Gobierno). Por ejemplo, la tasa básica pasiva real pasó de un 1,99 % en abril del 2006 a -1,75% un año después. Esta situación podría estar incentivado la demanda por liquidez para adquirir bienes y servicios.

En el primer cuatrimestre, si bien el Banco Central ha aplicado intensamente sus instrumentos de política monetaria³ éstos han sido insuficientes para enfrentar los excesos de liquidez originados básicamente por las compras de divisas en el mercado de cambios⁴ y las propias pérdidas de la Institución, lo cual se ha reflejado en crecimientos importantes de los agregados monetarios si se comparan con la tasa de crecimiento anual (nominal) esperada de la actividad económica (15,7%).

Por otro lado, el crédito interno neto del sistema bancario mostró en el primer cuatrimestre una mayor tasa de crecimiento medio en relación con la registrada en igual período del año anterior (20,6 % y 18,3% respectivamente) lo cual reflejó un ligero incremento en el crédito al sector privado, al pasar de 28,2 % a un 29,4 % así como una mayor caída en el crédito neto concedido al sector público, comportamiento este que muestra, en parte, la mejor situación financiera que ha presentado ese sector.

Finalmente, cabe mencionar que tanto la liquidez en moneda nacional como el crédito concedido en moneda local denotan mayores tasas de crecimiento en relación con las respectivas en moneda extranjera.

¹ Con información preliminar de los Bancos Comerciales al 13 de abril y del BCCR al 25 de ese mes.

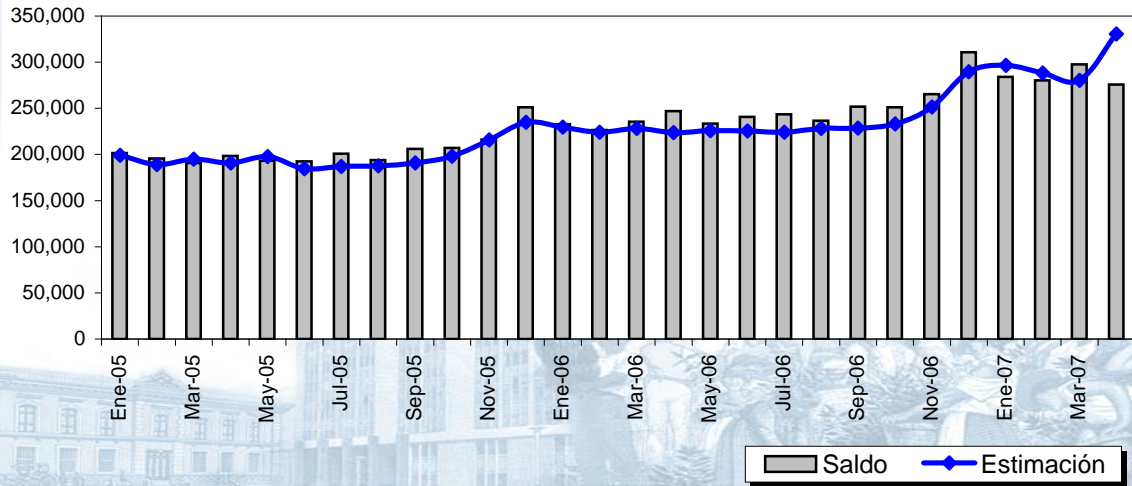
² En el caso específico del numerario en poder del público la tasa de crecimiento del año anterior fue excepcionalmente elevada debido a la disposición de la Junta Directiva de mejorar el control del encaje mínimo legal para aquellas entidades que disponían del servicio de las Custodias Auxiliares de Numerario (CAN), lo que llevó a una mayor demanda de numerario por parte de la banca comercial a partir de noviembre del 2005 y a la reducción de la base con la cual se compara el numerario de los bancos en el 2006, pues en el 2005 éste se redujo con la entrada en vigencia de las CAN.

³ Como resultado, las operaciones de mercado abierto mostraron en el cuatrimestre un aumento de \$298.864 millones (25,8 %).

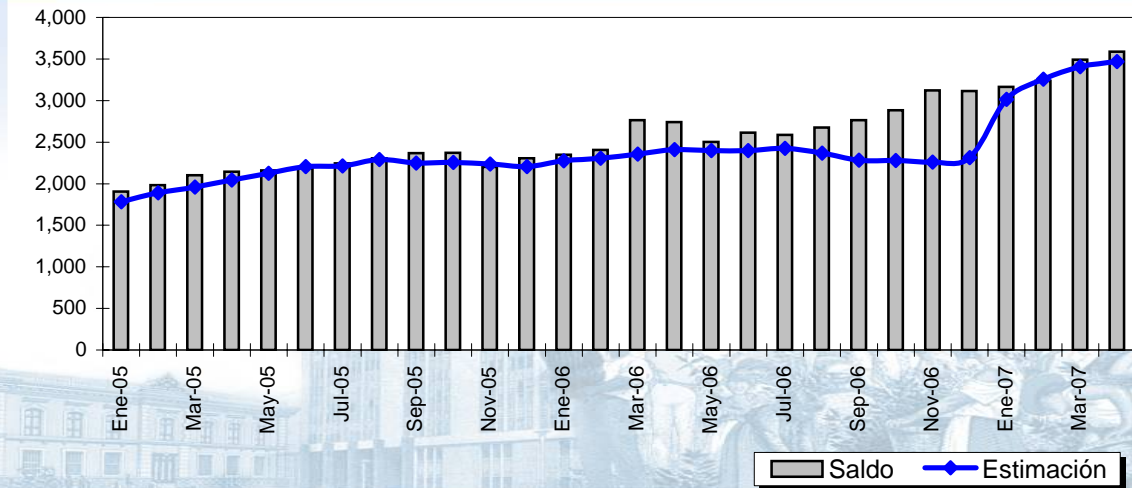
⁴ En el primer cuatrimestre del 2007 el Banco Central compró \$1132 millones en MONEX (con cifras observadas al 25 de abril) en tanto que en igual período del año anterior fue de \$781,9 millones (incluye \$42,1 millones de compras directas) y la demanda de divisas por parte del sector público prácticamente se han mantenido constante.



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

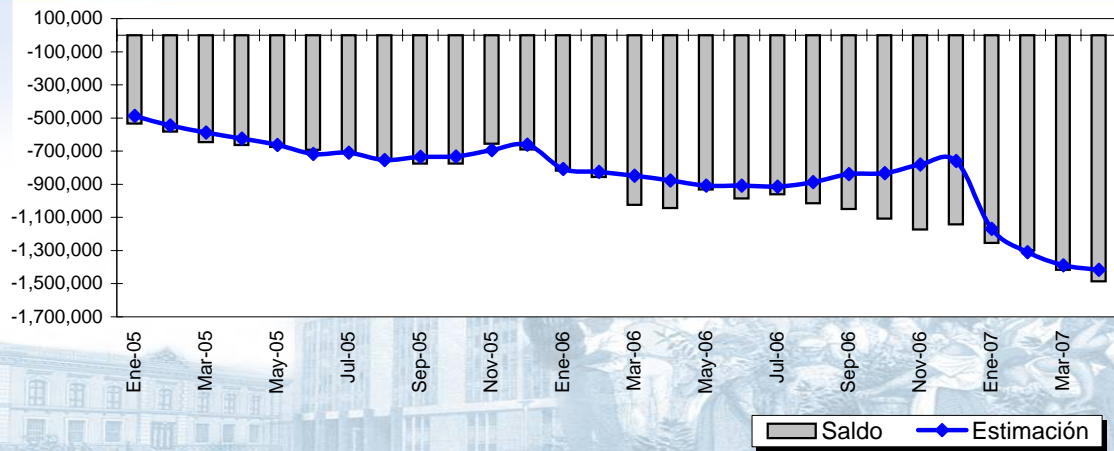


BCCR: Reservas internacionales netas Salos en millones de dólares EUA

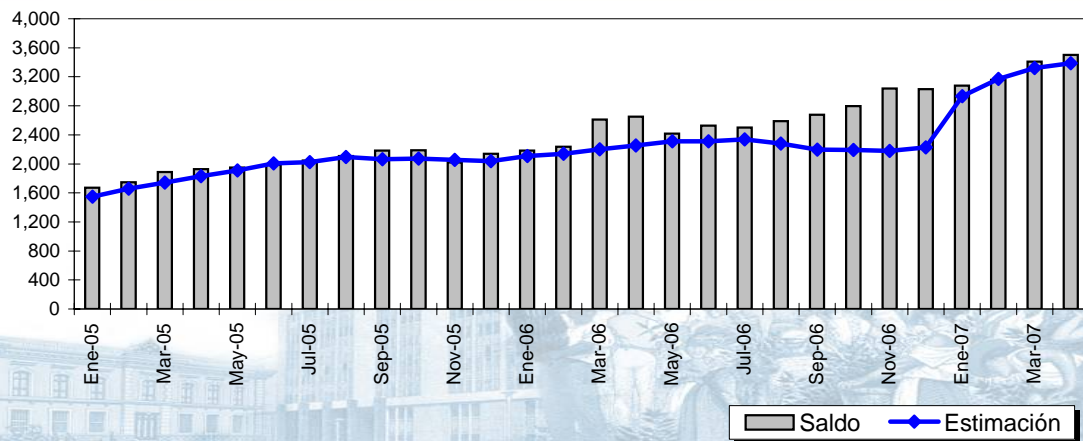


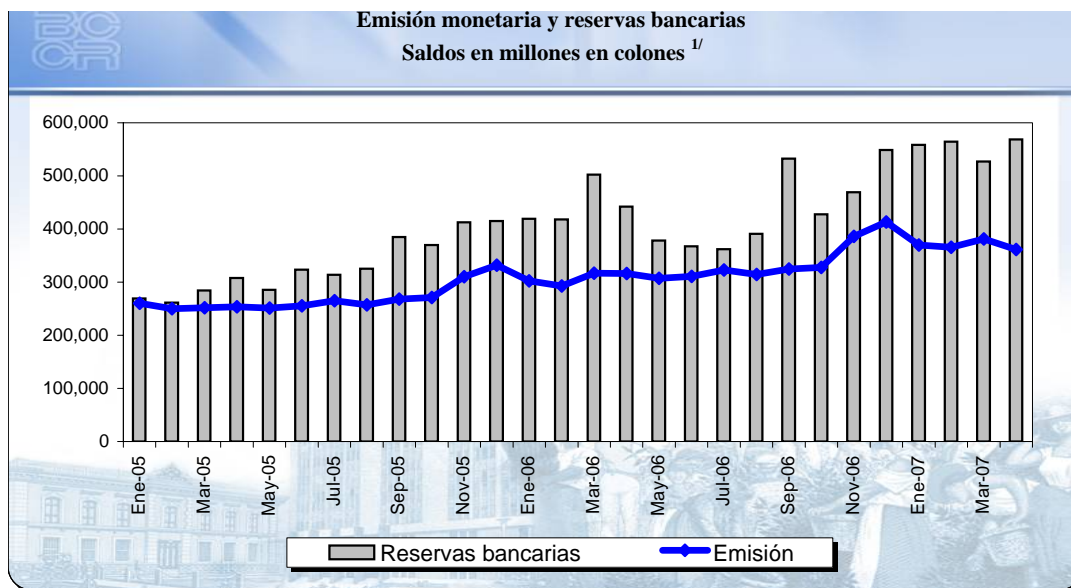


BCCR: Activos internos netos Saldos en millones de colones



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	(786,700.9)	1,631,494.6	844,793.7	365,903.5	85,613.5	320,002.7	158,887.5
Mar-07	(936,587.1)	1,761,722.7	825,135.6	381,273.7	83,491.9	335,776.9	108,085.0
Abr-07 ^{4/}	(966,269.8)	1,810,935.8	844,666.0	361,560.0	85,792.6	358,721.2	124,384.8

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

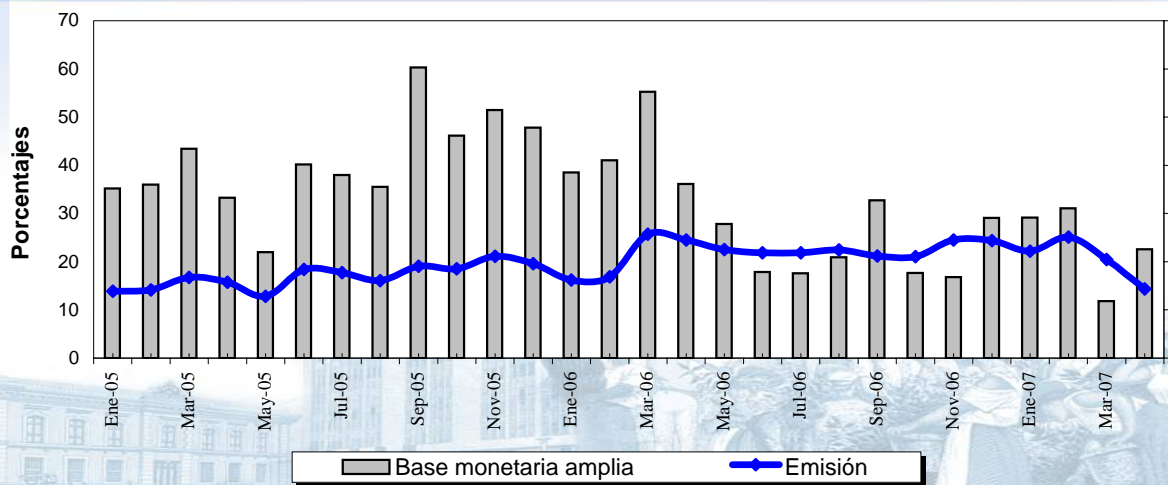
2/ Depósitos de bancos comerciales en el SICP.

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

4/ Información preliminar.

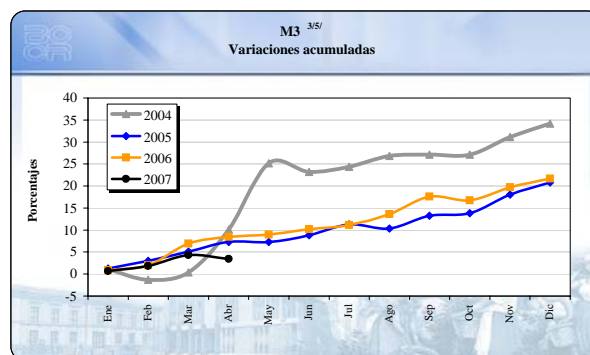
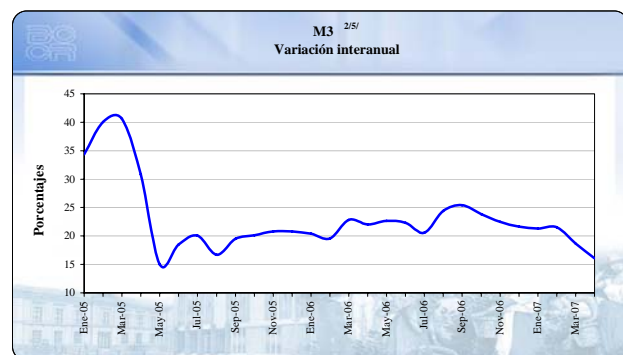
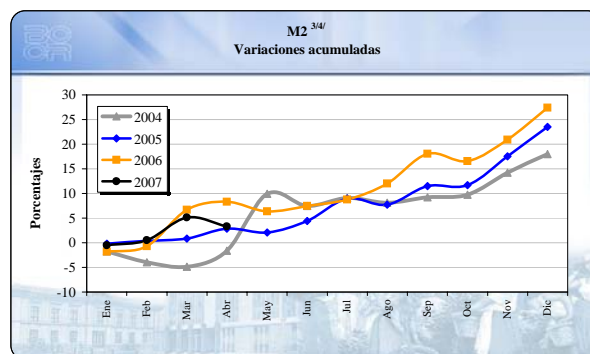
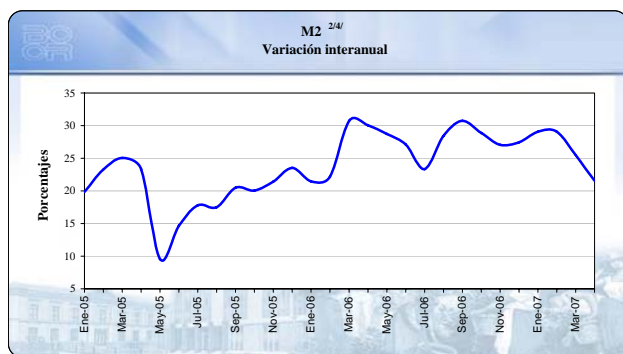
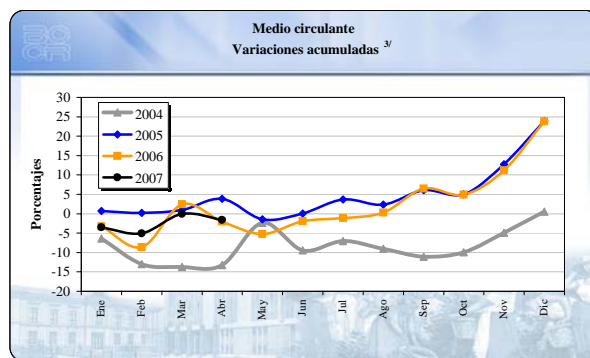
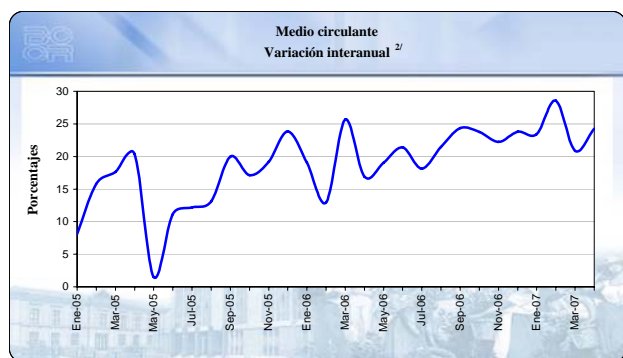


BCCR: Emisión y base monetaria amplia Variación interanual



Sistema Bancario Nacional

Liquidez total
Variaciones porcentuales ^{1/}



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

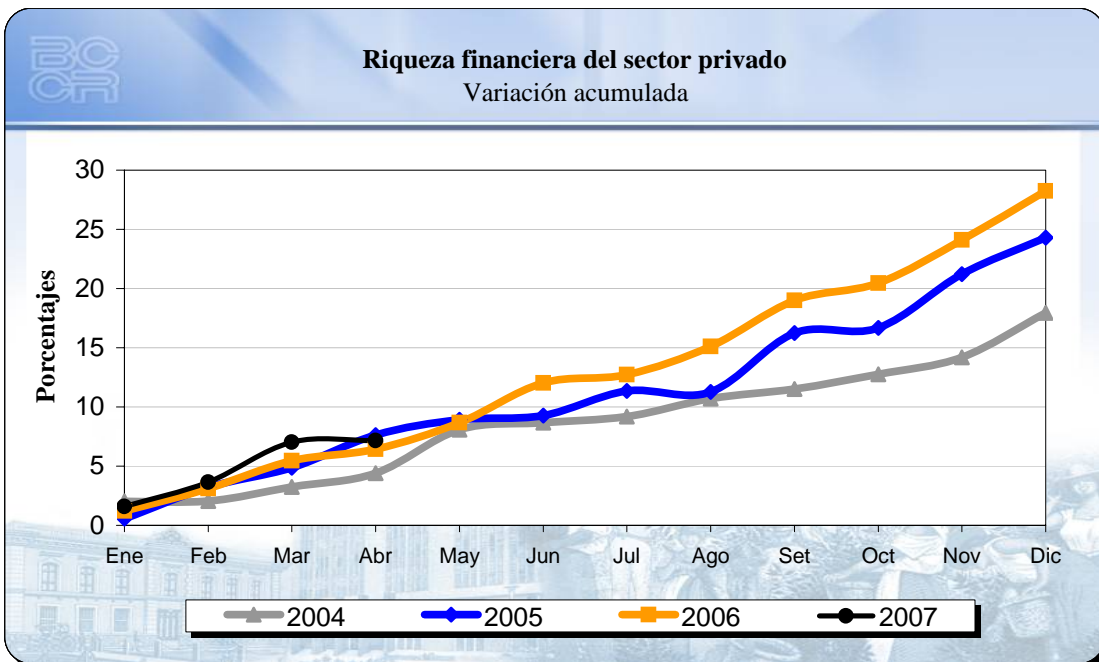
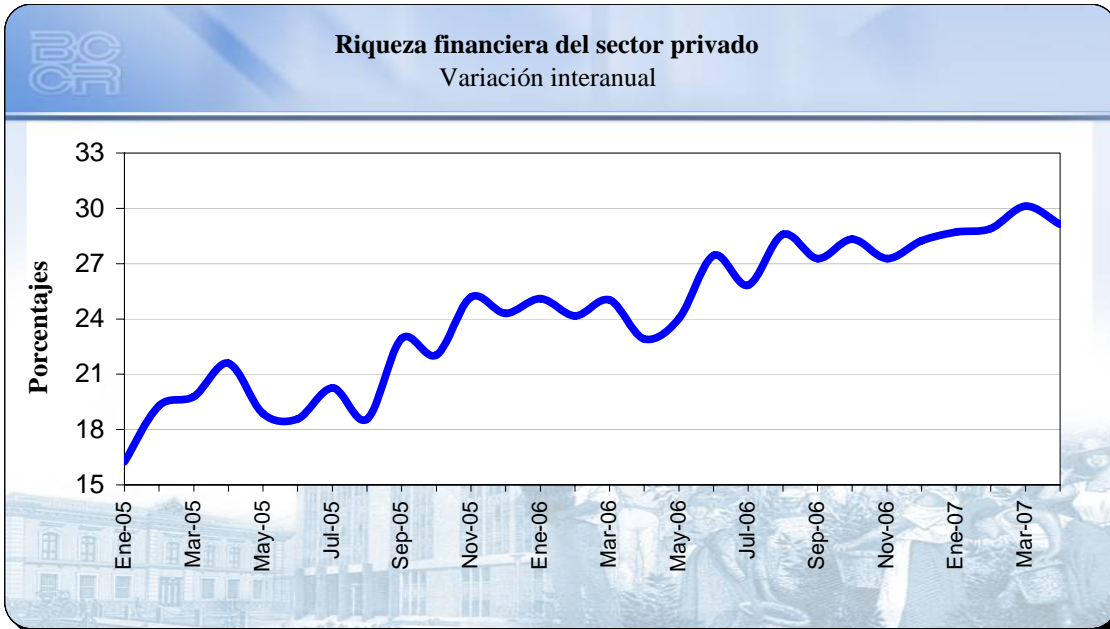
Sistema Bancario Nacional
Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1 (1)	Cuasidinerio MN (2)	M2 (3)=(1+2)	Cuasidinerio ME (4)	M3 ^{2/} (5)= (3+4)
Ene-05	711,602.7	1,032,377.3	1,743,980.0	1,806,635.1	3,550,615.1
Feb-05	708,571.7	1,044,707.1	1,753,278.9	1,860,277.4	3,613,556.3
Mar-05	713,756.9	1,047,519.7	1,761,276.6	1,926,884.4	3,688,161.0
Abr-05	734,235.5	1,062,745.7	1,796,981.2	1,967,574.5	3,764,555.8
May-05	696,865.3	1,086,310.0	1,783,175.3	1,980,744.2	3,763,919.5
Jun-05	707,428.9	1,116,163.1	1,823,591.9	1,993,066.7	3,816,658.7
Jul-05	733,091.5	1,169,913.6	1,903,005.1	2,001,610.0	3,904,615.1
Ago-05	723,399.0	1,158,052.3	1,881,451.4	1,988,619.2	3,870,070.6
Sep-05	749,977.7	1,198,141.0	1,948,118.7	2,025,043.8	3,973,162.5
Oct-05	742,263.5	1,208,525.4	1,950,788.8	2,043,065.6	3,993,854.5
Nov-05	796,838.5	1,256,475.0	2,053,313.4	2,086,993.9	4,140,307.4
Dic-05	875,701.5	1,281,899.8	2,157,601.3	2,079,345.8	4,236,947.1
Ene-06	847,532.6	1,270,773.7	2,118,306.3	2,156,977.6	4,275,283.9
Feb-06	800,531.7	1,340,975.2	2,141,506.9	2,178,251.1	4,319,758.0
Mar-06	896,988.3	1,405,547.9	2,302,536.1	2,228,463.8	4,531,000.0
Abr-06	858,226.5	1,479,078.0	2,337,304.4	2,256,548.3	4,593,852.7
May-06	829,539.2	1,465,816.3	2,295,355.5	2,322,548.0	4,617,903.5
Jun-06	859,013.8	1,459,132.6	2,318,146.4	2,351,118.6	4,669,265.0
Jul-06	865,871.0	1,481,524.3	2,347,395.3	2,361,559.6	4,708,954.9
Ago-06	878,535.6	1,537,712.0	2,416,247.5	2,398,353.5	4,814,601.1
Sep-06	932,760.0	1,614,058.4	2,546,818.5	2,437,359.7	4,984,178.2
Oct-06	918,557.4	1,595,684.4	2,514,241.8	2,431,561.7	4,945,803.5
Nov-06	973,887.3	1,634,757.1	2,608,644.3	2,462,209.6	5,070,854.0
Dic-06	1,084,127.0	1,665,362.8	2,749,489.9	2,404,909.3	5,154,399.2
Ene-07	1,045,919.7	1,688,668.0	2,734,587.7	2,452,536.0	5,187,123.8
Feb-07	1,029,419.5	1,734,574.8	2,763,994.3	2,485,008.4	5,249,002.7
Mar-07	1,084,189.9	1,805,524.5	2,889,714.4	2,488,244.4	5,377,958.9
Abr-07	1,066,399.8	1,774,629.5	2,841,029.3	2,491,590.2	5,332,619.5

1/ Cifras preliminares a abril 2007.

2/ Excluye BEM y SICP.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}



1/ Cifras preliminares a abril 2007.

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

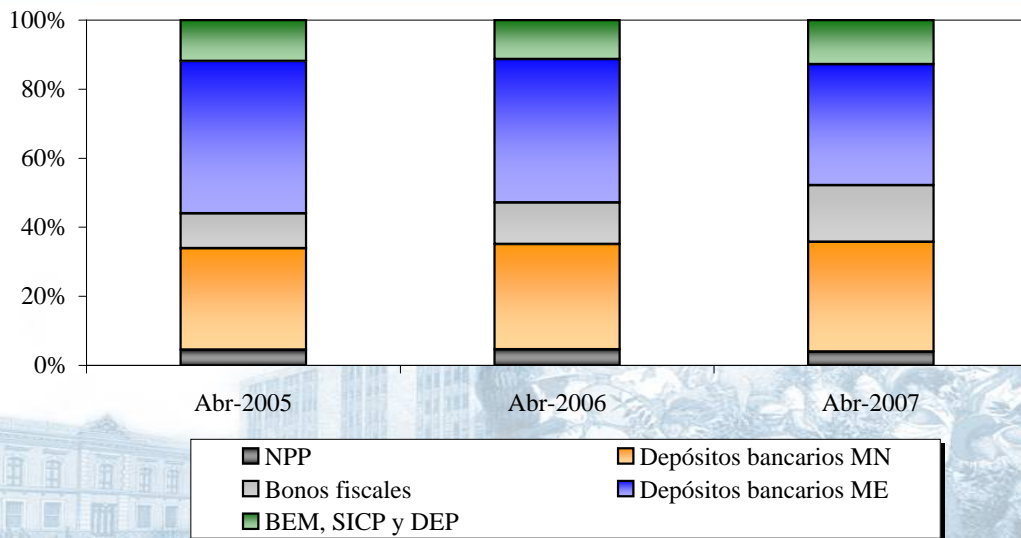
	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	SICP	Bonos fiscales	Riqueza financiera del sector privado
Ene-05	201,605.5	3,011,798.9	411,771.9	-	2,182.6	446,258.3	4,073,617.1
Feb-05	195,495.1	3,078,152.2	484,613.5	-	282.0	422,706.4	4,181,249.1
Mar-05	190,701.7	3,121,214.5	507,135.1	-	321.6	428,226.6	4,247,599.5
Abr-05	198,422.1	3,203,422.5	515,536.2	-	751.2	441,807.9	4,359,940.0
May-05	193,238.5	3,243,190.5	539,283.3	-	1,285.0	435,542.8	4,412,540.0
Jun-05	192,524.5	3,249,566.9	561,513.7	-	875.6	421,519.3	4,426,000.0
Jul-05	200,997.6	3,333,606.0	574,525.3	-	447.8	401,011.5	4,510,588.3
Ago-05	193,783.5	3,287,949.7	610,731.1	-	792.7	414,623.3	4,507,880.3
Sep-05	206,041.8	3,404,933.6	628,500.5	-	57.6	468,805.4	4,708,338.8
Oct-05	207,013.6	3,406,695.8	616,738.5	-	810.9	495,502.2	4,726,760.9
Nov-05	216,111.4	3,512,662.8	614,378.5	-	203.7	567,110.4	4,910,467.0
Dic-05	251,063.9	3,620,662.1	606,654.5	-	205.0	556,751.5	5,035,337.0
Ene-06	232,853.7	3,708,651.0	562,976.1	-	0.0	591,924.1	5,096,404.9
Feb-06	226,342.6	3,734,597.2	598,721.0	-	209.1	631,911.9	5,191,781.7
Mar-06	235,675.9	3,807,774.5	637,457.0	-	150.0	629,791.3	5,310,848.7
Abr-06	246,882.1	3,860,991.7	605,361.5	-	100.0	645,878.3	5,359,213.6
May-06	233,425.0	3,974,953.2	640,386.7	-	-	623,578.6	5,472,343.4
Jun-06	240,565.1	4,050,946.8	670,537.4	-	65.0	678,939.6	5,641,054.0
Jul-06	243,358.4	4,083,137.2	663,865.7	-	7.3	685,741.4	5,676,110.0
Ago-06	236,669.5	4,143,623.9	654,431.1	-	0.0	761,644.7	5,796,369.3
Sep-06	251,672.4	4,325,214.7	641,582.3	3,871.2	0.0	769,718.6	5,992,059.2
Oct-06	250,983.7	4,300,071.3	691,094.5	15,561.6	0.0	808,471.1	6,066,182.1
Nov-06	265,487.2	4,362,138.1	710,544.7	7,169.0	1,000.0	902,933.3	6,249,272.2
Dic-06	310,854.9	4,448,878.6	710,880.6	11,259.1	-	975,318.0	6,457,191.2
Ene-07	283,927.7	4,498,422.0	785,962.6	10,860.0	137.0	980,444.6	6,559,754.0
Feb-07	280,290.0	4,536,121.6	826,540.9	12,644.3	-	1,036,525.1	6,692,121.9
Mar-07	297,781.8	4,642,510.6	821,375.8	12,128.9	0.0	1,137,011.6	6,910,808.6
Abr-07	275,767.4	4,616,848.4	877,716.8	9,106.5	-	1,140,906.0	6,920,345.2

1/ Cifras preliminares a abril 2007.

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

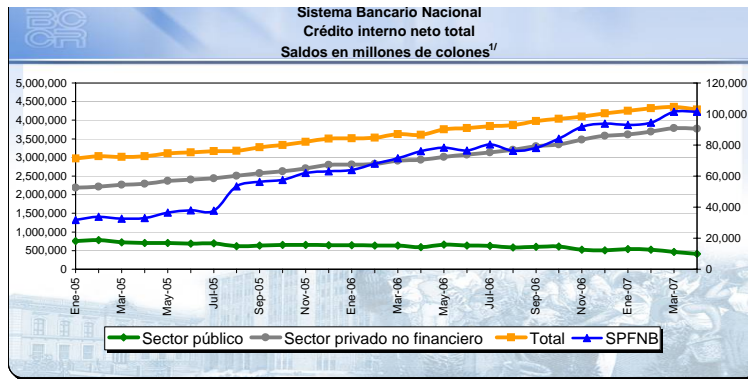
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es una inversión a plazo en colones, que se constituye de forma electrónica exclusivamente desde Central Directo

Componentes de la riqueza financiera
Participaciones relativas



PARTICIPACIONES RELATIVAS

	Abr-2005	Abr-2006	Abr-2007
NPP	4.55	4.61	3.98
Depósitos bancarios MN	29.33	30.53	31.75
Depósitos bancarios ME	44.14	41.52	34.96
BEM, SICP y DEP	11.84	11.30	12.81
Bonos fiscales	10.13	12.05	16.49



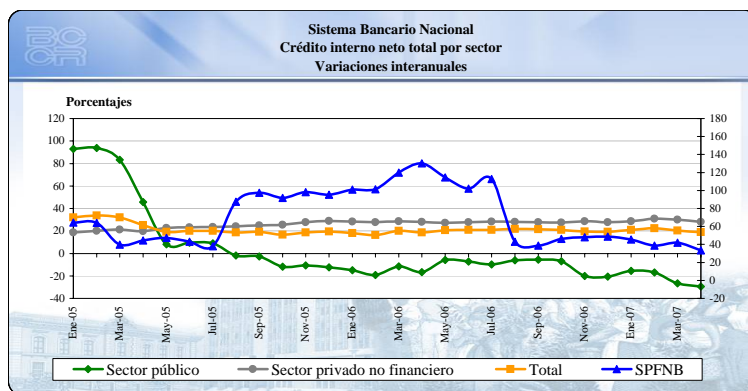
Sistema Bancario Nacional
Crédito interno neto total
Saldos en millones de colones

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

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

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

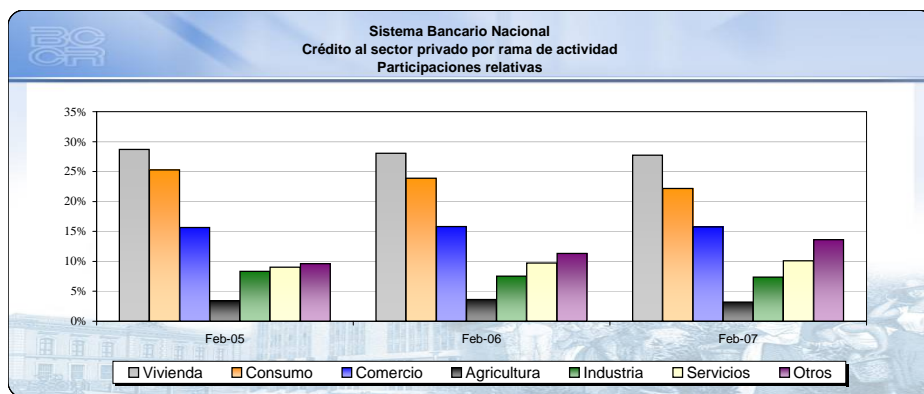
2007				
Enero	541,510.2	3,614,851.0	92,944.6	4,249,305.8
Febrero	525,431.1	3,698,357.4	94,502.0	4,318,290.5
Marzo	466,459.6	3,786,593.8	101,506.8	4,354,560.2
Abril	415,774.9	3,769,163.5	101,505.0	4,286,443.4



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

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

3/ Cifras preliminares a abril 2007.



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-05	Feb-06	Feb-07	Feb-05	Feb-06	Feb-07
Total	20.2%	27.7%	30.8%	100%	100%	100%
Consumo	17.1%	20.7%	21.4%	25.3%	23.9%	22.2%
Industria	-1.2%	15.5%	27.9%	8.3%	7.6%	7.4%
Vivienda	36.6%	24.9%	29.4%	28.7%	28.1%	27.8%
Comercio	22.0%	29.2%	30.1%	15.6%	15.8%	15.7%
Servicios	11.7%	37.5%	36.2%	9.0%	9.7%	10.1%
Agricultura	17.8%	35.1%	15.7%	3.4%	3.6%	3.2%
Otros ^{1/}	14.9%	50.4%	56.9%	9.6%	11.3%	13.6%

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

4.2 MERCADOS DE NEGOCIACION

En abril, el monto negociado en el MIB en colones alcanzó los **¢56.735 millones**, un **89%** del total negociado el mes anterior. Los bancos que más proporcionaron recursos en este mercado fueron el Banco Popular y el Banco Crédito Agrícola (**57%** del total). Por su parte, los mayores demandantes de recursos líquidos durante el mes fueron el Banco de Costa Rica, el BAC San José y el Improsa, los cuales en conjunto captaron el **62%** de los recursos.

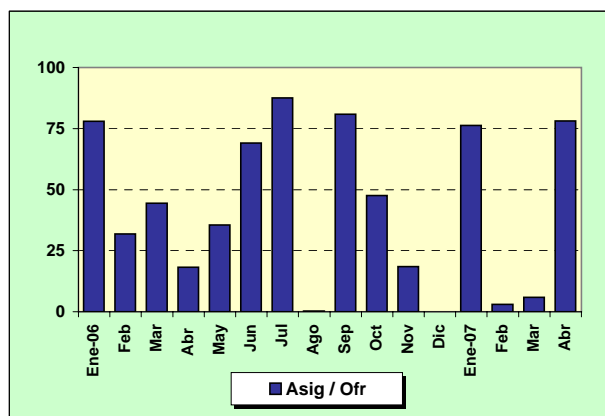
Durante este mes se realizaron dos Subastas que contaron únicamente con la participación del Banco Central negociando Títulos Cero Cupón, Tasa Variable y Tasa Fija. En estos eventos el Ente Emisor ofreció, en conjunto, un total de **¢290.890 millones** de los cuales se asignó el **73%**, aspecto que permitió compensar los vencimientos de BEM Cero Cupón por **¢95.320 millones** que se presentaron el 9 de abril. Los plazos de captación fueron uno, dos y diez años, y se asignó a tasas promedio de captación inferiores a las tasas equivalentes vigentes antes de la subasta.

Por otro lado, con información al 20 de abril, se observó, en las negociaciones de la Bolsa Nacional de Valores, un aumento de **10,2 puntos porcentuales** en la participación relativa del mercado primario con respecto a lo visto en marzo, producto, principalmente, del incremento que se presentó en la colocación de Subasta en abril. Un aspecto relevante de las negociaciones en Bolsa es la composición por moneda, donde se observó que el **64%** de lo negociado correspondió a títulos en colones, mientras que hace un año dicho porcentaje era de **49%**, lo cual puede ser reflejo de la incertidumbre que generó la implementación de un nuevo régimen cambiario y el comportamiento posterior y hasta la fecha del tipo de cambio.

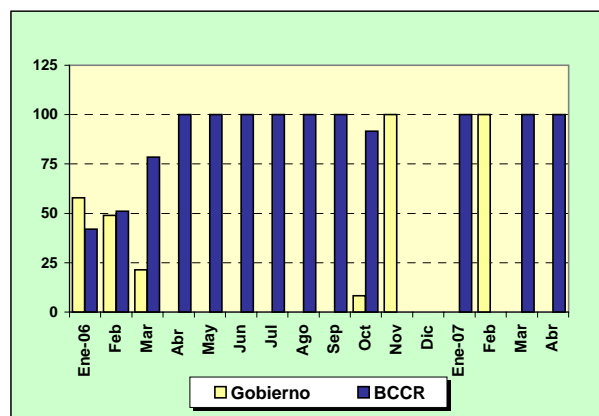
Por último, el monto negociado en el mercado accionario a marzo alcanzó los **¢3,07 miles de millones**. Los mayores participantes fueron Florida Ice and Farm (**¢1.840 millones**), Atlas Eléctrica S. A. (**¢372 millones**) y el Grupo Improsa (**¢318 millones**).

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)

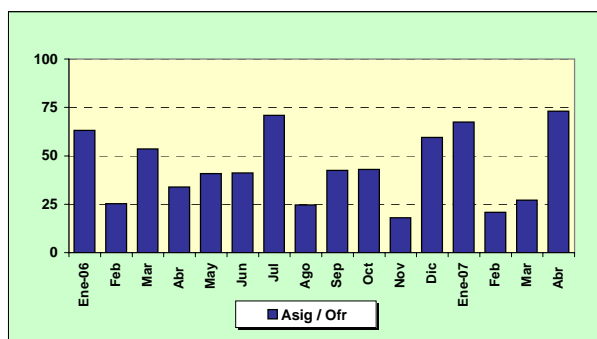
Mes	OFRECIDO			ASIGNADO							
	Total ¢	Competitiva %	No Competitiva %	Total ¢	Asig / Of. %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %
Enero 06	190.10	100	0	148.30	78.0	58.0	42.0	0.0	38.7	35.0	26.2
Febrero	126.75	100	0	40.43	31.9	48.9	51.1	0.0	0.0	74.8	25.2
Marzo	159.28	100	0	70.71	44.4	21.5	78.5	0.0	0.0	18.2	81.8
Abril	114.15	100	0	20.84	18.3	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Mayo	146.18	100	0	52.00	35.6	0.0	100.0	0.0	18.4	0.0	81.6
Junio	38.16	100	0	26.35	69.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Julio	88.33	100	0	77.38	87.6	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Agosto	25.84	100	0	0.06	0.2	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Septiembre	32.41	100	0	26.21	80.9	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Octubre	252.15	100	0	120.02	47.6	8.3	91.7	0.0	0.0	0.0	100.0
Noviembre	80.41	100	0	14.83	18.4	100.0	0.0	0.0	43.1	0.0	56.9
Diciembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Enero 07	108.94	100	0	83.16	76.33	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Febrero	82.18	100	0	2.50	3.04	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Marzo	185.237	100	0	11.04	5.96	0.0	100.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Abril 2/	114.312	100	0	89.28	78.10	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0

1/ Corresponde al valor transado.

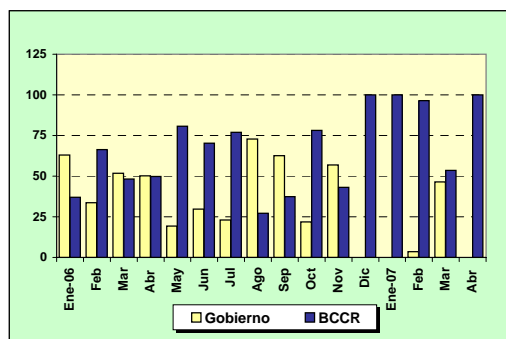
2/ Cifras al 23 de abril del 2007.

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

PORCENTAJE DE OFERTAS ASIGNADAS



DISTRIBUCION DE OFERTAS ASIGNADAS



MONTOS OFRECIDOS Y ASIGNADOS EN SUBASTA CONJUNTA 1/

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

Mes	OFRECIDO				ASIGNADO													
	Cero Cupón	Tasa Fija	Tasa Variable	Total	Total	Asig / Of.	Gobierno	BCCR	3 meses	6 meses	9 meses	12 meses	2 años	3 años	5 años	7 años	10 años	
	₡	₡	₡	₡	₡	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Enero 06	190.10	118.22	n.a.	308.32	194.74	63.2	63.1	36.9	0.0	29.5	26.7	20.0	5.6	0.7	17.5	0.0	n.a.	
Febrero	126.75	180.31	n.a.	307.06	77.80	25.3	33.7	66.3	0.0	0.0	38.9	13.1	30.0	0.0	9.7	8.3	n.a.	
Marzo	159.28	281.31	n.a.	440.59	236.15	53.6	51.8	48.2	0.0	0.0	5.4	24.5	28.8	18.4	14.5	8.4	n.a.	
Abril	114.15	255.69	n.a.	369.84	125.02	33.8	50.3	49.7	0.0	0.0	0.0	16.7	11.4	29.9	31.2	10.9	n.a.	
Mayo	146.18	192.31	n.a.	338.49	138.42	40.9	19.2	80.8	0.0	6.9	0.0	30.7	19.3	32.6	0.0	10.5	n.a.	
Junio	38.16	56.72	n.a.	94.89	39.02	41.1	29.7	70.3	0.0	0.0	0.0	67.5	5.6	20.1	6.7	0.0	n.a.	
Julio	88.33	150.67	32.51	271.51	192.44	70.9	23.0	77.0	0.0	0.0	0.0	40.2	39.4	9.0	4.5	2.0	4.8	
Agosto	25.84	106.32	12.85	145.00	35.77	24.7	72.9	27.1	0.0	0.0	0.0	0.2	35.3	34.1	15.1	3.5	11.9	
Septiembre	32.41	250.28	66.54	349.24	148.38	42.5	62.7	37.3	0.0	0.0	0.0	17.7	10.1	13.6	35.0	5.6	18.0	
Octubre	252.15	188.16	126.21	566.52	243.89	43.0	21.8	78.2	0.0	0.0	0.0	49.2	21.0	0.0	1.4	3.0	25.4	
Noviembre	80.41	124.12	108.18	312.71	56.31	18.0	56.9	43.1	0.0	11.4	0.0	15.0	18.5	0.0	12.1	0.0	43.1	
Diciembre	0.00	0.00	18.66	18.66	11.11	59.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	
Enero 07	108.94	0.00	125.59	234.53	158.34	67.5	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	52.5	0.0	0.0	0.0	0.0	47.5	
Febrero	77.56	0.00	241.71	319.27	66.75	20.9	3.6	96.4	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	96.4	
Marzo	70.92	100.00	49.09	220.02	59.77	27.2	46.4	53.6	0.0	18.5	0.0	0.0	0.0	46.4	0.0	0.0	35.1	
Abril	114.31	77.19	99.39	290.89	212.401	73.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	42.0	20.7	0.0	0.0	0.0	37.2	

1/ Corresponde al valor transado.

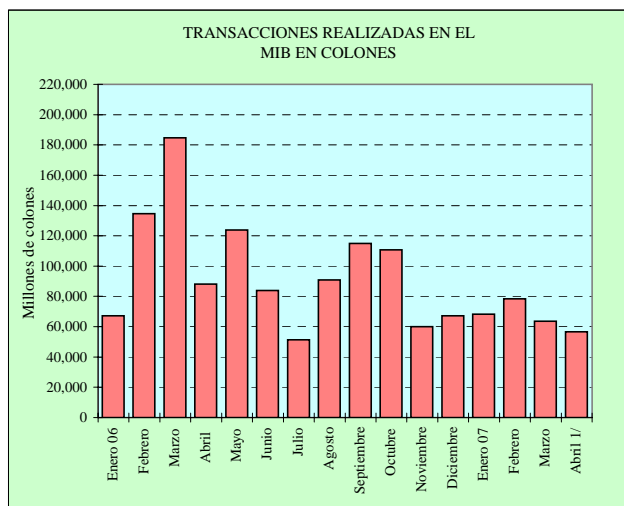
2/ Cifras al 23 de abril del 2007.

Fuente: Departamento de Administración de Operaciones Nacionales del BCCR.

MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO

CAPTACIONES EN COLONES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

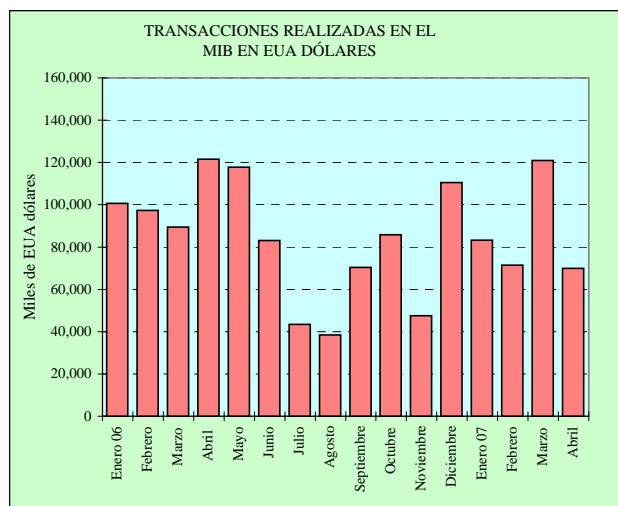
MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	109	1.00	8.05	14.00	1.58	67,246.0
Febrero	237	0.50	6.07	14.25	1.48	134,586.0
Marzo	301	0.75	8.62	12.50	1.41	184,615.0
Abril	137	5.00	8.94	12.00	1.58	88,208.0
Mayo	169	5.50	8.67	10.50	1.48	123,748.0
Junio	139	7.00	9.74	14.00	1.62	83,934.0
Julio	103	4.00	9.67	15.00	1.38	51,449.0
Agosto	185	7.95	9.45	14.00	1.96	90,866.0
Septiembre	191	5.00	10.44	14.02	1.77	114,975.0
Octubre	169	5.00	10.65	21.20	1.73	110,649.0
Noviembre	106	5.00	9.52	11.00	1.29	59,958.0
Diciembre	127	6.00	9.69	12.00	2.14	67,106.0
Enero 07	137	5.00	9.08	11.25	1.38	68,184.0
Febrero	135	4.00	6.64	8.55	1.58	78,400.0
Marzo	94	3.00	6.35	8.00	3.55	63,539.0
Abril 1/	89	3.00	5.59	6.75	1.92	56,735.0

1/ Datos al 24 de abril, 2007

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

CAPTACIONES EN EUA DÓLARES EN EL MIB

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



Fuente: Bolsa Nacional de Valores S.A.

MES	CANT. OPER.	TASA MIN.	TASA PROM.	TASA MAX.	PLAZO PROM.	MONTO
Enero 06	89	1.00	2.41	4.75	1.48	100,650.0
Febrero	103	1.00	1.91	4.50	1.46	97,270.0
Marzo	106	0.25	3.25	5.50	1.60	89,431.0
Abril	113	1.00	3.44	4.75	2.01	121,600.0
Mayo	120	1.00	2.66	4.90	1.57	117,825.0
Junio	105	1.00	2.00	5.00	1.75	83,055.0
Julio	66	0.50	1.97	4.50	1.97	43,420.0
Agosto	56	0.75	2.35	4.50	1.94	38,450.0
Septiembre	83	0.50	2.26	4.75	1.68	70,355.0
Octubre	122	0.50	1.89	5.75	1.74	85,757.0
Noviembre	51	1.00	3.59	6.25	2.97	47,500.0
Diciembre	86	1.50	3.79	6.25	2.99	110,560.0
Enero 07	98	0.95	2.61	4.95	1.30	83,325.0
Febrero	96	1.00	2.16	5.00	1.77	71,380.0
Marzo	149	1.50	3.53	5.60	1.60	121,006.0
Abril	87	1.00	3.40	5.60	1.89	69,904.0

1/ Datos al 24 de abril, 2007

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

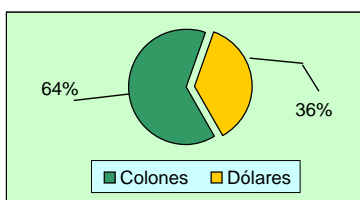
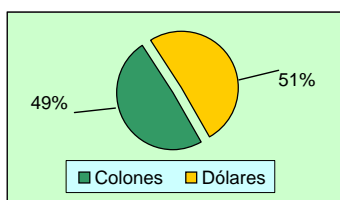
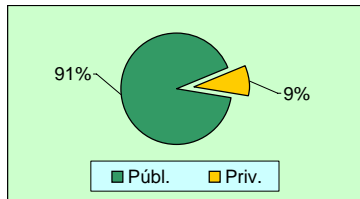
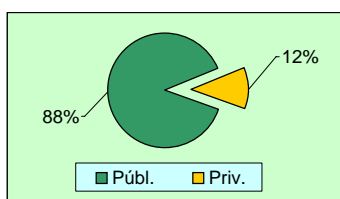
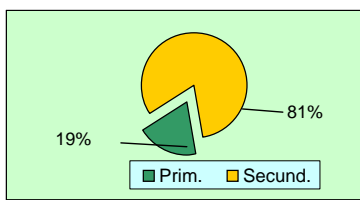
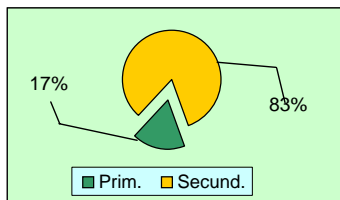
TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES

MERCADO DE DEUDA

COMPOSICIÓN PORCENTUAL

ABRIL, 2006

ABRIL, 2007

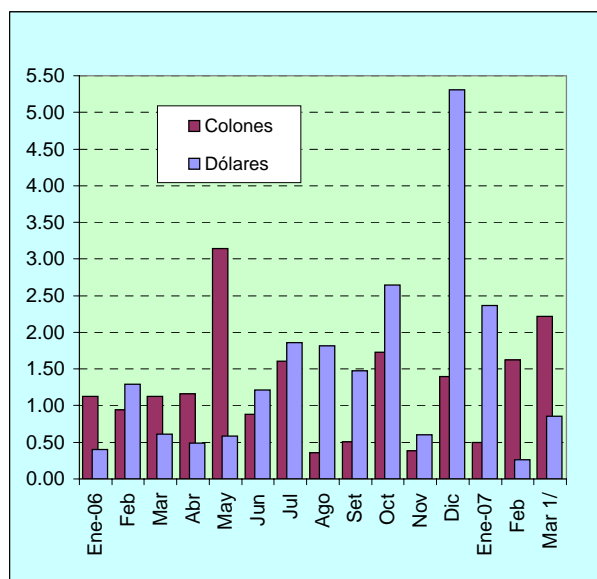


VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones y como porcentajes del total)

	Total	Prim.	Secund.	Públ.	Priv.	Colones	Dólares
	¢	%	%	%	%	%	%
Enero 06	1,544.38	23.0	77.0	91.5	8.5	48.4	51.6
Febrero	1,316.93	16.4	83.6	91.1	8.9	46.0	54.0
Marzo	1,662.47	20.1	79.9	90.2	9.8	47.3	52.7
Abril	1,225.29	17.3	82.7	88.4	11.6	49.3	50.7
Mayo	1,475.82	13.4	86.6	89.5	10.5	51.3	48.7
Junio	1,401.34	5.3	94.7	88.8	11.2	43.0	57.0
Julio	1,427.23	19.1	80.9	87.7	12.3	52.5	47.5
Agosto	1,505.96	5.1	94.9	75.9	24.1	47.5	52.5
Septiembre	1,572.64	14.5	85.5	86.9	13.1	53.3	46.7
Octubre	1,665.20	26.2	73.8	91.0	9.0	59.5	40.5
Noviembre	1,497.57	8.3	91.7	88.7	11.3	55.9	44.1
Diciembre	1,203.28	4.6	95.4	89.0	11.0	52.3	47.7
Enero 07	1,656.16	13.6	86.4	90.4	9.6	57.9	42.1
Febrero	2,026.51	4.9	95.1	86.8	13.2	60.1	39.9
Marzo	1,929.40	8.4	91.6	91.6	8.2	63.7	36.3
Abril	1,148.40	18.6	81.4	91.0	9.0	63.9	36.1

MERCADO ACCIONARIO

VALOR TRANSADO TOTAL (en miles de millones de colones)



VALOR TRANSADO
(en miles de millones de colones)

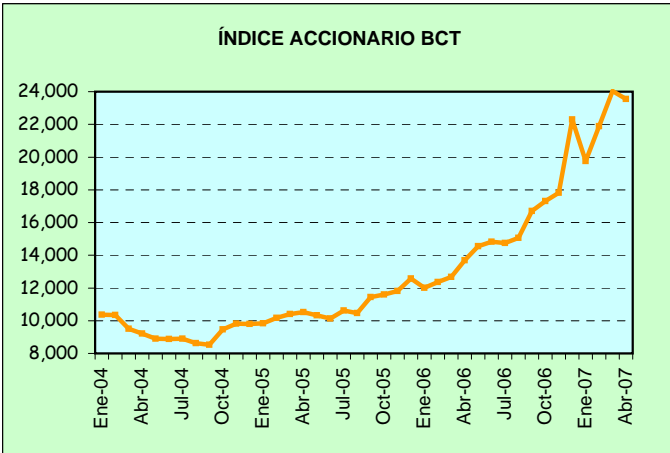
Fecha	Total	¢	\$
Ene-06	1.52	1.12	0.40
Feb	2.23	0.94	1.29
Mar	1.74	1.12	0.61
Abr	1.65	1.16	0.49
May	3.73	3.15	0.58
Jun	2.10	0.88	1.22
Jul	3.47	1.61	1.86
Ago	2.18	0.36	1.82
Set	1.98	0.51	1.47
Oct	4.37	1.73	2.64
Nov	0.99	0.39	0.60
Dic	6.71	1.40	5.31
Ene-07	2.87	0.50	2.37
Feb	1.88	1.62	0.26
Mar 1/	3.07	2.22	0.85

1/ Datos al 20 de abril del 2006.

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

1/ Última información disponible.

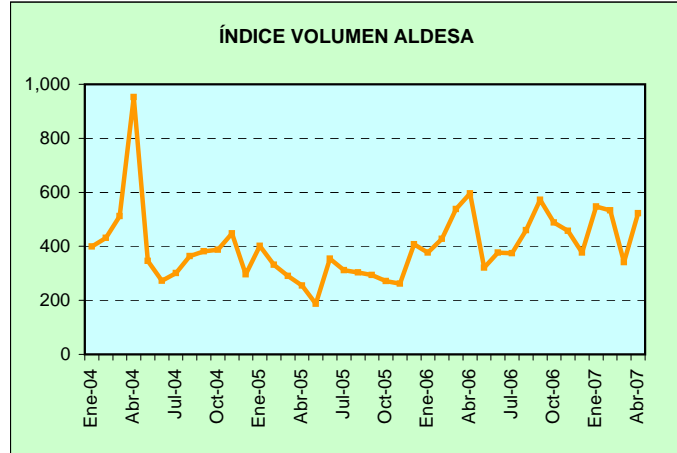
ÍNDICES BURSÁTILES NACIONALES



AI
20-Abr-07

Nivel
23,545.33

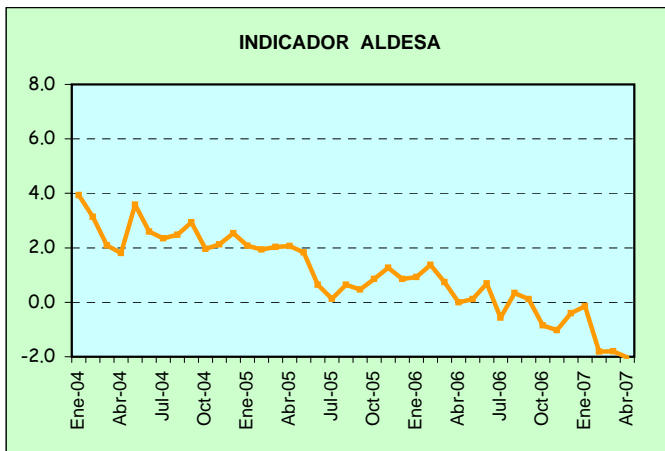
Variación
-491.35



AI
20-Abr-07

Nivel
523.07

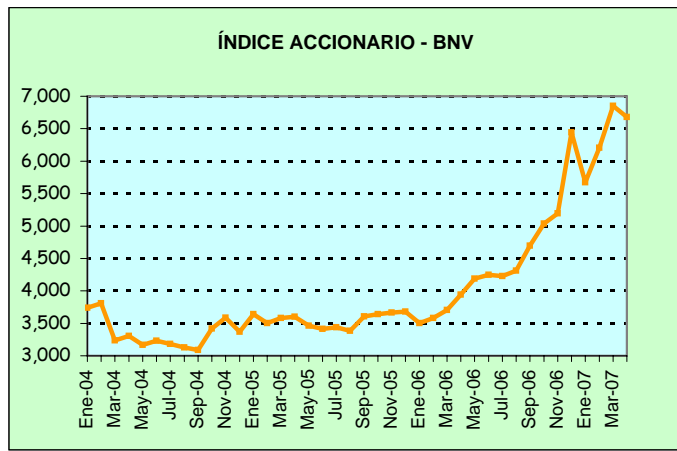
Variación
181.52



AI
20-Abr-07

Nivel
-2.02

Variación
-0.22



AI
20-Abr-07

Nivel
6,681.59

Variación
-172.37



Nota: a partir de agosto del 2004 la variación es mensual.
Fuente: Aldeza 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

Las tasas de interés netas del Sistema de Inversiones a Corto plazo (SICP) continúan con el nivel de 5,98% acordado por la Junta Directiva del Banco Central el pasado mes de enero.

El Sistema Financiero Nacional continuó experimentando una tendencia a la baja en sus tasas de interés, lo cual es el reflejo de la alta liquidez que se mantiene en la economía, la cual a su vez está relacionada, entre otras cosas, con la monetización que ha venido realizando el Banco Central con el fin de defender el piso de la banda cambiaria.

Las tasas de interés del sistema de inversiones electrónicas del BCCR (Central Directo) se mantuvieron sin variación. No obstante, al 18 de abril las tasas reales reconocidas a los inversionistas mostraron una disminución de 0,54 p.p. respecto al cierre de marzo, como promedio de los diferentes plazos. Al efectuar la comparación con las tasas reales de la banca estatal a los plazos de 1, 6 y 12 meses, las del Central Directo se ubicaron por encima 0,05 pp, 0,33 pp y 0,56 pp respectivamente; por el contrario, respecto a la banca privada fueron inferiores en 0,47 pp, 0,09 pp y 0,28 pp en el mismo orden.

En abril del 2007, el BCCR captó recursos mediante instrumentos Cero Cupón a 12 meses y Tasa Fija a 2 años con rendimientos inferiores en 2,69 pp y 1,92 pp a los registrados en la subasta realizada en enero del 2007. Adicionalmente, efectuó colocaciones mediante instrumentos Tasa Variable a 10 años, con un rendimiento 0,05 pp más bajo que el de la subasta del mes anterior.

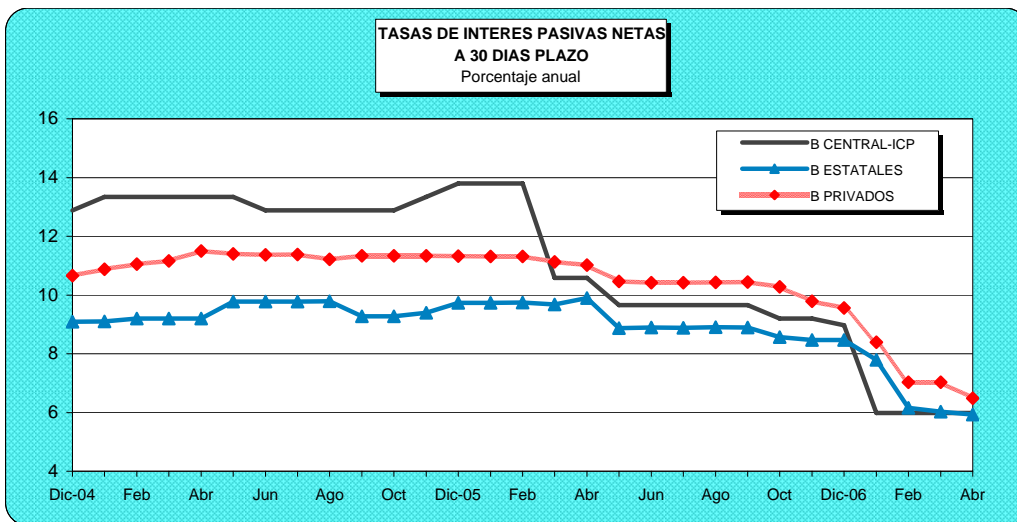
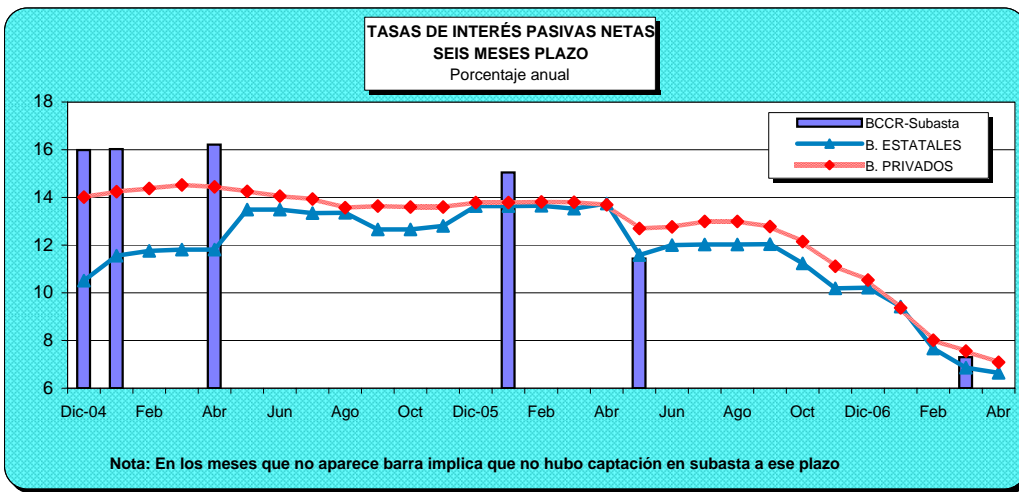
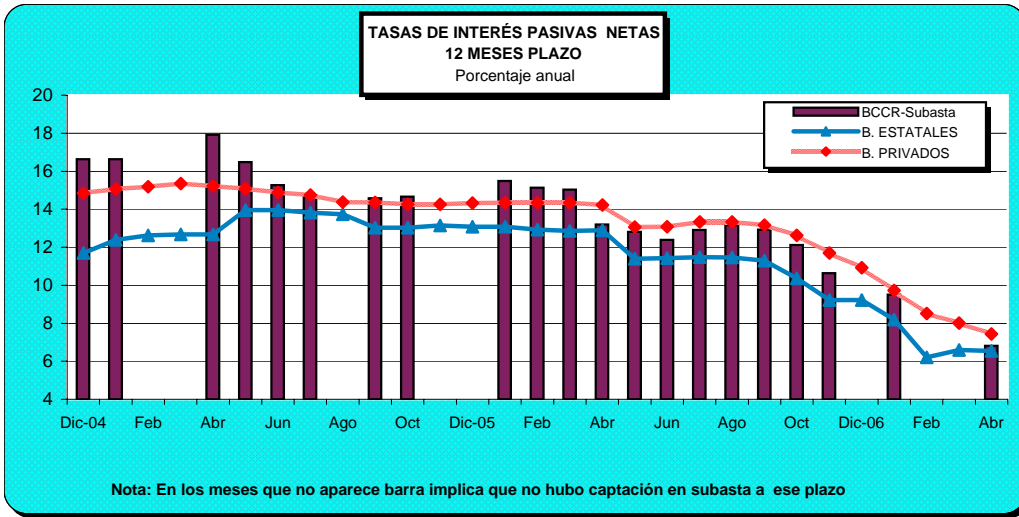
La tasa activa media ponderada del sistema financiero en moneda nacional registró una disminución de 0,13 p.p. respecto a la de marzo del 2007, reflejando la tendencia a la baja en las tasas de interés activas en la mayoría de entidades bancarias y empresas financieras no bancarias. Las tasas en dólares mostraron un comportamiento similar.

De igual manera, la tasa pasiva media ponderada del sistema financiero en moneda nacional disminuyó en 0,28 pp en tanto que la misma tasa en dólares aumentó levemente respecto a marzo del 2007.

Las menores tasas de captación en moneda nacional al plazo de seis meses en la banca comercial y las empresas financieras no bancarias, determinaron una caída de 0,5 pp. en la Tasa Básica Pasiva calculada por el BCCR, ubicándose la tasa bruta en 7.50% al 25 de abril. La Tasa Básica en términos reales se ubicó en -1.75%.

El premio por invertir en moneda nacional calculado al 18 de abril con la tasa de los BEM al plazo de 6 meses se ubicó en 0,8 pp, registrando un aumento de 0,77 pp respecto al mes anterior, lo cual se originó en la menor expectativa de variación del tipo de cambio en el mes de abril obtenida de la encuesta mensual sobre expectativas realizada por el BCCR. Al efectuar el cálculo con la tasa de BEM a 12 meses, el premio resultó 1,89 pp inferior al de marzo a pesar de la menor expectativa de variación del tipo de cambio, ello debido a la caída en la tasa de los BEM asignada a dicho plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERÍODO	Tasa Pol. Monetaria 2/ 1 día plazo	CAPTACION A 30 DÍAS			CAPTACION A 3 MESES			CAPTACION A SEIS MESES			CAPTACION A 12 MESES					
		BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR	B. ESTAT. B. PRIV.	BCCR		B. ESTAT. B. PRIV.			
		SICP ^{2/}	DIRECTO								SUBASTA ^{3/}	DIRECTO		SUBASTA ^{4/}	DIRECTO	
2004																
I trimestre		10.83		9.11	10.30		10.05	12.26	13.56		10.54	13.47	14.17		11.39	14.08
II trimestre		10.92		9.07	10.39		9.99	12.34	13.90		10.49	13.55	14.84		11.44	14.19
III trimestre		12.27		9.07	10.37		9.99	12.52	15.09		10.50	13.73	16.31		11.42	14.48
IV trimestre		12.73		9.09	10.43		10.01	12.64	15.99		10.51	13.94	16.62		11.63	14.76
2005																
Enero		13.34		9.10	10.88		10.02	12.84	16.03		11.56	14.24	16.63		12.39	15.06
Febrero		13.34		9.20	11.05		10.12	12.96	n.a.		11.76	14.37	n.a.		12.63	15.19
Marzo		13.34		9.20	11.16		10.12	13.10	n.a.		11.81	14.52	n.a.		12.68	15.35
Abril		13.34		9.20	11.50		10.12	12.99	16.21		11.81	14.44	17.91		12.68	15.21
Mayo		13.34		9.78	11.40		10.76	12.82	n.a.		13.49	14.26	16.48		13.96	15.09
Junio		12.88		9.78	11.37		10.76	12.79	n.a.		13.49	14.05	15.26		13.96	14.88
Julio		12.88		9.78	11.38		10.76	12.72	n.a.		13.34	13.93	14.73		13.82	14.75
Agosto		12.88		9.79	11.22		10.77	12.54	n.a.		13.35	13.57	n.a.		13.74	14.38
Setiembre		12.88		9.28	11.33		10.26	13.12	n.a.		12.66	13.64	14.58		13.03	14.36
Octubre		12.88		9.28	11.33		10.27	13.10	n.a.		12.66	13.60	14.66		13.03	14.26
Noviembre		13.34		9.39	11.33		10.37	13.10	n.a.		12.80	13.60	n.a.		13.14	14.26
Diciembre		13.80		9.73	11.32		10.65	13.10	n.a.		13.64	13.78	n.a.		13.08	14.33
2006																
Enero		13.80		9.73	11.31		10.65	13.10	15.05		13.64	13.78	15.49		13.07	14.34
Febrero		13.80		9.74	11.31		10.66	13.11	n.a.		13.65	13.81	15.14		12.93	14.34
Marzo	8.51	10.58		9.68	11.13		10.60	13.11	n.a.		13.53	13.80	15.04		12.86	14.34
Abril	8.51	10.58		9.89	11.02		10.73	13.01	n.a.		13.74	13.69	13.19		12.89	14.23
Mayo	8.51	9.66		8.87	10.46		9.47	11.81	11.43		11.58	12.70	12.81		11.40	13.06
Junio	8.51	9.66		8.89	10.42		9.46	11.86	n.a.		12.00	12.77	12.39		11.43	13.08
Julio	9.20	9.66		8.88	10.42		9.47	11.93	n.a.		12.03	12.99	12.91		11.47	13.33
Agosto	9.20	9.66		8.90	10.43		9.48	11.93	n.a.		12.03	12.99	13.16		11.46	13.33
Septiembre	9.20	9.66	10.00	8.89	10.44	10.75	9.48	11.52	n.a.	12.00	12.04	12.78	12.93	13.00	11.30	13.17
Octubre	9.20	9.20	9.20	8.57	10.28	10.00	9.15	11.19	n.a.	11.00	11.24	12.15	12.12	11.75	10.36	12.63
Noviembre	9.20	9.20	9.20	8.47	9.79	9.75	8.68	10.51	n.a.	10.50	10.19	11.12	10.63	11.00	9.22	11.69
Diciembre	8.97	8.97	8.97	8.47	9.56	9.25	8.68	10.10	n.a.	9.75	10.21	10.54	n.a.	10.25	9.22	10.92
2007																
Enero	5.98	5.98	5.98	7.79	8.39	6.25	8.16	8.66	n.a.	7.25	9.42	9.37	9.50	7.70	8.19	9.72
Febrero	5.98	5.98	5.98	6.16	7.03	6.25	6.55	7.62	n.a.	7.25	7.67	8.01	n.a.	7.70	6.21	8.51
Marzo	5.98	5.98	5.98	6.03	7.03	6.25	6.22	7.28	7.30	6.50	6.86	7.56	n.a.	7.00	6.60	8.01
Abril 5/	5.98	5.98	5.98	5.93	6.49	6.25	6.19	6.59	n.a.	6.50	6.64	7.09	6.81	7.00	6.54	7.44

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

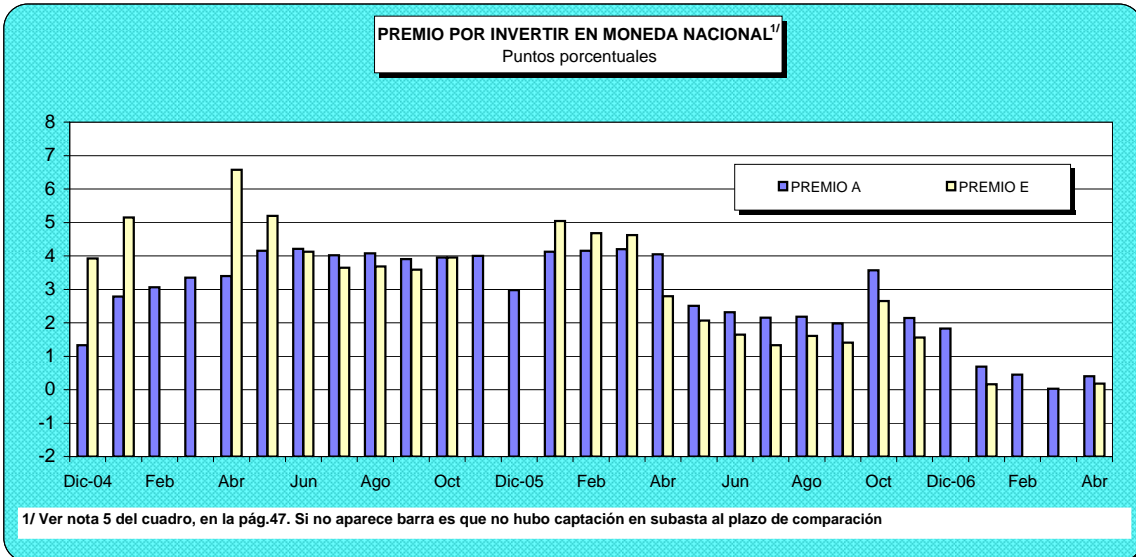
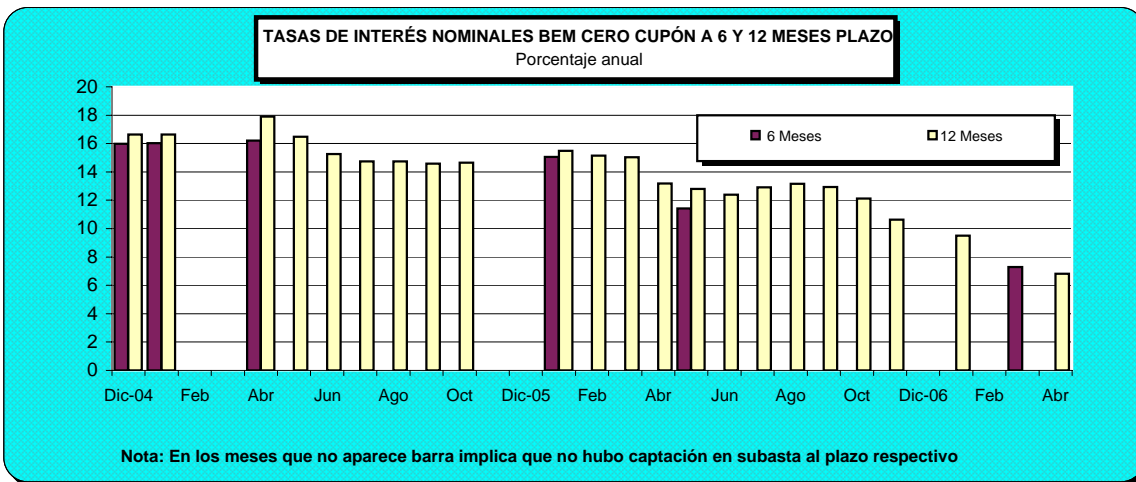
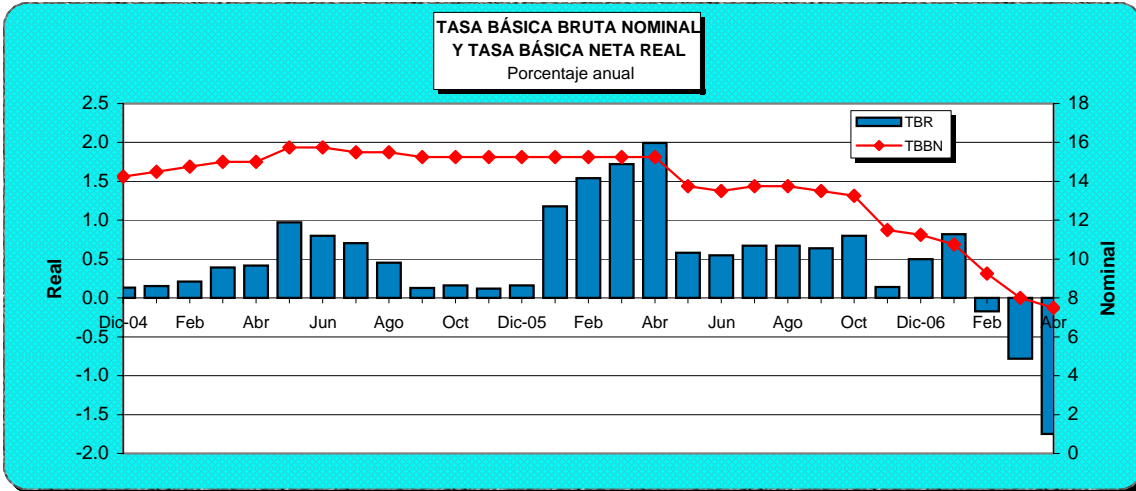
2/ A partir de febrero 2004 se definió como tasa de política monetaria la tasa del Sistema de Inversiones a Corto Plazo a 30 días, la cual estuvo vigente hasta el 15 de marzo, 2006. A partir del 16 de marzo, 2006 se definió como tasa de Política Monetaria la tasa a 1 día plazo del SICP.

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

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

5/ Tasas de interés de los bancos vigentes al 18 de abril 2007.

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



SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

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

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

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

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

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

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

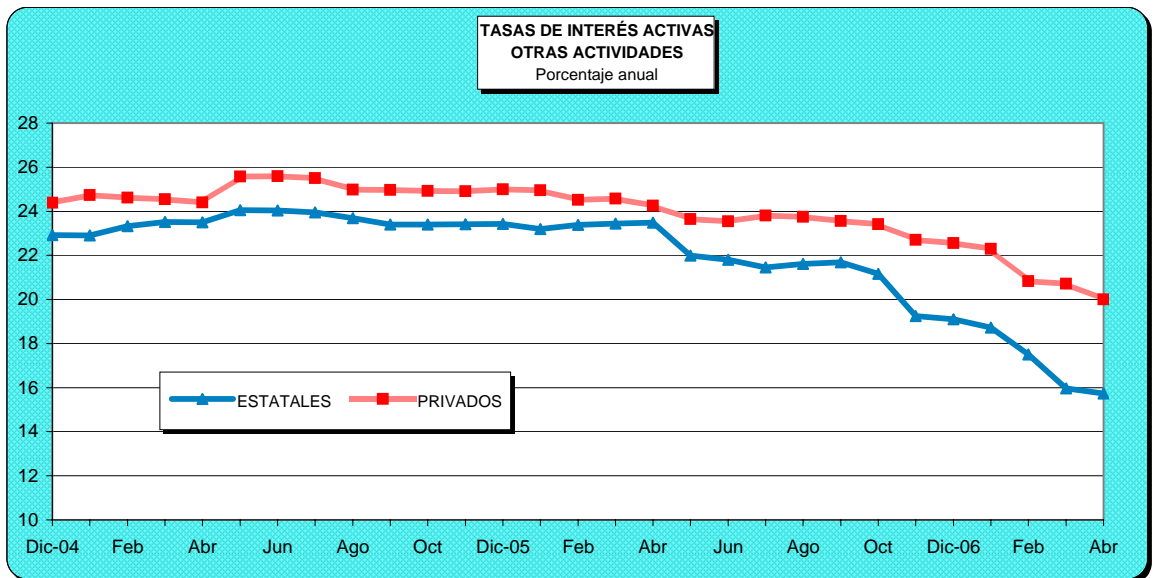
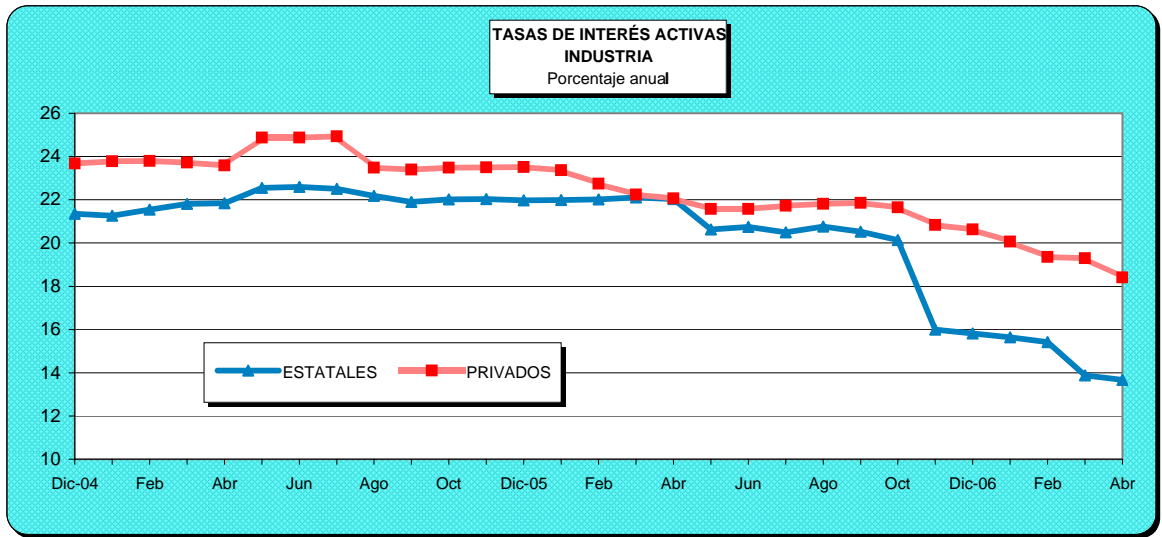
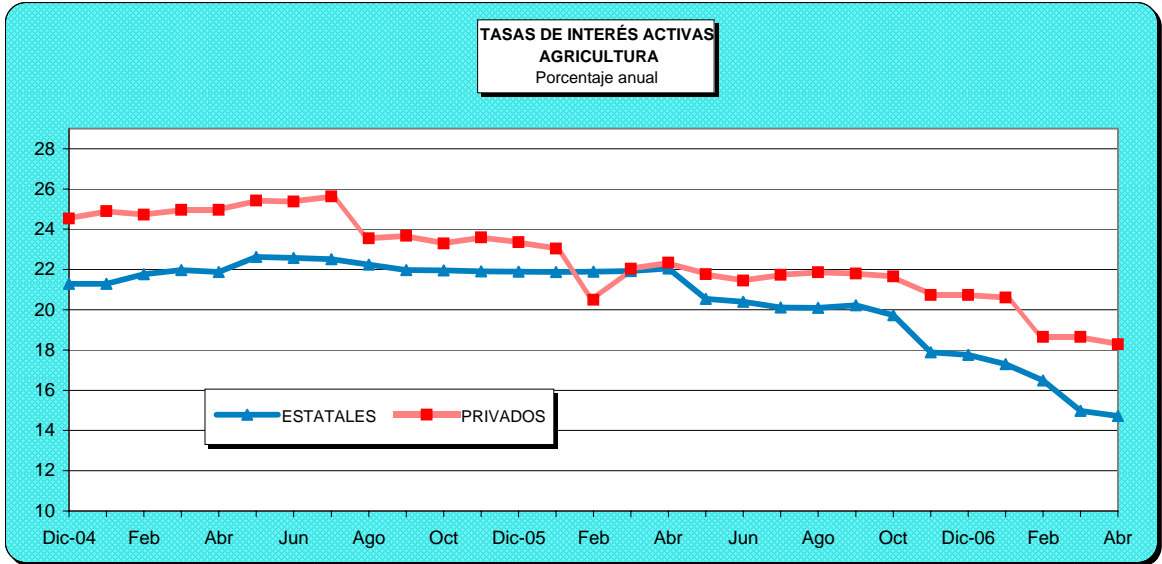
5/ **Premio A:** se calcula como la diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BNCR. **Premio B:** se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de depósitos en dólares a 6 meses del BNCR. **Premio C:** Se calcula como la diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses. **Premio D:** se calcula como la diferencia entre la tasa equivalente en Subasta Conjunta a 6 meses y la tasa de indiferencia calculada con LIBOR a 6 meses.

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

6/ Cuando no se

7/ Tasa Básica vigente al 30 de marzo 2007.

TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN MONEDA NACIONAL



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

PERIODO	AGRICULTURA		INDUSTRIA		OTRAS ACTIV.		TASA
	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	B. ESTAT.	B. PRIV.	PONDERADA DEL SISTEMA FINANCIERO ^{2/}
2004							
I trimestre	21.28	25.95	21.00	23.64	22.41	25.40	23.43
II trimestre	20.85	26.41	20.99	23.59	22.45	25.11	23.40
III trimestre	21.09	26.19	21.39	23.98	22.78	24.89	23.48
VI trimestre	21.28	25.00	21.41	23.88	22.96	24.69	23.49
2005							
Enero	21.29	24.89	21.27	23.78	22.90	24.73	23.86
Febrero	21.77	24.72	21.54	23.80	23.33	24.62	23.59
Marzo	21.98	24.96	21.81	23.72	23.52	24.55	23.62
Abril	21.88	24.96	21.84	23.59	23.50	24.40	23.50
Mayo	22.63	25.43	22.55	24.88	24.05	25.57	24.36
Junio	22.57	25.37	22.60	24.88	24.03	25.59	24.37
Julio	22.51	25.63	22.50	24.93	23.95	25.51	24.37
Agosto	22.24	23.55	22.18	23.49	23.69	24.98	24.10
Setiembre	21.97	23.67	21.90	23.39	23.40	24.96	24.06
Octubre	21.95	23.30	22.02	23.48	23.40	24.92	24.00
Noviembre	21.91	23.60	22.04	23.50	23.42	24.91	24.00
Diciembre	21.90	23.36	21.97	23.52	23.43	24.99	24.03
2006							
Enero	21.88	23.04	21.99	23.37	23.19	24.95	23.86
Febrero	21.90	20.49	22.02	22.74	23.39	24.51	23.67
Marzo	21.93	22.03	22.11	22.24	23.44	24.58	23.56
Abril	22.05	22.34	22.03	22.07	23.48	24.26	23.47
Mayo	20.54	21.77	20.62	21.58	21.99	23.64	22.47
Junio	20.40	21.45	20.75	21.58	21.80	23.55	22.41
Julio	20.12	21.74	20.49	21.72	21.45	23.80	22.36
Agosto	20.09	21.86	20.76	21.81	21.61	23.75	22.50
Septiembre	20.23	21.80	20.52	21.85	21.68	23.56	22.42
Octubre	19.73	21.65	20.14	21.65	21.16	23.42	22.06
Noviembre	17.89	20.73	16.00	20.83	19.25	22.70	20.83
Diciembre	17.76	20.73	15.82	20.62	19.10	22.55	20.70
2007							
Enero	17.30	20.60	15.64	20.06	18.73	22.29	20.38
Febrero	16.48	18.65	15.42	19.35	17.51	20.83	19.33
Marzo	14.98	18.65	13.88	19.30	15.96	20.72	18.65
Abril 3/	14.73	18.29	13.67	18.41	15.74	20.00	18.15

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

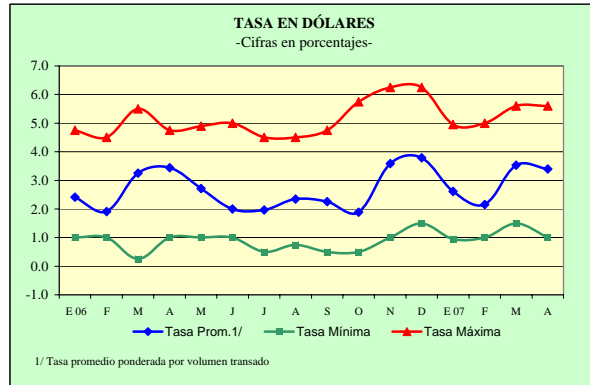
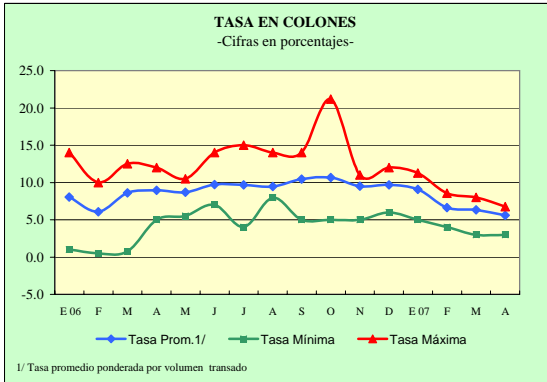
2/ A partir de enero del 2005, la tasa de interés ponderada del Sistema Financiero incluye Banco Popular.

3/ Tasas de interés vigentes al 18 de abril del 2007.

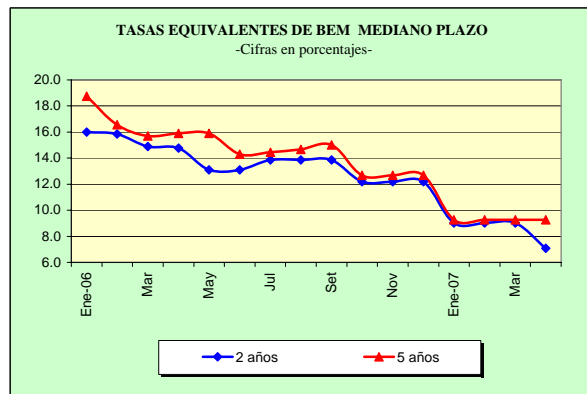
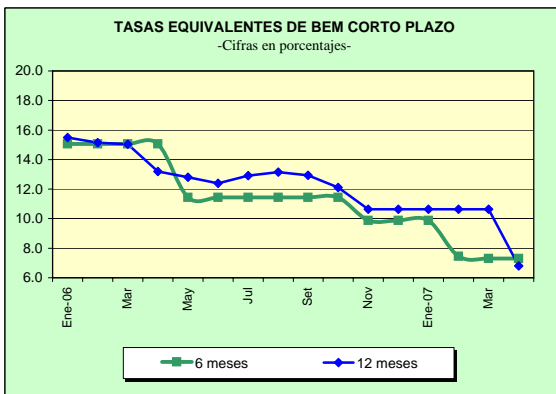
CUADRO 28: GOBIERNO CENTRAL
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS TÍTULOS DE PROPIEDAD, SEGÚN CLASE
Y PLAZO DE VENCIMIENTO
- en porcentajes -

DETALLE	INTERÉS FIJO (%)	CERO CUPON	TASA BÁSICA	CERO CUPON \$	TP\$A	TP\$F	TASA REAL	TUDES/ TUDEM	DOLEC: -Tasa ajustable-
Diciembre/2005									
PLAZO (días y años)									
360					LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
651***	19.57								
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1080					LIBOR + 1.35			0.90	
1734	18.21								
5 años					LIBOR + 1.50	6.60		1.00	
2451***	18.80								
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			1.20	
20 años								1.40	
Diciembre - 2006									
PLAZO (días y años)									
30*		9.10							
46*		8.70							
58*		10.00							
180*				3.00					
206*		9.87							
304*		10.79							
360				3.00	LIBOR + 0.70			0.70	
380					LIBOR + 0.70			0.70	
720					LIBOR + 0.80			0.80	
1718**	14.90								
5 años**					LIBOR + 1.50			1.00	
10 años								1.10	
15 años			T.B.		LIBOR + 1.65			6.25	
20 años								1.40	
ABRIL - 2007 1/									
PLAZO (días y años)									
30*		6.39							
90*		6.96							
179*		7.12							
290		6.85							
301		6.79							
357		7.17							
358		7.76			LIBOR + 0.70			0.70	
360		7.17			LIBOR + 0.70			0.70	
8 años		8.25						1.66	

TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO DE DINERO



TASAS DE INTERÉS EN LA SUBASTA CONJUNTA 1/



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

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

NOTA TÉCNICA SOBRE TASAS DE INTERÉS

Definiciones y metodologías

Tasa básica real

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

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. MERCADO CAMBIARIO

En los primeros veinticuatro días de abril 2007, el resultado del mercado global de cambios fue superavitario en \$122,5 millones, consecuencia del balance positivo registrado en las transacciones con divisas del sector privado¹ que superó los requerimientos del sector público para atender compromisos con el resto del mundo. Esta evolución en las operaciones cambiarias en abril permitió que el precio de la divisa estadounidense haya permanecido relativamente estable en el piso de la banda cambiaria preestablecida.

En términos de promedios diarios, la oferta de divisas fue de \$58,4 millones y la demanda de \$41,1 millones en los primeros veinticuatro días de abril. Las principales entidades vendedoras en Monex fueron: Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), Banco Costa Rica (BCR), BAC San José y el Banco Citibank, las cuales identificaron como principales fuentes de recursos los mayores movimientos de transacciones realizadas a través de Internet Banking, compras a puestos de bolsa y a empresas nacionales de sectores varios. A la fecha indicada las compras netas del BCCR fueron de \$242,0 millones de los cuales \$144,1 millones correspondieron a compras netas al sector público no bancario² principalmente para el pago de importaciones y el servicio de la deuda externa y \$97,9 millones se originaron por compras para la defensa de la Banda cambiaria del BCCR.

A esa fecha y como resultado de las transacciones reales y financieras canalizadas en el mercado de cambios, las reservas monetarias del Banco Central aumentaron \$139,5 millones. De esa forma la variación anual acumulada de las RIN fue de \$516,5 millones y el saldo de reservas monetarias ascendió a \$3.631,1 millones, monto equivalente a 5,0 meses de las importaciones de mercancías generales estimadas para el 2007 (excluidas las materias primas de regímenes especiales) y 2,6 veces la base monetaria observada.

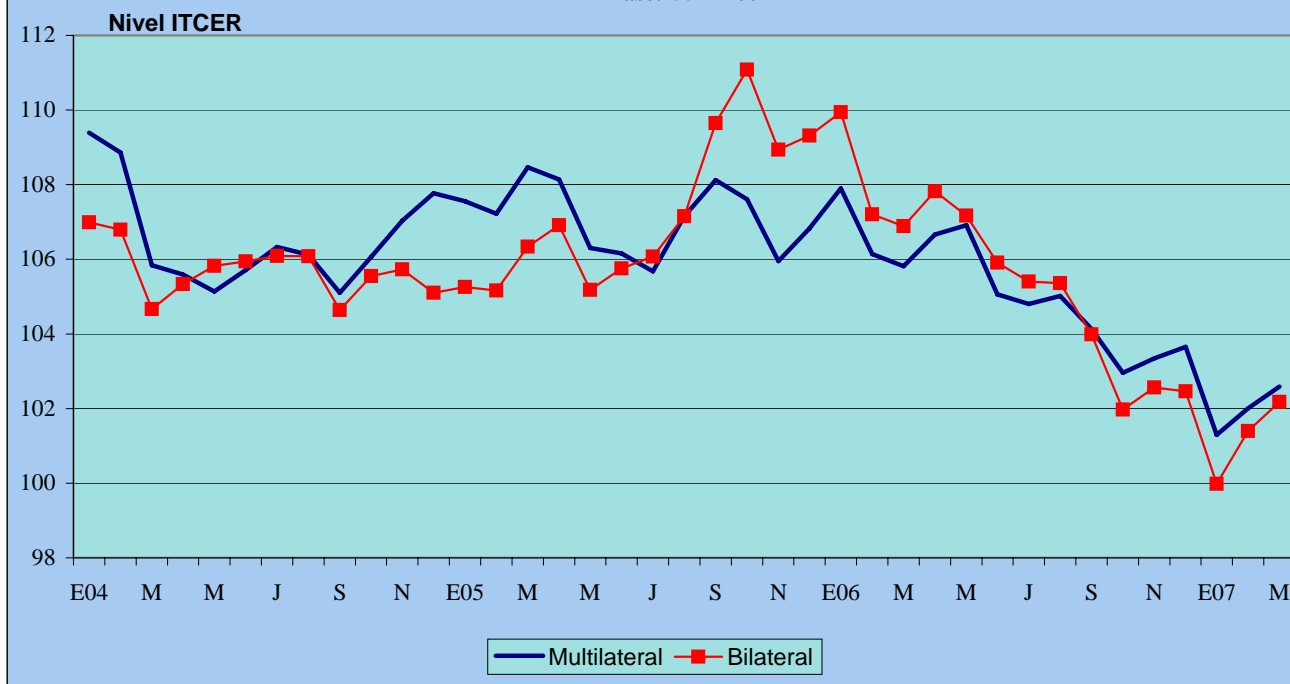
El ITCER Multilateral, por su parte, mostró una apreciación real de la moneda nacional de 1% durante el primer trimestre del 2007, al ubicarse en un nivel preliminar de 102,6 respecto a al 103,6 observado en diciembre del 2006. En este período la moneda nacional registró una devaluación nominal de 0,3%, insuficiente para compensar el diferencial inflacionario y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales. Paralelamente, el ITCER Bilateral con el principal socio comercial del país, los Estados Unidos de América, registró una apreciación de 0,3%.

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

² Las compras netas del SPNB corresponde a la diferencia de compras menos ventas realizadas por el BCCR, como agente del sector público no bancario, transado a través del Sistema Monex.

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

Base: 1997=100



ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL (ITCER)

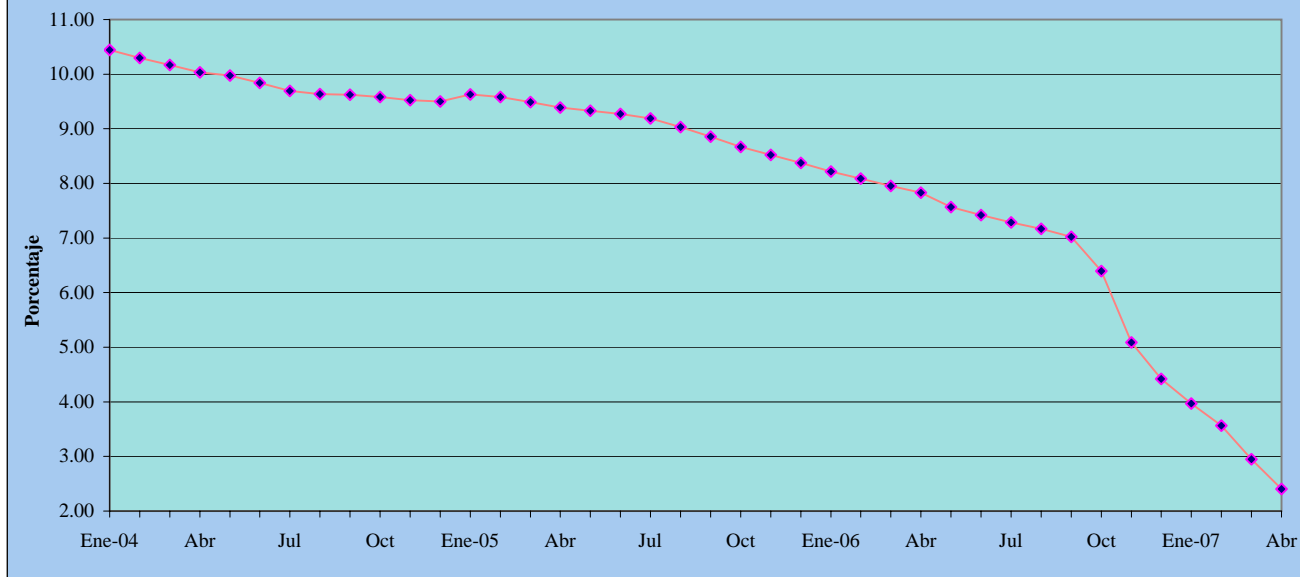
BASE: 1997 = 100

Años	Meses	ITCER	
		Bilateral con EE UU 1/	ITCER Multilateral 1/
2005	Enero	105.26	107.56
	Febrero	105.17	107.22
	Marzo	106.34	108.47
	Abril	106.91	108.14
	Mayo	105.18	106.30
	Junio	105.75	106.16
	Julio	106.07	105.68
	Agosto	107.16	107.15
	Setiembre	109.65	108.12
	Octubre	111.08	107.61
	Noviembre	108.94	105.96
	Diciembre	109.32	106.82
2006	Enero	109.94	107.90
	Febrero	107.20	106.14
	Marzo	106.89	105.81
	Abril	107.83	106.67
	Mayo	107.17	106.91
	Junio	105.91	105.06
	Julio	105.40	104.81
	Agosto	105.36	105.02
	Septiembre	103.99	104.13
	Octubre	101.97	102.96
	Noviembre	102.57	103.35
	Diciembre	102.46	103.65
2007	Enero	99.98	101.29
	Febrero	101.40	102.01
	Marzo	102.18	102.59

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 compra-venta	interanual %
2005	Enero	460.47	9.63
	Febrero	463.74	9.58
	Marzo	466.86	9.49
	Abril	469.77	9.39
	Mayo	472.98	9.33
	Junio	476.28	9.27
	Julio	479.49	9.19
	Agosto	482.48	9.03
	Setiembre	485.59	8.85
	Octubre	488.64	8.67
	Noviembre	491.93	8.52
	Diciembre	495.22	8.37
2006	Enero	498.32	8.22
	Febrero	501.24	8.09
	Marzo	503.98	7.95
	Abril	506.56	7.83
	Mayo	508.78	7.57
	Junio	511.63	7.42
	Julio	514.43	7.29
	Agosto	517.05	7.17
	Septiembre	519.67	7.02
	Octubre ^{1/}	519.89	6.40
	Noviembre	516.96	5.09
	Diciembre	517.12	4.42
2007	Enero	518.08	3.97
	Febrero	519.12	3.57
	Marzo	518.84	2.95
	Abril	518.74	2.41

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

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

RESULTADO TOTAL DEL MERCADO CAMBIARIO

-Millones de EUA dólares-

	SECTOR PRIVADO					SECTOR PÚBLICO					TOTAL GENERAL	Var. depós. bancos y P. Bolsa	Coloc. TPS y BEMS	Ventas directas	Total	Var. RIN 2/	
	Import.	Export.	Turismo neto	Capital neto 1/	Otros	Total	DEUDA										
							Desemb.	Servicio	Import.	Otros							Total
2004																	
Enero	-142.7	104.5	-19.7	22.7	22.0	-13.2	250.1	-275.4	-73.5	4.7	-94.2	-107.4	-40.0	-17.4	5.5	-52.0	-159.4
Febrero	-108.5	94.0	11.1	20.8	53.7	71.1	61.8	-21.5	-108.0	4.3	-63.4	7.7	23.3	-7.9	41.5	56.9	64.6
Marzo	-129.8	116.4	25.5	23.3	85.8	121.2	3.0	-44.9	-86.0	0.9	-127.0	-5.8	0.3	-26.7	36.8	10.4	4.6
Abril	-143.4	96.2	18.4	22.1	14.9	8.1	5.6	-16.1	-90.1	0.7	-99.9	-91.8	72.3	1.2	4.4	77.8	-14.0
Mayo	-137.5	105.5	3.8	19.8	30.6	22.2	9.2	-44.1	-50.5	15.2	-70.2	-48.0	32.5	-12.8	16.5	36.2	-11.8
Junio	-116.1	102.7	11.2	21.5	79.1	98.4	1.8	-46.8	-85.3	8.1	-122.2	-23.8	-79.7	7.7	9.5	-62.5	-86.3
Julio	-115.6	85.8	26.0	24.5	53.2	74.0	2.7	-63.1	-42.5	5.6	-97.3	-23.3	6.3	3.6	4.6	14.5	-8.8
Agosto	-112.0	96.7	22.0	27.5	57.7	91.8	2.2	-23.1	-74.5	10.8	-84.6	7.3	19.5	-196.4	72.5	-104.4	-97.1
Septiembre	-127.1	103.5	8.4	37.5	67.6	89.9	4.5	-72.4	-84.9	5.0	-147.8	-57.9	46.0	88.9	51.0	185.8	127.9
Octubre	-130.8	135.3	34.6	33.9	20.3	93.2	1.5	-25.0	-57.5	3.7	-77.3	15.8	94.6	1.6	25.5	121.8	137.6
Noviembre	-117.0	114.4	14.6	42.1	96.5	150.7	2.2	-40.5	-98.4	17.8	-118.8	31.8	14.6	58.8	43.5	117.0	148.8
Diciembre	-116.8	141.9	13.0	41.1	93.1	172.4	2.3	-33.5	-87.2	5.6	-112.9	59.5	-93.5	-12.0	22.8	-82.8	-23.3
Total 2004	-1,497.3	1,296.9	168.7	336.8	674.5	979.6	346.9	-706.5	-938.2	82.2	-1,215.6	-236.0	96.1	-111.3	334.0	318.8	82.8
2005																	
Enero	-135.5	102.1	19.1	25.9	38.5	50.1	2.0	-70.8	-63.2	2.0	-130.0	-79.9	99.6	-41.5	10.0	68.2	-11.7
Febrero	-120.7	119.6	63.2	31.7	114.0	207.8	1.2	-25.4	-47.7	0.4	-71.5	136.3	-8.1	-68.9	17.0	-60.0	76.3
Marzo	-115.5	127.1	83.0	35.8	166.7	297.1	1.4	-57.5	-111.1	-9.7	-176.8	120.3	2.8	-61.5	57.1	-1.7	118.6
Abril	-128.9	125.9	14.9	32.1	201.0	245.0	1.8	-20.6	-100.8	15.5	-104.2	140.8	-23.4	-99.8	26.2	-97.0	43.8
Mayo	-139.5	120.2	30.6	25.1	106.2	142.7	0.7	-38.3	-118.8	13.5	-142.9	-0.2	-8.2	-9.7	32.9	15.0	14.8
Junio	-127.5	132.1	39.1	19.7	105.1	168.5	1.8	-34.0	-95.2	4.7	-122.8	45.7	-26.1	-4.9	15.8	-15.2	30.5
Julio	-131.2	115.1	48.3	19.9	86.0	138.0	0.0	-72.2	-98.6	22.7	-148.1	-10.0	71.5	-16.7	10.2	65.0	54.9
Agosto	-139.7	125.9	31.2	16.8	104.4	138.6	32.7	-25.7	-126.9	14.2	-105.7	32.9	16.4	-8.2	21.0	29.2	62.1
Septiembre	-125.9	136.8	32.6	27.5	105.4	176.4	10.4	-52.1	-101.8	25.0	-118.6	57.8	37.8	-57.6	23.8	4.1	61.9
Octubre	-154.0	121.7	14.4	25.1	-1.5	5.6	43.5	-24.9	-76.6	1.8	-56.2	-50.6	19.6	-5.0	43.0	57.6	7.0
Noviembre	-151.5	151.8	51.8	32.5	91.7	176.3	3.0	-28.8	-101.2	-4.6	-131.6	44.7	-134.4	-103.5	20.1	-217.9	-173.2
Diciembre	-155.8	169.5	47.8	34.0	130.3	225.9	56.1	-33.6	-129.4	-7.7	-114.7	111.2	-42.6	-3.9	41.2	-5.3	105.9
Total 2005	-1,625.9	1,547.9	476.1	326.2	1,247.8	1,972.0	154.6	-484.0	-1,171.4	77.9	-1,423.0	549.0	5.0	-481.3	318.2	-158.1	390.9
2006																	
Enero	-173.7	135.0	38.5	31.5	33.4	64.7	0.0	-73.8	-141.1	8.9	-206.0	-141.3	152.5	17.3	8.9	178.7	37.4
Febrero	-114.9	137.2	47.6	36.5	119.0	225.4	1.5	-21.4	-125.3	25.8	-119.5	105.9	-57.9	-16.3	23.5	-50.7	55.2
Marzo	-140.5	157.8	74.7	49.4	194.0	335.3	0.3	-38.4	-102.8	11.0	-130.0	205.3	153.2	-7.1	9.0	155.1	360.5
Abril	-116.1	121.7	17.9	25.3	65.0	113.7	13.6	-90.3	-117.0	25.5	-168.3	-54.6	31.7	-3.2	1.3	29.8	-24.8
Mayo	-161.4	127.4	8.5	18.2	44.7	37.4	0.2	-27.2	-123.0	9.1	-140.9	-103.5	-47.5	-90.4	4.3	-133.6	-237.1
Junio	-125.8	138.0	63.9	30.3	32.7	139.1	0.2	-22.2	-132.3	15.3	-139.0	0.1	98.6	0.7	10.4	109.7	109.8
Julio	-141.0	122.2	50.3	28.6	61.0	121.2	0.3	-76.1	-76.0	11.4	-140.4	-19.2	-13.2	-10.3	17.1	-6.3	-25.5
Agosto	-154.3	154.9	34.2	18.6	146.9	200.4	15.9	-19.2	-143.3	8.6	-138.0	62.3	10.9	-28.2	42.4	25.1	87.4
Septiembre	-128.1	150.2	12.9	14.4	212.4	261.7	0.2	-27.4	-125.2	22.3	-130.1	131.7	-8.9	-101.2	67.5	-42.6	89.0
Octubre	-131.2	138.4	50.1	15.3	139.1	211.7	10.0	-24.9	-130.3	3.9	-141.3	70.4	41.4	5.9	0.0	47.4	117.7
Noviembre	-110.5	120.0	74.9	21.0	268.1	373.6	12.4	-30.3	-128.6	9.3	-137.3	236.3	23.0	-19.0	0.0	3.9	240.3
Diciembre 2/	-144.1	173.3	61.9	31.5	271.2	393.8	18.0	-37.9	-112.1	-2.2	-134.2	259.5	-37.9	2.3	0.0	-35.6	223.9
Total 2006 2/	-1,641.5	1,676.1	535.4	320.6	1,587.5	2,478.0	72.5	-489.0	-1,457.2	148.8	-1,725.0	753.0	345.9	-249.6	184.4	280.8	1,033.8
2007																	
Enero	-156.2	154.7	48.1	44.8	181.3	272.5	5.0	-58.8	-101.0	39.0	-115.8	156.7	36.2	-143.4	0.0	-107.2	49.5
Febrero	-132.1	134.7	36.1	26.7	122.5	187.9	1.5	-19.1	-88.4	12.3	-93.6	94.3	-18.5	-0.6	0.0	-19.1	75.2
Marzo	-133.6	164.5	71.4	26.5	267.3	396.1	4.5	-28.8	-133.9	2.2	-156.1	240.0	11.6	0.8	0.0	12.4	252.3
Abril	-96.0	103.7	33.1	22.7	178.5	242.0	0.3	-34.0	-112.6	26.7	-119.6	122.5	82.0	-65.0	0.0	17.0	139.5
Enero-24 abril 2007	-518.0	557.6	188.8	120.6	749.6	1,098.6	11.3	-140.7	-435.9	80.2	-485.1	613.4	111.3	-208.2	0.0	-96.9	516.5

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

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

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

6. PRECIOS

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) creció 0,92% en abril, resultado que llevó la variación acumulada de este indicador a 2,98% en el primer cuatrimestre del año. Así, la variación mensual y acumulada se aceleran con relación a igual lapso del año anterior en alrededor de 0,5 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente.

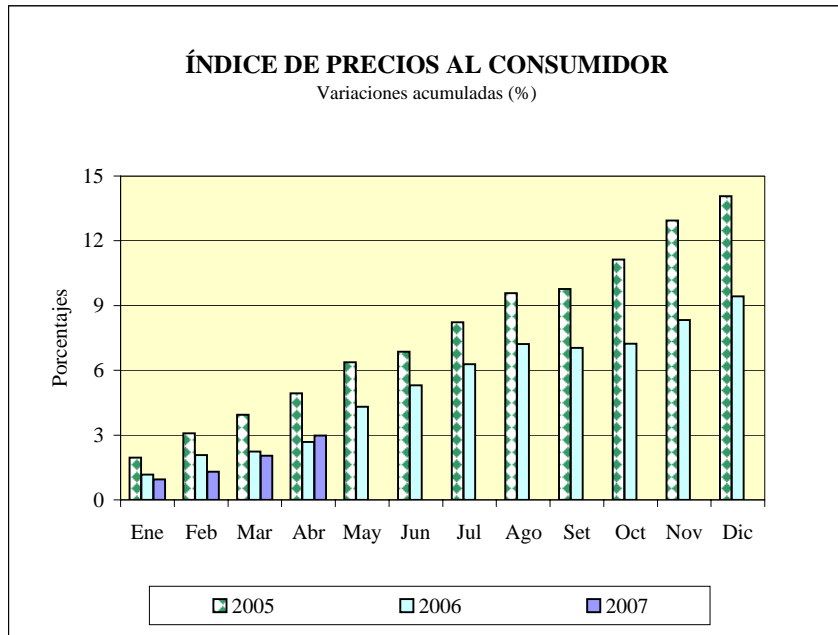
La variación mensual del IPC se explica en primera instancia por las alzas en el combustible, en efecto, la gasolina y diesel son responsables del 47,6% de la variación. En segundo lugar, se ubican los alimentos con una participación de 31,4%, destacando los incrementos en el precio de lácteos, huevos, carne de res y frutas. En tercer lugar, se encuentra el grupo de comidas y bebidas fuera del hogar con 11,5%.

La tasa anual del IPC alcanzó un 9,8%, resultado menor en 1,9 p.p. al observado en abril de 2006. Sin embargo, el indicador muestra por segundo mes consecutivo una aceleración en su tasa anual de crecimiento, lo cual rompe con la tendencia desacelerada que mostró en el segundo semestre del año anterior y en los primeros dos meses del presente año.

Los precios del componente transable del IPC continuaron registrando a abril una evolución favorable con respecto a igual lapso del 2006, no obstante las alzas de los combustibles. Los rubros transables denotaron un incremento acumulado de 1,65%, 2,1 p.p. por debajo de lo observado en abril 2006. Lo anterior se podría asociar a la reducción del efecto traspaso que movimientos en el tipo de cambio tienen sobre los precios internos. Por su parte, los bienes y servicios no transables presentaron en los primeros cuatro meses del año una variación acumulada de 3,9%, 1,6 p.p. por encima con respecto al primer cuatrimestre del año anterior, esto pudiera estar indicando algún tipo de presión sobre los precios internos por el lado de la demanda interna.

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 0,49%, con lo cual la tasa acumulada llegó a 2,36% (3,59% a abril de 2006). Además, por cuarto mes consecutivo la tasa anual del ISI (9,3%) presenta una desaceleración con respecto al cierre del 2006 (10,6%).

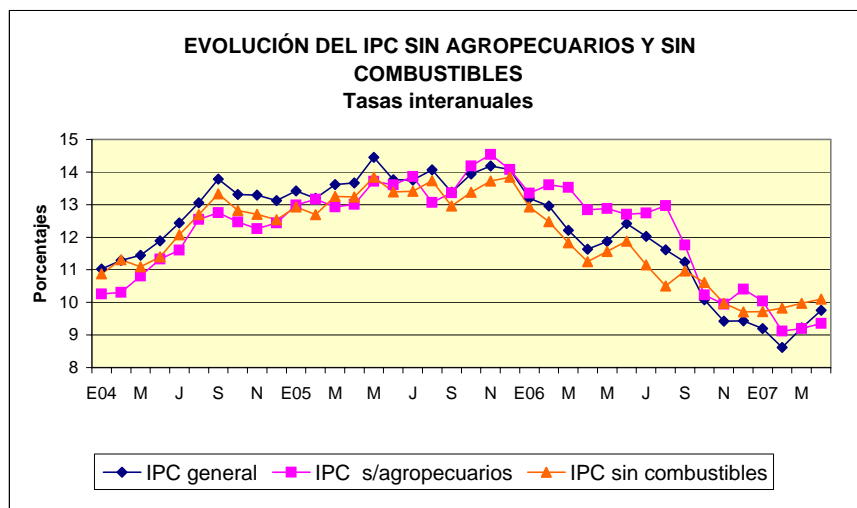
Para finalizar, la tasa anualizada del IPC para el periodo enero-abril fue de 9,2%, la cual supera la meta inflacionaria del Programa Macroeconómico para el 2007 (8,0%).



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Variaciones acumuladas (%)

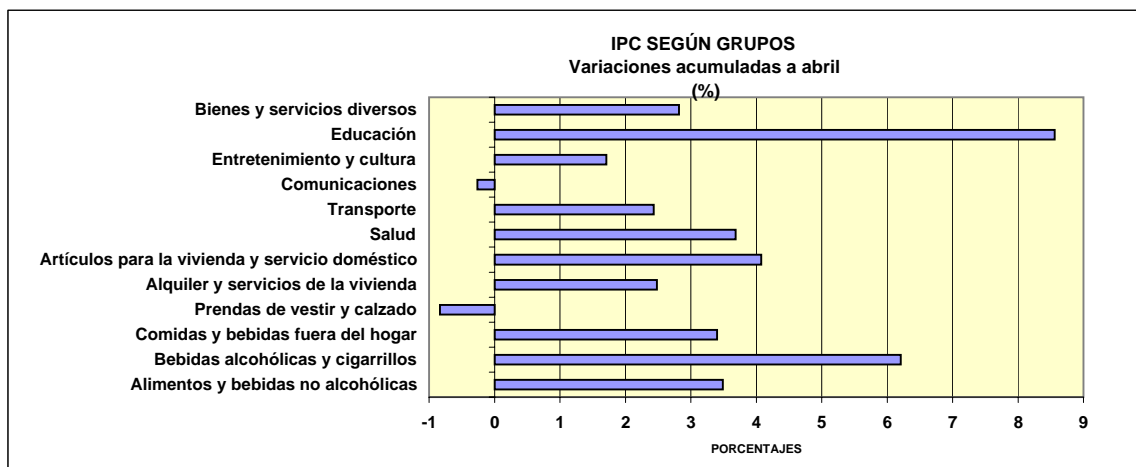
	2005	2006	2007
Enero	2.0	1.2	1.0
Febrero	3.1	2.1	1.3
Marzo	3.9	2.2	2.0
Abril	4.9	2.7	3.0
Mayo	6.4	4.3	
Junio	6.9	5.3	
Julio	8.2	6.3	
Agosto	9.6	7.2	
Setiembre	9.8	7.0	
Octubre	11.1	7.2	
Noviembre	12.9	8.3	
Diciembre	14.1	9.4	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos



	Índice de precios al consumidor (IPC)			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustibles		
	Variaciones interanuales (%)			Variaciones interanuales(%)			Variaciones interanuales (%)		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Enero	13.4	13.2	9.2	13.0	13.3	10.0	12.9	12.9	9.7
Febrero	13.2	13.0	8.6	13.2	13.6	9.1	12.7	12.5	9.8
Marzo	13.6	12.2	9.2	12.9	13.5	9.2	13.3	11.8	10.0
Abril	13.7	11.6	9.8	13.0	12.8	9.4	13.2	11.3	10.1
Mayo	14.5	11.9		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 abril (%)
2007

Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	6.2
Comidas y bebidas fuera del hogar	3.4
Prendas de vestir y calzado	-0.8
Alquiler y servicios de la vivienda	2.5
Artículos para la vivienda y servicio doméstico	4.1
Salud	3.7
Transporte	2.4
Comunicaciones	-0.3
Entretenimiento y cultura	1.7
Educación	8.6
Bienes y servicios diversos	2.8

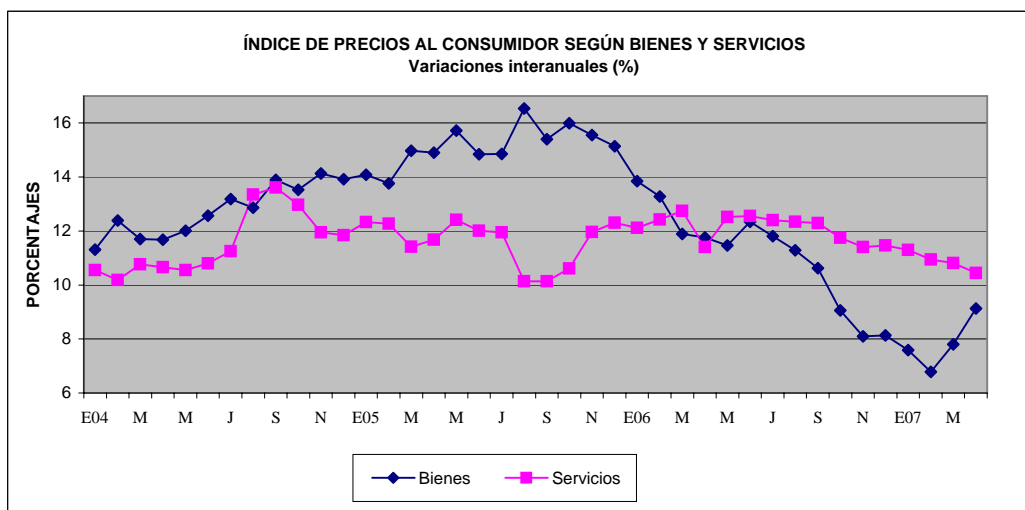
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Nota:

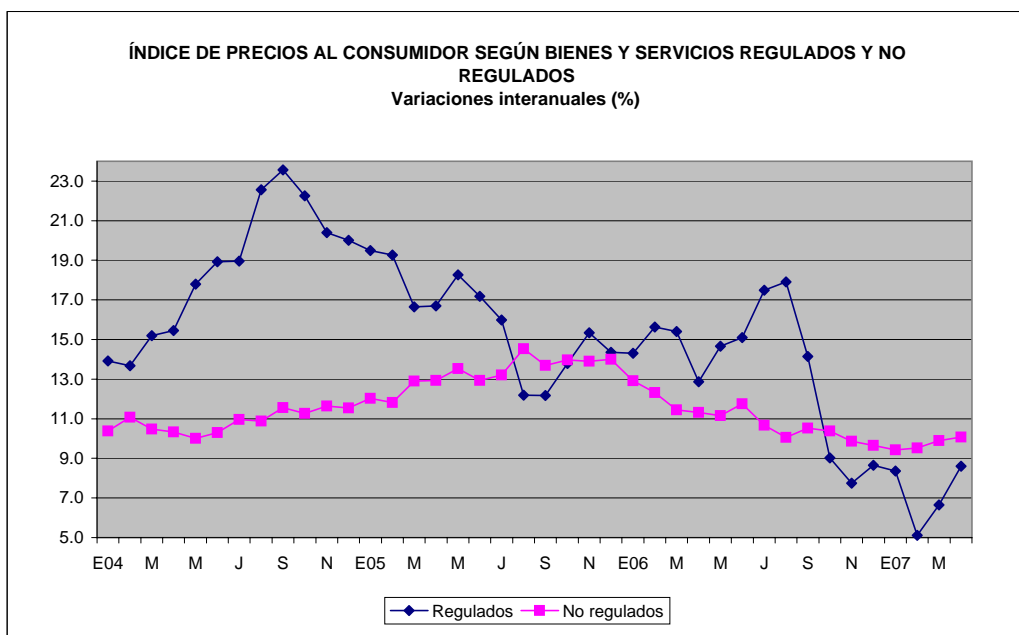
El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) cuantifica a partir de julio de 2006 un nuevo Índice de Precios al Consumidor (IPC), con base julio 2006=100. La clasificación de los bienes y servicios por grupos según la Clasificación del Consumo Individual por Finalidad (CCIF) difiere a la utilizada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



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

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

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

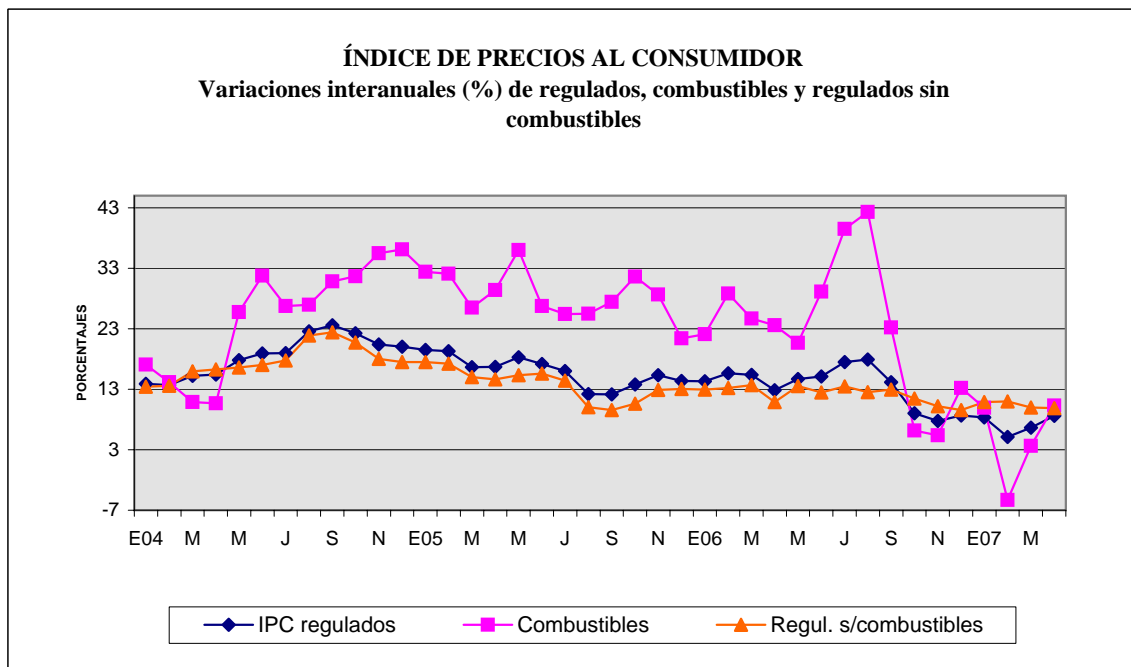


Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios regulados			
	2005	2006	2007
Enero	19.5	14.3	8.4
Febrero	19.3	15.6	5.1
Marzo	16.7	15.4	6.7
Abril	16.7	12.9	8.6
Mayo	18.3	14.7	
Junio	17.2	15.1	
Julio	16.0	17.5	
Agosto	12.2	17.9	
Setiembre	12.2	14.1	
Octubre	13.8	9.0	
Noviembre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

Índice de precios al consumidor (IPC)			
Variación interanual bienes y servicios no regulados			
	2005	2006	2007
Enero	12.0	12.9	9.4
Febrero	11.8	12.3	9.5
Marzo	12.9	11.4	9.9
Abril	12.9	11.3	10.1
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	

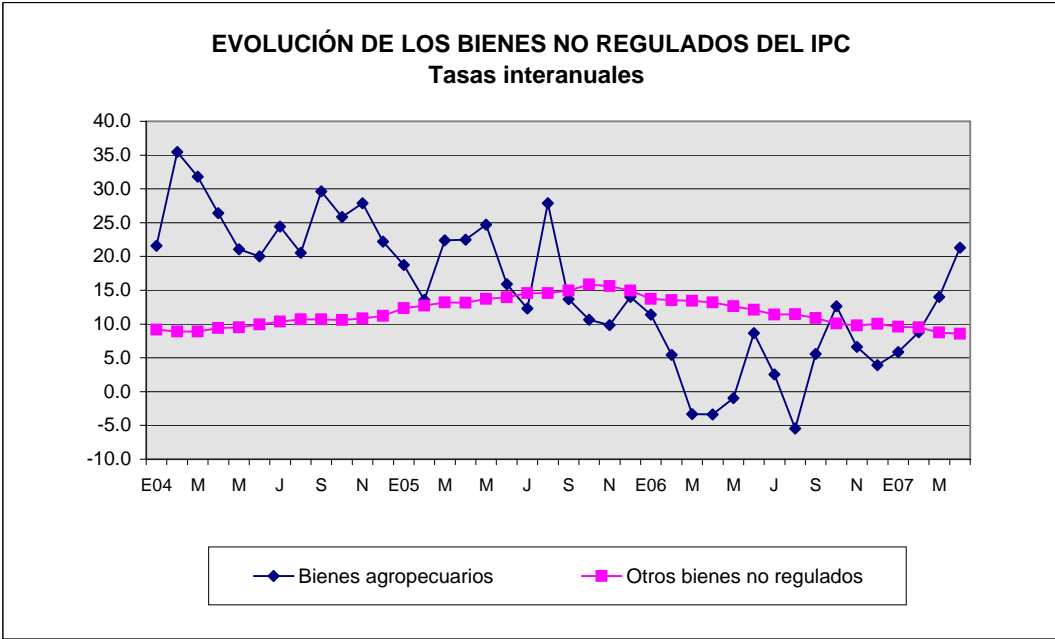
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.

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	6.7	26.5	24.7	3.7	15.0	13.7	10.0
Abril	16.7	12.9	8.6	29.4	23.6	10.3	14.6	10.9	9.9
Mayo	18.3	14.7		36.0	20.7		15.3	13.5	
Junio	17.2	15.1		26.8	29.1		15.6	12.5	
Julio	16.0	17.5		25.4	39.5		14.4	13.4	
Agosto	12.2	17.9		25.5	42.3		10.0	12.5	
Setiembre	12.2	14.1		27.4	23.2		9.6	12.9	
Octubre	13.8	9.0		31.6	6.2		10.6	11.4	
Noviembre	15.3	7.8		28.7	5.4		12.9	10.2	
Diciembre	14.4	8.7		21.4	13.2		13.1	9.6	

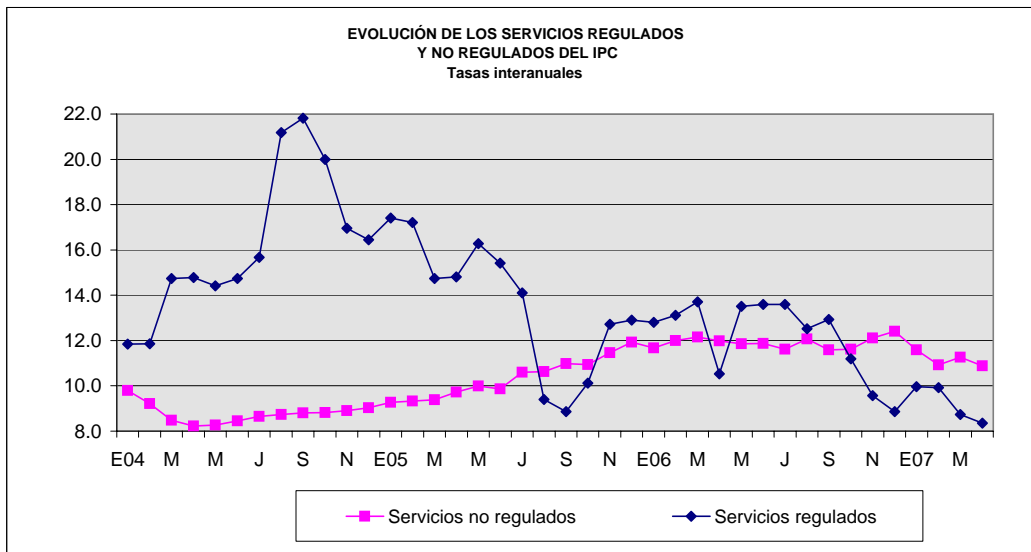
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento de Contabilidad Social del BCCR.



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

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

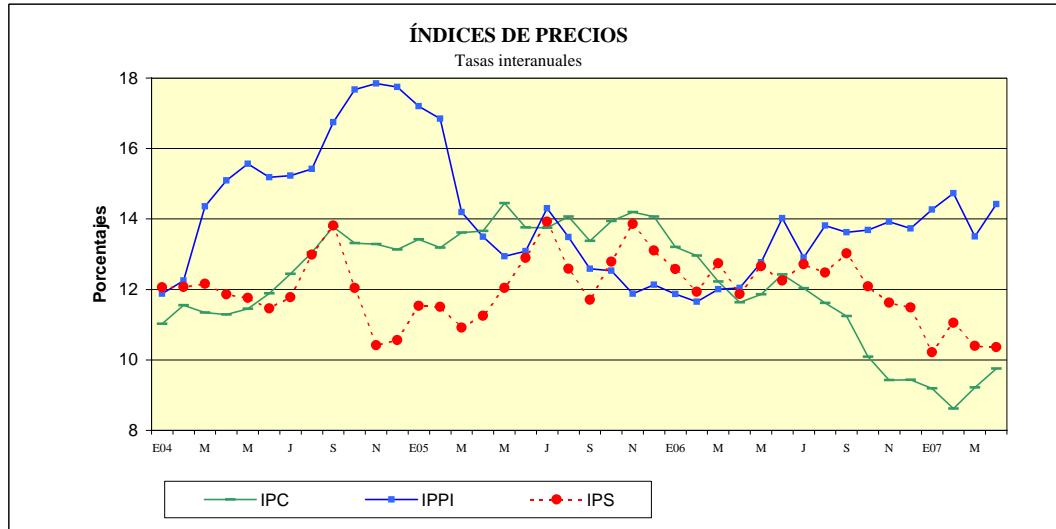
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

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

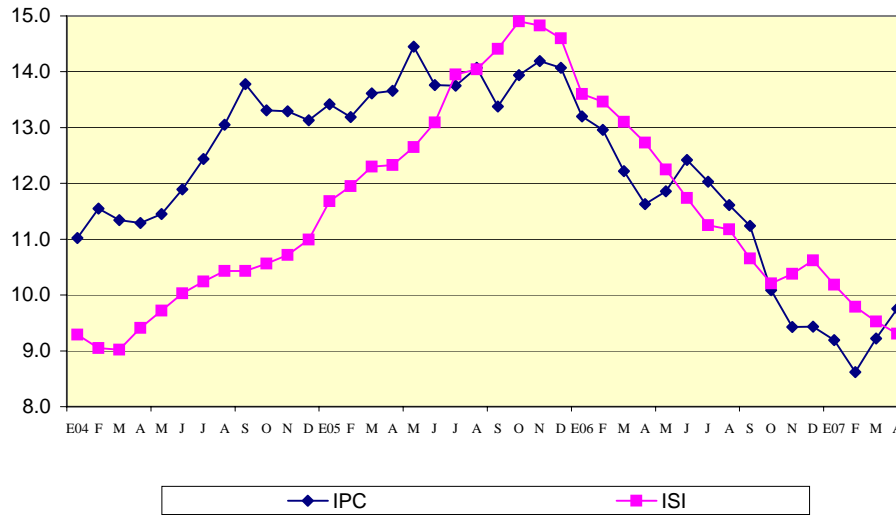
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Departamento Contabilidad Social del BCCR.



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

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

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



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

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

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos

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

	2005	2006	2007
Enero	11.7	13.6	10.2
Febrero	12.0	13.5	9.8
Marzo	12.3	13.1	9.5
Abril	12.3	12.7	9.3
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

La economía mundial experimentó un crecimiento vigoroso de 5,4% en el 2006. Para el 2007, según el último informe sobre las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹, se prevé una expansión en medio punto porcentual por debajo a la registrada en el 2006. La reducción del medio punto porcentual se sustenta en buena medida en el desempeño de la economía norteamericana.

En el primer trimestre del 2007 la economía de Estados Unidos creció 1,3%, cifra menor a la registrada en el cuarto trimestre del 2006 (2,5%). Este comportamiento se atribuye principalmente a los siguientes factores: desaceleración del sector vivienda, debilidad en las exportaciones y la baja en inversión de las empresas en instalaciones y equipo. Las proyecciones del FMI sobre el crecimiento de la economía estadounidense son que se ubique en términos globales en un 2,2% a finales del año, inferior en un punto porcentual a lo observado en el 2006.

La inflación global de los Estados Unidos registró al cierre de marzo una tasa acumulada de 1,7%, ligeramente mayor a la registrada en igual periodo del año previo (1,5%). El índice de precios al consumidor aumentó un 0,9% en marzo respecto de febrero debido principalmente al alza en los precios de la gasolina. La inflación interanual básica (excluidos los alimentos y la energía) se situó en 2,4%, superior en 0,3 puntos porcentuales a la observada en igual periodo del 2006, este resultado se ubica fuera de la banda de tolerancia implícita de la Reserva Federal (2%-2,25%) para este indicador.

Las estadísticas publicadas por la Unión Europea estiman un crecimiento de 2,8% y una disminución del desempleo en la Zona Europea. La inflación anual a marzo se ubicó en 1,9%, tasa que se ha mantenido relativamente estable desde hace siete meses y por debajo de la meta establecida por el Banco Central Europeo (BCE) (2%). Sin embargo, existe preocupación en el BCE por los altos precios del petróleo y la posible generación de presiones inflacionarias por esta vía.

Finalmente, en América Latina la actividad económica se espera continúe creciendo a un ritmo similar al del 2006 (4,9%)². Economías como la brasileña y la argentina han registrado sólidas tasas de crecimiento en los primeros meses del año³. La sostenibilidad del crecimiento económico requiere afianzar los logros obtenidos recientemente en el intento por mejorar los balances del sector público y en fortalecer la base de la gestión fiscal. Por su parte, para la región centroamericana se estima un crecimiento real de 5,1%, levemente inferior al de 2006 (5,4%)⁴.

¹ *World Economic Outlook, April 2007. FMI*

² *El FMI tiene como pronóstico una tasa de crecimiento del PIB del 4,9% versus 4,8% del 2006.*

³ *Datos a febrero de 2007, indican que la tasa de crecimiento interanual de la producción industrial para Brasil y Argentina fue de 3% y 6,9% respectivamente.*

⁴ *Según cifras del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA).*

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^{1/}	2008 ^{1/}
PIB									
Mundial	4.6	2.5	3.0	4.0	5.3	4.9	5.4	4.9	4.9
Estados Unidos	3.7	0.8	1.9	2.7	3.9	3.2	3.3	2.2	2.8
Unión Europea	3.7	1.8	1.2	1.3	2.4	1.8	2.8	2.8	2.7
Zona del Euro (12 países)	3.6	1.6	0.9	0.7	2.1	1.3	2.4	2.3	2.3
Japón	2.4	0.2	-0.3	1.4	2.3	2.6	2.7	2.3	1.9
Asia - Países recién industr.	7.9	1.3	5.3	3.1	5.9	4.5	4.9	4.6	4.7
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	6.5	6.4	5.9
Latinoamérica	3.9	0.5	-0.1	2.2	5.7	4.3	4.8	4.9	4.2

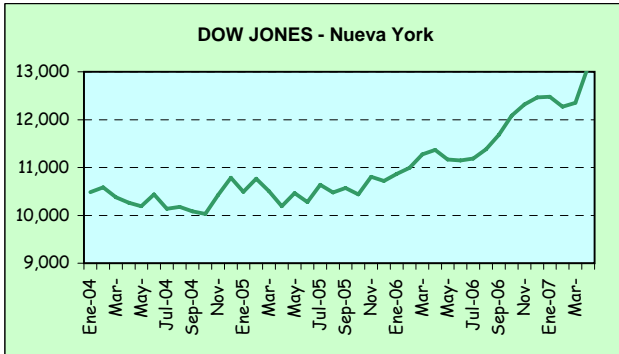
	Acum Dic-05	Acum Ene-06	Acum Feb-06	Acum Mar-06	Acum Abr-06	Acum May-06	Acum Jun-06	Acum Jul-06	Acum Ago-06	Acum Sep-06	Acum Oct-06	Acum Nov-06	Acum Dic-06	Acum Ene-07	Acum Feb-07	Acum Mar-07
IPC																
Estados Unidos	3.4	0.8	1.0	1.5	2.4	2.9	3.1	3.4	3.6	3.1	2.5	2.4	2.5	0.3	0.8	1.8
Japón	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.2	0.5	0.5	0.2	0.9	0.9	0.7	0.2	0.3	n.d.	n.d.	n.d.
Alemania	2.1	-0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.5	0.6	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.4	-0.2	-0.2	0.5
Francia	1.5	-0.1	0.3	0.6	1.0	1.5	1.5	1.3	1.6	1.4	1.2	1.3	1.5	-0.3	-0.2	0.3
Italia	2.0	0.2	0.5	0.7	1.0	1.3	1.4	1.7	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	0.1	0.1	0.5
Reino Unido	1.9	-0.5	-0.1	0.1	0.7	1.2	1.5	1.5	1.9	2.0	2.2	2.4	3.0	-0.8	-0.3	0.2
Canadá	2.2	0.5	0.4	0.9	1.5	2.0	1.8	1.9	2.0	1.5	1.2	1.5	1.6	0.1	0.8	1.6

	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	30-Abr-07
TASAS DE INTERÉS																	
Estados Unidos:																	
<i>Bonos del Tesoro (6 m)</i>	4.32	4.44	4.67	4.78	4.89	5.00	5.16	5.26	5.16	5.07	5.10	5.14	5.06	5.14	5.14	5.09	5.06
<i>PRIME RATE</i>	7.14	7.25	7.50	7.52	7.75	7.92	8.01	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
<i>LIBOR (6 m)</i>	4.67	4.73	4.92	5.05	5.20	5.29	5.50	5.58	5.48	5.41	5.39	5.37	5.35	5.38	5.38	5.32	5.35

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

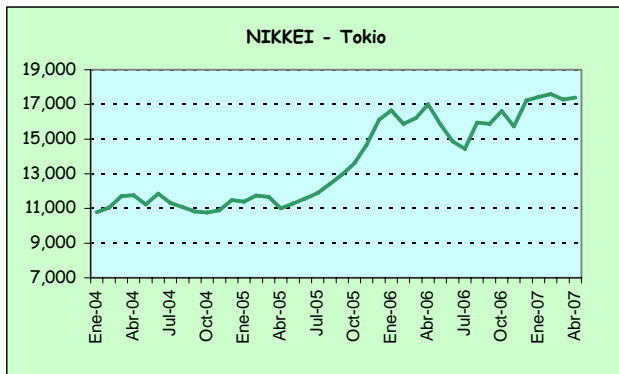
INFORMACIÓN INTERNACIONAL 1/

Índices bursátiles



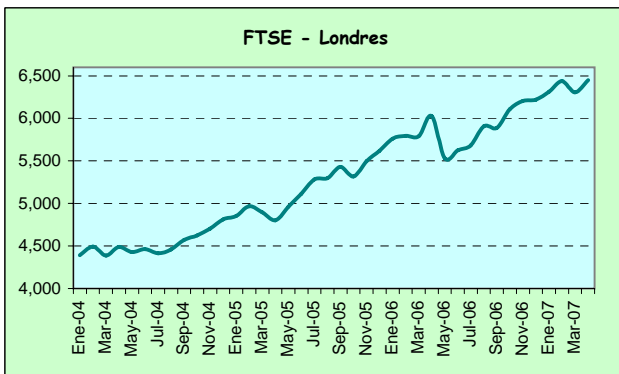
Nivel
13,111.43

Variación
757.08



Nivel
17,400.41

Variación
112.76

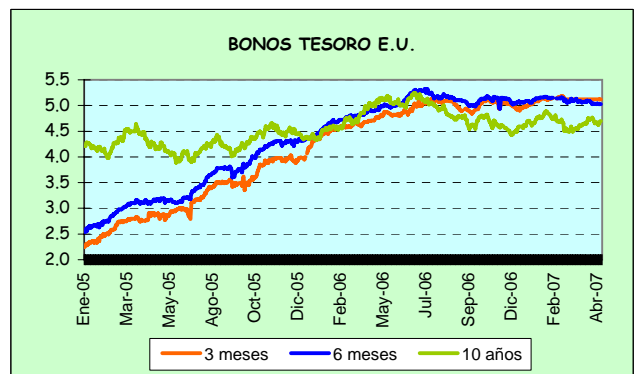
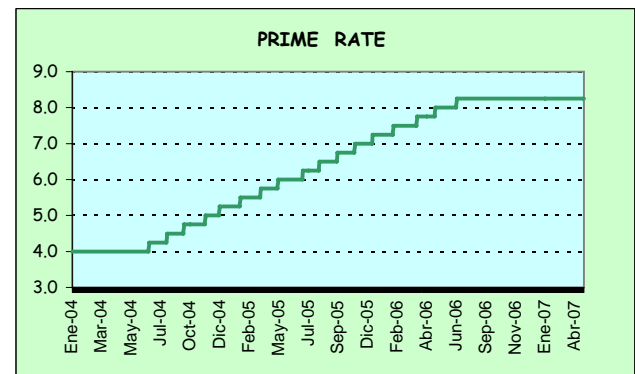
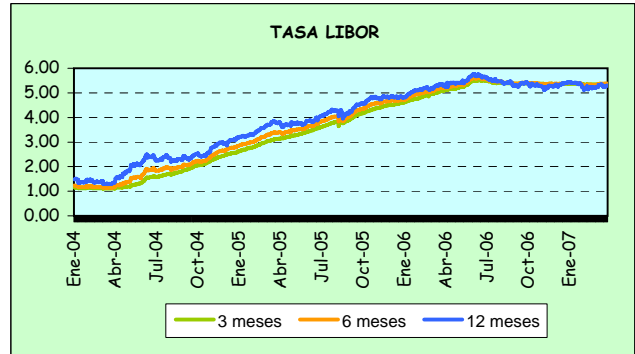


Nivel
6,449.20

Variación
141.20

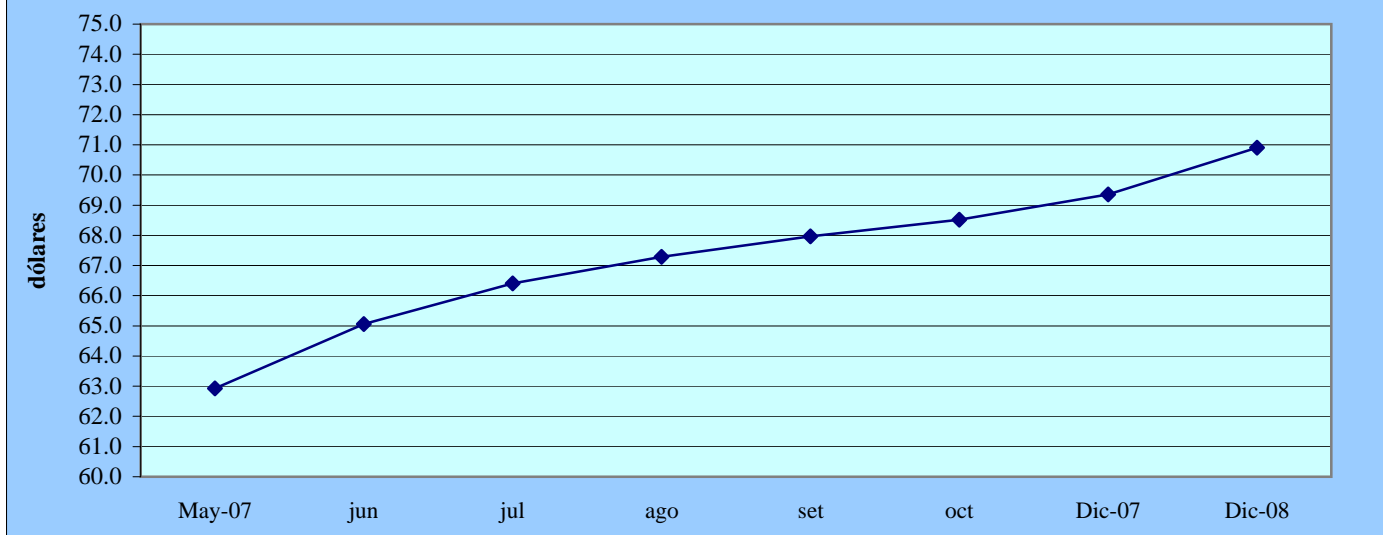


Tasas de interés

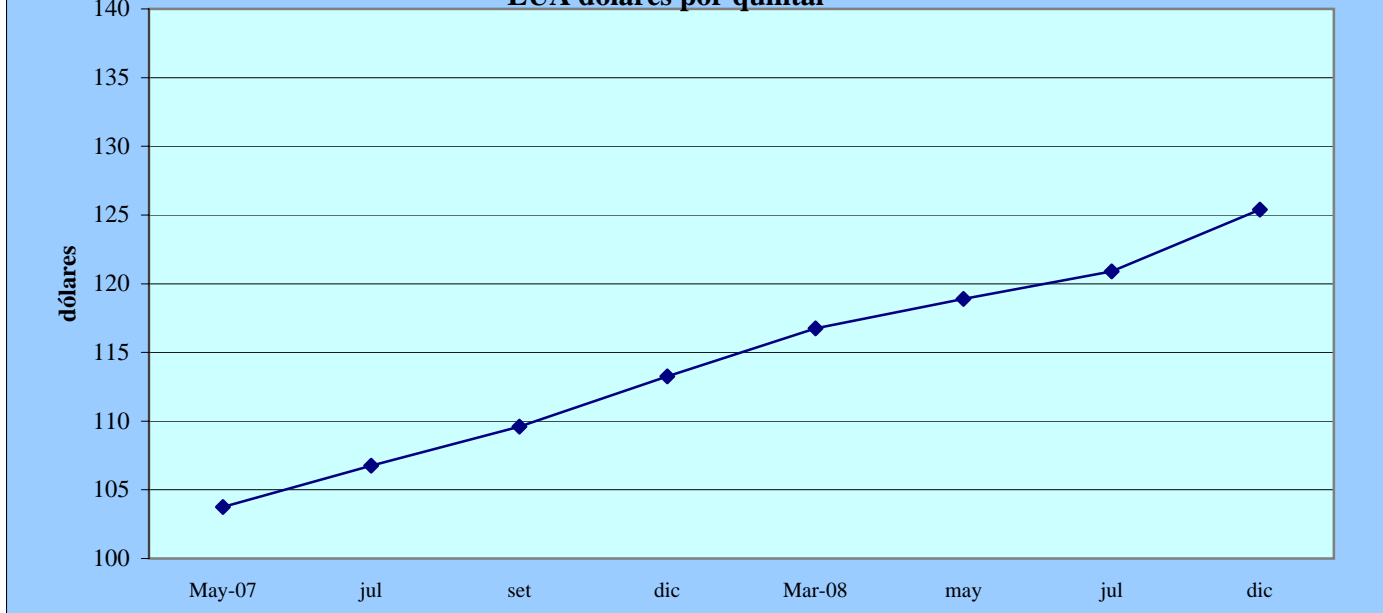


Fuente: Departamento de Finanzas Internacionales del Banco Central de Costa Rica y páginas de Internet.
1/ Cifras al 30 de abril del 2007.

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



PRECIOS A FUTURO DEL CAFÉ
-EUA dólares por quintal-



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

Período	Petróleo crudo	Período	Café
May-07	62.93	May-07	103.75
jun	65.06	jul	106.75
jul	66.41	set	109.60
ago	67.29	dic	113.25
set	67.97	Mar-08	116.75
oct	68.52	may	118.90
Dic-07	69.36	jul	120.90
Dic-08	70.90	dic	125.40

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 27 de abril del 2007.

FUENTE: Nymex y Nybot