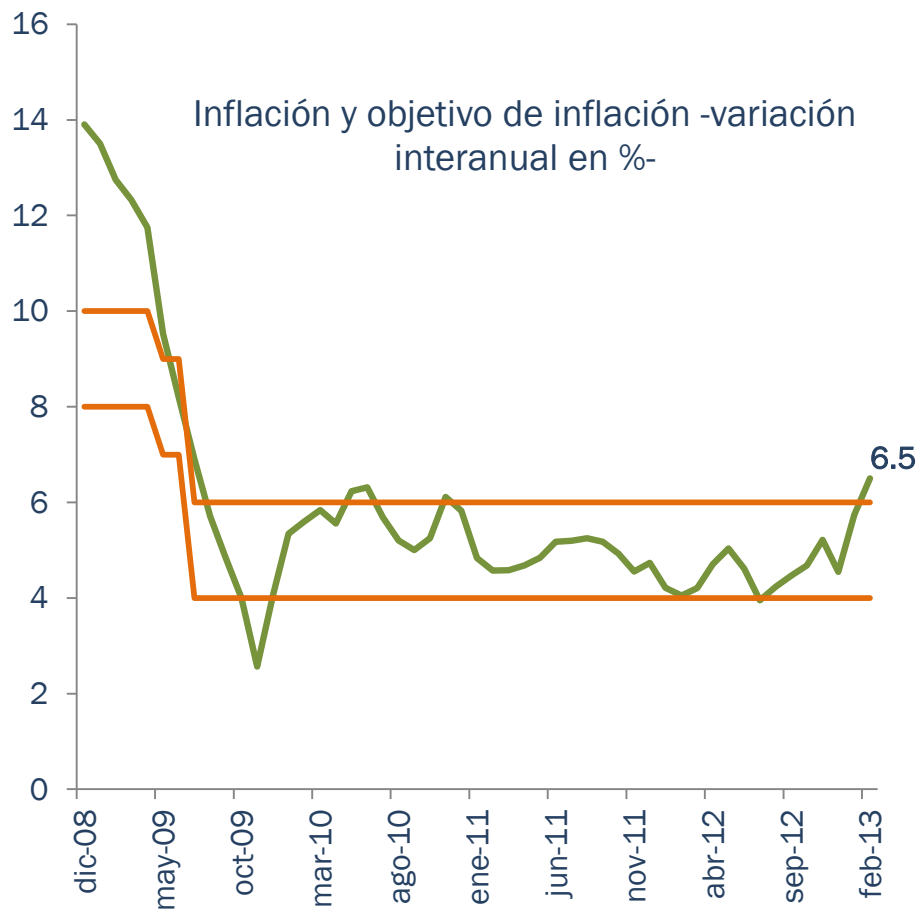


La inflación en el primer bimestre del 2013

**Conferencia de Prensa
4 de marzo del 2013**

Inflación general febrero 2013



IPC: Indicadores de precios
-variación interanual febrero en %-

	2012	2013	Ponderaciones	
			jul-06	dic-12
IPC	4,1	6,5		
Regulados	1,7	15,8	21	22
Combustibles	1,4	13,3		
Resto	1,7	17,2		
No Regulados	4,7	4,1	79	78
Bienes	2,3	4,2	53	49
Servicios	5,8	8,8	47	51
Transables	2,5	3,1	40	34
No Transables	4,9	8,3	60	66

Inflación general febrero 2013

IPC: componente regulado y no regulado
-variación interanual febrero en %-

	a febrero del 2013			Ponderación en la canasta febrero 12
	Variación interanual	Aporte a la variación Interanual	Distribución del Aporte variación interanual	
IPC total	6.5%	6.5%	100.0%	100.0%
Regulados total	15.8%	3.2%	49.4%	20.3%
de los cuales:				
Servicio de agua	64.6%	1.1%	16.9%	1.7%
Servicio de electricidad	20.5%	0.8%	12.6%	4.0%
Combustibles para vehículo	13.3%	0.6%	9.3%	4.5%
Pasaje de autobús	15.7%	0.5%	7.8%	3.2%
No regulados total	4.1%	3.3%	50.6%	79.7%
de los cuales:				
Educación formal	8.9%	0.4%	6.8%	5.0%
Hortalizas, leguminosas y tubérculos	16.5%	0.4%	6.2%	2.4%

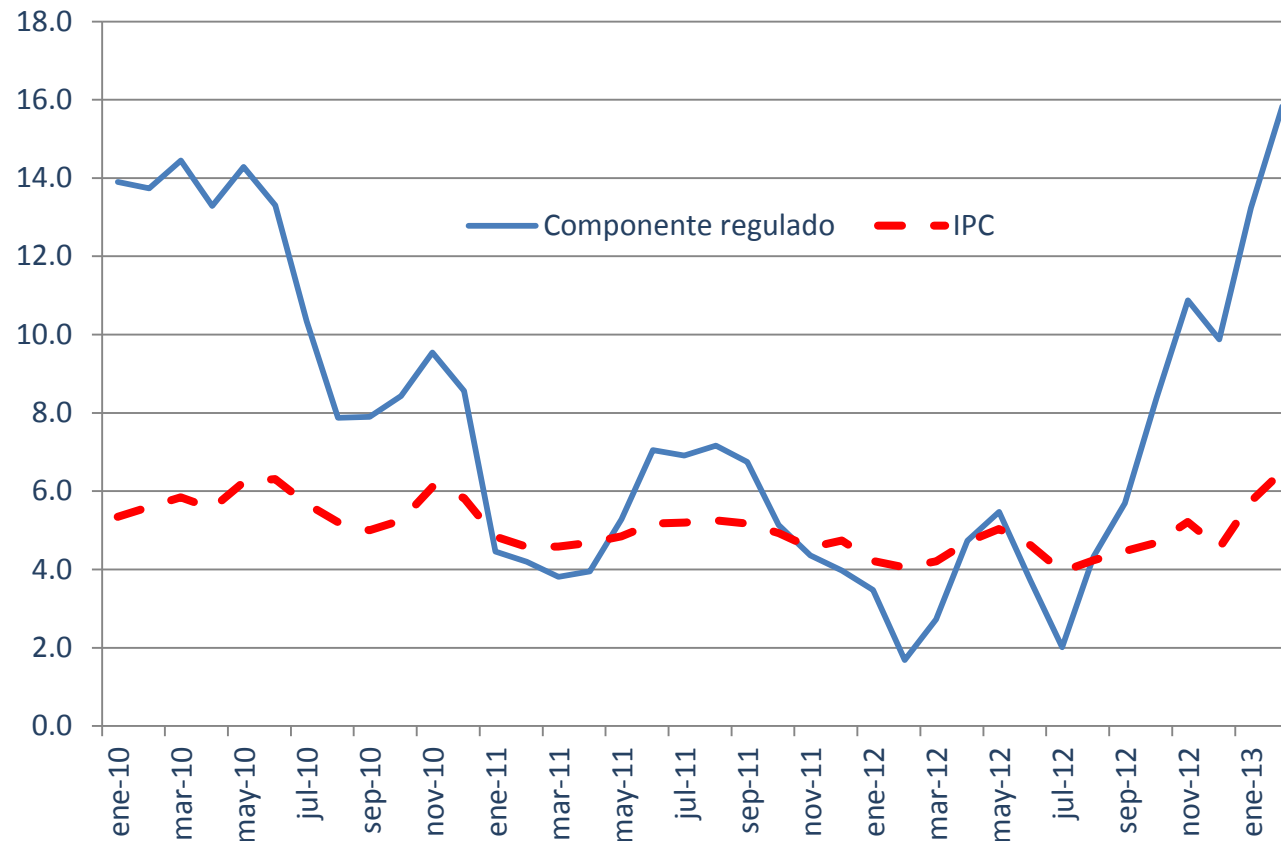
Inflación general febrero 2013

IPC: componente regulado y no regulado
-variación acumulada a febrero en %-

	a febrero del 2013			Ponderación en la canasta Dic-12
	Variación acumulada	Aporte variación acumulada	Distribución del Aporte variación interanual	
IPC total	2.3%	2.3%	100.0%	100.0%
Regulados total	4.1%	1.5%	37.7%	21.7%
de los cuales:				
Servicio de electricidad	12.9%	2.9%	22.6%	4.1%
Pasaje de autobús	6.6%	0.6%	9.5%	3.4%
Combustibles para vehículo	2.6%	0.1%	5.3%	4.8%
No regulados total	1.9%	1.2%	62.3%	78.3%
de los cuales:				
Hortalizas, leguminosas y tubérculos	17.5%	3.0%	17.4%	2.3%
Educación formal	8.2%	1.4%	16.8%	4.8%

IPC y bienes y servicios regulados

(variación interanual en %)

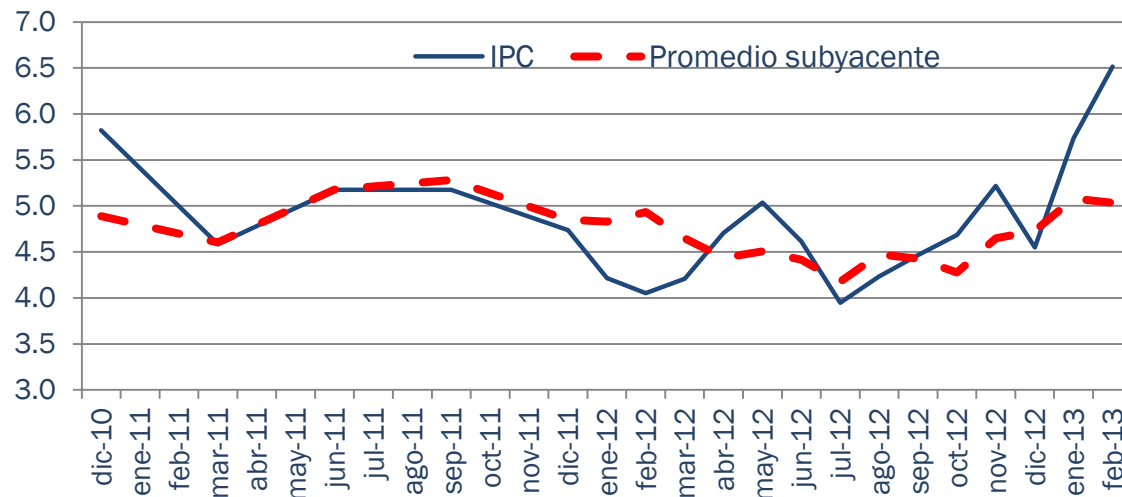


- Fuera del rango meta, contrasta con el comportamiento de los últimos 42 meses (agosto 2009-enero 2013).
- Resultado, en una buena parte, no ligado directamente a la política monetaria:
 - ✓ Bienes y servicios regulados.
 - Pesan 22% de la canasta del IPC, explican 38% de su crecimiento acumulado a febrero. Componentes con variaciones interanuales entre 13% y 64%.
 - ✓ Bienes agrícolas (choques de oferta).

Inflación subyacente

- Indicadores aproximan mejor el comportamiento de mediano plazo de la inflación.
- Muestran un comportamiento alcista en los últimos meses, lo cual refleja presiones adicionales pero contenidas dentro del rango meta de inflación.

IPC y promedio de inflación subyacente
-variación interanual en %-



Indicadores de inflación subyacente (variación interanual en %)

	subyacente				Promedio subyacente
	IPC	ISI	IPCX ^{1/}	Inflación de media Truncada ^{2/}	
dic-10	5,8	3,5	5,3	5,9	4,9
mar-11	4,6	4,0	4,2	5,6	4,6
jun-11	5,2	4,6	4,8	6,1	5,2
sep-11	5,2	4,9	5,0	6,0	5,3
dic-11	4,7	4,5	4,5	5,5	4,9
ene-12	4,2	4,5	4,6	5,4	4,8
feb-12	4,1	4,6	4,8	5,4	4,9
mar-12	4,2	4,1	4,5	5,4	4,6
abr-12	4,7	3,7	4,3	5,3	4,4
may-12	5,0	3,8	4,6	5,0	4,5
jun-12	4,6	3,9	4,4	5,0	4,4
jul-12	3,9	3,6	4,0	4,9	4,2
ago-12	4,2	3,7	4,7	5,0	4,5
sep-12	4,5	3,6	4,7	5,0	4,4
oct-12	4,7	3,2	4,5	5,2	4,3
nov-12	5,2	3,4	5,2	5,4	4,6
dic-12	4,6	3,3	5,3	5,6	4,7
ene-13	5,7	3,3	6,0	5,9	5,1
feb-13	6,5	3,0	6,0	6,1	5,0
Promedio 2013	6,1	3,2	6,0	6,0	5,1

1/Excluye de la canasta del IPC los precios de combustibles, frutas, hortalizas, leguminosas y tubérculos.

2/"Medias truncadas del IPC como indicadores de inflación subyacente en Costa Rica", DI-01-2011.

¿Qué ha hecho el Banco Central?

- Reducción de excesos monetarios.

Estimación de excesos monetarios		
	Miles de millones colones	% saldo promedio base monetaria 2012
dic-12	388	26,2
ene-13 ^{1/}	450	30,4
feb-13	193	13,1
mar-13 ^{2/}	174	11,7

1/ Máximo valor del mes.

2/ Al 4/3/13.

Saldos en miles de millones de colones		
	BEM	Instrumentos muy corto plazo
dic-11	1,525	28
mar-12	1,543	74
jun-12	1,626	73
sep-12	1,693	209
dic-12	1,757	284
ene-13	1,814	415
feb-13	2,059	232
mar-13 ^{1/}	2,067	

1/ Saldo febrero ajustado por colocación de BEM del 4/3/13.

¿Qué ha hecho el Banco Central?

- Límite al crecimiento global del crédito al sector privado no financiero, acorde con el comportamiento de la actividad económica y la meta de inflación.
- Impulsado medidas para desincentivar el ingreso de capital externo motivado por rendimientos financieros.
 - Proyecto “Ley para Desincentivar el Ingreso de Capitales Externos”, expediente N° 18.685.
 - Ajustes a la baja en las tasas de interés de sus instrumentos de deuda, acordes con los aplicados en el sistema financiero.

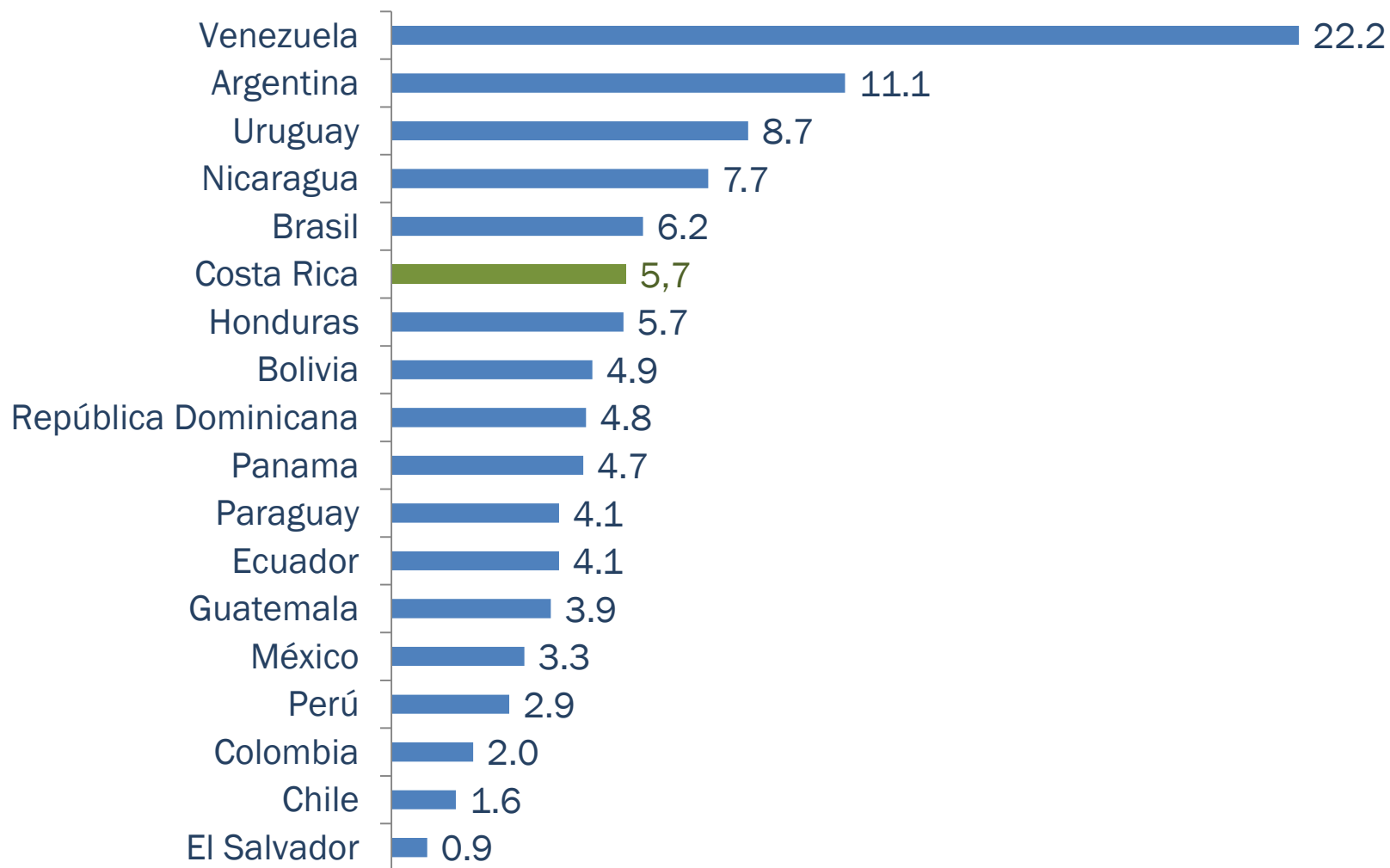
Agregados monetarios y crédito

	Tasa Interanual ^{1/}			
	Feb 12	Sep-12	Dic-12	Feb 13 ^{2/}
Emisión	11,0	10,1	13,7	5,2
Base monetaria	11,0	13,5	16,9	11,3
Medio circulante	4,8	(0,7)	12,8	5,4
M1 ampliado	9,0	4,1	6,5	4,3
Liquidez total	8,0	12,7	12,9	12,4
Moneda Nacional	13,1	15,4	18,2	14,9
Moneda Extranjera (\$)	0,6	8,5	5,4	8,5
Riqueza financiera total	13,5	16,7	17,4	16,6
Moneda Nacional	17,1	19,6	21,9	19,7
Moneda Extranjera (\$)	5,7	9,9	6,7	9,3
Crédito al sector privado	15,1	14,7	14,2	12,5
Moneda Nacional	14,4	13,8	11,4	8,8
Moneda Extranjera (\$)	16,2	16,1	18,6	18,2

1/ Moneda extranjera valorada al tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico 2013-14.

2/ Información de BCCR al 27 de febrero 2013, preliminar de OSD bancarias al 15 de febrero 2013 y de OSD no bancarias a diciembre 2012.

América Latina: tasa de crecimiento interanual del IPC a enero del 2013 (cifras en %)



- Inflación del primer bimestre 2013
 - Fuera del rango meta.
 - Algunos de los cambios son coyunturales :
 - Choques de oferta
 - Precio del petróleo
 - Esquema de ajuste en precios de bienes y servicios regulados
 - Si lo que ha predominado son aumentos transitorios, la inflación podría regresar al rango meta pues algunos de estos efectos se diluirán en los próximos meses y otros pueden revertirse.
 - BCCR estará vigilante para que no se materialice en efectos de segunda ronda.
- Inflación subyacente con tendencia al alza, pero dentro del rango meta.
- Banco Central continuará aplicando las medidas requeridas para mantener los determinantes macroeconómicos de la inflación congruentes con la meta inflacionaria.

La inflación en el primer bimestre del 2013

**Conferencia de Prensa
4 de marzo del 2013**