

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Diciembre, 2015

El contenido de este informe no fue discutido en la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, dado que esta se encuentra inhabilitada para sesionar desde el pasado 8 de noviembre, hasta tanto la Asamblea Legislativa ratifique el nombramiento de los miembros restantes, para completar el quórum de este cuerpo colegiado.

Dado lo anterior y con el propósito de no interrumpir el proceso para la publicación de la información relevante sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas, la Presidencia y Gerencia de esta Entidad autorizaron la divulgación del presente informe.

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
DICIEMBRE 2015**

CONTENIDO

| | Página |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1. Producción, empleo y salarios | 1 |
| Indicador mensual de actividad económica (IMAE)..... | 3 |
| Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas interanuales | 4 |
| Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas medias | 5 |
| Ventas de energía eléctrica | 6 |
| Ventas de combustibles | 7 |
| Indicadores del mercado laboral | 8 |
| Salarios por persona: nominal y real | 9 |
| Cotizantes por actividad económica, según sector institucional | 10 |
| Cotizantes y salarios reales..... | 11 |
| Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100)..... | 12 |
| 2. Comercio exterior..... | 13 |
| Balanza comercial de Costa Rica | 14 |
| Exportaciones FOB según régimen | 15 |
| Importaciones según régimen | 16 |
| 3. Indicadores de las finanzas públicas | 17 |
| Sector Público Global Reducido: resultado financiero | 18 |
| Situación financiera del Gobierno Central | 19 |
| Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos | 20 |
| Gobierno Central: tasas de variación de los gastos | 21 |
| Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa | 22 |
| Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa | 23 |
| Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa | 24 |
| Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada | 25 |
| Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional | 26 |

| | | |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4. | Cuentas monetarias y financieras | 27 |
| 4.1 | Agregados monetarios | 27 |
| | Activos internos netos y activos externos netos del BCCR | 29 |
| | Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito | 30 |
| | Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones..... | 31 |
| | Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación..... | 32 |
| | Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación | 33 |
| | Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones | 34 |
| | Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa | 35 |
| | Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector | 36 |
| | Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos..... | 37 |
| | Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa | 38 |
| 4.2 | Mercados de negociación | 39 |
| | Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) | 40 |
| | Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta | 41 |
| | Banco Central de Costa Rica. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos | 42 |
| | Mercados de dinero | 43 |
| | Transacciones bursátiles | 44 |
| | Índices bursátiles nacionales | 45 |
| | Nota técnica..... | 46 |
| 4.3 | Tasas de interés | 48 |
| | Tasas de interés pasivas netas en colones | 49 |
| | SBN: tasas de interés pasivas netas en colones..... | 50 |
| | Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones | 51 |
| | Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones | 52 |
| | Tasas de interés pasivas en dólares..... | 53 |
| | SBN: tasas de interés activas en colones | 54 |
| | SBN: Tasas de interés activas en dólares | 55 |
| | Tasas de interés en mercados de dinero | 56 |
| | Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad..... | 57 |
| | Nota técnica..... | 58 |

| | | |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 5. | Mercado cambiario | 59 |
| | Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles | 60 |
| | Tipo de cambio nominal del dólar..... | 61 |
| | Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas | 62 |
| | Reservas internacionales netas del BCCR..... | 63 |
| | Movimiento de divisas por turismo..... | 64 |
| 6. | Precios | 65 |
| | Índice de precios al consumidor (IPC)..... | 66 |
| | IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles..... | 67 |
| | Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada | 68 |
| | Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual | 69 |
| | Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ... | 70 |
| | Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC | 71 |
| | Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC | 72 |
| | Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios | 73 |
| | Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados | 74 |
| | Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS) | 75 |
| | Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI)..... | 76 |
| | Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada | 77 |
| | Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales | 78 |
| 7. | Indicadores de la economía internacional | 79 |
| | PIB, IPC, tasas de interés | 80 |
| | Índices bursátiles internacionales | 81 |
| | Tasas de interés internacionales | 82 |
| | Precios a futuro del petróleo crudo y del café | 83 |

1. Producción, empleo y salarios

En octubre del 2015 (oct-15) la producción del país, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento medio de 2,5% e interanual de 3,2% (3,5% y 3,1% en igual periodo del 2014, respectivamente). Por su parte, el IMAE sin Zona Franca registró un crecimiento interanual de 3,4% (3,6% un año antes).

La actividad económica presenta este año una aceleración en el crecimiento interanual desde abril, principalmente explicado por la recuperación en la actividad manufacturera que alcanzó su nivel de producción más bajo en marzo y registró variaciones interanuales positivas en setiembre y octubre (1,2% y 2,6% respectivamente). Por su parte, la actividad agropecuaria, si bien continúa cayendo (-3,2% interanual en octubre), lo hace a menor ritmo que los meses previos.

Por otra parte, el crecimiento medio del 2015, ha estado liderado por la evolución de las industrias de servicios¹, donde destacan las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones, los servicios empresariales, los servicios de intermediación financiera y seguros, el comercio y la construcción.

En la industria de servicios destacó lo siguiente:

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones han mantenido un crecimiento estable en los últimos meses (5,2%), explicado por las telecomunicaciones, las actividades ligadas al transporte por carretera y al turismo (agencias de viajes, autos de alquiler y aviación).
- Los servicios prestados a empresas registraron una tasa media de 7,7% (3,1% un año antes). Entre las actividades que influyeron en este resultado están los servicios de los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, servicios jurídicos; servicios de arquitectura e ingeniería y alquiler de maquinaria. Por otro lado, por tercer mes consecutivo los servicios de publicidad (radio y televisión) registraron una variación positiva, después de registrar caídas en los cinco meses previos.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 7,5% (7,1% a oct-14), explicado por la evolución de la captación de fondos (depósitos a plazo, cuenta corriente y ahorro) y la colocación de crédito al sector privado. También favoreció el aumento en las comisiones recibidas por los bancos comerciales, relacionadas con tarjetas de crédito y operaciones cambiarias.
- El comercio creció 3,7% (4,1% a oct-14), por mayores ventas de vehículos, alimentos diversos, hierro y maquinaria y productos plásticos. El 74% de los grupos comerciales que integran esta actividad presentó aportes positivos.

¹ Cabe destacar que la mayoría de los servicios presenta tasas superiores a las del indicador general, algunos de ellos con aceleración en su crecimiento, si se comparan con igual periodo del año previo.

- La industria hotelera registró una variación media de 2,6% (4,2% a oct-14). La desaceleración del ritmo de crecimiento de esta actividad respecto al año previo, responde al menor ingreso de turistas procedentes de Centroamérica (-3,1%) y la desaceleración de los procedentes de Estados Unidos. No obstante, durante el año la tasa interanual presenta una aceleración desde mayo 2015.
- La actividad de electricidad registró un crecimiento medio de 1,9% explicado en mayor medida por el aumento en la demanda del sector general², industrial y residencial. Las variaciones interanuales de setiembre y octubre (4%) son las mayores registradas desde abril del 2012.

La industria de la construcción creció 6,8% a oct-15. La construcción con destino privado³ creció 9,1% impulsada por las edificaciones residenciales (residencias de clase alta y edificios residenciales) y por los centros de oficinas y comerciales. La construcción con destino público creció 2,1%, por el avance en la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como proyectos de infraestructura vial y hospitalaria⁴.

La manufactura registró una caída media de 0,6% (crecimiento de 3,3% a oct-14). Este comportamiento desfavorable⁵ se ha venido aminorando durante el año por la evolución positiva de las ventas externas de instrumentos médicos y odontológicos, productos de papel; equipo de irradiación, electrónico, médico y terapéutico; así como por el desempeño de las empresas del régimen definitivo, en especial las dedicadas a la elaboración de productos plásticos, metálicos, textiles y productos farmacéuticos y medicamentos para la atención de la demanda interna y la reposición de inventarios.

La actividad agropecuaria registró una reducción media de 3,2% (crecimiento de 3,8% en 2014), principalmente por la caída en los cultivos de piña (-8,5%) y banano (-11,4%), que fue parcialmente compensada por el crecimiento de 34,7% en la producción de papa y de leche (2,0%). Tal como se ha señalado en comentarios anteriores, los cultivos de piña y banano vieron afectadas por el fenómeno ENOS. El dinamismo en la producción de papa obedece a una mejora en la productividad por hectárea⁶ y en el caso de la leche contribuyó el desarrollo de nuevos programas para mejorar los pastos, forrajes y la genética de los animales, para atender la mayor demanda externa e incursionar en nuevos mercados en el 2016.

Por último, entre dic-14 y oct-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 23.147⁷ personas (variación interanual de 2,7%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, intermediación financiera y otros servicios.

² Incluye las actividades de comercio y servicios.

³ El indicador de la construcción privada incorpora los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción Privada. Los datos fueron divulgados por el Banco Central en set-15. (http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html).

⁴ Destaca la ampliación a cuatro carriles y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada. También contribuye el desarrollo de proyectos hospitalarios como el reforzamiento de los Hospitales de La Anexión y el Calderón Guardia.

⁵ En respuesta al traslado de operaciones manufactureras de la empresa Intel hacia el mercado Asiático.

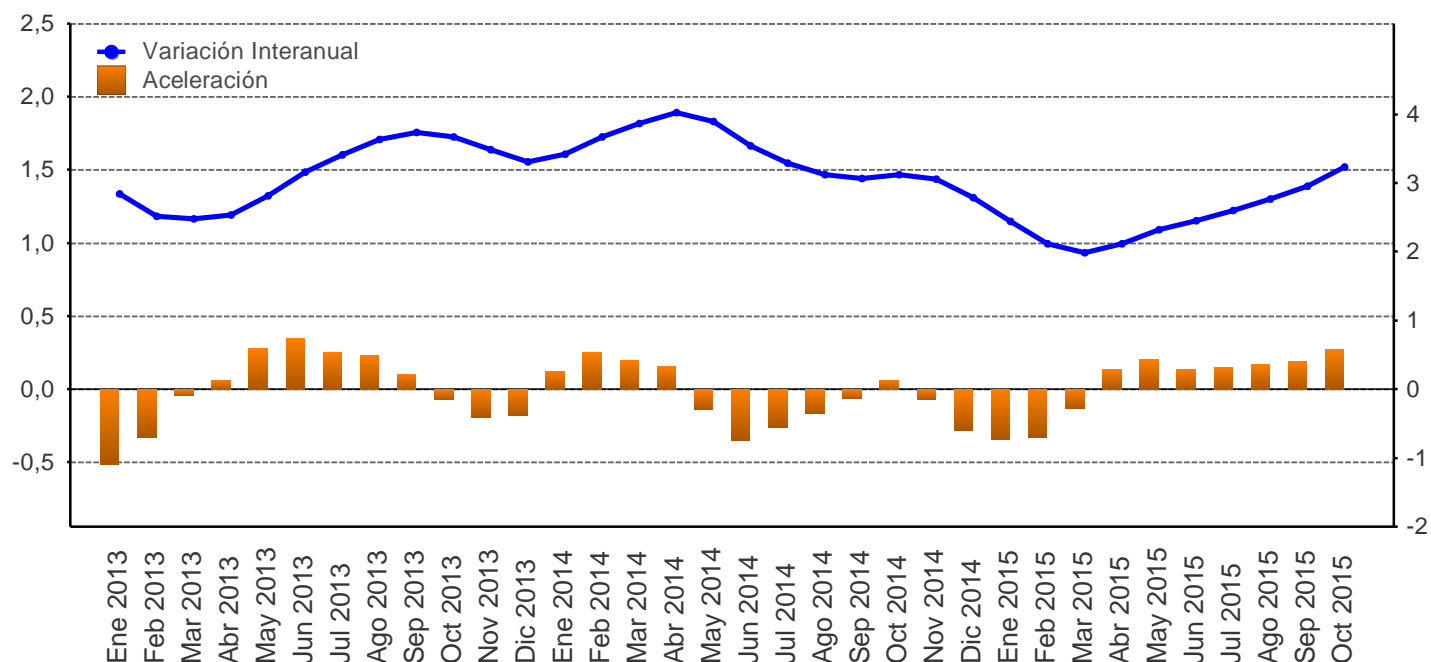
⁶ Asociado a las investigaciones para el desarrollo de nuevas variedades aptas para la industrialización.

⁷ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-14 fue 874.283 y 897.430 a oct-15.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) Tendencia Ciclo - Base 1991=100

Aceleración

Variación interanual



| Mes/año | Original | | | Tendencia ciclo | | | | |
|----------|----------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|-------------|-----------------|-------------------------------------------|
| | Nivel | Variación interanual | Variación media | Nivel | Variación interanual | Aceleración | Variación media | Variación promedio móvil últimos 12 meses |
| Ene 2013 | 269,9 | 2,3 | 2,3 | 271,7 | 2,8 | -0,5 | 2,8 | 4,6 |
| Feb 2013 | 267,2 | 1,5 | 1,9 | 272,0 | 2,5 | -0,3 | 2,7 | 4,3 |
| Mar 2013 | 283,1 | -1,3 | 0,7 | 272,5 | 2,5 | -0,0 | 2,6 | 3,9 |
| Abr 2013 | 273,1 | 5,0 | 1,8 | 272,8 | 2,5 | 0,1 | 2,6 | 3,7 |
| May 2013 | 287,5 | 2,1 | 1,8 | 273,6 | 2,8 | 0,3 | 2,6 | 3,5 |
| Jun 2013 | 273,5 | 3,8 | 2,2 | 275,0 | 3,2 | 0,3 | 2,7 | 3,3 |
| Jul 2013 | 289,2 | 4,6 | 2,5 | 276,3 | 3,4 | 0,3 | 2,8 | 3,2 |
| Ago 2013 | 284,3 | 5,3 | 2,9 | 277,6 | 3,6 | 0,2 | 2,9 | 3,2 |
| Sep 2013 | 273,4 | 6,1 | 3,2 | 278,6 | 3,7 | 0,1 | 3,0 | 3,1 |
| Oct 2013 | 273,8 | 4,6 | 3,4 | 279,1 | 3,7 | -0,1 | 3,1 | 3,1 |
| Nov 2013 | 275,4 | 3,5 | 3,4 | 279,7 | 3,5 | -0,2 | 3,1 | 3,1 |
| Dic 2013 | 286,7 | 2,5 | 3,3 | 280,4 | 3,3 | -0,2 | 3,1 | 3,1 |
| Ene 2014 | 277,4 | 2,8 | 2,8 | 281,0 | 3,4 | 0,1 | 3,4 | 3,2 |
| Feb 2014 | 277,6 | 3,9 | 3,3 | 282,0 | 3,7 | 0,2 | 3,5 | 3,3 |
| Mar 2014 | 295,3 | 4,3 | 3,7 | 283,1 | 3,9 | 0,2 | 3,7 | 3,4 |
| Abr 2014 | 279,9 | 2,5 | 3,4 | 283,8 | 4,0 | 0,2 | 3,7 | 3,5 |
| May 2014 | 296,4 | 3,1 | 3,3 | 284,3 | 3,9 | -0,1 | 3,8 | 3,6 |
| Jun 2014 | 283,5 | 3,6 | 3,4 | 284,7 | 3,5 | -0,3 | 3,7 | 3,6 |
| Jul 2014 | 297,2 | 2,8 | 3,3 | 285,4 | 3,3 | -0,3 | 3,7 | 3,6 |
| Ago 2014 | 292,1 | 2,7 | 3,2 | 286,3 | 3,1 | -0,2 | 3,6 | 3,6 |
| Sep 2014 | 283,8 | 3,8 | 3,3 | 287,1 | 3,1 | -0,1 | 3,5 | 3,5 |
| Oct 2014 | 285,6 | 4,3 | 3,4 | 287,8 | 3,1 | 0,1 | 3,5 | 3,5 |
| Nov 2014 | 284,4 | 3,3 | 3,4 | 288,3 | 3,1 | -0,1 | 3,5 | 3,4 |
| Dic 2014 | 297,4 | 3,7 | 3,4 | 288,2 | 2,8 | -0,3 | 3,4 | 3,4 |
| Ene 2015 | 285,1 | 2,8 | 2,8 | 287,9 | 2,4 | -0,3 | 2,4 | 3,3 |
| Feb 2015 | 282,8 | 1,9 | 2,3 | 288,0 | 2,1 | -0,3 | 2,3 | 3,2 |
| Mar 2015 | 303,8 | 2,9 | 2,5 | 288,7 | 2,0 | -0,1 | 2,2 | 3,0 |
| Abr 2015 | 286,6 | 2,4 | 2,5 | 289,8 | 2,1 | 0,1 | 2,2 | 2,9 |
| May 2015 | 304,8 | 2,8 | 2,6 | 290,9 | 2,3 | 0,2 | 2,2 | 2,7 |
| Jun 2015 | 291,9 | 3,0 | 2,6 | 291,7 | 2,5 | 0,1 | 2,2 | 2,7 |
| Jul 2015 | 306,7 | 3,2 | 2,7 | 292,9 | 2,6 | 0,1 | 2,3 | 2,6 |
| Ago 2015 | 300,4 | 2,9 | 2,7 | 294,2 | 2,8 | 0,2 | 2,4 | 2,6 |
| Sep 2015 | 291,1 | 2,6 | 2,7 | 295,6 | 3,0 | 0,2 | 2,4 | 2,6 |
| Oct 2015 | 293,7 | 2,8 | 2,7 | 297,1 | 3,2 | 0,3 | 2,5 | 2,6 |

1/ Aceleración es la diferencia entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas interanuales -

| Mes/Año | IMAE TOTAL | Establecimiento s financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI) | Electricidad y Agua | Construcción | Comercio | Agricultura, silvicultura y pesca | Manufactura | Explotación de minas y canteras | Resto de Sectores | Hoteles | Transp, Almac y Comunic |
|----------|------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------|----------|-----------------------------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------|---------|----------------------------|
| Ene 2013 | 2,8 | 6,9 | 7,2 | 8,9 | 2,9 | 0,8 | 3,9 | 1,5 | 1,5 | 3,7 | 3,0 | 3,3 | 4,6 |
| Feb 2013 | 2,5 | 6,7 | 6,9 | 8,8 | 1,8 | 0,2 | 3,9 | 0,5 | 1,1 | 2,8 | 3,0 | 3,3 | 4,6 |
| Mar 2013 | 2,5 | 6,9 | 6,8 | 8,9 | 1,0 | 0,5 | 3,9 | -0,0 | 1,1 | 2,2 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| Abr 2013 | 2,5 | 7,4 | 6,9 | 9,7 | 0,8 | 1,3 | 3,7 | -0,2 | 1,5 | 1,6 | 3,0 | 3,4 | 4,8 |
| May 2013 | 2,8 | 7,7 | 6,9 | 10,9 | 0,7 | 1,8 | 3,6 | -0,0 | 2,3 | 0,8 | 3,0 | 3,5 | 4,8 |
| Jun 2013 | 3,2 | 7,6 | 6,4 | 11,0 | 0,3 | 1,0 | 3,6 | 0,3 | 3,4 | -0,3 | 3,0 | 3,5 | 4,8 |
| Jul 2013 | 3,4 | 7,6 | 5,9 | 10,3 | 0,1 | -0,8 | 3,6 | 0,7 | 4,5 | -1,6 | 3,0 | 3,6 | 4,8 |
| Ago 2013 | 3,6 | 7,8 | 5,7 | 10,0 | 0,2 | -2,8 | 3,5 | 1,0 | 5,4 | -3,1 | 3,0 | 3,7 | 5,0 |
| Sep 2013 | 3,7 | 7,9 | 5,6 | 10,0 | 0,3 | -5,6 | 3,5 | 1,3 | 6,0 | -4,5 | 3,0 | 3,9 | 5,2 |
| Oct 2013 | 3,7 | 8,1 | 4,9 | 10,7 | 0,4 | -8,6 | 3,6 | 1,8 | 5,9 | -5,6 | 3,0 | 4,1 | 5,3 |
| Nov 2013 | 3,5 | 8,3 | 4,4 | 11,7 | 0,4 | -8,9 | 3,6 | 2,3 | 5,2 | -6,0 | 3,1 | 4,3 | 5,3 |
| Dic 2013 | 3,3 | 8,3 | 4,2 | 11,7 | 0,3 | -6,0 | 3,7 | 3,0 | 4,4 | -5,6 | 3,1 | 4,5 | 4,9 |
| Ene 2014 | 3,4 | 8,5 | 3,8 | 12,3 | 0,3 | -2,2 | 3,8 | 3,9 | 4,2 | -4,8 | 2,9 | 4,7 | 4,8 |
| Feb 2014 | 3,7 | 8,7 | 3,5 | 13,6 | 1,0 | -0,7 | 3,9 | 4,8 | 4,4 | -4,1 | 2,9 | 4,7 | 5,0 |
| Mar 2014 | 3,9 | 8,5 | 3,2 | 13,6 | 1,9 | -2,9 | 4,0 | 5,6 | 4,5 | -3,8 | 2,9 | 4,7 | 5,2 |
| Abr 2014 | 4,0 | 7,8 | 2,6 | 12,7 | 2,2 | -7,1 | 4,1 | 5,9 | 4,5 | -3,6 | 2,9 | 4,6 | 5,6 |
| May 2014 | 3,9 | 7,4 | 2,3 | 11,9 | 2,3 | -9,8 | 4,3 | 5,8 | 4,2 | -3,1 | 3,0 | 4,4 | 5,8 |
| Jun 2014 | 3,5 | 7,1 | 2,5 | 11,6 | 2,4 | -9,2 | 4,3 | 5,1 | 3,6 | -1,7 | 3,0 | 4,1 | 6,0 |
| Jul 2014 | 3,3 | 6,5 | 2,7 | 11,2 | 2,2 | -5,4 | 4,3 | 3,8 | 3,0 | 0,4 | 3,0 | 3,9 | 6,1 |
| Ago 2014 | 3,1 | 5,9 | 2,8 | 10,5 | 1,8 | 0,6 | 4,2 | 2,2 | 2,3 | 3,1 | 3,0 | 3,8 | 6,1 |
| Sep 2014 | 3,1 | 5,5 | 3,4 | 9,9 | 1,3 | 9,5 | 4,0 | 0,9 | 1,5 | 6,0 | 3,1 | 3,5 | 6,1 |
| Oct 2014 | 3,1 | 5,2 | 4,5 | 8,8 | 1,1 | 19,6 | 3,9 | -0,1 | 0,8 | 8,6 | 3,1 | 3,2 | 5,9 |
| Nov 2014 | 3,1 | 5,2 | 5,2 | 7,7 | 1,0 | 23,4 | 3,9 | -0,8 | 0,3 | 10,1 | 3,2 | 2,9 | 5,6 |
| Dic 2014 | 2,8 | 5,3 | 5,5 | 7,6 | 0,8 | 18,5 | 3,8 | -1,6 | -0,2 | 10,4 | 3,2 | 2,7 | 5,4 |
| Ene 2015 | 2,4 | 5,4 | 6,1 | 6,9 | 0,7 | 10,6 | 3,8 | -2,2 | -0,6 | 9,9 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Feb 2015 | 2,1 | 5,4 | 6,6 | 5,5 | 0,2 | 6,2 | 3,7 | -2,7 | -1,2 | 9,5 | 3,2 | 2,4 | 5,1 |
| Mar 2015 | 2,0 | 5,8 | 6,9 | 5,6 | 0,0 | 7,1 | 3,7 | -3,1 | -1,7 | 9,5 | 3,2 | 2,4 | 5,0 |
| Abr 2015 | 2,1 | 6,3 | 7,6 | 6,7 | 0,4 | 10,8 | 3,7 | -3,2 | -1,9 | 9,9 | 3,2 | 2,3 | 5,1 |
| May 2015 | 2,3 | 7,0 | 8,1 | 7,6 | 1,1 | 14,3 | 3,7 | -3,4 | -2,0 | 9,9 | 3,3 | 2,5 | 5,2 |
| Jun 2015 | 2,5 | 7,9 | 8,2 | 8,5 | 1,9 | 13,0 | 3,6 | -3,6 | -1,7 | 9,1 | 3,3 | 2,6 | 5,3 |
| Jul 2015 | 2,6 | 8,8 | 8,6 | 9,5 | 2,8 | 7,0 | 3,7 | -3,8 | -1,1 | 7,5 | 3,3 | 2,7 | 5,3 |
| Ago 2015 | 2,8 | 9,4 | 8,8 | 10,2 | 3,7 | 2,6 | 3,8 | -3,7 | -0,1 | 5,5 | 3,3 | 2,8 | 5,2 |
| Sep 2015 | 3,0 | 9,5 | 8,4 | 10,8 | 4,1 | 0,5 | 3,9 | -3,5 | 1,1 | 3,7 | 3,3 | 3,0 | 5,0 |
| Oct 2015 | 3,2 | 9,4 | 7,5 | 11,3 | 4,0 | -1,9 | 3,9 | -3,2 | 2,6 | 2,1 | 3,3 | 3,2 | 5,0 |

1/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

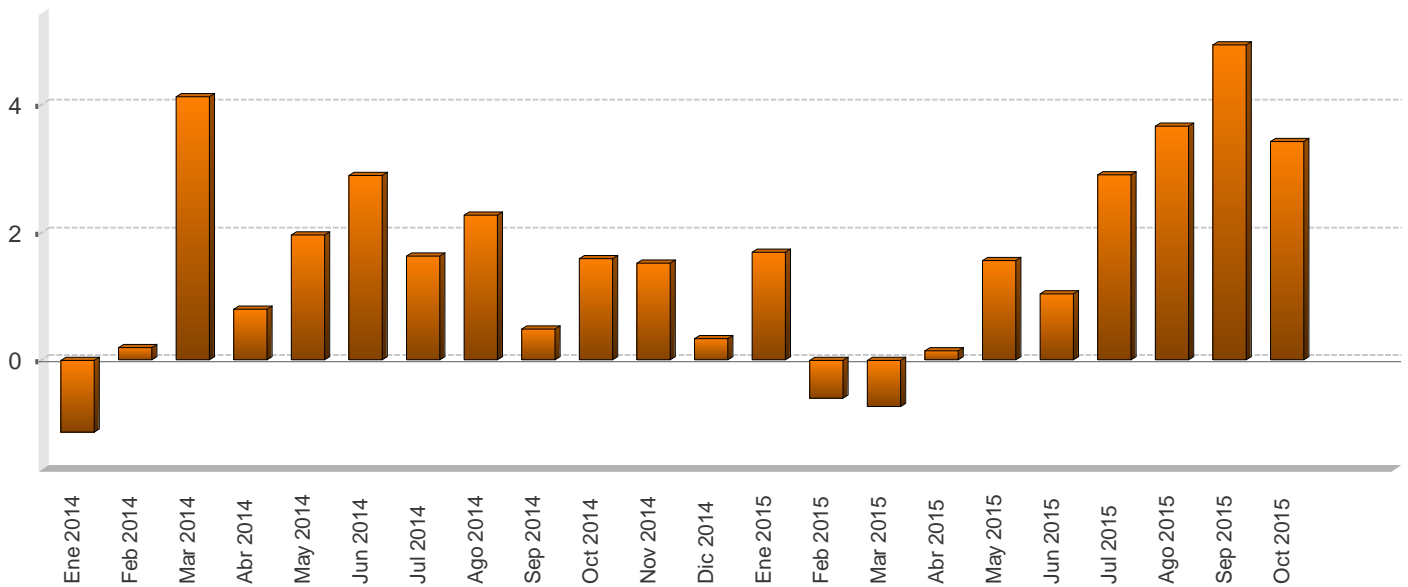
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

| Mes/Año | IMAE TOTAL | Establecimientos financieros y seguros | Otros servicios prestados a empresas | Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI) | Electricidad y Agua | Construcción | Comercio | Agricultura, silvicultura y pesca | Manufactura | Explotación de minas y canteras | Resto de Sectores | Hoteles | Transp, Almac y Comunic |
|----------|------------|----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|----------|-----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------|---------|-------------------------|
| Ene 2013 | 2,8 | 6,9 | 7,2 | 8,9 | 2,9 | 0,8 | 3,9 | 1,5 | 1,5 | 3,7 | 3,0 | 3,3 | 4,6 |
| Feb 2013 | 2,7 | 6,8 | 7,1 | 8,8 | 2,4 | 0,5 | 3,9 | 1,0 | 1,3 | 3,2 | 3,0 | 3,3 | 4,6 |
| Mar 2013 | 2,6 | 6,9 | 7,0 | 8,9 | 1,9 | 0,5 | 3,9 | 0,7 | 1,2 | 2,9 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| Abr 2013 | 2,6 | 7,0 | 6,9 | 9,1 | 1,6 | 0,7 | 3,9 | 0,4 | 1,3 | 2,6 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| May 2013 | 2,6 | 7,1 | 6,9 | 9,4 | 1,4 | 0,9 | 3,8 | 0,3 | 1,5 | 2,2 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| Jun 2013 | 2,7 | 7,2 | 6,8 | 9,7 | 1,2 | 0,9 | 3,8 | 0,3 | 1,8 | 1,8 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| Jul 2013 | 2,8 | 7,3 | 6,7 | 9,8 | 1,1 | 0,7 | 3,7 | 0,4 | 2,2 | 1,3 | 3,0 | 3,4 | 4,7 |
| Ago 2013 | 2,9 | 7,3 | 6,6 | 9,8 | 1,0 | 0,2 | 3,7 | 0,5 | 2,6 | 0,7 | 3,0 | 3,5 | 4,8 |
| Sep 2013 | 3,0 | 7,4 | 6,5 | 9,8 | 0,9 | -0,4 | 3,7 | 0,6 | 3,0 | 0,1 | 3,0 | 3,5 | 4,8 |
| Oct 2013 | 3,1 | 7,5 | 6,3 | 9,9 | 0,8 | -1,2 | 3,7 | 0,7 | 3,3 | -0,5 | 3,0 | 3,6 | 4,9 |
| Nov 2013 | 3,1 | 7,6 | 6,1 | 10,1 | 0,8 | -1,9 | 3,7 | 0,8 | 3,4 | -1,0 | 3,0 | 3,6 | 4,9 |
| Dic 2013 | 3,1 | 7,6 | 6,0 | 10,2 | 0,7 | -2,3 | 3,7 | 1,0 | 3,5 | -1,4 | 3,0 | 3,7 | 4,9 |
| Ene 2014 | 3,4 | 8,5 | 3,8 | 12,3 | 0,3 | -2,2 | 3,8 | 3,9 | 4,2 | -4,8 | 2,9 | 4,7 | 4,8 |
| Feb 2014 | 3,5 | 8,6 | 3,6 | 12,9 | 0,7 | -1,5 | 3,9 | 4,3 | 4,3 | -4,4 | 2,9 | 4,7 | 4,9 |
| Mar 2014 | 3,7 | 8,6 | 3,5 | 13,2 | 1,1 | -1,9 | 3,9 | 4,7 | 4,3 | -4,2 | 2,9 | 4,7 | 5,0 |
| Abr 2014 | 3,7 | 8,4 | 3,3 | 13,1 | 1,3 | -3,2 | 4,0 | 5,0 | 4,4 | -4,1 | 2,9 | 4,7 | 5,1 |
| May 2014 | 3,8 | 8,2 | 3,1 | 12,8 | 1,5 | -4,6 | 4,0 | 5,2 | 4,4 | -3,9 | 2,9 | 4,6 | 5,3 |
| Jun 2014 | 3,7 | 8,0 | 3,0 | 12,6 | 1,7 | -5,4 | 4,1 | 5,2 | 4,2 | -3,5 | 2,9 | 4,6 | 5,4 |
| Jul 2014 | 3,7 | 7,8 | 2,9 | 12,4 | 1,8 | -5,4 | 4,1 | 5,0 | 4,0 | -3,0 | 2,9 | 4,5 | 5,5 |
| Ago 2014 | 3,6 | 7,5 | 2,9 | 12,2 | 1,8 | -4,6 | 4,1 | 4,6 | 3,8 | -2,2 | 3,0 | 4,4 | 5,6 |
| Sep 2014 | 3,5 | 7,3 | 3,0 | 11,9 | 1,7 | -3,1 | 4,1 | 4,2 | 3,6 | -1,3 | 3,0 | 4,3 | 5,6 |
| Oct 2014 | 3,5 | 7,1 | 3,1 | 11,6 | 1,6 | -1,0 | 4,1 | 3,8 | 3,3 | -0,4 | 3,0 | 4,2 | 5,7 |
| Nov 2014 | 3,5 | 6,9 | 3,3 | 11,2 | 1,6 | 1,0 | 4,1 | 3,3 | 3,0 | 0,6 | 3,0 | 4,1 | 5,6 |
| Dic 2014 | 3,4 | 6,8 | 3,5 | 10,9 | 1,5 | 2,4 | 4,0 | 2,9 | 2,7 | 1,4 | 3,0 | 3,9 | 5,6 |
| Ene 2015 | 2,4 | 5,4 | 6,1 | 6,9 | 0,7 | 10,6 | 3,8 | -2,2 | -0,6 | 9,9 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Feb 2015 | 2,3 | 5,4 | 6,3 | 6,2 | 0,4 | 8,4 | 3,7 | -2,5 | -0,9 | 9,7 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Mar 2015 | 2,2 | 5,5 | 6,5 | 6,0 | 0,3 | 8,0 | 3,7 | -2,7 | -1,2 | 9,6 | 3,2 | 2,4 | 5,1 |
| Abr 2015 | 2,2 | 5,7 | 6,8 | 6,2 | 0,3 | 8,7 | 3,7 | -2,8 | -1,4 | 9,7 | 3,2 | 2,4 | 5,1 |
| May 2015 | 2,2 | 6,0 | 7,1 | 6,5 | 0,5 | 9,8 | 3,7 | -2,9 | -1,5 | 9,7 | 3,2 | 2,4 | 5,1 |
| Jun 2015 | 2,2 | 6,3 | 7,3 | 6,8 | 0,7 | 10,3 | 3,7 | -3,1 | -1,5 | 9,6 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Jul 2015 | 2,3 | 6,6 | 7,5 | 7,2 | 1,0 | 9,8 | 3,7 | -3,2 | -1,5 | 9,3 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Ago 2015 | 2,4 | 7,0 | 7,6 | 7,6 | 1,3 | 8,9 | 3,7 | -3,2 | -1,3 | 8,8 | 3,2 | 2,5 | 5,2 |
| Sep 2015 | 2,4 | 7,3 | 7,7 | 7,9 | 1,6 | 7,9 | 3,7 | -3,3 | -1,0 | 8,2 | 3,3 | 2,6 | 5,2 |
| Oct 2015 | 2,5 | 7,5 | 7,7 | 8,3 | 1,9 | 6,8 | 3,7 | -3,3 | -0,7 | 7,6 | 3,3 | 2,6 | 5,2 |

1/ El resto de sectores lo conforman: Restaurantes, Actividades Inmobiliarias, Servicios de Administración Pública y Servicios Comunales, Sociales y Personales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA SEGÚN USO -En megawatts y porcentajes-

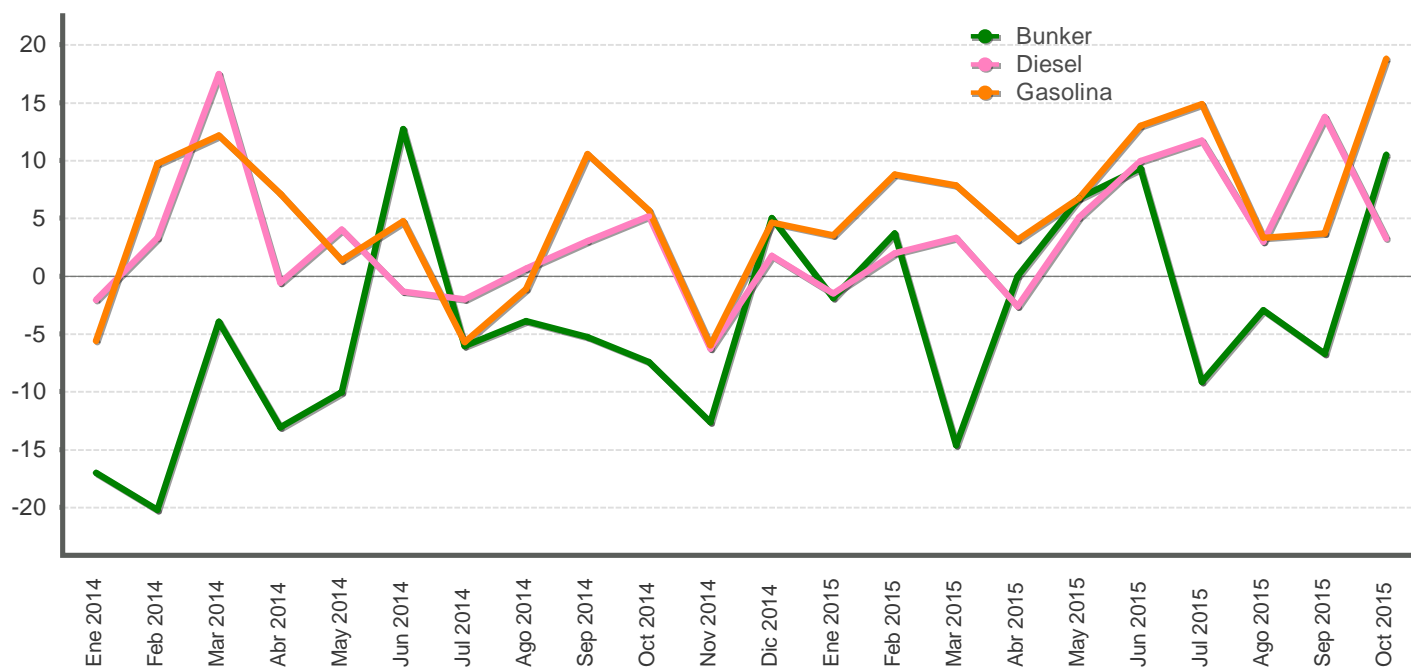
| Mes/Año | Megawatts | | | | | Variación interanual | | | | | Variación últimos tres meses |
|----------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------------|---------|------------|-----------|-------|------------------------------|
| | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | Total | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | Total | Total |
| Ene 2014 | 295.591,0 | 256.259,0 | 174.168,0 | 20.177,0 | 746.195,0 | -1,0 | 0,3 | -3,8 | 3,5 | -1,1 | 0,3 |
| Feb 2014 | 294.147,0 | 264.361,0 | 171.972,0 | 18.278,0 | 748.758,0 | -0,3 | 1,9 | -1,8 | 3,2 | 0,2 | 0,1 |
| Mar 2014 | 282.987,0 | 268.804,0 | 186.758,0 | 20.171,0 | 758.720,0 | 2,7 | 4,3 | 6,3 | 2,5 | 4,1 | 0,8 |
| Abr 2014 | 295.242,0 | 276.386,0 | 176.069,0 | 19.492,0 | 767.189,0 | 0,8 | 3,6 | -3,4 | 2,0 | 0,8 | 1,6 |
| May 2014 | 296.622,0 | 274.653,0 | 188.715,0 | 20.257,0 | 780.247,0 | 2,2 | 2,3 | 1,1 | 2,4 | 2,0 | 3,1 |
| Jun 2014 | 299.078,0 | 278.958,0 | 178.366,0 | 21.097,0 | 777.499,0 | 2,3 | 4,3 | 0,9 | 9,9 | 2,9 | 3,2 |
| Jul 2014 | 290.108,0 | 271.192,0 | 177.178,0 | 20.771,0 | 759.249,0 | 0,8 | 3,1 | 0,4 | 4,4 | 1,6 | 1,9 |
| Ago 2014 | 296.440,0 | 271.293,0 | 173.894,0 | 21.297,0 | 762.924,0 | 1,9 | 3,0 | 1,3 | 6,7 | 2,3 | -0,3 |
| Sep 2014 | 289.856,0 | 267.920,0 | 168.322,0 | 20.649,0 | 746.747,0 | 1,0 | 2,1 | -3,5 | 6,7 | 0,5 | -2,4 |
| Oct 2014 | 289.673,0 | 268.029,0 | 176.089,0 | 21.403,0 | 755.194,0 | 1,7 | 3,5 | -2,0 | 6,8 | 1,6 | -2,2 |
| Nov 2014 | 293.795,0 | 274.224,0 | 172.410,0 | 20.749,0 | 761.178,0 | 2,7 | 3,5 | -3,9 | 6,6 | 1,5 | -1,6 |
| Dic 2014 | 291.553,0 | 268.060,0 | 163.958,0 | 21.480,0 | 745.051,0 | 2,0 | 1,5 | -5,0 | 6,8 | 0,3 | -0,3 |
| Ene 2015 | 301.671,0 | 265.745,0 | 169.774,0 | 21.555,0 | 758.745,0 | 2,1 | 3,7 | -2,5 | 6,8 | 1,7 | 0,0 |
| Feb 2015 | 296.786,0 | 267.107,0 | 166.880,0 | 13.531,0 | 744.304,0 | 0,9 | 1,0 | -3,0 | -26,0 | -0,6 | -0,7 |
| Mar 2015 | 285.485,0 | 268.860,0 | 177.391,0 | 21.528,0 | 753.264,0 | 0,9 | 0,0 | -5,0 | 6,7 | -0,7 | -0,2 |
| Abr 2015 | 300.992,0 | 276.719,0 | 169.717,0 | 20.862,0 | 768.290,0 | 1,9 | 0,1 | -3,6 | 7,0 | 0,1 | 0,0 |
| May 2015 | 299.612,0 | 285.751,0 | 185.643,0 | 21.408,0 | 792.414,0 | 1,0 | 4,0 | -1,6 | 5,7 | 1,6 | 2,9 |
| Jun 2015 | 303.203,0 | 284.183,0 | 177.551,0 | 20.563,0 | 785.500,0 | 1,4 | 1,9 | -0,5 | -2,5 | 1,0 | 4,0 |
| Jul 2015 | 300.372,0 | 280.646,0 | 179.062,0 | 21.150,0 | 781.230,0 | 3,5 | 3,5 | 1,1 | 1,8 | 2,9 | 4,1 |
| Ago 2015 | 306.098,0 | 284.305,0 | 179.315,0 | 21.127,0 | 790.845,0 | 3,3 | 4,8 | 3,1 | -0,8 | 3,7 | 1,9 |
| Sep 2015 | 302.301,0 | 282.395,0 | 178.398,0 | 20.496,0 | 783.590,0 | 4,3 | 5,4 | 6,0 | -0,7 | 4,9 | 0,4 |
| Oct 2015 | 300.260,0 | 277.864,0 | 181.711,0 | 21.186,0 | 781.021,0 | 3,7 | 3,7 | 3,2 | -1,0 | 3,4 | -0,2 |

1/ Las ventas de energía eléctrica incluyen los Mwh vendidos por: ICE, CNFL, ESPH, JASEC, Coopeguanacaste, Coopelesca, Coopesantos y Coopealfaro.

2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Instituto Costarricense de Electricidad y Departamento de Estadística Macroeconómica.

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

| Mes/Año | Variación interanual | | | Barriles | | | Variación últimos tres meses | | |
|----------|----------------------|--------|--------|-----------|-----------|----------|------------------------------|--------|--------|
| | Gasolina | Diesel | Bunker | Gasolina | Diesel | Bunker | Gasolina | Diesel | Bunker |
| Ene 2014 | -5,6 | -2,1 | -17,0 | 563.921,0 | 589.948,5 | 60.000,8 | 11,0 | 9,9 | 1,5 |
| Feb 2014 | 9,7 | 3,3 | -20,2 | 531.041,4 | 583.645,0 | 56.383,6 | 6,9 | 7,8 | -0,9 |
| Mar 2014 | 12,1 | 17,5 | -4,0 | 585.853,2 | 639.082,8 | 65.926,9 | -4,1 | 7,3 | 11,1 |
| Abr 2014 | 7,1 | -0,6 | -13,1 | 568.515,2 | 582.697,5 | 62.562,6 | -5,3 | 3,2 | 10,6 |
| May 2014 | 1,4 | 4,0 | -10,1 | 564.005,9 | 596.701,3 | 58.987,2 | -0,6 | 3,9 | 12,3 |
| Jun 2014 | 4,7 | -1,4 | 12,7 | 528.261,3 | 514.272,2 | 56.335,4 | -1,2 | -6,6 | -2,4 |
| Jul 2014 | -5,7 | -2,0 | -6,1 | 526.068,6 | 546.621,5 | 56.892,3 | -4,0 | -8,2 | -6,8 |
| Ago 2014 | -1,1 | 0,6 | -3,9 | 565.168,4 | 555.521,9 | 50.961,6 | -5,8 | -11,1 | -12,4 |
| Sep 2014 | 10,5 | 3,0 | -5,3 | 548.195,7 | 526.329,7 | 51.963,4 | -1,3 | -3,8 | -10,2 |
| Oct 2014 | 5,7 | 5,2 | -7,4 | 567.198,1 | 556.836,7 | 52.648,4 | 3,8 | -1,1 | -9,7 |
| Nov 2014 | -6,0 | -6,3 | -12,6 | 548.394,6 | 546.530,8 | 49.514,7 | 2,7 | 0,8 | -6,1 |
| Dic 2014 | 4,6 | 1,8 | 5,0 | 662.388,0 | 586.645,2 | 53.066,0 | 8,5 | 3,8 | -2,9 |
| Ene 2015 | 3,5 | -1,5 | -1,9 | 583.644,0 | 580.977,4 | 58.865,4 | 6,8 | 4,6 | 3,8 |
| Feb 2015 | 8,8 | 2,0 | 3,7 | 577.688,3 | 595.299,9 | 58.473,4 | 9,6 | 8,2 | 10,6 |
| Mar 2015 | 7,9 | 3,3 | -14,7 | 631.918,5 | 660.019,5 | 56.260,8 | 0,9 | 8,7 | 11,8 |
| Abr 2015 | 3,1 | -2,6 | -0,0 | 586.221,1 | 567.390,6 | 62.552,5 | 0,1 | 6,3 | 9,8 |
| May 2015 | 6,8 | 5,1 | 6,7 | 602.095,5 | 627.083,7 | 62.964,7 | -0,2 | 5,2 | 6,7 |
| Jun 2015 | 13,0 | 9,9 | 9,3 | 596.934,5 | 565.373,8 | 61.601,7 | -0,4 | -4,2 | 7,8 |
| Jul 2015 | 14,9 | 11,7 | -9,2 | 604.436,7 | 610.723,2 | 51.670,8 | 0,4 | -1,1 | -0,6 |
| Ago 2015 | 3,3 | 3,0 | -3,0 | 583.752,8 | 572.071,3 | 49.457,0 | -1,9 | -5,7 | -10,5 |
| Sep 2015 | 3,7 | 13,8 | -6,7 | 568.414,2 | 598.870,2 | 48.472,4 | -1,6 | 1,2 | -20,1 |
| Oct 2015 | 18,8 | 3,2 | 10,5 | 673.981,2 | 574.910,9 | 58.189,2 | 1,3 | -3,2 | -11,4 |

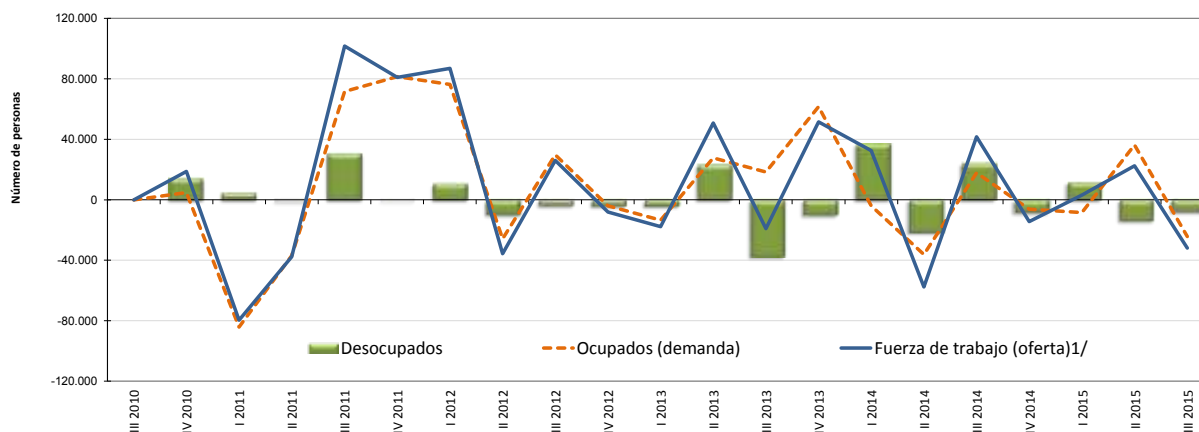
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

Fuente: Refinadora Costarricense de Petróleo y Departamento de Estadística Macroeconómica.

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

| Trimestre | Población de 15 años o más | | Tasa neta de participación | | Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/} | | 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 | |
| | Número de personas | | Porcentajes | | Número de personas | | | | | | | | Porcentajes |
| III 2010 | 3.398.180 | - | 60,6 | - | 2.058.929 | - | 1.881.514 | - | 177.415 | - | 8,6 | - | |
| IV 2010 | 3.415.507 | 17.327 | 60,8 | 0,2 | 2.077.655 | 18.726 | 1.886.234 | 4.720 | 191.421 | 14.006 | 9,2 | 0,6 | |
| I 2011 | 3.433.102 | 17.595 | 58,2 | -2,6 | 1.998.005 | -79.650 | 1.802.040 | -84.194 | 195.965 | 4.544 | 9,8 | 0,6 | |
| II 2011 | 3.450.299 | 17.197 | 56,8 | -1,4 | 1.960.375 | -37.630 | 1.765.039 | -37.001 | 195.336 | -629 | 10,0 | 0,2 | |
| III 2011 | 3.467.183 | 16.884 | 59,5 | 2,7 | 2.062.045 | 101.670 | 1.836.662 | 71.623 | 225.383 | 30.047 | 10,9 | 1,0 | |
| IV 2011 | 3.485.184 | 18.001 | 61,5 | 2,0 | 2.142.937 | 80.892 | 1.918.109 | 81.447 | 224.828 | -555 | 10,5 | -0,4 | |
| I 2012 | 3.502.559 | 17.375 | 63,7 | 2,2 | 2.229.891 | 86.954 | 1.994.448 | 76.339 | 235.443 | 10.615 | 10,6 | 0,1 | |
| II 2012 | 3.517.782 | 15.223 | 62,4 | -1,3 | 2.194.211 | -35.680 | 1.968.585 | -25.863 | 225.626 | -9.817 | 10,3 | -0,3 | |
| III 2012 | 3.534.274 | 16.492 | 62,8 | 0,4 | 2.220.166 | 25.955 | 1.998.224 | 29.639 | 221.942 | -3.684 | 10,0 | -0,3 | |
| IV 2012 | 3.550.077 | 15.803 | 62,3 | -0,5 | 2.212.031 | -8.135 | 1.994.166 | -4.058 | 217.865 | -4.077 | 9,8 | -0,1 | |
| I 2013 | 3.565.577 | 15.500 | 61,5 | -0,8 | 2.194.318 | -17.713 | 1.980.685 | -13.481 | 213.633 | -4.232 | 9,7 | -0,1 | |
| II 2013 | 3.582.545 | 16.968 | 62,7 | 1,1 | 2.245.133 | 50.815 | 2.008.405 | 27.720 | 236.728 | 23.095 | 10,5 | 0,8 | |
| III 2013 | 3.597.351 | 14.806 | 61,9 | -0,8 | 2.226.050 | -19.083 | 2.026.738 | 18.333 | 199.312 | -37.416 | 9,0 | -1,6 | |
| IV 2013 | 3.613.321 | 15.970 | 63,0 | 1,2 | 2.277.577 | 51.527 | 2.088.282 | 61.544 | 189.295 | -10.017 | 8,3 | -0,6 | |
| I 2014 | 3.628.363 | 15.042 | 63,7 | 0,6 | 2.310.113 | 32.536 | 2.084.210 | -4.072 | 225.903 | 36.608 | 9,8 | 1,5 | |
| II 2014 | 3.645.426 | 17.063 | 61,8 | -1,9 | 2.252.474 | -57.639 | 2.048.011 | -36.199 | 204.463 | -21.440 | 9,1 | -0,7 | |
| III 2014 | 3.661.332 | 15.906 | 62,7 | 0,9 | 2.294.204 | 41.730 | 2.065.801 | 17.790 | 228.403 | 23.940 | 10,0 | 0,9 | |
| IV 2014 | 3.676.598 | 15.266 | 62,0 | -0,7 | 2.279.775 | -14.429 | 2.059.600 | -6.201 | 220.175 | -8.228 | 9,7 | -0,3 | |
| I 2015 | 3.692.461 | 15.863 | 61,8 | -0,2 | 2.282.882 | 3.107 | 2.051.208 | -8.392 | 231.674 | 11.499 | 10,1 | 0,5 | |
| II 2015 | 3.709.802 | 17.341 | 62,1 | 0,3 | 2.305.296 | 22.414 | 2.087.363 | 36.155 | 217.933 | -13.741 | 9,5 | -0,7 | |
| III 2015 | 3.724.327 | 14.525 | 61,0 | -1,1 | 2.273.317 | -31.979 | 2.063.117 | -24.246 | 210.200 | -7.733 | 9,2 | -0,2 | |

1/ Población económicamente activa (PEA) o fuerza de trabajo: es el conjunto de personas de 15 años o más que durante el período de referencia se encontraban ocupadas o desocupadas.

Fuente: Encuesta Continua de Empleo (ECE) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

| Mes | Salario (colones) | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 666.585 | 711.157 | 550.019 | 33,5 | 33,1 | -6,4 | 6,6 | 6,7 | -22,7 |
| Feb | 493.325 | 522.082 | 550.850 | -26,0 | -26,6 | 0,2 | 6,7 | 5,8 | 5,5 |
| Mar | 515.886 | 546.425 | 593.330 | 4,6 | 4,7 | 7,7 | 6,5 | 5,9 | 8,6 |
| Abr | 515.902 | 544.343 | 585.223 | 0,0 | -0,4 | -1,4 | 8,1 | 5,5 | 7,5 |
| May | 532.874 | 565.434 | 594.811 | 3,3 | 3,9 | 1,6 | 11,2 | 6,1 | 5,2 |
| Jun | 504.739 | 539.149 | 570.525 | -5,3 | -4,6 | -4,1 | 2,3 | 6,8 | 5,8 |
| Jul | 511.511 | 545.260 | 582.186 | 1,3 | 1,1 | 2,0 | 7,6 | 6,6 | 6,8 |
| Ago | 522.816 | 561.244 | 574.161 | 2,2 | 2,9 | -1,4 | 6,4 | 7,4 | 2,3 |
| Sep | 523.398 | 557.260 | 575.162 | 0,1 | -0,7 | 0,2 | 7,0 | 6,5 | 3,2 |
| Oct | 526.689 | 584.148 | 604.635 | 0,6 | 4,8 | 5,1 | 7,4 | 10,9 | 3,5 |
| Nov | 534.933 | 554.004 | | 1,6 | -5,2 | | 6,1 | 3,6 | |
| Dic | 534.449 | 587.385 | | -0,1 | 6,0 | | 7,0 | 9,9 | |
| PROMEDIO | 531.926 | 568.158 | 578.090 | 1,3 | 1,6 | 0,4 | 6,9 | 6,8 | 2,6 |

| Mes | Salario real | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 419.922 | 434.533 | 321.950 | 31,7 | 32,1 | -6,4 | 0,8 | 3,5 | -25,9 |
| Feb | 307.636 | 316.893 | 322.966 | -26,7 | -27,1 | 0,3 | 0,2 | 3,0 | 1,9 |
| Mar | 321.365 | 329.649 | 347.363 | 4,5 | 4,0 | 7,6 | 0,2 | 2,6 | 5,4 |
| Abr | 319.049 | 324.690 | 342.877 | -0,7 | -1,5 | -1,3 | 1,7 | 1,8 | 5,6 |
| May | 329.484 | 335.490 | 349.519 | 3,3 | 3,3 | 1,9 | 5,6 | 1,8 | 4,2 |
| Jun | 312.029 | 318.684 | 333.816 | -5,3 | -5,0 | -4,5 | -2,7 | 2,1 | 4,7 |
| Jul | 315.144 | 319.389 | 342.100 | 1,0 | 0,2 | 2,5 | 1,7 | 1,3 | 7,1 |
| Ago | 321.971 | 327.657 | 337.682 | 2,2 | 2,6 | -1,3 | 1,0 | 1,8 | 3,1 |
| Sep | 321.913 | 325.788 | 339.169 | -0,0 | -0,6 | 0,4 | 1,6 | 1,2 | 4,1 |
| Oct | 326.406 | 342.488 | 357.561 | 1,4 | 5,1 | 5,4 | 3,2 | 4,9 | 4,4 |
| Nov | 330.961 | 323.714 | | 1,4 | -5,5 | | 2,6 | -2,2 | |
| Dic | 328.993 | 343.942 | | -0,6 | 6,2 | | 3,2 | 4,5 | |
| PROMEDIO | 329.573 | 336.910 | 339.500 | 1,0 | 1,2 | 0,5 | 1,6 | 2,2 | 1,5 |

1/ Salario informado a la Caja Costarricense del Seguro Social para trabajadores que cotizan al régimen de Enfermedad y Maternidad (sin incluir asegurados por cuenta propia).

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorporó el salario escolar.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

| | | Cotizantes | | | | Variación interanual (%) | | | |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|----------|----------|----------|
| | | 2014 | | 2015 | | 2014 | | 2015 | |
| | | Sep 2014 | Oct 2014 | Sep 2015 | Oct 2015 | Sep 2014 | Oct 2014 | Sep 2015 | Oct 2015 |
| Empresa privada | Total | 867.462 | 873.936 | 896.353 | 897.430 | 1,4 | 1,4 | 3,3 | 2,7 |
| | Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos | 169.866 | 170.749 | 173.504 | 174.714 | 1,4 | 1,0 | 2,1 | 2,3 |
| | Manufactura | 136.237 | 138.183 | 137.037 | 138.253 | -0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,1 |
| | Agricultura ganadería caza y silvicultura | 101.873 | 102.348 | 100.593 | 99.486 | 1,4 | 1,4 | -1,3 | -2,8 |
| | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 161.267 | 163.431 | 173.801 | 173.727 | 3,4 | 3,1 | 7,8 | 6,3 |
| | Construcción | 55.778 | 55.601 | 57.654 | 57.456 | -0,1 | -1,1 | 3,4 | 3,3 |
| | Transporte almacenamiento y comunicaciones | 48.867 | 48.797 | 48.914 | 48.828 | 1,2 | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| | Hoteles y restaurantes | 51.357 | 51.659 | 54.295 | 53.649 | 1,1 | 2,4 | 5,7 | 3,9 |
| | Intermediación financiera | 23.238 | 23.527 | 24.929 | 25.132 | 2,3 | 2,6 | 7,3 | 6,8 |
| | Servicios sociales y de salud | 19.052 | 19.216 | 19.683 | 19.737 | 9,0 | 9,6 | 3,3 | 2,7 |
| | Electricidad gas y agua | 3.252 | 3.254 | 3.311 | 3.317 | 2,8 | 1,8 | 1,8 | 1,9 |
| | Resto | 96.675 | 97.171 | 102.632 | 103.131 | 0,6 | 0,6 | 6,2 | 6,1 |
| Cuenta propia | | 376.688 | 380.004 | 380.302 | 383.245 | 2,1 | 2,2 | 1,0 | 0,9 |
| Instituciones autónomas | | 167.394 | 167.655 | 166.673 | 167.319 | 1,4 | 0,5 | -0,4 | -0,2 |
| Gobierno | | 135.210 | 134.496 | 138.588 | 139.154 | 0,7 | -0,4 | 2,5 | 3,5 |
| Convenios especiales | | 68.128 | 68.301 | 67.931 | 68.015 | 1,6 | 1,7 | -0,3 | -0,4 |
| Servicio doméstico | | 15.604 | 15.798 | 16.220 | 16.266 | 10,1 | 10,4 | 3,9 | 3,0 |
| Total | | 1.630.486 | 1.640.190 | 1.666.067 | 1.671.429 | 1,6 | 1,5 | 2,2 | 1,9 |
| Total sin cuenta propia | | 1.253.798 | 1.260.186 | 1.285.765 | 1.288.184 | 1,4 | 1,2 | 2,5 | 2,2 |

1/ Cotizantes del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

3/ Resto: actividades de enseñanza, pesca, explotación de minas y canteras, seguridad privada, organizaciones extraterritoriales, otras actividades de servicios y desconocidas.

4/ Convenios especiales: grupos de trabajadores independientes organizados en cooperativas, colegios profesionales, clubes rotarios, asociaciones, institutos universitarios, hogares, museos, iglesias y otros convenios específicos con algunas instituciones estatales como ministerios y universidades.

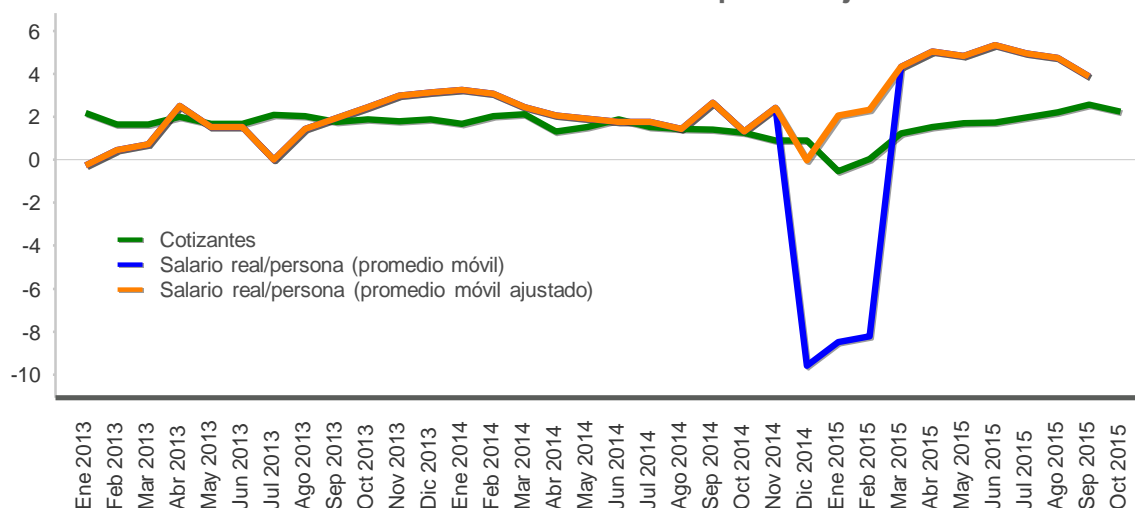
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



| Mes | Cotizantes | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 1.244.644 | 1.265.247 | 1.258.375 | 1,7 | 1,5 | 0,0 | 2,2 | 1,7 | -0,5 |
| Feb | 1.243.509 | 1.268.570 | 1.268.830 | -0,1 | 0,3 | 0,8 | 1,6 | 2,0 | 0,0 |
| Mar | 1.234.309 | 1.260.480 | 1.276.069 | -0,7 | -0,6 | 0,6 | 1,6 | 2,1 | 1,2 |
| Abr | 1.238.484 | 1.254.769 | 1.274.034 | 0,3 | -0,5 | -0,2 | 2,0 | 1,3 | 1,5 |
| May | 1.235.791 | 1.254.669 | 1.275.911 | -0,2 | -0,0 | 0,1 | 1,7 | 1,5 | 1,7 |
| Jun | 1.233.246 | 1.256.460 | 1.278.064 | -0,2 | 0,1 | 0,2 | 1,7 | 1,9 | 1,7 |
| Jul | 1.236.216 | 1.255.177 | 1.279.684 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | 2,1 | 1,5 | 2,0 |
| Ago | 1.235.690 | 1.253.528 | 1.281.101 | -0,0 | -0,1 | 0,1 | 2,0 | 1,4 | 2,2 |
| Sep | 1.236.381 | 1.253.798 | 1.285.765 | 0,1 | 0,0 | 0,4 | 1,8 | 1,4 | 2,5 |
| Oct | 1.244.760 | 1.260.186 | 1.288.184 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 1,9 | 1,2 | 2,2 |
| Nov | 1.250.625 | 1.261.727 | | 0,5 | 0,1 | | 1,8 | 0,9 | |
| Dic | 1.246.805 | 1.258.138 | | -0,3 | -0,3 | | 1,9 | 0,9 | |
| PROMEDIO | 1.240.038 | 1.258.562 | 1.276.602 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 1,9 | 1,5 | 1,5 |

1/ Cotizantes (sin incluir asegurados por cuenta propia) del régimen de Enfermedad y Maternidad de la Caja Costarricense del Seguro Social.

2/ Variación interanual del promedio móvil trimestral(centrado).

3/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Dado lo anterior, para aproximar la tendencia del salario real/persona (ajustado) se calculó un promedio móvil trimestral (centrado) de esa variable, restando del salario nominal de enero del 2014 una estimación del monto del salario escolar de ese año.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

ÍNDICE DE SALARIOS MÍNIMOS: NOMINALES y REALES (1984=100)

| Mes | Nominales | | | Variación acumulada | | | Variación interanual | | |
|-----|-----------|---------|---------|---------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| Feb | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| Mar | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| Abr | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| May | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| Jun | 4.281,4 | 4.549,8 | 4.808,0 | 3,7 | 3,8 | 2,0 | 6,8 | 6,3 | 5,7 |
| Jul | 4.384,1 | 4.712,7 | 4.853,3 | 6,1 | 7,5 | 3,0 | 6,1 | 7,5 | 3,0 |
| Ago | 4.384,1 | 4.712,7 | 4.853,3 | 6,1 | 7,5 | 3,0 | 6,1 | 7,5 | 3,0 |
| Sep | 4.384,1 | 4.712,7 | 4.853,3 | 6,1 | 7,5 | 3,0 | 6,1 | 7,5 | 3,0 |
| Oct | 4.384,1 | 4.712,7 | 4.853,3 | 6,1 | 7,5 | 3,0 | 6,1 | 7,5 | 3,0 |
| Nov | 4.384,1 | 4.712,7 | 4.853,3 | 6,1 | 7,5 | 3,0 | 6,1 | 7,5 | 3,0 |
| Dic | 4.384,1 | 4.712,7 | | 6,1 | 7,5 | | 6,1 | 7,5 | |

| Mes | Reales | | | Variación acumulada | | | Variación interanual | | |
|-----|--------|-------|-------|---------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 128,2 | 132,1 | 133,8 | 2,3 | 3,0 | 2,0 | 1,0 | 3,1 | 1,2 |
| Feb | 126,9 | 131,3 | 134,0 | 1,3 | 2,3 | 2,1 | 0,2 | 3,4 | 2,1 |
| Mar | 126,8 | 130,5 | 133,8 | 1,2 | 1,7 | 2,0 | 0,5 | 2,9 | 2,5 |
| Abr | 125,9 | 129,0 | 133,9 | 0,4 | 0,6 | 2,1 | 0,4 | 2,5 | 3,8 |
| May | 125,8 | 128,3 | 134,3 | 0,4 | 0,0 | 2,4 | 1,4 | 2,0 | 4,7 |
| Jun | 125,8 | 127,8 | 133,7 | 0,4 | -0,4 | 1,9 | 1,5 | 1,6 | 4,6 |
| Jul | 128,4 | 131,2 | 135,6 | 2,5 | 2,3 | 3,3 | 0,3 | 2,2 | 3,3 |
| Ago | 128,3 | 130,8 | 135,7 | 2,4 | 1,9 | 3,4 | 0,8 | 1,9 | 3,7 |
| Sep | 128,2 | 131,0 | 136,0 | 2,3 | 2,1 | 3,7 | 0,7 | 2,2 | 3,9 |
| Oct | 129,2 | 131,3 | 136,4 | 3,1 | 2,4 | 4,0 | 2,0 | 1,7 | 3,9 |
| Nov | 128,9 | 130,9 | 136,4 | 2,9 | 2,0 | 4,0 | 2,6 | 1,5 | 4,2 |
| Dic | 128,3 | 131,2 | | 2,4 | 2,3 | | 2,4 | 2,3 | |

1/ Índice de salarios mínimos reales se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

A octubre del 2015, la balanza comercial de bienes registró una brecha negativa de EUA\$4.807,5 millones equivalente a 9,1% del PIB, resultado congruente con lo previsto en la programación macroeconómica para el término del año (11,9%).

En este lapso, las importaciones registraron una reducción interanual de 11,8% (-3,2% en igual periodo del 2014), explicada por la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica, así como por la reducción de 43,8% en la factura petrolera, debido a la disminución en el precio del cóctel de hidrocarburos¹ y a la sustitución de energías fósiles por energías limpias.

Por su parte, las exportaciones acumuladas a octubre cayeron 16,9% con respecto a igual período del año previo (-0,6% en 2014), reflejando principalmente la disminución en las ventas de bienes electrónicos y procesadores, banano, piña, pilas, cables, conductores eléctricos y cocinas. Esta reducción fue atenuada por el crecimiento en las colocaciones externas de equipo e implementos médicos y café.

Por destino de las exportaciones, a pesar de que Estados Unidos se mantuvo como el principal demandante, las ventas a ese país disminuyeron 10,8% (en particular, de componentes electrónicos, banano, piña, productos textiles y pilas). Por su parte, el mercado asiático registró la mayor contracción (84,3%), lo que representó una disminución de 10,1 p.p. en su participación dentro del total exportado. En contraste, el destino más dinámico fue Centroamérica y Panamá (2,8%), por mayores ventas de productos textiles, de papel, pescados y moluscos, entre otros.

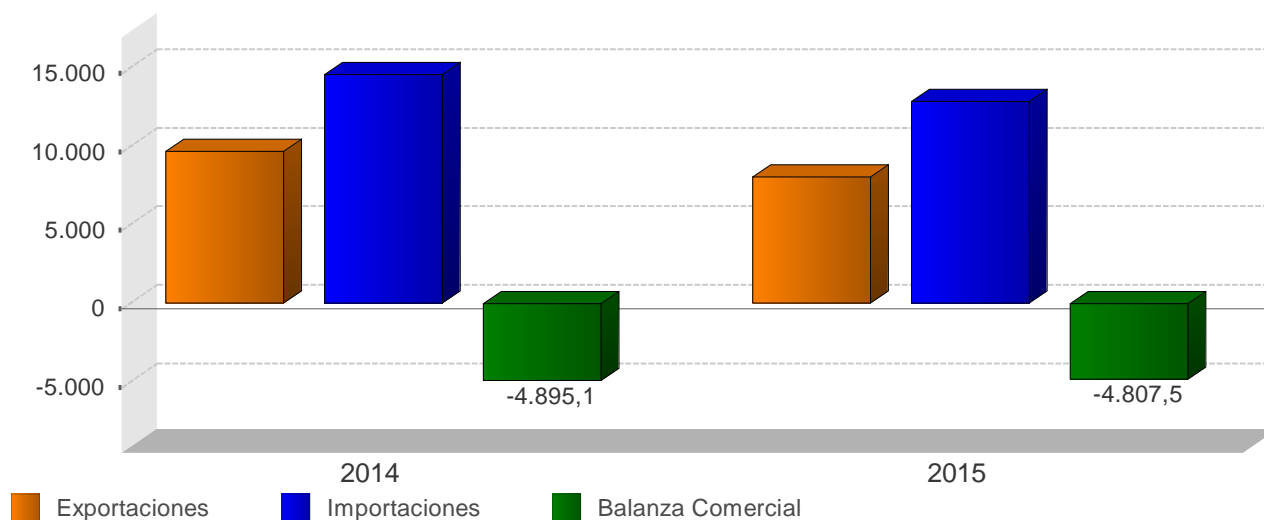
Particularmente en el mes de octubre, las importaciones y exportaciones disminuyeron 2,6% y 17,6% respectivamente. En el primer caso, destaca la moderación en el ritmo de reducción de en casi 10,3 p.p.², en tanto que la exportación mantiene el comportamiento negativo de los meses previos³.

¹ La reducción en el valor unitario y la cantidad de barriles fue de 39,5% y 7%, respectivamente.

² Aun cuando se mantiene el resultado negativo de la factura petrolera, es el primer mes del año que las adquisiciones de empresas de regímenes especiales aumentan (7,1%).

³ Dado que el cierre de la operación de Intel en Costa Rica se materializó en los últimos dos meses del 2014, se prevé mayor estabilidad en la tasa de variación interanual de las exportaciones en los próximos meses.

Balanza Comercial de Costa Rica
-Acumulado a Oct de cada año-
-En millones de dólares-



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

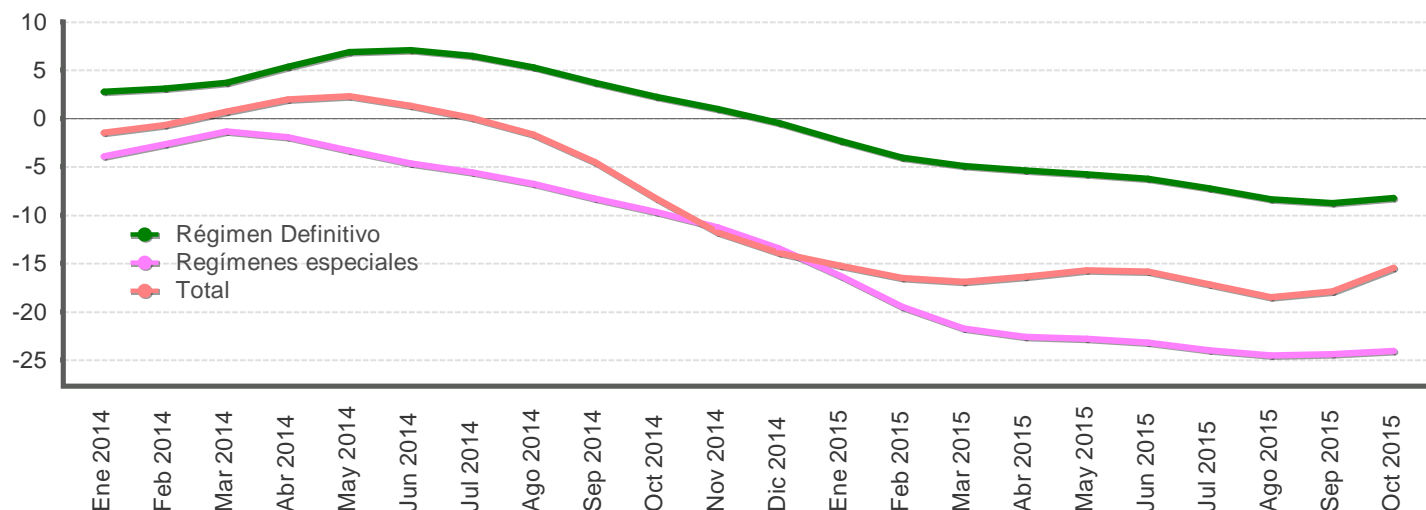
| Mes | 2014 | | | 2015 | | |
|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial |
| Ene | 853,0 | 1.520,4 | -667,4 | 732,7 | 1.204,2 | -471,5 |
| Feb | 967,2 | 1.375,4 | -408,2 | 775,0 | 1.193,5 | -418,4 |
| Mar | 1.040,2 | 1.624,4 | -584,3 | 884,3 | 1.293,4 | -409,1 |
| Abr | 980,1 | 1.491,0 | -510,9 | 814,6 | 1.309,2 | -494,6 |
| May | 1.054,8 | 1.552,9 | -498,1 | 879,9 | 1.259,1 | -379,2 |
| Jun | 981,2 | 1.359,9 | -378,7 | 849,9 | 1.253,8 | -403,9 |
| Jul | 940,7 | 1.400,5 | -459,8 | 796,3 | 1.438,3 | -642,0 |
| Ago | 954,6 | 1.435,1 | -480,5 | 748,2 | 1.284,3 | -536,1 |
| Sep | 918,1 | 1.404,2 | -486,0 | 743,9 | 1.239,2 | -495,2 |
| Oct | 976,1 | 1.397,4 | -421,3 | 804,0 | 1.361,5 | -557,5 |
| Nov | 808,7 | 1.318,6 | -509,9 | - | - | - |
| Dic | 777,1 | 1.306,4 | -529,3 | - | - | - |
| Total | 11.251,9 | 17.186,2 | -5.934,3 | 8.028,9 | 12.836,4 | -4.807,5 |

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN
- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN
-millones de dólares y porcentajes-

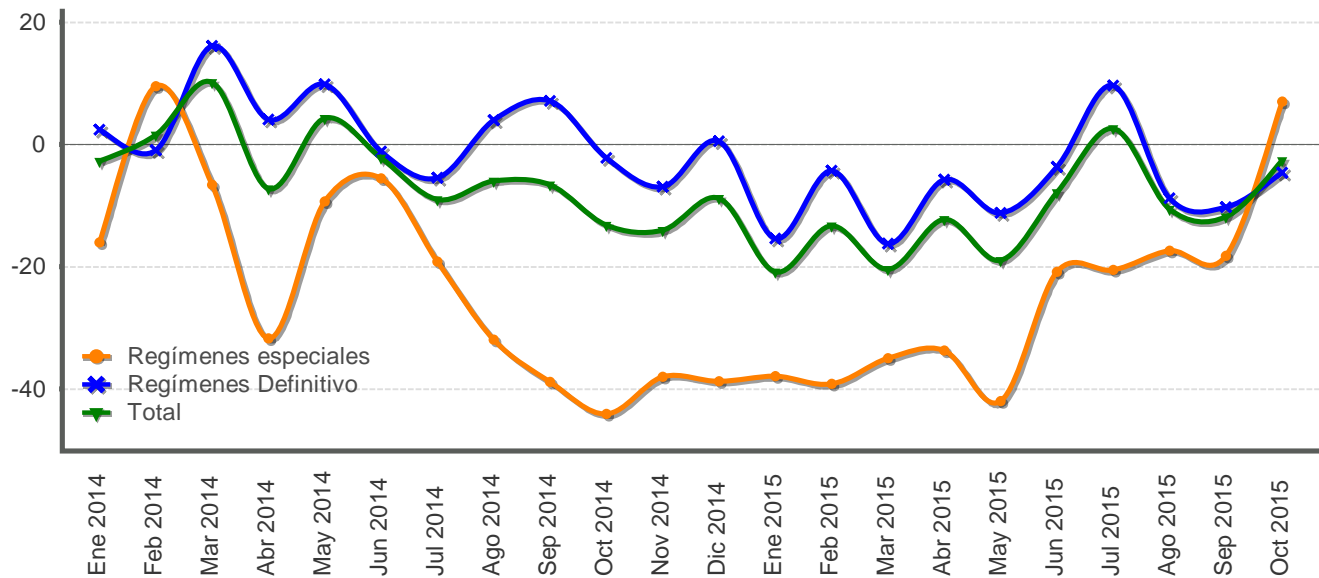
| Mes | Régimen Definitivo | | | | Regímenes especiales | | | | Total | | | |
|----------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | |
| | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo |
| Ene 2014 | 403,7 | 435,8 | 1,2 | 2,7 | 449,3 | 528,2 | -12,2 | -3,9 | 853,0 | 965,5 | -6,3 | -1,5 |
| Feb 2014 | 451,8 | 435,2 | 7,2 | 3,1 | 515,5 | 528,1 | 1,3 | -2,6 | 967,2 | 961,4 | 4,0 | -0,7 |
| Mar 2014 | 486,0 | 434,8 | -0,8 | 3,7 | 554,2 | 529,5 | 5,4 | -1,3 | 1.040,2 | 960,9 | 2,4 | 0,7 |
| Abr 2014 | 476,2 | 436,2 | 3,7 | 5,4 | 503,9 | 528,4 | -6,6 | -1,9 | 980,1 | 961,1 | -1,8 | 2,0 |
| May 2014 | 506,6 | 438,8 | 7,0 | 6,8 | 548,2 | 525,0 | -1,7 | -3,3 | 1.054,8 | 961,3 | 2,3 | 2,3 |
| Jun 2014 | 451,3 | 441,1 | 14,3 | 7,1 | 529,9 | 520,8 | -6,1 | -4,7 | 981,2 | 960,3 | 2,3 | 1,3 |
| Jul 2014 | 431,3 | 442,7 | 6,0 | 6,4 | 509,3 | 517,8 | -5,5 | -5,6 | 940,7 | 959,9 | -0,5 | 0,1 |
| Ago 2014 | 401,8 | 443,4 | 6,3 | 5,3 | 552,8 | 514,1 | -3,5 | -6,8 | 954,6 | 955,4 | 0,4 | -1,6 |
| Sep 2014 | 410,9 | 442,5 | 4,9 | 3,7 | 507,2 | 506,6 | -12,9 | -8,3 | 918,1 | 937,3 | -5,7 | -4,5 |
| Oct 2014 | 424,4 | 440,8 | -0,1 | 2,2 | 551,7 | 496,5 | -5,3 | -9,7 | 976,1 | 905,4 | -3,1 | -8,3 |
| Nov 2014 | 413,7 | 438,7 | 1,5 | 1,0 | 395,1 | 481,9 | -32,3 | -11,3 | 808,7 | 869,6 | -18,4 | -11,8 |
| Dic 2014 | 419,1 | 433,9 | 2,7 | -0,5 | 358,0 | 462,3 | -25,4 | -13,4 | 777,1 | 840,5 | -12,5 | -13,9 |
| Ene 2015 | 393,2 | 425,5 | -2,6 | -2,4 | 339,5 | 441,9 | -24,4 | -16,3 | 732,7 | 818,5 | -14,1 | -15,2 |
| Feb 2015 | 404,4 | 417,5 | -10,5 | -4,1 | 370,6 | 425,2 | -28,1 | -19,5 | 775,0 | 802,9 | -19,9 | -16,5 |
| Mar 2015 | 476,2 | 413,3 | -2,0 | -4,9 | 408,0 | 414,5 | -26,4 | -21,7 | 884,3 | 798,1 | -15,0 | -16,9 |
| Abr 2015 | 446,1 | 412,7 | -6,3 | -5,4 | 368,5 | 409,0 | -26,9 | -22,6 | 814,6 | 803,6 | -16,9 | -16,4 |
| May 2015 | 466,7 | 413,6 | -7,9 | -5,8 | 413,2 | 405,3 | -24,6 | -22,8 | 879,9 | 810,4 | -16,6 | -15,7 |
| Jun 2015 | 445,9 | 413,5 | -1,2 | -6,3 | 404,0 | 400,0 | -23,8 | -23,2 | 849,9 | 808,0 | -13,4 | -15,9 |
| Jul 2015 | 403,4 | 410,7 | -6,5 | -7,2 | 392,9 | 393,7 | -22,9 | -24,0 | 796,3 | 794,8 | -15,3 | -17,2 |
| Ago 2015 | 360,9 | 406,3 | -10,2 | -8,4 | 387,3 | 388,0 | -29,9 | -24,5 | 748,2 | 778,8 | -21,6 | -18,5 |
| Sep 2015 | 349,7 | 403,9 | -14,9 | -8,7 | 394,3 | 382,9 | -22,3 | -24,4 | 743,9 | 769,3 | -19,0 | -17,9 |
| Oct 2015 | 393,7 | 404,6 | -7,2 | -8,2 | 410,3 | 377,2 | -25,6 | -24,0 | 804,0 | 765,6 | -17,6 | -15,4 |

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

2/ Regímenes especiales incluye el valor bruto de los regímenes de Perfeccionamiento Activo y de Zonas Francas.

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Importaciones según régimen - Tasa de variación interanual (%) -



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

| Mes | Monto Total | Variación media anual Total | Variación interanual | | | | | Regímenes especiales | Total |
|----------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------|
| | | | Régimen Definitivo | | | Regímenes especiales | Total | | |
| | Total Definitivo | Bienes de consumo | Bienes intermedios | Bienes de capital | Regímenes especiales | | | Total | |
| Ene 2014 | 1.520,4 | -2,7 | 2,4 | 7,0 | -0,6 | 4,9 | -16,0 | -2,7 | |
| Feb 2014 | 1.375,4 | -0,7 | -0,9 | 6,8 | -3,3 | -5,7 | 9,6 | 1,6 | |
| Mar 2014 | 1.624,4 | 2,9 | 16,2 | 13,0 | 17,0 | 18,4 | -6,5 | 10,2 | |
| Abr 2014 | 1.491,0 | 0,2 | 4,1 | -3,2 | 8,2 | 2,7 | -31,7 | -7,1 | |
| May 2014 | 1.552,9 | 1,1 | 9,9 | 6,9 | 11,9 | 8,8 | -9,3 | 4,3 | |
| Jun 2014 | 1.359,9 | 0,5 | -1,1 | 4,8 | -8,5 | 14,9 | -5,5 | -2,2 | |
| Jul 2014 | 1.400,5 | -0,9 | -5,4 | -0,7 | -11,3 | 3,3 | -19,1 | -8,9 | |
| Ago 2014 | 1.435,1 | -1,5 | 4,0 | 4,0 | 5,4 | 0,1 | -31,8 | -5,9 | |
| Sep 2014 | 1.404,2 | -2,1 | 7,1 | 38,5 | 0,3 | -18,2 | -38,8 | -6,5 | |
| Oct 2014 | 1.397,4 | -3,2 | -2,1 | 5,6 | -0,7 | -16,9 | -44,1 | -13,2 | |
| Nov 2014 | 1.318,6 | -4,2 | -6,9 | -0,7 | -9,0 | -11,7 | -38,0 | -14,0 | |
| Dic 2014 | 1.306,4 | -4,6 | 0,6 | 17,5 | -8,7 | -3,7 | -38,7 | -8,7 | |
| Ene 2015 | 1.204,2 | -20,8 | -15,4 | 1,2 | -20,8 | -22,7 | -37,9 | -20,8 | |
| Feb 2015 | 1.193,5 | -17,2 | -4,3 | 0,5 | -9,0 | 1,5 | -39,1 | -13,2 | |
| Mar 2015 | 1.293,4 | -18,3 | -16,2 | 15,8 | -32,6 | -8,6 | -34,9 | -20,4 | |
| Abr 2015 | 1.309,2 | -16,8 | -5,8 | 14,2 | -26,4 | 35,8 | -33,7 | -12,2 | |
| May 2015 | 1.259,1 | -17,3 | -11,1 | 1,2 | -18,4 | -8,2 | -42,0 | -18,9 | |
| Jun 2015 | 1.253,8 | -15,8 | -3,6 | 15,0 | -19,3 | 11,9 | -20,8 | -7,8 | |
| Jul 2015 | 1.438,3 | -13,3 | 9,6 | 14,4 | 7,3 | 8,3 | -20,5 | 2,7 | |
| Ago 2015 | 1.284,3 | -13,0 | -8,8 | 7,6 | -19,7 | -0,5 | -17,4 | -10,5 | |
| Sep 2015 | 1.239,2 | -12,8 | -10,2 | -15,2 | -15,5 | 17,3 | -18,2 | -11,8 | |
| Oct 2015 | 1.361,5 | -11,8 | -4,5 | 1,8 | -14,9 | 10,9 | 7,1 | -2,6 | |

1/ Variación interanual del nivel promedio anual del periodo que termina en el mes.

Fuente: Dirección General de Aduanas y Departamento de Estadística Macroeconómica.

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares de los ingresos y gastos (devengados) del Sector Público Global Reducido a octubre del 2015, mostraron un resultado financiero deficitario equivalente a 4,1% del PIB, superior en 0,6 p.p. al desbalance del mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica tanto por el mayor déficit del Gobierno Central como por el menor superávit acumulado por el resto del sector público no financiero.

Específicamente en octubre, el Gobierno Central generó un faltante financiero de ¢118.764 millones y contribuyó a que en términos acumulados fuera en ¢1,3 billones (4,8% del PIB). Este resultado se asoció al mayor crecimiento en los gastos (9,6%), con respecto al de los ingresos tributarios (8,3%). Además, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) generó un déficit primario de 2,5% del PIB, superior 0,1 p.p. al observado hace un año.

La expansión de los egresos gubernamentales hasta octubre del 2015, se explicó por el crecimiento de todos sus componentes; en orden de importancia, las transferencias corrientes (en especial para la atención de programas sociales y las giradas al sector privado para pensiones con cargo al Presupuesto Nacional), las remuneraciones, el servicio de intereses y los gastos de capital, donde destacan los recursos girados al Consejo Nacional de Vialidad.

Por su parte en los ingresos, sobresalió la mayor recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (14,9%) producto tanto del mayor pago por parte de las personas jurídicas como de la mayor recaudación del impuesto sobre las remesas del exterior. Asimismo, destacó pero en menor medida el incremento en los tributos internos de ventas y selectivo de consumo (6,0% y 1,9%, respectivamente) y, el crecimiento del rubro “otros ingresos tributarios” (7,4%)¹. Además, el comportamiento de los ingresos no tributarios (10,5%) se explicó, especialmente, por los recursos recibidos del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783) y el traslado de ¢11.211 millones de utilidades del Instituto Nacional de Seguros (Ley 8653).

En cuanto al déficit del Banco Central, a octubre mostró un faltante de 0,6% del PIB (según metodología cuentas monetarias), similar al del año previo. En términos generales, la evolución de las pérdidas estuvo determinada por los egresos financieros asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez (colones), los cuales fueron parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos y por menores intereses sobre obligaciones en moneda extranjera.

Por su parte, a octubre del 2015 el resto del sector público no financiero reducido² acumuló un superávit financiero de 1,3% del PIB, inferior en 0,2 p.p. al registrado en 2014, resultado que se asoció a la desmejora en el balance financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo y el Instituto Costarricense de Electricidad.

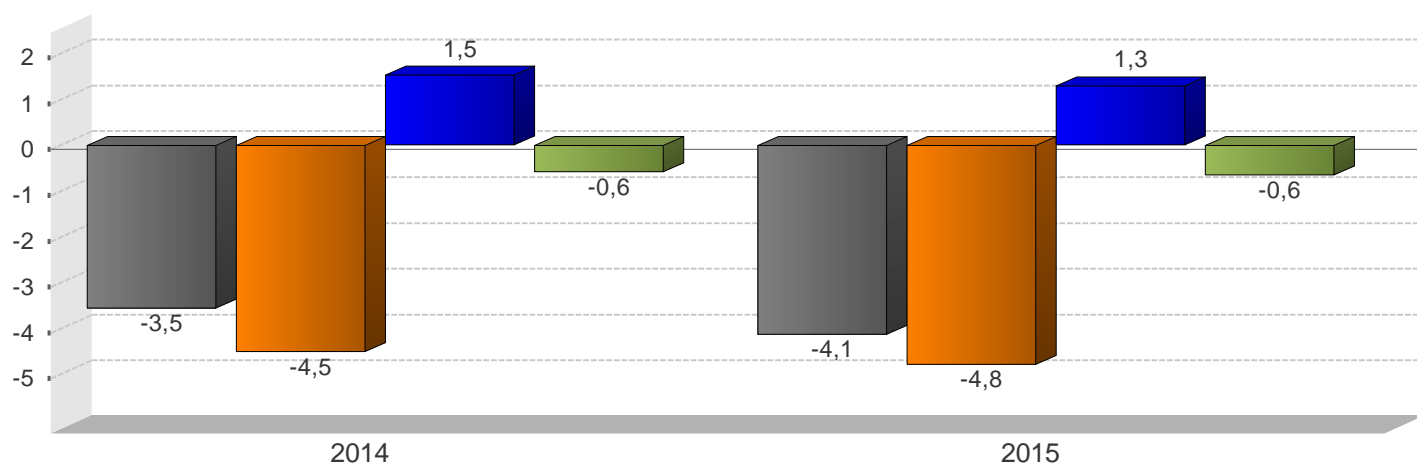
El saldo de la deuda del Sector Público Global³, alcanzó a octubre 61,7% del PIB, para un incremento anual de 4,5 p.p. y en el caso particular del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB se ubicó en 42,5% (39,3% a dic-14).

¹ En este rubro destacan el impuesto único a los combustibles y al tabaco.

² Incluye seis instituciones del resto del sector público no financiero: Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), Consejo Nacional de Producción (CNP), Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE), Junta de Protección Social de San José (JPSSJ) e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados (ICAA).

³ Cifras preliminares que incluye la deuda bruta del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero
-Cifras acumuladas a Oct, como porcentaje del PIB-



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO
Ingresos, gastos y resultado financiero
 (cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes del PIB)

| | 2014 | | 2015 | |
|------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | Monto | Proporción del PIB | Monto | Proporción del PIB |
| SPG | | | | |
| A Ingresos totales | 8.067.830,3 | 30,3 | 7.867.894,5 | 27,8 |
| D Gasto Total | 9.011.550,1 | 33,8 | 9.032.144,5 | 32,0 |
| E Resultado Financiero | -943.719,7 | -3,5 | -1.164.250,0 | -4,1 |
| BCCR | | | | |
| A Ingresos totales | 87.643,0 | 0,3 | 46.050,4 | 0,2 |
| D Gasto Total | 239.513,3 | 0,9 | 227.024,4 | 0,8 |
| E Resultado Financiero | -151.870,2 | -0,6 | -180.974,0 | -0,6 |
| SPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 7.980.187,3 | 29,9 | 7.821.844,1 | 27,7 |
| D Gasto Total | 8.772.036,8 | 32,9 | 8.805.120,1 | 31,2 |
| E Resultado Financiero | -791.849,5 | -3,0 | -983.276,0 | -3,5 |
| GC | | | | |
| A Ingresos totales | 2.988.353,2 | 11,0 | 3.241.326,3 | 11,5 |
| D Gasto Total | 4.187.694,7 | 15,4 | 4.589.188,9 | 16,2 |
| E Resultado Financiero | -1.199.341,5 | -4,5 | -1.347.862,6 | -4,8 |
| C Resultado Primario | -633.343,5 | -2,4 | -698.275,1 | -2,5 |
| RSPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 4.991.834,1 | 18,7 | 4.580.517,8 | 16,2 |
| D Gasto Total | 4.583.142,6 | 17,2 | 4.215.931,2 | 14,9 |
| E Resultado Financiero | 408.691,5 | 1,5 | 364.586,6 | 1,3 |

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

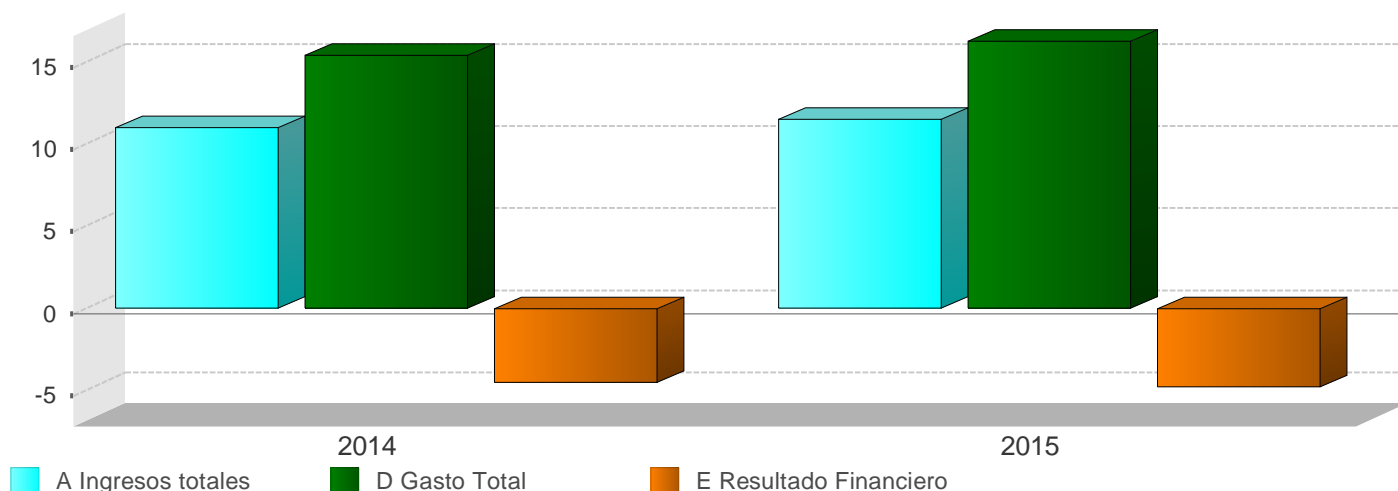
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero
-Cifras acumuladas a Oct, como porcentaje del PIB-



GOBIERNO CENTRAL
Ingresos totales, gastos reconocidos y resultados financiero y primario
(Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

| | 2014 | | 2015 | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Monto | Variación | Monto | Variación |
| A Ingresos totales | 2.988.353,2 | 7,8 | 3.241.326,3 | 8,5 |
| Ingresos corrientes | 2.986.952,0 | 7,8 | 3.240.406,8 | 8,5 |
| Ingresos tributarios | 2.760.164,0 | 7,3 | 2.989.926,3 | 8,3 |
| Aduanas | 791.116,2 | 13,4 | 822.352,3 | 3,9 |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 828.723,2 | 6,3 | 951.787,5 | 14,8 |
| Ventas (internas) | 537.024,9 | 4,3 | 568.965,4 | 5,9 |
| Consumo (interno) | 17.705,2 | -6,0 | 18.037,0 | 1,9 |
| Otros ingresos tributarios | 585.594,5 | 4,1 | 628.784,1 | 7,4 |
| Ingresos no tributarios | 226.788,0 | 14,3 | 250.480,5 | 10,4 |
| Contribuciones sociales | 49.976,4 | 6,1 | 52.861,9 | 5,8 |
| Transferencias | 160.369,8 | 14,5 | 169.963,5 | 6,0 |
| Otros ingresos no tributarios | 16.441,8 | 45,7 | 27.655,1 | 68,2 |
| Ingresos de Capital | 1.401,2 | 379,5 | 919,5 | -34,4 |
| B Gasto Primario | 3.621.696,7 | 10,2 | 3.939.601,4 | 8,8 |
| C Resultado Primario | -633.343,5 | 23,1 | -698.275,1 | 10,3 |
| D Gasto Total | 4.187.694,7 | 10,4 | 4.589.188,9 | 9,6 |
| Gastos corrientes | 3.870.488,2 | 9,4 | 4.217.995,5 | 9,0 |
| Remuneraciones | 1.540.930,3 | 7,9 | 1.657.096,2 | 7,5 |
| Compra de bienes y servicios | 125.202,4 | 13,2 | 135.464,9 | 8,2 |
| Transferencias corrientes | 1.638.357,5 | 9,8 | 1.779.724,0 | 8,6 |
| Sector privado | 556.286,9 | 8,4 | 608.523,4 | 9,4 |
| Sector público | 1.067.628,4 | 10,0 | 1.161.066,0 | 8,8 |
| Sector externo | 4.971,4 | -7,2 | 5.057,1 | 1,7 |
| con recurso externo | 9.470,8 | 238,8 | 5.077,5 | -46,4 |
| Servicio de intereses | 565.998,0 | 11,5 | 645.710,4 | 14,1 |
| Gastos de capital | 317.206,5 | 24,3 | 367.316,3 | 15,8 |
| Inversión | 45.754,6 | 8,6 | 51.354,1 | 12,2 |
| Transferencias de Capital | 271.451,9 | 27,4 | 315.962,2 | 16,4 |
| Sector privado | 6.993,6 | -31,1 | 9.032,3 | 29,2 |
| Sector público | 213.650,5 | 29,1 | 219.831,5 | 2,9 |
| con recurso externo | 50.807,8 | 35,9 | 87.098,4 | 71,4 |
| Concesión | - | - | 3.877,1 | 0,0 |
| E Resultado Financiero | -1.199.341,5 | 17,4 | -1.347.862,6 | 12,4 |
| F Financiamiento Neto | 1.199.342,0 | 17,4 | 1.347.862,8 | 12,3 |
| Financiamiento interno | 752.336,0 | 19,5 | 784.470,6 | 26,0 |
| Financiamiento externo | 447.006,0 | 16,1 | 563.392,2 | 4,1 |

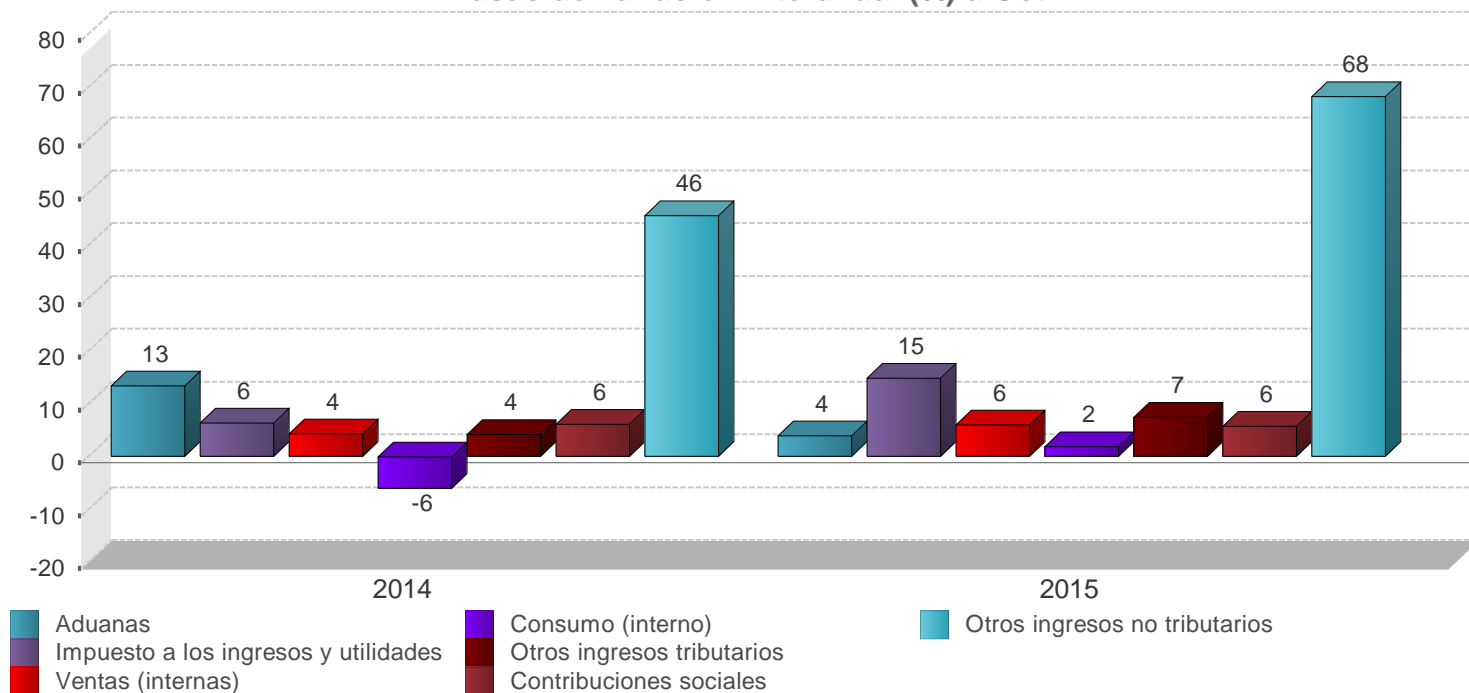
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el servicio de intereses.

3/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y gastos totales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales
-Tasas de variación interanual (%) a Oct-



GOBIERNO CENTRAL
 Estructura de ingresos totales
 (Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

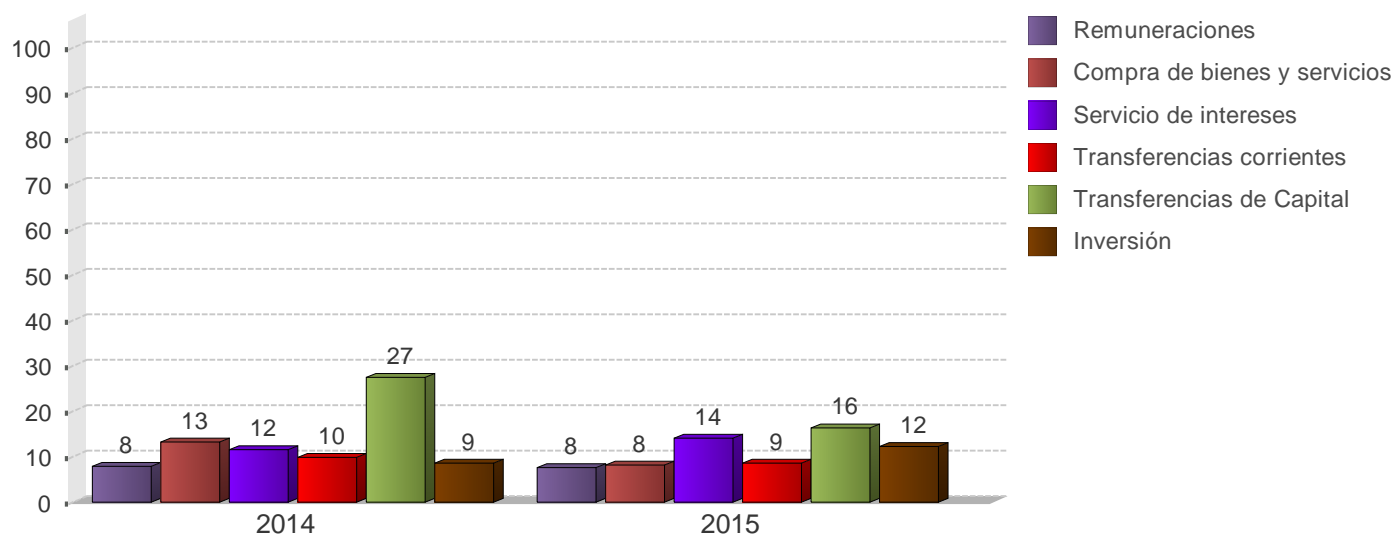
| | 2014 | | 2015 | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| A Ingresos totales | 2.988.353,2 | 100,0% | 3.241.326,3 | 100,0% |
| Ingresos corrientes | 2.986.952,0 | 100,0% | 3.240.406,8 | 100,0% |
| Ingresos tributarios | 2.760.164,0 | 92,4% | 2.989.926,3 | 92,2% |
| Aduanas | 791.116,2 | 26,5% | 822.352,3 | 25,4% |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 828.723,2 | 27,7% | 951.787,5 | 29,4% |
| Ventas (internas) | 537.024,9 | 18,0% | 568.965,4 | 17,6% |
| Consumo (interno) | 17.705,2 | 0,6% | 18.037,0 | 0,6% |
| Otros ingresos tributarios | 585.594,5 | 19,6% | 628.784,1 | 19,4% |
| Ingresos no tributarios | 226.788,0 | 7,6% | 250.480,5 | 7,7% |
| Contribuciones sociales | 49.976,4 | 1,7% | 52.861,9 | 1,6% |
| Transferencias | 160.369,8 | 5,4% | 169.963,5 | 5,2% |
| Otros ingresos no tributarios | 16.441,8 | 0,6% | 27.655,1 | 0,9% |
| Ingresos de Capital | 1.401,2 | 0,0% | 919,5 | 0,0% |

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Gastos totales -Tasas de variación interanual (%) a Oct-



GOBIERNO CENTRAL
Estructura de gastos totales
(Cifras acumuladas, en millones de colones y porcentajes)

| | 2014 | | 2015 | |
|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| D Gasto Total | 4.187.694,7 | 100,0% | 4.589.188,9 | 100,0% |
| Gastos corrientes | 3.870.488,2 | 92,4% | 4.217.995,5 | 91,9% |
| Remuneraciones | 1.540.930,3 | 36,8% | 1.657.096,2 | 36,1% |
| Compra de bienes y servicios | 125.202,4 | 3,0% | 135.464,9 | 3,0% |
| Transferencias corrientes | 1.638.357,5 | 39,1% | 1.779.724,0 | 38,8% |
| Sector privado | 556.286,9 | 13,3% | 608.523,4 | 13,3% |
| Sector público | 1.067.628,4 | 25,5% | 1.161.066,0 | 25,3% |
| Sector externo | 4.971,4 | 0,1% | 5.057,1 | 0,1% |
| con recurso externo | 9.470,8 | 0,2% | 5.077,5 | 0,1% |
| Servicio de intereses | 565.998,0 | 13,5% | 645.710,4 | 14,1% |
| Deuda interna | 470.593,2 | 11,2% | 516.531,4 | 11,3% |
| Deuda externa | 95.404,8 | 2,3% | 129.179,0 | 2,8% |
| Gastos de capital | 317.206,5 | 7,6% | 367.316,3 | 8,0% |
| Inversión | 45.754,6 | 1,1% | 51.354,1 | 1,1% |
| Transferencias de Capital | 271.451,9 | 6,5% | 315.962,2 | 6,9% |
| Sector privado | 6.993,6 | 0,2% | 9.032,3 | 0,2% |
| Sector público | 213.650,5 | 5,1% | 219.831,5 | 4,8% |
| con recurso externo | 50.807,8 | 1,2% | 87.098,4 | 1,9% |
| Concesión | - | - | 3.877,1 | 0,1% |

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

SECTOR PUBLICO GLOBAL
Indicadores de la Deuda Interna y Externa
- Millones de colones y porcentajes -

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda Pública Total | | | | | | | | | | |
| Monto | 13.655.512,8 | 14.034.546,2 | 14.901.623,1 | 15.328.806,9 | 15.640.204,5 | 16.709.595,3 | 16.823.615,9 | 17.284.616,4 | 17.444.435,0 | |
| Deuda interna | 9.943.046,3 | 10.314.704,4 | 10.540.811,9 | 10.668.599,9 | 10.839.192,2 | 11.347.615,2 | 11.615.755,6 | 11.895.973,9 | 12.033.739,8 | |
| Deuda externa | 3.712.466,5 | 3.719.841,8 | 4.360.811,2 | 4.660.207,0 | 4.801.012,3 | 5.361.980,1 | 5.207.860,3 | 5.388.642,4 | 5.410.695,2 | |
| Proporción del PIB | 55,1 | 52,2 | 55,5 | 56,3 | 58,6 | 58,1 | 59,5 | 61,2 | 61,7 | |
| Deuda interna | 40,1 | 38,4 | 39,2 | 39,2 | 40,6 | 39,4 | 41,1 | 42,1 | 42,6 | |
| Deuda externa | 15,0 | 13,8 | 16,2 | 17,1 | 18,0 | 18,6 | 18,4 | 19,1 | 19,1 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 72,8 | 73,5 | 70,7 | 69,6 | 69,3 | 67,9 | 69,0 | 68,8 | 69,0 | |
| Deuda externa | 27,2 | 26,5 | 29,3 | 30,4 | 30,7 | 32,1 | 31,0 | 31,2 | 31,0 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 65,6 | 64,8 | 61,8 | 60,6 | 60,2 | 58,9 | 60,3 | 60,3 | 60,6 | |
| Moneda extranjera | 34,4 | 35,2 | 38,2 | 39,4 | 39,8 | 41,1 | 39,7 | 39,7 | 39,4 | |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Gobierno Central | 65,4 | 66,5 | 67,7 | 67,3 | 67,0 | 69,1 | 69,1 | 68,0 | 68,9 | |
| Banco Central | 19,4 | 18,3 | 17,2 | 16,9 | 16,6 | 15,6 | 16,2 | 17,0 | 16,1 | |
| Resto del sector público | 15,2 | 15,3 | 15,1 | 15,8 | 16,4 | 15,3 | 14,7 | 15,0 | 15,0 | |

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda interna | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda nacional | 90,1 | 88,1 | 87,4 | 87,1 | 86,8 | 86,7 | 87,4 | 87,6 | 87,8 | |
| Moneda extranjera | 9,9 | 11,9 | 12,6 | 12,9 | 13,2 | 13,3 | 12,6 | 12,4 | 12,2 | |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Gobierno Central | 72,1 | 74,0 | 74,5 | 74,6 | 74,9 | 75,9 | 74,9 | 74,2 | 75,6 | |
| Banco Central | 26,5 | 24,7 | 24,1 | 24,1 | 23,8 | 22,8 | 23,9 | 24,6 | 23,2 | |
| Resto Sector Público | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Sociedades de Depósito Bancario | 21,0 | 20,4 | 20,8 | 19,8 | 19,7 | 20,7 | 20,6 | 19,9 | 20,9 | |
| Banco Central | 6,7 | 5,6 | 5,1 | 4,1 | 3,7 | 3,4 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | |
| Resto otras Soc Depósito | 7,9 | 7,2 | 6,7 | 5,6 | 5,2 | 4,8 | 4,6 | 4,7 | 4,4 | |
| Sector Público | 33,8 | 35,2 | 36,5 | 37,3 | 38,1 | 36,7 | 37,4 | 37,5 | 37,2 | |
| Sector Privado | 29,0 | 30,1 | 29,4 | 31,7 | 31,8 | 32,9 | 33,0 | 33,4 | 33,1 | |
| Sector Externo | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | |
| Deuda externa | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 7.428,4 | 7.115,5 | 8.341,6 | 8.496,7 | 8.918,5 | 8.822,2 | 9.687,1 | 10.023,3 | 10.064,4 | |
| Moneda extranjera | 7.428,4 | 7.115,5 | 8.341,6 | 8.496,7 | 8.918,5 | 8.822,2 | 9.687,1 | 10.023,3 | 10.064,4 | |
| Según acreedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Organismos multilaterales | 29,2 | 30,8 | 26,3 | 26,4 | 26,7 | 24,9 | 25,5 | 26,0 | 25,8 | |
| Organismos bilaterales | 3,5 | 3,6 | 3,0 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 2,6 | |
| Banca internacional y proveedores | 5,9 | 5,9 | 7,7 | 9,0 | 9,2 | 9,0 | 7,6 | 9,1 | 9,5 | |
| Otros acreedores | 61,4 | 59,7 | 62,9 | 61,8 | 61,6 | 63,6 | 64,5 | 62,4 | 62,1 | |

1/ Cifras sin consolidar del Ministerio de Hacienda y preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público.

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del sector público que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

5/ El rubro de otros acreedores de la deuda pública externa incluye los bonos colocados por el Gobierno y el ICE en el extranjero.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL
Indicadores de la Deuda Interna y Externa
- Millones de colones y porcentajes -

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda Pública Total | | | | | | | | | | |
| Monto | 8.928.853,9 | 9.332.995,4 | 10.093.327,5 | 10.317.462,3 | 10.481.044,4 | 11.551.780,0 | 11.602.781,9 | 11.748.048,0 | 12.021.597,4 | |
| Deuda interna | 7.171.807,5 | 7.629.144,9 | 7.851.307,1 | 7.956.458,0 | 8.120.882,7 | 8.617.413,0 | 8.697.693,3 | 8.827.481,6 | 9.101.310,6 | |
| Deuda externa | 1.757.046,4 | 1.703.850,5 | 2.242.020,4 | 2.361.004,3 | 2.360.161,8 | 2.934.367,0 | 2.905.088,5 | 2.920.566,3 | 2.920.286,8 | |
| Proporción del PIB | 36,0 | 34,7 | 37,5 | 37,9 | 39,3 | 40,1 | 41,1 | 41,6 | 42,5 | |
| Deuda interna | 28,9 | 28,4 | 29,2 | 29,2 | 30,4 | 29,9 | 30,8 | 31,2 | 32,2 | |
| Deuda externa | 7,1 | 6,3 | 8,3 | 8,7 | 8,8 | 10,2 | 10,3 | 10,3 | 10,3 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 80,3 | 81,7 | 77,8 | 77,1 | 77,5 | 74,6 | 75,0 | 75,1 | 75,7 | |
| Deuda externa | 19,7 | 18,3 | 22,2 | 22,9 | 22,5 | 25,4 | 25,0 | 24,9 | 24,3 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 69,3 | 68,6 | 64,6 | 63,8 | 63,9 | 61,5 | 62,4 | 62,6 | 63,5 | |
| Moneda extranjera | 30,7 | 31,4 | 35,4 | 36,2 | 36,1 | 38,5 | 37,6 | 37,4 | 36,5 | |

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda interna | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda nacional | 86,3 | 84,0 | 83,1 | 82,8 | 82,4 | 82,4 | 83,2 | 83,3 | 83,9 | |
| Moneda extranjera | 13,7 | 16,0 | 16,9 | 17,2 | 17,6 | 17,6 | 16,8 | 16,7 | 16,1 | |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Sociedades de Depósito Bancario | 18,8 | 18,7 | 19,6 | 19,1 | 19,2 | 21,4 | 21,2 | 20,2 | 21,4 | |
| Resto otras Soc Depósito | 2,0 | 2,5 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 2,0 | 2,3 | 2,4 | 2,1 | |
| Sector Público | 42,7 | 43,0 | 43,6 | 42,7 | 43,1 | 40,9 | 40,6 | 41,1 | 40,5 | |
| Sector Privado | 34,0 | 33,4 | 31,9 | 33,5 | 33,2 | 33,7 | 33,8 | 34,3 | 34,0 | |
| Sector Externo | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | |
| Según instrumento | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Tasa básica | 9,5 | 10,5 | 11,1 | 10,6 | 10,3 | 9,2 | 9,1 | 8,8 | 8,6 | |
| Cero Cupón | 5,5 | 7,0 | 6,0 | 5,8 | 4,7 | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 7,0 | |
| Cero cupón en dólares | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | |
| TUDES | 21,4 | 20,3 | 20,2 | 20,2 | 19,8 | 18,4 | 18,2 | 17,5 | 16,5 | |
| TP\$ ajustable | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| TP\$ tasa fija | 13,1 | 15,4 | 16,4 | 16,8 | 17,0 | 16,7 | 15,9 | 15,7 | 15,4 | |
| TP¢ tasa fija | 49,9 | 46,2 | 45,8 | 46,1 | 47,5 | 49,0 | 50,2 | 51,3 | 51,6 | |
| Otros bonos | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | |
| Deuda externa | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 3.515,7 | 3.259,2 | 4.288,7 | 4.304,7 | 4.384,3 | 4.385,1 | 5.403,7 | 5.432,5 | 5.432,0 | |
| Moneda extranjera | 3.515,7 | 3.259,2 | 4.288,7 | 4.304,7 | 4.384,3 | 4.385,1 | 5.403,7 | 5.432,5 | 5.432,0 | |

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda interna bonificada del Gobierno Central.

3/ El saldo de deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna según tenedor se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del Gobierno que elabora el Departamento de Estadística Macroeconomía.

5/ La estructura de la deuda interna según clase de título se calcula con base en la información de la Dirección de Crédito Público.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Indicadores de Deuda Interna y Externa
- Millones de colones y porcentajes -

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda Pública Total | | | | | | | | | | |
| Monto | 2.649.081,7 | 2.561.356,8 | 2.564.528,4 | 2.584.828,4 | 2.590.928,8 | 2.601.927,3 | 2.789.505,6 | 2.939.559,3 | 2.803.496,2 | |
| Deuda interna | 2.635.697,9 | 2.547.717,5 | 2.551.662,8 | 2.571.730,9 | 2.578.913,5 | 2.590.146,2 | 2.778.737,3 | 2.929.167,3 | 2.793.104,2 | |
| Deuda externa | 13.383,8 | 13.639,3 | 12.865,6 | 13.097,5 | 12.015,3 | 11.781,2 | 10.768,3 | 10.392,0 | 10.392,0 | |
| Proporción del PIB | 10,7 | 9,5 | 9,5 | 9,5 | 9,7 | 9,0 | 9,9 | 10,4 | 9,9 | |
| Deuda interna | 10,6 | 9,5 | 9,5 | 9,4 | 9,7 | 9,0 | 9,8 | 10,4 | 9,9 | |
| Deuda externa | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | |
| Deuda externa | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 99,5 | 99,4 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | |
| Moneda extranjera | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | |
| Deuda interna | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda nacional | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda extranjera | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Sociedades de Depósito Bancario | 38,0 | 34,5 | 32,8 | 28,5 | 27,4 | 24,9 | 24,1 | 24,2 | 24,8 | |
| Sector Público | 29,9 | 30,4 | 32,2 | 34,2 | 34,8 | 34,7 | 37,0 | 36,5 | 36,6 | |
| Sector Privado | 32,2 | 35,0 | 35,0 | 37,3 | 37,8 | 40,5 | 38,9 | 39,3 | 38,6 | |
| Según instrumento | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Facilidad de depósito MIL | 1,6 | 0,2 | 0,9 | 6,2 | 9,8 | 4,7 | 8,4 | 10,2 | 6,5 | |
| Cero Cupón | 93,2 | 95,4 | 94,4 | 91,1 | 88,0 | 93,2 | 89,5 | 87,7 | 91,8 | |
| BEM moneda extranjera | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | |
| Depósito electrónico a plazo | 5,2 | 4,3 | 4,7 | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,0 | 1,7 | |
| Deuda externa | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 26,8 | 26,1 | 24,6 | 23,9 | 22,3 | 21,9 | 20,0 | 19,3 | 19,3 | |
| Moneda extranjera | 26,8 | 26,1 | 24,6 | 23,9 | 22,3 | 21,9 | 20,0 | 19,3 | 19,3 | |

1/ Cifras preliminares para el último mes.

2/ El saldo de la deuda interna incluye BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte a colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

4/ La estructura de la deuda interna del BCCR según tenedor, se calcula con base en la tenencia de la deuda interna bonificada del BCCR que elabora el Departamento de Estadística Macroeconómica.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

GOBIERNO CENTRAL
Tenencia de la deuda interna bonificada
-Saldo en millones de colones-

| | Dic 2013 | Mar 2014 | Jun 2014 | Sep 2014 | Dic 2014 | Mar 2015 | Jun 2015 | Sep 2015 | Oct 2015 |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total Valor Nominal | 7.171.807 | 7.629.145 | 7.851.307 | 7.956.458 | 8.120.883 | 8.617.413 | 8.697.693 | 8.827.482 | 9.002.133 |
| Total Valor Transado | 6.203.558 | 6.592.008 | 6.762.198 | 6.879.266 | 7.078.602 | 7.590.668 | 7.754.083 | 7.914.427 | 8.100.538 |
| Sistema Financiero | 1.294.897 | 1.397.861 | 1.424.175 | 1.448.033 | 1.517.059 | 1.748.475 | 1.718.193 | 1.726.879 | 1.907.703 |
| Sistema Bancario Nacional | 1.158.767 | 1.232.788 | 1.265.739 | 1.292.145 | 1.361.294 | 1.574.343 | 1.543.083 | 1.555.240 | 1.736.064 |
| Banco Central | 7.957 | 5.557 | 5.557 | 5.557 | 5.557 | 3.157 | 3.157 | 3.157 | 3.157 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 391.846 | 326.032 | 341.030 | 369.486 | 398.940 | 482.181 | 438.685 | 413.590 | 475.867 |
| Banco de Costa Rica | 263.843 | 343.746 | 336.672 | 310.248 | 328.055 | 358.863 | 366.123 | 387.839 | 451.902 |
| Banco Crédito Agrícola | 77.796 | 77.583 | 81.039 | 89.929 | 77.064 | 87.212 | 88.009 | 100.211 | 98.085 |
| Banco Popular | 155.440 | 187.286 | 201.826 | 219.739 | 262.410 | 238.109 | 232.515 | 222.963 | 245.549 |
| Bancos Privados | 261.884 | 292.584 | 299.616 | 297.186 | 289.268 | 404.822 | 414.594 | 427.482 | 461.504 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 136.130 | 165.073 | 158.435 | 155.888 | 155.765 | 174.132 | 175.109 | 171.639 | 171.639 |
| Cooperativas | 48.731 | 71.987 | 66.178 | 64.700 | 58.733 | 74.971 | 69.215 | 59.690 | 59.690 |
| Financieras | 10.663 | 13.695 | 14.109 | 13.169 | 12.778 | 15.391 | 19.364 | 21.284 | 21.284 |
| Mutuales | 18.954 | 18.755 | 18.118 | 18.213 | 22.778 | 24.716 | 25.300 | 28.261 | 28.261 |
| Otros intermediarios | 57.781 | 60.636 | 60.031 | 59.806 | 61.475 | 59.053 | 61.230 | 62.405 | 62.405 |
| Sector Financiero no Bancario | 792.207 | 897.833 | 933.910 | 976.402 | 1.004.394 | 1.049.519 | 992.605 | 1.033.223 | 1.043.413 |
| Instituto Nacional de Seguros | 569.828 | 667.222 | 695.874 | 718.857 | 743.371 | 779.885 | 711.412 | 744.874 | 757.393 |
| Junta Poder Judicial | 222.379 | 230.612 | 238.036 | 257.545 | 261.023 | 269.634 | 281.193 | 288.349 | 286.021 |
| Sector Público no Financiero | 1.382.612 | 1.402.214 | 1.437.642 | 1.397.347 | 1.415.578 | 1.433.276 | 1.453.329 | 1.485.800 | 1.487.916 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 1.230.949 | 1.258.665 | 1.265.053 | 1.211.855 | 1.228.255 | 1.238.763 | 1.243.505 | 1.258.443 | 1.265.088 |
| Consejo Nacional de Producción | 113 | 113 | 114 | 223 | 117 | 117 | 120 | 120 | 120 |
| Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados | 32.197 | 33.998 | 43.200 | 51.734 | 48.529 | 55.663 | 62.089 | 68.594 | 62.652 |
| Inst. Costarricense de Turismo | 21.452 | 21.823 | 24.448 | 27.862 | 25.094 | 28.894 | 31.313 | 33.452 | 33.472 |
| Inst. de Desarrollo Agrario | 22.060 | 25.374 | 31.280 | 30.328 | 31.872 | 30.804 | 34.201 | 34.821 | 34.821 |
| Instituto Nacional de Aprendizaje | 25.500 | 22.000 | 30.000 | 32.500 | 32.655 | 34.655 | 33.155 | 33.155 | 35.500 |
| Junta de Protección Social | 40.279 | 38.986 | 42.398 | 41.744 | 47.898 | 43.178 | 47.750 | 50.959 | 54.845 |
| Refinadora Costarricense de Petróleo | 10.061 | 1.256 | 1.149 | 1.101 | 1.159 | 1.204 | 1.197 | 6.257 | 1.417 |
| Resto Sector Público | 478.031 | 538.439 | 549.093 | 567.871 | 635.606 | 723.979 | 712.778 | 746.828 | 747.598 |
| Sector Privado | 2.255.812 | 2.355.660 | 2.417.379 | 2.489.613 | 2.505.964 | 2.635.418 | 2.877.178 | 2.921.696 | 2.913.909 |
| Sector Privado No Residente | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 |
| Sector Privado Residente | 2.096.794 | 2.196.642 | 2.258.361 | 2.330.595 | 2.346.946 | 2.476.400 | 2.718.160 | 2.762.678 | 2.754.891 |

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Las cifras de Gobierno Central incluyen deuda interna bonificada en colones, dólares y TUDES.

3/ El valor nominal de la deuda interna bonificada incluye la capitalización de los títulos indexados a la inflación (TUDES) y los denominados en dólares (TP\$).

4/ El valor transado de la deuda interna bonificada no incluye la capitalización de los TUDES y TP\$. Además, los títulos cero cupón no contemplan el valor del descuento asociado a intereses.

5/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del sector público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No. 8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

6/ El sector privado no residente incluye \$300 millones de títulos deuda interna adquiridos por el Gobierno de China.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
 Tenencia de la deuda interna bonificada en moneda nacional
 -Saldos en millones de colones-

| | Dic 2013 | Mar 2014 | Jun 2014 | Sep 2014 | Dic 2014 | Mar 2015 | Jun 2015 | Sep 2015 | Oct 2015 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total en Circulación | 2.464.301 | 2.431.575 | 2.408.284 | 2.343.739 | 2.270.262 | 2.412.678 | 2.488.047 | 2.568.944 | 2.565.355 |
| Sistema Financiero | 942.979 | 856.522 | 790.889 | 659.113 | 608.082 | 615.252 | 593.258 | 633.686 | 635.023 |
| Sistema Bancario Nacional | 687.829 | 570.447 | 511.105 | 400.507 | 370.880 | 358.345 | 319.943 | 330.433 | 331.770 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 249.956 | 193.211 | 181.791 | 134.322 | 127.830 | 118.286 | 119.694 | 111.201 | 112.319 |
| Banco de Costa Rica | 175.632 | 146.316 | 109.017 | 88.939 | 74.736 | 48.507 | 38.767 | 76.730 | 82.271 |
| Banco Crédito Agrícola | 42.654 | 32.118 | 35.817 | 34.152 | 34.264 | 34.387 | 31.292 | 17.077 | 17.112 |
| Banco Popular | 91.778 | 82.288 | 62.419 | 52.423 | 49.927 | 57.894 | 32.480 | 54.680 | 52.331 |
| Bancos Privados | 127.809 | 116.514 | 122.061 | 90.670 | 84.122 | 99.271 | 97.709 | 70.747 | 67.736 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 255.150 | 286.075 | 279.784 | 258.606 | 237.202 | 256.907 | 273.315 | 303.253 | 303.253 |
| Cooperativas | 184.280 | 211.406 | 203.493 | 189.073 | 174.214 | 189.883 | 205.634 | 228.765 | 228.765 |
| Financieras | 3.801 | 4.708 | 5.506 | 3.342 | 3.343 | 2.936 | 2.942 | 3.602 | 3.602 |
| Mutuales | 26.772 | 25.663 | 26.487 | 23.554 | 21.701 | 24.334 | 23.695 | 31.094 | 31.094 |
| Otros intermediarios | 40.297 | 44.298 | 44.298 | 42.637 | 37.944 | 39.755 | 41.045 | 39.791 | 39.791 |
| Sector Financiero no Bancario | 200.108 | 182.578 | 184.996 | 163.219 | 149.306 | 148.473 | 190.141 | 181.221 | 182.982 |
| Instituto Nacional de Seguros | 182.450 | 162.710 | 164.222 | 139.019 | 125.562 | 124.728 | 168.747 | 159.327 | 161.088 |
| Junta Poder Judicial | 17.658 | 19.868 | 20.774 | 24.200 | 23.745 | 23.745 | 21.394 | 21.894 | 21.894 |
| Sector Público no Financiero | 284.435 | 314.622 | 323.490 | 355.906 | 356.292 | 371.713 | 375.149 | 378.241 | 378.422 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 284.435 | 314.622 | 323.490 | 355.906 | 356.292 | 371.713 | 375.149 | 378.241 | 378.422 |
| Resto Sector Público | 245.809 | 242.594 | 266.361 | 282.438 | 284.454 | 338.517 | 354.731 | 378.385 | 378.385 |
| Sector Privado | 790.970 | 835.260 | 842.549 | 883.063 | 872.127 | 938.723 | 974.768 | 997.411 | 990.544 |
| Sector Privado Residente | 790.970 | 835.260 | 842.549 | 883.063 | 872.127 | 938.723 | 974.768 | 997.411 | 990.544 |

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ Los títulos cero cupón no incluyen el valor del descuento asociado a intereses.

3/ A partir de agosto del 2008, la información del ICE no se publica en forma explícita y se agrega con el resto del Sector Público, debido al carácter confidencial que le atribuye el artículo 35 de la Ley No.8660 de Fortalecimiento y Modernización de las Entidades Públicas del Sector Telecomunicaciones.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En noviembre del 2015 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento ligeramente por debajo de las previstas en la revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016, por lo cual se estima que no ejercieron presiones adicionales sobre los precios. Particularmente, se observó el siguiente comportamiento:

- I. En noviembre, la base monetaria aumentó ¢107.160 millones, principalmente explicado por la expansión resultante de: i) la compra neta de dólares en el mercado cambiario²; ii) la disminución en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y iii) el pago de intereses sobre los instrumentos de captación, cuyo efecto fue compensado en parte, por mayores depósitos del Gobierno y el aumento en la posición deudora del BCCR en el Mercado Integrado de liquidez (MIL).
- II. El agregado monetario líquido denominado medio circulante amplio³, presentó un crecimiento interanual de 7,9%, 4 p.p. menos de lo observado un año antes. Esta desaceleración se reflejó principalmente en el componente en dólares, que pasó de 13,1% en nov-2014 a 4,7% un año después, mientras que el componente en colones se desaceleró de 12,3% a 10,1%.
- III. Los agregados monetarios amplios crecieron a tasas interanuales por debajo de las previstas en la programación y las del año previo. En efecto, la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada mostraron tasas de crecimiento anual en torno a 10%, cerca de 3 p.p. menos que la observada en igual mes del año anterior.

Además continuó la preferencia por el ahorro financiero en colones, asociada al mayor premio por ahorrar en moneda nacional⁴. Dado lo anterior, en este año aumentó en promedio casi 2 p.p. la participación relativa del componente en colones respecto al total de cada agregado.

- IV. El crédito al sector privado mostró en noviembre un incremento interanual de 10,1% (12,8% en igual período del 2014). Esa menor tasa de crecimiento se reflejó en el crédito en moneda nacional que descendió de 18,2% en el 2014 a 8,1% en el 2015. En contraste, el crédito en moneda extranjera continuó mostrando mayor dinamismo respecto al año anterior (12,9% frente a 5,9%). Consecuentemente, la participación relativa de la cartera en dólares aumentó 1,1 p.p. respecto a la registrada en dic-2014 (41,2%).

¹ Cifras del BCCR al 30/11/2015, bancos comerciales al 27/11/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a setiembre del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

² El BCCR efectuó una compra neta de EUA\$145,3 millones en el mercado cambiario.

³ Conformado por el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos en colones y dólares mantenidos en: cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y cheques certificados.

⁴ El premio aumentó de un promedio de 50 p.b. en el lapso ene-nov del 2014 a 232 p.b. en igual lapso del 2015.

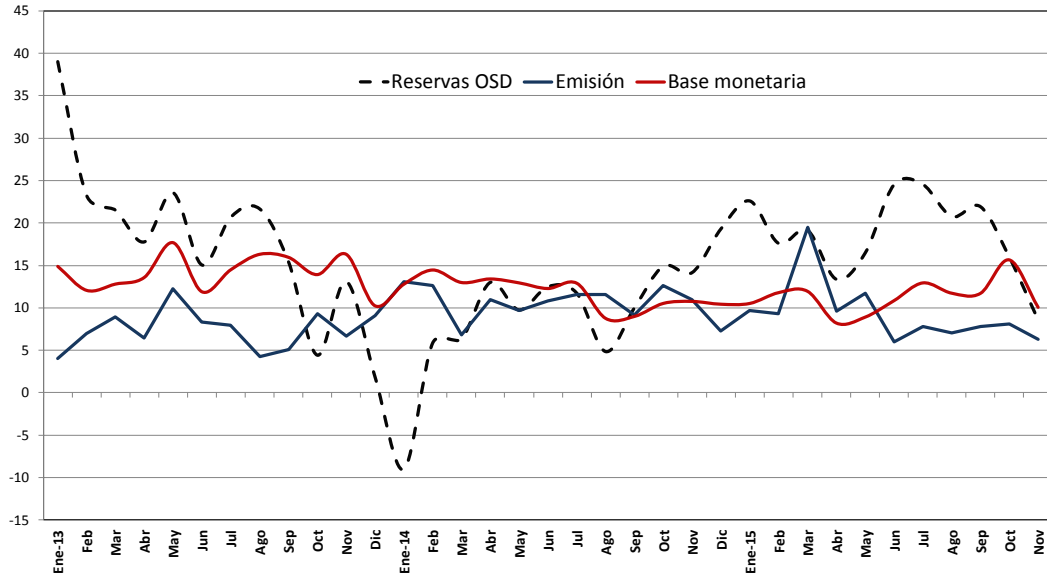
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

| | AIN (¢) | AEN (\$) | Base monetaria (cobertura OSD) |
|--------|--------------|----------|-----------------------------------|
| Ene-13 | -1.532.670,9 | 6.472,5 | 1.679.755,0 |
| Feb | -1.635.947,1 | 6.544,8 | 1.608.487,5 |
| Mar | -1.636.198,1 | 6.668,1 | 1.649.286,9 |
| Abr | -2.140.119,0 | 7.690,8 | 1.654.218,4 |
| May | -2.092.041,4 | 7.619,6 | 1.666.102,4 |
| Jun | -2.112.075,6 | 7.611,4 | 1.640.580,2 |
| Jul | -2.036.137,3 | 7.456,0 | 1.639.578,3 |
| Ago | -1.996.877,6 | 7.456,3 | 1.709.940,7 |
| Sep | -1.952.506,3 | 7.449,3 | 1.723.810,6 |
| Oct | -1.812.536,0 | 7.171,2 | 1.727.443,5 |
| Nov | -1.614.953,9 | 7.129,2 | 1.899.219,3 |
| Dic | -1.562.228,0 | 7.063,0 | 1.934.039,0 |
| Ene-14 | -1.636.393,1 | 6.986,1 | 1.894.296,5 |
| Feb | -1.932.535,9 | 7.006,5 | 1.841.031,9 |
| Mar | -1.645.225,3 | 6.517,6 | 1.863.446,4 |
| Abr | -2.183.423,8 | 7.508,0 | 1.875.929,1 |
| May | -2.182.445,8 | 7.438,7 | 1.881.698,1 |
| Jun | -2.043.309,1 | 7.227,4 | 1.841.999,7 |
| Jul | -1.919.699,9 | 7.074,6 | 1.851.082,9 |
| Ago | -1.923.558,4 | 7.081,0 | 1.859.684,6 |
| Sep | -1.826.917,4 | 6.939,1 | 1.878.709,1 |
| Oct | -1.730.753,3 | 6.827,5 | 1.909.150,2 |
| Nov | -1.604.070,9 | 7.000,7 | 2.103.479,0 |
| Dic | -1.577.415,1 | 6.962,3 | 2.135.651,8 |
| Ene-15 | -1.665.325,1 | 7.080,8 | 2.093.509,1 |
| Feb | -1.649.575,0 | 7.012,9 | 2.058.086,4 |
| Mar | -2.187.703,4 | 8.104,4 | 2.086.213,6 |
| Abr | -2.287.253,9 | 8.203,3 | 2.029.912,7 |
| May | -2.231.058,5 | 8.072,1 | 2.049.161,5 |
| Jun | -2.204.277,0 | 8.030,8 | 2.041.676,2 |
| Jul | -2.195.571,6 | 8.111,1 | 2.090.562,9 |
| Ago | -2.128.653,4 | 7.951,0 | 2.077.801,5 |
| Sep | -2.031.452,5 | 7.812,9 | 2.098.621,7 |
| Oct | -1.842.802,8 | 7.672,0 | 2.207.935,8 |
| Nov | -1.718.324,9 | 7.661,7 | 2.315.095,5 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)
Tasas de variación interanuales (%)



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

| | Componente interno | Componente externo ^{1/} | Base monetaria (OSD) ^{2/} | Emisión | Reservas de OSD | | | |
|--------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------|-----------------|------------------------------|-------------------|-----------|
| | | | | | Caja | Depósitos BCCR ^{3/} | DEP ^{4/} | MIL |
| Ene-13 | -1.532.670,9 | 3.212.425,9 | 1.679.755,0 | 720.342,8 | 191.602,5 | 959.412,1 | 189.378,5 | 210.839,0 |
| Feb | -1.635.947,1 | 3.244.434,6 | 1.608.487,5 | 694.339,6 | 180.801,1 | 914.147,8 | 178.901,1 | 32.117,0 |
| Mar | -1.636.198,1 | 3.285.485,0 | 1.649.286,9 | 730.699,4 | 194.190,3 | 918.587,5 | 109.908,5 | 68.329,0 |
| Abr | -2.140.119,0 | 3.794.337,4 | 1.654.218,4 | 703.210,0 | 198.664,6 | 951.008,4 | 80.867,4 | 13.362,0 |
| May | -2.092.041,4 | 3.758.143,8 | 1.666.102,4 | 713.280,6 | 192.977,7 | 952.821,8 | 104.203,4 | 16.573,0 |
| Jun | -2.112.075,6 | 3.752.655,8 | 1.640.580,2 | 693.539,6 | 180.287,0 | 947.040,5 | 85.912,3 | 17.134,0 |
| Jul | -2.036.137,3 | 3.675.715,7 | 1.639.578,3 | 693.814,5 | 190.251,8 | 945.763,9 | 94.022,6 | 13.022,0 |
| Ago | -1.996.877,6 | 3.706.818,2 | 1.709.940,7 | 700.135,0 | 181.501,0 | 1.009.805,7 | 97.008,0 | 18.761,0 |
| Sep | -1.952.506,3 | 3.676.316,8 | 1.723.810,6 | 698.084,3 | 183.147,1 | 1.025.726,3 | 109.676,9 | 64.558,0 |
| Oct | -1.812.536,0 | 3.539.979,5 | 1.727.443,5 | 713.181,8 | 198.450,6 | 1.014.261,7 | 106.207,5 | 26.396,0 |
| Nov | -1.614.953,9 | 3.514.173,2 | 1.899.219,3 | 823.961,9 | 266.759,3 | 1.075.257,5 | 106.183,8 | 18.023,0 |
| Dic | -1.562.228,0 | 3.496.267,1 | 1.934.039,0 | 921.450,8 | 281.244,8 | 1.012.588,2 | 120.443,1 | 41.408,0 |
| Ene-14 | -1.636.393,1 | 3.530.689,6 | 1.894.296,5 | 814.678,6 | 215.299,6 | 1.079.617,9 | 105.696,9 | 10.487,0 |
| Feb | -1.932.535,9 | 3.773.567,8 | 1.841.031,9 | 782.070,5 | 195.308,4 | 1.058.961,4 | 101.181,9 | 26.736,0 |
| Mar | -1.645.225,3 | 3.508.671,7 | 1.863.446,4 | 780.683,9 | 189.515,8 | 1.082.762,5 | 94.404,7 | 5.974,0 |
| Abr | -2.183.423,8 | 4.059.352,9 | 1.875.929,1 | 780.575,9 | 206.373,2 | 1.095.353,1 | 84.461,0 | 19.383,0 |
| May | -2.182.445,8 | 4.064.143,8 | 1.881.698,1 | 782.447,8 | 194.177,4 | 1.099.250,3 | 91.980,6 | 4.580,0 |
| Jun | -2.043.309,1 | 3.885.308,8 | 1.841.999,7 | 768.573,8 | 184.365,1 | 1.073.425,9 | 102.222,7 | 24.120,0 |
| Jul | -1.919.699,9 | 3.770.782,8 | 1.851.082,9 | 774.257,9 | 199.164,4 | 1.076.825,0 | 75.954,2 | 36.881,0 |
| Ago | -1.923.558,4 | 3.783.243,0 | 1.859.684,6 | 781.199,2 | 197.416,0 | 1.078.485,4 | 65.924,5 | 28.569,0 |
| Sep | -1.826.917,4 | 3.705.626,5 | 1.878.709,1 | 761.804,2 | 188.449,7 | 1.116.904,9 | 55.305,3 | 160.674,0 |
| Oct | -1.730.753,3 | 3.639.903,4 | 1.909.150,2 | 803.137,0 | 214.174,2 | 1.106.013,2 | 57.778,0 | 167.860,0 |
| Nov | -1.604.070,9 | 3.707.549,9 | 2.103.479,0 | 914.373,3 | 296.988,7 | 1.189.105,6 | 45.151,7 | 142.496,0 |
| Dic | -1.577.415,1 | 3.713.066,9 | 2.135.651,8 | 988.496,9 | 291.573,7 | 1.147.154,9 | 45.872,6 | 252.064,0 |
| Ene-15 | -1.665.325,1 | 3.758.834,1 | 2.093.509,1 | 893.268,1 | 230.927,0 | 1.200.241,0 | 56.759,2 | 242.031,0 |
| Feb | -1.649.575,0 | 3.707.661,4 | 2.058.086,4 | 854.881,1 | 247.583,7 | 1.203.205,4 | 38.937,3 | 135.718,0 |
| Mar | -2.187.703,4 | 4.273.917,0 | 2.086.213,6 | 932.892,5 | 314.937,5 | 1.153.321,2 | 46.255,8 | 120.961,0 |
| Abr | -2.287.253,9 | 4.317.166,6 | 2.029.912,7 | 855.352,1 | 251.911,4 | 1.174.560,7 | 49.641,9 | 117.393,0 |
| May | -2.231.058,5 | 4.280.220,0 | 2.049.161,5 | 874.280,7 | 264.590,4 | 1.174.880,8 | 44.985,5 | 134.161,0 |
| Jun | -2.204.277,0 | 4.245.953,2 | 2.041.676,2 | 814.759,6 | 215.943,4 | 1.226.616,6 | 48.432,5 | 232.241,0 |
| Jul | -2.195.571,6 | 4.286.134,5 | 2.090.562,9 | 834.660,1 | 226.318,5 | 1.255.902,8 | 45.008,4 | 202.520,0 |
| Ago | -2.128.653,4 | 4.206.454,9 | 2.077.801,5 | 836.428,4 | 222.660,6 | 1.241.373,1 | 40.078,1 | 150.727,0 |
| Sep | -2.031.452,5 | 4.130.074,2 | 2.098.621,7 | 821.107,5 | 226.589,6 | 1.277.514,2 | 50.541,6 | 300.203,0 |
| Oct | -1.842.802,8 | 4.050.738,5 | 2.207.935,8 | 868.253,7 | 233.070,0 | 1.339.682,1 | 39.082,9 | 180.859,0 |
| Nov | -1.718.324,9 | 4.033.420,4 | 2.315.095,5 | 971.994,0 | 273.972,6 | 1.343.101,5 | 42.799,1 | 157.419,0 |

1/ Se utilizó el tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

3/ Depósitos en cuenta corriente de las OSD en el BCCR.

4/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (Central Directo).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

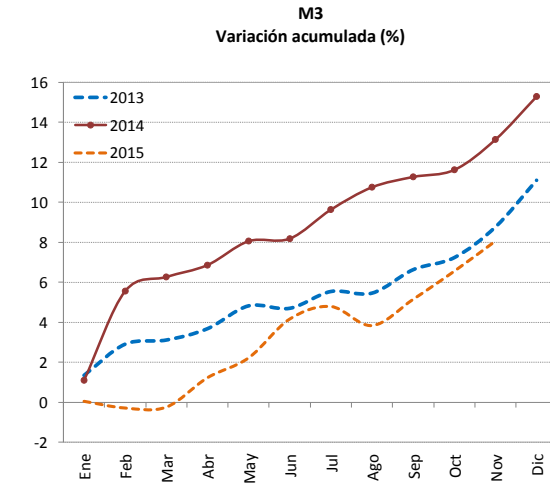
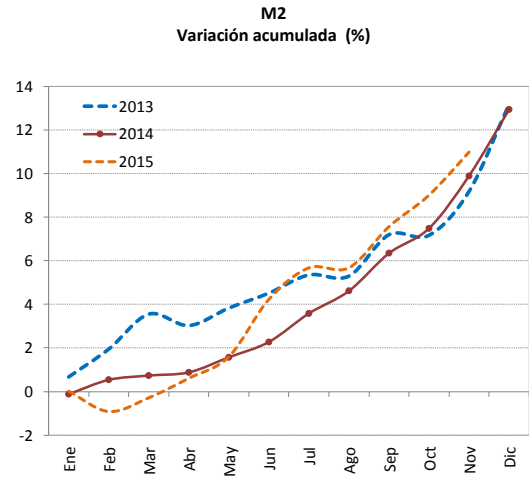
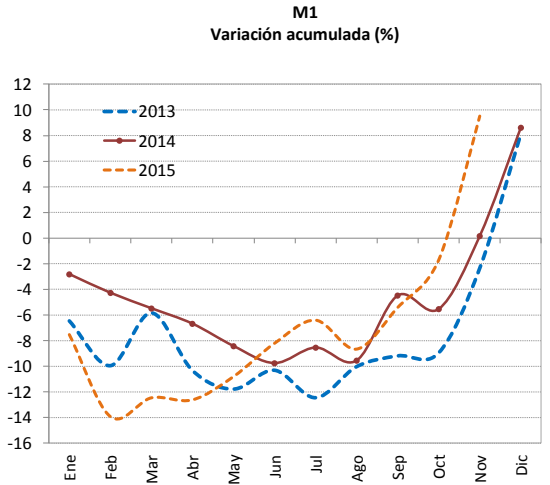
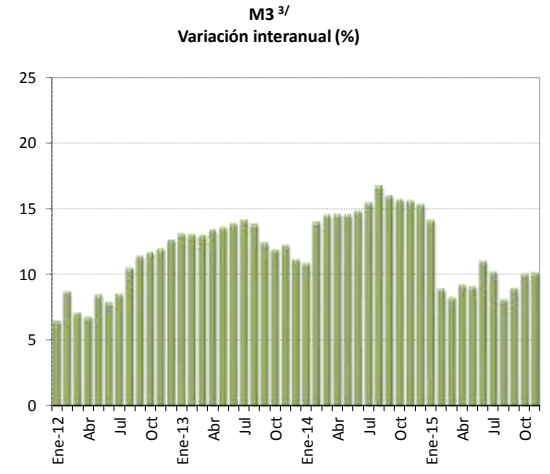
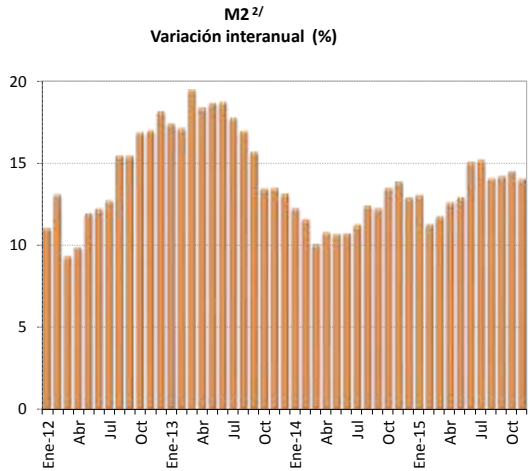
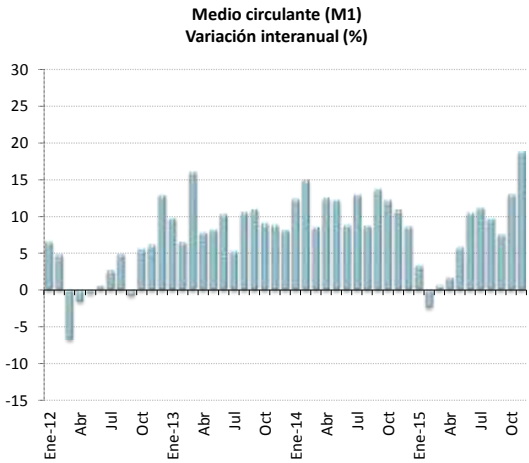
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

| | M1 | Cuasidinerio MN | M2 | Cuasidinerio ME | M3 |
|--------|-------------|------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | (1) | (2) | (3)=(1+2) | (4) | (5)= (3+4) |
| Ene-13 | 1.994.874,3 | 5.653.916,3 | 7.648.790,6 | 4.289.609,0 | 11.938.399,6 |
| Feb | 1.920.453,6 | 5.825.223,2 | 7.745.676,8 | 4.376.294,2 | 12.121.971,0 |
| Mar | 2.008.285,9 | 5.859.287,8 | 7.867.573,7 | 4.278.624,5 | 12.146.198,3 |
| Abr | 1.912.407,2 | 5.915.461,1 | 7.827.868,3 | 4.385.115,7 | 12.212.984,0 |
| May | 1.881.485,4 | 6.007.268,9 | 7.888.754,4 | 4.458.754,1 | 12.347.508,4 |
| Jun | 1.912.821,7 | 6.027.986,5 | 7.940.808,1 | 4.392.317,0 | 12.333.125,1 |
| Jul | 1.867.149,0 | 6.137.044,5 | 8.004.193,4 | 4.427.932,9 | 12.432.126,4 |
| Ago | 1.918.858,5 | 6.081.328,8 | 8.000.187,3 | 4.422.236,5 | 12.422.423,8 |
| Sep | 1.936.730,8 | 6.207.557,5 | 8.144.288,3 | 4.416.156,5 | 12.560.444,9 |
| Oct | 1.941.719,4 | 6.200.549,3 | 8.142.268,7 | 4.489.380,1 | 12.631.648,8 |
| Nov | 2.082.626,2 | 6.212.367,3 | 8.294.993,5 | 4.517.263,8 | 12.812.257,3 |
| Dic | 2.305.764,0 | 6.292.373,9 | 8.598.137,9 | 4.488.846,2 | 13.086.984,1 |
| Ene-14 | 2.241.041,4 | 6.346.723,8 | 8.587.765,3 | 4.643.136,8 | 13.230.902,0 |
| Feb | 2.207.515,5 | 6.436.546,1 | 8.644.061,6 | 5.170.262,8 | 13.814.324,4 |
| Mar | 2.179.606,0 | 6.481.555,5 | 8.661.161,5 | 5.246.199,0 | 13.907.360,5 |
| Abr | 2.151.904,1 | 6.521.878,9 | 8.673.783,0 | 5.311.285,4 | 13.985.068,4 |
| May | 2.111.803,0 | 6.621.340,1 | 8.733.143,1 | 5.408.178,9 | 14.141.321,9 |
| Jun | 2.080.979,4 | 6.712.529,9 | 8.793.509,3 | 5.364.309,8 | 14.157.819,1 |
| Jul | 2.108.957,1 | 6.797.133,4 | 8.906.090,5 | 5.441.458,0 | 14.347.548,5 |
| Ago | 2.085.696,4 | 6.909.028,2 | 8.994.724,7 | 5.499.236,9 | 14.493.961,5 |
| Sep | 2.202.451,2 | 6.940.870,3 | 9.143.321,5 | 5.418.305,8 | 14.561.627,3 |
| Oct | 2.178.192,7 | 7.063.165,7 | 9.241.358,4 | 5.366.170,3 | 14.607.528,7 |
| Nov | 2.309.454,9 | 7.138.997,8 | 9.448.452,7 | 5.357.712,6 | 14.806.165,3 |
| Dic | 2.504.268,0 | 7.205.552,1 | 9.709.820,1 | 5.377.354,1 | 15.087.174,3 |
| Ene-15 | 2.315.680,3 | 7.395.497,6 | 9.711.178,0 | 5.383.710,9 | 15.094.888,9 |
| Feb | 2.155.603,4 | 7.465.179,4 | 9.620.782,8 | 5.423.418,4 | 15.044.201,2 |
| Mar | 2.192.220,8 | 7.489.591,9 | 9.681.812,7 | 5.369.511,7 | 15.051.324,4 |
| Abr | 2.188.261,8 | 7.580.520,8 | 9.768.782,6 | 5.503.898,3 | 15.272.680,9 |
| May | 2.233.672,6 | 7.630.725,7 | 9.864.398,3 | 5.558.229,9 | 15.422.628,2 |
| Jun | 2.298.690,6 | 7.821.526,1 | 10.120.216,8 | 5.595.280,9 | 15.715.497,7 |
| Jul | 2.343.868,7 | 7.916.683,3 | 10.260.551,9 | 5.549.404,9 | 15.809.956,8 |
| Ago | 2.287.407,8 | 7.973.446,4 | 10.260.854,2 | 5.405.223,5 | 15.666.077,7 |
| Sep | 2.368.613,2 | 8.075.117,3 | 10.443.730,5 | 5.420.495,5 | 15.864.225,9 |
| Oct | 2.461.342,6 | 8.122.625,0 | 10.583.967,6 | 5.492.518,6 | 16.076.486,3 |
| Nov | 2.742.519,3 | 8.033.444,3 | 10.775.963,5 | 5.527.725,1 | 16.303.688,6 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct-y nov-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
- Tasas de variación (%)-**



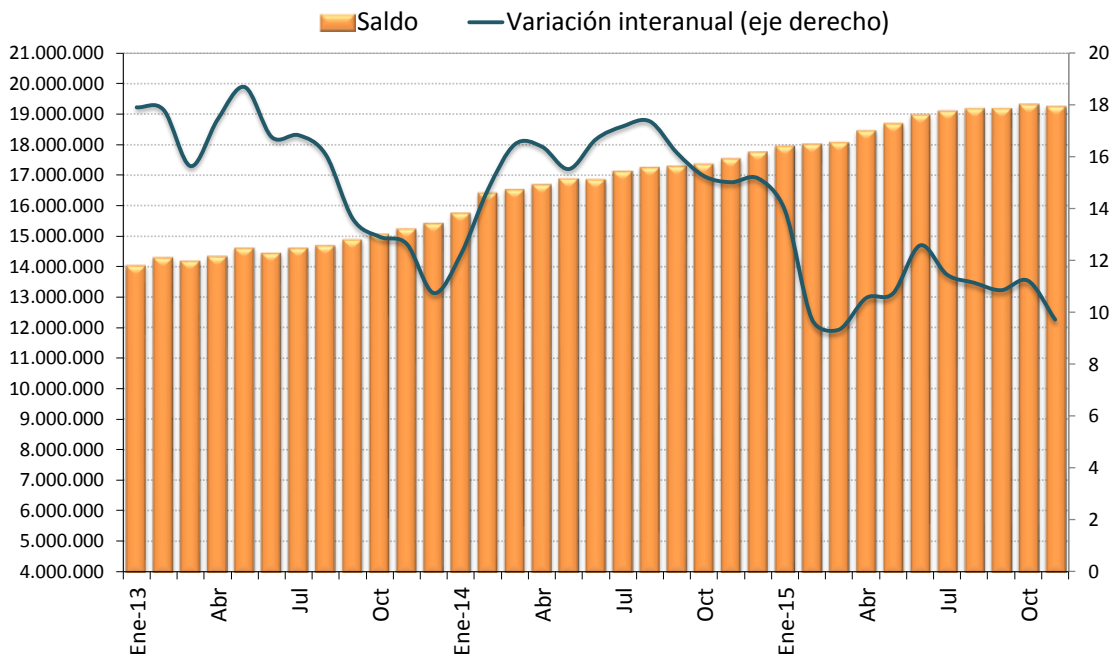
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct-y nov-15.

2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

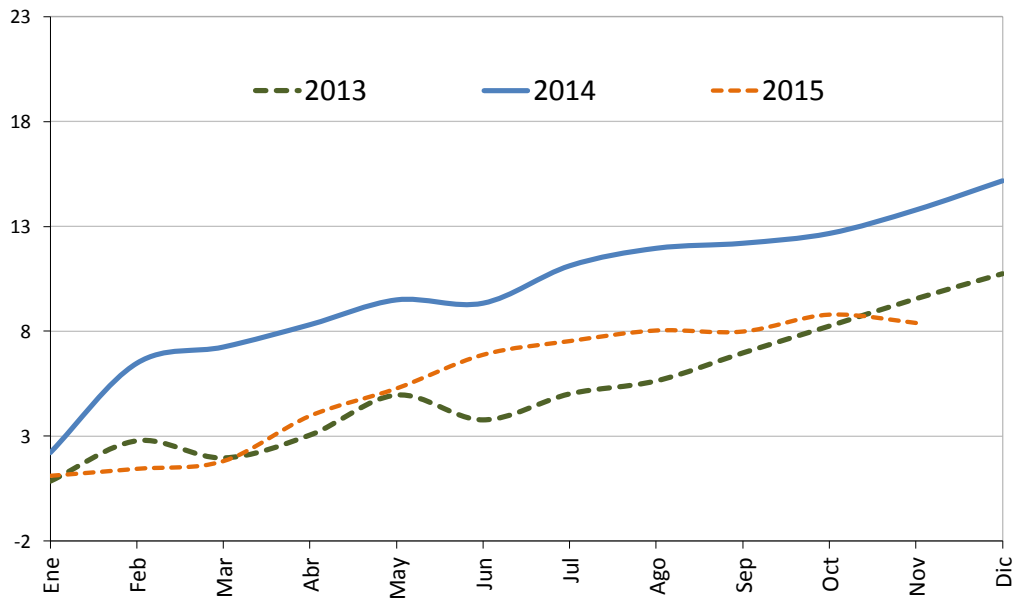
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Riqueza financiera del sector privado ^{1/}
 - Millones de colones y tasa de variación (%) -



Riqueza financiera del sector privado
 - tasa de variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct-y nov-15.
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Saldos en millones de colones ^{2/}

| | NPP | Depósitos bancarios | BEM | DEP ^{3/} | Títulos de propiedad | Total |
|--------|------------|--------------------------------|-------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
| Ene-13 | 528.740,3 | 10.979.982,5 | 674.584,7 | 17.102,8 | 1.822.421,6 | 14.022.832,0 |
| Feb | 513.538,5 | 11.223.784,6 | 675.435,1 | 20.292,6 | 1.857.363,4 | 14.290.414,1 |
| Mar | 536.509,2 | 11.176.311,7 | 683.393,6 | 17.005,4 | 1.763.711,9 | 14.176.931,7 |
| Abr | 504.545,4 | 11.235.623,3 | 666.562,1 | 16.959,2 | 1.904.938,5 | 14.328.628,6 |
| May | 520.302,9 | 11.354.298,6 | 712.740,6 | 16.215,1 | 1.989.902,4 | 14.593.459,6 |
| Jun | 513.252,6 | 11.269.209,7 | 719.435,5 | 13.653,8 | 1.913.567,2 | 14.429.118,9 |
| Jul | 503.562,7 | 11.432.030,5 | 718.175,8 | 14.489,3 | 1.933.161,0 | 14.601.419,3 |
| Ago | 518.634,0 | 11.434.081,1 | 715.366,6 | 13.746,9 | 2.005.481,7 | 14.687.310,2 |
| Sep | 514.937,1 | 11.578.003,2 | 787.900,0 | 14.858,7 | 1.976.952,6 | 14.872.651,6 |
| Oct | 514.731,2 | 11.666.261,0 | 796.856,1 | 15.045,5 | 2.057.514,4 | 15.050.408,1 |
| Nov | 557.202,5 | 11.831.746,6 | 791.591,5 | 14.257,5 | 2.037.046,1 | 15.231.844,3 |
| Dic | 640.206,1 | 11.968.118,3 | 791.318,7 | 15.544,5 | 1.982.235,8 | 15.397.423,3 |
| Ene-14 | 599.379,0 | 12.275.798,4 | 807.934,3 | 16.954,5 | 2.038.490,4 | 15.738.556,5 |
| Feb | 586.762,1 | 12.837.119,2 | 840.356,5 | 14.932,1 | 2.115.939,5 | 16.395.109,4 |
| Mar | 591.168,2 | 12.940.876,8 | 835.539,1 | 15.059,8 | 2.131.210,7 | 16.513.854,6 |
| Abr | 574.202,7 | 13.063.487,4 | 829.525,2 | 15.193,5 | 2.195.501,7 | 16.677.910,6 |
| May | 588.270,4 | 13.213.847,8 | 857.917,9 | 14.869,8 | 2.184.837,7 | 16.859.743,6 |
| Jun | 584.208,7 | 13.202.496,3 | 848.021,6 | 14.871,4 | 2.185.875,1 | 16.835.473,1 |
| Jul | 575.093,5 | 13.388.198,6 | 886.724,3 | 13.078,9 | 2.246.782,8 | 17.109.878,0 |
| Ago | 583.783,2 | 13.538.705,3 | 874.526,3 | 12.771,2 | 2.228.581,1 | 17.238.367,2 |
| Sep | 573.354,6 | 13.555.512,8 | 883.368,5 | 11.510,3 | 2.251.498,3 | 17.275.244,4 |
| Oct | 588.962,8 | 13.566.678,6 | 893.155,7 | 10.473,8 | 2.287.912,2 | 17.347.183,1 |
| Nov | 617.384,6 | 13.738.373,7 | 860.320,3 | 10.399,5 | 2.293.280,7 | 17.519.758,8 |
| Dic | 696.923,2 | 13.838.568,2 | 870.912,0 | 10.463,3 | 2.316.819,1 | 17.733.685,8 |
| Ene-15 | 662.341,0 | 14.039.779,9 | 863.447,8 | 10.303,8 | 2.355.232,5 | 17.931.105,0 |
| Feb | 607.297,3 | 14.056.418,6 | 895.053,8 | 10.593,9 | 2.420.698,1 | 17.990.061,6 |
| Mar | 617.954,9 | 14.024.220,6 | 938.870,7 | 9.666,5 | 2.464.666,0 | 18.055.378,8 |
| Abr | 603.440,6 | 14.236.977,9 | 987.330,4 | 9.354,7 | 2.600.404,1 | 18.437.507,7 |
| May | 609.690,3 | 14.373.203,1 | 1.004.471,8 | 10.327,8 | 2.671.622,4 | 18.669.315,3 |
| Jun | 599.116,2 | 14.656.512,3 | 977.590,0 | 10.016,9 | 2.710.813,1 | 18.954.048,5 |
| Jul | 608.341,6 | 14.708.164,1 | 987.135,2 | 10.198,3 | 2.755.787,4 | 19.069.626,6 |
| Ago | 613.767,8 | 14.608.249,4 | 1.034.341,8 | 10.335,3 | 2.892.613,9 | 19.159.308,2 |
| Sep | 594.517,9 | 14.794.772,5 | 997.410,6 | 9.478,8 | 2.754.140,7 | 19.150.320,4 |
| Oct | 635.183,8 | 14.913.584,1 | 990.543,1 | 7.807,7 | 2.746.076,9 | 19.293.195,4 |
| Nov | 698.021,4 | 14.929.810,8 | 959.430,0 | 7.668,6 | 2.627.850,8 | 19.222.781,5 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct-y nov-15.

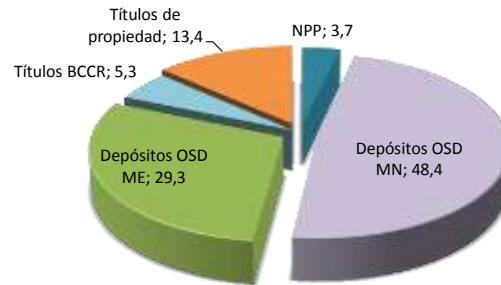
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

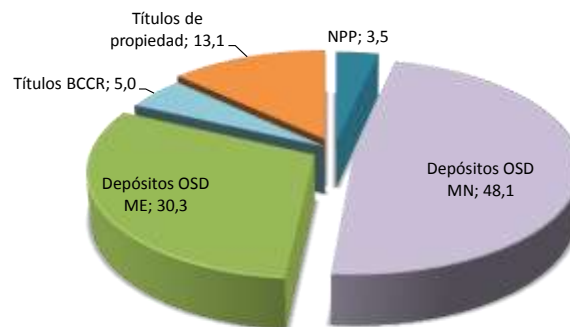
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

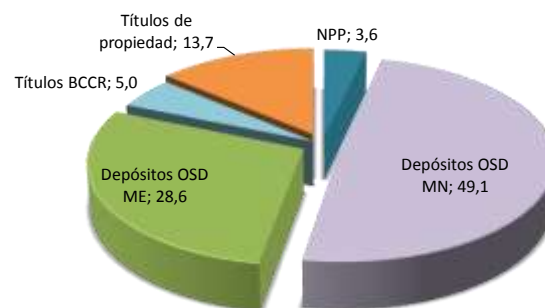
Noviembre-2013



Noviembre-2014

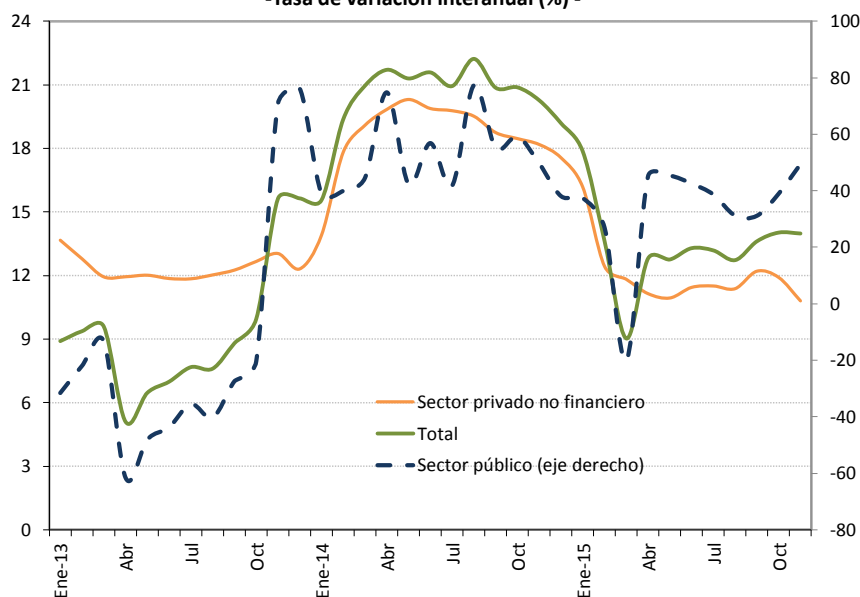


Noviembre-2015 ^{1/}



^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD).
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total por sector
-Tasa de variación interanual (%) -**



**Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{1/}
Saldos en millones de colones**

| Mes | Sector público | Sector privado no financiero | Total |
|--------|----------------|------------------------------|--------------|
| Ene-13 | 781.512,3 | 11.039.056,0 | 11.820.568,3 |
| Feb | 835.605,8 | 11.077.684,5 | 11.913.290,3 |
| Mar | 879.426,9 | 11.124.545,1 | 12.003.972,0 |
| Abr | 394.382,0 | 11.197.302,8 | 11.591.684,8 |
| May | 532.579,4 | 11.297.149,3 | 11.829.728,7 |
| Jun | 550.071,2 | 11.385.334,5 | 11.935.405,7 |
| Jul | 641.209,8 | 11.521.098,5 | 12.162.308,3 |
| Ago | 573.668,1 | 11.673.149,8 | 12.246.817,9 |
| Sep | 726.513,7 | 11.800.187,9 | 12.526.701,6 |
| Oct | 756.979,4 | 11.982.586,3 | 12.739.565,7 |
| Nov | 864.297,8 | 12.192.209,6 | 13.056.507,4 |
| Dic | 1.069.434,6 | 12.406.791,9 | 13.476.226,5 |
| Ene-14 | 1.085.787,0 | 12.573.754,6 | 13.659.541,6 |
| Feb | 1.169.424,7 | 13.052.192,5 | 14.221.617,2 |
| Mar | 1.271.511,1 | 13.248.661,7 | 14.520.172,8 |
| Abr | 689.450,1 | 13.418.597,0 | 14.108.047,0 |
| May | 757.915,5 | 13.591.224,3 | 14.349.139,8 |
| Jun | 862.831,8 | 13.648.811,9 | 14.511.643,7 |
| Jul | 909.353,8 | 13.799.702,0 | 14.709.055,9 |
| Ago | 1.017.289,0 | 13.951.366,9 | 14.968.655,9 |
| Sep | 1.127.766,0 | 14.012.150,1 | 15.139.916,1 |
| Oct | 1.204.892,3 | 14.194.690,0 | 15.399.582,2 |
| Nov | 1.293.661,4 | 14.409.102,2 | 15.702.763,6 |
| Dic | 1.476.836,2 | 14.585.057,9 | 16.061.894,1 |
| Ene-15 | 1.491.560,5 | 14.606.933,7 | 16.098.494,2 |
| Feb | 1.484.508,0 | 14.674.538,7 | 16.159.046,7 |
| Mar | 1.016.484,2 | 14.814.446,4 | 15.830.930,6 |
| Abr | 1.000.727,0 | 14.913.692,7 | 15.914.419,8 |
| May | 1.101.628,4 | 15.077.713,6 | 16.179.342,0 |
| Jun | 1.230.002,5 | 15.210.091,0 | 16.440.093,5 |
| Jul | 1.260.818,5 | 15.387.159,5 | 16.647.978,1 |
| Ago | 1.334.675,0 | 15.538.802,5 | 16.873.477,4 |
| Sep | 1.479.002,8 | 15.721.915,3 | 17.200.918,1 |
| Oct | 1.674.460,1 | 15.884.842,4 | 17.559.302,6 |
| Nov | 1.932.803,6 | 15.965.416,3 | 17.898.219,9 |

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), oct-y nov-15.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

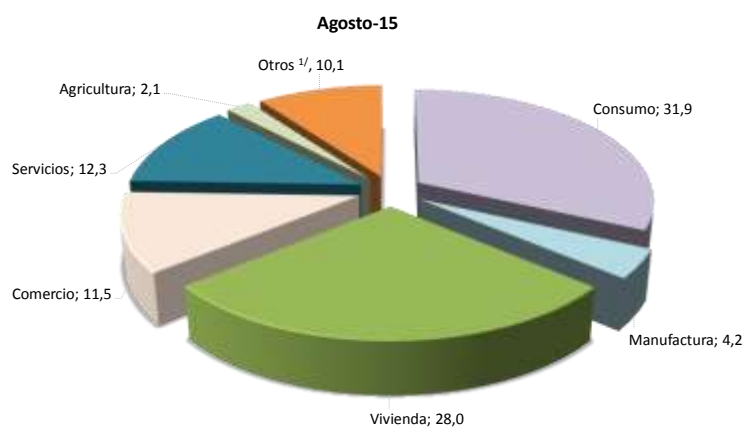
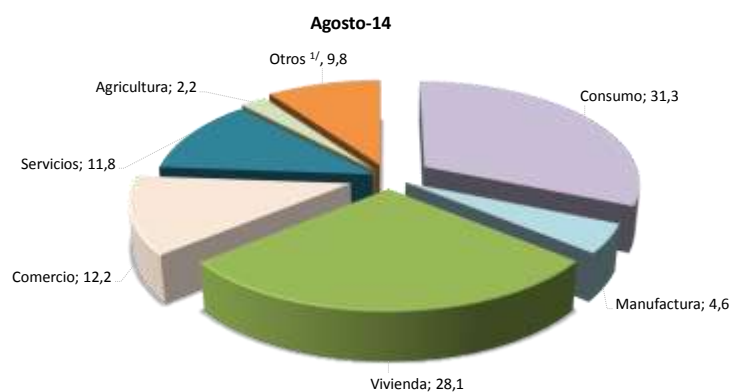
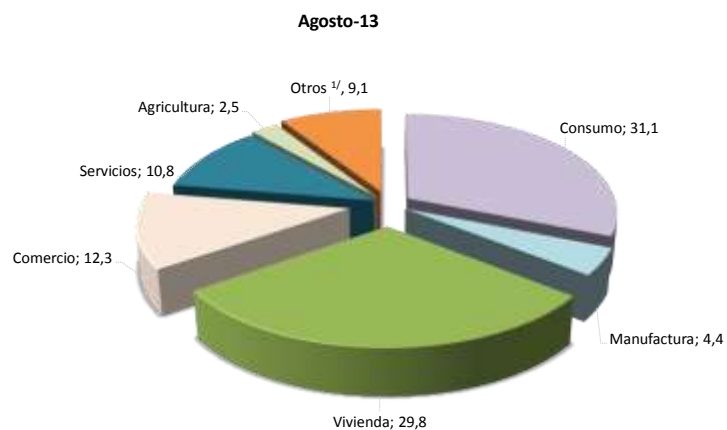
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

| | Setiembre 2014 | | | | Setiembre 2015 | | | |
|----------------------------------------|----------------|-------|------------|-------|----------------|-------|------------|-------|
| | Origen | % | Aplicación | % | Origen | % | Aplicación | % |
| Captación | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | 846.473 | 47,8 | | | 592.297 | 23,3 | | |
| - En moneda extranjera | 54.105 | 3,1 | | | 945.663 | 37,2 | | |
| Crédito | | | | | | | | |
| - Al sector público | | | 16.134 | 0,9 | | | 15.937,6 | 0,6 |
| - Al sector privado | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 597.223 | 33,7 | | | 1.017.092 | 40,0 |
| - En moneda extranjera | | | 539.635 | 30,5 | | | 588.266 | 23,1 |
| - Al exterior | | | 5.439 | 0,3 | | | 10.808 | 0,4 |
| - A ISFLH | | | | | | | | |
| - Del BCCR | | | 1.720 | 0,1 | | | 23.522 | 0,9 |
| - A fideicomisos | | | | | | | | |
| Títulos valores | | | | | | | | |
| - Fiscales | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 198.545 | 11,2 | 65.710 | 2,6 | | |
| - En moneda extranjera | | | 17.161 | 1,0 | | | 204.527 | 8,0 |
| - En instituciones públicas | | | 2.904 | 0,2 | 3.710 | 0,1 | | |
| - En el exterior | 322.762 | 18,2 | | 0,0 | | | 175.064 | 6,9 |
| - CERT\$ | 92 | 0,0 | | | 137 | 0,0 | | |
| - BEM | | | 24.231 | 1,4 | 275.366 | 10,8 | | |
| - DEP | | | 4.669 | 0,3 | 65.138 | 2,6 | | |
| Caja y bancos | | | | | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 199.716 | 11,3 | | | 240.912 | 9,5 |
| - Caja | 45.697 | 2,6 | | | 71.123 | 2,8 | | |
| Pasivos externos | | | | | | | | |
| - Corto plazo | 220.025 | 12,4 | | | | | 65.427 | 2,6 |
| - Mediano y largo plazo | 118.398 | 6,7 | | | 373.343 | 14,7 | | |
| Capital y reservas | 163.017 | 9,2 | | | 144.615 | 5,7 | | |
| Subtotal | 1.770.570 | 100,0 | 1.607.377 | 90,8 | 2.537.102 | 99,8 | 2.341.554 | 92,1 |
| Participaciones en fondos de inversión | | | 117.000 | 6,6 | | | 95.978 | 3,8 |
| Recompras MIL | | | 35.666 | 2,0 | | | 105.397 | 4,1 |
| Otros activos netos | | | 10.527 | 0,6 | 5.828 | 0,2 | | |
| Total | 1.770.570 | 100,0 | 1.770.570 | 100,0 | 2.542.930 | 100,0 | 2.542.930 | 100,0 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
| | Ago-13 | Ago-14 | Ago-15 | Ago-13 | Ago-14 | Ago-15 |
| Total | 12,0 | 19,5 | 11,4 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Consumo | 17,2 | 20,0 | 13,7 | 31,1 | 31,3 | 31,9 |
| Manufactura | 8,1 | 24,6 | 1,9 | 4,4 | 4,6 | 4,2 |
| Vivienda | 8,1 | 13,0 | 10,7 | 29,8 | 28,1 | 28,0 |
| Comercio | 6,5 | 18,2 | 4,9 | 12,3 | 12,2 | 11,5 |
| Servicios | 16,0 | 30,0 | 16,6 | 10,8 | 11,8 | 12,3 |
| Agricultura | 2,6 | 8,6 | 3,3 | 2,5 | 2,2 | 2,1 |
| Otros ^{1/} | 16,4 | 29,1 | 14,1 | 9,1 | 9,8 | 10,1 |

1/ Incluye ganadería, pesca, construcción, turismo, transporte y otras actividades.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

4.2 Mercados de negociación

En noviembre del 2015, el volumen promedio diario negociado en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una disminución cercana a 21% respecto al mes previo, con mayor participación acreedora (57%) de la banca pública; sin embargo, la importancia relativa de bancos privados y otros intermediarios se ha incrementado en los últimos dos meses.

En ese mercado, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) registró una posición deudora neta diaria media de ₡175.956 millones (26% menor al mes previo), monto que reflejó una menor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero respecto a lo observado en períodos anteriores. En esta línea, se registró una menor participación del BCCR mediante subastas contractivas en los diferentes plazos; pasó de ₡186.280 millones en octubre a ₡134.289 millones en noviembre del año en curso.

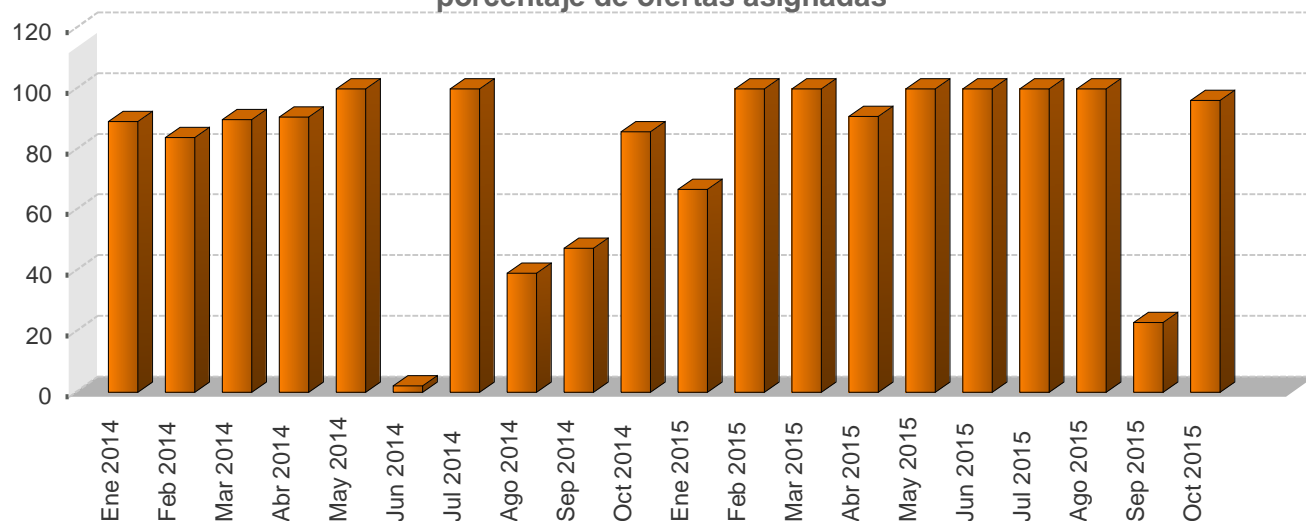
Respecto al MIL dólares¹, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$24,2 millones) fue 13,4% mayor al del mes previo. Al igual que lo observado en octubre, la banca pública fue el mayor oferente de recursos en ese mercado al aportar el 71% de los recursos (incrementó su participación relativa en 8,7 p.p.).

En este mes, se presentaron vencimientos en colones cercanos a los ₡37.000 millones en títulos emitidos por BCCR y EUA\$51 millones en títulos del Ministerio de Hacienda (MH); además, hubo varios eventos de subastas (venta de valores) durante el mes. Se recibieron ofertas por ₡66.000 millones (el menor volumen del año) del cual y se asignó el 100% en instrumentos del MH (76% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija). En dólares, se captaron recursos por alrededor de EUA\$20 millones en títulos tasa fija del MH.

Finalmente, la Bolsa Nacional de Valores (BNV) cerró el mes con un volumen de ₡1,1 billón, el más bajo del año y 24% menor en comparación con octubre del 2015. El monto se concentró en operaciones del mercado secundario (62%) mediante recompras en colones y en títulos del sector público (90%), destaca el crecimiento de las negociaciones en dólares que representaron cerca del 37%. El mercado accionario registró una reducción en el volumen de negociación respecto a octubre 2015.

¹ Estos fondos suelen ser utilizados para cubrir requerimientos de encaje, pago de impuestos y solventar desbalances en determinadas transacciones.

**Montos ofrecidos y asignados en subasta
(Títulos cero cupón en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-**



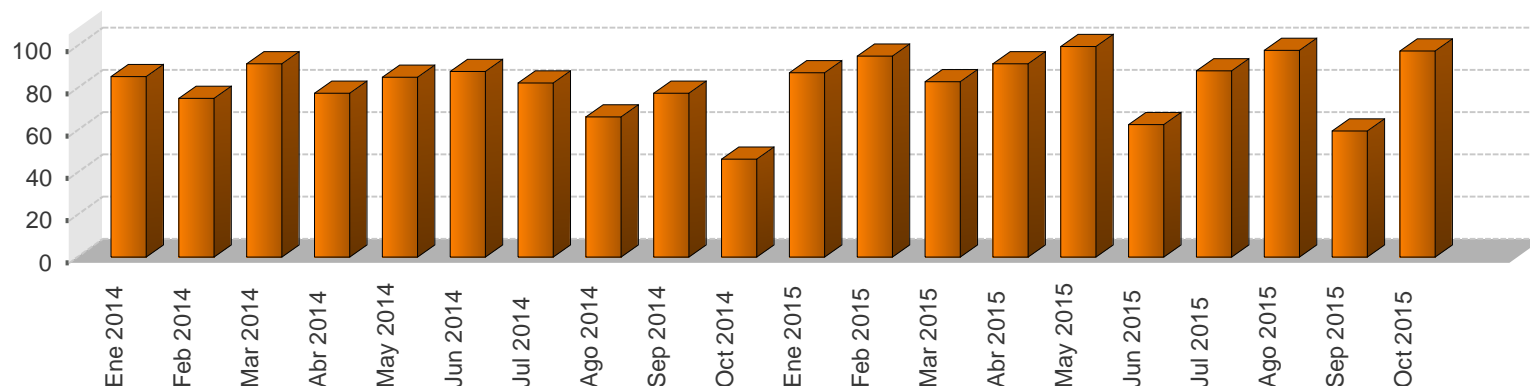
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

| Año | Monto ofrecido | Monto asignado | | | | | | | | | | | Total € | |
|----------|----------------|---------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------------|---------|-------|
| | | Asignado/Ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 1-2 años % | 3-4 años % | 5 años % | Mayor a 5 años % | | |
| Ene 2014 | 99.651,0 | 89,2 | 49,4 | 50,6 | 0,0 | 27,3 | 0,0 | 72,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 88,9 |
| Feb 2014 | 131.363,7 | 83,9 | 85,9 | 14,1 | 0,0 | 32,6 | 28,9 | 38,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 110,2 |
| Mar 2014 | 65.740,9 | 89,8 | 22,8 | 77,2 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 97,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 59,1 |
| Abr 2014 | 31.316,4 | 90,7 | 43,3 | 56,7 | 0,0 | 0,0 | 3,5 | 96,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 28,4 |
| May 2014 | 771,1 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,8 |
| Jun 2014 | 2.418,2 | 2,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Jul 2014 | 888,3 | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 |
| Ago 2014 | 7.023,5 | 39,2 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,8 |
| Sep 2014 | 5.688,5 | 47,5 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,7 |
| Oct 2014 | 1.327,8 | 85,9 | 9,3 | 90,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,1 |
| Ene 2015 | 37.807,4 | 66,8 | 63,1 | 36,9 | 0,0 | 0,8 | 67,4 | 31,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 25,3 |
| Feb 2015 | 52.468,2 | 100,0 | 25,6 | 74,4 | 0,0 | 0,0 | 14,3 | 85,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 52,5 |
| Mar 2015 | 23.799,1 | 100,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 23,8 |
| Abr 2015 | 5.443,6 | 90,9 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,9 |
| May 2015 | 1.665,1 | 100,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 |
| Jun 2015 | 2.921,3 | 100,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,9 |
| Jul 2015 | 18.828,0 | 100,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,8 |
| Ago 2015 | 30.090,4 | 100,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 30,1 |
| Sep 2015 | 6.199,7 | 23,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,4 |
| Oct 2015 | 33.564,7 | 96,1 | 95,7 | 4,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 32,3 |

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)
- porcentaje de ofertas asignadas-**



**Negociaciones totales en subasta (en moneda nacional)
-en miles de millones y como porcentaje del total respectivo-**

| Año | Monto ofrecido | | | | | | Monto asignado | | | | | | | | | | | | |
|----------|----------------|-------------|-----------------|------------|-----------|---------|-----------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------------|---------|--|
| | Cero Cupón ¢ | Tasa Fija ¢ | Tasa Variable ¢ | BEM UDES ¢ | TP UDES ¢ | Total ¢ | Asignado / Ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 1-2 años % | 3-4 años % | 5 años % | Mayor a 5 años % | Total ¢ | |
| Ene 2014 | 99,7 | 64,8 | 67,0 | 17,2 | 8,8 | 257,5 | 85,4 | 59,5 | 40,5 | 0,0 | 11,1 | 0,0 | 29,4 | 17,9 | 6,7 | 0,0 | 35,0 | 219,8 | |
| Feb 2014 | 131,4 | 51,4 | 27,6 | 0,0 | 15,6 | 226,0 | 75,3 | 76,9 | 23,1 | 0,0 | 21,1 | 18,8 | 24,9 | 15,5 | 0,7 | 0,0 | 19,0 | 170,1 | |
| Mar 2014 | 65,7 | 127,2 | 92,1 | 0,0 | 0,0 | 259,5 | 91,5 | 67,7 | 32,3 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 24,3 | 7,3 | 2,7 | 0,0 | 65,1 | 237,5 | |
| Abr 2014 | 31,3 | 79,7 | 18,1 | 0,0 | 0,0 | 129,2 | 77,5 | 46,9 | 53,1 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 27,4 | 9,1 | 8,5 | 0,0 | 54,1 | 100,2 | |
| May 2014 | 0,8 | 72,2 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 74,6 | 85,3 | 32,1 | 67,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 43,5 | 21,6 | 0,0 | 33,7 | 63,6 | |
| Jun 2014 | 2,4 | 117,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 119,7 | 87,9 | 54,8 | 45,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 21,3 | 6,2 | 0,0 | 72,4 | 105,2 | |
| Jul 2014 | 0,9 | 161,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 162,7 | 82,4 | 55,5 | 44,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 14,5 | 1,8 | 0,0 | 83,1 | 134,0 | |
| Ago 2014 | 7,0 | 83,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 90,8 | 66,4 | 54,4 | 45,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,4 | 21,6 | 6,2 | 0,0 | 67,8 | 60,3 | |
| Sep 2014 | 5,7 | 80,1 | 21,5 | 0,0 | 0,0 | 107,3 | 77,5 | 62,8 | 37,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,2 | 4,0 | 13,9 | 0,0 | 78,9 | 83,2 | |
| Oct 2014 | 1,3 | 55,7 | 20,7 | 0,0 | 0,0 | 77,8 | 46,5 | 92,2 | 7,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,2 | 0,6 | 4,4 | 0,0 | 91,8 | 36,1 | |
| Ene 2015 | 37,8 | 231,4 | 17,6 | 0,0 | 0,0 | 286,8 | 87,2 | 90,4 | 9,6 | 0,0 | 0,1 | 6,8 | 3,2 | 37,8 | 11,9 | 0,0 | 40,2 | 250,1 | |
| Feb 2015 | 52,5 | 253,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 305,9 | 95,3 | 53,0 | 47,0 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | 15,4 | 12,8 | 36,3 | 0,0 | 33,0 | 291,4 | |
| Mar 2015 | 23,8 | 323,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 347,0 | 83,0 | 40,0 | 60,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,6 | 29,5 | 29,3 | 0,6 | 33,0 | 288,1 | |
| Abr 2015 | 5,4 | 305,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 310,8 | 91,6 | 69,1 | 30,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 | 0,7 | 33,0 | 0,0 | 64,6 | 284,7 | |
| May 2015 | 1,7 | 106,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 108,2 | 99,7 | 59,2 | 40,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 30,1 | 0,0 | 68,3 | 107,9 | |
| Jun 2015 | 2,9 | 179,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 182,5 | 62,7 | 70,6 | 29,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,5 | 0,1 | 18,0 | 0,2 | 79,3 | 114,3 | |
| Jul 2015 | 18,8 | 231,2 | 5,6 | 0,0 | 0,0 | 255,6 | 88,0 | 60,1 | 39,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,6 | 22,1 | 45,5 | 0,0 | 24,8 | 225,0 | |
| Ago 2015 | 30,1 | 126,7 | 7,4 | 0,0 | 0,0 | 164,1 | 97,8 | 45,0 | 55,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,8 | 25,1 | 21,9 | 0,0 | 34,2 | 160,5 | |
| Sep 2015 | 6,2 | 49,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 56,3 | 59,6 | 95,8 | 4,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,3 | 34,8 | 0,0 | 0,0 | 61,0 | 33,5 | |
| Oct 2015 | 33,6 | 75,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 109,3 | 97,4 | 98,2 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 30,3 | 36,2 | 2,6 | 0,0 | 30,9 | 106,5 | |

1/ Corresponde al valor transado.

2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

BANCO CENTRAL DE COSTA RICA
Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos

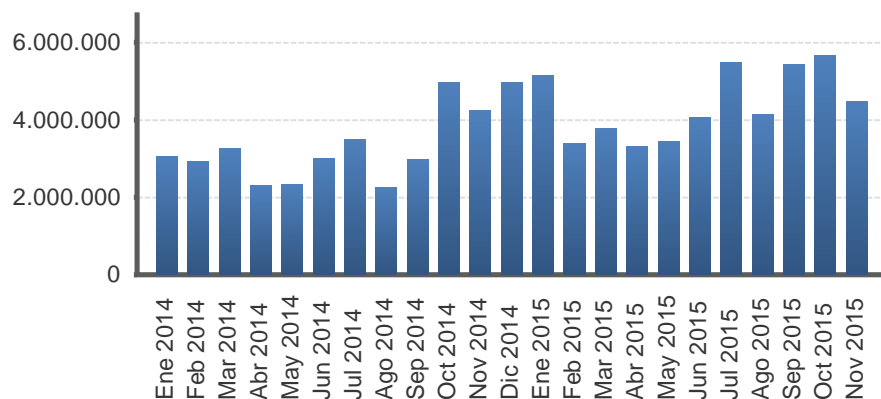
| Período | Cero cupón | | | Tasa fija y variable | | |
|-------------------------|--------------|----------|---------------------------|----------------------|----------|---------------------------|
| | Plazo (días) | Tasa (%) | Monto asignado (millones) | Plazo (días) | Tasa (%) | Monto asignado (millones) |
| 2015 | | | | | | |
| <u>Junio</u> | | | | | | |
| Del 1 al 5 | 338 | 5,04 | 165 | 1.269 | 7,55 | 500 |
| | | | | 1.718 | 8,40 | 265 |
| Del 15 al 19 | 351 | 5,11 | 2.237 | 1.255 | 7,55 | 2.654 |
| | | | | 1.524 | 8,00 | 17.097 |
| Del 22 al 26 | 344 | 5,07 | 527 | 4.574 | 9,95 | 10.940 |
| <u>Julio</u> | | | | | | |
| Del 6 al 10 | 330 | 5,02 | 731 | 1.503 | 7,85 | 22.753 |
| | | | | 2.042 | 8,50 | 7.607 |
| Del 13 al 17 | 323 | 4,99 | 3.920 | 1.227 | 7,20 | 30.992 |
| | | | | 1.676 | 7,94 | 11.502 |
| | | | | 3.089 | 9,25 | 838 |
| Del 27 al 31 | 309 | 4,94 | 14.178 | 710 | 5,90 | 5.289 |
| | | | | 1.662 | 7,74 | 1.439 |
| <u>Agosto</u> | | | | | | |
| Del 3 al 7 | 303 | 4,93 | 1.719 | 1.207 | 7,00 | 9.617 |
| | | | | 2.015 | 8,10 | 13.981 |
| | | | | 3.069 | 9,05 | 3.269 |
| Del 10 al 4 | 358 | 5,00 | 10.149 | 813 | 5,95 | 6.602 |
| | | | | 1.469 | 7,35 | 2.473 |
| Del 17 al 21 | 351 | 4,98 | 13.316 | 1.193 | 6,90 | 9.069 |
| | | | | 2.001 | 8,00 | 7.064 |
| | | | | 3.443 | 9,35 | 3.267 |
| Del 24 al 28 | 344 | 4,90 | 4.609 | 683 | 5,80 | 1.447 |
| | | | | 1.455 | 7,30 | 916 |
| Al 31 | 338 | 4,85 | 82 | 912 | 6,45 | 437 |
| <u>Setiembre</u> | | | | | | |
| Del 28 al 30 | 344 | 4,44 | 1.428 | | | |
| <u>Octubre</u> | | | | | | |
| Del 5 al 9 | 330 | 4,39 | 1.400 | 3.388 | 9,25 | 79 |
| Del 19 al 23 | | | | 3.740 | 8,70 | 183 |
| Del 19 al 23 | | | | 2.835 | 7,35 | 290 |
| <u>Noviembre</u> | | | | | | |
| Del 2 al 6 | 310 | 3,80 | 2.493 | 1.387 | 6,25 | 38 |
| Del 9 al 13 | 331 | 3,90 | 9.886 | | | |
| Del 23 al 27 | 289 | 3,60 | 496 | | | |
| Al 30 | 310 | 3,70 | 6 | | | |
| <u>Diciembre</u> | | | | | | |
| Del 7 al 11 | 303 | 3,67 | 8.914 | | | |
| Del 14 al 18 | | | | 2.787 | 7,35 | 16.355 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

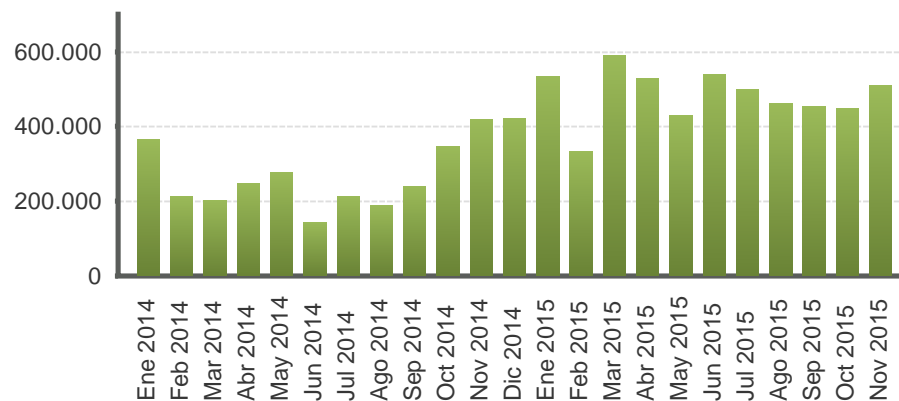
MERCADOS DE DINERO

Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y plazo en días

Monto transado en millones de colones



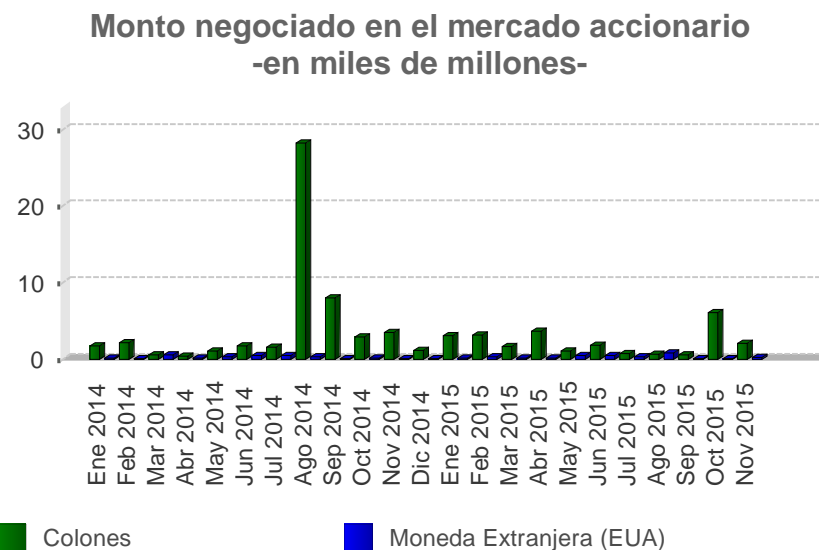
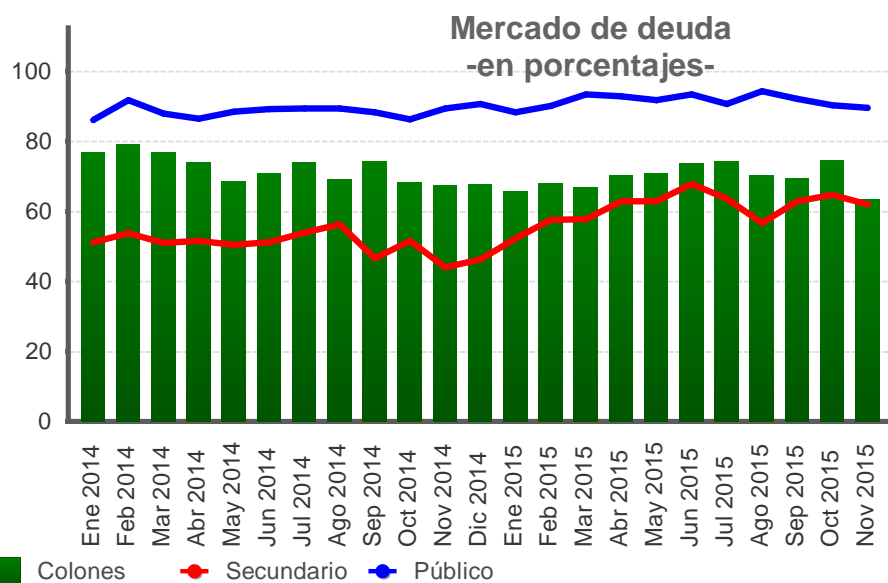
Monto transado en miles de dólares



| Año | Colones | | | | | | EUA dólar | | | | | |
|----------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado |
| Ene 2014 | 1.052,0 | 2,8 | 3,7 | 5,8 | 1,6 | 3.056.366,0 | 270,0 | 0,0 | 0,2 | 1,5 | 1,9 | 366.160,0 |
| Feb 2014 | 968,0 | 2,8 | 3,7 | 5,0 | 1,7 | 2.924.441,0 | 198,0 | 0,0 | 0,1 | 2,5 | 2,3 | 212.687,0 |
| Mar 2014 | 1.034,0 | 2,8 | 4,4 | 5,8 | 1,4 | 3.270.430,0 | 159,0 | 0,0 | 0,1 | 0,8 | 4,2 | 201.881,0 |
| Abr 2014 | 840,0 | 3,8 | 4,7 | 5,8 | 1,8 | 2.309.195,0 | 174,0 | 0,0 | 0,1 | 0,8 | 4,0 | 246.088,0 |
| May 2014 | 942,0 | 3,8 | 5,2 | 6,3 | 1,7 | 2.328.078,0 | 227,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 3,2 | 277.285,0 |
| Jun 2014 | 890,0 | 4,3 | 5,3 | 6,3 | 1,5 | 2.985.789,0 | 142,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 3,4 | 144.070,0 |
| Jul 2014 | 1.034,0 | 4,3 | 5,4 | 6,3 | 1,5 | 3.506.249,0 | 163,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 2,9 | 211.550,0 |
| Ago 2014 | 879,0 | 4,3 | 5,3 | 6,3 | 2,4 | 2.245.862,0 | 154,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 3,3 | 188.800,0 |
| Sep 2014 | 926,0 | 4,3 | 5,0 | 6,3 | 2,2 | 2.968.115,0 | 186,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 3,0 | 238.940,0 |
| Oct 2014 | 999,0 | 4,3 | 4,8 | 6,3 | 1,8 | 4.960.912,0 | 236,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 3,0 | 347.660,0 |
| Nov 2014 | 892,0 | 4,3 | 5,0 | 6,3 | 2,0 | 4.241.657,0 | 261,0 | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 2,7 | 418.095,0 |
| Dic 2014 | 952,0 | 4,3 | 5,0 | 6,3 | 2,5 | 4.969.446,0 | 235,0 | 0,0 | 0,1 | 2,0 | 2,8 | 421.654,0 |
| Ene 2015 | 902,0 | 4,3 | 4,8 | 6,3 | 2,4 | 5.128.623,0 | 311,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 2,6 | 534.135,0 |
| Feb 2015 | 904,0 | 3,7 | 4,1 | 5,8 | 2,4 | 3.390.069,0 | 204,0 | 0,0 | 0,1 | 1,2 | 2,7 | 331.855,0 |
| Mar 2015 | 970,0 | 3,5 | 4,2 | 5,8 | 2,1 | 3.780.381,0 | 276,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 2,7 | 588.895,0 |
| Abr 2015 | 877,0 | 3,0 | 3,9 | 5,5 | 2,3 | 3.312.032,0 | 308,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 2,4 | 526.295,0 |
| May 2015 | 866,0 | 2,8 | 3,5 | 5,0 | 2,4 | 3.448.273,0 | 266,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,4 | 430.140,0 |
| Jun 2015 | 897,0 | 2,5 | 3,2 | 4,8 | 2,6 | 4.045.341,0 | 290,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,5 | 538.516,0 |
| Jul 2015 | 1.029,0 | 2,0 | 3,1 | 4,5 | 2,2 | 5.460.474,0 | 276,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,6 | 498.917,0 |
| Ago 2015 | 943,0 | 2,0 | 2,7 | 4,3 | 2,8 | 4.134.458,0 | 308,0 | 0,0 | 0,2 | 2,3 | 2,7 | 459.801,0 |
| Sep 2015 | 937,0 | 2,0 | 2,8 | 4,5 | 2,9 | 5.409.741,0 | 267,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 2,8 | 453.374,0 |
| Oct 2015 | 987,0 | 1,3 | 2,5 | 4,3 | 3,0 | 5.640.139,0 | 280,0 | 0,0 | 0,2 | 3,6 | 3,4 | 447.735,0 |
| Nov 2015 | 918,0 | 1,3 | 2,0 | 4,0 | 2,7 | 4.463.383,0 | 272,0 | 0,0 | 0,3 | 2,3 | 3,3 | 507.719,0 |

1/ Tasas y plazos promedio se ponderan por el volumen transado.
Fuente: Bolsa Nacional de Valores y SINPE.

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



Valor transado en el mercado de deuda
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total-

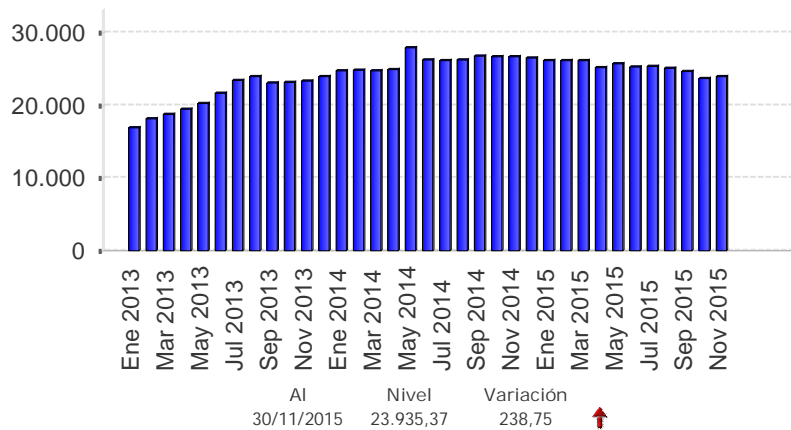
| Fecha | Total € | Primario % | Secundario % | Liquidez % | Público % | Privado % | Colones % | Moneda Extranjera (EUA) % |
|----------|---------|------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|
| Ene 2014 | 1.313,2 | 13,0 | 51,2 | 35,8 | 86,0 | 14,0 | 76,8 | 23,2 |
| Feb 2014 | 1.370,5 | 6,9 | 53,7 | 39,4 | 91,8 | 8,2 | 79,0 | 21,0 |
| Mar 2014 | 1.402,5 | 9,4 | 51,0 | 39,6 | 87,9 | 12,1 | 77,0 | 23,0 |
| Abr 2014 | 1.136,2 | 11,8 | 51,6 | 36,6 | 86,5 | 13,5 | 73,8 | 26,2 |
| May 2014 | 1.277,6 | 13,1 | 50,5 | 36,4 | 88,4 | 11,6 | 68,5 | 31,5 |
| Jun 2014 | 1.173,7 | 10,8 | 51,2 | 38,0 | 89,2 | 10,8 | 70,9 | 29,1 |
| Jul 2014 | 1.616,0 | 17,4 | 54,0 | 28,6 | 89,4 | 10,6 | 73,8 | 26,2 |
| Ago 2014 | 1.124,1 | 7,6 | 56,3 | 36,2 | 89,3 | 10,7 | 69,0 | 31,0 |
| Sep 2014 | 1.213,6 | 14,2 | 46,6 | 39,2 | 88,3 | 11,7 | 74,3 | 25,7 |
| Oct 2014 | 1.204,6 | 14,8 | 51,5 | 33,8 | 86,2 | 13,8 | 68,1 | 31,9 |
| Nov 2014 | 1.120,9 | 14,6 | 44,0 | 41,4 | 89,3 | 10,7 | 67,4 | 32,6 |
| Dic 2014 | 1.048,4 | 8,4 | 46,3 | 45,3 | 90,7 | 9,3 | 67,9 | 32,1 |
| Ene 2015 | 1.293,3 | 17,4 | 52,3 | 30,3 | 88,2 | 11,8 | 65,9 | 34,1 |
| Feb 2015 | 1.221,3 | 6,5 | 57,5 | 36,0 | 90,2 | 9,8 | 68,0 | 32,0 |
| Mar 2015 | 1.441,1 | 10,1 | 57,7 | 32,3 | 93,4 | 6,6 | 66,8 | 33,2 |
| Abr 2015 | 1.413,5 | 6,3 | 62,8 | 30,9 | 92,8 | 7,2 | 70,4 | 29,6 |
| May 2015 | 1.385,4 | 7,4 | 62,8 | 29,8 | 91,8 | 8,2 | 70,9 | 29,1 |
| Jun 2015 | 1.661,9 | 7,7 | 67,9 | 24,4 | 93,4 | 6,6 | 73,6 | 26,4 |
| Jul 2015 | 1.628,0 | 9,2 | 63,6 | 27,2 | 90,6 | 9,4 | 74,3 | 25,7 |
| Ago 2015 | 1.685,9 | 3,8 | 56,7 | 39,5 | 94,3 | 5,7 | 70,2 | 29,8 |
| Sep 2015 | 1.323,8 | 4,5 | 62,9 | 32,6 | 92,2 | 7,8 | 69,2 | 30,8 |
| Oct 2015 | 1.456,0 | 8,0 | 64,7 | 27,3 | 90,3 | 9,7 | 74,3 | 25,7 |
| Nov 2015 | 1.108,3 | 4,8 | 62,0 | 33,1 | 89,6 | 10,4 | 63,5 | 36,5 |

Valor transado en el mercado accionario
-en miles de millones-

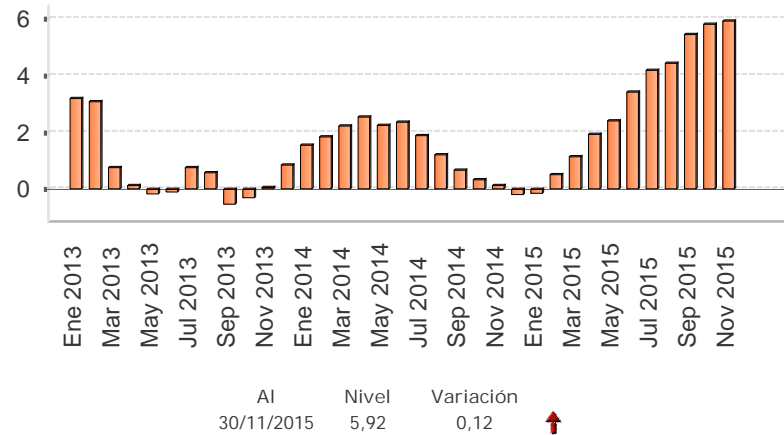
| Fecha | Total | Colones | Moneda Extranjera (EUA) |
|----------|--------------|---------|-------------------------|
| Ene 2014 | 1,87 | 1,72 | 0,15 |
| Feb 2014 | 2,18 | 2,16 | 0,02 |
| Mar 2014 | 1,14 | 0,58 | 0,56 |
| Abr 2014 | 0,60 | 0,45 | 0,15 |
| May 2014 | 1,39 | 1,08 | 0,30 |
| Jun 2014 | 2,18 | 1,72 | 0,46 |
| Jul 2014 | 2,04 | 1,58 | 0,46 |
| Ago 2014 | 28,54 | 28,18 | 0,37 |
| Sep 2014 | 8,15 | 8,05 | 0,11 |
| Oct 2014 | 3,10 | 2,95 | 0,15 |
| Nov 2014 | 3,60 | 3,53 | 0,07 |
| Dic 2014 | 1,28 | 1,19 | 0,10 |
| Ene 2015 | 3,27 | 3,10 | 0,17 |
| Feb 2015 | 3,51 | 3,18 | 0,33 |
| Mar 2015 | 1,80 | 1,67 | 0,13 |
| Abr 2015 | 3,77 | 3,65 | 0,13 |
| May 2015 | 1,65 | 1,12 | 0,54 |
| Jun 2015 | 2,36 | 1,84 | 0,52 |
| Jul 2015 | 1,10 | 0,73 | 0,36 |
| Ago 2015 | 1,51 | 0,65 | 0,87 |
| Sep 2015 | 0,65 | 0,61 | 0,04 |
| Oct 2015 | 6,20 | 6,13 | 0,06 |
| Nov 2015 | 2,37 | 2,10 | 0,27 |

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

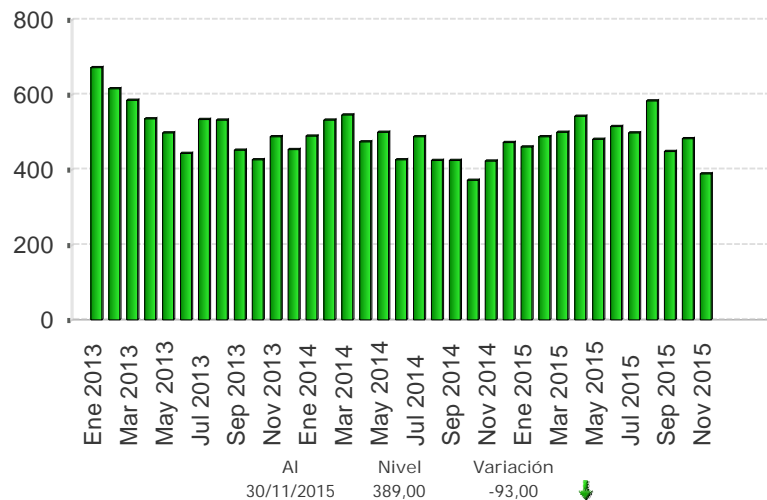
INDICE ACCIONARIO BCT



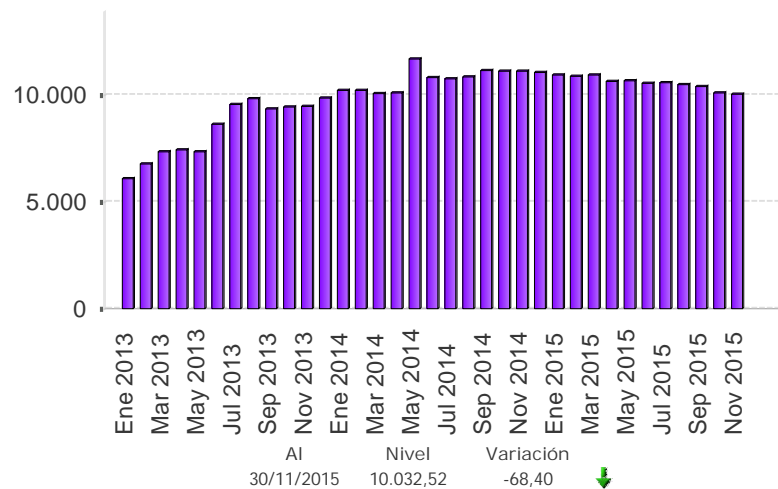
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



Fuente: Bolsa Nacional de Valores, Aldesa Valores S.A, BCT Valores.

Nota técnica

a) *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 desempeño 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 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

b) *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

Durante noviembre 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo sin cambios el nivel de la Tasa de política monetaria (2,25% anual), ni las tasas de interés de sus instrumentos de absorción monetaria.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, respecto a octubre se registró un menor volumen de negociación en el sistema financiero, junto con una disminución del costo promedio de las operaciones, al pasar de 2,47% en octubre a 1,99% un mes después¹. En el MIL dólares, el volumen de negociación fue mayor al mes previo, manifiesto en el costo promedio durante el mes (0,28% desde 0,24% en octubre).

La tasa básica pasiva (TBP), disminuyó 25 p.b en relación con el mes previo y alcanzó el nivel más bajo del año (6,0%), debido principalmente a menores tasas de interés de los intermediarios financieros públicos. La reducción anual de este indicador fue de 120 p.b., en tanto la TPM bajó 300 p.b. Al respecto, es importante indicar que el traspaso del cambio de la TPM al resto de tasas de interés del mercado interno es un proceso gradual y diferenciado por instrumento financiero, siendo la banca pública la que ha reaccionado de una forma más rápida, y con ajustes a la baja en su tasa promedio de 160 p.b., le siguen los bancos privados (80 p.b), las mutuales de ahorro y préstamo (73 p.b.) y las cooperativas de ahorro y crédito (40 p.b.).

En términos reales², la TBP se ubicó en 1,56%, en tanto el premio por ahorrar en colones, estuvo entre 185 y 310 p.b. según se compare con una tasa de interés interna por depósitos en dólares o con una tasa de interés internacional (Libor)³.

Finalmente, las tasas activas en moneda nacional (ventanilla) mantienen una evolución consecuente con la TBP, al registrar disminuciones en las principales actividades. En noviembre la tasa activa promedio del sistema financiero fue 15,24% (15,74% el mes previo). En dólares, la tendencia alcista en la banca comercial se reflejó en la tasa promedio que fue cercana a 9,74% (9,54% octubre 2015). Los sectores vivienda y consumo continúan siendo los de mayor participación en la asignación del crédito.

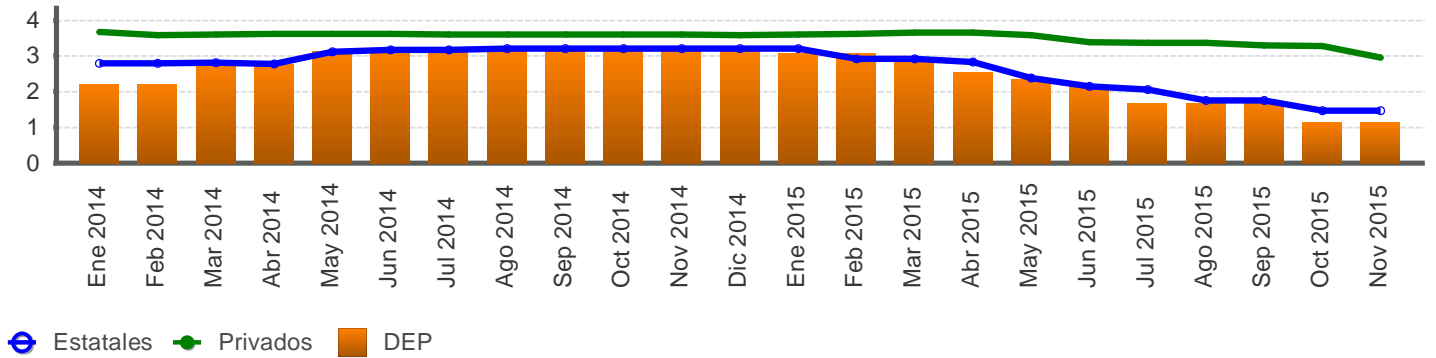
¹ Considera la participación del BCCR mediante subastas y facilidades permanentes de depósitos.

² Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta y como deflador la expectativa del índice de precios al consumidor a 12 meses plazo.

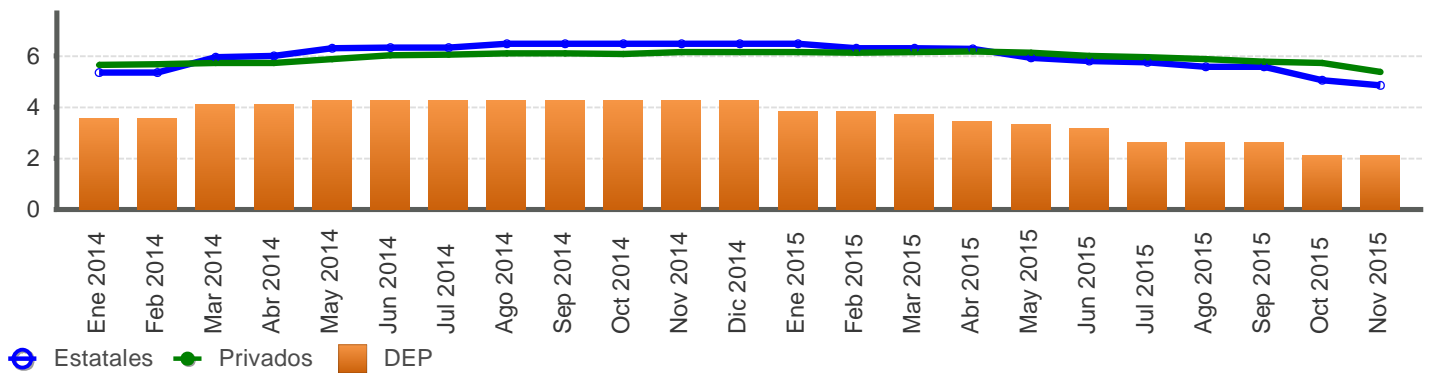
³ La expectativa de variación del tipo de cambio aumentó de 1,6% a 1,8% entre octubre y noviembre 2015.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

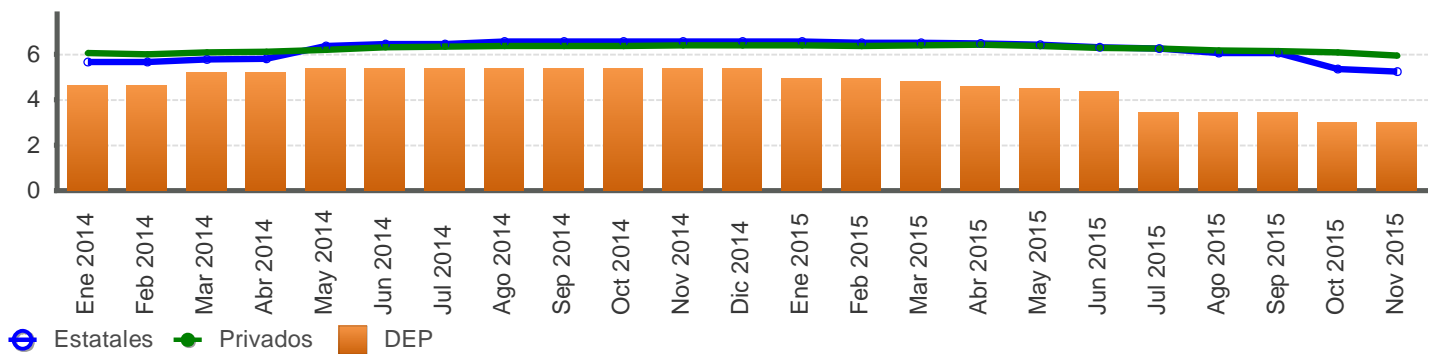
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

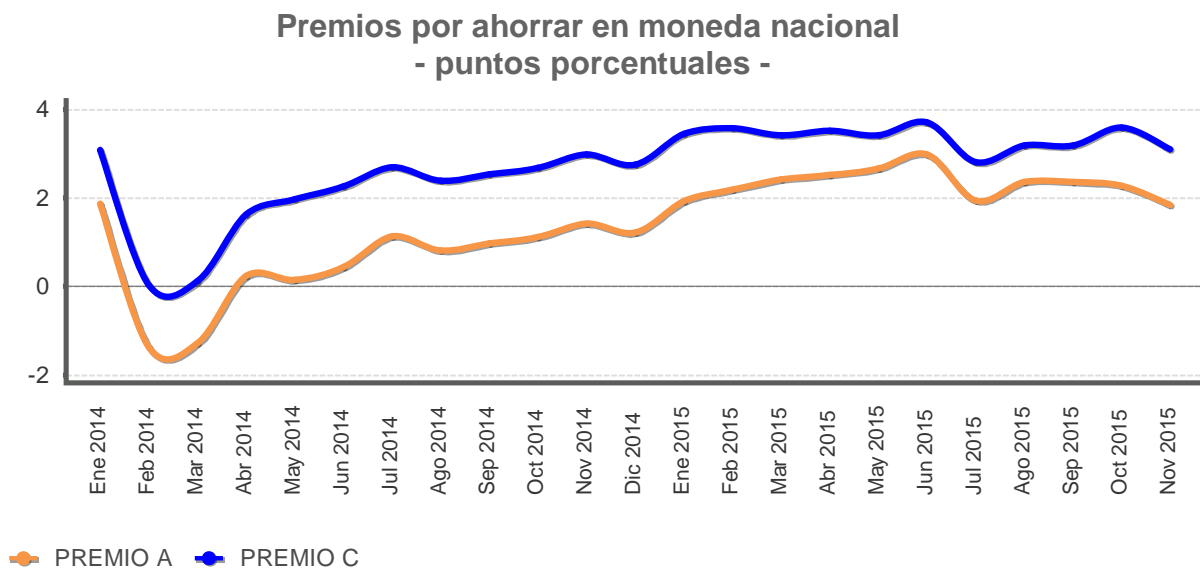
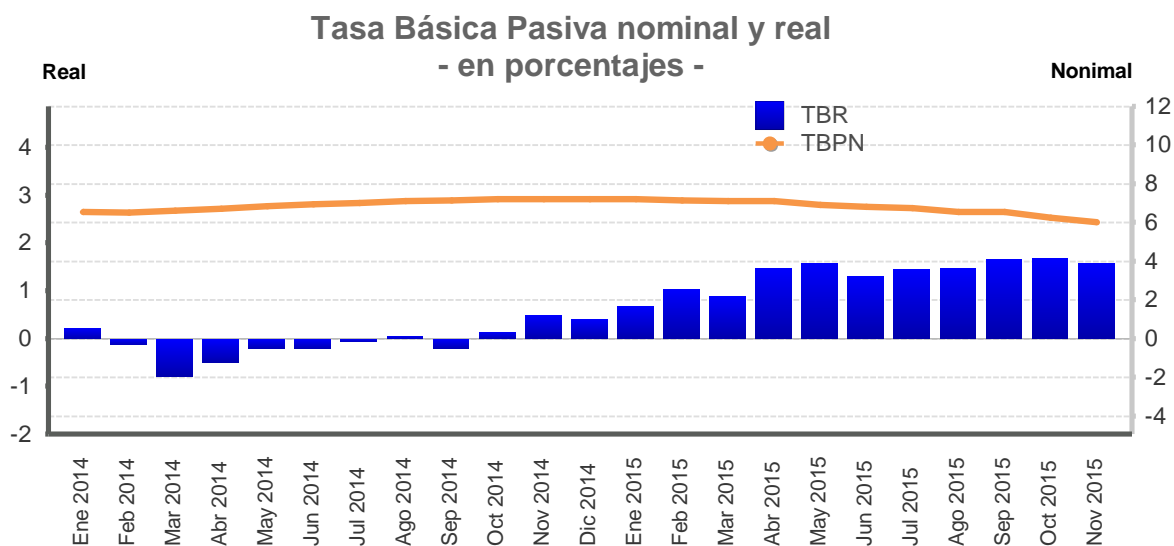
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

| Mes | Overnight | 1 mes | | 3 meses | | | 6 meses | | | 12 meses | | | | |
|----------|-----------|-------|------------------|-----------------|------|------------------|-----------------|------|------------------|-----------------|----------------|------|------------------|-----------------|
| | BCCR | BCCR | Bancos Estatales | Bancos Privados | BCCR | Bancos Estatales | Bancos Privados | BCCR | Bancos Estatales | Bancos Privados | BCCR | | Bancos Estatales | Bancos Privados |
| | DEP | DEP | CDP | CDP | DEP | CDP | CDP | DEP | CDP | CDP | BEM Cero Cupón | DEP | CDP | CDP |
| Ene 2014 | 1,92 | 2,21 | 2,80 | 3,67 | 2,67 | 3,42 | 4,00 | 3,54 | 5,34 | 5,64 | 6,00 | 4,65 | 5,65 | 6,05 |
| Feb 2014 | 1,92 | 2,21 | 2,80 | 3,59 | 2,67 | 3,42 | 3,83 | 3,54 | 5,35 | 5,65 | 6,00 | 4,65 | 5,66 | 6,01 |
| Mar 2014 | 2,62 | 2,76 | 2,80 | 3,61 | 3,22 | 3,42 | 3,89 | 4,09 | 5,93 | 5,71 | 6,00 | 5,20 | 5,77 | 6,09 |
| Abr 2014 | 2,62 | 2,76 | 2,78 | 3,61 | 3,22 | 3,38 | 3,94 | 4,09 | 6,00 | 5,72 | 6,10 | 5,20 | 5,79 | 6,10 |
| May 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,12 | 3,62 | 3,59 | 3,86 | 3,96 | 4,28 | 6,28 | 5,87 | - | 5,38 | 6,36 | 6,19 |
| Jun 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,16 | 3,62 | 3,59 | 3,91 | 4,01 | 4,28 | 6,32 | 6,01 | - | 5,38 | 6,44 | 6,30 |
| Jul 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,16 | 3,60 | 3,59 | 3,92 | 4,00 | 4,28 | 6,32 | 6,04 | - | 5,38 | 6,45 | 6,32 |
| Ago 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,21 | 3,59 | 3,59 | 3,96 | 4,00 | 4,28 | 6,47 | 6,09 | 5,85 | 5,38 | 6,57 | 6,36 |
| Sep 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,21 | 3,59 | 3,59 | 3,96 | 4,00 | 4,28 | 6,47 | 6,08 | 5,86 | 5,38 | 6,57 | 6,36 |
| Oct 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,21 | 3,59 | 3,59 | 3,96 | 4,06 | 4,28 | 6,47 | 6,07 | 6,30 | 5,38 | 6,57 | 6,36 |
| Nov 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,21 | 3,59 | 3,59 | 3,96 | 4,07 | 4,28 | 6,47 | 6,13 | 6,40 | 5,38 | 6,57 | 6,40 |
| Dic 2014 | 2,97 | 3,13 | 3,21 | 3,59 | 3,59 | 3,96 | 4,07 | 4,28 | 6,47 | 6,13 | 6,33 | 5,38 | 6,57 | 6,40 |
| Ene 2015 | 2,62 | 3,08 | 3,21 | 3,59 | 3,22 | 3,96 | 4,08 | 3,82 | 6,47 | 6,14 | 6,50 | 4,92 | 6,57 | 6,40 |
| Feb 2015 | 2,62 | 3,08 | 2,92 | 3,62 | 3,22 | 3,69 | 4,07 | 3,82 | 6,29 | 6,11 | 5,85 | 4,92 | 6,50 | 6,38 |
| Mar 2015 | 2,45 | 2,90 | 2,92 | 3,65 | 3,13 | 3,69 | 4,04 | 3,73 | 6,29 | 6,15 | 5,70 | 4,83 | 6,49 | 6,41 |
| Abr 2015 | 2,10 | 2,53 | 2,83 | 3,65 | 2,85 | 3,60 | 4,10 | 3,45 | 6,26 | 6,16 | 5,15 | 4,60 | 6,48 | 6,42 |
| May 2015 | 1,92 | 2,35 | 2,38 | 3,59 | 2,71 | 3,87 | 4,01 | 3,31 | 5,91 | 6,11 | 5,07 | 4,51 | 6,41 | 6,35 |
| Jun 2015 | 1,75 | 2,16 | 2,14 | 3,38 | 2,58 | 4,09 | 3,91 | 3,17 | 5,80 | 5,98 | 5,07 | 4,37 | 6,31 | 6,29 |
| Jul 2015 | 1,40 | 1,66 | 2,07 | 3,37 | 2,07 | 4,04 | 3,90 | 2,62 | 5,75 | 5,94 | 4,93 | 3,45 | 6,26 | 6,25 |
| Ago 2015 | 1,40 | 1,66 | 1,75 | 3,36 | 2,07 | 3,65 | 3,89 | 2,62 | 5,57 | 5,87 | 4,85 | 3,45 | 6,07 | 6,17 |
| Sep 2015 | 1,40 | 1,66 | 1,75 | 3,29 | 2,07 | 3,65 | 3,78 | 2,62 | 5,57 | 5,78 | 4,44 | 3,45 | 6,06 | 6,13 |
| Oct 2015 | 0,87 | 1,13 | 1,46 | 3,28 | 1,55 | 3,36 | 3,79 | 2,10 | 5,03 | 5,71 | 4,39 | 3,02 | 5,34 | 6,07 |
| Nov 2015 | 0,87 | 1,13 | 1,46 | 2,96 | 1,55 | 2,95 | 3,60 | 2,10 | 4,85 | 5,36 | 3,70 | 3,02 | 5,24 | 5,93 |

1/ A partir del 21 de julio del 2014 los Depósitos Electrónicos a Plazo (DEP) solo están disponibles para entidades financieras sujetas a reserva de liquidez.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

| Mes/Año | Tasa básica | | Tasas BEM | Premios 6 meses | | Premios 12 meses | |
|----------|-------------|-------|-----------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | TBBN | TBR | | Mercado Interno | Mercado Externo | Mercado Interno | Mercado Externo |
| | | | | Premio A | Premio C | Premio E | Premio F |
| Ene 2014 | 6,55 | 0,21 | 6,19 | 1,87 | 3,08 | 1,70 | 2,83 |
| Feb 2014 | 6,50 | -0,11 | 5,91 | -1,37 | 0,03 | -1,37 | -0,18 |
| Mar 2014 | 6,60 | -0,77 | 5,16 | -1,28 | 0,13 | -1,40 | -0,18 |
| Abr 2014 | 6,70 | -0,50 | 5,54 | 0,24 | 1,63 | 0,14 | 1,33 |
| May 2014 | 6,85 | -0,19 | - | 0,15 | 1,97 | - | - |
| Jun 2014 | 6,95 | -0,19 | - | 0,45 | 2,25 | - | - |
| Jul 2014 | 7,00 | -0,06 | - | 1,14 | 2,70 | - | - |
| Ago 2014 | 7,10 | 0,03 | 5,24 | 0,82 | 2,39 | -0,02 | 1,46 |
| Sep 2014 | 7,15 | -0,21 | 4,98 | 0,97 | 2,53 | 0,10 | 1,56 |
| Oct 2014 | 7,20 | 0,12 | 6,11 | 1,12 | 2,68 | 0,64 | 2,13 |
| Nov 2014 | 7,20 | 0,49 | 6,68 | 1,42 | 2,99 | 1,04 | 2,52 |
| Dic 2014 | 7,20 | 0,40 | 6,45 | 1,22 | 2,75 | 0,77 | 2,18 |
| Ene 2015 | 7,20 | 0,68 | 7,07 | 1,93 | 3,45 | 1,70 | 3,06 |
| Feb 2015 | 7,15 | 1,02 | 6,18 | 2,18 | 3,58 | 1,31 | 2,55 |
| Mar 2015 | 7,10 | 0,88 | 5,79 | 2,41 | 3,42 | 1,18 | 2,29 |
| Abr 2015 | 7,10 | 1,46 | 5,29 | 2,52 | 3,51 | 0,74 | 1,83 |
| May 2015 | 6,90 | 1,57 | 5,42 | 2,67 | 3,41 | 0,96 | 1,80 |
| Jun 2015 | 6,80 | 1,29 | 5,23 | 2,98 | 3,70 | 1,46 | 2,18 |
| Jul 2015 | 6,75 | 1,44 | 5,15 | 1,94 | 2,81 | 0,49 | 1,18 |
| Ago 2015 | 6,55 | 1,46 | 5,18 | 2,36 | 3,18 | 0,95 | 1,69 |
| Sep 2015 | 6,55 | 1,65 | 4,97 | 2,36 | 3,18 | 0,54 | 1,27 |
| Oct 2015 | 6,25 | 1,68 | 4,76 | 2,28 | 3,59 | 0,54 | 1,91 |
| Nov 2015 | 6,00 | 1,56 | 3,51 | 1,85 | 3,10 | -0,38 | 0,95 |

| Mes/Año | Tasa Política Monetaria |
|----------|-------------------------|
| Ene 2014 | 3,75 |
| Feb 2014 | 3,75 |
| Mar 2014 | 4,75 |
| Abr 2014 | 4,75 |
| May 2014 | 5,25 |
| Jun 2014 | 5,25 |
| Jul 2014 | 5,25 |
| Ago 2014 | 5,25 |
| Sep 2014 | 5,25 |
| Oct 2014 | 5,25 |
| Nov 2014 | 5,25 |
| Dic 2014 | 5,25 |
| Ene 2015 | 5,25 |
| Feb 2015 | 4,75 |
| Mar 2015 | 4,50 |
| Abr 2015 | 4,00 |
| May 2015 | 3,75 |
| Jun 2015 | 3,50 |
| Jul 2015 | 3,00 |
| Ago 2015 | 3,00 |
| Sep 2015 | 3,00 |
| Oct 2015 | 2,25 |
| Nov 2015 | 2,25 |
| Dic 2015 | 2,25 |

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual realizada por el BCCR.

Premio A: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa en dólares del BNCR 6 meses.

Premio C: diferencia entre tasa básica nominal neta y la tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor 6 meses.

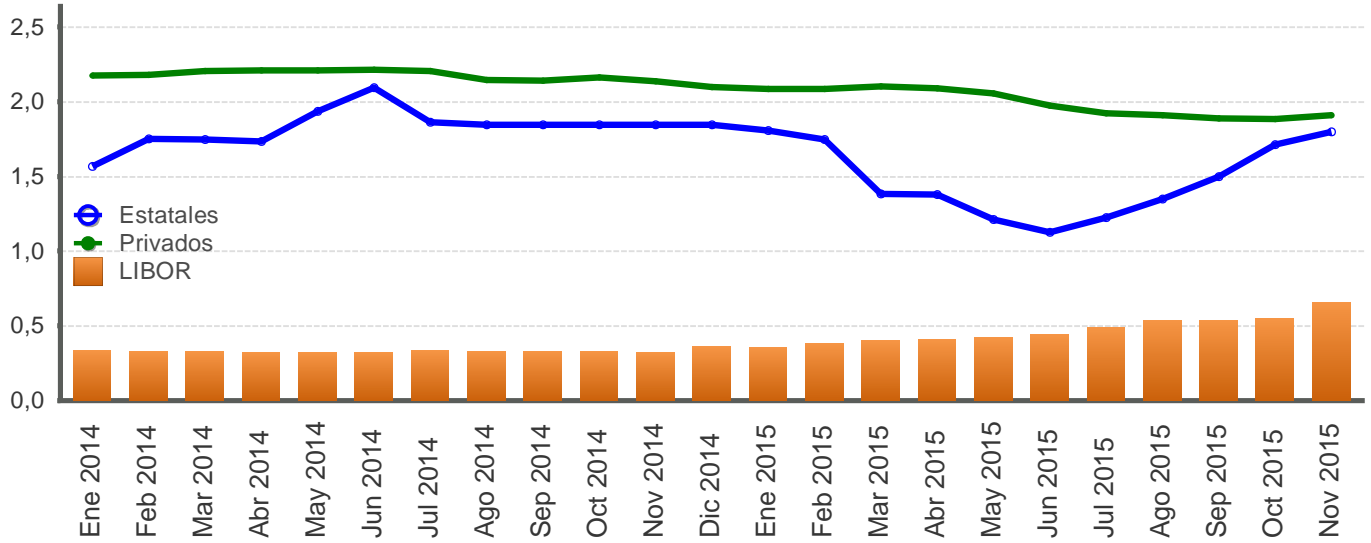
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

Premio F: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa Libor a 12 meses.

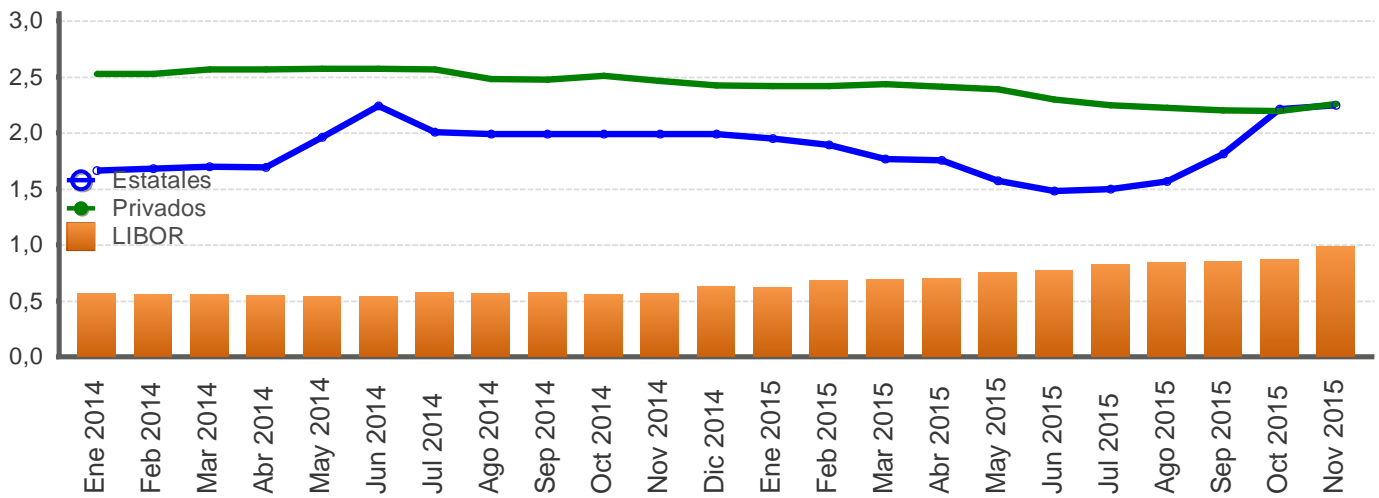
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

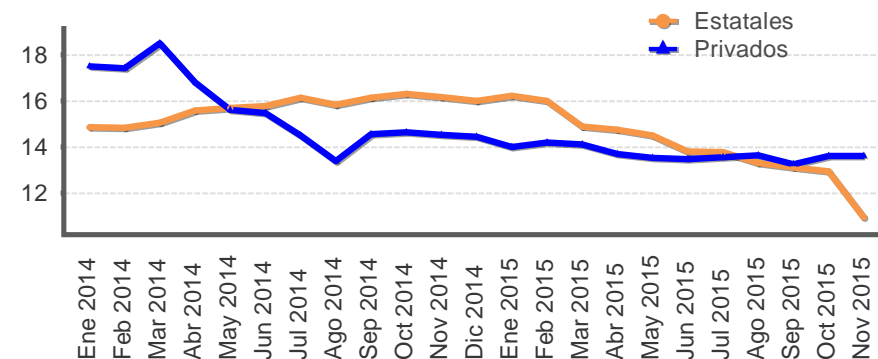


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

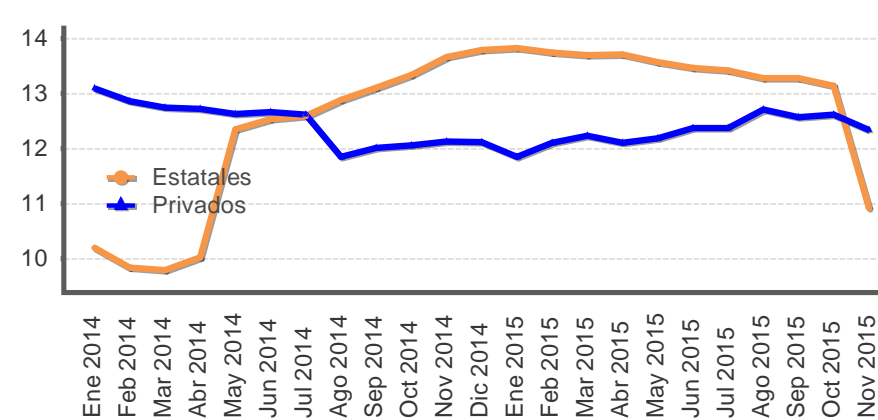
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

| Fecha | Industria | | Vivienda | | Otras Actividades | | Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------------------------------|
| | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | |
| Ene 2014 | 14,85 | 17,48 | 10,20 | 13,09 | 14,16 | 20,84 | 16,45 |
| Feb 2014 | 14,81 | 17,41 | 9,83 | 12,86 | 14,10 | 20,98 | 16,34 |
| Mar 2014 | 15,04 | 18,48 | 9,78 | 12,75 | 14,30 | 21,55 | 16,65 |
| Abr 2014 | 15,57 | 16,80 | 10,02 | 12,72 | 15,00 | 20,88 | 16,92 |
| May 2014 | 15,68 | 15,60 | 12,34 | 12,63 | 15,00 | 19,85 | 16,67 |
| Jun 2014 | 15,76 | 15,47 | 12,54 | 12,66 | 15,00 | 19,77 | 16,63 |
| Jul 2014 | 16,13 | 14,49 | 12,59 | 12,62 | 15,24 | 19,78 | 16,67 |
| Ago 2014 | 15,83 | 13,37 | 12,88 | 11,85 | 15,01 | 19,01 | 16,27 |
| Sep 2014 | 16,11 | 14,55 | 13,10 | 12,01 | 15,32 | 20,20 | 16,67 |
| Oct 2014 | 16,28 | 14,64 | 13,34 | 12,05 | 15,63 | 19,13 | 16,58 |
| Nov 2014 | 16,14 | 14,52 | 13,66 | 12,13 | 15,54 | 19,36 | 16,50 |
| Dic 2014 | 16,00 | 14,45 | 13,79 | 12,12 | 15,60 | 19,54 | 17,01 |
| Ene 2015 | 16,22 | 14,00 | 13,83 | 11,84 | 15,63 | 19,48 | 16,78 |
| Feb 2015 | 15,99 | 14,19 | 13,75 | 12,11 | 15,50 | 19,40 | 16,74 |
| Mar 2015 | 14,87 | 14,10 | 13,70 | 12,23 | 14,44 | 19,23 | 16,29 |
| Abr 2015 | 14,75 | 13,70 | 13,71 | 12,11 | 14,19 | 19,25 | 16,06 |
| May 2015 | 14,50 | 13,53 | 13,57 | 12,19 | 13,90 | 19,32 | 15,86 |
| Jun 2015 | 13,80 | 13,47 | 13,47 | 12,38 | 13,85 | 19,02 | 15,97 |
| Jul 2015 | 13,75 | 13,55 | 13,42 | 12,37 | 13,80 | 19,08 | 15,97 |
| Ago 2015 | 13,31 | 13,62 | 13,28 | 12,71 | 13,61 | 19,20 | 15,93 |
| Sep 2015 | 13,10 | 13,25 | 13,28 | 12,56 | 13,53 | 19,09 | 15,78 |
| Oct 2015 | 12,92 | 13,60 | 13,14 | 12,61 | 13,31 | 19,06 | 15,74 |
| Nov 2015 | 10,94 | 13,59 | 10,92 | 12,33 | 12,61 | 19,04 | 15,26 |

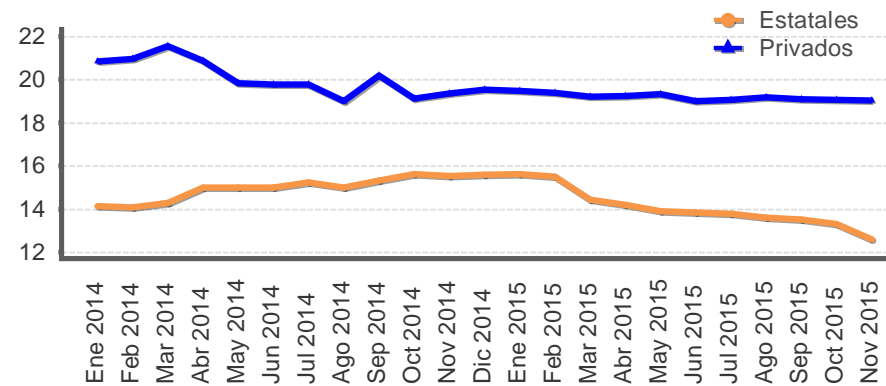
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



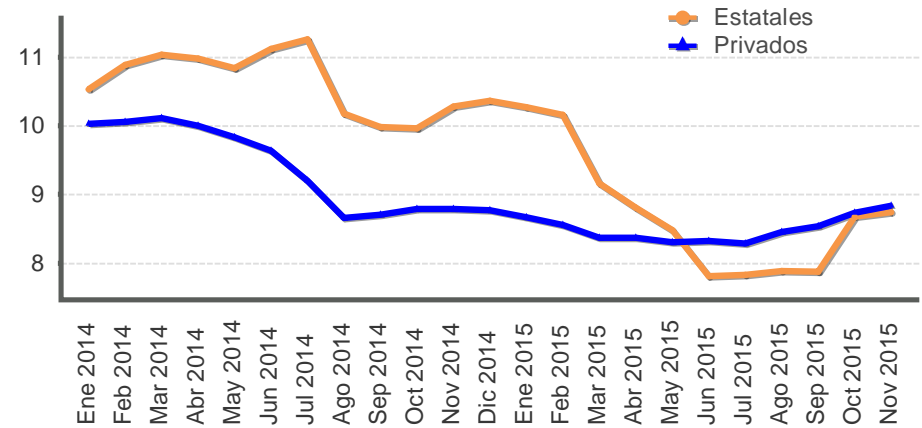
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

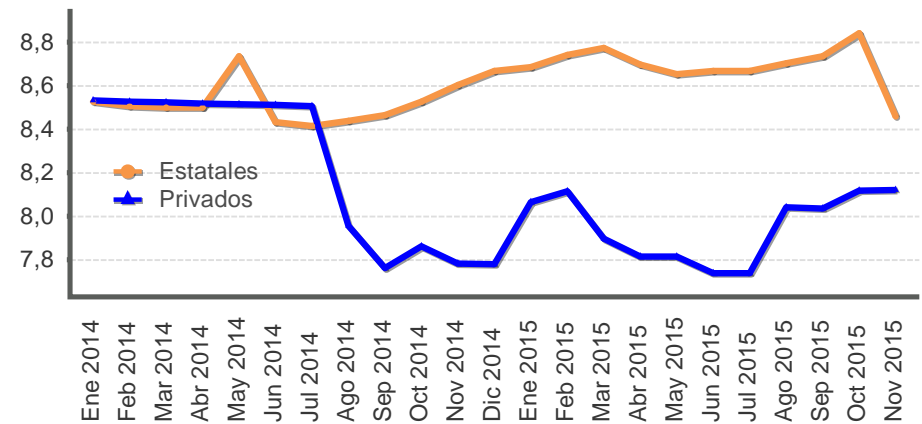
| Fecha | Industria | | Vivienda | | Otras Actividades | | Tasa Promedio |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Sistema Financiero Nacional |
| Ene 2014 | 10,53 | 10,03 | 8,53 | 8,53 | 10,92 | 9,72 | 10,07 |
| Feb 2014 | 10,89 | 10,06 | 8,51 | 8,53 | 11,25 | 9,65 | 10,15 |
| Mar 2014 | 11,03 | 10,12 | 8,50 | 8,52 | 11,27 | 10,13 | 10,35 |
| Abr 2014 | 10,98 | 10,00 | 8,50 | 8,52 | 11,13 | 10,08 | 10,29 |
| May 2014 | 10,84 | 9,83 | 8,74 | 8,52 | 11,09 | 9,49 | 9,93 |
| Jun 2014 | 11,12 | 9,64 | 8,43 | 8,51 | 11,29 | 9,40 | 9,86 |
| Jul 2014 | 11,26 | 9,20 | 8,42 | 8,51 | 11,27 | 10,25 | 10,27 |
| Ago 2014 | 10,18 | 8,66 | 8,44 | 7,96 | 10,03 | 9,91 | 9,79 |
| Sep 2014 | 9,98 | 8,71 | 8,46 | 7,76 | 9,65 | 10,49 | 9,98 |
| Oct 2014 | 9,96 | 8,79 | 8,53 | 7,86 | 9,76 | 10,09 | 9,77 |
| Nov 2014 | 10,28 | 8,79 | 8,61 | 7,78 | 9,89 | 10,09 | 9,87 |
| Dic 2014 | 10,37 | 8,77 | 8,67 | 7,78 | 10,08 | 10,15 | 9,85 |
| Ene 2015 | 10,27 | 8,67 | 8,69 | 8,06 | 10,17 | 10,17 | 9,90 |
| Feb 2015 | 10,16 | 8,56 | 8,74 | 8,12 | 10,17 | 10,31 | 9,91 |
| Mar 2015 | 9,16 | 8,37 | 8,77 | 7,90 | 8,96 | 10,13 | 9,64 |
| Abr 2015 | 8,81 | 8,37 | 8,70 | 7,82 | 8,83 | 10,19 | 9,48 |
| May 2015 | 8,48 | 8,31 | 8,66 | 7,82 | 8,73 | 10,16 | 9,38 |
| Jun 2015 | 7,81 | 8,32 | 8,67 | 7,74 | 8,96 | 10,08 | 9,47 |
| Jul 2015 | 7,83 | 8,28 | 8,67 | 7,74 | 8,98 | 10,04 | 9,47 |
| Ago 2015 | 7,88 | 8,45 | 8,70 | 8,04 | 9,01 | 10,03 | 9,49 |
| Sep 2015 | 7,88 | 8,54 | 8,74 | 8,04 | 8,99 | 10,08 | 9,46 |
| Oct 2015 | 8,68 | 8,73 | 8,84 | 8,12 | 9,02 | 10,15 | 9,54 |
| Nov 2015 | 8,75 | 8,84 | 8,46 | 8,12 | 8,95 | 10,66 | 9,74 |

1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

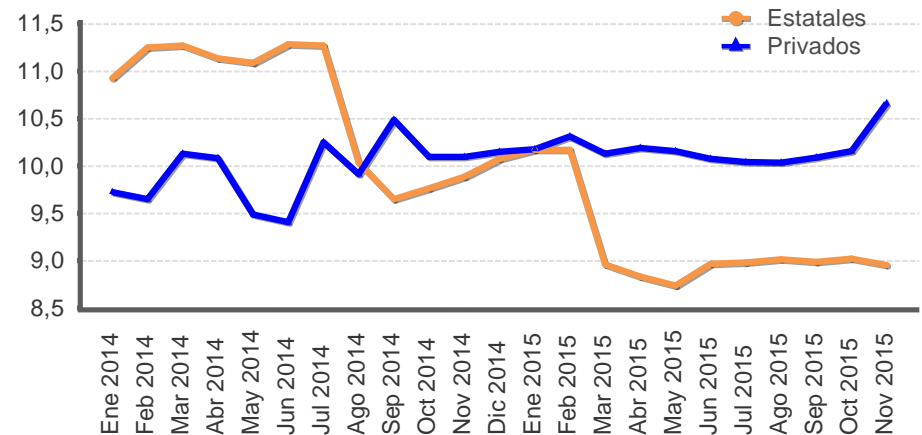
INDUSTRIA



VIVIENDA

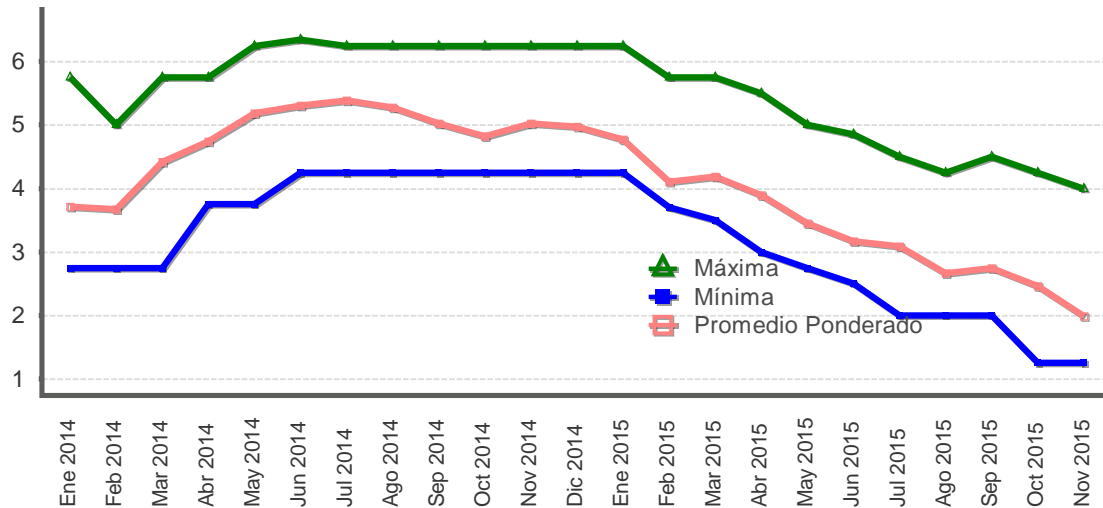


OTRAS ACTIVIDADES

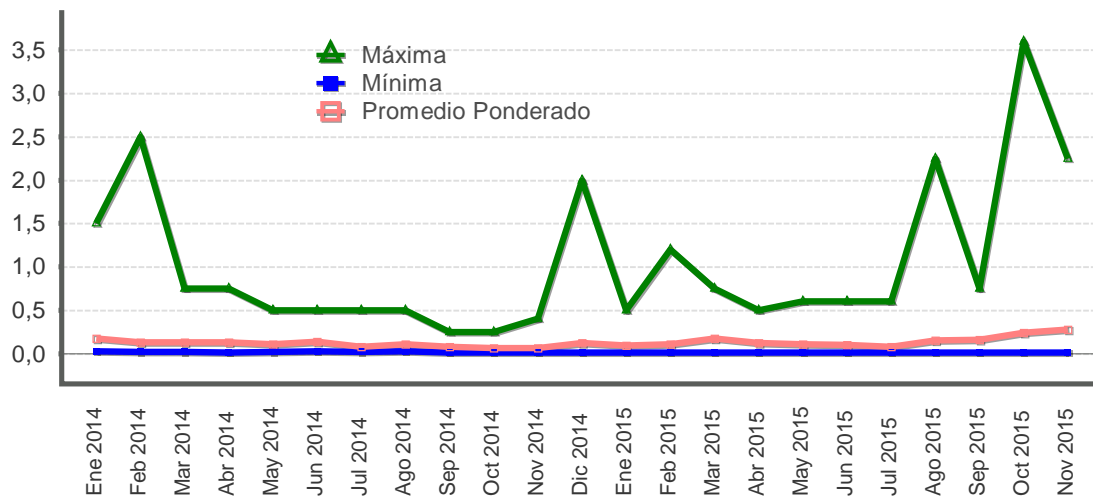


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

GOBIERNO CENTRAL
Tasas de interés de los títulos de propiedad
Según plazo y clase
- Porcentajes -

| | Pagará | Tasa Básica | Cero cupón colones y dólares | | | | Interés fijo colones y dólares | | | Unidades de desarrollo |
|-----------------|-----------|-------------|------------------------------|-------|--------------------|-----------------|--------------------------------|----------------------|-------------|------------------------|
| | | | Cero Cupón colones | TPCEM | Cero Cupón dólares | TP Dólares CERG | TP Dólares MG | Títulos de propiedad | TPM Colones | TUDES |
| Mar 2014 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 2,41 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 2,47 | | 2,73 | | 0,38 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 2,89 | | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 2,95 | | 2,45 | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 3,83 | 6,25 | 2,21 | 1,80 | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | 5,00 | 5,65 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | 8,41 | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | 10,30 | 6,79 |
| Jun 2014 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 3,17 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 3,27 | | 3,40 | | 0,29 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 3,61 | | 0,35 | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 3,86 | | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 4,73 | 6,63 | 2,83 | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | | 10,18 | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | 8,50 | |
| De 1800 o más | | | | | | | 6,00 | | 10,75 | |
| Sep 2014 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 4,25 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 5,18 | | 5,07 | | 0,61 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 4,28 | | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 4,58 | | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 4,32 | | 1,82 | | | 6,79 | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | | 10,75 | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | 4,25 | | 8,50 | |
| De 1800 o más | | | | | | | 5,25 | 9,58 | 11,15 | 6,79 |
| Dic 2014 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 5,02 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 5,16 | | 5,61 | | 0,53 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 5,62 | | 0,62 | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 6,10 | | 1,14 | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 6,63 | 6,85 | 1,37 | | | 7,11 | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | 4,25 | 7,34 | 10,32 | |
| De 1800 o más | | | | | | | 5,25 | | 11,09 | 6,79 |
| Mar 2015 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 4,08 | | | | 0,08 | | | | | |
| De 30 a 59 | 3,86 | | 4,02 | | 0,11 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 4,00 | | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 4,86 | | 0,90 | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 5,43 | | 1,79 | 1,97 | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | 1,85 | | | 7,97 | 8,25 | |
| De 1080 a 1799 | | | 8,73 | | | | 5,00 | 9,28 | 9,75 | |
| De 1800 o más | | | | | | | 6,00 | | 10,86 | |
| Jun 2015 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 2,62 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 2,66 | | 2,90 | | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 2,91 | | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 3,66 | | 0,99 | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 4,59 | | 1,50 | 1,82 | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | 5,76 | 8,25 | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | 4,50 | | 10,00 | |
| De 1800 o más | | | 8,80 | | | | | 10,22 | 10,89 | |
| Sep 2015 | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | títi 2,10 | | | | | | | | | |
| De 30 a 59 | 2,00 | | 2,28 | | 0,12 | | | | | |
| De 60 a 90 | | | 2,55 | | 0,20 | | | | | |
| De 91 a 179 | | | 3,08 | | 0,42 | | | | | |
| De 180 a 359 | | | 3,88 | | 0,96 | 1,29 | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | 5,60 | 1,45 | | | 6,20 | 9,50 | |
| De 1800 o más | | | | | | | 6,00 | 9,84 | 9,92 | 6,79 |

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros en los plazos entre 150 y 210 días, 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.

b) 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 noviembre del 2015, el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$177,8 millones (EUA\$296,3 millones el mes anterior), resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$71,4 millones que superó en EUA\$8,5 millones a la demanda media por día hábil¹. Por su parte, los intermediarios cambiarios redujeron la posición propia autorizada de divisas en EUA\$2,5 millones.

El tipo de cambio promedio en MONEX mantuvo niveles muy similares a los registrados en octubre del 2015 (¢535,1 y ¢535,7, en ese orden), aunque con mayor volatilidad de acuerdo con el coeficiente de variación y la desviación estándar, que se ubicaron en 0,14% y ¢0,73 (0,13% y ¢0,68 el mes previo), respectivamente.

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas (RIN) cayeron EUA\$14,9 millones; principalmente por la reducción de EUA\$203,2 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda; monto que fue parcialmente compensado por la compra de divisas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) por EUA\$145,3 millones, para atender requerimientos propios y por gestión de divisas al sector público no bancario (SPNB) y, por el incremento de EUA\$46,6 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en BCCR.

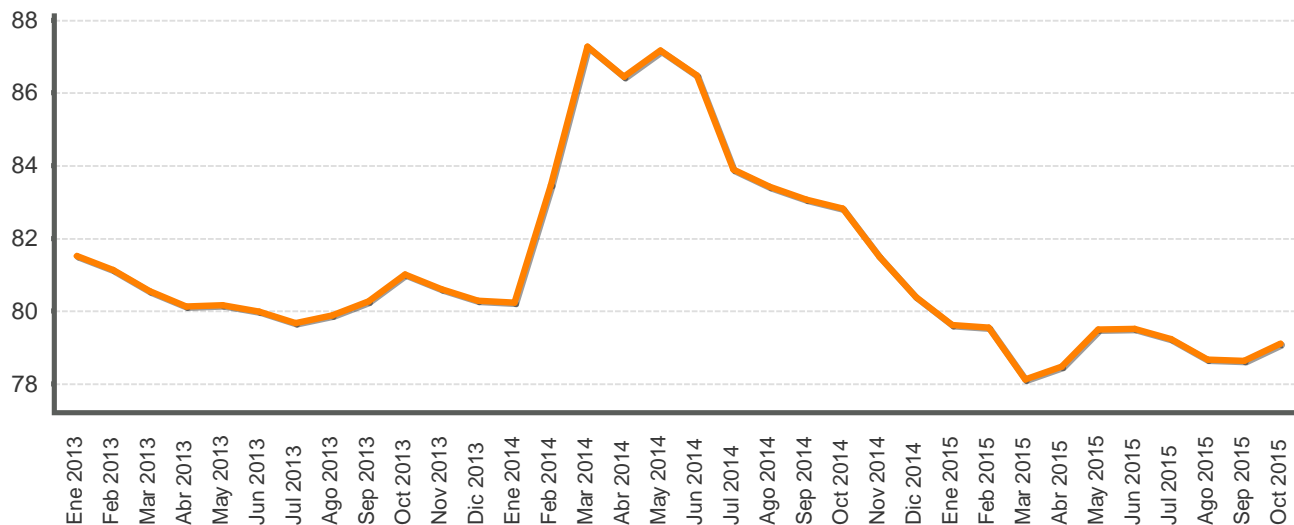
Al cierre de noviembre el saldo de RIN se ubicó en EUA\$7.895 millones, monto equivalente a 6,8 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15% del PIB.

En octubre, el ITCER multilateral con ponderadores móviles² mostró un incremento de 0,64%; como resultado de la disminución en el índice de precios al consumidor del país, así como por la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales. El diferencial de monedas fue de 0,2% y el diferencial inflacionario fue de 0,42%.

¹ Incluye las negociaciones en ventanilla de las entidades financieras.

² Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER), y difiere de este último por el uso de ponderadores móviles que se ajustan conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir los precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior contemplaba una combinación de IPP e IPC. Estos cambios propician una medición más eficiente y actualizada del tipo de cambio real. El nuevo ITCER-PM, está disponible en la página Web del Banco Central de Costa Rica en la siguiente dirección:
<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>

ITCER multilateral con ponderaciones móviles - Base Enero 1997 = 100 -



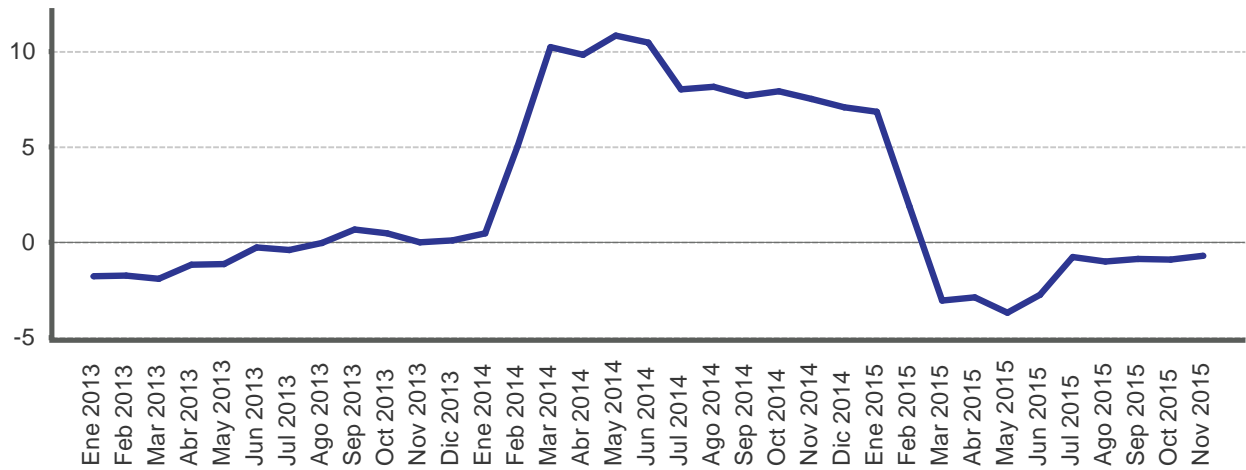
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

| Periodo | ITCER multilateral con ponderaciones móviles |
|----------|----------------------------------------------|
| Ene 2013 | 81,5 |
| Feb 2013 | 81,1 |
| Mar 2013 | 80,5 |
| Abr 2013 | 80,1 |
| May 2013 | 80,2 |
| Jun 2013 | 80,0 |
| Jul 2013 | 79,7 |
| Ago 2013 | 79,9 |
| Sep 2013 | 80,3 |
| Oct 2013 | 81,0 |
| Nov 2013 | 80,6 |
| Dic 2013 | 80,3 |
| Ene 2014 | 80,2 |
| Feb 2014 | 83,5 |
| Mar 2014 | 87,3 |
| Abr 2014 | 86,4 |
| May 2014 | 87,2 |
| Jun 2014 | 86,5 |
| Jul 2014 | 83,9 |
| Ago 2014 | 83,4 |
| Sep 2014 | 83,1 |
| Oct 2014 | 82,8 |
| Nov 2014 | 81,5 |
| Dic 2014 | 80,4 |
| Ene 2015 | 79,6 |
| Feb 2015 | 79,5 |
| Mar 2015 | 78,1 |
| Abr 2015 | 78,5 |
| May 2015 | 79,5 |
| Jun 2015 | 79,5 |
| Jul 2015 | 79,2 |
| Ago 2015 | 78,7 |
| Sep 2015 | 78,6 |
| Oct 2015 | 79,1 |

1/ Cifras definitivas hasta junio 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA
- Tasa de variación interanual (%) -



| Periodo | Promedio mensual compra-venta 1/ | Variación interanual |
|----------|----------------------------------|----------------------|
| Ene 2013 | 500,8 | -1,8 |
| Feb 2013 | 501,7 | -1,8 |
| Mar 2013 | 499,1 | -1,9 |
| Abr 2013 | 499,0 | -1,2 |
| May 2013 | 499,0 | -1,2 |
| Jun 2013 | 498,9 | -0,3 |
| Jul 2013 | 498,7 | -0,4 |
| Ago 2013 | 499,0 | -0,0 |
| Sep 2013 | 501,4 | 0,7 |
| Oct 2013 | 500,1 | 0,5 |
| Nov 2013 | 499,7 | -0,0 |
| Dic 2013 | 499,6 | 0,1 |
| Ene 2014 | 503,1 | 0,5 |
| Feb 2014 | 527,1 | 5,1 |
| Mar 2014 | 550,2 | 10,2 |
| Abr 2014 | 548,0 | 9,8 |
| May 2014 | 553,1 | 10,8 |
| Jun 2014 | 551,1 | 10,5 |
| Jul 2014 | 538,7 | 8,0 |
| Ago 2014 | 539,6 | 8,1 |
| Sep 2014 | 539,8 | 7,7 |
| Oct 2014 | 539,6 | 7,9 |
| Nov 2014 | 537,3 | 7,5 |
| Dic 2014 | 535,0 | 7,1 |
| Ene 2015 | 537,5 | 6,8 |
| Feb 2015 | 536,9 | 1,9 |
| Mar 2015 | 533,4 | -3,1 |
| Abr 2015 | 532,1 | -2,9 |
| May 2015 | 532,7 | -3,7 |
| Jun 2015 | 535,8 | -2,8 |
| Jul 2015 | 534,5 | -0,8 |
| Ago 2015 | 534,2 | -1,0 |
| Sep 2015 | 535,1 | -0,9 |
| Oct 2015 | 534,6 | -0,9 |
| Nov 2015 | 533,5 | -0,7 |

1/ Tipo de cambio promedio (Compra - Venta) de referencia calculado (para días hábiles), según la metodología aprobada en Artículo 6, Sesión 5300-2006 del 13/10/2006.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS DE DIVISAS Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
- Millones de dólares -

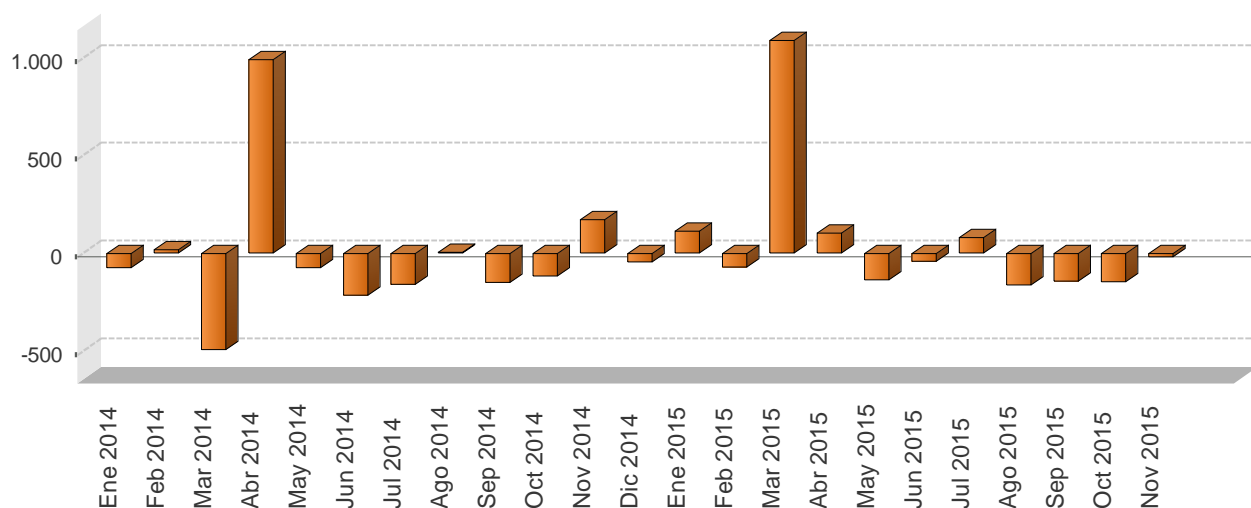
| Año | Mes | Operaciones del Sector Privado | | | | | | | Operaciones del Sector Público | | | | | | | Otros | | | Variación RIN |
|------|------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|----------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | Import. | Export. | Turismo Neto | Capital Neto | Variación PPAD | Otros | Total | Import. | Deuda | | Flujo Neto | | Otros | Total | Var. dep. bancos y puestos | Resto | Total | |
| | | | | | | | | | | Desembolso | Servicio | TP | BEM | | | | | | |
| 2013 | Ene | -365,3 | 271,8 | 44,1 | 68,7 | -0,7 | 343,0 | 361,6 | -168,0 | - | -291,8 | -31,5 | -33,2 | -22,0 | -546,6 | 77,1 | - | 77,1 | -107,9 |
| | Feb | -315,4 | 283,2 | 22,6 | -3,5 | -39,7 | 200,5 | 147,6 | -202,8 | 1,1 | -8,2 | 12,2 | - | 1,7 | -195,9 | 115,7 | - | 115,7 | 67,5 |
| | Mar | -292,9 | 270,8 | 32,1 | 1,7 | 31,9 | 381,6 | 425,2 | -208,1 | 7,7 | -28,8 | -1,2 | - | 12,8 | -217,5 | -87,1 | - | -87,1 | 120,6 |
| | Abr | -319,6 | 307,1 | 32,6 | -24,5 | 75,3 | 234,1 | 305,0 | -233,3 | 1.001,9 | -36,4 | -13,8 | - | -14,2 | 704,1 | 14,4 | - | 14,4 | 1.023,6 |
| | May | -327,2 | 288,7 | 43,3 | -15,6 | -31,8 | 313,2 | 270,6 | -191,1 | 2,3 | -14,6 | -250,0 | - | 46,1 | -407,2 | 61,5 | - | 61,5 | -75,2 |
| | Jun | -300,5 | 288,5 | 33,9 | -0,0 | -45,2 | 224,3 | 200,9 | -195,5 | 20,6 | -11,6 | -1,6 | - | -26,4 | -214,5 | 6,3 | - | 6,3 | -7,4 |
| | Jul | -365,7 | 310,2 | 6,4 | -6,5 | 54,9 | 167,6 | 167,0 | -237,4 | 2,3 | -59,9 | -11,1 | - | 3,6 | -302,5 | -18,6 | - | -18,6 | -154,1 |
| | Ago | -332,0 | 270,3 | 35,1 | -8,8 | 17,8 | 247,3 | 229,6 | -170,3 | - | -25,4 | -24,3 | - | 6,6 | -213,4 | -20,5 | - | -20,5 | -4,3 |
| | Sep | -334,7 | 269,2 | 36,8 | -11,0 | -21,0 | 172,8 | 112,1 | -212,8 | 17,9 | -24,2 | 5,3 | - | 16,0 | -197,7 | -16,4 | - | -16,4 | -102,1 |
| | Oct | -355,5 | 321,2 | 32,8 | -11,6 | -36,4 | 156,0 | 106,6 | -225,1 | 1,9 | -46,6 | -5,2 | - | -25,3 | -300,3 | 17,5 | - | 17,5 | -176,2 |
| | Nov | -373,4 | 311,6 | 22,5 | -31,2 | -41,1 | 180,6 | 69,0 | -187,0 | 2,5 | -20,6 | 29,0 | -0,3 | 39,6 | -136,8 | 24,7 | - | 24,7 | -43,1 |
| | Dic | -431,3 | 396,7 | -31,5 | -36,9 | -21,7 | 189,4 | 64,7 | -172,0 | 43,7 | -11,4 | 12,3 | - | -5,3 | -132,8 | 0,9 | - | 0,9 | -67,2 |
| | Acumulado | -4.113,6 | 3.589,2 | 310,8 | -79,1 | -57,8 | 2.810,3 | 2.459,8 | -2.403,4 | 1.101,9 | -579,6 | -279,8 | -33,4 | 33,2 | -2.161,1 | 175,4 | - | 175,4 | 474,2 |
| 2014 | Ene | -416,8 | 355,0 | 36,1 | -26,7 | -3,1 | 214,5 | 159,1 | -211,0 | 1,2 | -50,8 | 56,3 | - | -3,7 | -208,1 | -19,6 | -3,9 | -23,5 | -72,5 |
| | Feb | -358,4 | 275,6 | 22,2 | -28,6 | 6,8 | 86,1 | 3,7 | -153,0 | 2,2 | -11,7 | 93,6 | - | 12,1 | -56,9 | 86,1 | -16,2 | 69,9 | 16,8 |
| | Mar | -403,0 | 300,8 | 16,6 | -25,2 | -9,3 | 94,0 | -26,1 | -232,7 | 5,4 | -273,5 | 102,0 | - | -12,6 | -411,5 | -13,2 | -38,7 | -51,9 | -489,5 |
| | Abr | -320,6 | 279,8 | 39,2 | -15,0 | -4,1 | 232,0 | 211,3 | -226,0 | 1.007,5 | -42,5 | 40,3 | - | 2,2 | 781,5 | 47,1 | -49,6 | -2,5 | 990,2 |
| | May | -345,1 | 283,3 | 31,1 | -32,8 | -47,7 | 223,6 | 112,4 | -262,7 | 14,3 | -42,3 | 115,9 | - | 34,8 | -139,9 | 2,5 | -46,4 | -43,9 | -71,4 |
| | Jun | -352,7 | 258,2 | 8,4 | -30,9 | 22,6 | 158,2 | 63,7 | -232,2 | 36,0 | -73,7 | 6,3 | - | 31,7 | -232,0 | 11,6 | -53,8 | -42,2 | -210,5 |
| | Jul | -349,8 | 294,2 | 42,9 | -31,0 | -3,3 | 323,8 | 276,7 | -231,3 | 9,6 | -51,4 | -39,3 | - | 14,0 | -298,4 | 15,6 | -149,1 | -133,5 | -155,2 |
| | Ago | -319,0 | 261,8 | 32,6 | -29,6 | -6,0 | 277,4 | 217,2 | -251,6 | 5,7 | -9,1 | 60,8 | - | 6,0 | -188,2 | 79,7 | -104,6 | -24,9 | 4,0 |
| | Sep | -338,8 | 296,1 | 29,8 | -8,3 | 1,7 | 174,7 | 155,2 | -243,7 | 36,1 | -20,7 | 61,6 | - | 1,2 | -165,5 | -101,8 | -35,7 | -137,5 | -147,8 |
| | Oct | -345,7 | 323,4 | 14,7 | 27,4 | -56,6 | 69,4 | 32,7 | -222,0 | 4,7 | -116,5 | 83,1 | - | 11,2 | -239,5 | 47,5 | 46,2 | 93,7 | -113,1 |
| | Nov | -332,0 | 335,5 | 8,9 | 17,5 | 44,7 | 215,1 | 289,7 | -235,7 | 10,7 | -8,5 | -55,8 | - | 65,2 | -224,0 | 133,7 | -29,2 | 104,5 | 170,2 |
| | Dic | -494,7 | 490,3 | 2,7 | -60,1 | 79,8 | 183,3 | 201,3 | -147,5 | 77,6 | -11,5 | 42,5 | - | -2,7 | -41,7 | -158,7 | -41,6 | -200,4 | -40,8 |
| | Acumulado | -4.376,5 | 3.753,7 | 285,2 | -243,2 | 25,5 | 2.252,1 | 1.696,8 | -2.649,4 | 1.210,9 | -712,2 | 567,3 | - | 159,3 | -1.424,1 | 130,4 | -522,6 | -392,2 | -119,4 |
| 2015 | Ene | -411,3 | 345,8 | 20,2 | -42,3 | -41,9 | 282,4 | 152,9 | -153,0 | 16,1 | -42,4 | 161,8 | - | 19,2 | 1,6 | 50,8 | -93,0 | -42,2 | 112,3 |
| | Feb | -397,8 | 323,0 | 29,8 | -31,5 | -3,1 | 239,1 | 159,5 | -112,5 | 3,5 | -14,8 | 2,5 | - | 15,7 | -105,6 | -8,2 | -114,2 | -122,4 | -68,5 |
| | Mar | -403,7 | 419,4 | 63,1 | -28,7 | -3,1 | 438,5 | 485,5 | -187,4 | 1.000,8 | -58,7 | 24,9 | - | -4,9 | 774,7 | 22,0 | -195,4 | -173,4 | 1.086,8 |
| | Abr | -353,6 | 356,7 | 57,6 | -42,6 | 17,3 | 396,0 | 431,4 | -158,1 | - | -40,5 | 21,2 | - | 8,3 | -169,1 | 0,6 | -160,6 | -160,1 | 102,3 |
| | May | -349,1 | 348,9 | 29,2 | -38,6 | -51,9 | 332,6 | 271,1 | -139,5 | - | -17,2 | -143,3 | - | 25,0 | -275,0 | -2,1 | -128,5 | -130,6 | -134,4 |
| | Jun | -385,4 | 355,7 | 29,1 | -46,0 | -14,7 | 180,0 | 118,6 | -205,5 | 31,9 | -15,0 | -38,8 | - | 36,9 | -190,6 | 18,1 | 15,1 | 33,1 | -38,8 |
| | Jul | -379,6 | 368,6 | 23,1 | -45,0 | -0,1 | 342,1 | 309,1 | -181,5 | 11,2 | -46,5 | 67,6 | - | 9,9 | -139,2 | 39,6 | -131,1 | -91,5 | 78,3 |
| | Ago | -382,7 | 340,6 | 32,7 | -44,9 | -63,6 | 215,7 | 97,8 | -184,0 | 8,2 | -13,8 | -42,8 | - | 16,9 | -215,4 | -32,1 | -9,3 | -41,4 | -159,0 |
| | Sep | -385,9 | 347,0 | 17,9 | -51,8 | 4,2 | 132,2 | 63,6 | -130,6 | 20,5 | -90,0 | -11,6 | - | -16,2 | -227,9 | 30,0 | -3,9 | 26,1 | -138,3 |
| | Oct | -375,7 | 342,2 | 12,7 | -57,5 | 1,7 | 372,9 | 296,3 | -161,0 | 6,7 | -36,3 | -7,0 | - | -101,3 | -298,9 | 23,5 | -162,9 | -139,4 | -142,0 |
| | Nov | -386,7 | 349,0 | 16,0 | -41,5 | 1,6 | 239,5 | 177,8 | -169,5 | 8,9 | -6,9 | -36,3 | - | -19,3 | -223,1 | 46,6 | -16,2 | 30,4 | -14,9 |
| | | Acumulado | -4.211,5 | 3.896,7 | 331,5 | -470,3 | -153,6 | 3.170,9 | 2.563,7 | -1.782,6 | 1.107,9 | -382,1 | -1,9 | - | -9,8 | -1.068,4 | 188,6 | -1.000,1 | -811,5 |

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

2/ Variación PPAD: Es la variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios. Valores positivos corresponden a desacumulación y negativos a la acumulación de divisas.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL BCCR -Variación mensual en millones de dólares -



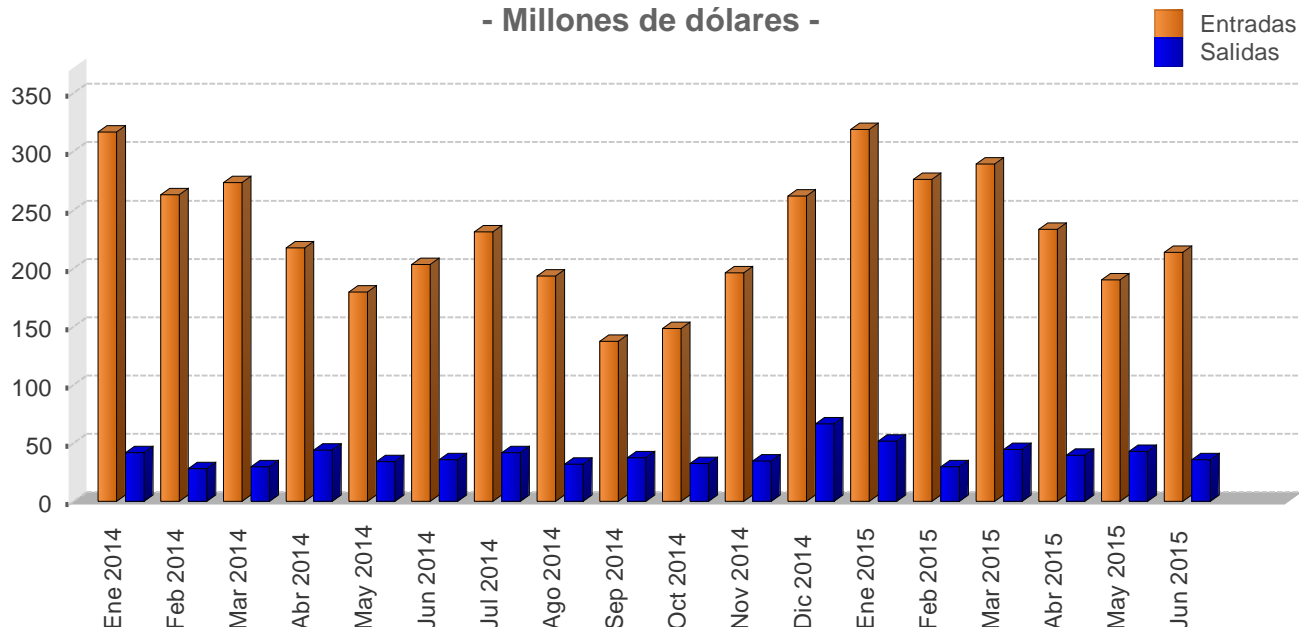
| Periodo | Reservas Internacionales Netas (RIN) | Meses de importación financiables con RIN | RIN respecto a la base monetaria restringida | RIN respecto a la base monetaria ampliada |
|----------|--------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Ene 2014 | 7.258,3 | 6,1 | 1,9 | 1,9 |
| Feb 2014 | 7.275,1 | 6,1 | 2,1 | 2,0 |
| Mar 2014 | 6.785,6 | 5,7 | 2,0 | 1,9 |
| Abr 2014 | 7.775,8 | 6,6 | 2,2 | 2,2 |
| May 2014 | 7.704,5 | 6,5 | 2,2 | 2,2 |
| Jun 2014 | 7.494,0 | 6,3 | 2,2 | 2,1 |
| Jul 2014 | 7.338,8 | 6,2 | 2,1 | 2,0 |
| Ago 2014 | 7.342,9 | 6,2 | 2,1 | 2,1 |
| Sep 2014 | 7.195,1 | 6,1 | 2,0 | 1,9 |
| Oct 2014 | 7.081,9 | 6,0 | 2,0 | 1,8 |
| Nov 2014 | 7.252,2 | 6,1 | 1,8 | 1,7 |
| Dic 2014 | 7.211,4 | 6,1 | 1,8 | 1,6 |
| Ene 2015 | 7.323,7 | 6,3 | 1,9 | 1,7 |
| Feb 2015 | 7.255,1 | 6,2 | 1,9 | 1,8 |
| Mar 2015 | 8.341,9 | 7,2 | 2,1 | 2,0 |
| Abr 2015 | 8.444,2 | 7,3 | 2,2 | 2,1 |
| May 2015 | 8.309,8 | 7,1 | 2,2 | 2,0 |
| Jun 2015 | 8.271,0 | 7,1 | 2,1 | 2,0 |
| Jul 2015 | 8.349,3 | 7,2 | 2,1 | 2,0 |
| Ago 2015 | 8.190,3 | 7,0 | 2,1 | 2,0 |
| Sep 2015 | 8.052,0 | 6,9 | 2,0 | 1,8 |
| Oct 2015 | 7.910,0 | 6,8 | 1,9 | 1,8 |
| Nov 2015 | 7.895,1 | 6,8 | 1,8 | 1,7 |

1/ En el cálculo de los meses de importación financiables con RIN, se utilizan las importaciones CIF por categoría económica de la Dirección General de Aduanas.

2/ En la conversión de las RIN a colones se utiliza el tipo de cambio de compra de fin de mes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



| Mes | Personas | | | | Divisas | | | |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | Entradas | | Salidas | | Entradas | | Salidas | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Ene | 297,9 | 292,6 | 74,1 | 89,9 | 316,7 | 318,8 | 41,5 | 51,6 |
| Feb | 247,2 | 253,3 | 49,8 | 51,7 | 262,8 | 276,1 | 27,9 | 29,7 |
| Mar | 257,3 | 265,5 | 52,9 | 77,2 | 273,6 | 289,3 | 29,6 | 44,4 |
| I TRIMESTRE | 802,4 | 811,4 | 176,8 | 218,8 | 853,1 | 884,2 | 99,0 | 125,7 |
| Abr | 213,5 | 221,1 | 74,5 | 65,7 | 217,3 | 233,2 | 43,9 | 39,7 |
| May | 176,4 | 180,1 | 57,5 | 70,6 | 179,6 | 189,9 | 33,9 | 42,7 |
| Jun | 199,3 | 202,4 | 60,8 | 59,2 | 202,9 | 213,4 | 35,8 | 35,8 |
| II TRIMESTRE | 589,2 | 603,7 | 192,7 | 195,5 | 599,7 | 636,5 | 113,7 | 118,2 |
| Jul | 226,0 | - | 69,9 | - | 231,2 | - | 41,5 | - |
| Ago | 188,8 | - | 53,9 | - | 193,1 | - | 32,1 | - |
| Sep | 134,0 | - | 63,0 | - | 137,1 | - | 37,4 | - |
| III TRIMESTRE | 548,9 | - | 186,8 | - | 561,5 | - | 111,0 | - |
| Oct | 143,2 | - | 59,2 | - | 148,0 | - | 32,6 | - |
| Nov | 189,8 | - | 62,7 | - | 196,2 | - | 34,5 | - |
| Dic | 253,3 | - | 120,1 | - | 261,8 | - | 66,2 | - |
| IV TRIMESTRE | 586,3 | - | 242,0 | - | 606,0 | - | 133,3 | - |
| Total | 2.526,8 | 1.415,0 | 798,3 | 414,2 | 2.620,3 | 1.520,7 | 457,0 | 243,8 |

1/ Las cifras del 2014 y 2015 son preliminares.

2/ Personas se expresan en miles y Divisas en millones de dólares.

Fuente: Instituto Costarricense de Turismo (ICT) y Banco Central de Costa Rica.

6. Precios

En noviembre del 2015 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de -0,01%. Con este resultado, la tasa acumulada alcanzó -0,99% y la interanual -1,20%.

Como ha señalado el Banco Central en comunicados previos, este comportamiento ha estado influido por elementos como la reducción en los precios internacionales de materias primas, de bienes y servicios regulados y de algunos productos agrícolas, y no por una posición de política monetaria restrictiva. Las reducciones de la Tasa de política monetaria aplicadas en lo que transcurre del 2015 (de 5,25% a 2,25%), así como la disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero observada desde agosto del 2014 son una manifestación de una postura de política monetaria laxa.

En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, mantienen una tendencia decreciente desde diciembre del 2014, convergiendo al rango meta de precios desde abril pasado, hasta ubicarse en 3,9% en noviembre (su valor modal y su mediana fueron de 3,0% y 4,0% respectivamente).

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en noviembre del 2015 registró una variación interanual de -0,28% (5,0% 12 meses antes). Al igual que el IPC, muestra un ritmo de crecimiento desacelerado, por lo que su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

De manera prospectiva, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) no generarán presiones inflacionarias adicionales, por lo que existe una alta probabilidad de que ésta se ubique en terreno negativo al término del 2015 y que se mantenga en valores bajos durante el 2016.

Por último, aunque la tasa de variación interanual del IPC fue negativa en los últimos meses, no es posible afirmar que el país enfrenta un proceso de deflación². En el ámbito económico se está en presencia de un proceso deflacionario cuando: i) la disminución en el nivel general de precios se origina en una situación de recesión económica³, ii) la caída de los precios es persistente y generalizada⁴ y, iii) el fenómeno ha permanecido por al menos dos semestres⁵.

¹ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

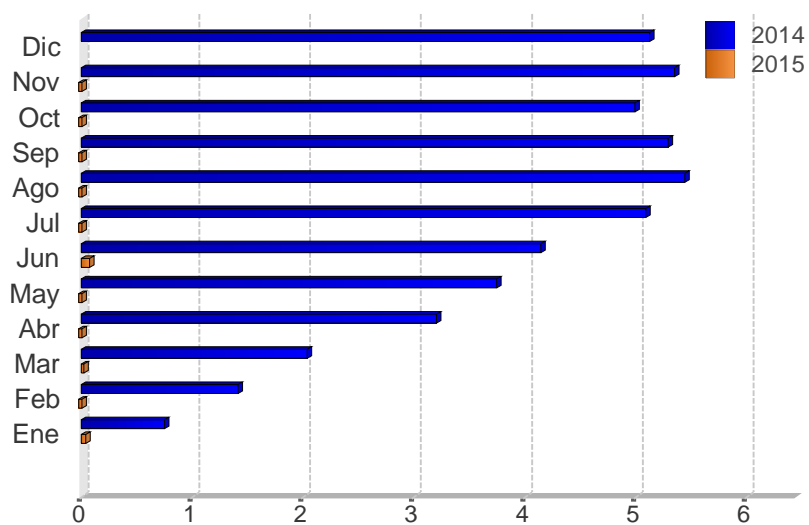
² Corresponde a una caída en el nivel general de los precios (opuesto a una situación de inflación).

³ Una recesión económica es un decrecimiento del producto de un país por al menos dos trimestres consecutivos. La recesión, por lo general está acompañada de deflación, en el tanto la disminución de la demanda lleva a un exceso de oferta de bienes y servicios, lo que presiona los precios a la baja.

⁴ En el lapso julio-noviembre del 2015 alrededor del 53% de los precios de bienes y servicios que componen la canasta del IPC subió o se mantuvo.

⁵ Según criterio del Fondo Monetario Internacional.

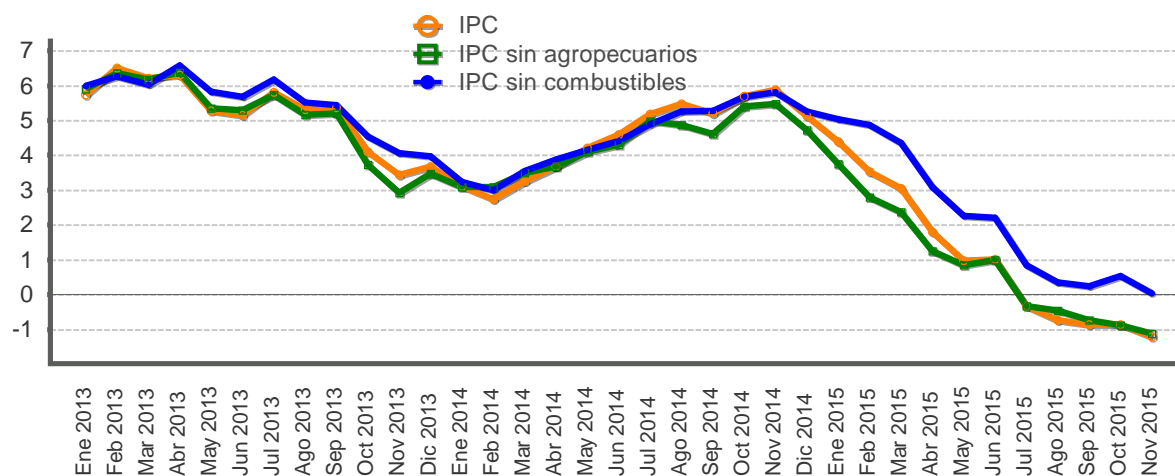
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



| Mes | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----|------|------|------|
| Ene | 1,3 | 0,7 | 0,0 |
| Feb | 2,3 | 1,4 | -0,1 |
| Mar | 2,5 | 2,0 | 0,0 |
| Abr | 3,2 | 3,2 | -0,1 |
| May | 3,2 | 3,7 | -0,4 |
| Jun | 3,2 | 4,1 | 0,1 |
| Jul | 3,6 | 5,1 | -0,4 |
| Ago | 3,6 | 5,4 | -0,4 |
| Sep | 3,8 | 5,3 | -0,7 |
| Oct | 3,0 | 5,0 | -1,0 |
| Nov | 3,2 | 5,4 | -1,0 |
| Dic | 3,7 | 5,1 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

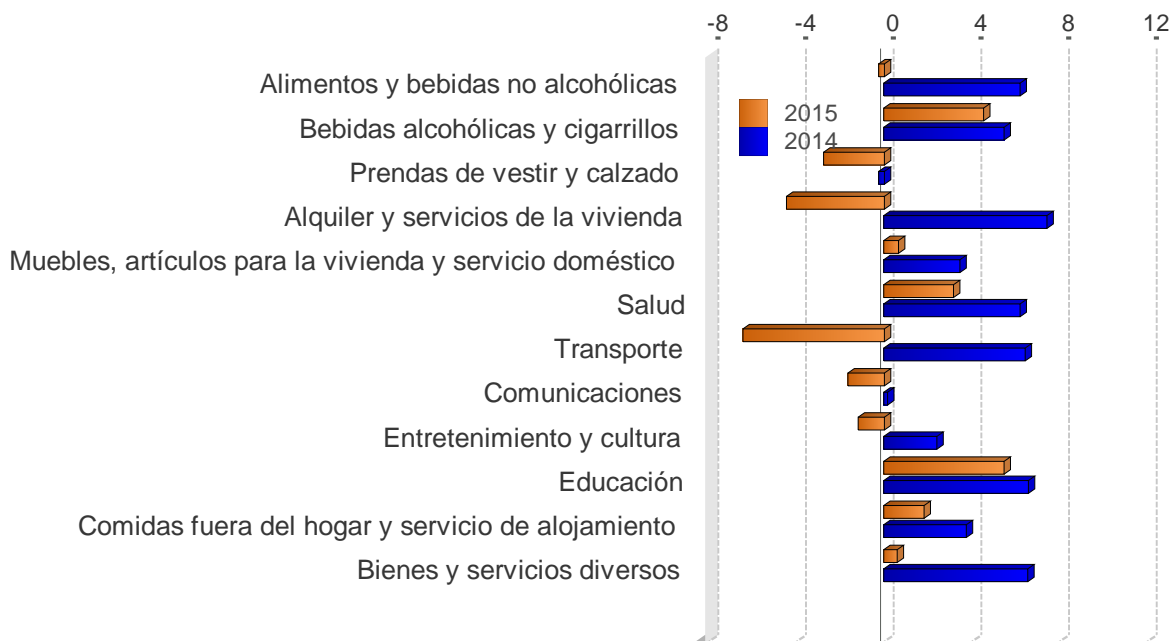
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | IPC | | | IPC sin agropecuarios | | | IPC sin combustible | | |
|-----|------|------|------|-----------------------|------|------|---------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7 | 3,1 | 4,4 | 5,9 | 3,1 | 3,8 | 6,0 | 3,2 | 5,0 |
| Feb | 6,5 | 2,7 | 3,5 | 6,4 | 3,1 | 2,8 | 6,3 | 3,0 | 4,9 |
| Mar | 6,2 | 3,3 | 3,0 | 6,2 | 3,5 | 2,4 | 6,0 | 3,5 | 4,4 |
| Abr | 6,3 | 3,7 | 1,8 | 6,4 | 3,7 | 1,3 | 6,6 | 3,9 | 3,1 |
| May | 5,3 | 4,2 | 1,0 | 5,3 | 4,1 | 0,9 | 5,8 | 4,2 | 2,3 |
| Jun | 5,1 | 4,6 | 1,0 | 5,3 | 4,3 | 1,0 | 5,7 | 4,4 | 2,2 |
| Jul | 5,8 | 5,2 | -0,3 | 5,7 | 5,0 | -0,3 | 6,2 | 4,9 | 0,8 |
| Ago | 5,3 | 5,5 | -0,7 | 5,2 | 4,9 | -0,4 | 5,5 | 5,3 | 0,3 |
| Sep | 5,4 | 5,2 | -0,9 | 5,2 | 4,6 | -0,7 | 5,4 | 5,3 | 0,2 |
| Oct | 4,1 | 5,7 | -0,9 | 3,7 | 5,4 | -0,9 | 4,5 | 5,7 | 0,5 |
| Nov | 3,4 | 5,9 | -1,2 | 2,9 | 5,5 | -1,1 | 4,1 | 5,8 | 0,0 |
| Dic | 3,7 | 5,1 | | 3,5 | 4,7 | | 4,0 | 5,3 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

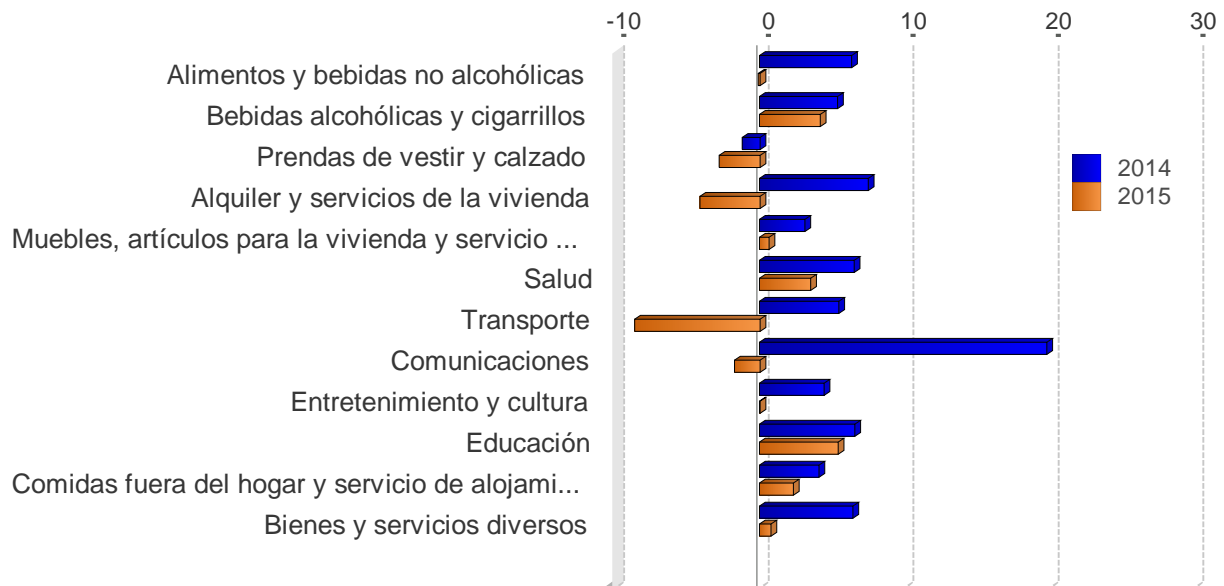
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Nov. de cada año-



| | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------|------|------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 3,2 | 6,2 | -0,2 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 9,5 | 5,5 | 4,6 |
| Prendas de vestir y calzado | -0,8 | -0,3 | -2,8 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 2,9 | 7,5 | -4,5 |
| Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | 3,1 | 3,5 | 0,7 |
| Salud | 4,7 | 6,2 | 3,2 |
| Transporte | 3,0 | 6,5 | -6,4 |
| Comunicaciones | 6,0 | 0,2 | -1,7 |
| Entretenimiento y cultura | 0,5 | 2,4 | -1,2 |
| Educación | 7,1 | 6,6 | 5,5 |
| Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento | 2,8 | 3,8 | 1,8 |
| Bienes y servicios diversos | 1,8 | 6,6 | 0,6 |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

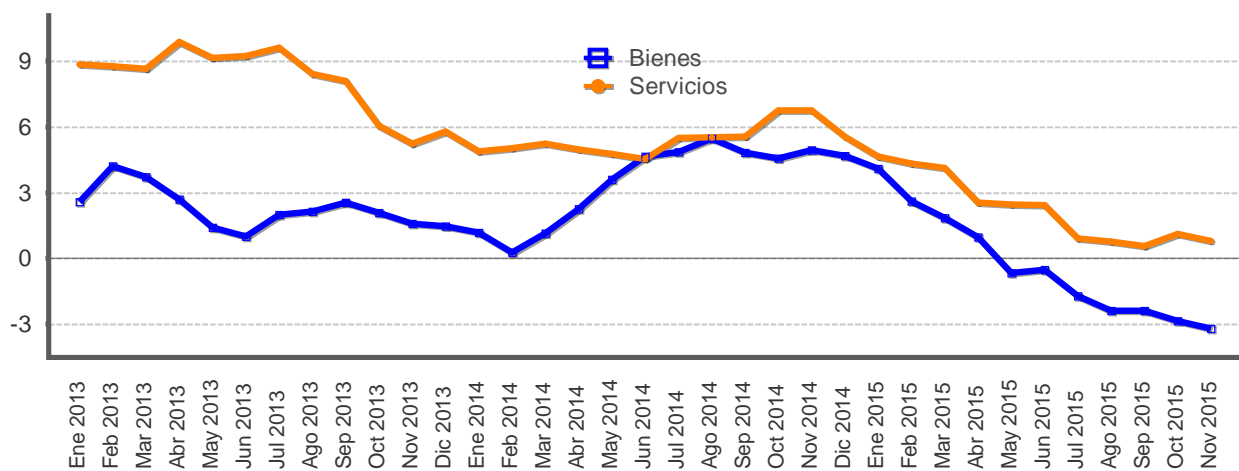
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Nov. de cada año-



| | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------------------------------|------|------|------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 4,6 | 6,4 | -0,2 |
| Bebidas alcohólicas y cigarrillos | 10,2 | 5,4 | 4,2 |
| Prendas de vestir y calzado | -0,8 | -1,2 | -2,8 |
| Alquiler y servicios de la vivienda | 4,2 | 7,5 | -4,2 |
| Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico | 3,1 | 3,1 | 0,7 |
| Salud | 5,1 | 6,5 | 3,5 |
| Transporte | 0,8 | 5,5 | -8,7 |
| Comunicaciones | 5,9 | 19,8 | -1,8 |
| Entretenimiento y cultura | 1,9 | 4,5 | -0,0 |
| Educación | 7,1 | 6,6 | 5,4 |
| Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento | 3,4 | 4,1 | 2,3 |
| Bienes y servicios diversos | 2,1 | 6,5 | 0,8 |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

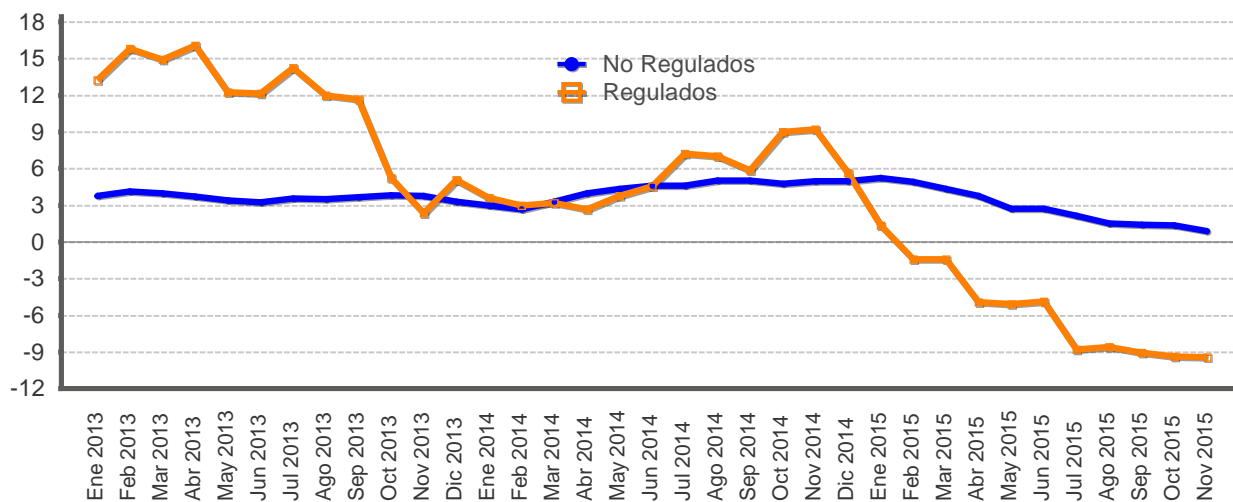
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | Bienes | | | Servicios | | |
|-----|--------|------|------|-----------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 2,6 | 1,2 | 4,1 | 8,9 | 4,9 | 4,7 |
| Feb | 4,2 | 0,3 | 2,6 | 8,8 | 5,0 | 4,3 |
| Mar | 3,7 | 1,2 | 1,8 | 8,6 | 5,2 | 4,1 |
| Abr | 2,7 | 2,3 | 1,0 | 9,9 | 5,0 | 2,5 |
| May | 1,4 | 3,6 | -0,7 | 9,1 | 4,8 | 2,5 |
| Jun | 1,0 | 4,6 | -0,5 | 9,2 | 4,5 | 2,4 |
| Jul | 2,0 | 4,9 | -1,7 | 9,6 | 5,5 | 0,9 |
| Ago | 2,1 | 5,5 | -2,4 | 8,4 | 5,5 | 0,8 |
| Sep | 2,6 | 4,8 | -2,4 | 8,1 | 5,6 | 0,6 |
| Oct | 2,1 | 4,6 | -2,8 | 6,1 | 6,8 | 1,1 |
| Nov | 1,6 | 5,0 | -3,2 | 5,2 | 6,8 | 0,8 |
| Dic | 1,5 | 4,7 | | 5,8 | 5,5 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

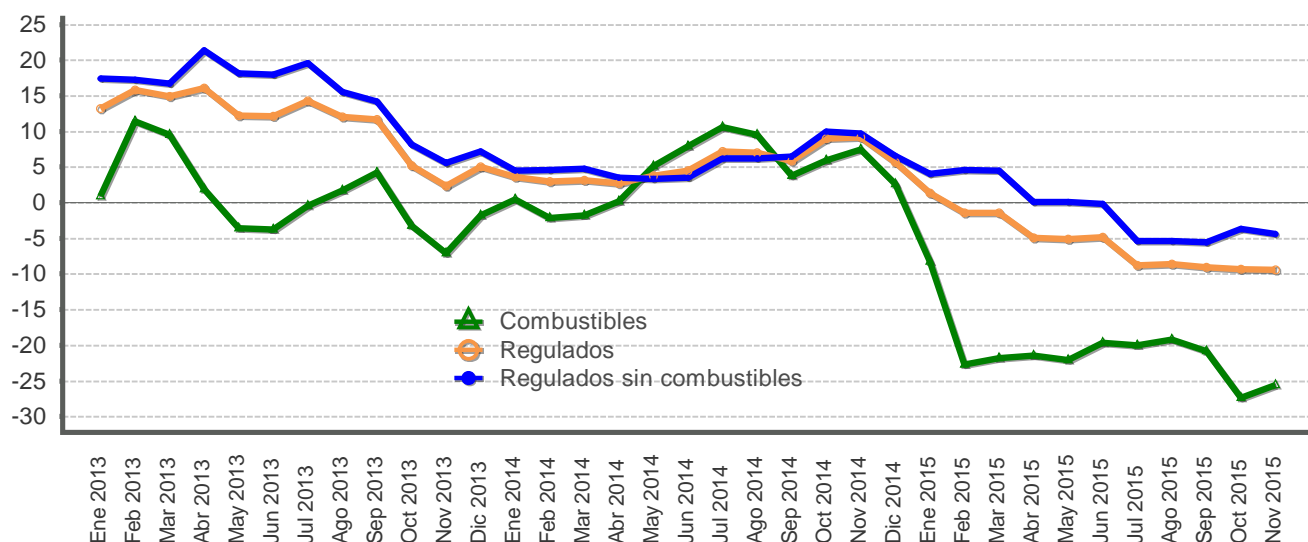
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | Precios regulados | | | Precios no regulados | | |
|-----|-------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 13,2 | 3,6 | 1,4 | 3,8 | 3,0 | 5,2 |
| Feb | 15,8 | 3,0 | -1,4 | 4,1 | 2,7 | 4,9 |
| Mar | 14,9 | 3,2 | -1,4 | 4,0 | 3,3 | 4,3 |
| Abr | 16,1 | 2,7 | -4,9 | 3,7 | 4,0 | 3,8 |
| May | 12,3 | 3,8 | -5,1 | 3,4 | 4,3 | 2,7 |
| Jun | 12,1 | 4,5 | -4,9 | 3,3 | 4,6 | 2,7 |
| Jul | 14,3 | 7,2 | -8,8 | 3,6 | 4,6 | 2,1 |
| Ago | 12,0 | 7,0 | -8,6 | 3,5 | 5,0 | 1,5 |
| Sep | 11,7 | 5,9 | -9,1 | 3,7 | 5,0 | 1,4 |
| Oct | 5,2 | 9,0 | -9,4 | 3,8 | 4,8 | 1,4 |
| Nov | 2,3 | 9,2 | -9,4 | 3,8 | 5,0 | 0,9 |
| Dic | 5,1 | 5,7 | | 3,3 | 5,0 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

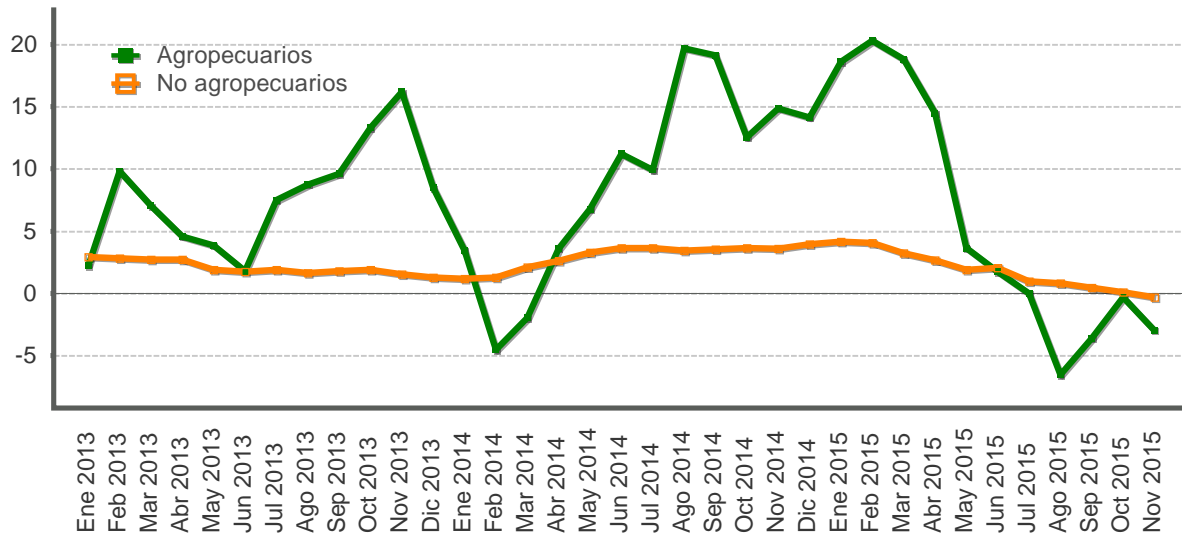
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | Precios regulados | | | Precios de combustibles | | | Precios regulados sin combustibles | | |
|-----|-------------------|------|------|-------------------------|------|-------|------------------------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 13,2 | 3,6 | 1,4 | 0,9 | 0,4 | -8,3 | 17,4 | 4,5 | 4,1 |
| Feb | 15,8 | 3,0 | -1,4 | 11,4 | -2,2 | -22,7 | 17,2 | 4,6 | 4,6 |
| Mar | 14,9 | 3,2 | -1,4 | 9,5 | -1,8 | -21,8 | 16,7 | 4,7 | 4,5 |
| Abr | 16,1 | 2,7 | -4,9 | 1,8 | 0,2 | -21,5 | 21,3 | 3,5 | 0,1 |
| May | 12,3 | 3,8 | -5,1 | -3,6 | 5,1 | -22,0 | 18,1 | 3,4 | 0,1 |
| Jun | 12,1 | 4,5 | -4,9 | -3,7 | 7,9 | -19,6 | 18,0 | 3,5 | -0,2 |
| Jul | 14,3 | 7,2 | -8,8 | -0,4 | 10,6 | -20,0 | 19,6 | 6,2 | -5,4 |
| Ago | 12,0 | 7,0 | -8,6 | 1,7 | 9,5 | -19,2 | 15,5 | 6,2 | -5,4 |
| Sep | 11,7 | 5,9 | -9,1 | 4,2 | 3,8 | -20,8 | 14,2 | 6,5 | -5,5 |
| Oct | 5,2 | 9,0 | -9,4 | -3,2 | 6,0 | -27,3 | 8,2 | 9,9 | -3,7 |
| Nov | 2,3 | 9,2 | -9,4 | -7,1 | 7,5 | -25,6 | 5,6 | 9,7 | -4,4 |
| Dic | 5,1 | 5,7 | | -1,8 | 2,6 | | 7,2 | 6,5 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

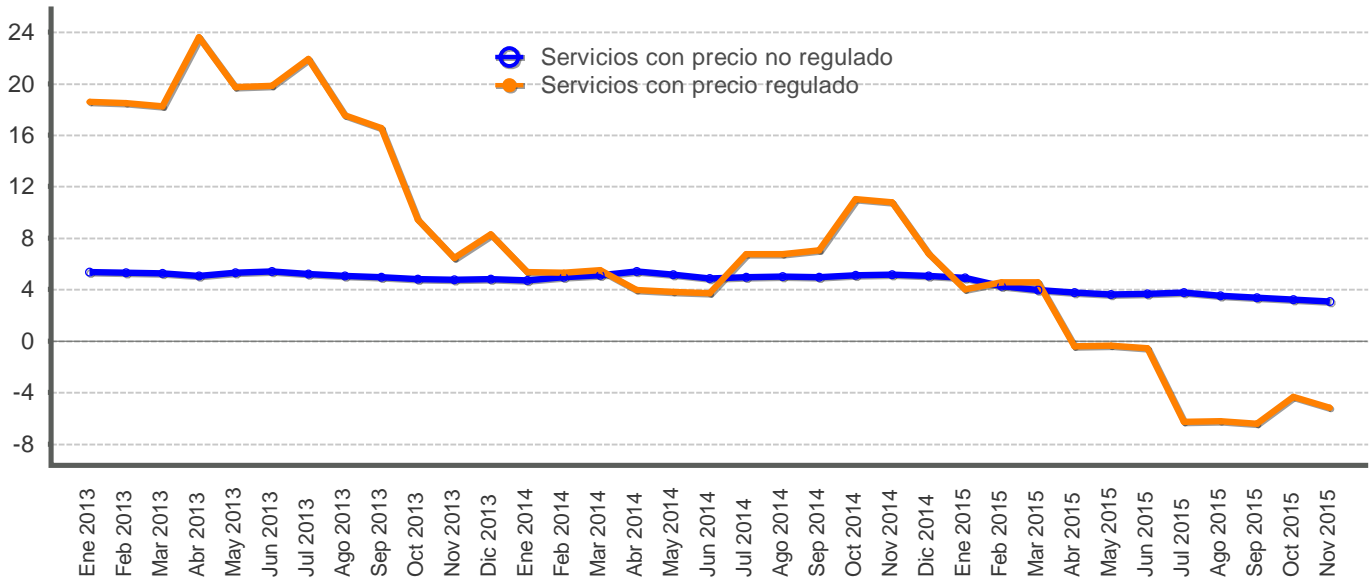
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | Productos no agropecuarios | | | Productos agropecuarios | | |
|-----|----------------------------|------|------|-------------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 2,9 | 1,2 | 4,1 | 2,2 | 3,4 | 18,6 |
| Feb | 2,8 | 1,3 | 4,1 | 9,8 | -4,6 | 20,3 |
| Mar | 2,7 | 2,1 | 3,2 | 7,1 | -2,0 | 18,8 |
| Abr | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 4,6 | 3,6 | 14,5 |
| May | 1,9 | 3,3 | 1,9 | 3,9 | 6,8 | 3,6 |
| Jun | 1,7 | 3,6 | 2,1 | 1,8 | 11,2 | 1,7 |
| Jul | 1,9 | 3,6 | 1,0 | 7,5 | 9,9 | 0,0 |
| Ago | 1,7 | 3,4 | 0,8 | 8,7 | 19,7 | -6,5 |
| Sep | 1,8 | 3,5 | 0,4 | 9,6 | 19,1 | -3,6 |
| Oct | 1,9 | 3,6 | 0,1 | 13,3 | 12,5 | -0,3 |
| Nov | 1,5 | 3,6 | -0,3 | 16,2 | 14,9 | -3,0 |
| Dic | 1,3 | 4,0 | | 8,5 | 14,1 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

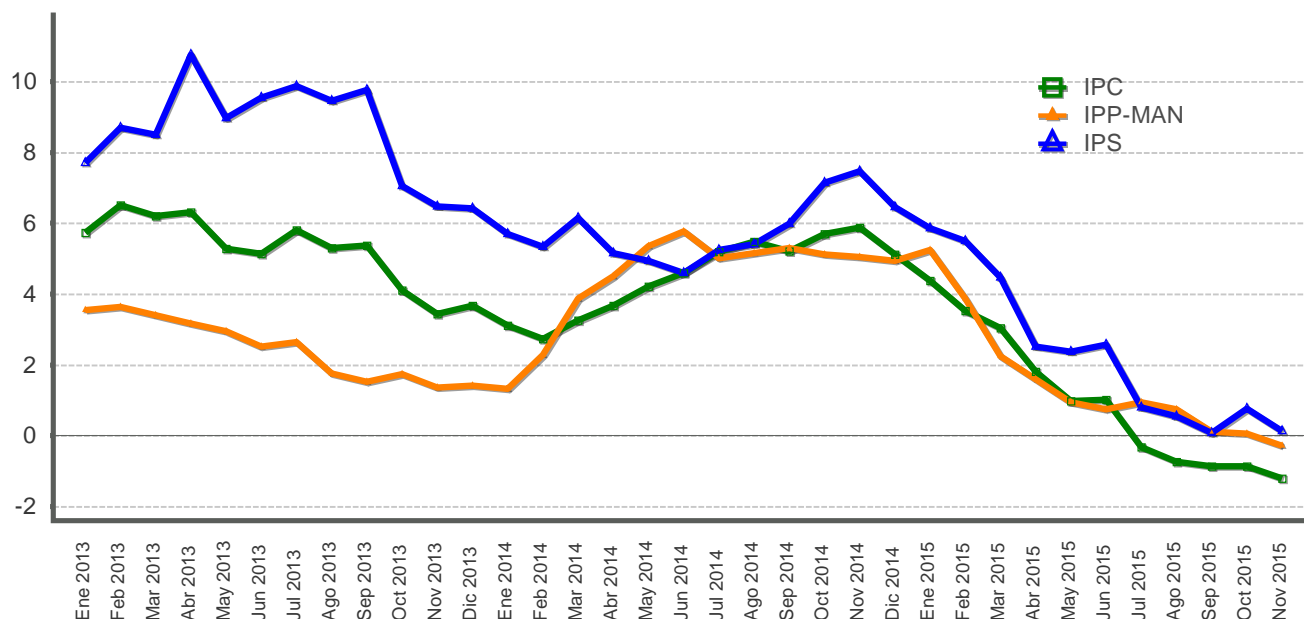
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | Servicios regulados | | | Servicios no regulados | | |
|-----|---------------------|------|------|------------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 18,6 | 5,4 | 4,0 | 5,4 | 4,7 | 4,9 |
| Feb | 18,5 | 5,3 | 4,6 | 5,3 | 4,9 | 4,2 |
| Mar | 18,2 | 5,5 | 4,6 | 5,2 | 5,1 | 3,9 |
| Abr | 23,6 | 4,0 | -0,4 | 5,0 | 5,4 | 3,8 |
| May | 19,7 | 3,8 | -0,4 | 5,3 | 5,2 | 3,6 |
| Jun | 19,9 | 3,7 | -0,6 | 5,4 | 4,9 | 3,7 |
| Jul | 21,9 | 6,7 | -6,3 | 5,2 | 5,0 | 3,8 |
| Ago | 17,6 | 6,8 | -6,2 | 5,1 | 5,0 | 3,5 |
| Sep | 16,6 | 7,1 | -6,4 | 5,0 | 4,9 | 3,4 |
| Oct | 9,5 | 11,0 | -4,3 | 4,8 | 5,1 | 3,2 |
| Nov | 6,5 | 10,8 | -5,2 | 4,7 | 5,2 | 3,1 |
| Dic | 8,3 | 6,8 | | 4,8 | 5,1 | |

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-

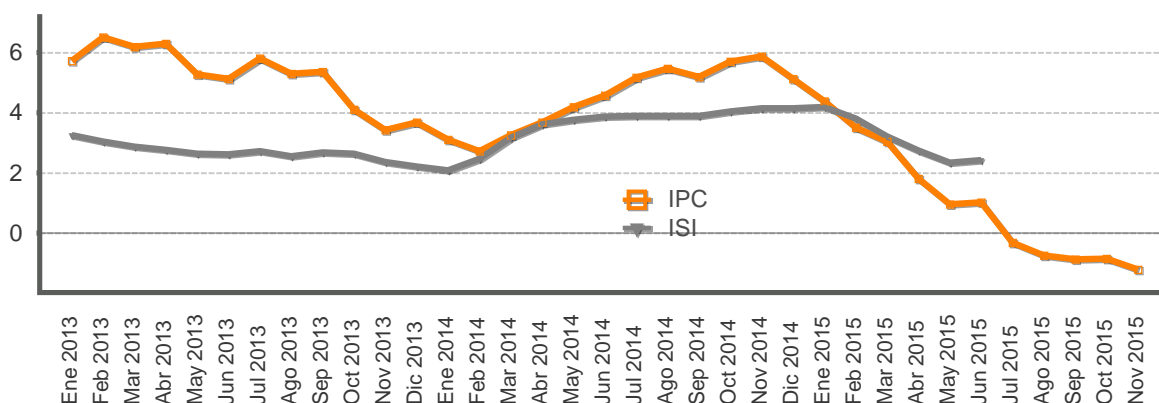


| Mes | IPC | | | IPP-MAN | | | IPS | | |
|-----|------|------|------|---------|------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7 | 3,1 | 4,4 | 3,5 | 1,3 | 5,3 | 7,7 | 5,7 | 5,9 |
| Feb | 6,5 | 2,7 | 3,5 | 3,6 | 2,3 | 3,9 | 8,7 | 5,3 | 5,5 |
| Mar | 6,2 | 3,3 | 3,0 | 3,4 | 3,9 | 2,2 | 8,5 | 6,2 | 4,5 |
| Abr | 6,3 | 3,7 | 1,8 | 3,2 | 4,5 | 1,6 | 10,8 | 5,1 | 2,5 |
| May | 5,3 | 4,2 | 1,0 | 3,0 | 5,3 | 0,9 | 9,0 | 4,9 | 2,4 |
| Jun | 5,1 | 4,6 | 1,0 | 2,5 | 5,8 | 0,7 | 9,5 | 4,6 | 2,6 |
| Jul | 5,8 | 5,2 | -0,3 | 2,6 | 5,0 | 0,9 | 9,9 | 5,2 | 0,8 |
| Ago | 5,3 | 5,5 | -0,7 | 1,8 | 5,2 | 0,7 | 9,5 | 5,4 | 0,6 |
| Sep | 5,4 | 5,2 | -0,9 | 1,5 | 5,3 | 0,1 | 9,8 | 6,0 | 0,1 |
| Oct | 4,1 | 5,7 | -0,9 | 1,7 | 5,1 | 0,1 | 7,0 | 7,1 | 0,8 |
| Nov | 3,4 | 5,9 | -1,2 | 1,4 | 5,0 | -0,3 | 6,5 | 7,5 | 0,1 |
| Dic | 3,7 | 5,1 | | 1,4 | 4,9 | | 6,4 | 6,4 | |

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI) con datos desde enero 2012. El indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC) Y SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



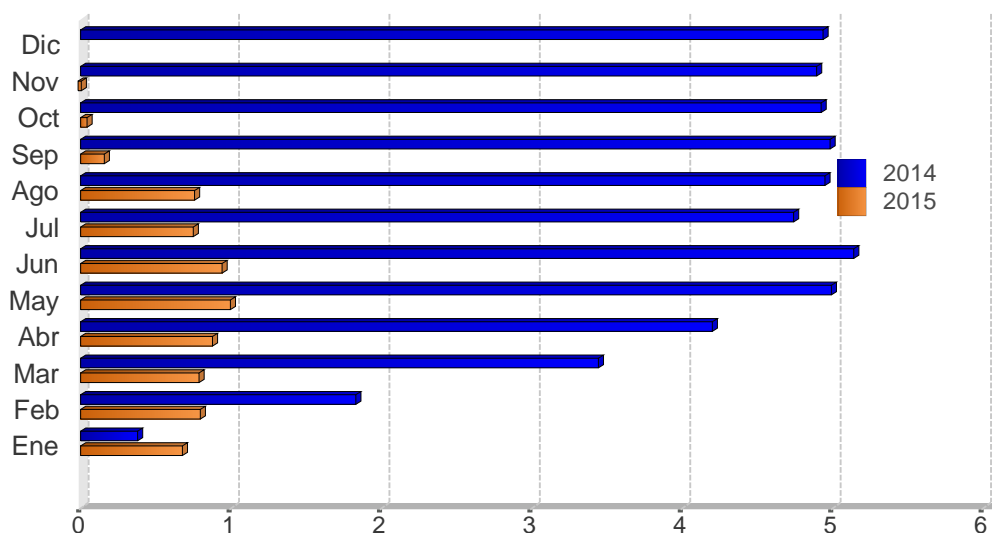
| Mes | IPC | | | ISI | | |
|-----|------|------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7 | 3,1 | 4,4 | 3,3 | 2,1 | 4,2 |
| Feb | 6,5 | 2,7 | 3,5 | 3,0 | 2,5 | 3,8 |
| Mar | 6,2 | 3,3 | 3,0 | 2,9 | 3,2 | 3,2 |
| Abr | 6,3 | 3,7 | 1,8 | 2,8 | 3,6 | 2,7 |
| May | 5,3 | 4,2 | 1,0 | 2,6 | 3,8 | 2,3 |
| Jun | 5,1 | 4,6 | 1,0 | 2,6 | 3,9 | 2,4 |
| Jul | 5,8 | 5,2 | -0,3 | 2,7 | 3,9 | |
| Ago | 5,3 | 5,5 | -0,7 | 2,6 | 3,9 | |
| Sep | 5,4 | 5,2 | -0,9 | 2,7 | 3,9 | |
| Oct | 4,1 | 5,7 | -0,9 | 2,7 | 4,0 | |
| Nov | 3,4 | 5,9 | -1,2 | 2,4 | 4,2 | |
| Dic | 3,7 | 5,1 | | 2,2 | 4,2 | |

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica, con base en cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

La serie del ISI está disponible hasta junio 2015, dada la publicación del nuevo Índice de precios al consumidor base junio 2015 =100, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-

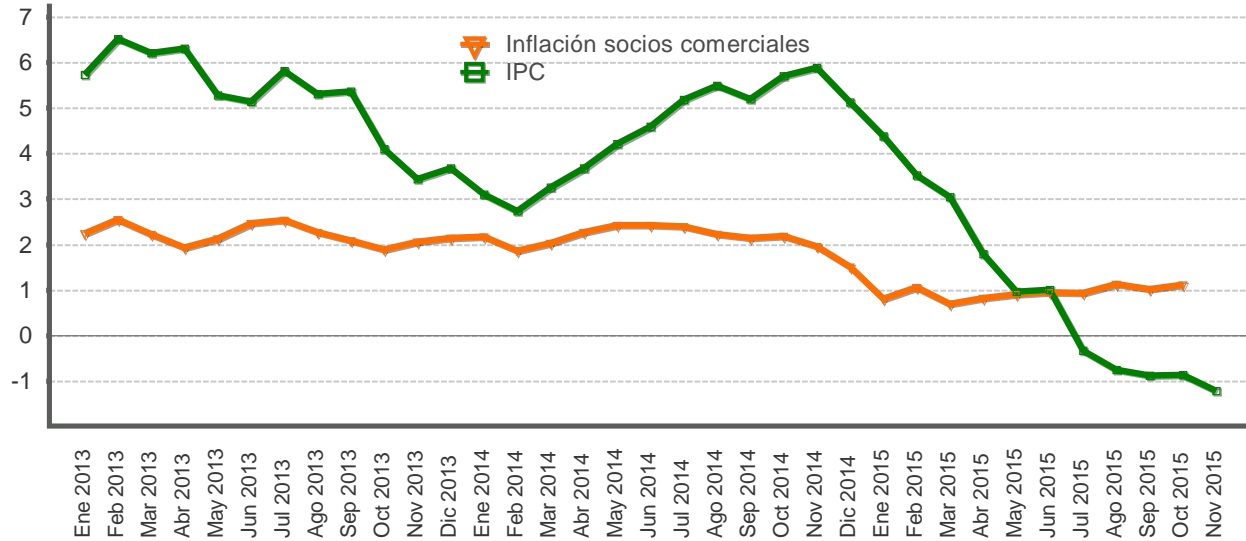


| Mes | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----|------|------|------|
| Ene | 0,5 | 0,4 | 0,7 |
| Feb | 1,0 | 1,8 | 0,8 |
| Mar | 1,0 | 3,4 | 0,8 |
| Abr | 1,1 | 4,2 | 0,9 |
| May | 1,1 | 5,0 | 1,0 |
| Jun | 0,8 | 5,1 | 0,9 |
| Jul | 1,2 | 4,7 | 0,8 |
| Ago | 1,2 | 4,9 | 0,8 |
| Sep | 1,1 | 5,0 | 0,2 |
| Oct | 1,2 | 4,9 | 0,0 |
| Nov | 1,3 | 4,9 | -0,3 |
| Dic | 1,4 | 4,9 | |

A partir de febrero del 2015 el BCCR publica una nueva serie del Índice de precios al productor industrial (IPPI), con datos a partir de enero 2012. El nuevo indicador se denomina “Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN), nombre que se la da en aras de mayor precisión léxica, ya que el término “industria” comprende todas las actividades productivas.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) e ÍNDICE DE PRECIOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| Mes | IPC | | | Inflación socios comerciales | | |
|-----|------|------|------|------------------------------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Ene | 5,7 | 3,1 | 4,4 | 2,3 | 2,2 | 0,8 |
| Feb | 6,5 | 2,7 | 3,5 | 2,6 | 1,9 | 1,1 |
| Mar | 6,2 | 3,3 | 3,0 | 2,2 | 2,0 | 0,7 |
| Abr | 6,3 | 3,7 | 1,8 | 1,9 | 2,3 | 0,8 |
| May | 5,3 | 4,2 | 1,0 | 2,1 | 2,4 | 0,9 |
| Jun | 5,1 | 4,6 | 1,0 | 2,5 | 2,4 | 1,0 |
| Jul | 5,8 | 5,2 | -0,3 | 2,5 | 2,4 | 0,9 |
| Ago | 5,3 | 5,5 | -0,7 | 2,3 | 2,2 | 1,1 |
| Sep | 5,4 | 5,2 | -0,9 | 2,1 | 2,2 | 1,0 |
| Oct | 4,1 | 5,7 | -0,9 | 1,9 | 2,2 | 1,1 |
| Nov | 3,4 | 5,9 | -1,2 | 2,1 | 2,0 | |
| Dic | 3,7 | 5,1 | | 2,1 | 1,5 | |

7. Indicadores de la economía internacional

El 2015 finalizó con desaceleración del crecimiento económico tanto en economías avanzadas como emergentes y una tendencia decreciente en la actividad manufacturera de China, situación que redujo tanto el precio de las materias primas como el comercio mundial y elevó el grado de vulnerabilidad de los países exportadores de productos básicos.

En este contexto, los países desarrollados enfrentaron presiones a la baja en la inflación y en las expectativas inflacionarias de mediano plazo, así como a los efectos del cambio en el modelo económico de China, situaciones que indujeron a las autoridades monetarias de esos países a revisar su estrategia de política. En el caso del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos, las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto expresaron en ocasiones dudas acerca de la fortaleza cíclica de las economías emergentes y su posible impacto en la recuperación económica de esa nación, pero sus integrantes creen probable un aumento en la tasa de interés de referencia entre el 15 y 16 de diciembre.

Por su parte, el Banco Central Europeo anunció a inicios de diciembre nuevas medidas de política: i) redujo la tasa de interés de la facilidad de depósito en 10 puntos base (hasta -0,30%, mínimo histórico); ii) extendió el programa de compra de activos al menos hasta marzo de 2017; iii) amplió el rango de activos (gobiernos regionales y locales); iv) acordó reinvertir el principal de los valores adquiridos bajo el programa de compra de activos a medida que vayan y durante el tiempo que sea necesario y; v) extendió el procedimiento de subasta a tasa fija con cobertura total como mínimo hasta finales de 2017.

Los bancos centrales de las economías emergentes enfrentaron el reto de ejecutar políticas en medio de la debilidad de la actividad económica, la necesidad de anclar las expectativas de inflación, esto último principalmente en países en que la depreciación cambiaria se tradujo en aumento de precios, y estabilizar la cuenta de capitales. Por ello, las autoridades monetarias de algunos de esos países bajaron su tasa de interés de referencia, entre ellos el Banco Popular de China. En Latinoamérica, los bancos centrales de Chile, Colombia y Perú aumentaron su tasa de política ante el riesgo de que la inflación se ubique por encima de sus respectivas metas.

En lo que respecta al precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹, cerró noviembre en EUA\$42,75, lo que representa una caída del 7,9% con respecto al de octubre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre 2015 y marzo de 2016 disminuyeron en promedio a EUA\$43,93 (desde EUA\$47,77 el mes previo). Esta reducción en la cotización en los mercados internacionales obedece al exceso de oferta de este bien, así como a la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo de mantener los mismos niveles de producción².

¹ El West Texas Intermediate (WTI) es el petróleo crudo extraído en el Golfo de México y sirve como referencia para las transacciones financieras en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX, por sus siglas en inglés).

² Datos de Bloomberg al 4 de diciembre del 2015.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Estados Unidos | 2,2 | 1,5 | 2,4 | 2,6 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 2,2 | 2,0 |
| Zona del Euro | -0,8 | -0,3 | 0,9 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,6 |
| Alemania | 0,6 | 0,4 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Japón | 1,7 | 1,6 | -0,1 | 0,6 | 1,0 | 0,4 | 0,7 | 0,9 | 0,7 |
| Reino Unido | 0,7 | 1,7 | 3,0 | 2,5 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,1 |
| China | 7,7 | 7,7 | 7,3 | 6,8 | 6,3 | 6,0 | 6,1 | 6,3 | 6,3 |
| Brasil | 1,8 | 2,7 | 0,1 | -3,0 | -1,0 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,5 |
| Latinoamérica | 3,1 | 2,9 | 1,3 | -0,3 | 0,8 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 2,8 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 5,2 | 5,0 | 4,6 | 4,0 | 4,5 | 4,9 | 5,1 | 5,2 | 5,3 |
| Economías avanzadas | 1,2 | 1,1 | 1,8 | 2,0 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 1,9 |
| Mundial | 3,4 | 3,3 | 3,4 | 3,1 | 3,6 | 3,8 | 3,9 | 4,0 | 4,0 |

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

| | 2012 | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | |
|--------------------------------|------|------|-----|------|-----|-----|------|------|-----|------|------|
| | | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct |
| Estados Unidos | 2,2 | 1,5 | 1,5 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 0,8 | -0,1 | 0,1 | -0,0 | 0,2 |
| Zona del Euro | 2,5 | 0,8 | 0,5 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | -0,2 | -0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| Alemania | 2,0 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,0 | 0,3 |
| Japón | -0,4 | 1,6 | 1,6 | 3,6 | 3,2 | 2,9 | 2,4 | 2,3 | 0,4 | 0,0 | 0,3 |
| Reino Unido | 2,7 | 2,0 | 1,6 | 1,9 | 1,2 | 1,3 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 |
| China | 1,7 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 1,3 |
| Brasil | 5,4 | 5,9 | 6,2 | 6,5 | 6,8 | 6,6 | 6,4 | 8,1 | 8,9 | 9,5 | 9,9 |
| Principales socios comerciales | 2,6 | 2,1 | 2,0 | 2,4 | 2,2 | 2,2 | 1,5 | 0,7 | 1,0 | 1,0 | 1,1 |

Tasas de Interés Internacionales

| | 2013 | | 2014 | | | | 2015 | | | | |
|----------------------------------------|------|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|
| | Dic | Mar | Jun | Sep | Nov | Dic | Mar | Jun | Sep | Oct | Nov |
| Tasa Prime rate | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,3 |
| Libor (6 meses) promedio | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,7 |
| Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 |
| Fondos Federales de Estados Unidos | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Banco Central Europeo | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre de 2015.

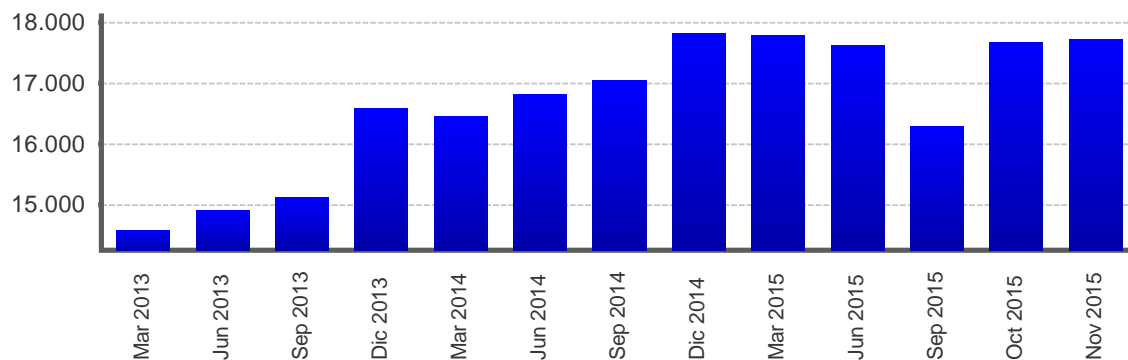
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

3/ Para las tasas de interés de los Fondos Federales, Banco Central Europeo y Prime Rate, los datos corresponden al último día del mes. Para las tasas de interés de las Letras del Tesoro y Libor, los datos corresponden al promedio mensual.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

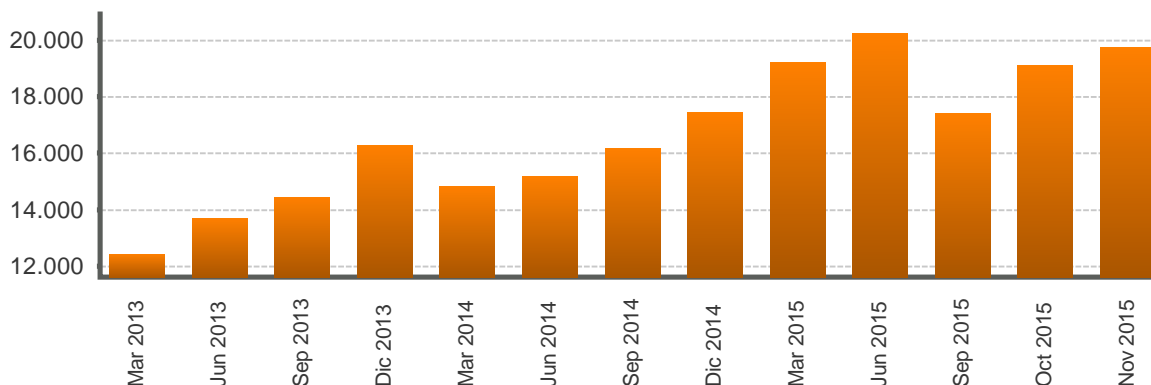
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



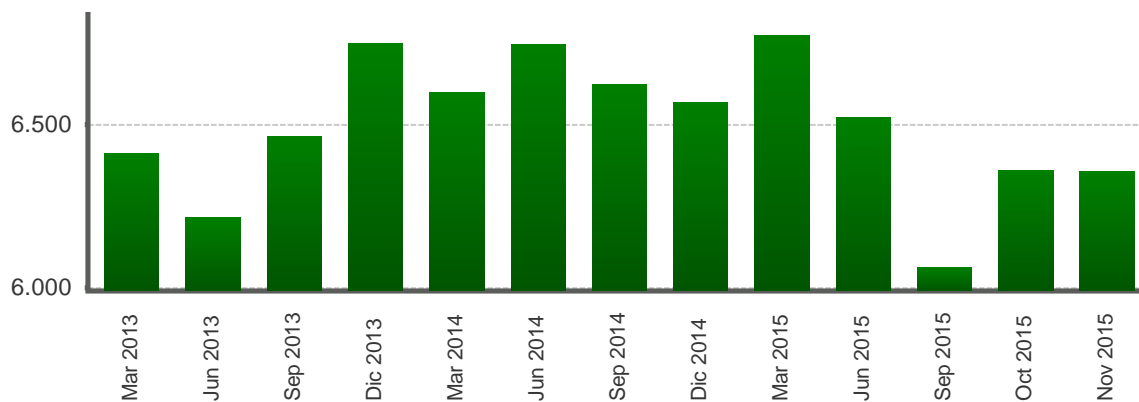
AI 30/11/2015 Nivel 17.719,92 Variación 56,38 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 30/11/2015 Nivel 19.747,47 Variación 664,37 ↑

FTSE - Londres



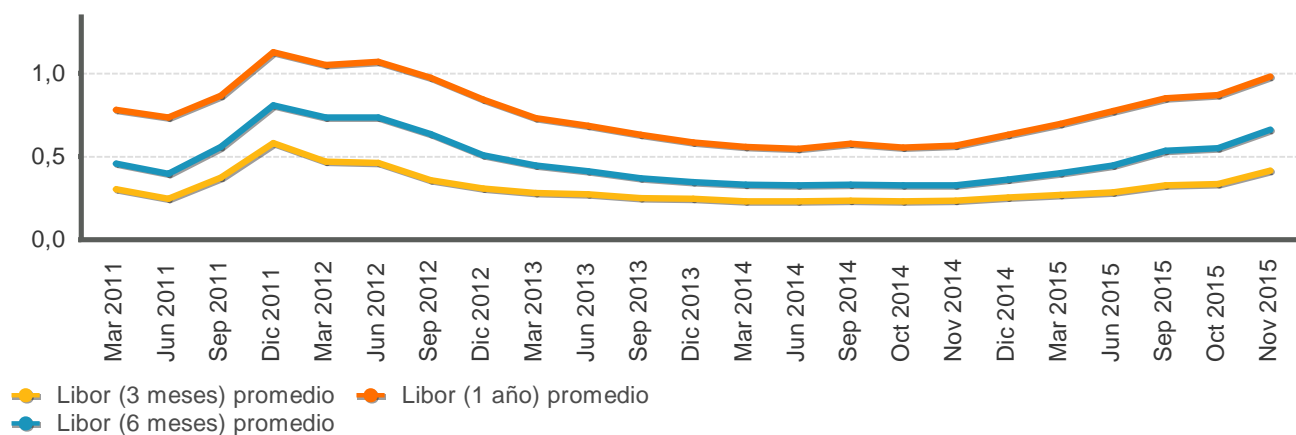
AI 30/11/2015 Nivel 6.356,09 Variación -5,00 ↓

1/ Cifras al 30 de noviembre de 2015.

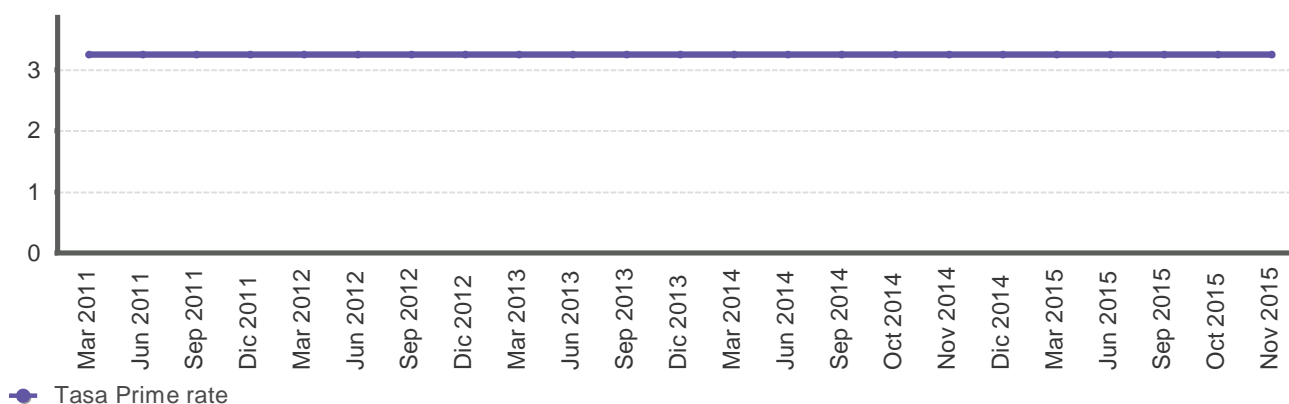
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

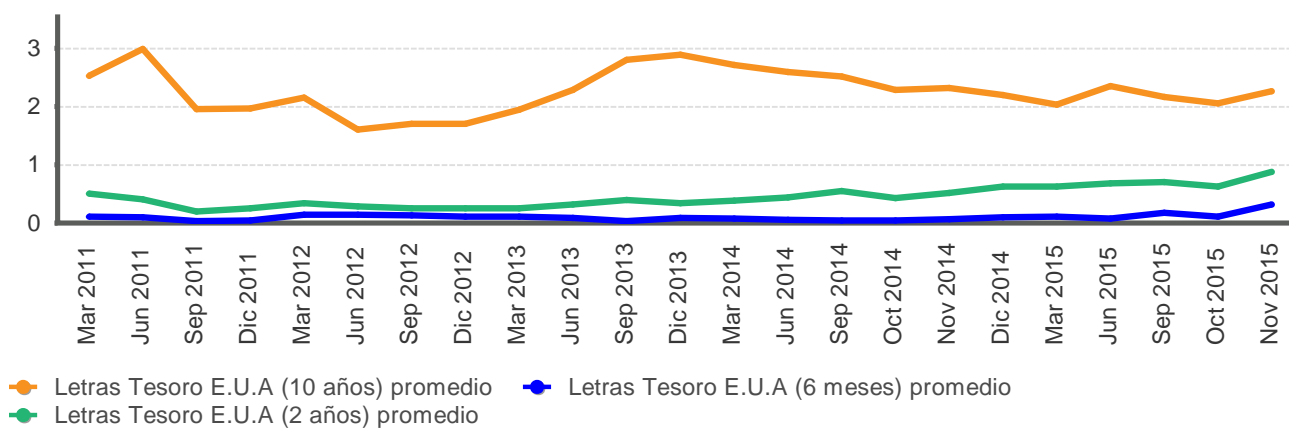
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

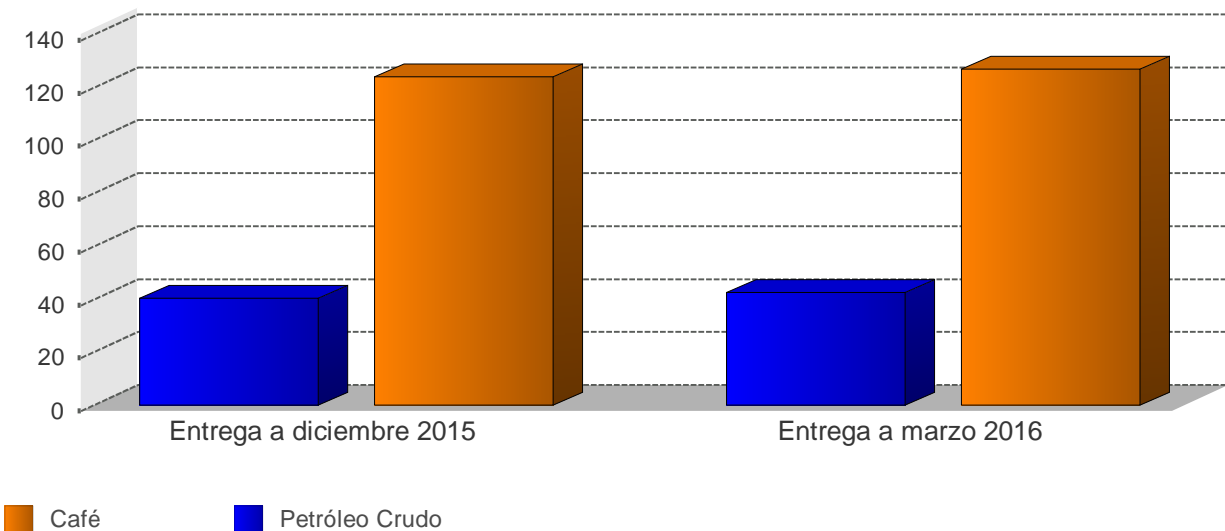


LETRAS DEL TESORO EUA



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

**PRECIOS A FUTURO DEL PETRÓLEO CRUDO WTI Y DEL CAFÉ
-EUA\$ por barril y por quintal-**



**PRECIOS A FUTURO
(Dólares por barril y por quintal)**

| Período | Petróleo Crudo | Café |
|---------------------------------|----------------|-------|
| Entrega a diciembre 2015 | 40,4 | 124,0 |
| Entrega a marzo 2016 | 42,5 | 127,0 |

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/12/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR