
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Noviembre, 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
NOVIEMBRE 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
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índices bursátiles nacionales	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	47
	Tasas de interés pasivas netas en colones	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

5.	Mercado cambiario	58
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	59
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	60
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	61
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	62
	Movimiento de divisas por turismo.....	63
6.	Precios	64
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	65
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	66
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	67
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	68
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC	69
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	70
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	71
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	72
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	73
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	74
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	75
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	77
7.	Indicadores de la economía internacional	78
	PIB, IPC, tasas de interés	79
	Índices bursátiles internacionales	80
	Tasas de interés internacionales	81
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	82

1. Producción, empleo y salarios

En los primeros nueve meses del año (set-15) la producción nacional, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró un crecimiento medio de 2,1%, mientras que la tasa interanual fue 2,6% (3,6% y 3,0% en igual periodo del 2014, respectivamente). Si bien la actividad económica creció menos que lo observado un año atrás, ésta ha mostrado una aceleración en su crecimiento desde marzo del año en curso. Por su parte, el IMAE sin Zona Franca registró un crecimiento interanual de 3,0% (3,4% un año antes).

El crecimiento de la producción estuvo liderado por la evolución de las industrias de servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio, intermediación financiera y servicios empresariales, y la construcción.

La actividad manufacturera, luego de registrar variaciones interanuales negativas por nueve meses consecutivos, creció 0,7% en setiembre. Por su parte, la actividad agropecuaria mostró una variación interanual de -3,2% (0,9% en set-14).

En lo relativo a la industria de servicios:

- La industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un crecimiento medio de 5,1% el presente año (5,6% en 2014). Esta desaceleración se explica por la disminución en el consumo de minutos del servicio de telefonía de voz (fijo y móvil). Por su parte, otras actividades ligadas al transporte por carretera, así como las relacionadas con turismo (agencias de viajes, autos de alquiler y aviación) atenuaron la desaceleración del indicador general.
- El comercio creció a una tasa media de 3,7%, en la cual el 70% de los grupos comerciales que integran esta actividad presentó aportes positivos. Sobresalieron las ventas de vehículos, alimentos diversos, hierro y maquinaria y artículos textiles.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 6,6% (7,3% a set-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.
- Los servicios prestados a empresas mostraron una tasa promedio de crecimiento de 4,9% (3,3% un año antes). Entre las actividades que influyeron en este comportamiento están los servicios de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y, en menor medida, servicios jurídicos; servicios de arquitectura e ingeniería y alquiler de maquinaria. Cabe destacar que por tercer mes los servicios de publicidad registraron una variación positiva, después de registrar caídas en los cinco meses previos, en virtud de una mayor actividad publicitaria (en radio y televisión).

- La industria hotelera registró una variación media de 2,5% (4,3% a set-14). Esta actividad crece a menor ritmo respecto el año previo, debido al menor ingreso de turistas procedentes de Centroamérica (-3,1%) y la desaceleración del turismo procedente de los Estados Unidos.
- La actividad de electricidad mostró un desempeño importante en los últimos dos meses con tasas de crecimiento interanual en torno a 4,0% y 5,5%; explicado por la demanda del sector residencial (4,3%), general¹ (5,4%) e industrial (21,6%).

La industria de la construcción creció 8,8% durante los primeros nueve meses del 2015. La construcción con destino privado² creció 10,7% impulsada principalmente por las edificaciones residenciales (residencias de clase alta; edificios residenciales y en menor medida por los centros de oficinas y comerciales) y 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 hospitalarios³.

La industria manufacturera registró una caída media de 1,2% (crecimiento de 3,6% a set-14), explicado primordialmente por el cierre de operaciones de la empresa Intel. Sin embargo, la tasa de variación interanual revierte la tendencia negativa que traía la serie, pasando de -0,4% en agosto a 0,7% en set-15. Este resultado es explicado 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 asociadas a la elaboración de productos plásticos, metálicos, prendas de vestir, farmacéuticos y medicamentos y; para la atención de la demanda interna y la reposición de inventarios.

La actividad agropecuaria registró una caída media de 3,2% (crecimiento de 4,0% en 2014), explicado por la menor producción de piña (-8,2%) y banano (-12%); sin embargo, el buen desempeño en otros productos como la papa y la leche atenuaron la caída del indicador. En el caso de los primeros; afectó el rendimiento el exceso de lluvias en la vertiente del caribe y la zona norte del país (fenómeno ENOS⁴) y, en el cultivo de piña también afectó adversamente la floración temprana de la fruta.

Por último, entre dic-14 y set-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 22.070⁵ personas (variación interanual de 3,3%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, intermediación financiera y otros servicios.

¹ Incluye las actividades de comercio y servicios.

² 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).

³ Destaca la ampliación a 4 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.

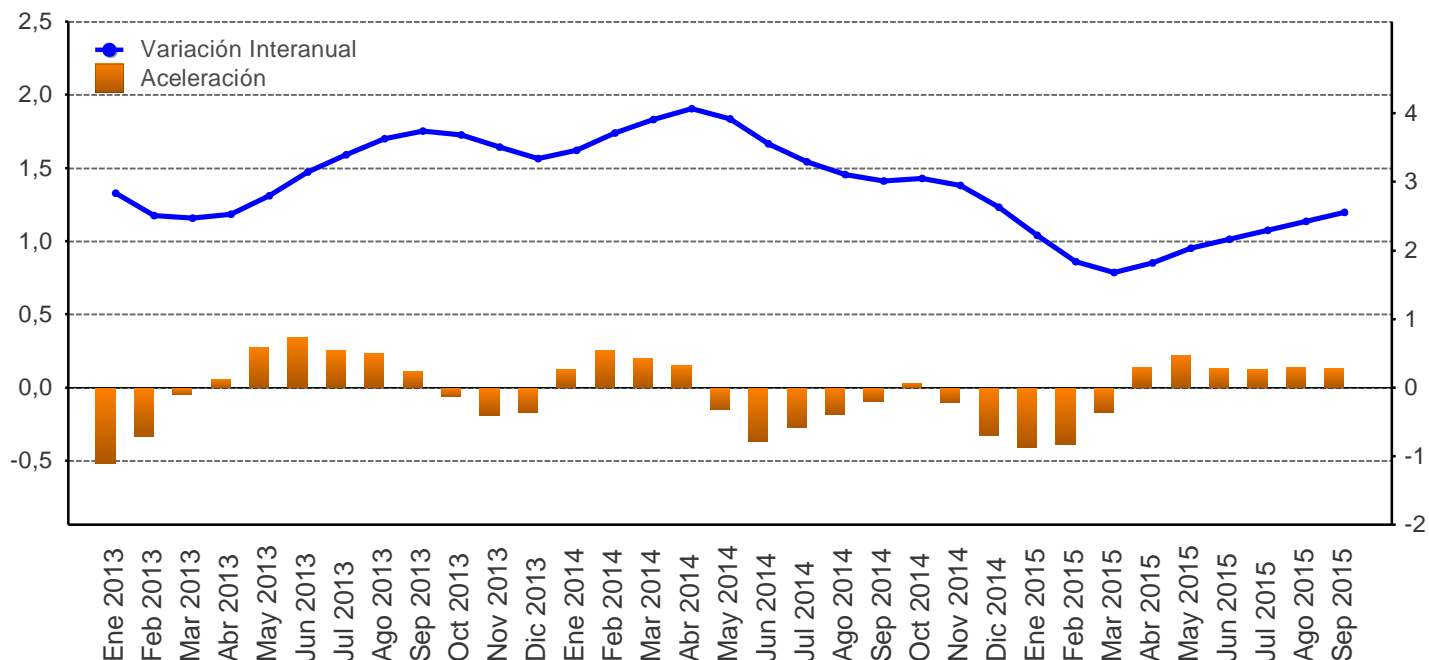
⁴ Se estima que los efectos del fenómeno El Niño Oscilación Sur se prolongarán hasta principios del 2016.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-14 fue 874.283 y 896.353 a set-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	267,1	1,4	1,8	272,1	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	3,1	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	4,7	3,3	279,2	3,7	-0,1	3,1	3,1
Nov 2013	275,5	3,5	3,4	279,8	3,5	-0,2	3,1	3,1
Dic 2013	286,8	2,5	3,3	280,4	3,3	-0,2	3,1	3,1
Ene 2014	277,4	2,8	2,8	281,2	3,5	0,1	3,5	3,2
Feb 2014	277,7	4,0	3,4	282,2	3,7	0,3	3,6	3,3
Mar 2014	295,4	4,4	3,7	283,2	3,9	0,2	3,7	3,4
Abr 2014	280,0	2,5	3,4	283,9	4,1	0,2	3,8	3,5
May 2014	296,5	3,1	3,4	284,3	3,9	-0,1	3,8	3,6
Jun 2014	283,5	3,7	3,4	284,7	3,6	-0,4	3,8	3,7
Jul 2014	297,2	2,8	3,3	285,4	3,3	-0,3	3,7	3,7
Ago 2014	292,3	2,8	3,2	286,2	3,1	-0,2	3,6	3,6
Sep 2014	283,5	3,7	3,3	287,0	3,0	-0,1	3,6	3,5
Oct 2014	285,5	4,3	3,4	287,7	3,0	0,0	3,5	3,5
Nov 2014	284,2	3,2	3,4	288,0	3,0	-0,1	3,5	3,4
Dic 2014	297,0	3,6	3,4	287,8	2,6	-0,3	3,4	3,4
Ene 2015	284,4	2,5	2,5	287,4	2,2	-0,4	2,2	3,3
Feb 2015	282,0	1,5	2,0	287,4	1,8	-0,4	2,0	3,1
Mar 2015	302,6	2,4	2,2	288,0	1,7	-0,2	1,9	2,9
Abr 2015	285,8	2,1	2,1	289,1	1,8	0,1	1,9	2,7
May 2015	304,1	2,6	2,2	290,1	2,0	0,2	1,9	2,6
Jun 2015	291,3	2,7	2,3	290,9	2,2	0,1	2,0	2,5
Jul 2015	306,0	3,0	2,4	291,9	2,3	0,1	2,0	2,4
Ago 2015	299,6	2,5	2,4	293,1	2,4	0,1	2,1	2,3
Sep 2015	290,5	2,5	2,4	294,3	2,6	0,1	2,1	2,3

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

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.

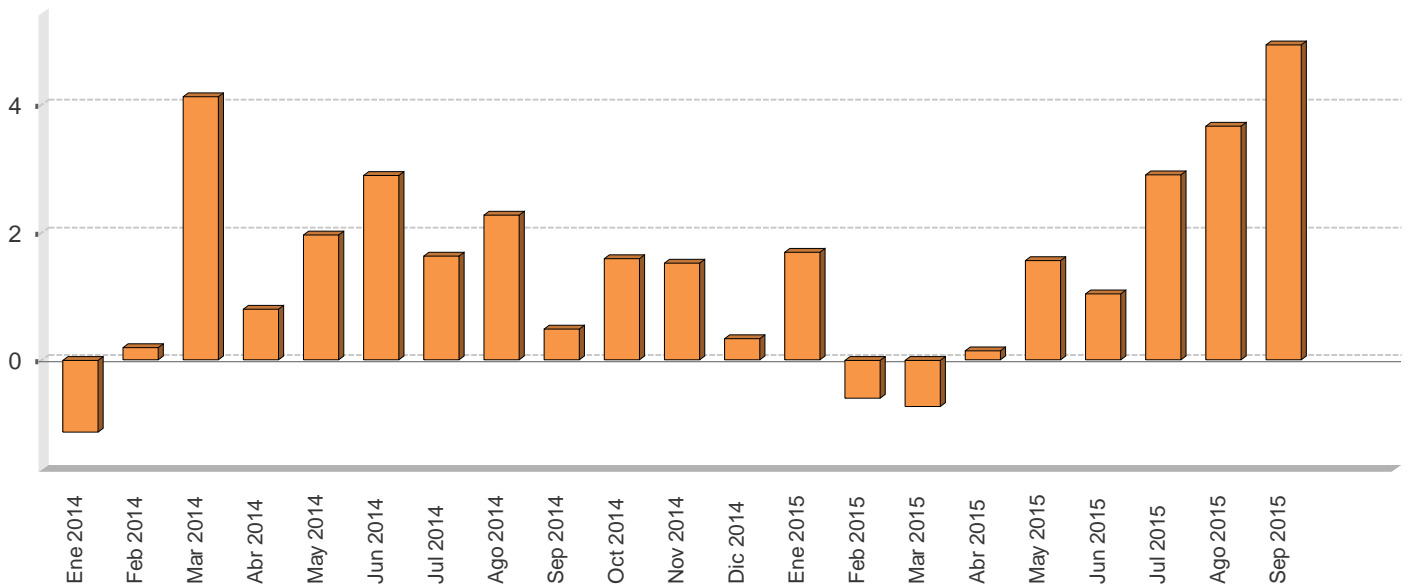
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

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-

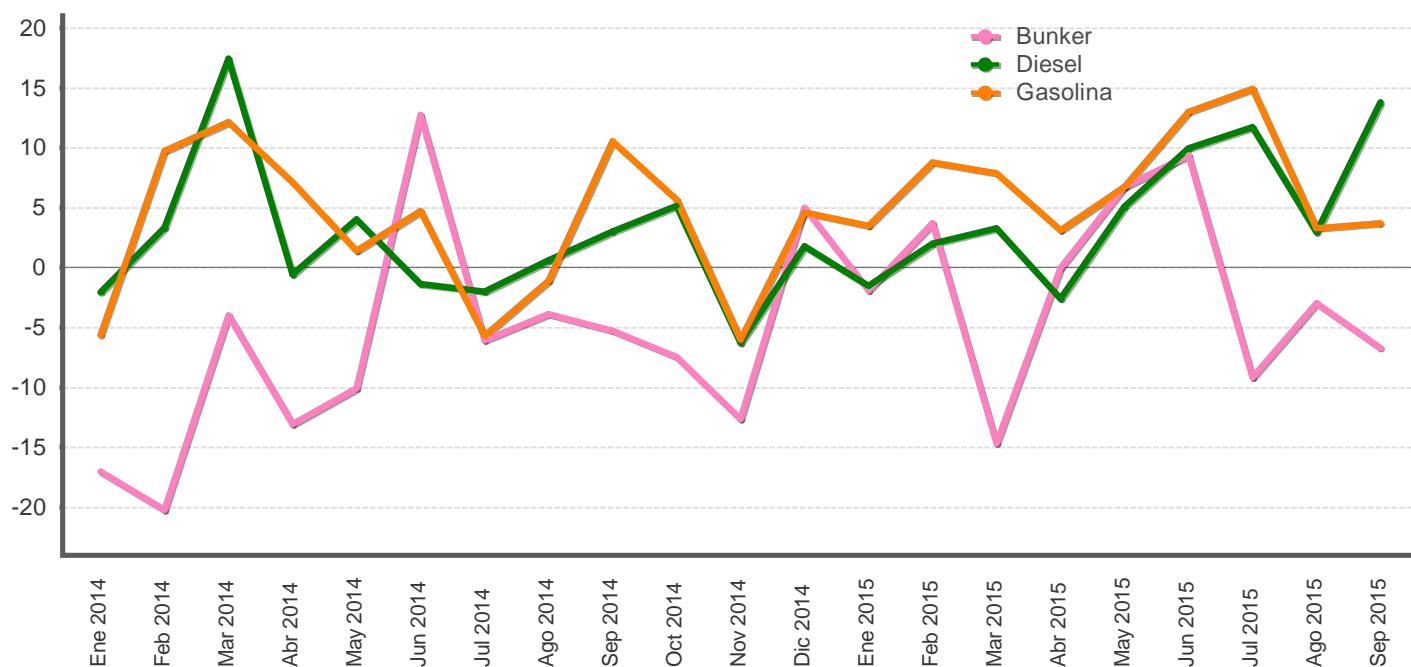
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	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

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 -

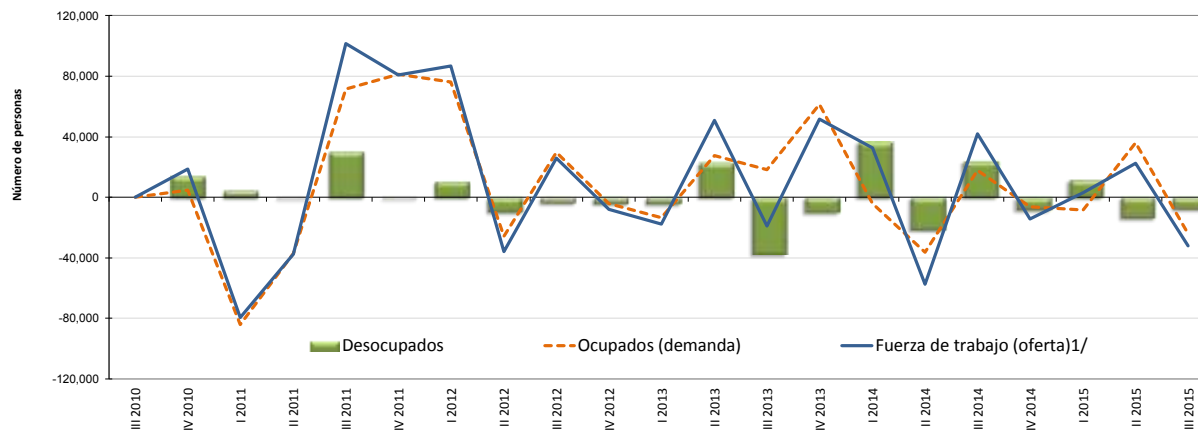
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8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

- 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		0,6	4,8		7,4	10,9	
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	575.141	1,3	1,6	-0,2	6,9	6,8	2,5

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		1,4	5,1		3,2	4,9	
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	337.493	1,0	1,2	-0,1	1,6	2,2	1,1

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	
		Ago 2014	Sep 2014	Ago 2015	Sep 2015	Ago 2014	Sep 2014	Ago 2015	Sep 2015
Empresa privada	Total	867.396	867.462	891.109	896.353	1,6	1,4	2,7	3,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.598	169.866	173.153	173.504	1,4	1,4	2,1	2,1
	Manufactura	136.902	136.237	136.957	137.037	-0,6	-0,9	0,0	0,6
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.601	101.873	101.392	100.593	1,6	1,4	-0,2	-1,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	160.108	161.267	170.691	173.801	3,0	3,4	6,6	7,8
	Construcción	56.446	55.778	56.891	57.654	2,3	-0,1	0,8	3,4
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.923	48.867	49.046	48.914	1,1	1,2	0,3	0,1
	Hoteles y restaurantes	51.919	51.357	53.817	54.295	0,9	1,1	3,7	5,7
	Intermediación financiera	23.086	23.238	24.849	24.929	2,3	2,3	7,6	7,3
	Servicios sociales y de salud	18.878	19.052	19.661	19.683	8,4	9,0	4,1	3,3
	Electricidad gas y agua	3.240	3.252	3.295	3.311	4,9	2,8	1,7	1,8
	Resto	96.695	96.675	101.357	102.632	1,0	0,6	4,8	6,2
Cuenta propia		375.754	376.688	379.165	380.302	1,7	2,1	0,9	1,0
Instituciones autónomas		167.471	167.394	167.532	166.673	0,4	1,4	0,0	-0,4
Gobierno		134.430	135.210	138.021	138.588	0,5	0,7	2,7	2,5
Convenios especiales		68.766	68.128	68.331	67.931	2,8	1,6	-0,6	-0,3
Servicio doméstico		15.465	15.604	16.108	16.220	9,9	10,1	4,2	3,9
Total		1.629.282	1.630.486	1.660.266	1.666.067	1,5	1,6	1,9	2,2
Total sin cuenta propia		1.253.528	1.253.798	1.281.101	1.285.765	1,4	1,4	2,2	2,5

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.

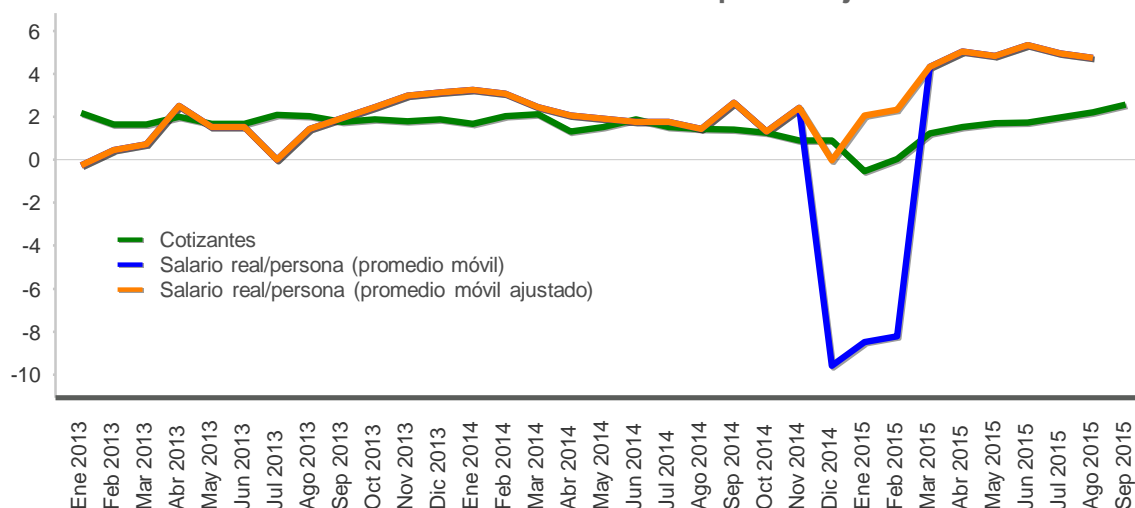
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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		0,7	0,5		1,9	1,2	
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	1.275.315	0,2	0,1	0,2	1,9	1,5	1,4

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		6,1	7,5		6,1	7,5	
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		2,9	2,0		2,6	1,5	
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

En el lapso enero-setiembre del 2015 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$4.254,7 millones (8,1% del PIB), resultado que reflejó la disminución de 12,8% y 16,9% en las compras y ventas externas, respectivamente.

El comportamiento del comercio exterior de bienes fue determinado, principalmente, por los flujos de comercio del régimen especial de zona franca, la menor factura petrolera (asociada a la reducción de las cotizaciones internacionales), los problemas climáticos derivados del fenómeno El Niño Oscilación Sur (ENOS) y la restricción de acceso de la producción de los follajes al mercado europeo.

La caída de las importaciones continúa reflejando la menor adquisición de insumos vinculados a la industria electrónica y la disminución de la factura petrolera (44,6%)¹. Lo anterior fue parcialmente atenuado por la mayor adquisición de maquinaria y equipo para telecomunicaciones y proyectos hidroeléctricos, así como de productos farmacéuticos y de vehículos de uso particular y de transporte. Cabe destacar que la evolución negativa se ha moderado en lo que transcurre del año, desde 18,3% en el primer trimestre del año a 6,6% en el tercero.

Por otra parte, la contracción de las ventas externas se concentró en el tercer trimestre², por el impacto del ENOS sobre la producción de banano y piña y por la caída en la producción de bienes electrónicos y procesadores, pilas y productos eléctricos. Esta situación fue compensada parcialmente por las mayores colocaciones externas de productos relacionados con equipo e implementos médicos, equipo de irradiación y terapéutico y café.

Por destino de las ventas, el mercado asiático es el que presentó la mayor pérdida en cuanto a la participación dentro del total exportado, alrededor de 9,7 p.p. Por el contrario, el destino más dinámico fue el de Centroamérica y Panamá, por mayores ventas de textiles, hierro y acero.

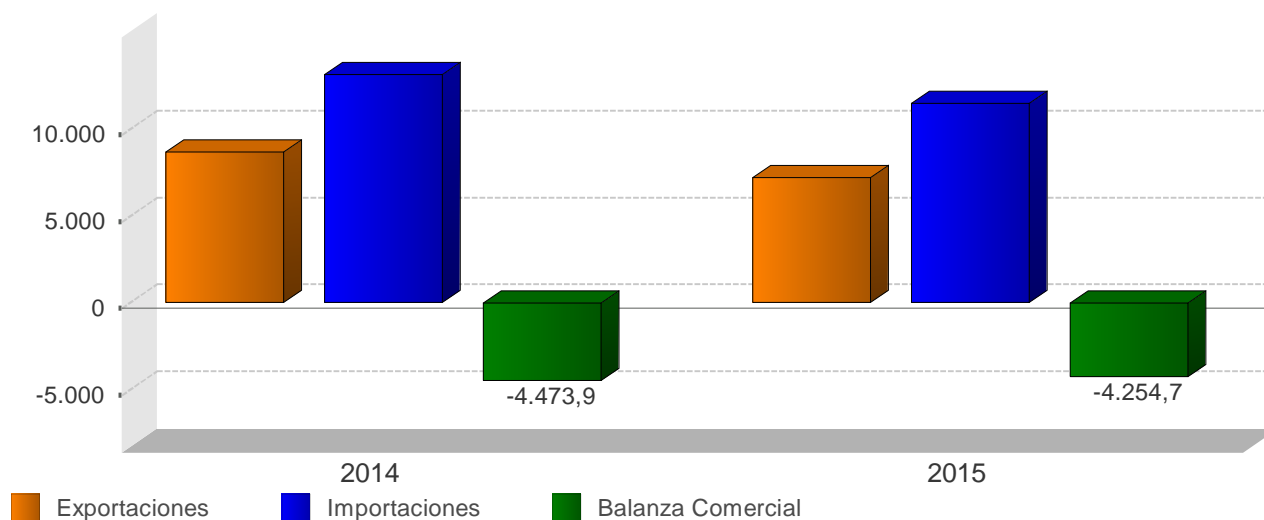
Particularmente en setiembre, cayeron tanto las importaciones (-11,9%) como las exportaciones, pero estas últimas en mayor medida respecto al mes anterior (-19,6% contra -15,7% en agosto). Se espera que esta situación en las ventas externas tienda a moderarse en el último trimestre del año.³

¹ La factura petrolera acumuló a setiembre del 2015 una erogación de EUA\$974 millones. Esta cifra fue inferior en 44,6% a la de igual periodo del 2014, debido a la disminución de 39,1% y 9% en el precio del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles, respectivamente. Los productos con mayor incidencia en la cantidad de barriles importados fueron fuel oil y diésel (62,9% y 4,4%, en igual orden) debido a la sustitución de combustibles fósiles por energías limpias.

² En el periodo julio a setiembre 2015 las exportaciones cayeron 18,9% (16,4% y 15,6% en el primer y segundo trimestres del año).

³ Dado que en el último trimestre del 2014 se materializó el cierre de Intel en Costa Rica, para los últimos meses del 2015 es previsible una mayor estabilidad en la tasa de variación interanual de las exportaciones.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

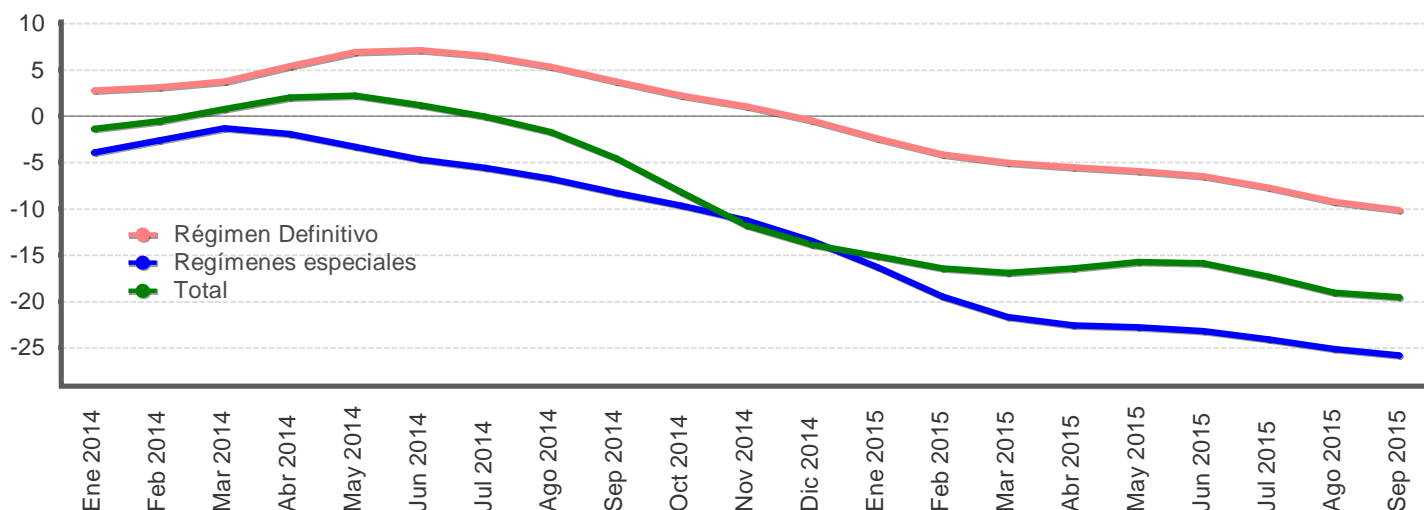
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,7	1.204,2	-471,4
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	775,2	1.193,5	-418,2
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	884,1	1.293,4	-409,4
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	813,9	1.309,2	-495,2
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	879,6	1.259,1	-379,5
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	850,8	1.253,8	-403,0
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	795,9	1.438,1	-642,3
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	747,7	1.284,2	-536,5
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	738,5	1.237,7	-499,1
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
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	7.218,3	11.473,1	-4.254,7

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-

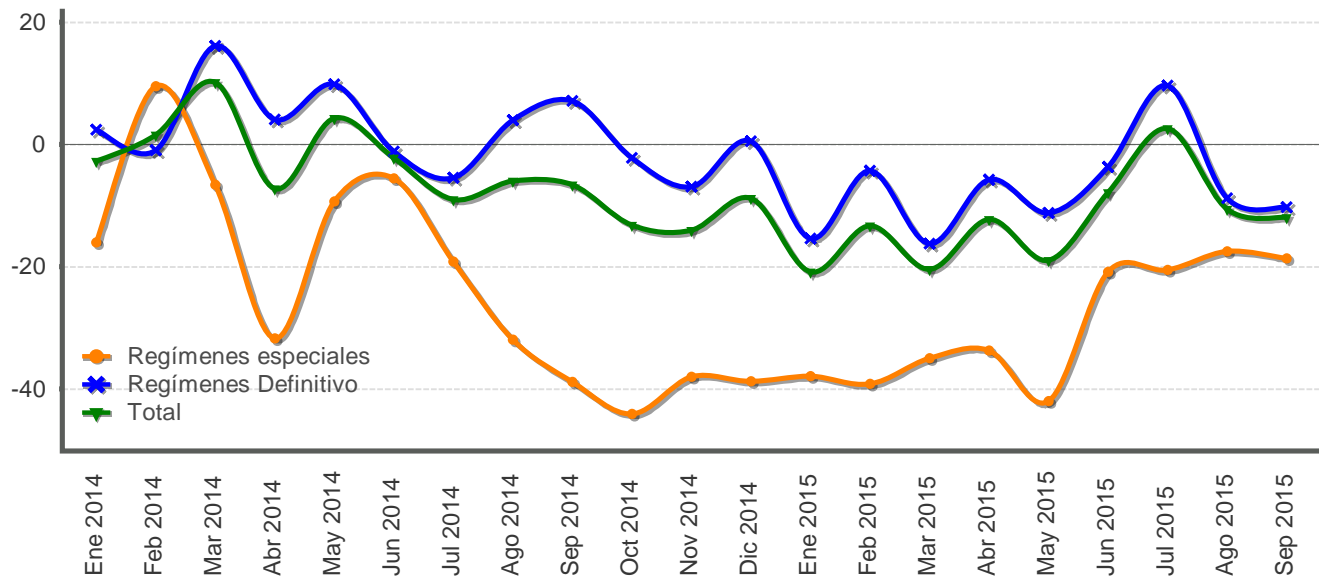
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	436,0	1,2	2,8	449,3	528,3	-12,2	-3,9	853,0	966,7	-6,3	-1,4
Feb 2014	451,8	435,2	7,2	3,1	515,5	528,1	1,3	-2,6	967,2	962,8	4,0	-0,6
Mar 2014	486,0	434,7	-0,8	3,7	554,2	529,5	5,4	-1,3	1.040,2	961,8	2,4	0,8
Abr 2014	476,2	436,0	3,7	5,4	503,9	528,3	-6,6	-1,9	980,1	961,1	-1,8	2,0
May 2014	506,6	438,5	7,0	6,9	548,2	524,8	-1,7	-3,3	1.054,8	960,3	2,3	2,2
Jun 2014	451,3	440,8	14,3	7,1	529,9	520,5	-6,1	-4,7	981,2	958,4	2,3	1,2
Jul 2014	431,3	442,5	6,0	6,5	509,3	517,5	-5,5	-5,6	940,7	957,4	-0,5	-0,1
Ago 2014	401,8	443,3	6,3	5,3	552,8	513,9	-3,5	-6,8	954,6	953,2	0,4	-1,7
Sep 2014	410,9	442,8	4,9	3,7	507,2	506,6	-12,9	-8,3	918,1	936,8	-5,7	-4,6
Oct 2014	424,4	441,4	-0,1	2,2	551,7	496,7	-5,3	-9,7	976,1	906,7	-3,1	-8,3
Nov 2014	413,7	439,3	1,5	1,0	395,1	482,1	-32,3	-11,3	808,7	871,2	-18,4	-11,8
Dic 2014	419,1	434,3	2,7	-0,5	358,0	462,4	-25,4	-13,5	777,1	842,1	-12,5	-13,9
Ene 2015	393,3	425,6	-2,6	-2,4	339,5	442,0	-24,4	-16,3	732,7	820,4	-14,1	-15,1
Feb 2015	404,4	417,1	-10,5	-4,2	370,8	425,3	-28,1	-19,5	775,2	804,7	-19,8	-16,4
Mar 2015	475,1	412,7	-2,2	-5,1	408,9	414,6	-26,2	-21,7	884,1	799,1	-15,0	-16,9
Abr 2015	446,0	412,0	-6,4	-5,5	367,9	408,8	-27,0	-22,6	813,9	803,4	-17,0	-16,4
May 2015	466,8	412,6	-7,9	-5,9	412,7	405,0	-24,7	-22,8	879,6	809,2	-16,6	-15,7
Jun 2015	446,5	412,0	-1,1	-6,5	404,3	399,6	-23,7	-23,2	850,8	805,8	-13,3	-15,9
Jul 2015	403,2	408,3	-6,5	-7,7	392,7	392,6	-22,9	-24,1	795,9	791,3	-15,4	-17,3
Ago 2015	360,3	402,4	-10,3	-9,2	387,3	384,6	-29,9	-25,2	747,7	771,2	-21,7	-19,1
Sep 2015	347,0	397,8	-15,6	-10,2	391,5	375,6	-22,8	-25,9	738,5	753,4	-19,6	-19,6

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				
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	1.438,1	-13,3	9,6	14,3	7,3	8,3	-20,5	2,7	
Ago 2015	1.284,2	-13,0	-8,8	7,6	-19,7	-0,5	-17,4	-10,5	
Sep 2015	1.237,7	-12,8	-10,2	-15,3	-15,6	17,2	-18,6	-11,9	

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

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ a setiembre del 2015 se ubicó en 3,8% del PIB, superior en 0,7 p.p. al observado en igual periodo del 2014; explicado por el mayor déficit del Gobierno Central y Banco Central y, por el menor superávit del resto de las instituciones del sector público no financiero.

En particular, el Gobierno Central generó este mes un déficit de ¢176.531 millones, que contribuyó a que el faltante acumulado al tercer trimestre alcanzara a representar 4,3% del PIB, superior al registrado en igual lapso de 2014 (4,0%). En este resultado influyó el mayor déficit primario (2,3%), que resultó 0,1 p.p. del PIB superior al acumulado a setiembre 2014, así como el mayor pago de intereses.

El gasto gubernamental mostró en los primeros nueve meses del año un incremento interanual de 10,1%, en especial impulsado por las transferencias corrientes y de capital (9,4%), las remuneraciones (7,6%) y el servicio de intereses (19,4%). En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al Fondo de Educación Superior, al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares y, en el caso del sector privado destacaron las pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (71% corresponde al Magisterio Nacional). En las transferencias de capital destacaron las giradas a CONAVI y a las Juntas de Educación.

Por su parte, la tasa de variación de los ingresos tributarios fue 8,4% en los primeros nueve meses del 2015 (7,5% en setiembre 2014). Este mayor crecimiento estuvo influenciado por el comportamiento de la recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (renta) y, en menor medida por los rubros de ventas y “otros ingresos tributarios”.

El Banco Central acumuló en este periodo un déficit de 0,6% del PIB², superior en 0,1 p.p. respecto a lo observado al mismo periodo un año atrás. En términos generales, este resultado estuvo asociado al efecto de mayores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido acumuló un superávit financiero de 1,1% del PIB, que representa 0,3 p.p. menos del observado en igual lapso del 2014, producto de la desmejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE) y del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

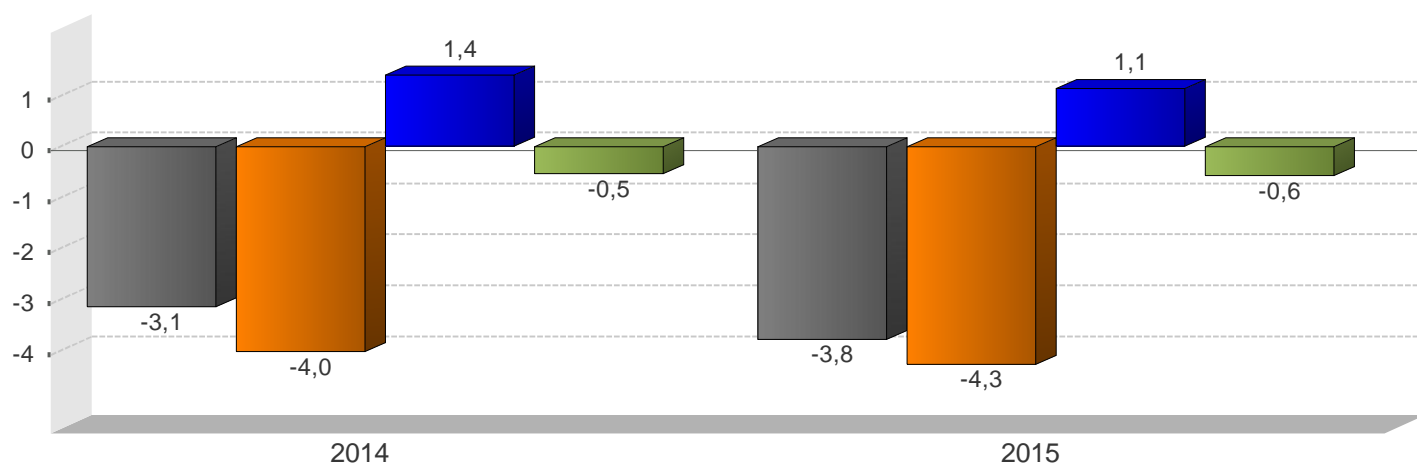
Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global³ de set-15 fue ¢17,3 billones (61,2% del PIB), superior en 4,0 p.p. al saldo registrado en igual mes del 2014. Al analizar la estructura de la deuda según emisor respecto a diciembre 2014, destaca el incremento en la participación relativa del Gobierno Central y del Banco Central de Costa Rica (1,0 y 0,4 p.p. respectivamente).

¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² Según metodología cuentas monetarias.

³ Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero
-Cifras acumuladas a Sep, 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	7.287.058,0	27,3	6.883.303,5	24,4
D Gasto Total	8.125.941,3	30,5	7.955.581,2	28,1
E Resultado Financiero	-838.883,2	-3,1	-1.072.277,8	-3,8
BCCR				
A Ingresos totales	74.898,8	0,3	41.114,8	0,1
D Gasto Total	212.626,7	0,8	204.278,1	0,7
E Resultado Financiero	-137.727,8	-0,5	-163.163,4	-0,6
SPNF				
A Ingresos totales	7.212.159,2	27,0	6.842.188,7	24,2
D Gasto Total	7.913.314,6	29,7	7.751.303,1	27,4
E Resultado Financiero	-701.155,4	-2,6	-909.114,4	-3,2
GC				
A Ingresos totales	2.697.881,5	9,9	2.921.896,5	10,3
D Gasto Total	3.770.387,7	13,8	4.150.994,8	14,7
E Resultado Financiero	-1.072.506,2	-4,0	-1.229.098,3	-4,3
C Resultado Primario	-576.044,8	-2,2	-632.452,0	-2,3
RSPNF				
A Ingresos totales	4.514.277,7	16,9	3.920.292,2	13,9
D Gasto Total	4.141.727,3	15,5	3.600.308,1	12,7
E Resultado Financiero	372.550,4	1,4	319.984,1	1,1

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

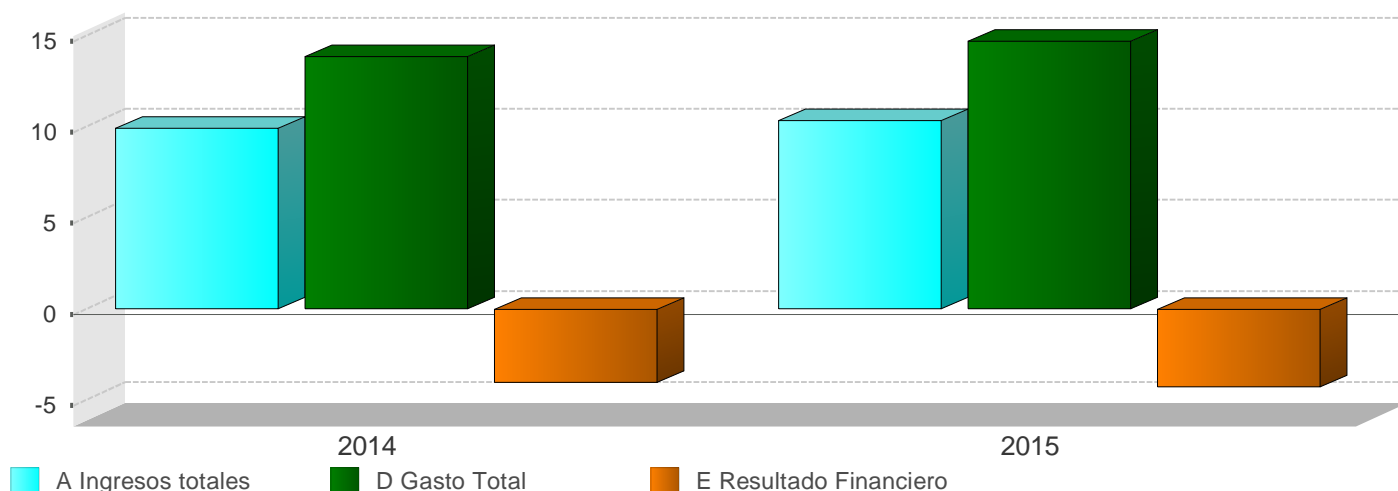
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Sep, 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	2.697.881,5	8,2	2.921.896,5	8,3
Ingresos corrientes	2.696.480,3	8,1	2.921.037,6	8,3
Ingresos tributarios	2.495.292,4	7,5	2.704.203,1	8,4
Aduanas	701.418,4	13,8	727.193,8	3,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	761.326,5	6,8	875.677,0	15,0
Ventas (internas)	485.976,1	4,9	514.406,2	5,9
Consumo (interno)	16.181,8	-7,9	16.451,2	1,7
Otros ingresos tributarios	530.389,6	3,7	570.474,9	7,6
Ingresos no tributarios	201.187,9	16,8	216.834,5	7,8
Contribuciones sociales	44.984,7	6,2	47.770,6	6,2
Transferencias	140.380,0	17,0	143.283,1	2,1
Otros ingresos no tributarios	15.823,2	60,2	25.780,8	62,9
Ingresos de Capital	1.401,2	0,0	858,9	-38,7
B Gasto Primario	3.273.926,3	11,1	3.554.348,5	8,6
C Resultado Primario	-576.044,8	27,2	-632.452,0	9,8
D Gasto Total	3.770.387,7	10,0	4.150.994,8	10,1
Gastos corrientes	3.472.808,6	7,8	3.806.092,2	9,6
Remuneraciones	1.396.470,2	8,1	1.503.115,2	7,6
Compra de bienes y servicios	110.645,2	13,9	118.286,8	6,9
Transferencias corrientes	1.469.231,8	8,9	1.591.921,0	8,4
Sector privado	496.511,1	8,5	543.984,2	9,6
Sector público	962.371,7	8,8	1.038.461,7	7,9
Sector externo	4.773,5	2,0	4.397,6	-7,9
con recurso externo	5.575,5	108,8	5.077,5	-8,9
Servicio de intereses	496.461,4	2,9	592.769,2	19,4
Gastos de capital	297.579,1	43,2	341.025,5	14,6
Inversión	40.592,8	32,2	43.899,9	8,1
Transferencias de Capital	256.986,3	45,2	297.125,6	15,6
Sector privado	6.455,0	7,3	5.681,0	-12,0
Sector público	201.473,8	49,6	205.633,5	2,1
con recurso externo	49.057,5	34,9	85.811,1	74,9
Concesión	-	-	3.877,1	0,0
E Resultado Financiero	-1.072.506,2	14,7	-1.229.098,3	14,6
F Financiamiento Neto	1.072.506,2	14,7	1.229.098,4	14,5
Financiamiento externo	444.141,0	12,2	562.392,6	5,9
Financiamiento interno	628.365,2	18,4	666.705,8	26,6

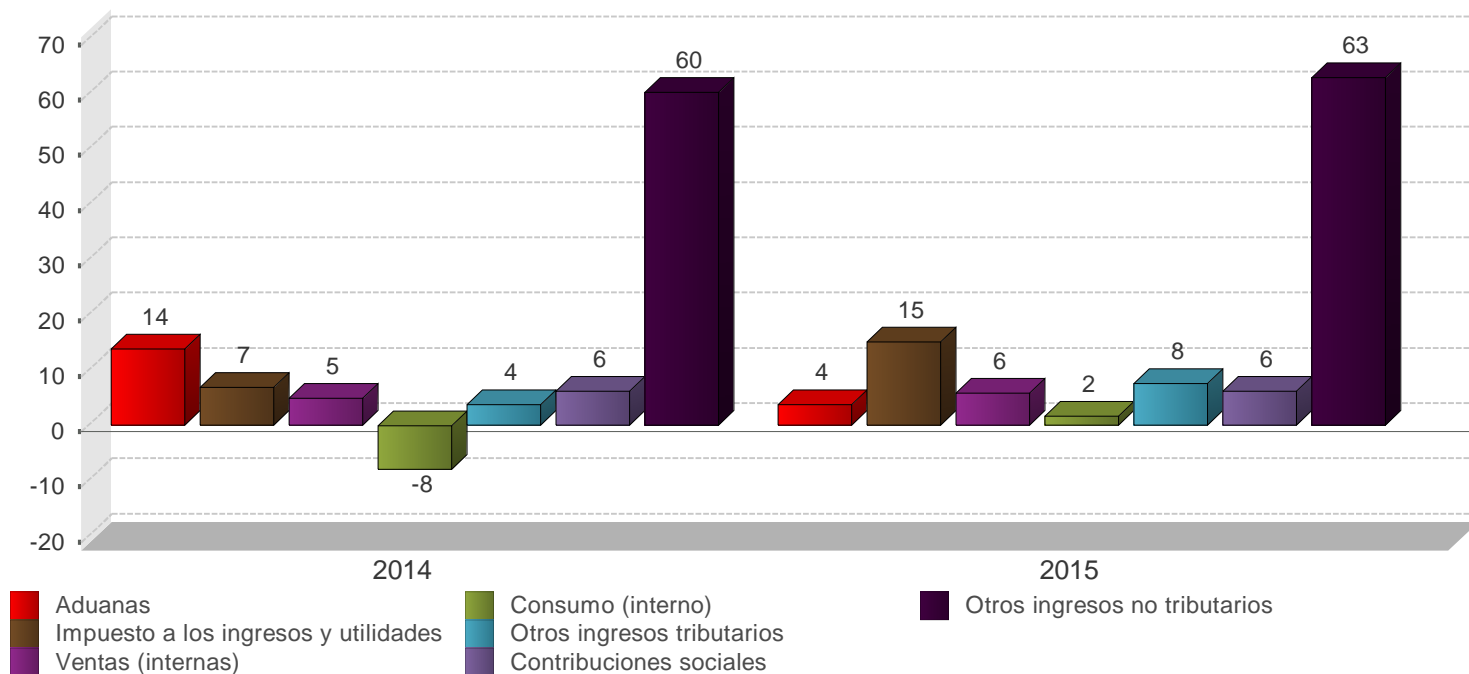
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Sep-



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

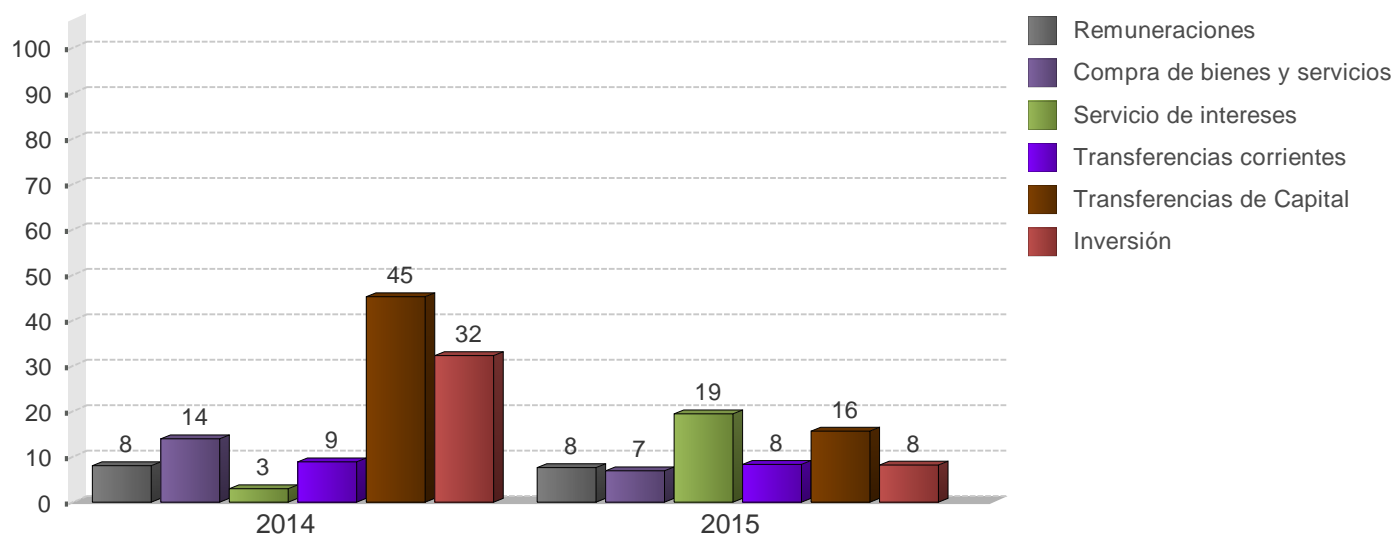
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.697.881,5	100,0%	2.921.896,5	100,0%
Ingresos corrientes	2.696.480,3	99,9%	2.921.037,6	100,0%
Ingresos tributarios	2.495.292,4	92,5%	2.704.203,1	92,5%
Aduanas	701.418,4	26,0%	727.193,8	24,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	761.326,5	28,2%	875.677,0	30,0%
Ventas (internas)	485.976,1	18,0%	514.406,2	17,6%
Consumo (interno)	16.181,8	0,6%	16.451,2	0,6%
Otros ingresos tributarios	530.389,6	19,7%	570.474,9	19,5%
Ingresos no tributarios	201.187,9	7,5%	216.834,5	7,4%
Contribuciones sociales	44.984,7	1,7%	47.770,6	1,6%
Transferencias	140.380,0	5,2%	143.283,1	4,9%
Otros ingresos no tributarios	15.823,2	0,6%	25.780,8	0,9%
Ingresos de Capital	1.401,2	0,1%	858,9	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 Sep-



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.770.387,7	100,0%	4.150.994,8	100,0%
Gastos corrientes	3.472.808,6	92,1%	3.806.092,2	91,7%
Remuneraciones	1.396.470,2	37,0%	1.503.115,2	36,2%
Compra de bienes y servicios	110.645,2	2,9%	118.286,8	2,8%
Transferencias corrientes	1.469.231,8	39,0%	1.591.921,0	38,4%
Sector privado	496.511,1	13,2%	543.984,2	13,1%
Sector público	962.371,7	25,5%	1.038.461,7	25,0%
Sector externo	4.773,5	0,1%	4.397,6	0,1%
con recurso externo	5.575,5	0,1%	5.077,5	0,1%
Servicio de intereses	496.461,4	13,2%	592.769,2	14,3%
Deuda interna	436.531,0	11,6%	479.608,2	11,6%
Deuda externa	59.930,4	1,6%	113.161,0	2,7%
Gastos de capital	297.579,1	7,9%	341.025,5	8,2%
Inversión	40.592,8	1,1%	43.899,9	1,1%
Transferencias de Capital	256.986,3	6,8%	297.125,6	7,2%
Sector privado	6.455,0	0,2%	5.681,0	0,1%
Sector público	201.473,8	5,3%	205.633,5	5,0%
con recurso externo	49.057,5	1,3%	85.811,1	2,1%
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
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
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
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
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	59,5	61,2
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	42,1
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	19,1
Proporción del total	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
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,2
Según moneda	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
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,7
Según deudor	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
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	17,0
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	15,0

	2013	2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Deuda interna								
Según moneda	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
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	12,6	12,4
Según deudor	100,0	100,0	99,9	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
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,9	24,6
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2
Según tenedor	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
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,0	3,0
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,6	4,7
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,4	37,5
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	33,0	33,4
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	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
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
Según acreedor	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
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	7,6	9,1
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,5	62,4

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	
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	
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	
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	
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	41,1	41,6	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,2	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	
Proporción del total	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	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,9	
Según moneda	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	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,4	

	2013		2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
Deuda interna									
Según moneda	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	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	16,7	
Según tenedor	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	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,4	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	34,3	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	
Según instrumento	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	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,8	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	1,0	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,5	
TP\$ ajustable	-	-	-	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	
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,3	
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	
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	

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	
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	
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	
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	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,9	10,4	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	10,4	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	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	
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	
Según moneda	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	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	

	2013		2014				2015		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	
Deuda interna									
Según moneda	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	
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	
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,5	32,8	28,5	27,4	24,9	24,1	24,2	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	37,0	36,5	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	38,9	39,3	
Según instrumento	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	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	89,5	87,7	
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	
Deuda externa									
Según moneda	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	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
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
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.863.273
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.748.475	1.718.193	1.770.281
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.574.343	1.543.083	1.586.430
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	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
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.863	366.123	387.839
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.212	88.009	96.749
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	238.109	232.515	262.442
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	404.822	414.594	422.653
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	174.132	175.109	183.851
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.971	69.215	65.863
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.391	19.364	21.689
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.716	25.300	29.433
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.053	61.230	66.866
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.519	992.605	1.033.223
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	711.412	744.874
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	281.193	288.349
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	1.479.295
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
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	62.089
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	33.452
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.821
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	50.959
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.197	6.257
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	723.979	712.778	746.828
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.635.418	2.877.178	2.833.645
Sector Privado No Residente	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	2.674.627

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
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
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	615.252	593.258	627.538
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	319.943	334.360
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.201
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	76.730
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	17.077
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	54.695
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	74.658
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	256.907	273.315	293.178
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	228.579
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	3.934
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	20.800
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	39.866
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	190.141	181.221
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	159.327
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	338.517	354.731	378.385
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	1.003.560
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	1.003.560

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 octubre los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016. Específicamente, se observó lo siguiente:

- i. La base monetaria presentó un incremento mensual de €109.314 millones, explicado principalmente, por la disminución en la posición deudora del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL)², movimiento parcialmente compensado por el aumento en los depósitos del Gobierno en esta Institución y por la venta neta de divisas en el mercado cambiario³.
- ii. Agregados monetarios líquidos como el medio circulante amplio⁴, mostró un crecimiento en términos anuales de 8,5% (11,8 % un año antes). La desaceleración respecto al año anterior se observó en el componente en moneda extranjera, al pasar de 11,7 % en octubre del 2014 a 2,3% un año después, mientras que el agregado en moneda nacional presentó la misma tasa de crecimiento del año anterior (11,9%).
- iii. Los agregados monetarios amplios mostraron un comportamiento acorde con el crecimiento nominal de la actividad económica y el proceso de profundización financiera observada en los últimos años. En efecto, la riqueza financiera total (RFT) y la privada (RFSP) mostraron tasas de crecimiento en torno al 11% y la liquidez total (M3) de 10%. Los dos primeros resultaron 1,4 p.p. por debajo de la tasa observada un año antes, mientras que M3 se desaceleró en 2,2 p.p.

El comportamiento de estos agregados monetarios refleja un proceso de desdolarización, manifiesto en tasas de crecimiento de los agregados en moneda nacional por encima de la respectiva del componente en dólares. En efecto, al término de octubre del 2015, el agregado en colones presentó tasas de crecimiento interanual cercanas al 15 %, en tanto que el de la moneda extranjera se ubicó entre 2% y 3%⁵. Con ello, la participación relativa del componente en colones en el agregado total aumentó, en los últimos 12 meses entre 2,3 y 2,5 p.p. y representó 65,5%, 69,2% y 74,9%, en el M3, RFSP y RFT, en su orden.

¹ Cifras del BCCR al 31/10/2015, bancos comerciales al 23/10/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a agosto del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

² Asociado a la reducción de los depósitos de las entidades financieras en el BCCR, para la compra de títulos del Gobierno.

³ Contrario a lo observado en meses previos, en octubre el BCCR realizó una venta neta de dólares en el MONEX por EUA\$29 millones.

⁴ Incluye el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos en colones y dólares de cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y cheques certificados (en promedio de saldos diarios).

⁵ Lo anterior se puede atribuir al aumento del premio por ahorrar en moneda nacional respecto al de moneda extranjera que aumentó de un promedio de 0,41 p.p. en el lapso enero-octubre del 2014 a 2,36 p.p. en igual período del 2015.

- iv. El crédito al sector privado mostró un incremento en el período de enero a octubre del presente año de 8,7% menor al registrado en el mismo lapso del año previo (10,8 %). Esa desaceleración se reflejó en el crédito en moneda nacional que pasó de 16,0 % en 2014 a 6,9% en 2015, mientras que el crédito en moneda extranjera mostró mayor dinamismo respecto a igual período del año anterior (11,2% frente a 4,2%). El comportamiento anterior se reflejó en una menor participación relativa de la cartera de crédito en colones en el crédito total, la cual pasó de 58,8 % en diciembre pasado a 57,8 % en octubre del 2015.

En términos anuales, el crédito al sector privado registró en octubre un incremento de 11,6%, 3 p.p. menos que lo observado a igual mes del 2014. La mayor demanda de los préstamos en dólares podría atribuirse, entre otros, a su menor costo financiero respecto al de las operaciones en colones, asociado principalmente, al acceso a fondos externos de bajo costo y a la estabilidad del tipo de cambio⁶.

⁶ El costo financiero de la cartera en colones respecto a la de dólares pasó de 2,11 p.p. en el período enero a octubre del 2014 a 3,9 p.p. en igual lapso del 2015.

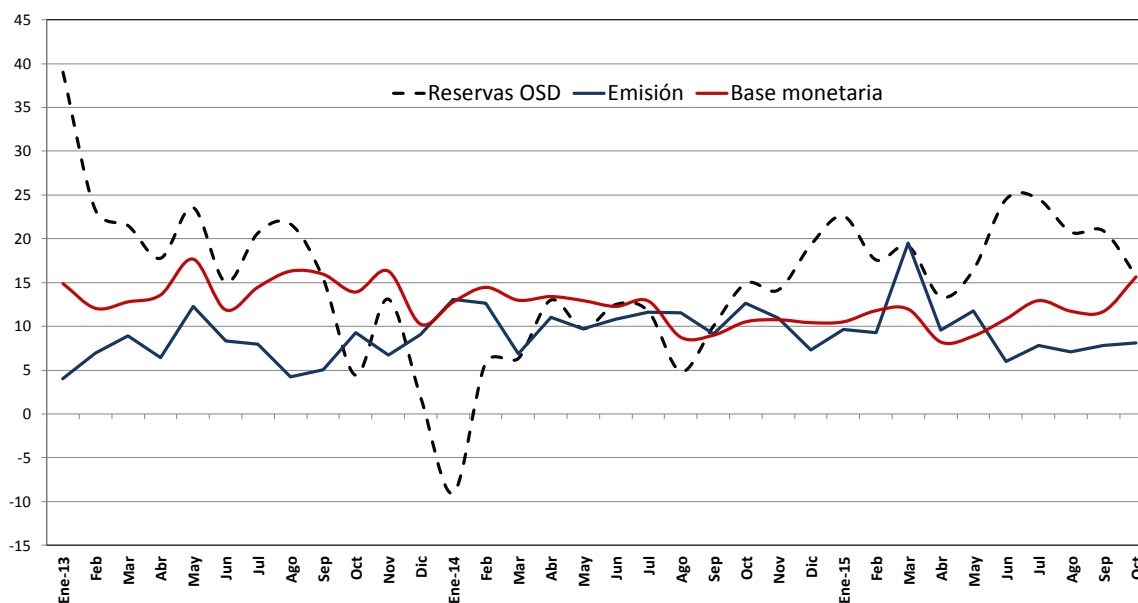
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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	-1,843,416.5	7,672.0	2,207,935.8

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	209,009.0	1,277,514.2	52,512.8	300,203.0
Oct	-1,843,416.5	4,051,352.3	2,207,935.8	868,253.7	230,082.3	1,339,682.1	39,082.9	180,859.0

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).

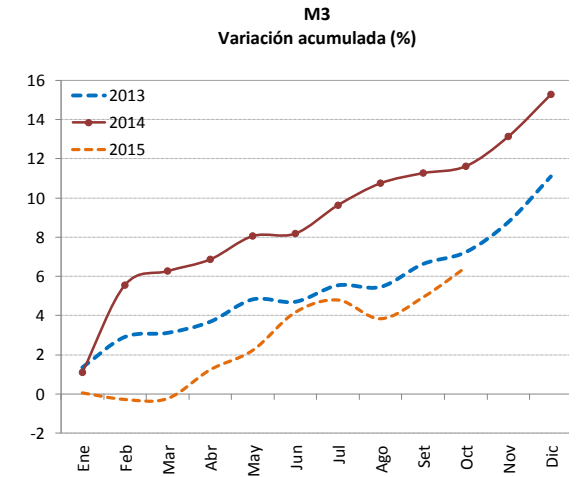
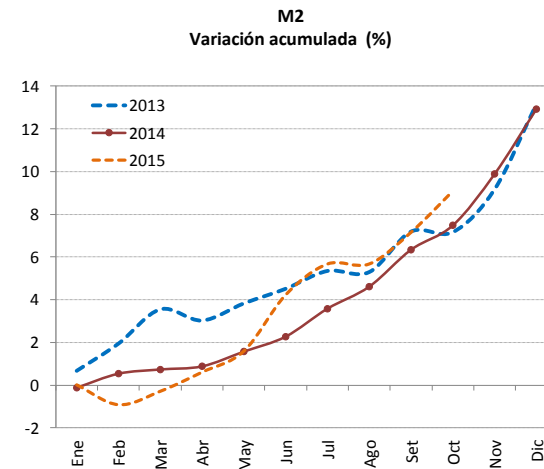
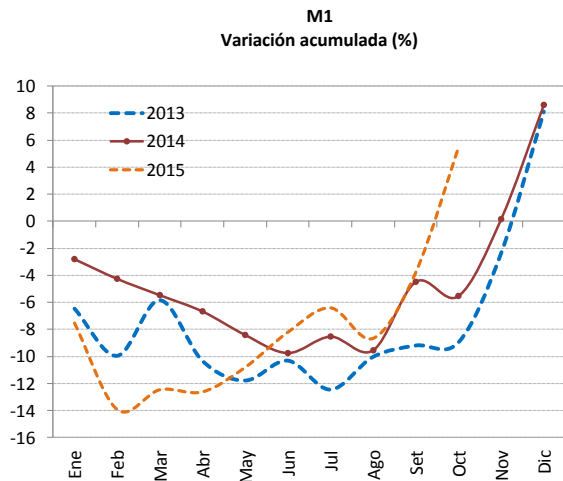
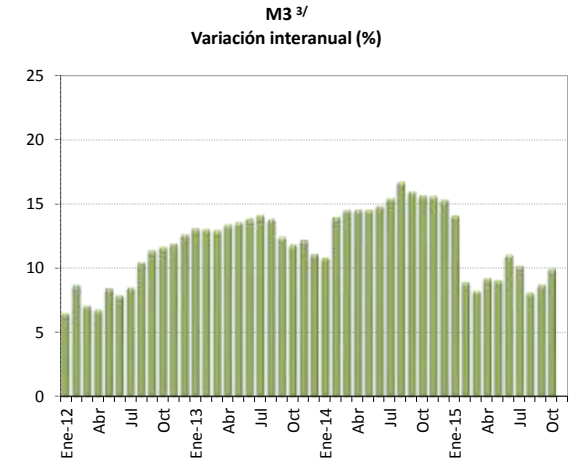
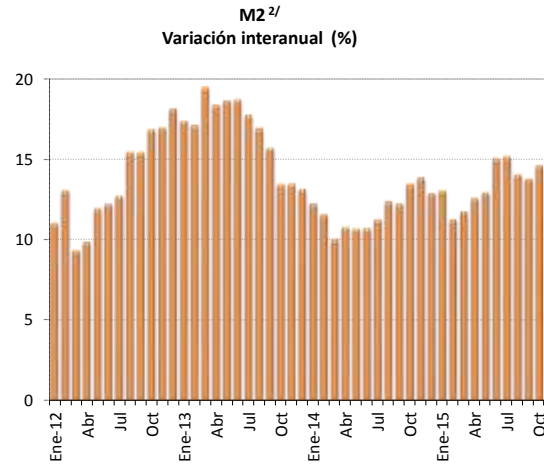
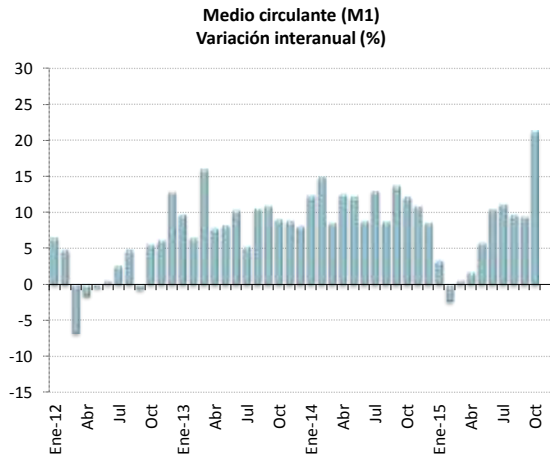
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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	2,409,979.0	7,994,915.6	10,404,894.6	5,426,584.8	15,831,479.4
Oct	2,641,437.6	7,951,146.6	10,592,584.3	5,469,141.2	16,061,725.5

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

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



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

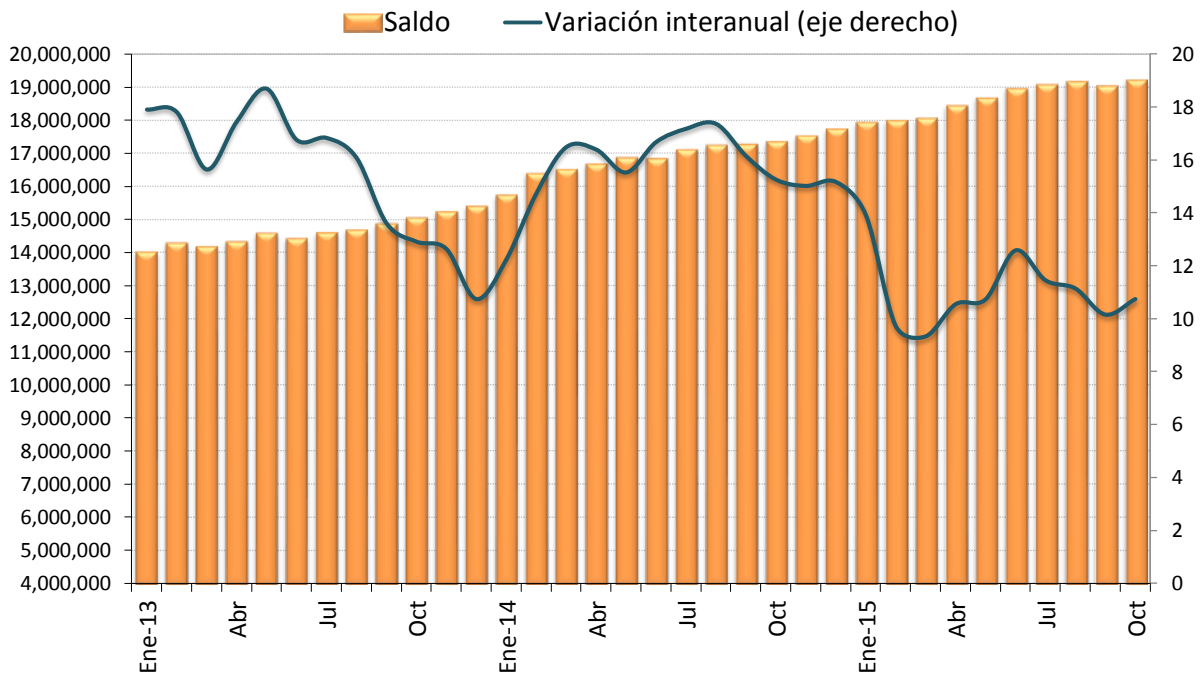
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

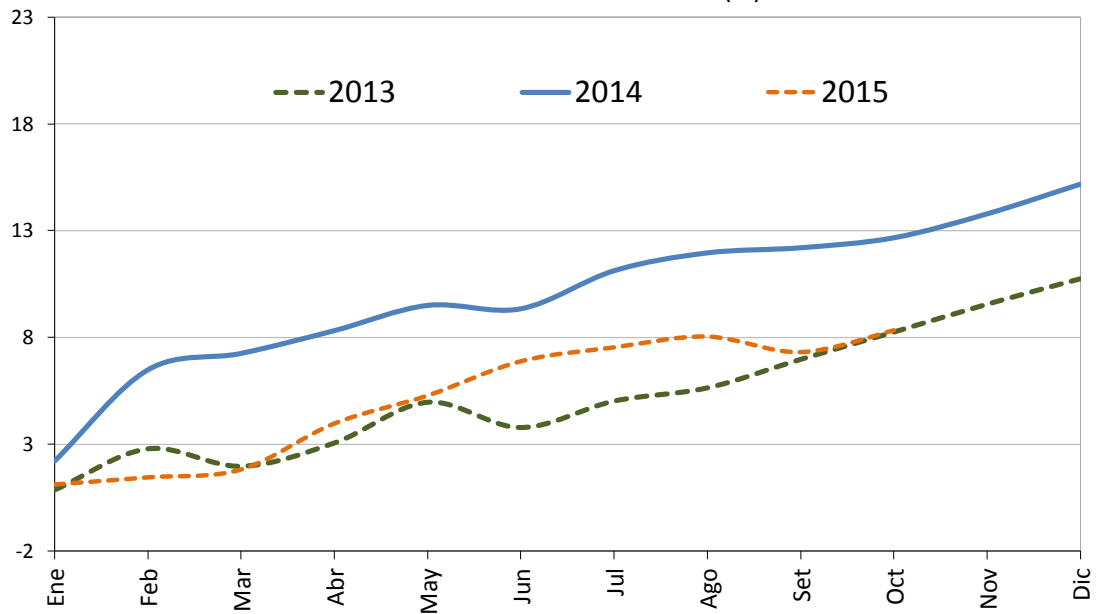
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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), set-y oct-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	612,098.4	14,740,515.7	1,003,559.0	7,507.5	2,666,129.3	19,029,810.0
Oct	638,171.4	14,773,311.0	1,004,610.9	7,807.7	2,787,308.3	19,211,209.3

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

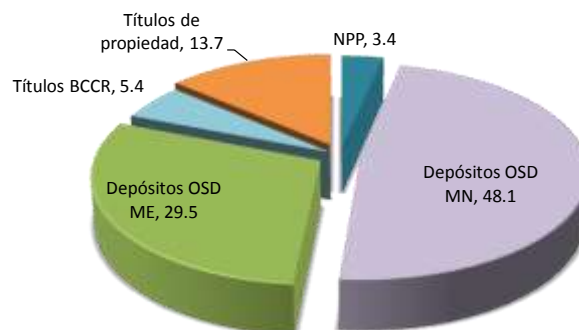
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

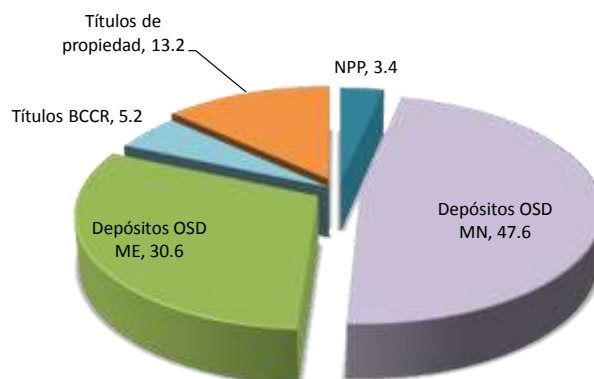
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

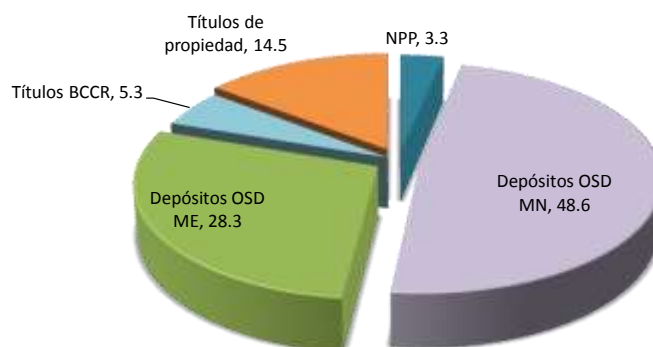
Octubre-2013



Octubre-2014

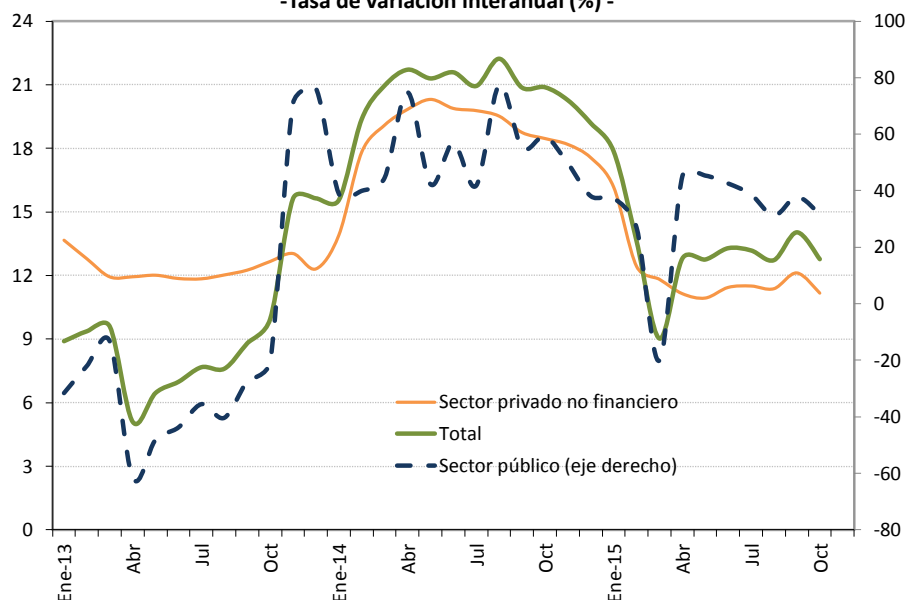


Octubre-2015 ^{1/}



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	1,554,383.1	15,710,654.3	17,265,037.4
Oct	1,586,068.7	15,780,334.2	17,366,402.9

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

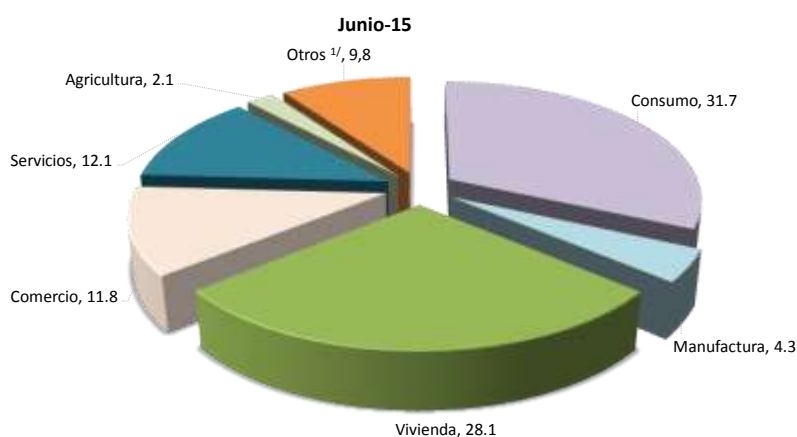
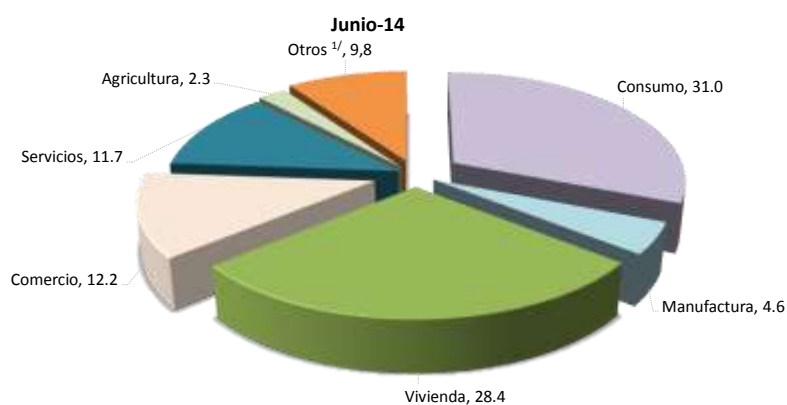
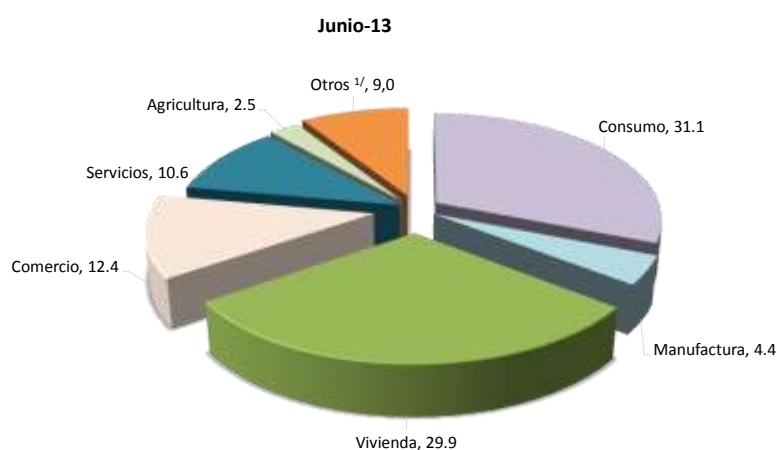
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Agosto 2014				Agosto 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	448,106	19.1			637,254	43.1		
- En moneda extranjera	1,019,811	43.5			29,178	2.0		
Crédito								
- Al sector público			15,630	0.7			23,315.5	1.6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			963,533	41.1			495,648	33.5
- En moneda extranjera			581,042	24.8			458,097	31.0
- Al exterior			3,106	0.1			2,233	0.2
- A ISFLH								
- Del BCCR			6,751	0.3	4,811	0.3		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	39,919	1.7					215,001	14.5
- En moneda extranjera			177,445	7.6			31,809	2.2
- En instituciones públicas	3,375	0.1					2,873	0.2
- En el exterior			221,443	9.5	328,738	22.2		
- CERT\$	136	0.0			92	0.0		
- BEM	236,674	10.1					31,865	2.2
- DEP	54,519	2.3			5,795	0.4		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			263,130	11.2			157,381	10.6
- Caja	64,655	2.8			46,419	3.1		
Pasivos externos								
- Corto plazo			93,971	4.0		0.0	9,166	0.6
- Mediano y largo plazo	335,577	14.3			258,391	17.5		
Capital y reservas								
	139,723	6.0			167,916	11.4		
Subtotal	2,342,494	100.0	2,326,052	99.3	1,478,594	100.0	1,427,388	96.5
Recompras							42,469	2.9
Otros activos netos			16,442	0.7			8,736	0.6
Total	2,342,494	100.0	2,342,494	100.0	1,478,594	100.0	1,478,594	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-13	Jun-14	Jun-15
Total	11.9	19.9	11.4	100.0	100.0	100.0
Consumo	18.5	19.5	14.1	31.1	31.0	31.7
Manufactura	8.1	26.6	5.0	4.4	4.6	4.3
Vivienda	7.7	13.6	10.2	29.9	28.4	28.1
Comercio	4.8	17.6	7.6	12.4	12.2	11.8
Servicios	16.6	32.7	14.9	10.6	11.7	12.1
Agricultura	3.0	9.1	3.8	2.5	2.3	2.1
Otros ^{1/}	14.2	29.6	12.1	9.0	9.8	9.8

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

4.2 Mercados de negociación

En octubre del 2015, el volumen promedio diario negociado en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones aumentó 4,3% respecto al mes previo, con una participación de 65% por parte de la banca pública como oferente de recursos¹. El BCCR registró una posición deudora neta diaria media de ¢236.538 millones (0,7% menor a la del mes previo) y su participación promedio diaria mediante subastas contractivas en los diferentes plazos bajó de ¢77.970 millones en setiembre a ¢73.831 millones en octubre. Lo anterior refleja que persiste la disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero.

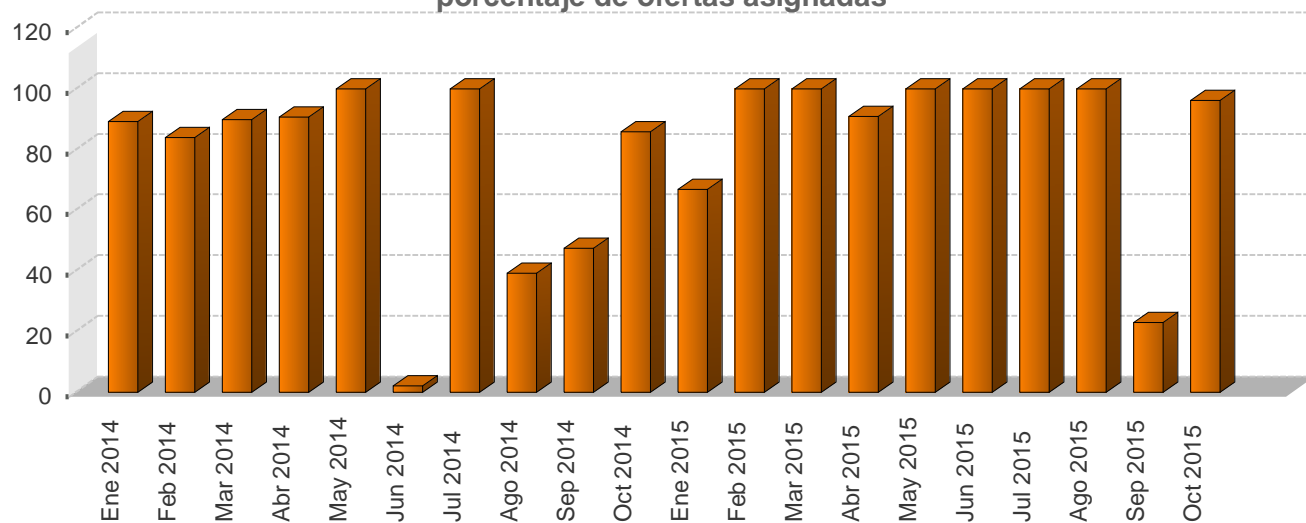
Respecto al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$21,3 millones) resultó ligeramente inferior al mes previo. Cabe destacar que, la banca pública fue la mayor oferente de recursos en ese mercado al aportar 62% de los recursos, contrario a lo observado en meses previos, cuando los bancos privados predominaron como oferentes. Esos fondos fueron canalizados, principalmente para cubrir requerimientos de encaje legal.

En octubre, hubo pocos eventos de venta de títulos y se presentaron algunas subastas inversas (compra de valores). Las ofertas recibidas alcanzaron ¢109.271 millones y, de ese monto, se asignó el 96% en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda (MH) (70% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija). En dólares, el MH captó casi EUA\$73 millones con títulos de tasa fija.

Finalmente, el volumen transado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) aumentó 10% respecto a setiembre y, se concentró en operaciones del mercado secundario (65%), principalmente mediante recompras en colones (74%) y en títulos del sector público (90%). El mercado accionario registró el mayor volumen de negociación del año explicado por una reinversión de Florida Ice and Farm Company, S.A. (FIFCO).

¹ No obstante, la participación relativa de bancos privados y otros intermediarios aumentó durante los últimos meses.

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



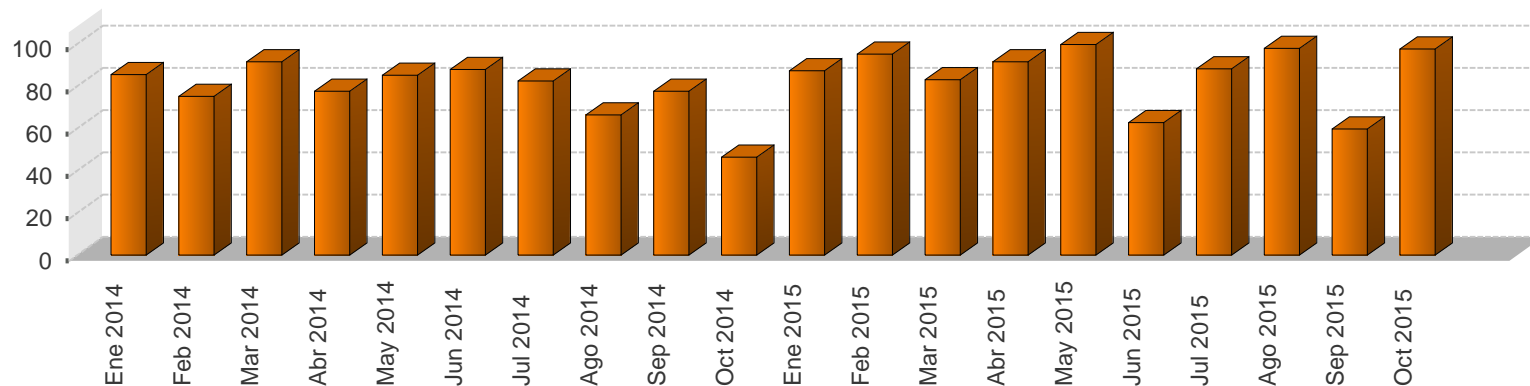
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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.

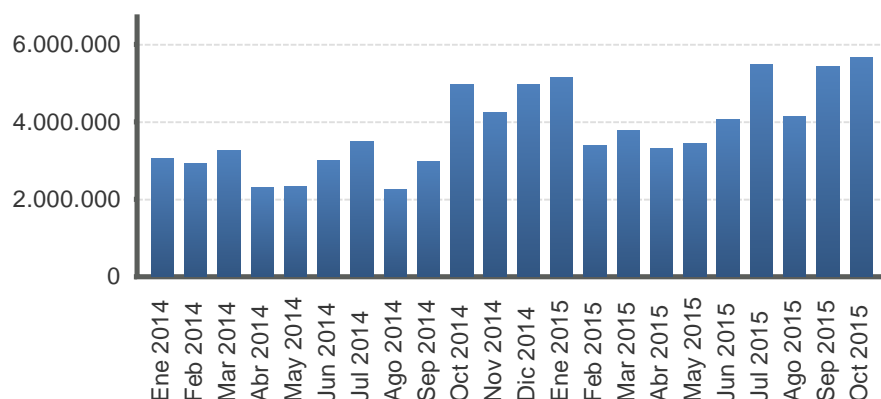
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

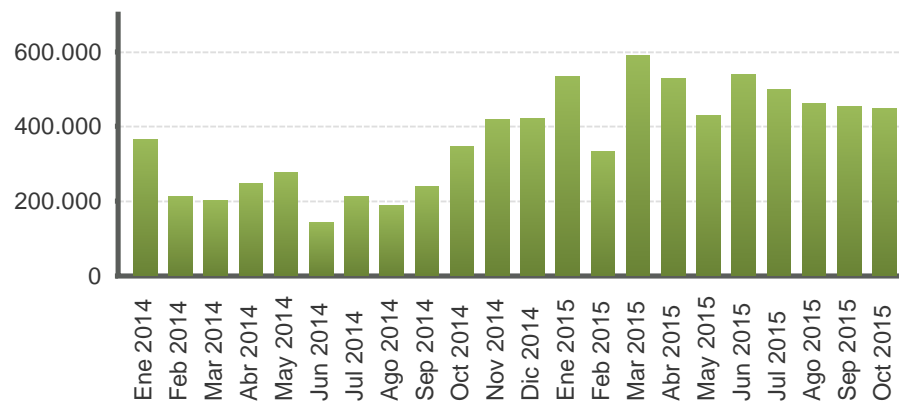
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



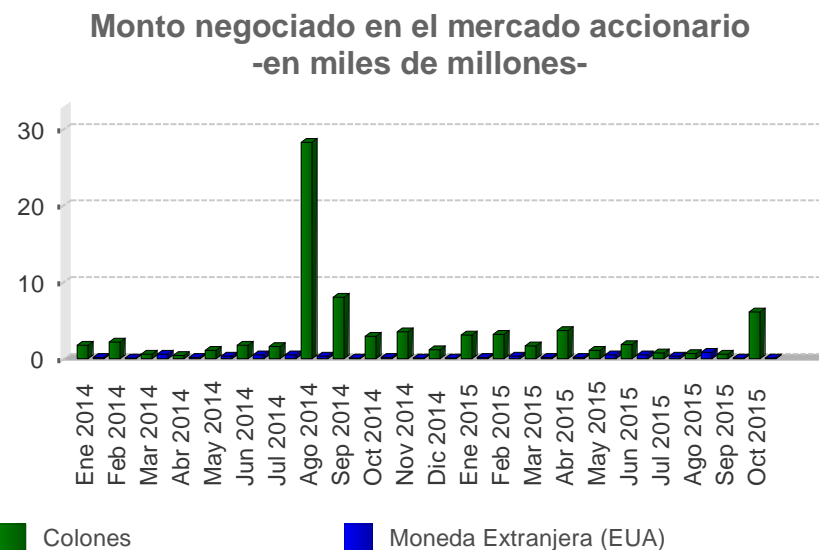
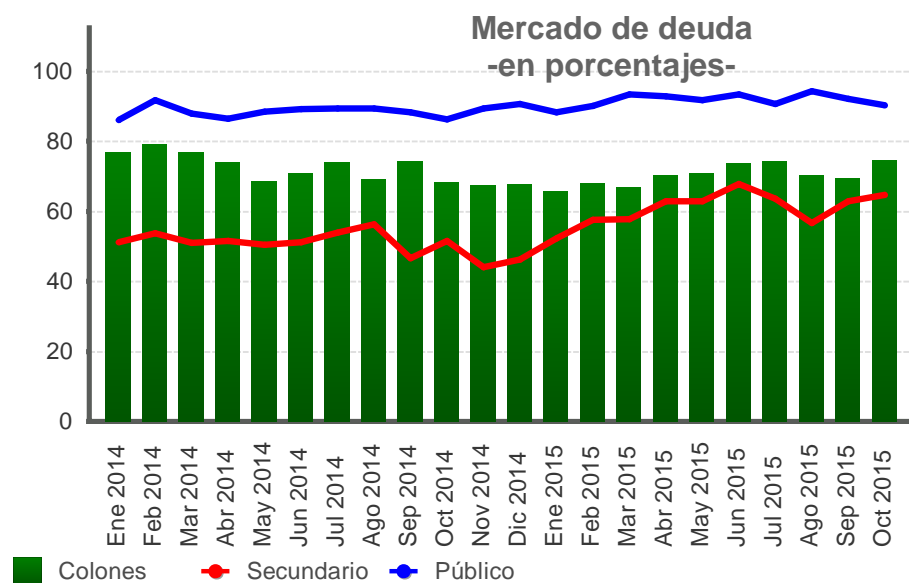
Monto transado en miles de dólares



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

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-

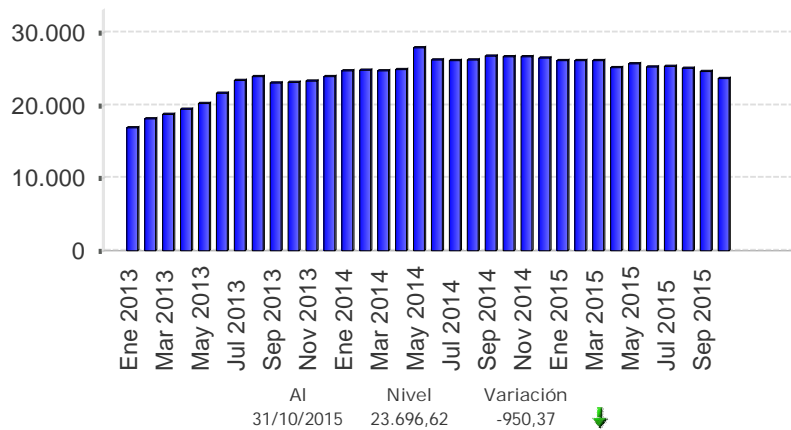
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	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

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

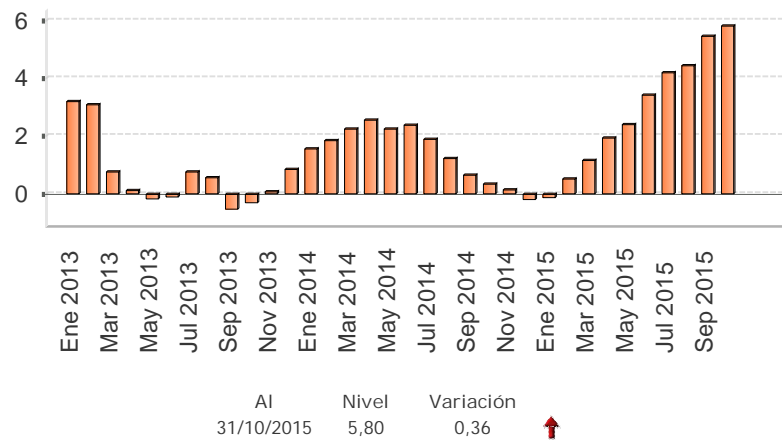
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53	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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

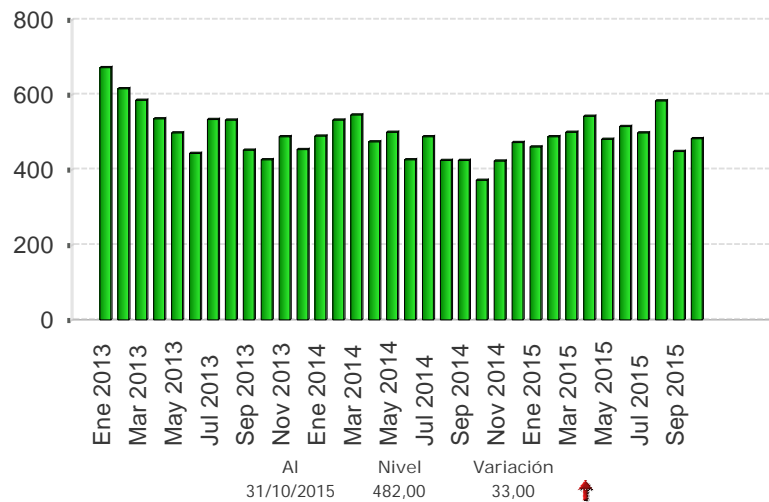
INDICE ACCIONARIO BCT



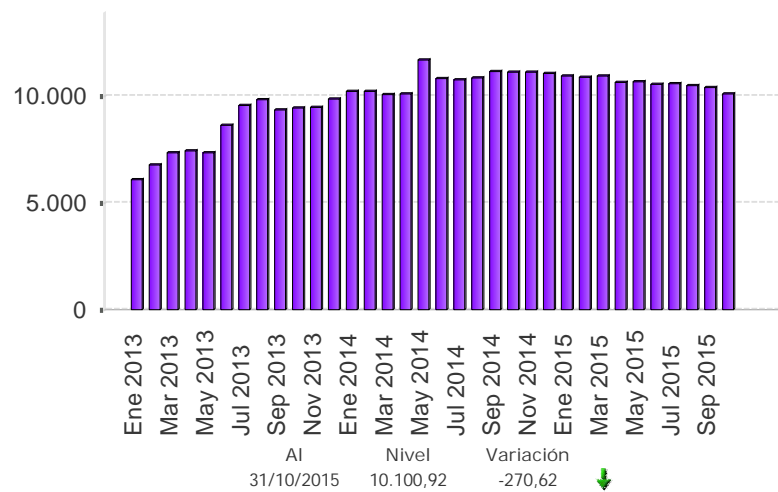
INDICADOR ALDESA



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

En octubre del 2015, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica dispuso disminuir en 75 puntos base (p.b) la Tasa de política monetaria (TPM), ubicándola en 2,25%, a partir del pasado 21 de octubre; a esa fecha acumuló una reducción de 300 puntos base (p.b.). Esta decisión consideró lo siguiente:

- i. La desaceleración de la inflación local, iniciada en diciembre del 2014, que incrementó la probabilidad de que al término del presente año el crecimiento de los precios sea nulo y que se ubique en niveles bajos durante el 2016¹.
- ii. Prospectivamente no se prevén presiones inflacionarias, dada la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación (brecha del producto, expectativas de inflación² y agregados monetarios y crediticios).
- iii. La baja de los rendimientos en el mercado secundario de valores es congruente con menores expectativas de inflación.

En el mercado integrado de liquidez (MIL) colones, se observó un mayor volumen de negociación de recursos en el sistema financiero, lo cual junto con la medida anterior, incidió en la disminución del costo promedio de las operaciones³, de 2,75% en setiembre a 2,47% un mes después. En el MIL dólares, el volumen de negociación fue menor al mes previo, lo que se reflejó en un mayor costo promedio de los recursos, que ascendió de 0,16% en setiembre a 0,24% en octubre del 2015.

Por su parte, el nivel de la Tasa básica pasiva (TBP) disminuyó 30 p.b en relación al mes previo, y se ubicó en 6,25% (el nivel más bajo del 2015), asociada principalmente a reducciones en las tasas de interés de los bancos públicos. Durante el año, este indicador bajó 95 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 sistema financiero es gradual y diferenciado por instrumento financiero. En términos reales, la TBP se ubicó en 1,68% y el premio por ahorrar en colones, se ubicó 228 y 359 p.b. según se compare con una tasa de interés interna por depósitos en dólares o con la tasa LIBOR.

Finalmente, la tasa activa promedio en moneda nacional del Sistema Financiero se redujo 127 p.b. respecto a diciembre y se ubicó en 15,7%. En dólares, la tasa promedio fue 9,54% (9,45% el mes previo). Los sectores vivienda y consumo continúan siendo los de mayor participación en la asignación del crédito.

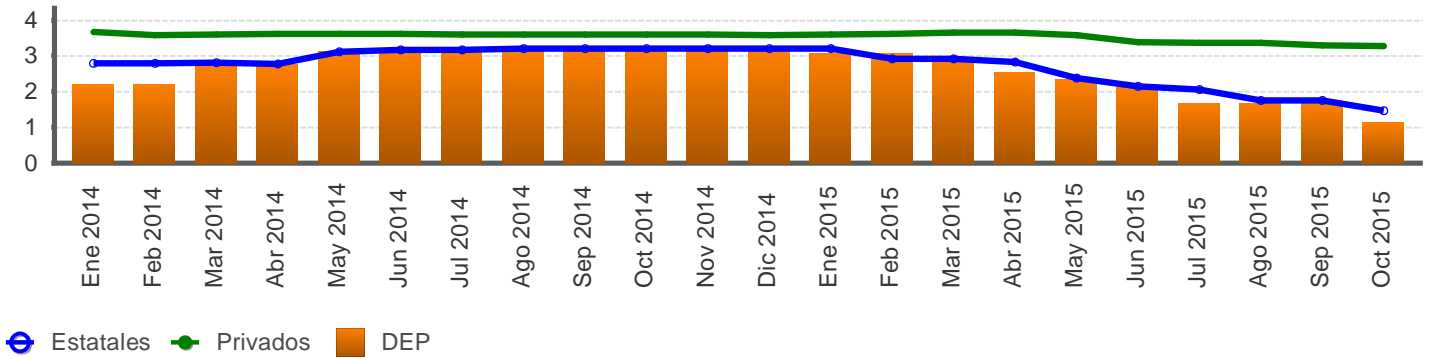
¹ La desaceleración, manifiesta incluso en valores negativos en el lapso julio-octubre, estuvo influida por la caída en los precios de materias primas, bienes y servicios regulados y de algunos productos agrícolas. Por su parte, las proyecciones de organismos internacionales y agencias especializadas no estiman, para los próximos trimestres, presiones alcistas en el precio internacional de las materias primas y, por ende, no se espera un choque externo sobre la inflación local.

² La expectativa de inflación bajó de 4,3% a 4,0% entre setiembre y octubre del 2015.

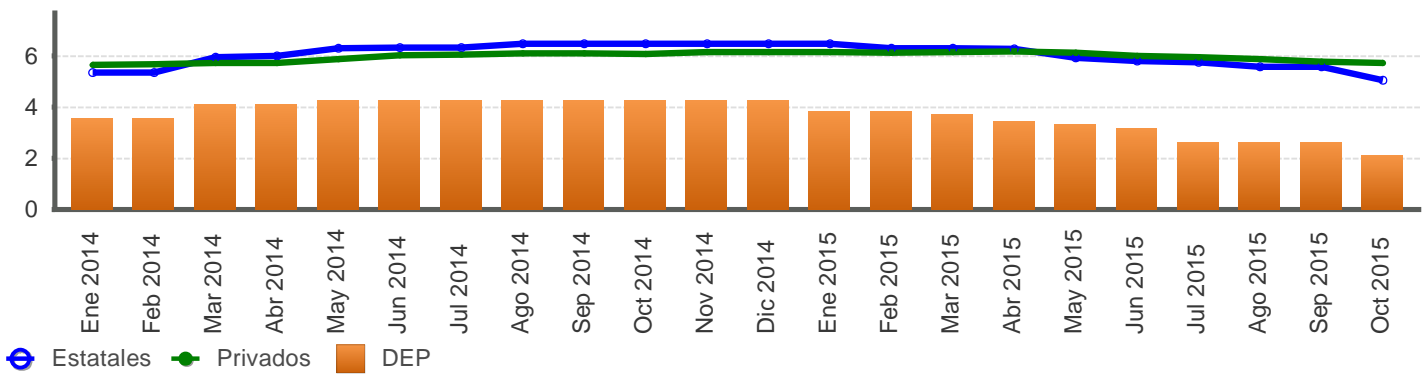
³ Considera la participación del BCCR mediante subastas y facilidades permanentes de depósitos.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

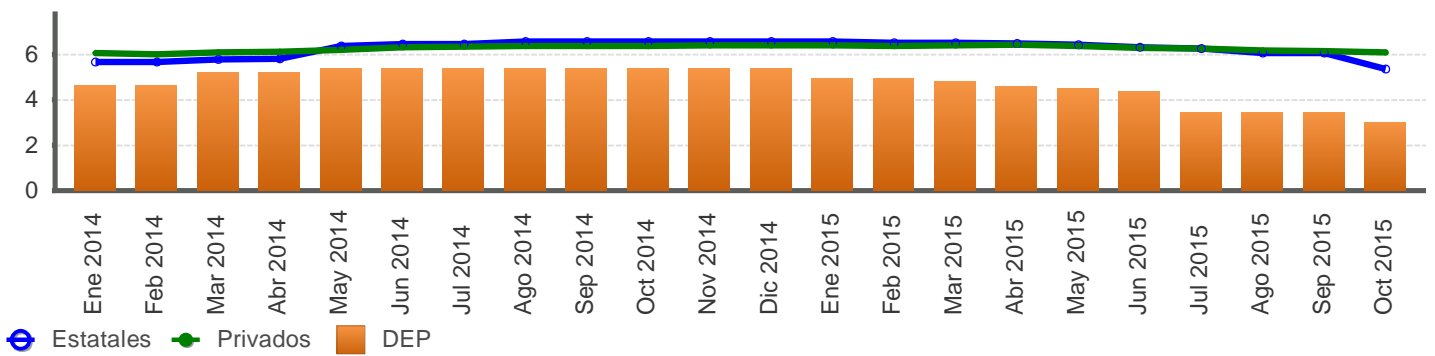
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

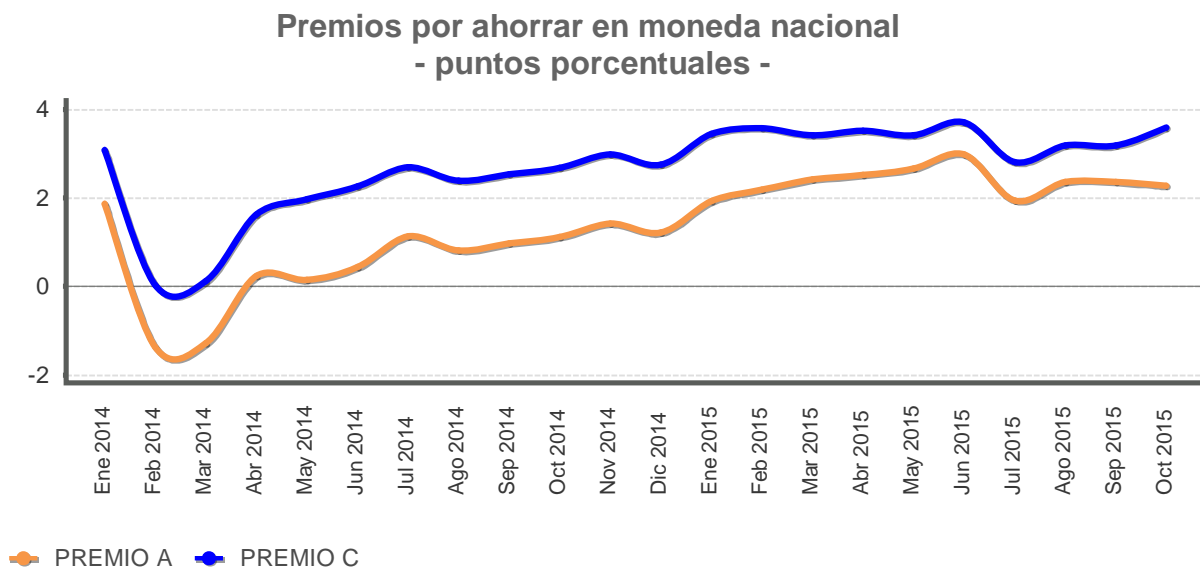
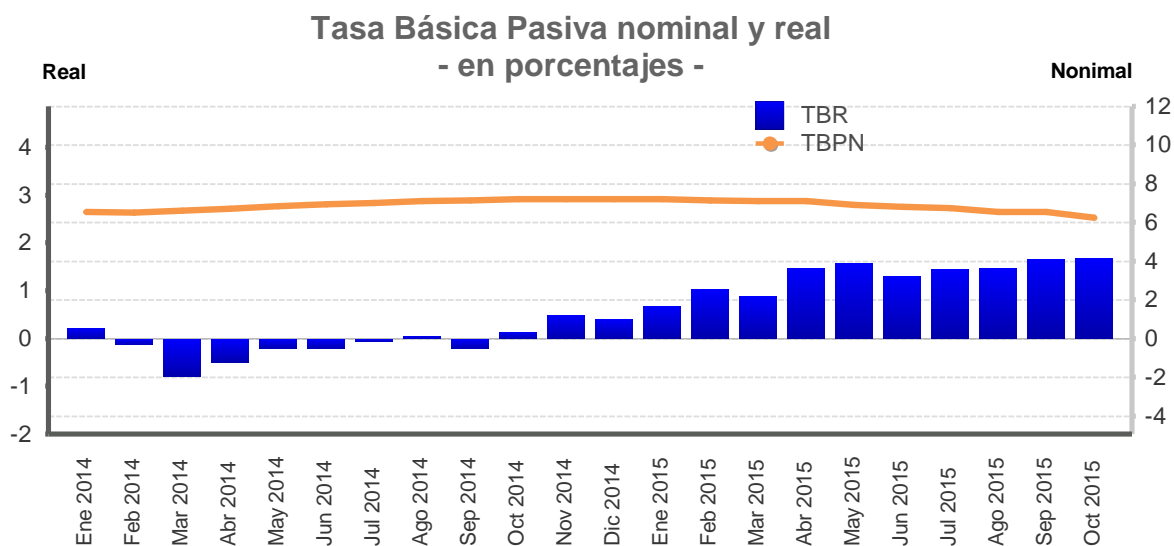
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

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

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.

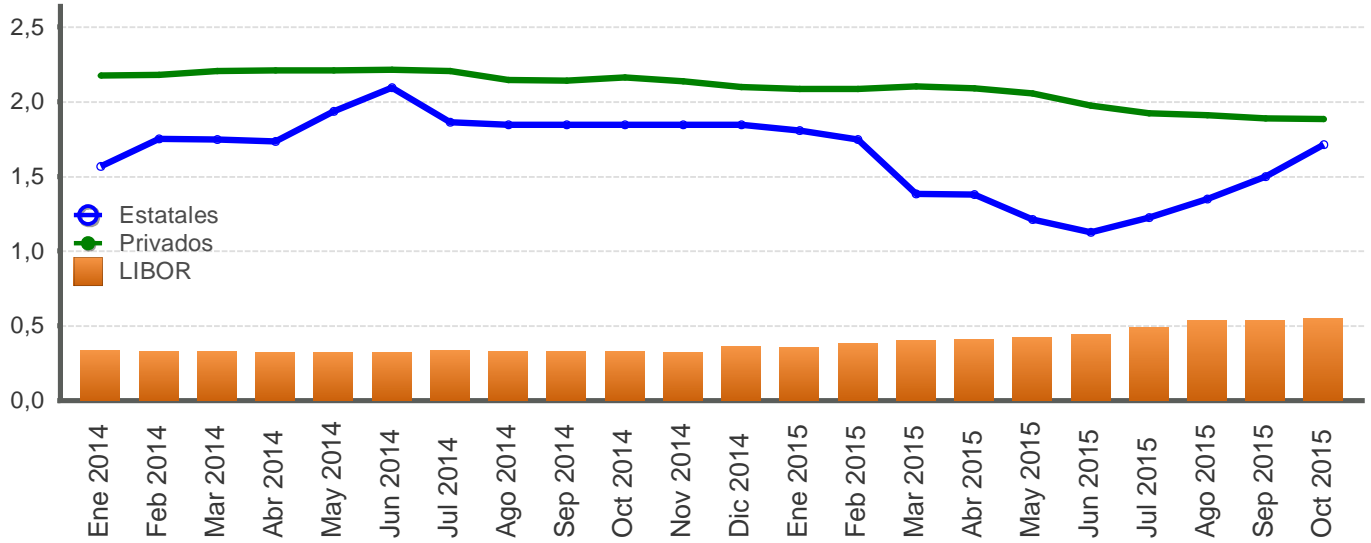
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

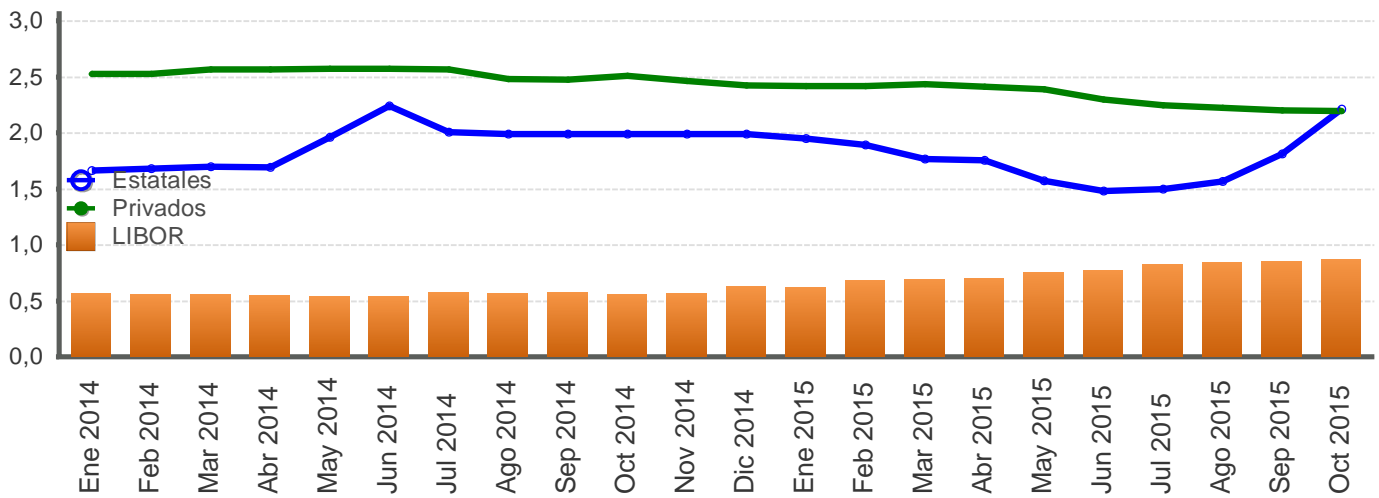
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

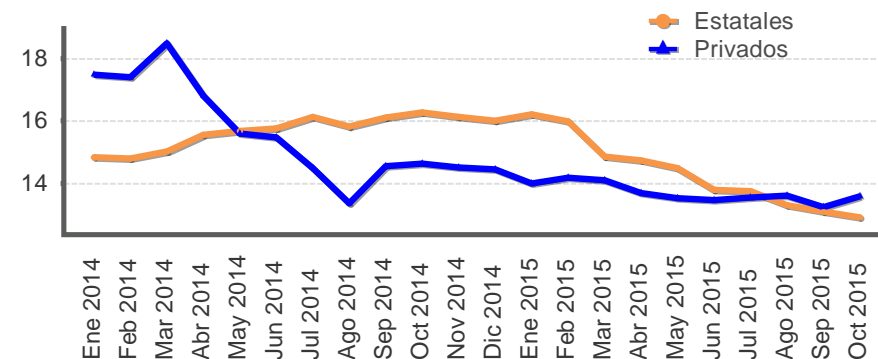


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

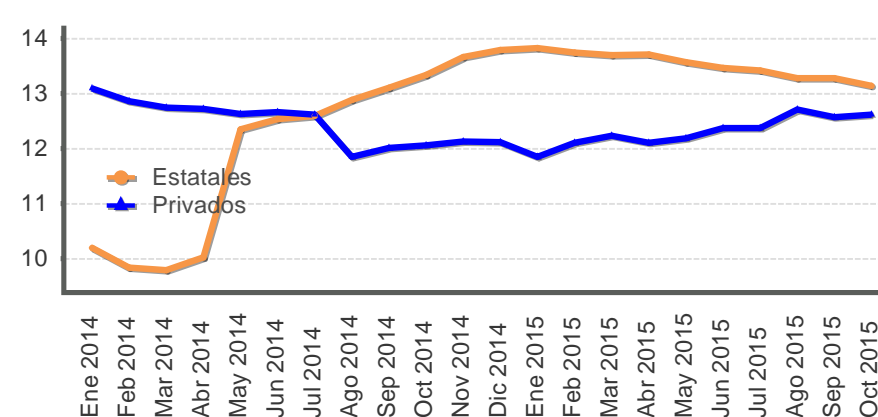
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

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

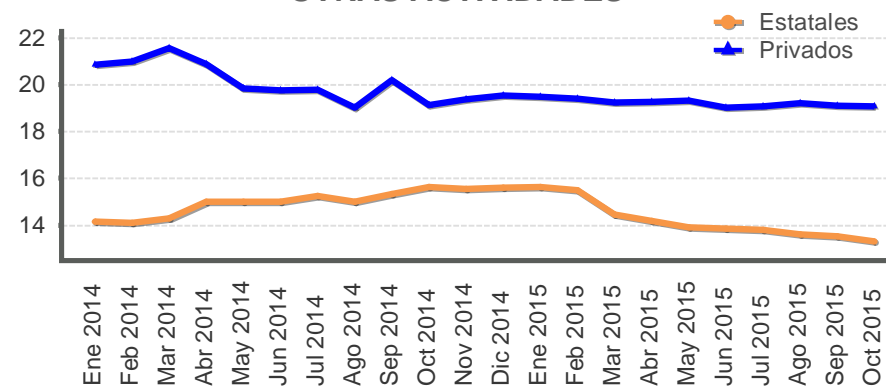
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



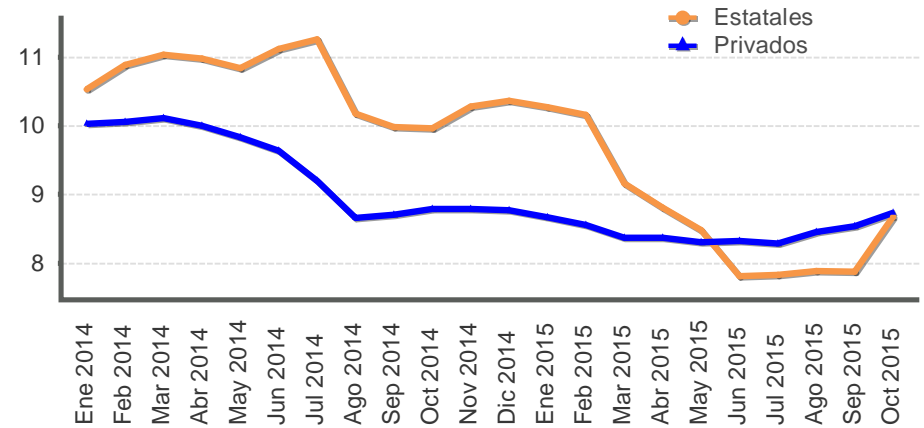
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

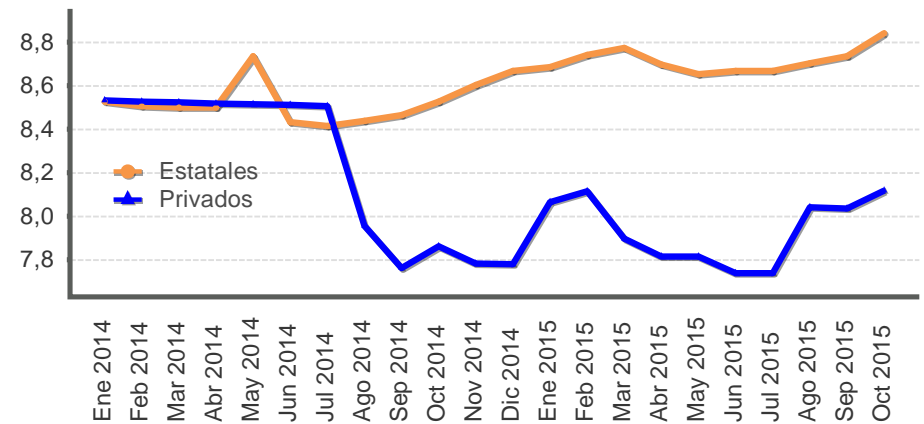
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	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

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

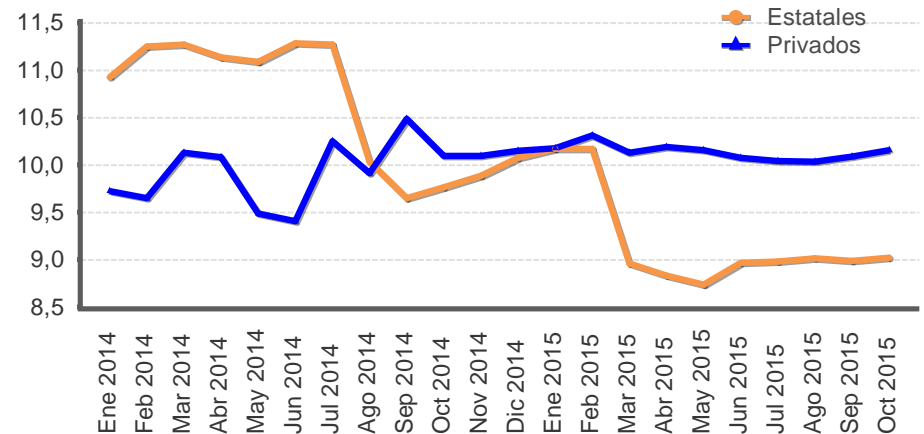
INDUSTRIA



VIVIENDA

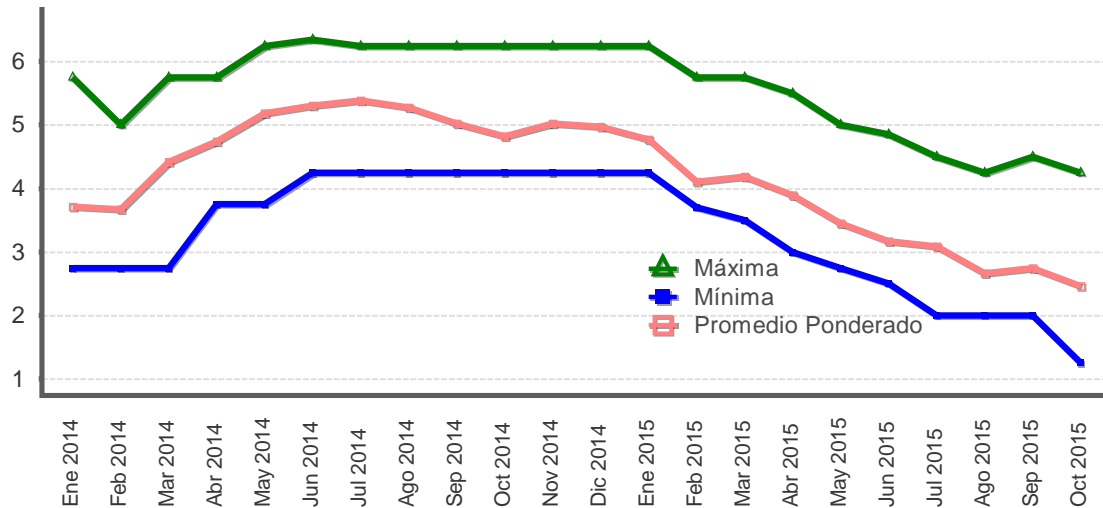


OTRAS ACTIVIDADES

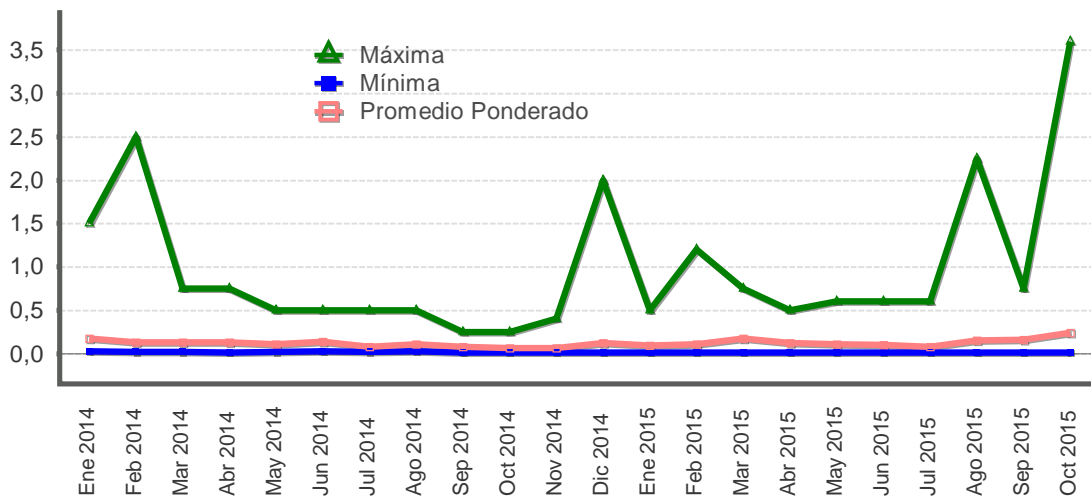


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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 octubre del 2015, el superávit neto de las operaciones cambiarias del sector privado fue EUA\$296,3 millones (EUA\$63,6 millones en setiembre), resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$68,4 millones que superó en EUA\$13,5 millones a la demanda media por día hábil¹, esta última se corresponde con el requerimiento promedio diario más bajo observado en el año.

Por su parte, este mes el resultado neto de las operaciones cambiarias realizadas por los intermediarios cambiarios en ventanillas con el público fue EUA\$93,1 millones (EUA\$84,3 millones en igual mes del 2014; adicionalmente, los intermediarios financieros redujeron la posición propia autorizada de divisas en EUA\$1,7 millones (-EUA\$4,2 millones el mes anterior).

En ese contexto de presión a la apreciación del colón, el BCCR realizó compras de divisas por EUA\$133,4 millones, tanto para suplir los requerimientos del sector público no bancario (SPNB) como para el programa de acumulación de reservas, cuyo saldo ascendió a EUA\$530,5 millones (66,3% de total).

Como resultado de estas operaciones en el mercado cambiario, el tipo de cambio promedio del dólar en Monex se cotizó en ¢535,69 (¢536,90 en setiembre) con un coeficiente de variación y una desviación estándar que mostraron menor volatilidad con respecto al mes previo, ubicándose en 0,13% y ¢0,68 (0,30% y ¢1,62 en setiembre), en ese orden.

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas se redujeron en EUA\$142 millones; producto principalmente del cambio en la composición de los activos del Banco Central, al trasladar EUA\$98,3 millones al Fondo Latinoamericano de Reserva (FLAR) para igualar el capital pagado con el capital suscrito en ese organismo multilateral²; la disminución de EUA\$25,6 millones en los depósitos del Gobierno; los requerimientos del SPNB por EUA\$34,1 millones; compensado parcialmente por el aumento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central (EUA\$23,5 millones).

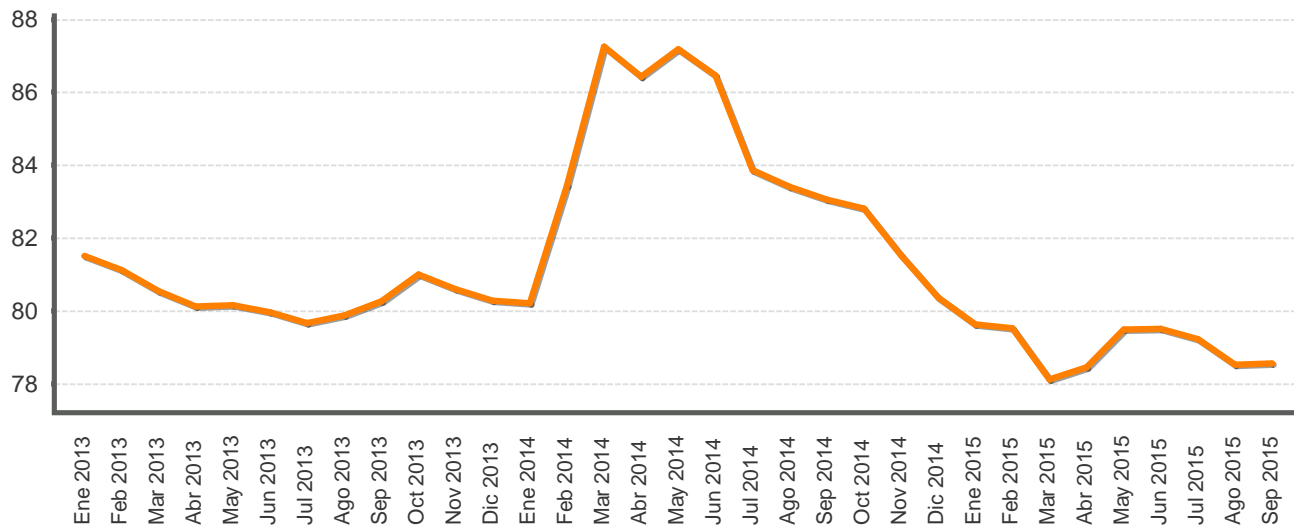
Al cierre del mes, el saldo de los activos de reserva ascendió a EUA\$7.910 millones, monto equivalente a 6,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y, 15% del PIB.

En setiembre el ITCER multilateral con ponderadores móviles se depreció 0,04%; como resultado de la pérdida de valor del colón frente al dólar y la disminución en el índice de precios al consumidor, lo cual fue compensado parcialmente por la menor inflación de los principales socios comerciales del país.

¹ Incluye las negociaciones en “ventanilla” de las entidades financieras.

² Artículo 10 del acuerdo 5699-2015 de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, celebrada el 9 de setiembre del 2015. Estos recursos si bien constituyen activos del Banco Central no califican como activos de reserva.

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



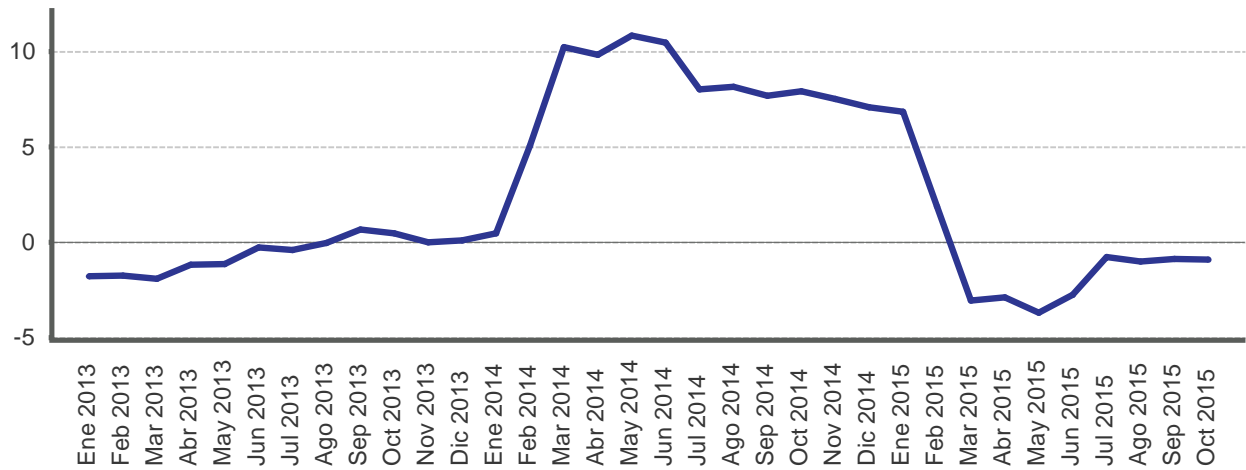
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	81,5
Feb 2013	81,1
Mar 2013	80,6
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	83,4
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	78,5
Sep 2015	78,6

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

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 -

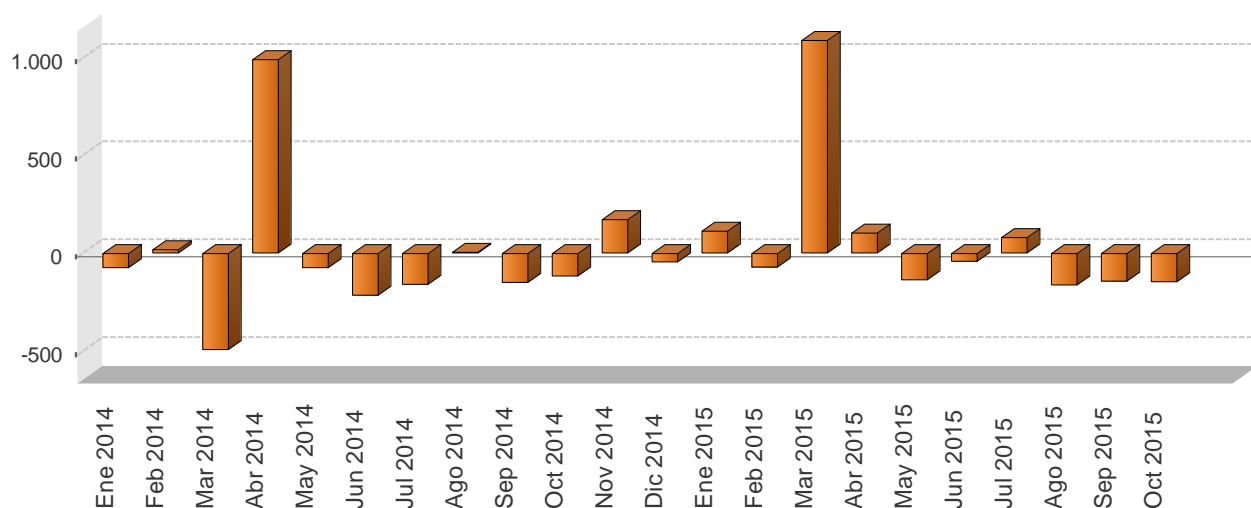
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público						Otros			Variación RIN	
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto		Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	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
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
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
	Acumulado	-3.824,8	3.547,7	315,5	-428,7	-155,3	2.931,5	2.385,9	-1.613,1	1.099,0	-375,2	34,4	-	9,5	-845,3	142,0	-983,9	-841,9	698,6

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 -



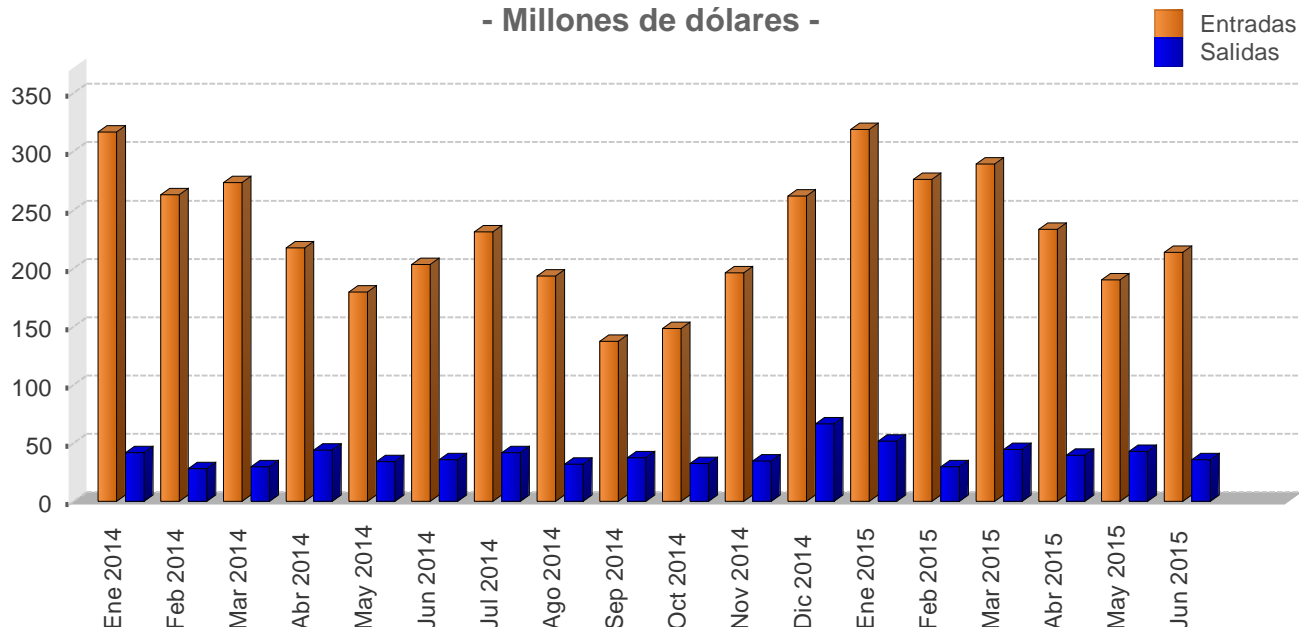
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,6	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	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

1/ En el cálculo de los meses de importación financiados 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 octubre del 2015, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue -0,28%, con lo cual por cuarto mes consecutivo alcanzó una tasa negativa. Con este resultado, la variación acumulada fue -0,98% y la interanual -0,86%.

El comportamiento desacelerado de la inflación en lo que transcurre de este año, la cual desde abril se ubica por debajo del rango meta de inflación ($4\% \pm 1$ p.p.), alcanzando en los últimos cuatro meses terminados en octubre tasas negativas, responde a elementos ajenos a la política monetaria y no a una postura monetaria restrictiva¹. Entre éstos destacan, principalmente, la reducción en los precios de materias primas (en especial combustibles), bienes y servicios regulados y algunos productos agrícolas.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en octubre fue 4,0%, así por sétimo mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014 (su valor modal y su mediana fueron también de 4,0%).

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en octubre del 2015 registró una variación interanual de 0,05% (5,1% 12 meses antes). Este indicador mantiene un ritmo desacelerado, por lo que su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del 2015.

Dada la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación de largo y corto plazo (agregados monetarios y crediticios con tasas de crecimiento congruentes con la programación macroeconómica, holgura en la capacidad de producción y expectativas de inflación decrecientes) y que el efecto de los factores fuera de control de la política monetaria tenderían a disiparse en los próximos meses, el Banco Central considera que existe una probabilidad alta de que la inflación se ubique cerca de cero a cierre del 2015 y se mantenga en niveles bajos durante el 2016, retornando gradualmente al rango meta hacia finales de ese año.

Por último, aunque la inflación ha sido negativa en el lapso julio-octubre del 2015, existen elementos que permiten afirmar que el país no se encuentra en un proceso de deflación³. En el ámbito económico se considera que este proceso existe cuando: i) la caída en el nivel general de precios se origina en una situación de recesión económica⁴, ii) la caída de los precios es persistente y generalizada⁵ y iii) el fenómeno ha permanecido por al menos uno y dos semestres⁶.

¹ La reducción de la Tasa de política monetaria de 5,25% a 2,25% entre enero y octubre del 2015 y la mayor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero desde agosto del 2014 evidencian que la postura de la política monetaria ha sido laxa.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

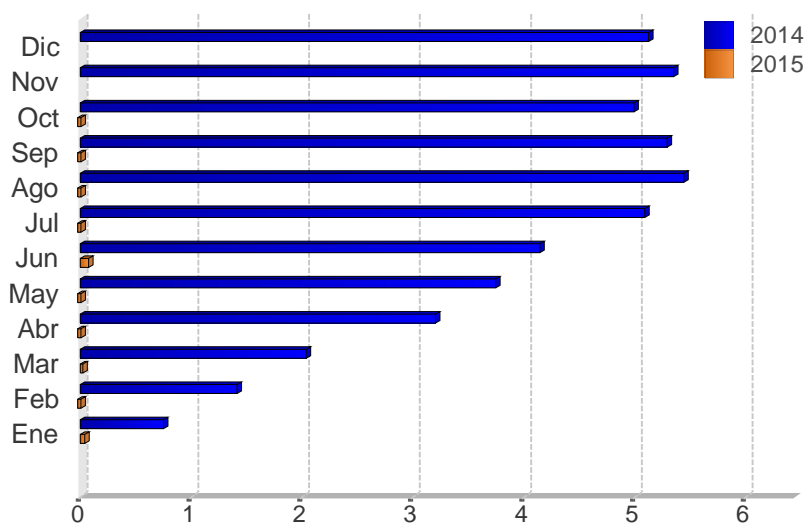
³ Este concepto se utiliza en el ámbito de la economía para denominar una caída en el nivel general de los precios y por lo tanto es el concepto opuesto a una situación de inflación.

⁴ Una recesión económica es un decrecimiento del producto interno bruto de un país por al menos dos trimestres consecutivos; cuando es más prolongado se considera una depresión. La recesión, por lo general está acompañada de la deflación, puesto que al disminuir la demanda, se presenta una sobreoferta de bienes y servicios que pocos quieren comprar, lo que hace que los precios disminuyan.

⁵ En el lapso julio-octubre el 53% de los precios de bienes y servicios que componen la canasta del IPC subió o se mantuvo.

⁶ En particular el Fondo Monetario Internacional establece como mínimo dos semestres.

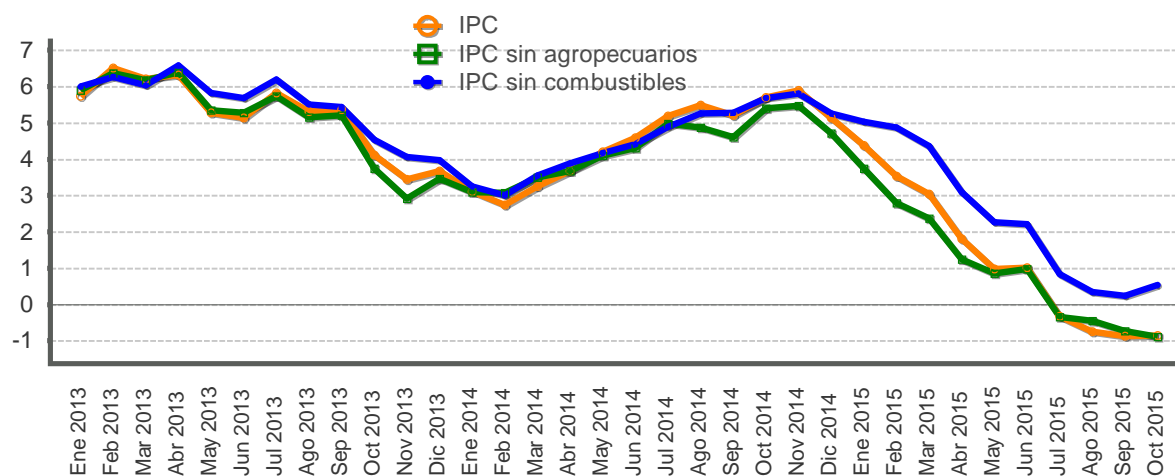
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
Dic	3,7	5,1	

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

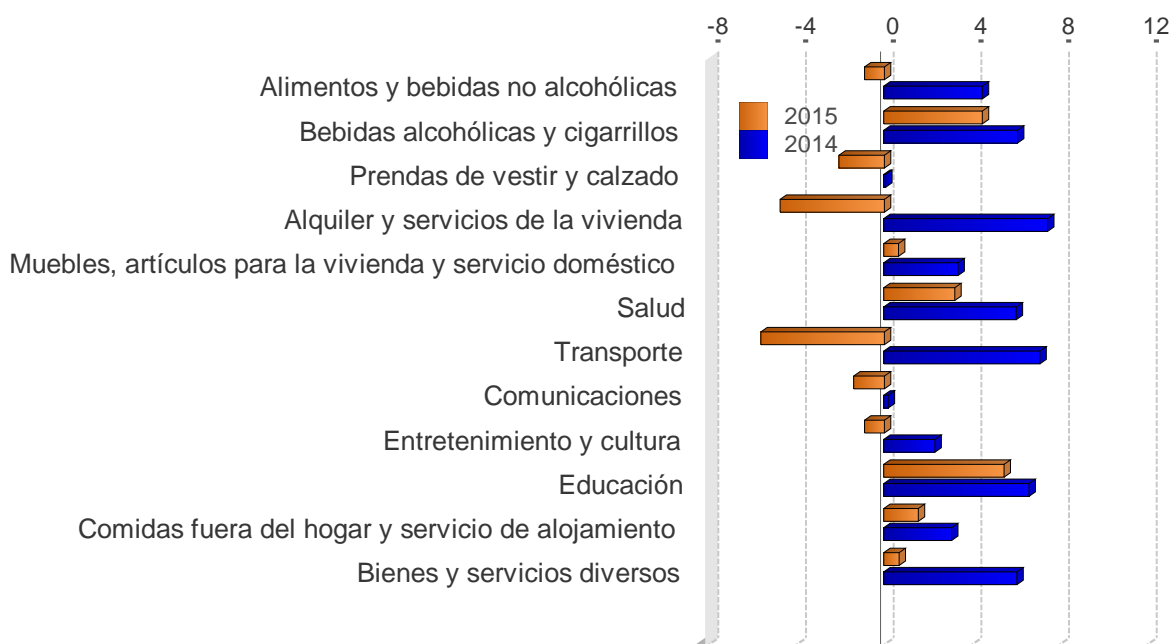
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		2,9	5,5		4,1	5,8	
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.

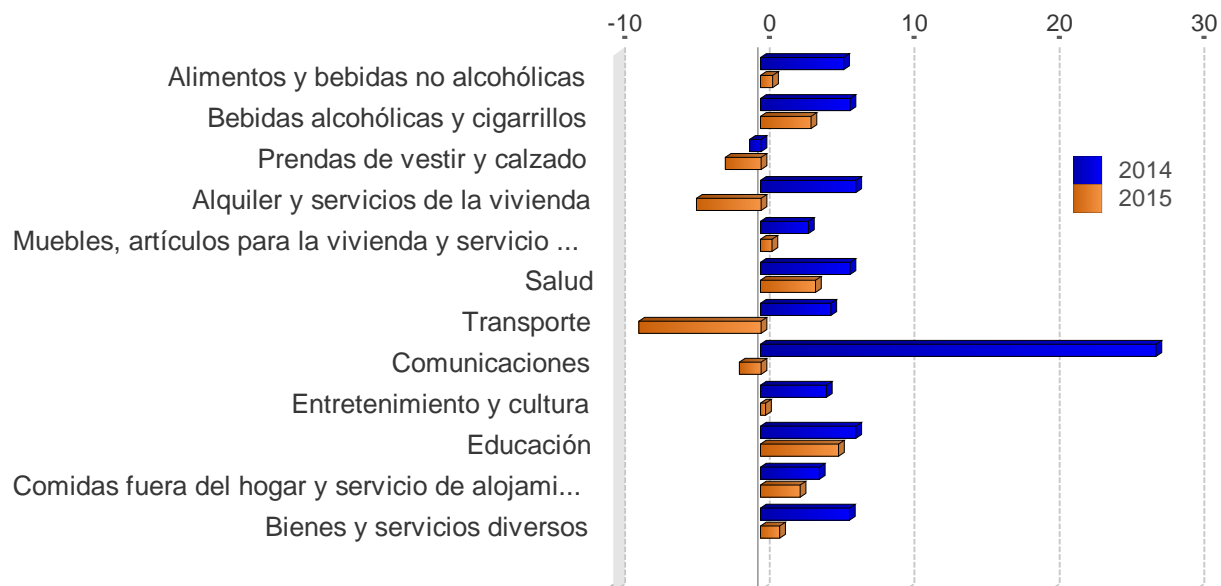
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

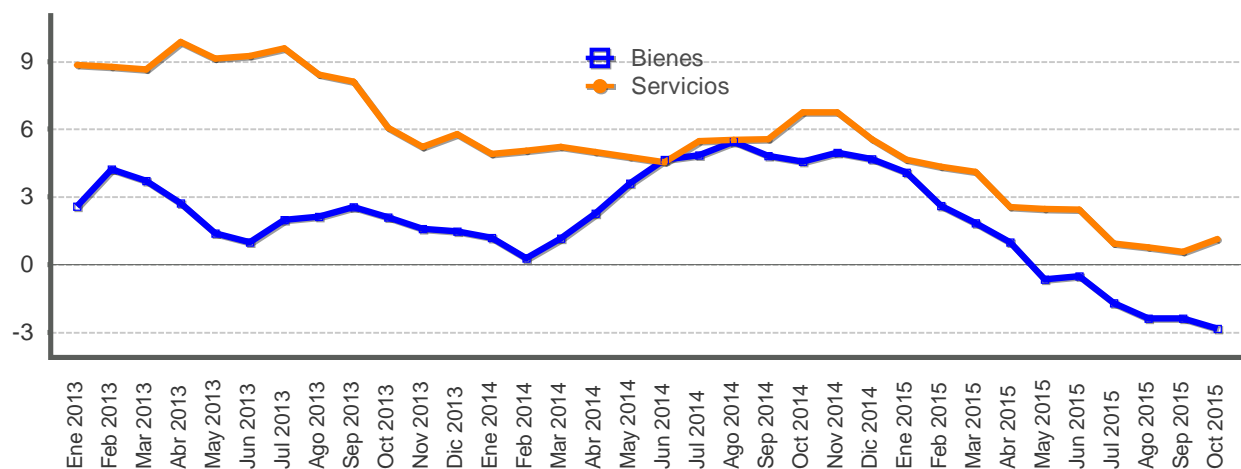
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,2	5,7	0,8
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	12,8	6,2	3,5
Prendas de vestir y calzado	-0,7	-0,8	-2,5
Alquiler y servicios de la vivienda	8,8	6,6	-4,5
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,2	3,3	0,8
Salud	5,7	6,2	3,8
Transporte	2,5	4,8	-8,5
Comunicaciones	-0,4	27,3	-1,5
Entretenimiento y cultura	2,1	4,5	0,4
Educación	7,4	6,6	5,4
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,0	4,0	2,7
Bienes y servicios diversos	2,4	6,2	1,3

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

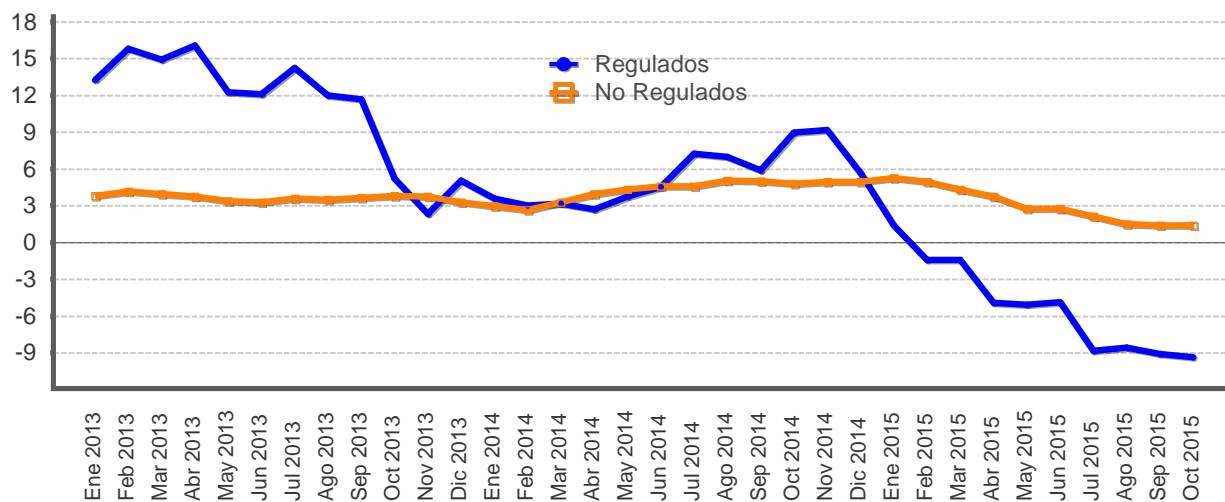
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		5,2	6,8	
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.

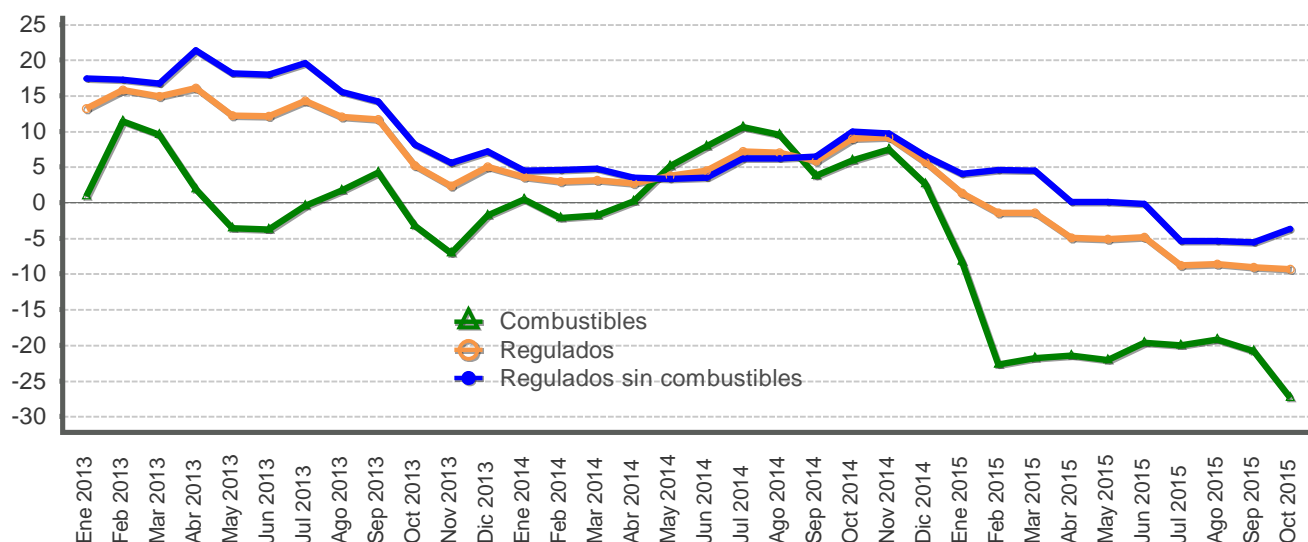
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,8	5,0	
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.

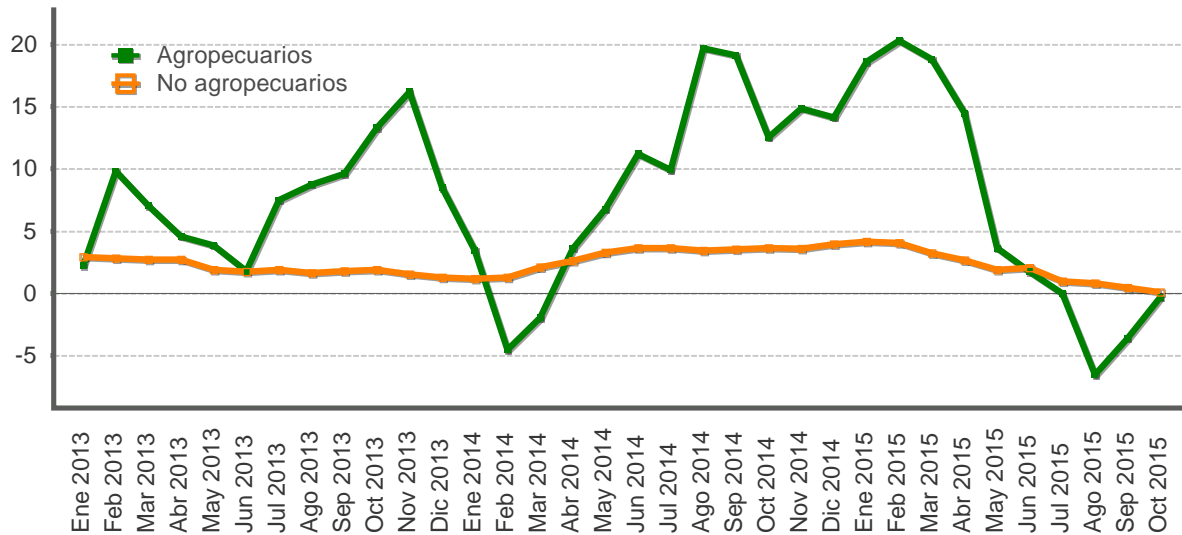
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		-7,1	7,5		5,6	9,7	
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.

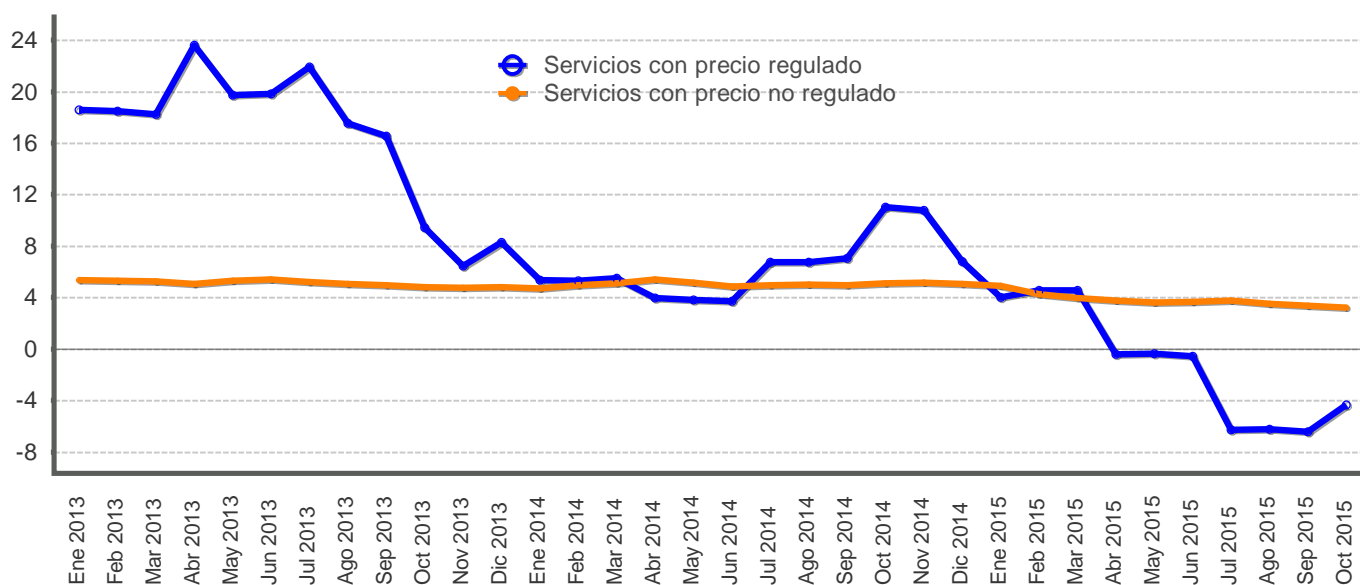
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		16,2	14,9	
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.

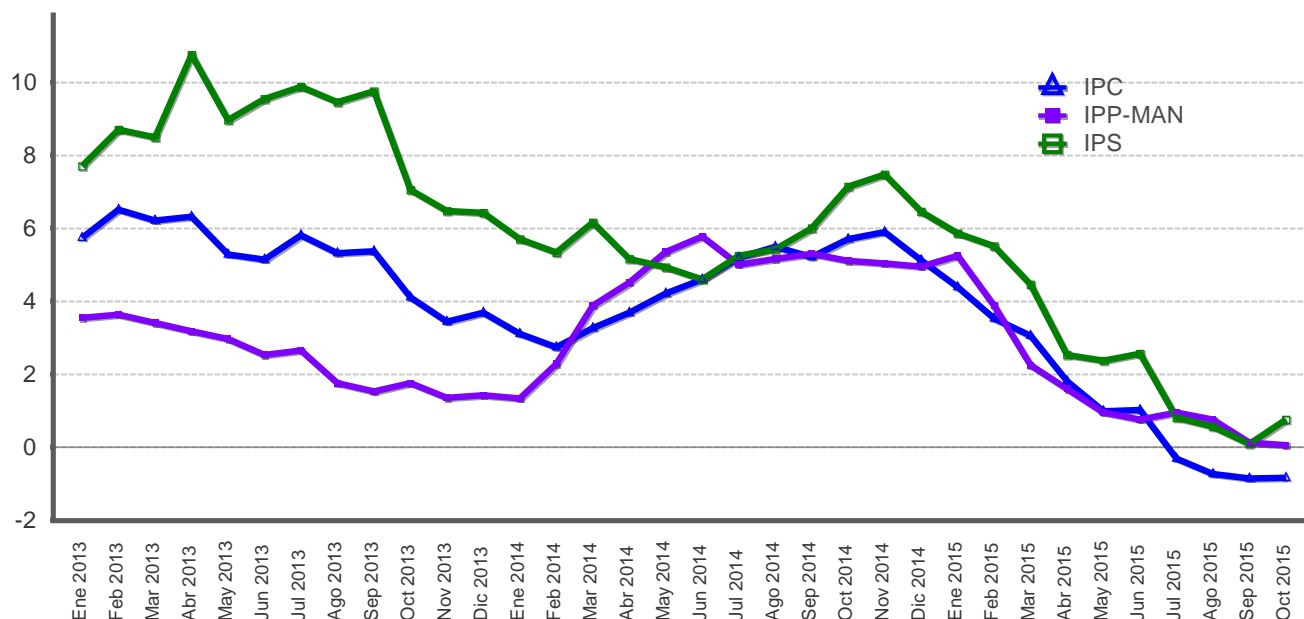
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		4,7	5,2	
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-

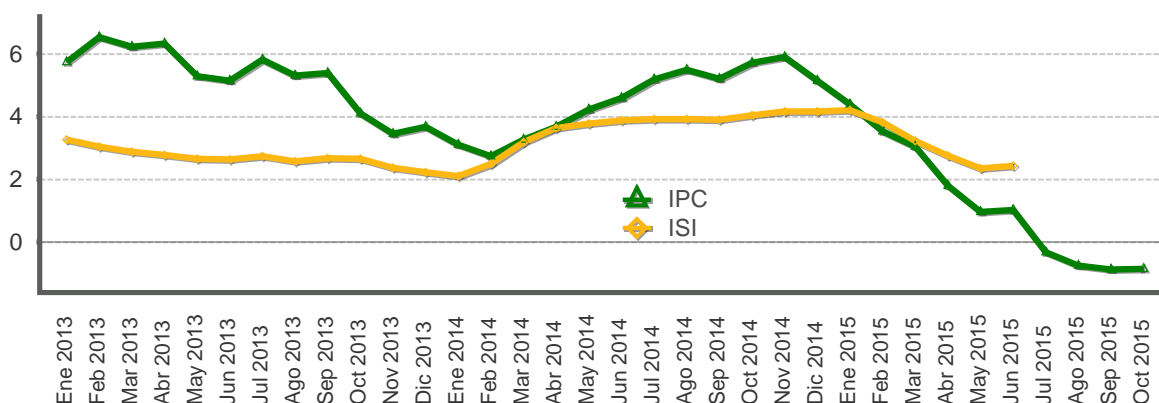


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	5,8	0,7	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		1,4	5,0		6,5	7,5	
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-



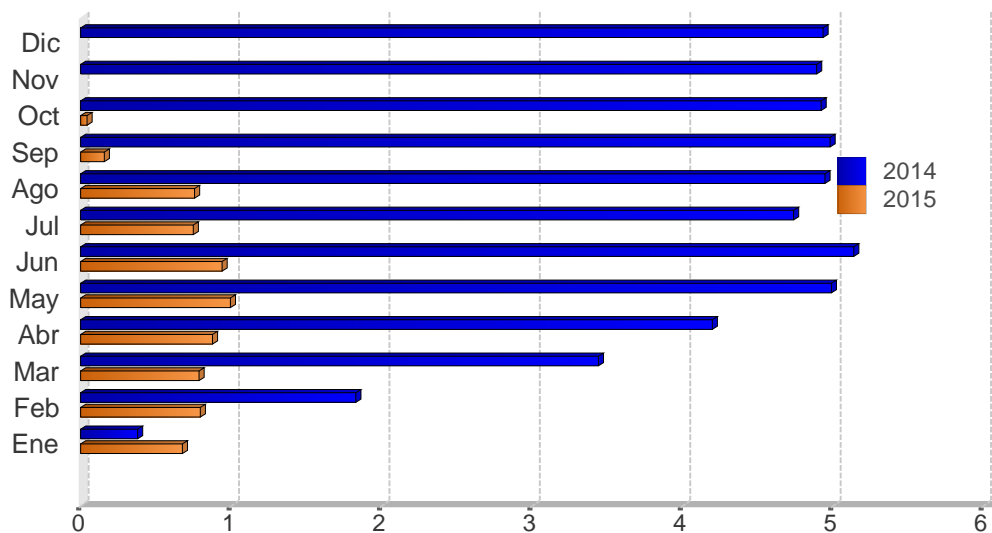
Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	2,6	3,9	2,4
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5	-0,7	2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2	-0,9	2,7	3,9	
Oct	4,1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

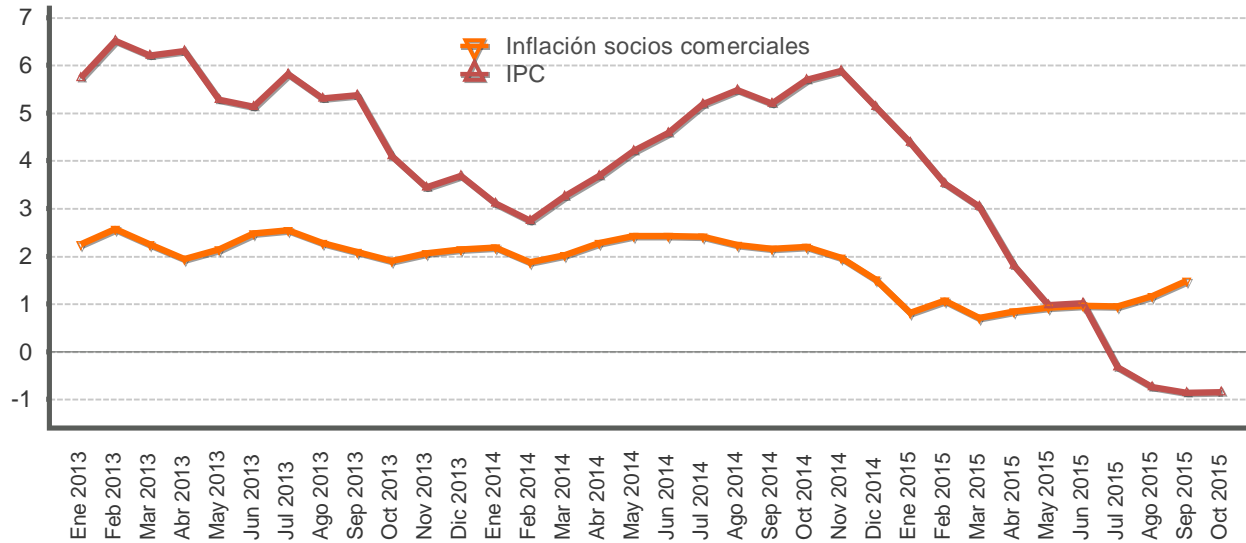


Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	0,9
Jul	1,2	4,7	0,8
Ago	1,2	4,9	0,8
Sep	1,1	5,0	0,2
Oct	1,2	4,9	0,0
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

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	1,2
Sep	5,4	5,2	-0,9	2,1	2,2	1,5
Oct	4,1	5,7	-0,9	1,9	2,2	
Nov	3,4	5,9		2,1	2,0	
Dic	3,7	5,1		2,1	1,5	

7. Indicadores de la economía internacional

La debilidad de la actividad económica mundial ha reducido el volumen de comercio global, situación que llevó a la Organización Mundial de Comercio (OMC) a rebajar sus estimaciones de crecimiento del comercio hasta 2,8% en 2015 (3,5% estimado en abril), citando como principales factores la recuperación pausada de las economías avanzadas y la desaceleración de las economías emergentes.

Estados Unidos creció moderadamente en el tercer trimestre (tasa anualizada de 1,5%), debido a la menor producción industrial asociada a la apreciación del dólar, la menor demanda mundial, la caída en la producción petrolera y el nivel alto de inventarios. A pesar de ello, varios indicadores del mercado laboral siguieron mejorando en octubre, tales como la creación de 268.000 puestos de trabajo del sector privado, tasa de desempleo en 5% (5,1% en set-15) y tasa de subempleo en 9,8% (10% en set-15). No obstante, otros indicadores como la tasa de participación laboral y el porcentaje de empleados de tiempo parcial por razones económicas continúan mostrando holguras, lo cual complica la interpretación de la incidencia de ese mercado en la evolución de la inflación futura.

Las economías de la Zona del euro se recuperan de forma diferenciada, impulsadas por el consumo, la confianza del consumidor y los bajos costos de financiamiento. No obstante, la producción industrial se debilitó desde julio por la apreciación del euro y la menor demanda externa de las economías emergentes.

La desaceleración de las economías emergentes la encabeza China, cuyas autoridades intentan solventar las vulnerabilidades de su sistema financiero y fortalecer sus fuentes de crecimiento a mediano plazo. La incertidumbre que genera tanto la desaceleración apuntada como la eventual alza en las tasas de interés en Estados Unidos, aumenta el grado de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

En este contexto, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento global a 2,9% en 2015 y 3,3% en 2016 (antes 3,1% y 3,8%, respectivamente). Para el conjunto de economías incluidas en la OCDE, las previsiones de crecimiento también son conservadoras al ubicarlas en 2% este año y 2,2% el siguiente, frente a los anteriores pronósticos (1,9% y 2,5% en 2015-2016).

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró octubre en EUA\$46,42, superior en 2,2% a la cotización media de setiembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre 2015 y marzo de 2016 aumentaron en promedio a EUA\$47,77 (desde EUA\$47,28 el mes previo). La caída en la cotización del dólar, moneda con la que se negocian los contratos a futuro de esta materia prima, evitó que los precios mantuvieran la tendencia a la baja².

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 6 de noviembre 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)

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

Tasas de Interés Internacionales

	2013	2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	
Tasa Prime rate	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	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	
Fondos Federales de Estados Unidos	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	

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

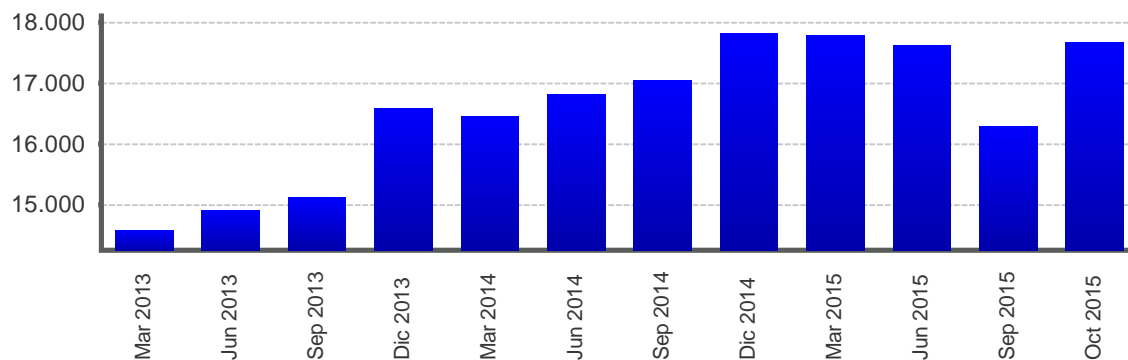
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

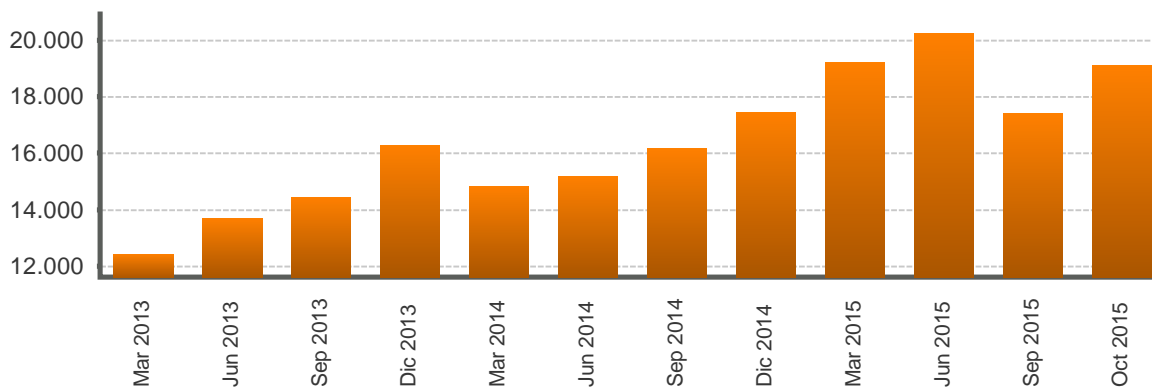
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



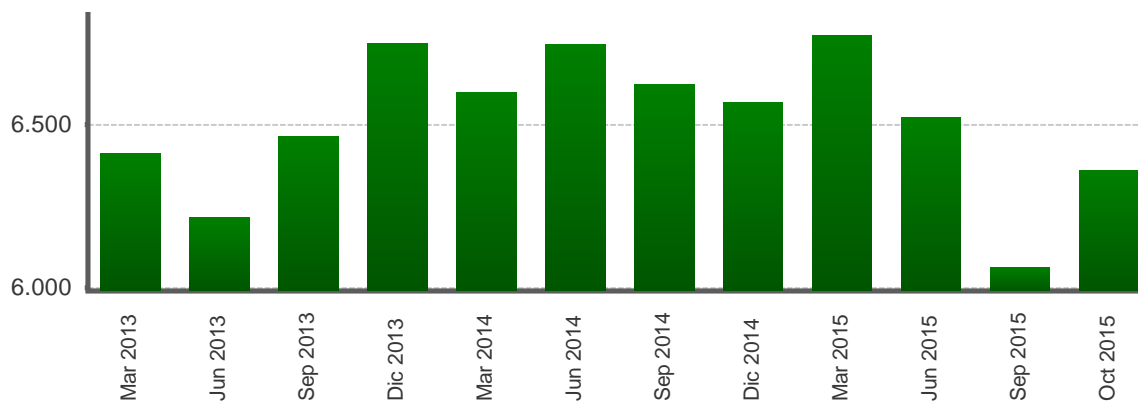
AI Nivel Variación
31/10/2015 17.663,54 1.378,84 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
31/10/2015 19.083,10 1.694,95 ↑

FTSE - Londres



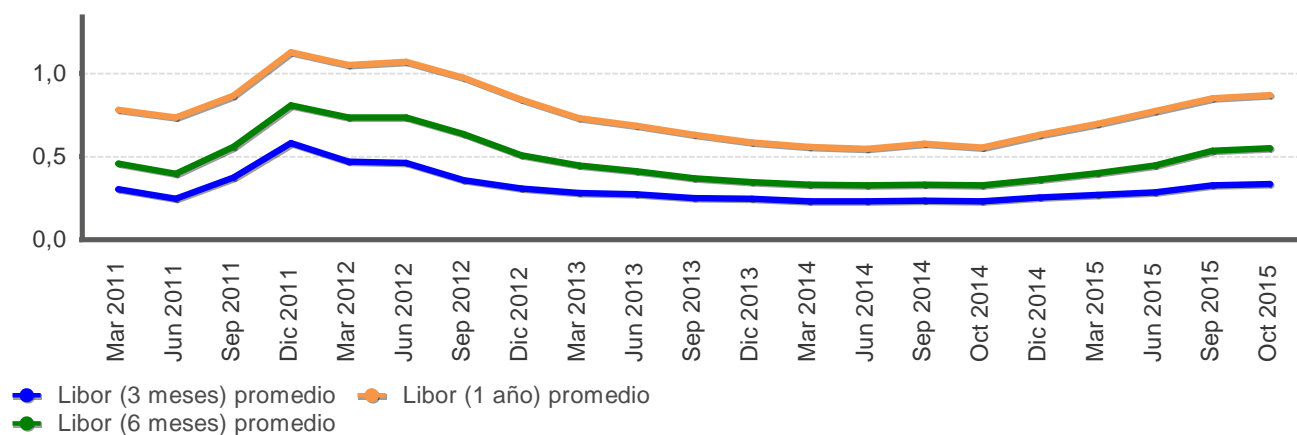
AI Nivel Variación
31/10/2015 6.361,09 299,48 ↑

1/ Cifras al 31 de octubre de 2015.

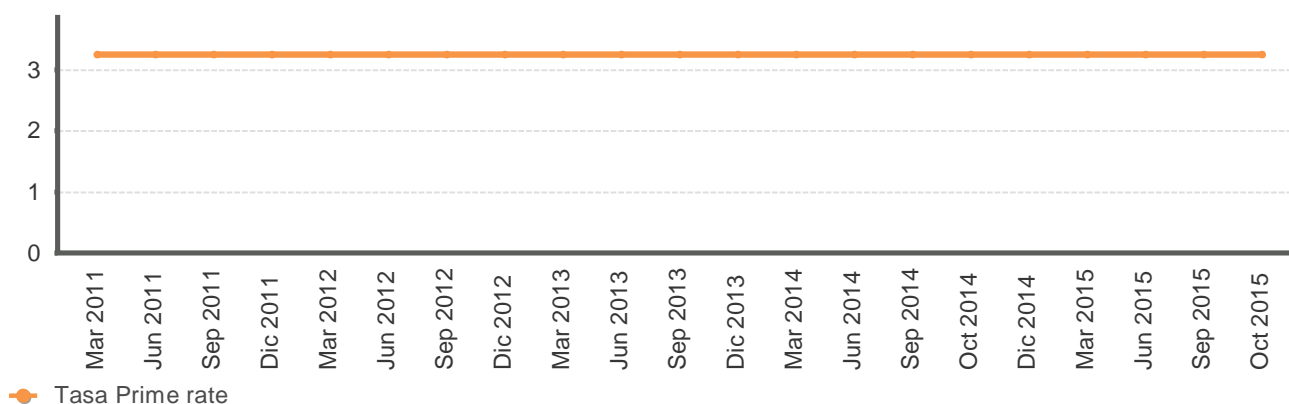
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

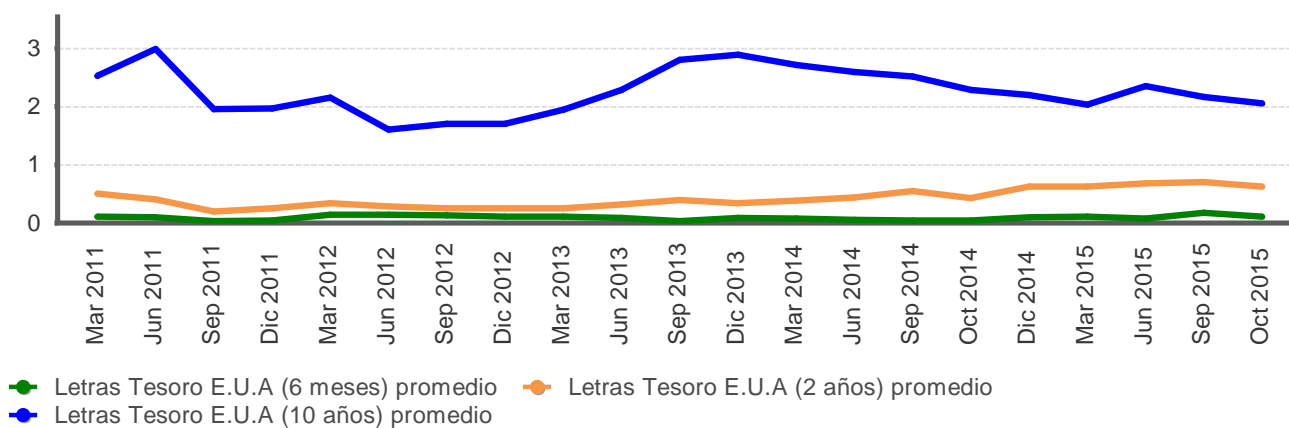
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

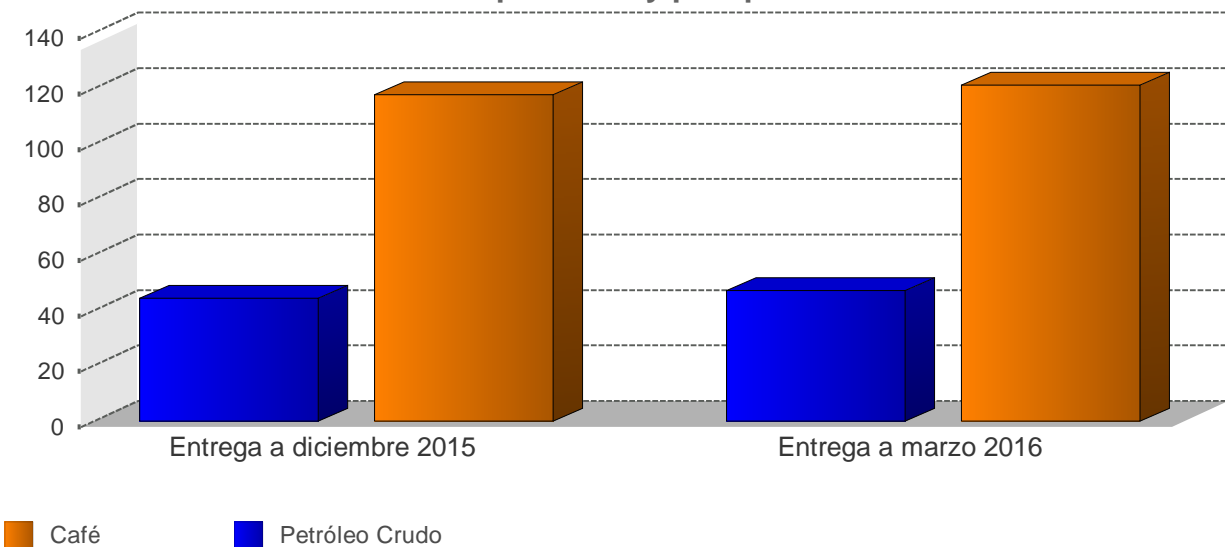


LETRAS DEL TESORO EUA



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	44,3	117,8
Entrega a marzo 2016	47,1	121,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/11/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR