
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Octubre, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
OCTUBRE 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

La actividad económica costarricense, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE-TC)¹, creció en los primeros ocho meses del 2015 a una tasa media de 1,9% e interanual de 2,2% y, destaca que por quinto mes consecutivo continuó acelerándose. Por su parte, el IMAE sin Zona Franca mostró un crecimiento interanual de 3,3% (3,1% un año antes).

La evolución del IMAE está liderada por el desempeño de las industrias de servicios, donde destacan por su aporte positivo las comunicaciones, el comercio, servicios de intermediación financiera y los prestados a empresas.

- La industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una tasa media de 5,3% (7,2% en 2014). Si bien crece a menor ritmo que el año anterior, en agosto repuntó su actividad como resultado de la mayor demanda por servicios ligados a la movilización de importaciones y exportaciones (muelles y puertos, almacenamiento y agencias aduanales); así como por el dinamismo que mantienen los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)² y transporte por carretera.
- El comercio creció a una tasa media de 3,7%, donde el 65% de los grupos 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 6,3% (7,5% a agosto 2014), 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 crecieron 4,6% en promedio en los primeros ocho meses del 2015 (3,3% un año antes). Entre las actividades que influyeron en este resultado 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 este mes los servicios de publicidad registraron una variación positiva, después de contraerse durante el primer semestre, explicado por una mayor actividad publicitaria; principalmente en radio y televisión.
- La industria hotelera registró una variación media de 2,2% a agosto del 2015 (4,4% en 2014). Este comportamiento obedece al menor ingreso de turistas procedentes de Centroamérica (-5,2%), así como por la desaceleración del turismo proveniente de los Estados Unidos.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión, por cambios en las fuentes de datos (empresas) o por revisiones de datos estimados en meses previos. Estos cambios afectan tanto la serie de tendencia ciclo como las tasas de variación de los últimos meses.

² La actividad de telecomunicaciones aporta el 57% de la producción total de esta industria.

La industria de la construcción creció 8,9% en los primeros ocho meses del año. La construcción con destino privado³ creció 11,3% (edificaciones residenciales de clase alta e interés social) y 2,1% la construcción con destino público 2,1%, por el avance en la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como proyectos de infraestructura vial.

La industria manufacturera registró una caída media de 1,2% (crecimiento de 3,7% a agosto 2014), explicado primordialmente por el cierre de operaciones de la empresa Intel. Este resultado fue atenuado 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, farmacéuticos y medicamentos y prendas de vestir; para la atención de la demanda interna y la reposición de inventarios.

La actividad agropecuaria registró a una caída de 2,6% (crecimiento de 4,1% en 2014), explicado por la menor producción de piña (-7,7%) y banano (-12,4%), debido al exceso de lluvias en la vertiente del caribe y la zona norte del país producto del fenómeno el Niño Oscilación Sur (ENOS⁴), que afectaron el rendimiento y en piña el proceso de normal de floración de la fruta. Sin embargo, el mejor desempeño en otros productos como la leche, papa y cebolla atenuaron la caída del indicador.

Cabe destacar que, en el caso de las industrias agropecuaria y manufacturera, el comportamiento de la tasa de variación trimestral anualizada⁵ permite inferir que estas actividades ya sobrepasaron la etapa más crítica del ciclo de contracción que les caracterizó en el primer semestre del año.

Por último, entre Dic-14 y Ago-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 16.826⁶ personas (variación interanual de 2,7%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales; construcción; servicios de intermediación financiera; transporte, almacenamiento y comunicaciones y, servicios sociales y de salud.

Por su parte, los resultados de la Encuesta Continua de Empleo, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos en agosto del 2015, muestran un descenso en la tasa de desempleo, al pasar de 10,3% en febrero a 9,0% este mes.

³ El indicador de la construcción privada incorpora los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción Privada. Los datos fueron divulgados por el Banco Central en setiembre 2015. La información está disponible en la siguiente dirección electrónica: (http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html).

⁴ Se espera que este fenómeno se prolongue hasta principios del próximo año.

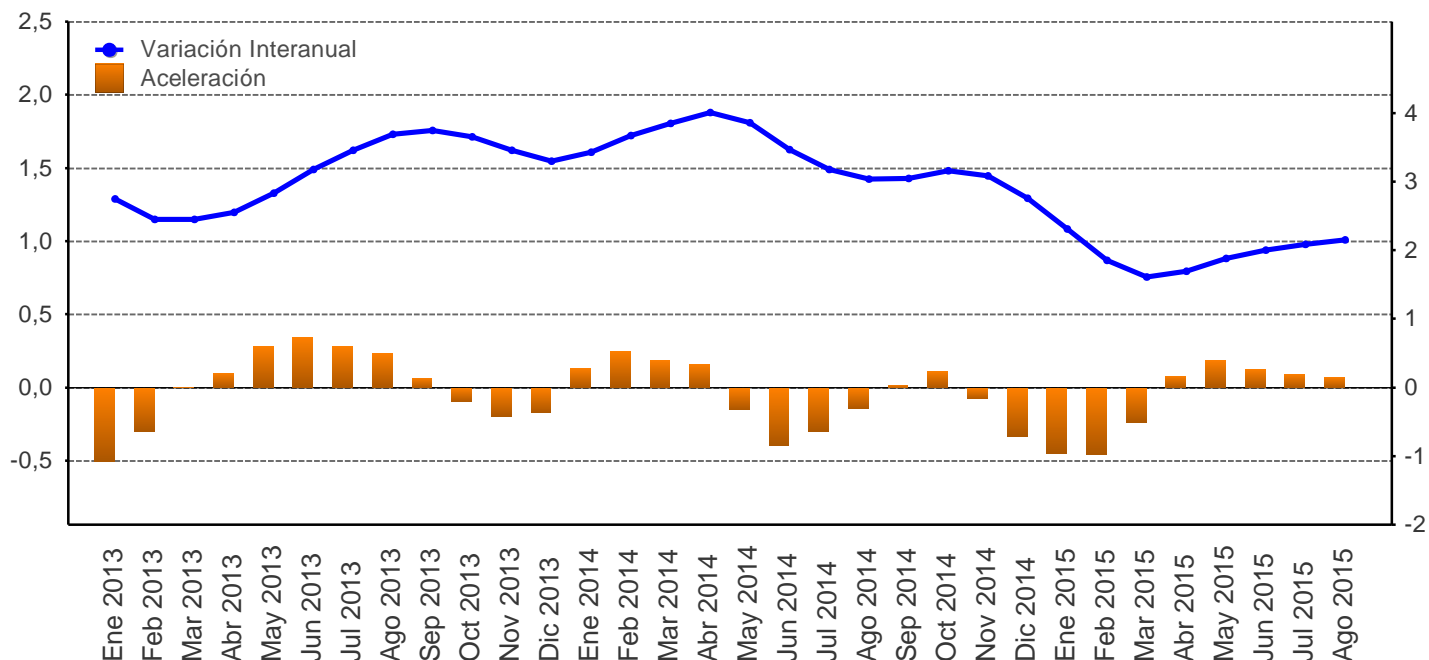
⁵ Esto es el trimestre junio-agosto con respecto al periodo marzo-mayo.

⁶ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-14 fue de 874.283 y de 891.109 en Ago-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	269,8	2,2	2,2	271,5	2,7	-0,5	2,7	4,6
Feb 2013	267,1	1,4	1,8	271,9	2,4	-0,3	2,6	4,2
Mar 2013	283,0	-1,4	0,7	272,5	2,4	0,0	2,5	3,9
Abr 2013	272,9	5,0	1,7	272,8	2,5	0,1	2,5	3,6
May 2013	287,4	2,1	1,8	273,6	2,8	0,3	2,6	3,4
Jun 2013	273,4	3,8	2,1	274,9	3,2	0,3	2,7	3,3
Jul 2013	289,2	4,7	2,5	276,3	3,5	0,3	2,8	3,2
Ago 2013	284,3	5,4	2,9	277,5	3,7	0,2	2,9	3,1
Sep 2013	273,3	6,1	3,2	278,4	3,7	0,1	3,0	3,1
Oct 2013	273,5	4,6	3,3	278,8	3,7	-0,1	3,1	3,1
Nov 2013	275,0	3,4	3,3	279,4	3,5	-0,2	3,1	3,1
Dic 2013	286,3	2,4	3,3	280,1	3,3	-0,2	3,1	3,1
Ene 2014	277,2	2,7	2,7	280,8	3,4	0,1	3,4	3,2
Feb 2014	277,6	3,9	3,3	281,9	3,7	0,2	3,5	3,3
Mar 2014	295,4	4,4	3,7	283,0	3,9	0,2	3,6	3,4
Abr 2014	280,0	2,6	3,4	283,7	4,0	0,2	3,7	3,5
May 2014	296,5	3,2	3,4	284,1	3,9	-0,1	3,8	3,6
Jun 2014	283,3	3,6	3,4	284,5	3,5	-0,4	3,7	3,6
Jul 2014	296,7	2,6	3,3	285,1	3,2	-0,3	3,6	3,6
Ago 2014	291,7	2,6	3,2	285,9	3,0	-0,1	3,6	3,6
Sep 2014	283,0	3,6	3,2	286,8	3,0	0,0	3,5	3,5
Oct 2014	285,2	4,3	3,3	287,6	3,2	0,1	3,5	3,5
Nov 2014	283,9	3,3	3,3	288,0	3,1	-0,1	3,4	3,4
Dic 2014	296,7	3,6	3,4	287,8	2,8	-0,3	3,4	3,4
Ene 2015	284,0	2,4	2,4	287,3	2,3	-0,4	2,3	3,3
Feb 2015	281,5	1,4	1,9	287,1	1,8	-0,5	2,1	3,1
Mar 2015	301,9	2,2	2,0	287,5	1,6	-0,2	1,9	2,9
Abr 2015	285,2	1,8	2,0	288,5	1,7	0,1	1,9	2,7
May 2015	303,2	2,2	2,0	289,5	1,9	0,2	1,9	2,6
Jun 2015	290,6	2,6	2,1	290,2	2,0	0,1	1,9	2,5
Jul 2015	304,7	2,7	2,2	291,0	2,1	0,1	1,9	2,4
Ago 2015	298,4	2,3	2,2	292,1	2,2	0,1	1,9	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	Resto de Sectores	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)
Ene 2013	2,7	3,0	1,6	1,2	2,9	2,9	-0,1	3,9	3,3	1,7	6,9	7,8	8,9
Feb 2013	2,4	3,0	0,9	0,9	2,0	1,8	-0,5	3,9	3,3	2,0	6,7	7,3	8,8
Mar 2013	2,4	3,0	0,4	1,0	1,4	1,0	-0,1	3,9	3,4	2,6	6,9	6,9	8,9
Abr 2013	2,5	3,0	0,2	1,6	0,9	0,9	0,5	3,7	3,4	3,1	7,4	6,9	9,7
May 2013	2,8	3,0	0,3	2,5	0,2	1,0	1,0	3,6	3,5	3,5	7,7	6,9	10,9
Jun 2013	3,2	3,0	0,6	3,5	-0,7	1,0	0,7	3,6	3,5	3,9	7,6	6,4	11,0
Jul 2013	3,5	3,0	0,8	4,7	-1,9	1,1	-0,6	3,6	3,6	4,3	7,6	5,8	10,3
Ago 2013	3,7	3,1	1,1	5,6	-3,3	0,9	-2,6	3,5	3,7	4,9	7,8	5,3	10,0
Sep 2013	3,7	3,1	1,4	6,1	-4,6	0,6	-5,6	3,5	3,9	5,4	7,9	4,8	10,0
Oct 2013	3,7	3,1	1,8	5,9	-5,6	0,5	-9,0	3,6	4,1	6,1	8,1	4,0	10,7
Nov 2013	3,5	3,1	2,3	5,2	-6,1	0,4	-9,8	3,6	4,3	6,9	8,3	3,4	11,7
Dic 2013	3,3	3,0	2,9	4,5	-6,0	0,3	-7,4	3,7	4,6	7,4	8,3	3,5	11,7
Ene 2014	3,4	3,0	3,6	4,2	-5,6	0,4	-3,7	3,8	4,8	7,6	8,5	3,9	12,3
Feb 2014	3,7	3,0	4,4	4,3	-5,3	1,0	-1,7	3,9	4,8	7,6	8,7	4,2	13,6
Mar 2014	3,9	3,0	5,0	4,3	-5,6	1,8	-3,3	4,0	4,7	7,5	8,5	4,0	13,6
Abr 2014	4,0	3,0	5,3	4,3	-6,3	2,1	-7,1	4,1	4,7	7,4	7,8	3,3	12,7
May 2014	3,9	3,0	5,1	4,0	-6,7	2,0	-10,2	4,3	4,4	7,3	7,4	2,8	11,9
Jun 2014	3,5	3,0	4,5	3,4	-6,4	1,6	-10,9	4,3	4,1	7,0	7,1	2,7	11,6
Jul 2014	3,2	3,0	3,4	2,9	-5,4	1,1	-8,7	4,3	4,0	6,8	6,5	2,8	11,2
Ago 2014	3,0	3,0	2,0	2,4	-3,8	1,0	-3,2	4,2	3,8	6,7	5,9	2,9	10,5
Sep 2014	3,0	3,0	0,8	1,9	-2,3	1,1	4,5	4,0	3,6	6,5	5,4	3,4	9,9
Oct 2014	3,2	3,0	-0,0	1,4	-0,9	1,0	12,1	3,9	3,3	6,2	5,2	4,6	8,8
Nov 2014	3,1	3,0	-0,7	0,8	0,1	0,9	17,2	3,9	3,1	5,8	5,1	5,3	7,7
Dic 2014	2,8	3,0	-1,4	0,4	0,6	0,8	16,7	3,9	2,9	5,5	5,1	5,1	7,6
Ene 2015	2,3	3,0	-1,9	-0,0	0,5	0,6	11,2	3,8	2,6	5,3	5,0	4,4	6,9
Feb 2015	1,8	3,0	-2,4	-0,7	0,7	0,3	5,5	3,7	2,4	5,1	4,9	3,9	5,4
Mar 2015	1,6	3,0	-2,7	-1,3	1,7	0,1	5,2	3,7	2,3	5,0	5,2	3,7	5,5
Abr 2015	1,7	3,0	-2,8	-1,7	3,3	0,4	10,0	3,7	2,2	5,1	5,6	4,3	6,6
May 2015	1,9	3,0	-2,8	-1,9	4,8	1,1	14,1	3,7	2,2	5,3	6,2	5,0	7,5
Jun 2015	2,0	3,0	-2,9	-1,8	5,6	1,9	13,4	3,7	2,2	5,5	7,0	5,2	8,4
Jul 2015	2,1	3,0	-2,8	-1,5	5,6	2,7	8,7	3,7	2,1	5,6	7,8	5,2	9,1
Ago 2015	2,2	3,0	-2,5	-1,0	5,3	3,4	3,3	3,8	1,9	5,6	8,3	5,4	9,5

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.

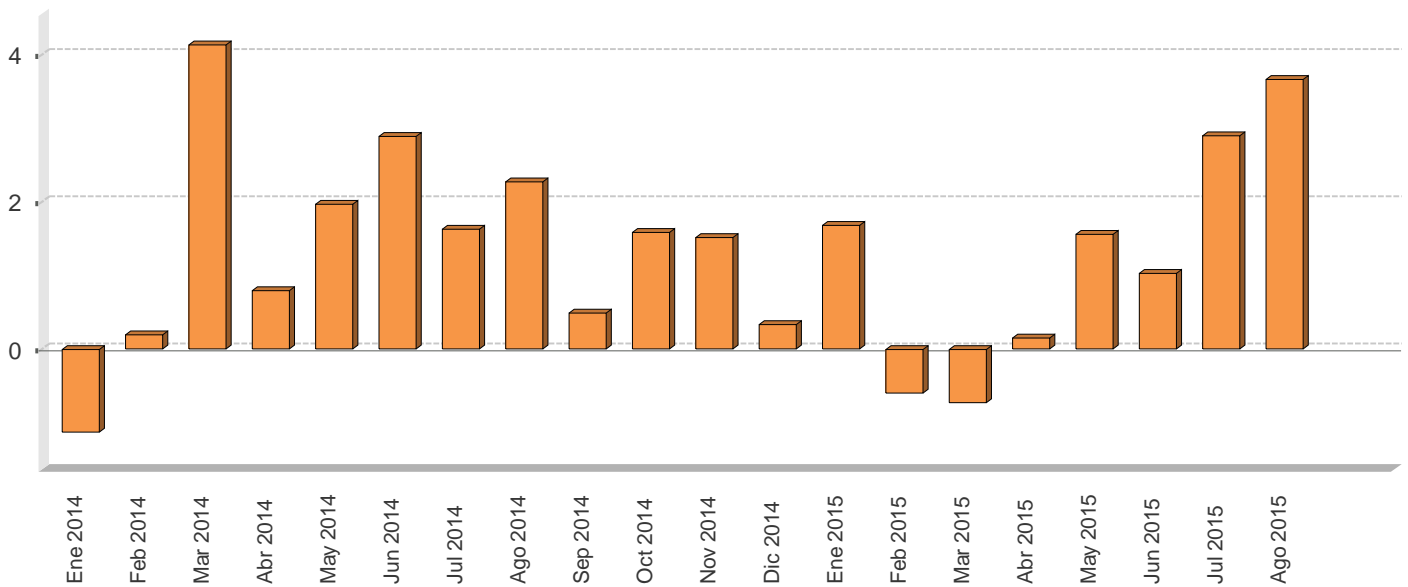
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Resto de Sectores	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)
Ene 2013	2,7	3,0	1,6	1,2	2,9	2,9	-0,1	3,9	3,3	1,7	6,9	7,8	8,9
Feb 2013	2,6	3,0	1,3	1,0	2,5	2,4	-0,3	3,9	3,3	1,9	6,8	7,6	8,8
Mar 2013	2,5	3,0	1,0	1,0	2,1	1,9	-0,2	3,9	3,3	2,1	6,9	7,3	8,9
Abr 2013	2,5	3,0	0,8	1,2	1,8	1,7	-0,1	3,9	3,4	2,4	7,0	7,2	9,1
May 2013	2,6	3,0	0,7	1,4	1,5	1,5	0,1	3,8	3,4	2,6	7,1	7,2	9,4
Jun 2013	2,7	3,0	0,6	1,8	1,1	1,4	0,2	3,8	3,4	2,8	7,2	7,0	9,7
Jul 2013	2,8	3,0	0,7	2,2	0,7	1,4	0,1	3,7	3,4	3,0	7,3	6,8	9,8
Ago 2013	2,9	3,0	0,7	2,6	0,2	1,3	-0,2	3,7	3,5	3,3	7,3	6,7	9,8
Sep 2013	3,0	3,0	0,8	3,0	-0,4	1,2	-0,8	3,7	3,5	3,5	7,4	6,4	9,8
Oct 2013	3,1	3,0	0,9	3,3	-0,9	1,2	-1,7	3,7	3,6	3,8	7,5	6,2	9,9
Nov 2013	3,1	3,0	1,0	3,5	-1,4	1,1	-2,4	3,7	3,6	4,0	7,6	5,9	10,1
Dic 2013	3,1	3,0	1,2	3,5	-1,8	1,0	-2,8	3,7	3,7	4,3	7,6	5,7	10,2
Ene 2014	3,4	3,0	3,6	4,2	-5,6	0,4	-3,7	3,8	4,8	7,6	8,5	3,9	12,3
Feb 2014	3,5	3,0	4,0	4,2	-5,4	0,7	-2,7	3,9	4,8	7,6	8,6	4,1	12,9
Mar 2014	3,6	3,0	4,3	4,3	-5,5	1,1	-2,9	3,9	4,7	7,6	8,6	4,1	13,2
Abr 2014	3,7	3,0	4,6	4,3	-5,7	1,3	-4,0	4,0	4,7	7,5	8,4	3,9	13,1
May 2014	3,8	3,0	4,7	4,2	-5,9	1,5	-5,2	4,0	4,7	7,5	8,2	3,7	12,8
Jun 2014	3,7	3,0	4,6	4,1	-6,0	1,5	-6,2	4,1	4,6	7,4	8,0	3,5	12,6
Jul 2014	3,6	3,0	4,5	3,9	-5,9	1,4	-6,6	4,1	4,5	7,3	7,8	3,4	12,4
Ago 2014	3,6	3,0	4,1	3,7	-5,6	1,4	-6,1	4,1	4,4	7,2	7,5	3,3	12,2
Sep 2014	3,5	3,0	3,8	3,5	-5,3	1,3	-5,0	4,1	4,3	7,2	7,3	3,3	11,9
Oct 2014	3,5	3,0	3,4	3,3	-4,9	1,3	-3,4	4,1	4,2	7,1	7,1	3,5	11,6
Nov 2014	3,4	3,0	3,0	3,1	-4,4	1,3	-1,7	4,1	4,1	6,9	6,9	3,6	11,2
Dic 2014	3,4	3,0	2,6	2,8	-4,0	1,2	-0,2	4,0	4,0	6,8	6,7	3,8	10,9
Ene 2015	2,3	3,0	-1,9	-0,0	0,5	0,6	11,2	3,8	2,6	5,3	5,0	4,4	6,9
Feb 2015	2,1	3,0	-2,1	-0,3	0,6	0,4	8,3	3,7	2,5	5,2	5,0	4,1	6,1
Mar 2015	1,9	3,0	-2,3	-0,7	1,0	0,3	7,3	3,7	2,4	5,1	5,0	4,0	5,9
Abr 2015	1,9	3,0	-2,4	-0,9	1,6	0,3	7,9	3,7	2,4	5,1	5,2	4,1	6,1
May 2015	1,9	3,0	-2,5	-1,1	2,2	0,5	9,1	3,7	2,3	5,2	5,4	4,3	6,4
Jun 2015	1,9	3,0	-2,6	-1,2	2,7	0,7	9,8	3,7	2,3	5,2	5,7	4,4	6,7
Jul 2015	1,9	3,0	-2,6	-1,3	3,2	1,0	9,7	3,7	2,3	5,3	6,0	4,5	7,1
Ago 2015	1,9	3,0	-2,6	-1,2	3,4	1,3	8,9	3,7	2,2	5,3	6,3	4,6	7,4

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-

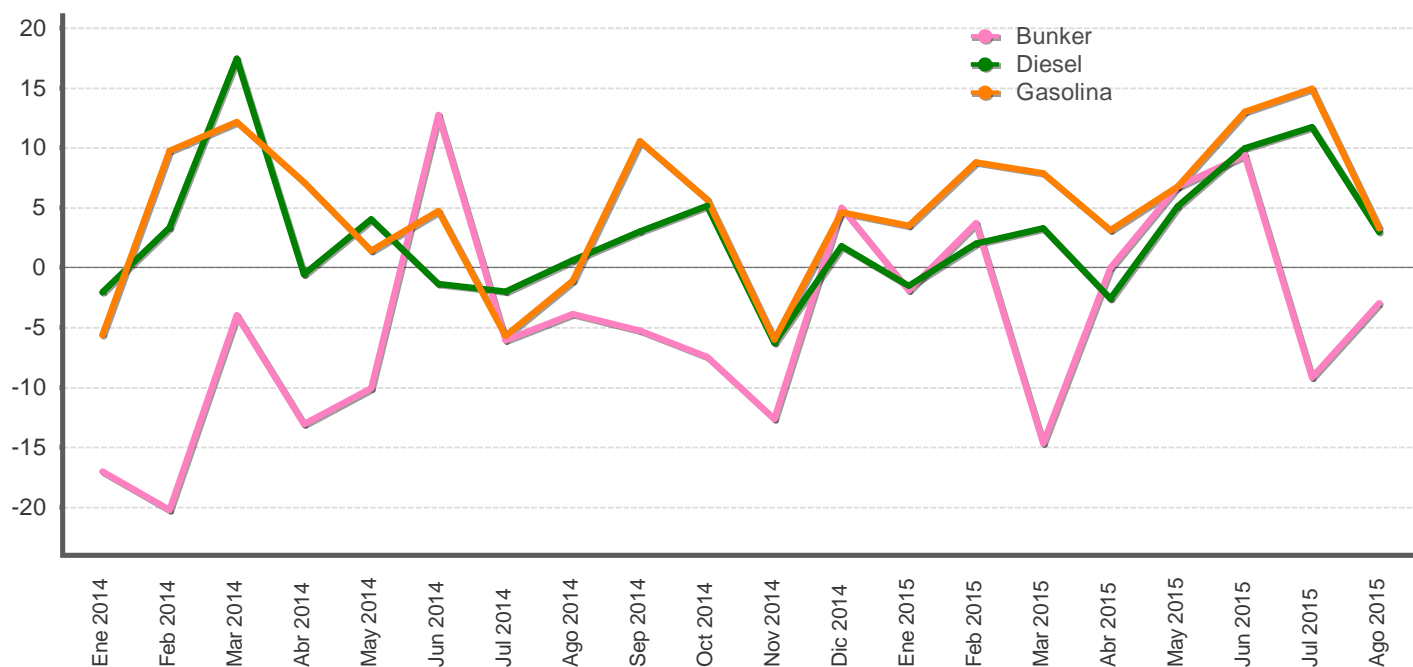
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0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

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

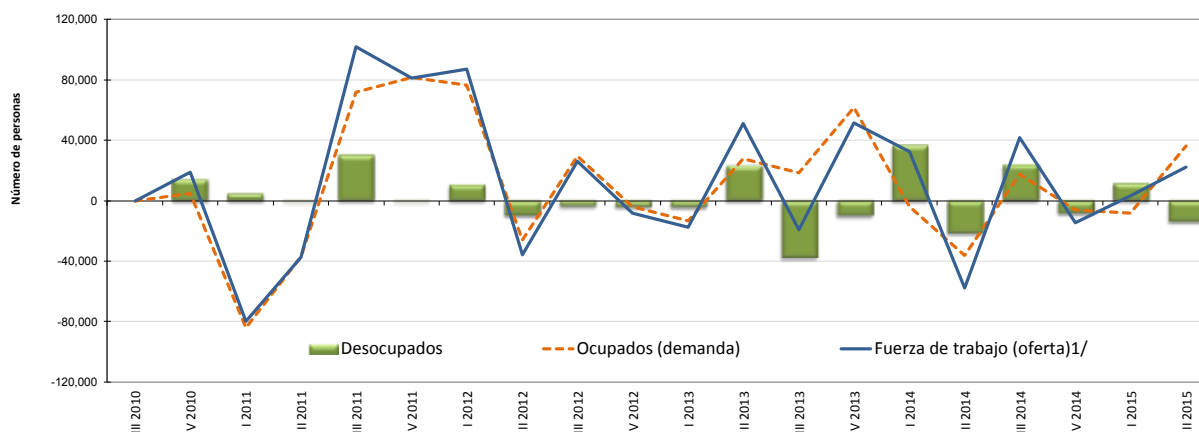
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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	

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		0,1	-0,7		7,0	6,5	
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	575.138	1,3	1,6	-0,2	6,9	6,8	2,4

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		-0,0	-0,6		1,6	1,2	
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	337.284	1,0	1,2	-0,1	1,6	2,2	0,8

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	
		Jul 2014	Ago 2014	Jul 2015	Ago 2015	Jul 2014	Ago 2014	Jul 2015	Ago 2015
Empresa privada	Total	870.050	867.396	891.695	891.109	1,7	1,6	2,5	2,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	169.644	169.598	172.771	173.153	1,4	1,4	1,8	2,1
	Manufactura	137.524	136.902	137.517	136.957	-0,8	-0,6	-0,0	0,0
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.339	101.601	103.516	101.392	1,1	1,6	1,2	-0,2
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	160.505	160.108	170.201	170.691	3,7	3,0	6,0	6,6
	Construcción	57.435	56.446	56.936	56.891	4,2	2,3	-0,9	0,8
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.871	48.923	48.997	49.046	0,8	1,1	0,3	0,3
	Hoteles y restaurantes	52.037	51.919	53.424	53.817	1,0	0,9	2,7	3,7
	Intermediación financiera	23.099	23.086	24.606	24.849	2,8	2,3	6,5	7,6
	Servicios sociales y de salud	18.828	18.878	19.679	19.661	8,4	8,4	4,5	4,1
	Electricidad gas y agua	3.215	3.240	3.266	3.295	4,5	4,9	1,6	1,7
	Resto	96.553	96.695	100.782	101.357	0,9	1,0	4,4	4,8
Cuenta propia		377.179	375.754	372.950	379.165	3,0	1,7	-1,1	0,9
Instituciones autónomas		167.345	167.471	165.965	167.532	0,5	0,4	-0,8	0,0
Gobierno		133.632	134.430	137.713	138.021	0,2	0,5	3,1	2,7
Convenios especiales		68.816	68.766	68.280	68.331	3,2	2,8	-0,8	-0,6
Servicio doméstico		15.334	15.465	16.031	16.108	9,1	9,9	4,5	4,2
Total		1.632.356	1.629.282	1.652.634	1.660.266	1,9	1,5	1,2	1,9
Total sin cuenta propia		1.255.177	1.253.528	1.279.684	1.281.101	1,5	1,4	2,0	2,2

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

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

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

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

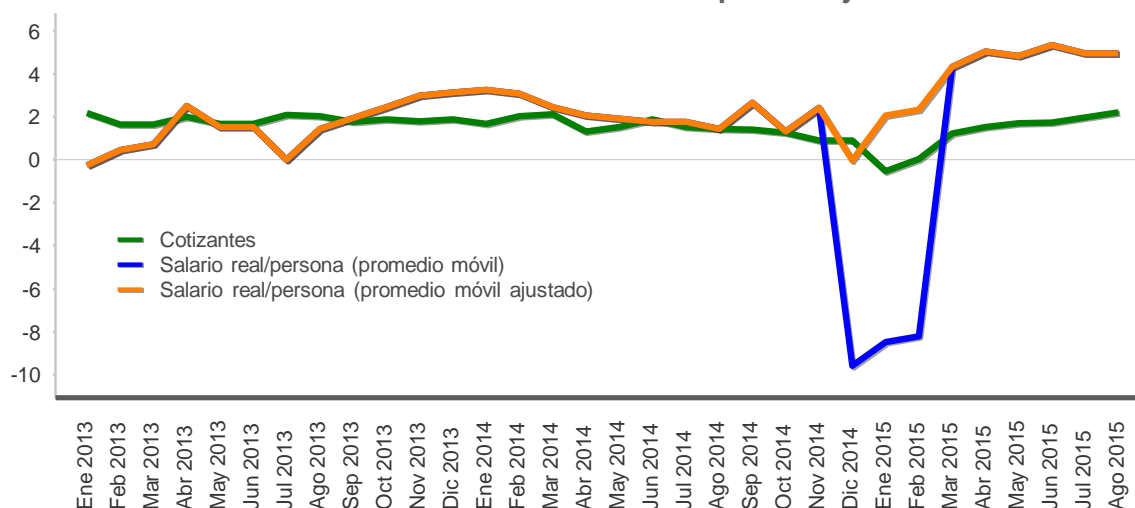
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
Abr	1.238.484	1.254.769	1.274.034	0,3	-0,5	-0,2	2,0	1,3	1,5
May	1.235.791	1.254.669	1.275.911	-0,2	-0,0	0,1	1,7	1,5	1,7
Jun	1.233.246	1.256.460	1.278.064	-0,2	0,1	0,2	1,7	1,9	1,7
Jul	1.236.216	1.255.177	1.279.684	0,2	-0,1	0,1	2,1	1,5	2,0
Ago	1.235.690	1.253.528	1.281.101	-0,0	-0,1	0,1	2,0	1,4	2,2
Sep	1.236.381	1.253.798		0,1	0,0		1,8	1,4	
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	1.274.009	0,2	0,1	0,2	1,9	1,5	1,2

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		6,1	7,5		6,1	7,5	
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		3,1	2,4		2,0	1,7	
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

La balanza comercial de bienes acumuló a agosto del 2015 un déficit de EUA\$3.760 millones (7,2% del PIB) resultado que reflejó la disminución de 13% y 16,7% en las compras y ventas externas, respectivamente.

El comportamiento del comercio exterior de bienes ha estado determinado, principalmente, por la evolución de los flujos de comercio del régimen especial de zona franca, la menor factura petrolera (asociada a la reducción de precios internacionales), los problemas climáticos derivados del fenómeno el Niño Oscilación Sur (ENOS), que han afectado negativamente las exportaciones de banano, piña y más recientemente, restricciones de acceso al mercado europeo de la producción de follajes.

Las compras externas alcanzaron un valor de EUA\$10.234 millones, para una reducción interanual de 13,0%, principalmente, asociada a la menor adquisición de insumos vinculados a la industria electrónica y la disminución en la factura de hidrocarburos (43,4%)¹. La reducción señalada se concentró en los primeros cinco meses del año (17,3%), momento a partir del cual se observó una moderación en el ritmo de disminución, debido a la evolución positiva de la adquisición de maquinaria y equipo para telecomunicaciones y proyectos hidroeléctricos, así como de vehículos, productos alimenticios y farmacéuticos.

Por su parte, las ventas externas disminuyen 16,7%, debido a la caída en la producción de bienes electrónicos y procesadores, así como de banano, piña, pilas, productos eléctricos y aceites, y grasas. Esta caída se vio atenuada por el crecimiento en las colocaciones externas de equipo e implementos médicos, equipo de irradiación y terapéutico, café y azúcar.

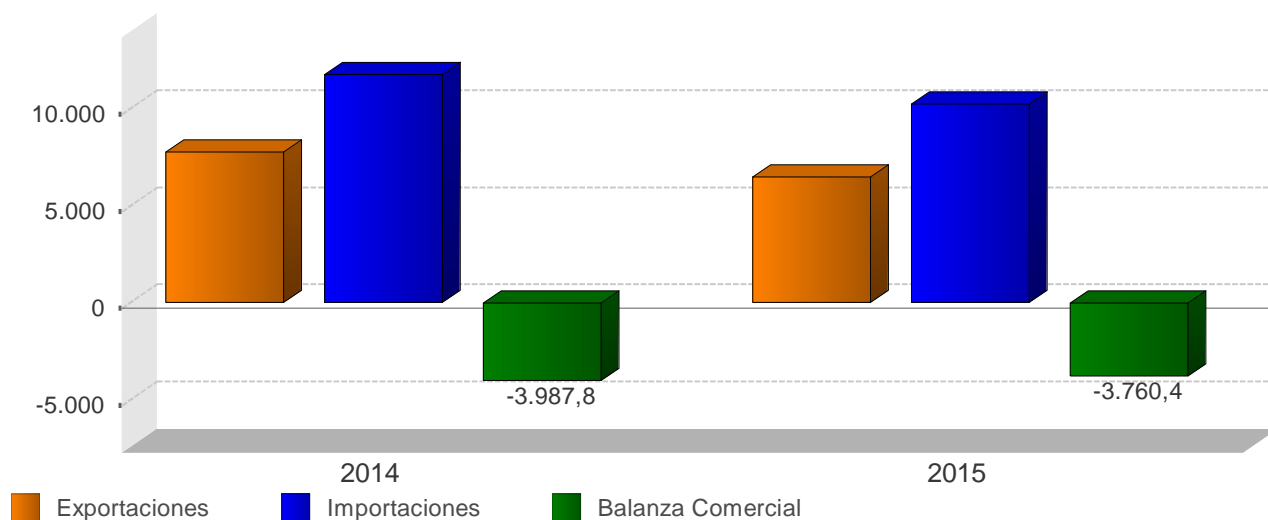
Por destino de las ventas y coherente con lo señalado en el párrafo precedente, el mercado asiático es el que ha mostrado la mayor caída (73,8%) lo que se evidenció en una disminución de 9,5 p.p. en su participación relativa dentro del total exportado.

Particularmente en agosto, cayeron tanto las importaciones (-10,6%) como las exportaciones, pero estas últimas en mayor medida a lo observado el mes anterior (-22,4% contra -15,7% en julio). Se espera que la evolución negativa en las ventas externas tienda a moderarse en el último trimestre del año².

¹ Asociado a la disminución de 39,9% y 10,5% en el precio del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles, respectivamente. Los productos que mostraron mayor incidencia en la cantidad de barriles importados fueron fuel oil y diésel debido a la sustitución de combustibles fósiles por energías limpias (70,4%) y diésel (5,1%).

² La salida de operaciones de manufactura por parte de Intel fue un proceso gradual durante el año que se reflejó con mayor intensidad en el último trimestre del 2014.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

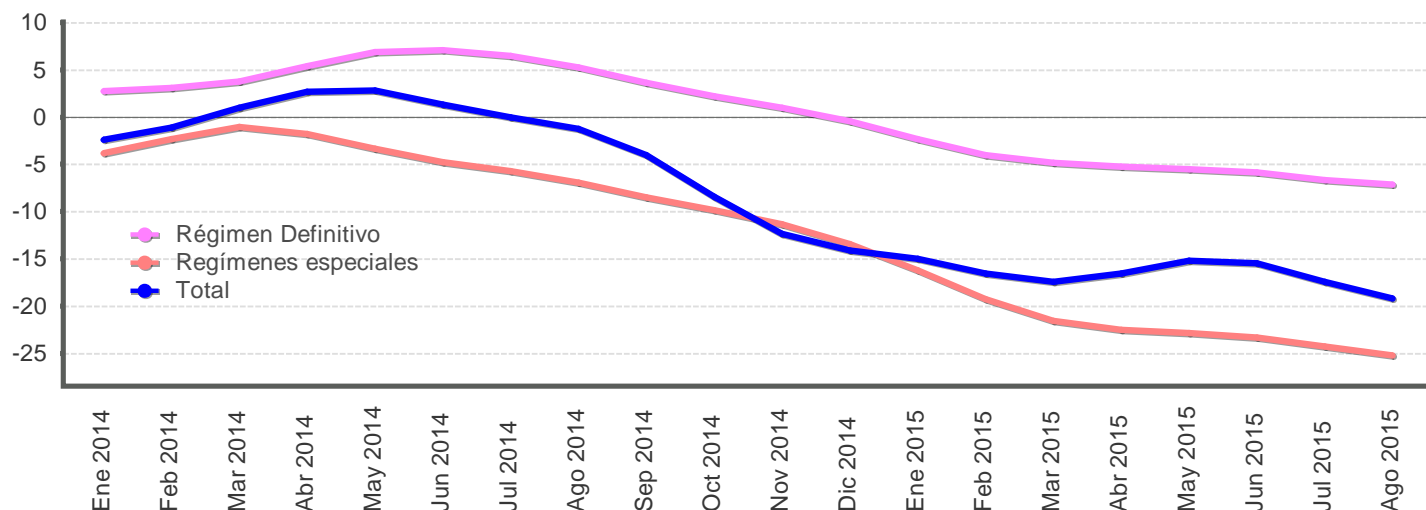
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,6	1.204,2	-471,6
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	775,6	1.193,5	-417,9
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	886,3	1.293,4	-407,1
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	813,9	1.309,2	-495,3
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	878,5	1.259,1	-380,5
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	852,9	1.253,8	-400,9
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	793,3	1.438,0	-644,7
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	740,9	1.283,3	-542,4
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
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	6.474,0	10.234,4	-3.760,4

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

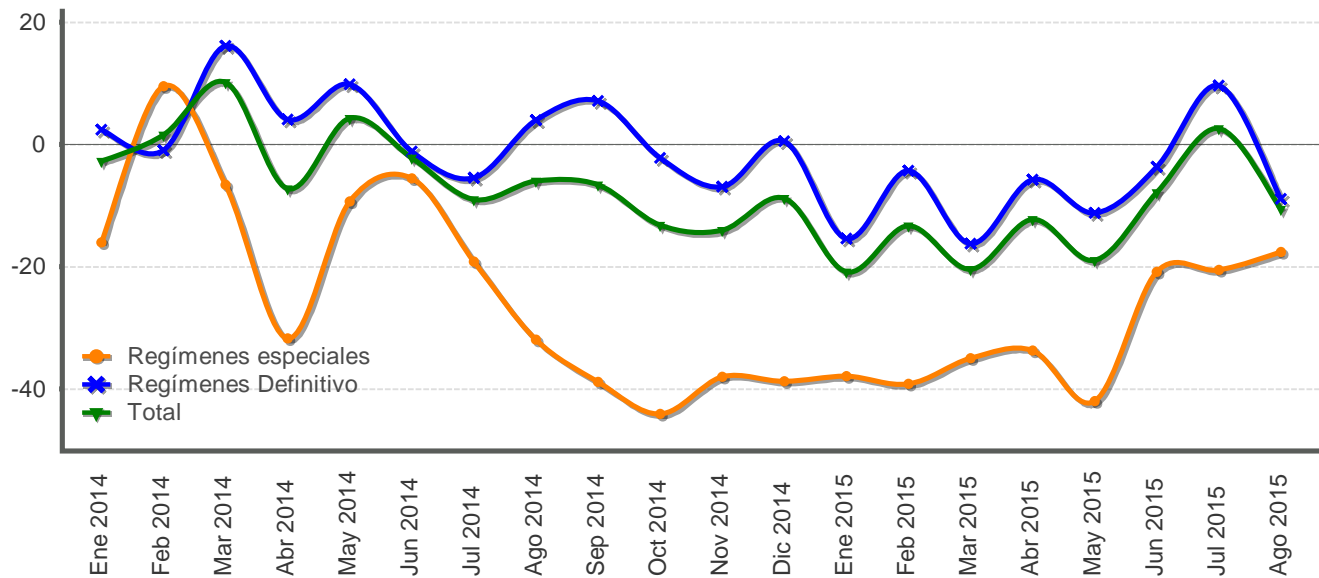
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,8	1,2	2,7	449,3	527,3	-12,2	-3,8	853,0	962,8	-6,3	-2,4
Feb 2014	451,8	435,4	7,2	3,1	515,5	528,7	1,3	-2,3	967,2	960,5	4,0	-1,1
Mar 2014	486,0	435,2	-0,8	3,7	554,2	530,6	5,4	-1,0	1.040,2	963,6	2,4	1,0
Abr 2014	476,2	436,7	3,7	5,4	503,9	529,3	-6,6	-1,8	980,1	964,5	-1,8	2,7
May 2014	506,6	439,3	7,0	6,9	548,2	526,1	-1,7	-3,3	1.054,8	961,7	2,3	2,8
Jun 2014	451,3	441,5	14,3	7,1	529,9	522,1	-6,1	-4,7	981,2	958,5	2,3	1,3
Jul 2014	431,3	443,0	6,0	6,5	509,3	518,7	-5,5	-5,7	940,7	959,4	-0,5	-0,0
Ago 2014	401,8	443,1	6,3	5,3	552,8	514,3	-3,5	-6,9	954,6	958,2	0,4	-1,2
Sep 2014	410,9	441,8	4,9	3,7	507,2	506,2	-12,9	-8,5	918,1	941,3	-5,7	-4,0
Oct 2014	424,4	440,2	-0,1	2,2	551,7	495,3	-5,3	-9,8	976,1	907,0	-3,1	-8,4
Nov 2014	413,7	438,4	1,5	1,0	395,1	480,1	-32,3	-11,4	808,7	868,2	-18,4	-12,4
Dic 2014	419,1	433,8	2,7	-0,4	358,0	460,8	-25,4	-13,4	777,1	839,3	-12,5	-14,1
Ene 2015	393,6	425,8	-2,5	-2,3	339,0	442,0	-24,5	-16,2	732,6	818,3	-14,1	-15,0
Feb 2015	404,5	418,0	-10,5	-4,0	371,1	426,8	-28,0	-19,3	775,6	801,3	-19,8	-16,6
Mar 2015	475,9	414,2	-2,1	-4,8	410,4	416,4	-26,0	-21,5	886,3	795,9	-14,8	-17,4
Abr 2015	446,4	413,9	-6,3	-5,2	367,5	410,1	-27,1	-22,5	813,9	805,0	-17,0	-16,5
May 2015	467,2	415,2	-7,8	-5,5	411,3	406,1	-25,0	-22,8	878,5	815,4	-16,7	-15,2
Jun 2015	447,8	415,5	-0,8	-5,9	405,2	400,6	-23,5	-23,3	852,9	810,6	-13,1	-15,4
Jul 2015	400,7	413,6	-7,1	-6,6	392,6	393,0	-22,9	-24,2	793,3	792,6	-15,7	-17,4
Ago 2015	356,1	411,5	-11,4	-7,1	384,8	384,6	-30,4	-25,2	740,9	774,5	-22,4	-19,2

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	1.438,0	-13,3	9,6	14,3	7,3	8,3	-20,5	2,7	
Ago 2015	1.283,3	-13,0	-8,8	7,5	-19,7	-0,6	-17,6	-10,6	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Los datos preliminares sobre los ingresos y gastos del Sector Público Global Reducido, acumulados agosto del 2015, mostraron un déficit financiero de 3,3% del PIB, superior en 0,6 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Este mayor desbalance estuvo influenciado por la desmejora en las finanzas de todas las instituciones que componen el resto del sector público no financiero y por el mayor déficit del Gobierno Central.

En particular, el Gobierno Central mostró en agosto un déficit financiero de €121.710 millones, uno de los más bajos del año; no obstante, contribuyó a que el faltante acumulado se ubicara en el equivalente a 3,7% del PIB (3,5% en 2014) y un déficit primario de 2,2%. De mantener este comportamiento, es posible que al finalizar este año el déficit resultante sea similar al contemplado en la revisión del Programa Macroeconómico (5,9% del PIB).

El crecimiento de los egresos gubernamentales fue 9,6% (0,6 p.p. más que el 2014), variación que estuvo determinada por el comportamiento de las transferencias corrientes (en especial al sector público), las remuneraciones y el pago de intereses, rubros que experimentaron variaciones interanuales de 8,9%, 8,2% y 13,3% respectivamente. En el caso de las transferencias destacaron las giradas al FEES y FODESAF y, respecto al mayor servicio de intereses, ya se evidencian las consecuencias del creciente nivel de deuda del Gobierno.

Por otro lado, los ingresos totales crecieron 8,9% en este lapso, destacando la mayor recaudación del impuesto a los ingresos y utilidades (15,3%), el rubro que integra a otros ingresos tributarios¹ (10,8%) y los tributos de ventas internas (5,4%) y aduanas (3,1%).

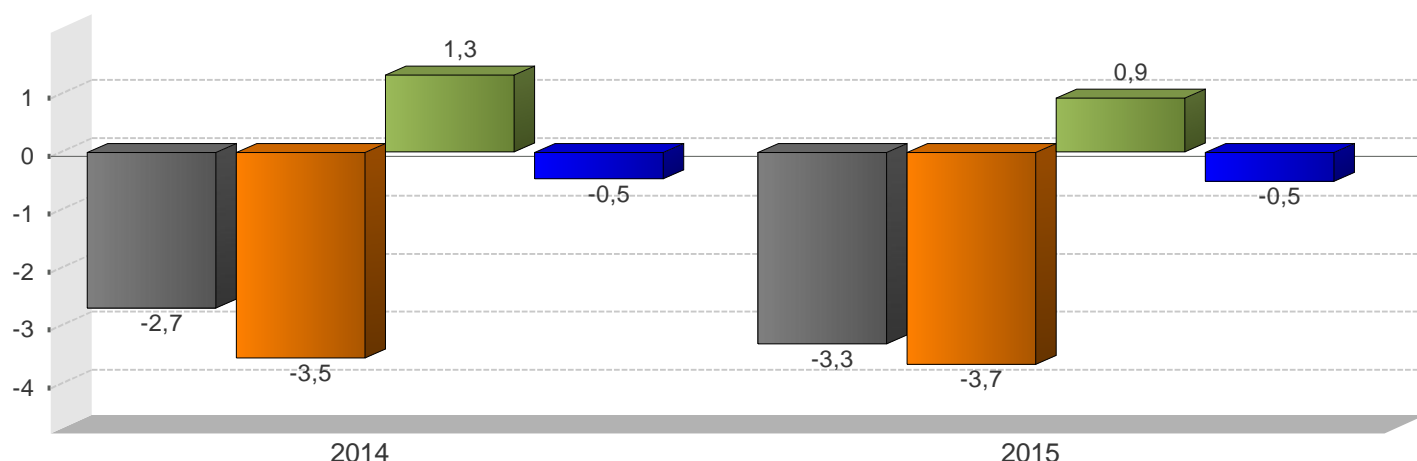
Por otra parte, el Banco Central acumuló a agosto un déficit, según metodología cuentas monetarias, de €141.531 millones (0,5% del PIB), similar al desbalance observado en igual periodo del año anterior. En términos generales, este resultado financiero obedeció principalmente a mayores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resto del sector público no financiero reducido mostró un superávit financiero equivalente a 0,9% del PIB, inferior en 0,4 p.p. a lo mostrado 12 meses atrás. Este resultado estuvo explicado por la desmejora en las finanzas, esencialmente, de la Refinadora Costarricense de Petróleo y del Instituto Costarricense de Electricidad.

Finalmente, la razón de la deuda pública total del Sector Público Global y del Gobierno Central se ubicó en 60,6% y 41,6% del PIB, respectivamente, en agosto del 2015, para un incremento de 3,6 y 3 p.p. respecto al del año anterior.

¹ Este rubro incluye los impuestos: único a los combustibles, al tabaco, a las sociedades anónimas y el solidario.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Ago, 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	6.459.749,8	24,2	6.044.977,0	21,4
D Gasto Total	7.177.097,9	29,9	6.978.801,8	24,7
E Resultado Financiero	-717.348,1	-2,7	-933.824,8	-3,3
BCCR				
A Ingresos totales	64.982,1	0,2	35.987,4	0,1
D Gasto Total	188.954,8	0,7	177.518,3	0,6
E Resultado Financiero	-123.972,7	-0,5	-141.531,0	-0,5
SPNF				
A Ingresos totales	6.394.767,7	24,0	6.008.989,7	21,3
D Gasto Total	6.988.143,1	26,2	6.801.283,5	24,1
E Resultado Financiero	-593.375,4	-2,2	-792.293,8	-2,8
GC				
A Ingresos totales	2.345.026,1	8,6	2.553.308,9	9,0
D Gasto Total	3.290.830,2	12,1	3.605.875,9	12,8
E Resultado Financiero	-945.804,1	-3,5	-1.052.567,0	-3,7
C Resultado Primario	-559.288,2	-2,0	-610.759,1	-2,2
RSPNF				
A Ingresos totales	4.049.741,6	15,2	3.455.680,8	12,2
D Gasto Total	3.697.246,3	13,9	3.195.407,4	11,3
E Resultado Financiero	352.495,3	1,3	260.273,4	0,9

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

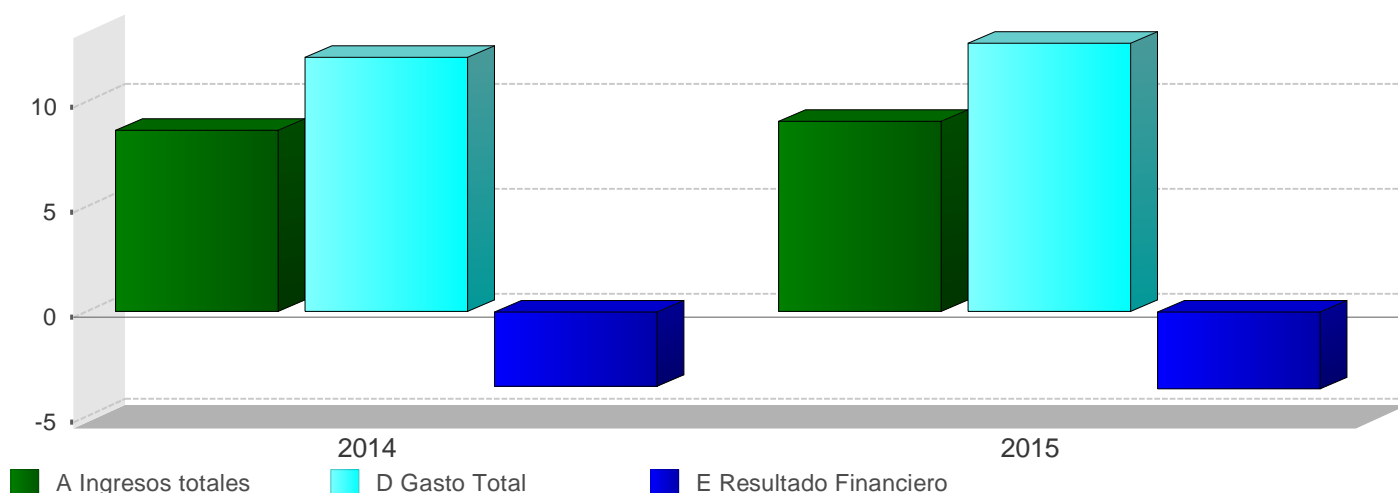
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Ago, 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	2.345.026,1	7,6	2.553.308,9	8,9
Ingresos corrientes	2.344.245,6	7,6	2.552.466,8	8,9
Ingresos tributarios	2.167.266,9	7,1	2.356.004,0	8,7
Aduanas	624.718,8	14,0	643.839,9	3,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	626.306,5	7,1	722.216,8	15,3
Ventas (internas)	435.285,3	5,3	458.845,4	5,4
Consumo (interno)	14.768,3	-7,1	14.748,7	-0,1
Otros ingresos tributarios	466.188,0	1,1	516.353,2	10,8
Ingresos no tributarios	176.978,7	13,5	196.462,8	11,0
Contribuciones sociales	40.195,4	8,3	42.698,8	6,2
Transferencias	122.614,7	11,4	129.239,5	5,4
Otros ingresos no tributarios	14.168,6	61,5	24.524,5	73,1
Ingresos de Capital	780,5	0,0	842,1	7,9
B Gasto Primario	2.904.314,3	10,3	3.164.068,0	8,9
C Resultado Primario	-559.288,2	22,8	-610.759,1	9,2
D Gasto Total	3.290.830,2	9,0	3.605.875,9	9,6
Gastos de capital	263.780,3	33,5	299.958,0	13,7
Inversión	36.435,7	45,8	38.666,1	6,1
Transferencias de Capital	227.344,6	31,7	261.291,9	14,9
Sector privado	5.999,4	5,0	5.479,2	-8,7
Sector público	174.687,4	32,9	185.084,3	6,0
con recurso externo	46.657,8	31,8	70.728,4	51,6
Concesión	-	-	3.877,1	0,0
Gastos corrientes	3.027.049,9	7,2	3.302.040,8	9,1
Remuneraciones	1.249.279,4	8,3	1.351.743,8	8,2
Compra de bienes y servicios	96.678,6	13,0	102.914,5	6,5
Transferencias corrientes	1.294.576,0	8,1	1.409.451,7	8,9
Sector privado	439.708,6	9,3	481.242,2	9,4
Sector público	844.739,7	7,2	919.304,4	8,8
Sector externo	4.552,2	1,9	4.115,5	-9,6
con recurso externo	5.575,5	108,8	4.789,6	-14,1
Servicio de intereses	386.515,9	0,1	437.930,8	13,3
E Resultado Financiero	-945.804,1	12,4	-1.052.567,0	11,3
F Financiamiento Neto	945.804,1	15,7	1.052.567,3	11,3
Financiamiento interno	530.871,1	12,4	498.665,3	27,6
Financiamiento externo	414.933,0	18,2	553.902,0	-2,5

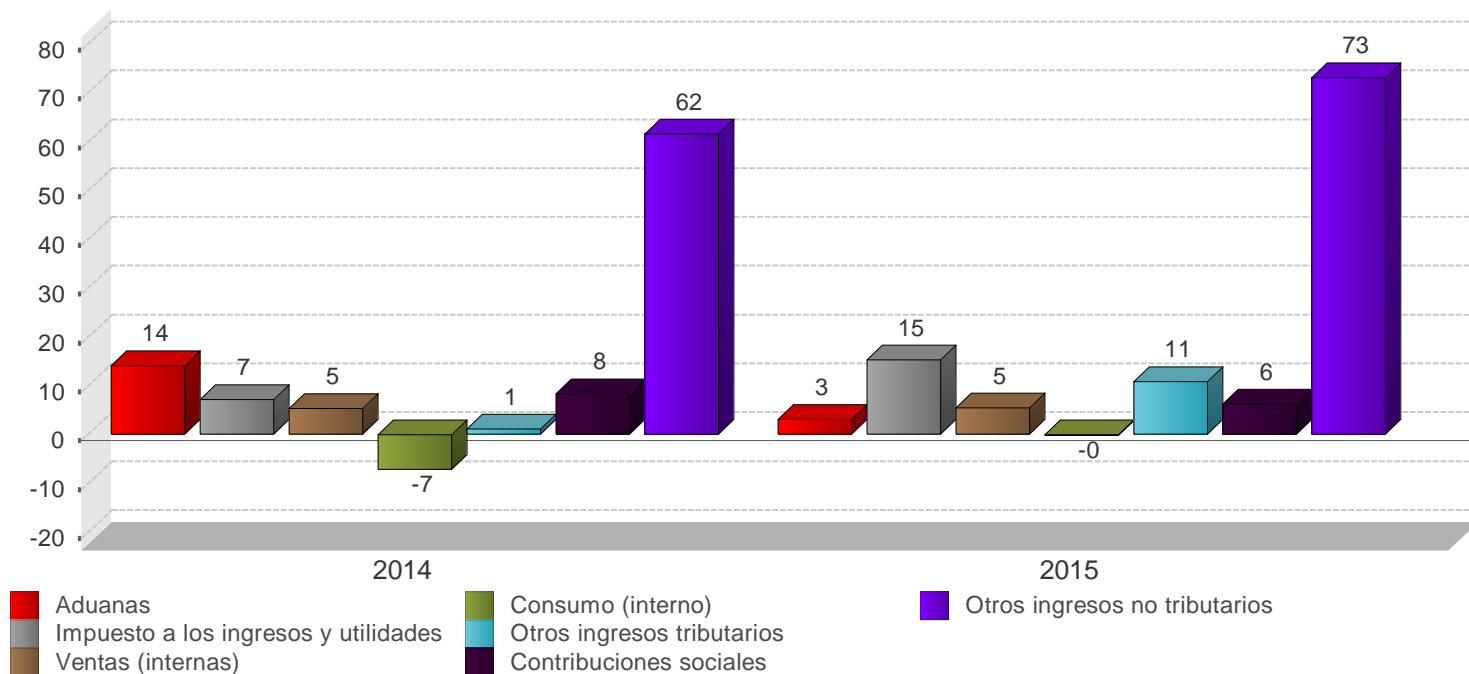
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Ago-**



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

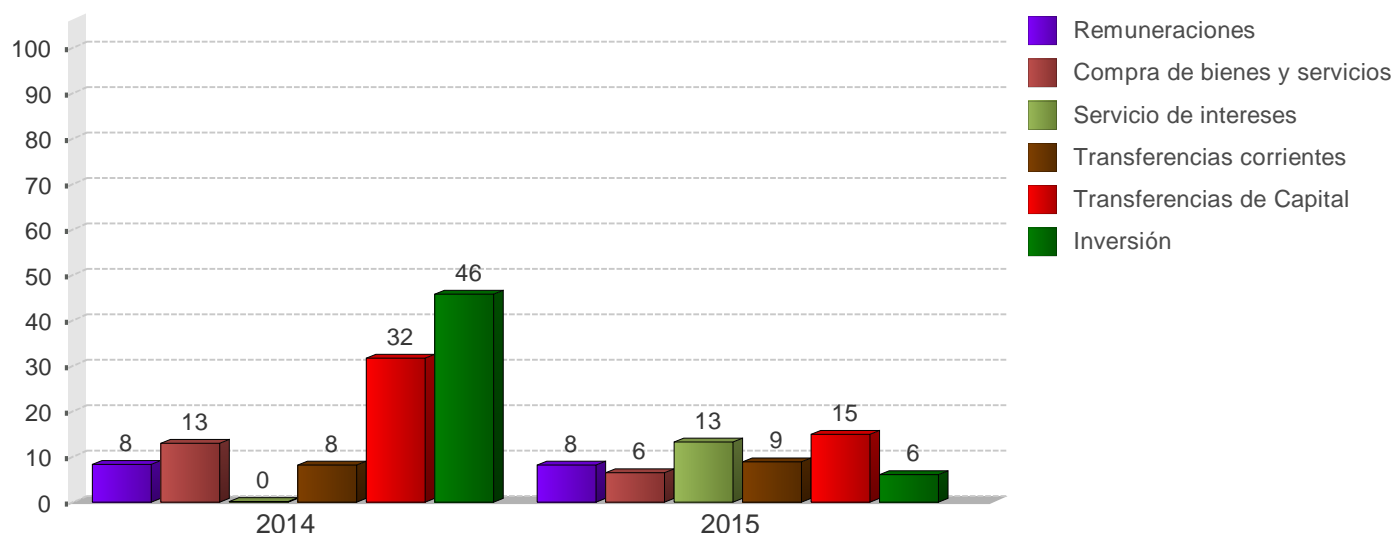
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	2.345.026,1	100,0%	2.553.308,9	100,0%
Ingresos corrientes	2.344.245,6	100,0%	2.552.466,8	100,0%
Ingresos tributarios	2.167.266,9	92,4%	2.356.004,0	92,3%
Aduanas	624.718,8	26,6%	643.839,9	25,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	626.306,5	26,7%	722.216,8	28,3%
Ventas (internas)	435.285,3	18,6%	458.845,4	18,0%
Consumo (interno)	14.768,3	0,6%	14.748,7	0,6%
Otros ingresos tributarios	466.188,0	19,9%	516.353,2	20,2%
Ingresos no tributarios	176.978,7	7,5%	196.462,8	7,7%
Contribuciones sociales	40.195,4	1,7%	42.698,8	1,7%
Transferencias	122.614,7	5,2%	129.239,5	5,1%
Otros ingresos no tributarios	14.168,6	0,6%	24.524,5	1,0%
Ingresos de Capital	780,5	0,0%	842,1	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 Ago-



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	3.290.830,2	100,0%	3.605.875,9	100,0%
Gastos de capital	263.780,3	8,0%	299.958,0	8,3%
Inversión	36.435,7	1,1%	38.666,1	1,1%
Transferencias de Capital	227.344,6	6,9%	261.291,9	7,2%
Sector privado	5.999,4	0,2%	5.479,2	0,2%
Sector público	174.687,4	5,3%	185.084,3	5,1%
con recurso externo	46.657,8	1,4%	70.728,4	2,0%
Concesión	-	-	3.877,1	0,1%
Gastos corrientes	3.027.049,9	92,0%	3.302.040,8	91,6%
Remuneraciones	1.249.279,4	38,0%	1.351.743,8	37,5%
Compra de bienes y servicios	96.678,6	2,9%	102.914,5	2,9%
Transferencias corrientes	1.294.576,0	39,3%	1.409.451,7	39,1%
Sector privado	439.708,6	13,4%	481.242,2	13,3%
Sector público	844.739,7	25,7%	919.304,4	25,5%
Sector externo	4.552,2	0,1%	4.115,5	0,1%
con recurso externo	5.575,5	0,2%	4.789,6	0,1%
Servicio de intereses	386.515,9	11,7%	437.930,8	12,1%
Deuda interna	327.293,6	9,9%	363.955,2	10,1%
Deuda externa	59.222,3	1,8%	73.975,6	2,1%

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	Jul	Ago	
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	17.068.232,2	17.116.712,8	
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	11.769.558,8	11.781.519,5	
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	5.298.673,4	5.335.193,3	
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	59,5	60,4	60,6	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	41,7	41,7	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	18,8	18,9	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	69,0	69,0	68,8	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,0	31,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	60,3	60,2	60,1	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,8	39,9	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,1	68,9	68,6	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	16,4	16,5	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	14,8	14,9	

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	87,4	87,3	87,3	
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	12,6	12,7	12,7	
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	74,9	75,1	75,0	
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,9	23,7	23,8	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	20,7	19,8	
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,0	3,0	3,2	
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,6	4,5	4,7	
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,4	37,3	36,8	
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	33,0	33,0	34,1	
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	
Deuda externa										
Según moneda	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	9.856,0	9.923,9	
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	9.856,0	9.923,9	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,5	26,1	26,1	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	7,6	7,8	8,2	
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,5	63,4	63,0	

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	Jul	Ago	
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	11.752.045,1	11.747.109,0	
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	8.842.929,8	8.834.983,2	
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	2.909.115,2	2.912.125,8	
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	41,1	41,6	41,6	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,3	31,3	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	10,3	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	75,0	75,2	75,2	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,8	24,8	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	62,4	62,5	62,6	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,5	37,4	

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	83,2	83,0	83,2	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	17,0	16,8	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,2	21,5	20,2	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,2	2,2	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	40,5	40,3	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	33,8	35,3	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	9,0	8,6	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,2	5,1	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	0,9	1,0	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,8	17,9	
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	15,9	16,0	15,8	
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,0	51,7	
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	5.411,2	5.416,8	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.411,2	5.416,8	

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	Jul	Ago	
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	2.798.002,4	2.817.748,5	
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	2.787.304,0	2.807.211,3	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.698,4	10.537,2	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,9	9,9	10,0	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	9,9	9,9	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	98,9	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	1,1	

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	99,3
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,7	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,5	32,8	28,5	27,4	24,9	24,1	23,8	24,0	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	37,0	37,0	36,3	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	38,9	39,2	39,7	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	4,7	8,4	7,3	7,3	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	89,5	90,8	90,8	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	
Depósito electrónico a plazo	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0	
Deuda externa										
Según moneda	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,9	19,6	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,9	19,6	

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	Jul 2015	Ago 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	8.842.930	8.834.983
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.899.838	7.950.992
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.748.475	1.718.193	1.759.310	1.781.823
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.574.343	1.543.083	1.584.200	1.606.713
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	482.181	438.685	446.667	425.936
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.863	366.123	418.824	414.136
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.212	88.009	92.446	97.146
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	238.109	232.515	192.759	244.383
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	404.822	414.594	430.347	421.956
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	174.132	175.109	175.109	175.109
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.971	69.215	69.215	69.215
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.391	19.364	19.364	19.364
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.716	25.300	25.300	25.300
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.053	61.230	61.230	61.230
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.519	992.605	1.000.631	1.027.589
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	711.412	715.917	739.887
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	281.193	284.713	287.702
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	1.473.649	1.387.507
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	1.246.921	1.174.980
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120	120
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	62.089	62.089
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	32.094	32.094
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.201	34.201
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155	33.155
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	48.820	49.614
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.197	16.249	1.255
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	723.979	712.778	730.099	716.703
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.635.418	2.877.178	2.936.149	3.037.371
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.476.400	2.718.160	2.777.131	2.878.353

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	Jul 2015	Ago 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	2.529.577	2.606.071
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	615.252	593.258	591.332	626.703
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	319.943	318.017	353.387
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.771	111.778
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	50.112	72.547
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	31.480	17.054
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	34.282	54.778
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	90.372	97.231
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	256.907	273.315	273.315	273.315
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	205.634	205.634
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	2.942	2.942
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	23.695	23.695
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	41.045	41.045
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	190.141	204.530	191.872
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	182.636	169.978
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894	21.894
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	375.251	360.152
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	375.251	360.152
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	338.517	354.731	356.685	378.385
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	1.001.779	1.048.960
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	1.001.779	1.048.960

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 setiembre del 2015, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento interanual consistentes con la convergencia de inflación al rango meta y el crecimiento real del producto previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016². Particularmente, se observó lo siguiente:

- 1) La base monetaria registró un aumento mensual de €20.820 millones, explicado por la disminución en el saldo de los depósitos en colones del Gobierno y de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA³), el pago de intereses sobre las OMA y la compra neta de dólares en el mercado cambiario por parte del Banco Central (BCCR); movimientos parcialmente compensados por el aumento en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL).
- 2) El medio circulante amplio⁴ creció 5,9% interanual⁵, inferior al observado un año antes (13,1%), asociado en parte a la menor demanda de dinero para transacciones, resultado de la desaceleración de la actividad económica. El componente en moneda nacional de este agregado creció 10,8% (11,7 % en set-14), en tanto que el de moneda extranjera fue -1,1% (15,3% hace un año).
- 3) Agregados monetarios amplios como la liquidez total, la riqueza financiera total y la privada mostraron tasas interanuales de 8,9%, 10,6% y 10,9%, en su orden, inferiores en 3,7, 2,7, y 2,3 puntos porcentuales (p.p.) a los observados en igual mes del año anterior. Esta desaceleración se reflejó en el componente en moneda extranjera, toda vez que el crecimiento anual de la moneda nacional fue superior al de 12 meses atrás⁶ y, por ello la participación relativa del componente en colones en el agregado total aumentó en 2,6, 2,3 y 2,9 p.p. para ubicarse en 65,2%, 74,6% y 69,1%, en su orden⁷.

¹ Cifras del BCCR al 30/09/2015, bancos comerciales al 25/09/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a julio del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

² Supone un crecimiento real del PIB de 2,8% y una meta de inflación de 4% (+/- 1 p.p.).

³ Incluye los Bonos de Estabilización Monetaria y los Depósitos Electrónicos a Plazo.

⁴ Incluye además del medio circulante, los depósitos (colones y dólares) de ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

⁵ Según promedio de saldos diarios.

⁶ En efecto, el componente en colones de esos agregados registró tasas interanuales de 13,4%, 14,2%, 15,7%, en su orden, (12,3%, 13,3% y 12,9% en set-14), mientras que en moneda extranjera fueron de 1,5%, 1,3% y 1,5% (13,4%, 13,2% y 13,9% un año atrás).

⁷ Ese comportamiento podría atribuirse al aumento en el premio por ahorrar en colones observado en el último año, principalmente, producto de la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio, entre otros.

- 4) El crédito al sector privado aumentó 7,4% al tercer trimestre del 2015 de, casi 2 p.p. por debajo del observado en igual período del 2014⁸. Esta desaceleración se explica por el comportamiento de la cartera crediticia en moneda nacional, que creció 5,9% en ese lapso (14,2 % en 2014), en tanto que el crédito en moneda extranjera fue más dinámico (9,6% contra 3,1% en set-14).

Consecuentemente, la participación relativa de la cartera de crédito en moneda nacional se redujo en 0,8 p.p. con respecto a la observada en dic-14 y alcanzó 57,9% en set-15. La mayor demanda de préstamos en dólares podría atribuirse, entre otros, a su menor costo financiero respecto al de las operaciones en colones⁹, asociado principalmente al acceso a fondos externos de bajo costo y a la estabilidad del tipo de cambio.

⁸ La expansión interanual del crédito al sector privado fue 11,8% en set-15 (14,8% en igual mes de 2014), comportamiento que se podría atribuir, entre otros al menor ritmo de actividad económica.

⁹ En el período de enero a agosto del 2015, la tasa de interés promedio para el crédito en colones fue 3,84 p.p. más alta que la respectiva en dólares (toma como referencia la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses).

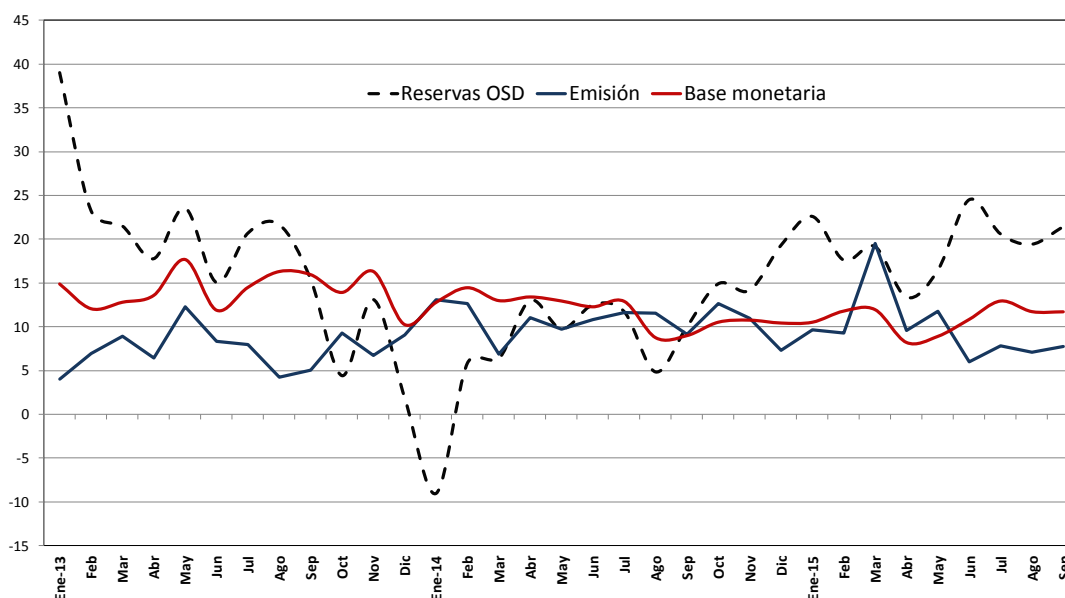
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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	-2,154,174.5	8,032.7	2,090,562.9
Ago	-2,128,653.4	7,951.0	2,077,801.5
Sep	-2,023,433.2	7,812.2	2,098,621.7

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	-2,154,174.5	4,244,737.4	2,090,562.9	834,660.1	226,318.5	1,255,902.8	41,997.2	150,727.0
Ago	-2,128,653.4	4,206,454.9	2,077,801.5	836,428.4	202,501.1	1,241,373.1	41,997.2	150,727.0
Sep	-2,023,433.2	4,122,054.9	2,098,621.7	821,107.5	217,259.8	1,277,514.2	52,512.8	300,203.0

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

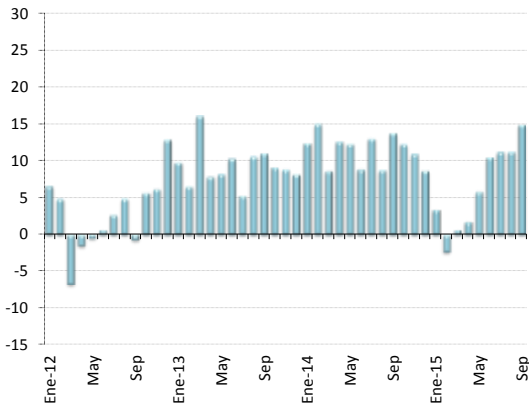
	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	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	7,913,683.3	10,257,551.9	5,549,404.9	15,806,956.8
Ago	2,319,056.6	7,923,948.2	10,243,004.9	5,411,661.4	15,654,666.2
Sep	2,529,330.4	7,838,690.1	10,368,020.6	5,433,176.0	15,801,196.6

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

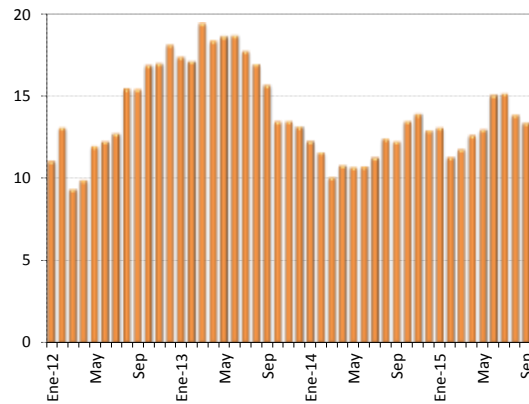
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

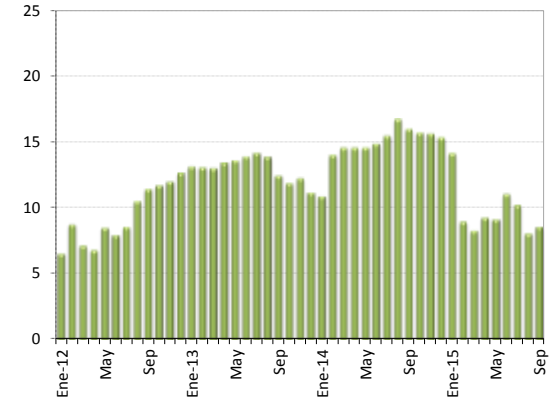
**Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)**



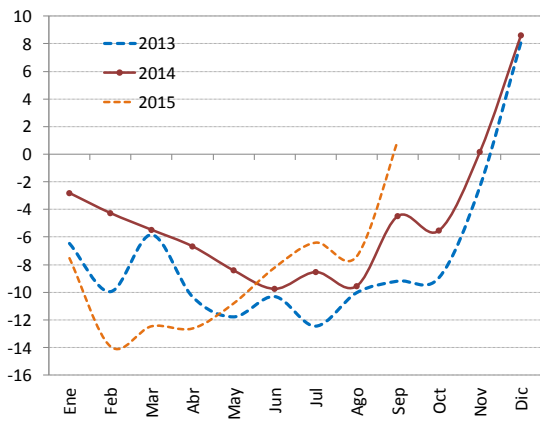
**M2 ^{2/}
Variación interanual (%)**



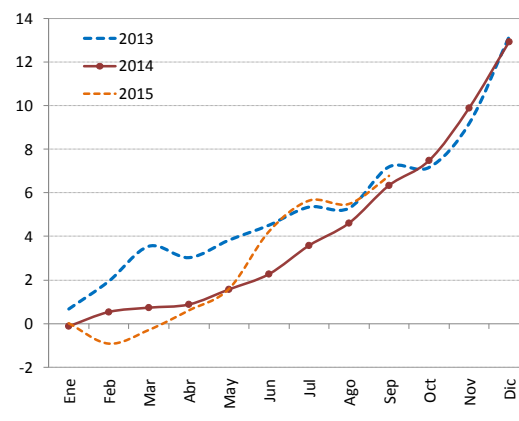
**M3 ^{3/}
Variación interanual (%)**



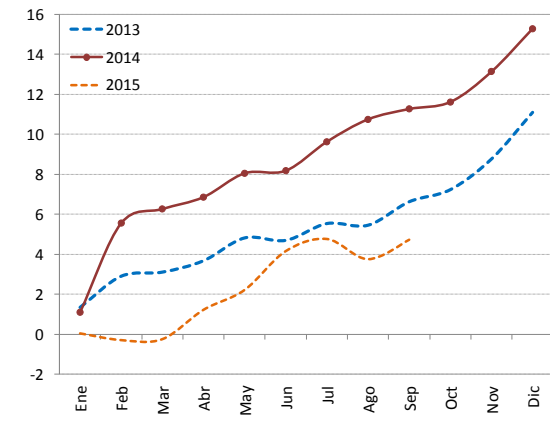
**M1
Variación acumulada (%)**



**M2
Variación acumulada (%)**



**M3
Variación acumulada (%)**



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

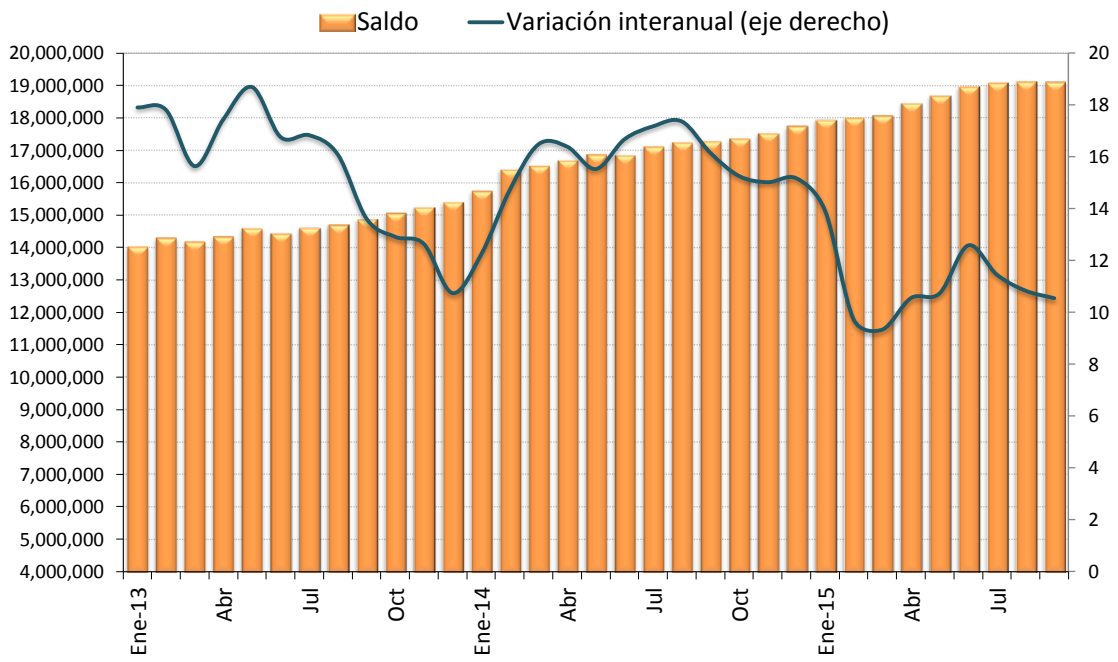
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

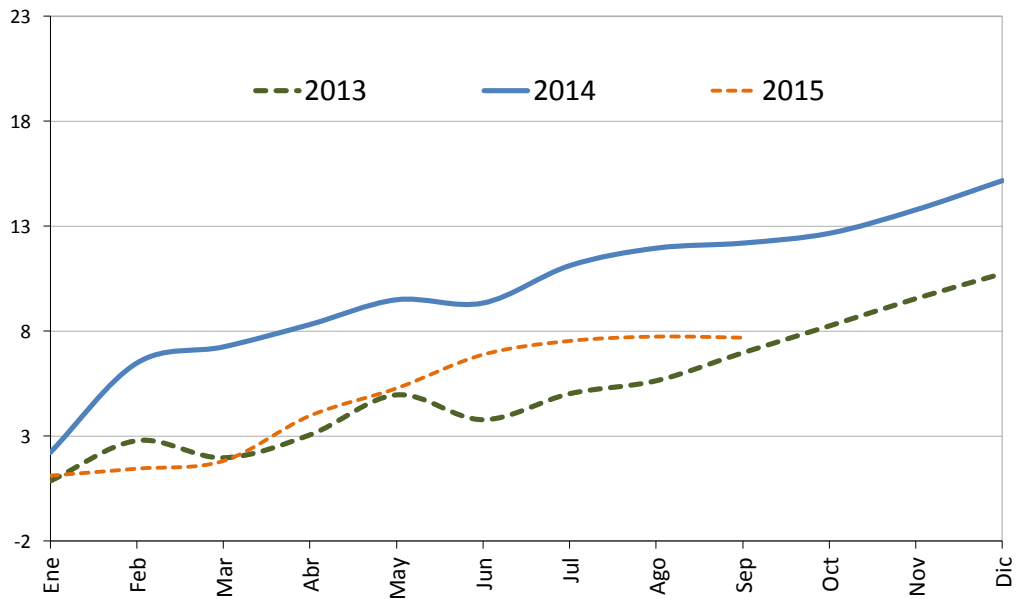
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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), ago-y set-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	633,927.3	14,573,225.9	1,034,315.4	8,416.3	2,856,466.9	19,106,351.8
Sep	603,847.7	14,617,119.1	1,011,620.9	7,507.5	2,857,187.8	19,097,283.0

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

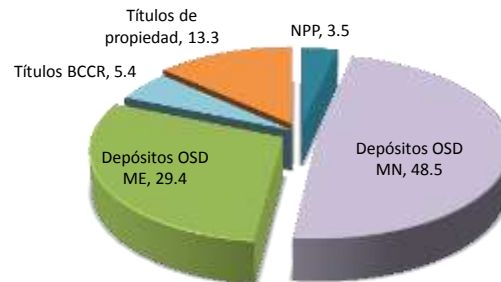
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

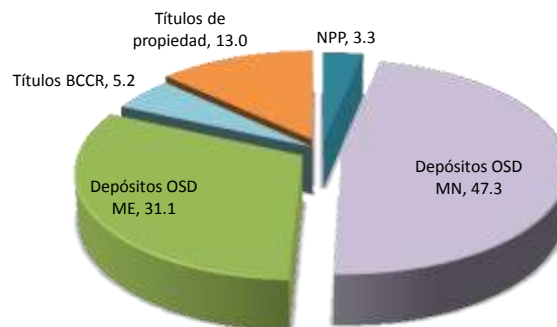
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

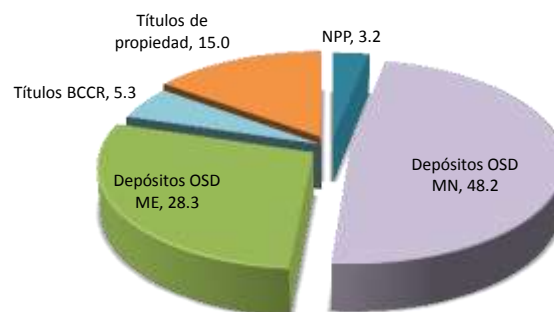
Setiembre-2013



Setiembre-2014

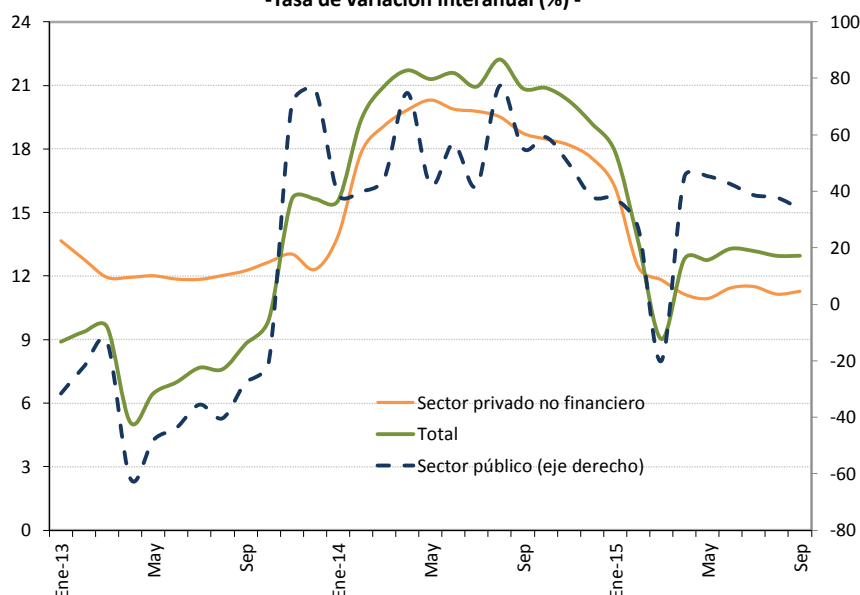


Setiembre-2015 ^{1/}



^{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	1,401,521.0	15,506,307.1	16,907,828.0
Sep	1,509,412.2	15,592,353.3	17,101,765.5

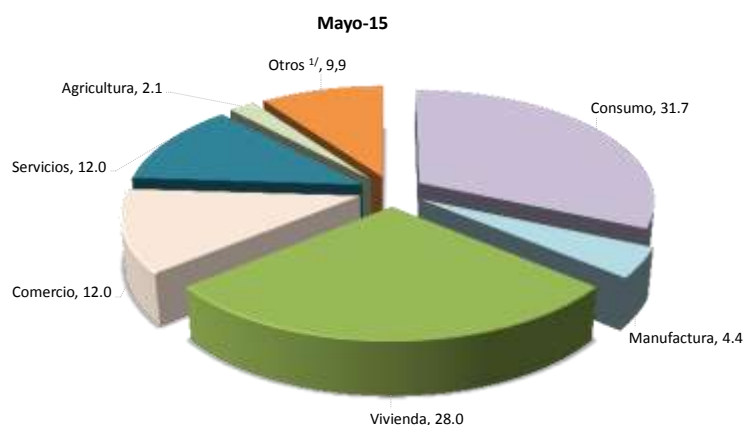
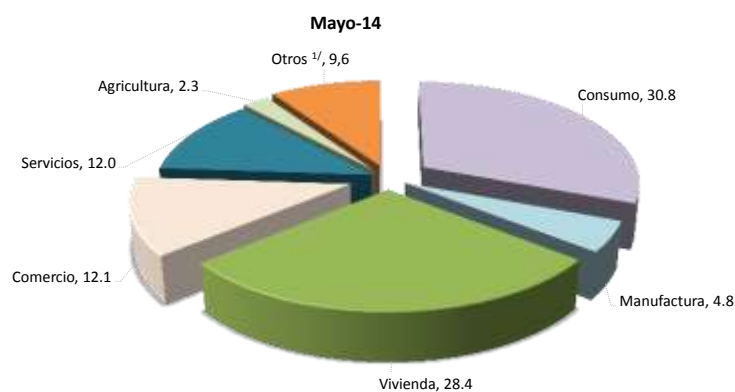
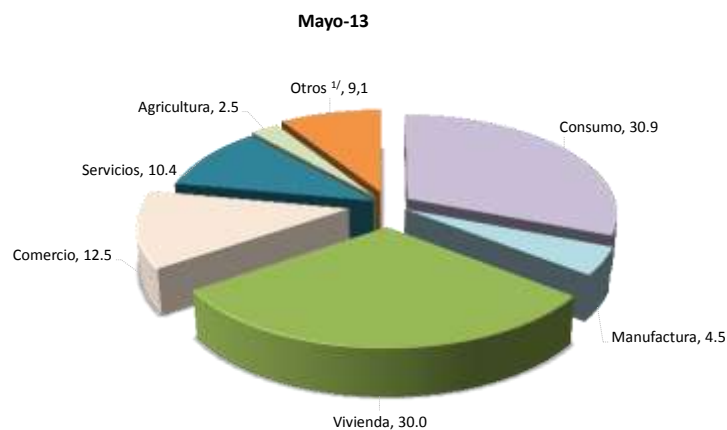
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), ago-y set-15.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Julio 2014				Julio 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	368,511	16.8			636,570	41.6		
- En moneda extranjera	967,689	44.0			173,559	11.3		
Crédito								
- Al sector público			12,555	0.6			21,539.8	1.4
- Al sector privado								
- En moneda nacional			850,191	38.7			417,507	27.3
- En moneda extranjera			542,719	24.7			384,595	25.1
- Al exterior			3,763	0.2			8,408	0.5
- A ISFLH								
- Del BCCR	44,449	2.0			8,280	0.5		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	33,265	1.5					194,174	12.7
- En moneda extranjera			141,011	6.4			67,236	4.4
- En instituciones públicas	3,743	0.2					2,475	0.2
- En el exterior			303,856	13.8	308,666	20.2		
- CERT\$	136	0.0			92	0.0		
- BEM	220,297	10.0			3,479	0.2		
- DEP	44,489	2.0			864	0.1		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			215,968	9.8			178,978	11.7
- Caja	65,762	3.0			45,407	3.0		
Pasivos externos								
- Corto plazo			84,145	3.8		0.0	27,654	1.8
- Mediano y largo plazo	321,899	14.6			214,192	14.0		
Capital y reservas	129,259	5.9			139,411	9.1		
Subtotal	2,199,499	100.0	2,154,208	97.9	1,530,522	100.0	1,302,565	85.1
Recompras			38,002	1.7			111,594	7.3
Otros activos netos			7,288	0.3			116,363	7.6
Total	2,199,499	100.0	2,199,499	100.0	1,530,522	100.0	1,530,522	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	May-13	May-14	May-15	May-13	May-14	May-15
Total	12.0	20.3	10.9	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.2	19.7	14.1	30.9	30.8	31.7
Manufactura	9.5	27.2	1.1	4.5	4.8	4.4
Vivienda	7.7	14.0	9.2	30.0	28.4	28.0
Comercio	4.7	16.4	9.8	12.5	12.1	12.0
Servicios	13.4	38.5	11.0	10.4	12.0	12.0
Agricultura	4.8	10.1	1.9	2.5	2.3	2.1
Otros 1/	16.5	27.1	14.1	9.1	9.6	9.9

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

4.2 Mercados de negociación

En setiembre del 2015, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró un aumento de 31% en el volumen promedio diario de negociación respecto al mes previo, con una participación del 62% de la banca pública.

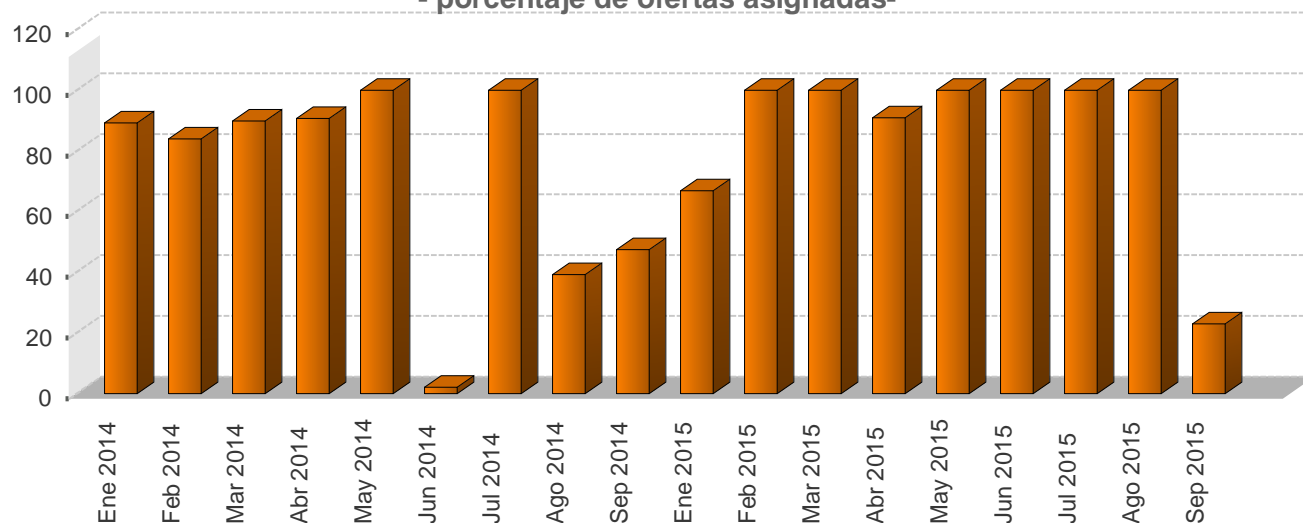
En promedio, el BCCR registró una posición deudora neta diaria de ¢238.326 millones (45% mayor a la del mes previo) que reflejó la mayor disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero. Particularmente, la participación promedio diaria del BCCR mediante subastas contractivas aumentó de ¢48.428 millones en agosto a ¢77.970 millones en setiembre.

Respecto al MIL dólares, el volumen promedio diario de negociación (EUA\$21,6 millones) resultó 1,4% inferior al mes previo. La participación de la banca privada como oferente de recursos fue superior al 60% y los fondos fueron canalizados, principalmente, para atender requerimientos de encaje legal o desbalances en operaciones.

En setiembre hubo pocos eventos de venta de títulos, en su lugar se presentaron subastas inversas durante la mayor parte del mes. Además, las ofertas recibidas alcanzaron ¢56.265 millones y se asignó ¢33.550 millones, principalmente, en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda (alrededor del 96% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija).

Finalmente, el volumen transado en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se redujo 21% respecto a agosto del 2015 y se concentró, principalmente, en operaciones del mercado secundario (63%) mediante recompras en colones y en títulos del sector público (92%). Por su parte, el mercado accionario registró el menor volumen de negociación del año y poca variedad en los emisores participantes.

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



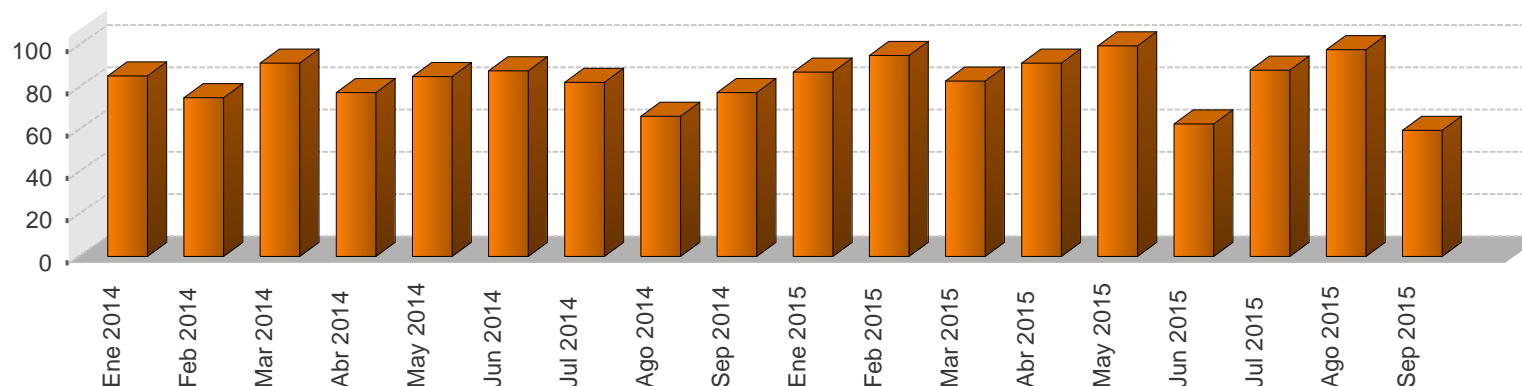
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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
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

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	
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	

1/ Corresponde al valor transado.

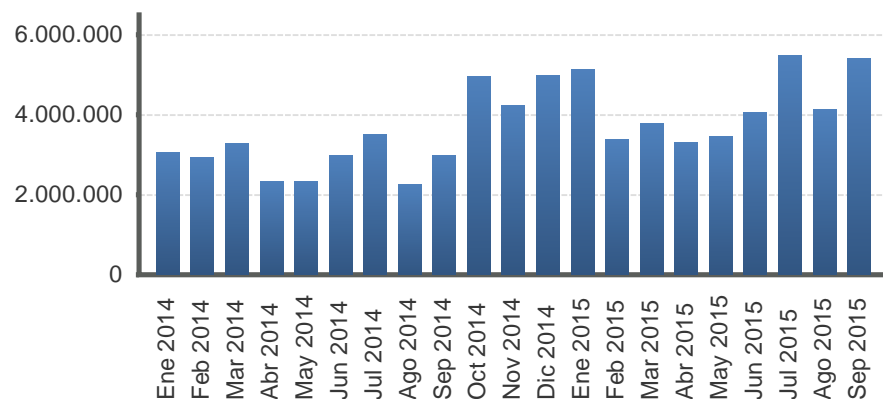
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

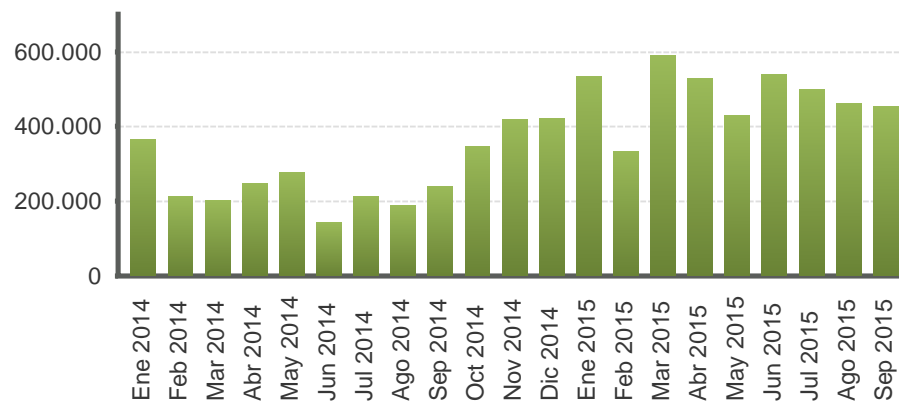
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



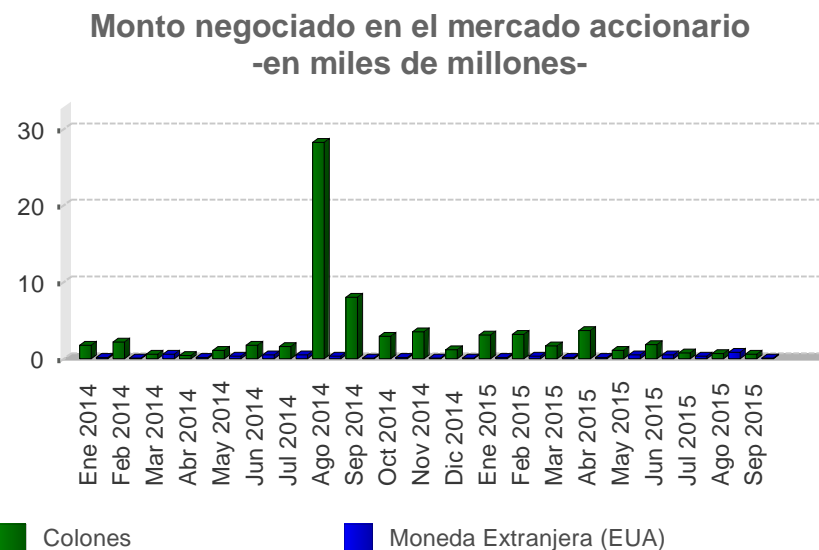
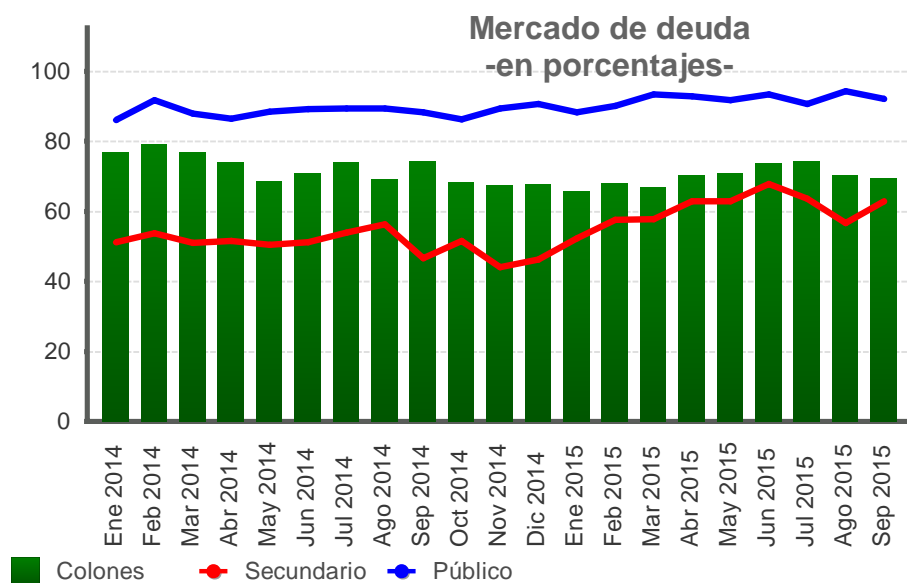
Monto transado en miles de dólares



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

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-

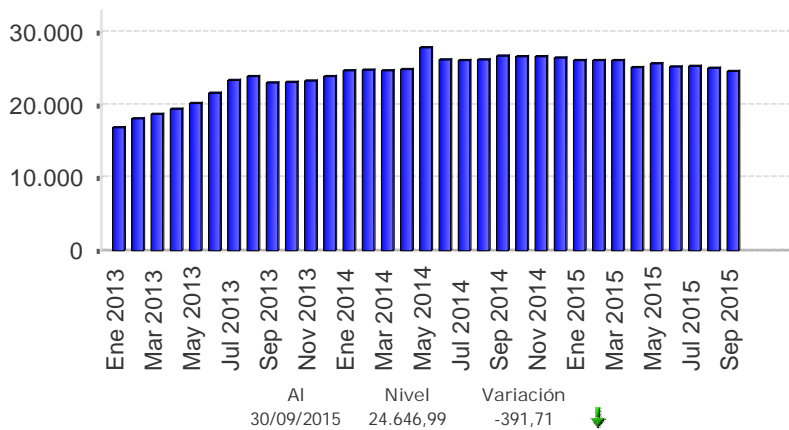
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8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

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

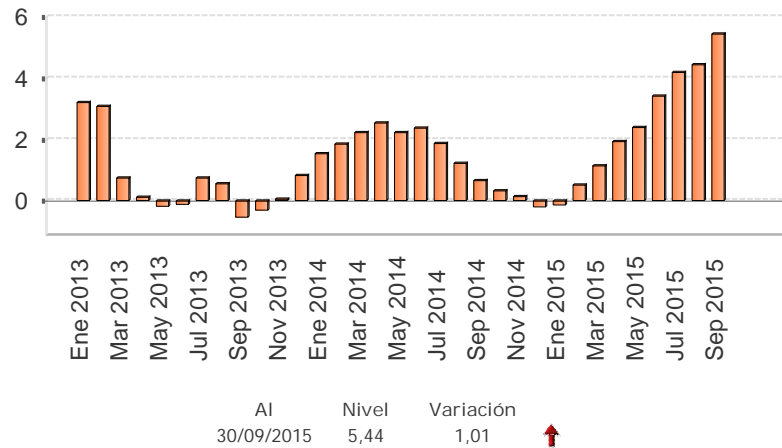
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

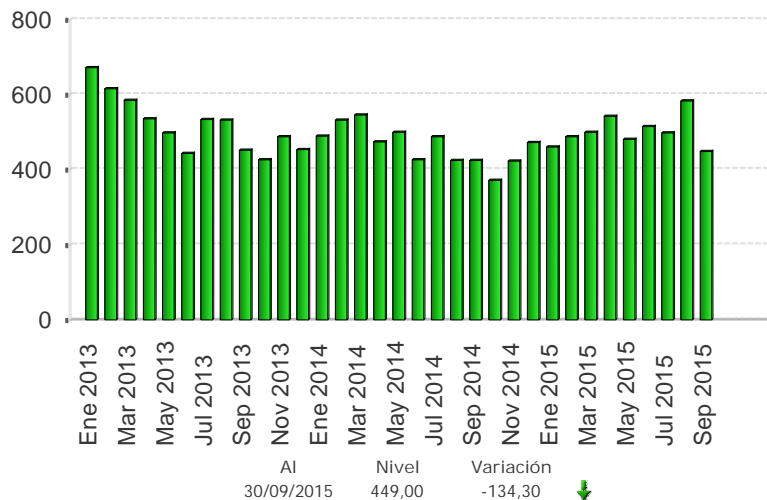
INDICE ACCIONARIO BCT



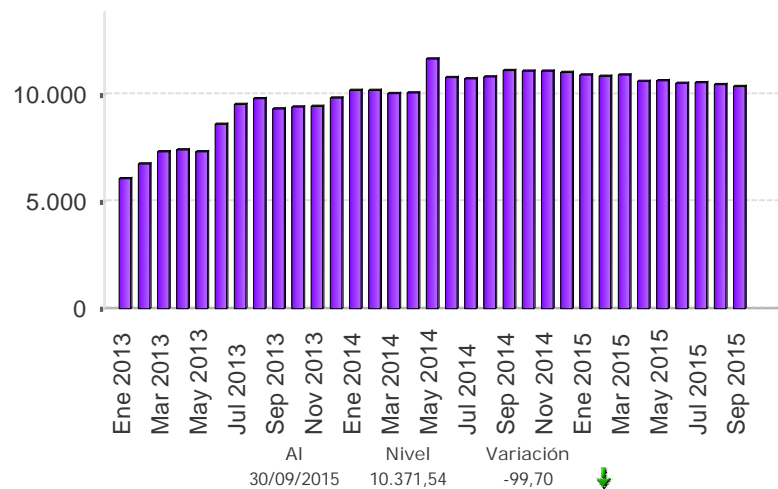
INDICADOR ALDESA



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 setiembre del 2015, las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron por sexto mes consecutivo en el rango meta establecido en la revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016, comportamiento que se espera se mantenga en lo que resta de este año. En este contexto, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica mantener sin cambio el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

En el Mercado integrado de liquidez (MIL) en colones, se observó mayor volumen de negociación¹ y el aumento del costo promedio de las operaciones (incluida la participación del BCCR en subastas y facilidades), que pasó de 2,66% en agosto a 2,75% este mes. En el MIL dólares como resultado de una menor disponibilidad de recursos, se registró un volumen de negociación inferior al observado el mes previo, lo que se reflejó en un ligero aumento la tasa de interés promedio (0,16% contra 0,15% en agosto).

Por su parte, la Tasa básica pasiva (TBP) se ubicó en 6,55% al finalizar setiembre, igual a la observada en agosto 2015. En el año, la reducción de este indicador ha sido de 65 p.b., inferior a la reducción aplicada en la TPM (225 p.b.)².

En términos reales³, la TBP se ubicó en 1,65% (superior a la registrada el mes previo como resultado de la menor expectativa de inflación) y el premio por ahorrar en colones no cambio respecto al de agosto (entre 236 y 318 p.b., según se compare con una tasa de interés interna por depósitos en dólares o con la tasa LIBOR⁴).

Finalmente, las tasas activas (anunciadas en ventanilla) registraron una ligera disminución en las principales actividades⁵ en tanto que las pasivas se mantuvieron similares a las registradas en agosto. En dólares, la tasa promedio fue cercana a 9,5%⁶.

¹ En ese comportamiento influyó en gran medida el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional del BCCR, la expansión monetaria originada por la compra neta de dólares de parte del BCCR y la renovación parcial de vencimientos de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

² Es importante indicar que el traspaso del cambio de la TPM al resto de tasas de interés del mercado financiero es un proceso gradual y es diferenciado por instrumento financiero.

³ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta y como deflator la expectativa del índice de precios al consumidor a 12 meses plazo.

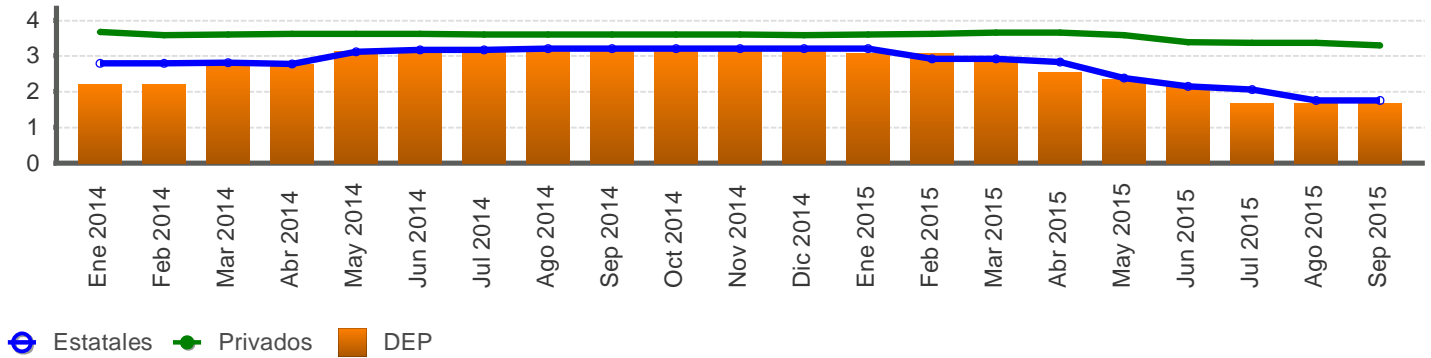
⁴ La expectativa de variación del tipo de cambio se mantuvo en 2,3%, nivel similar al observado en agosto 2015.

⁵ En setiembre la tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 15,78%.

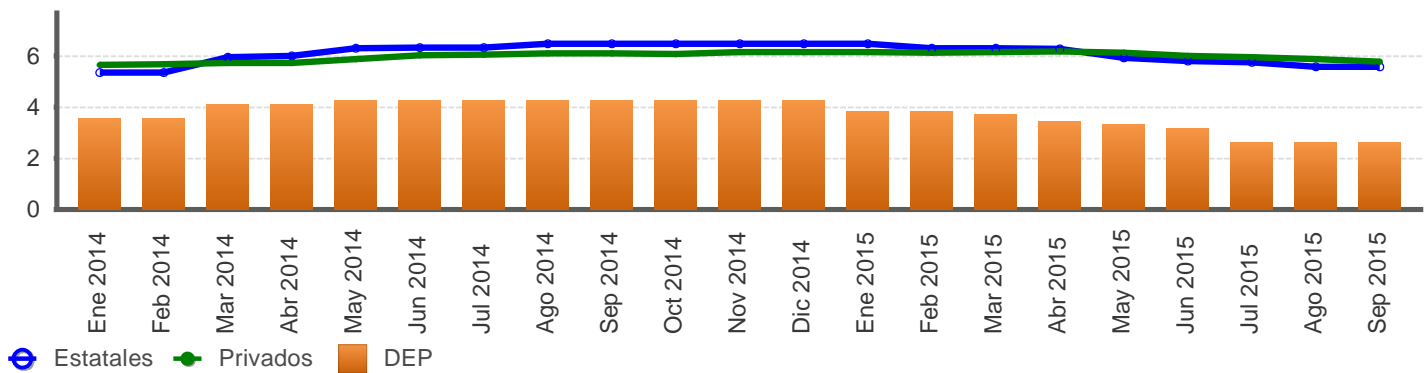
⁶ Los sectores vivienda y consumo continúan siendo los de mayor participación en la asignación del crédito.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

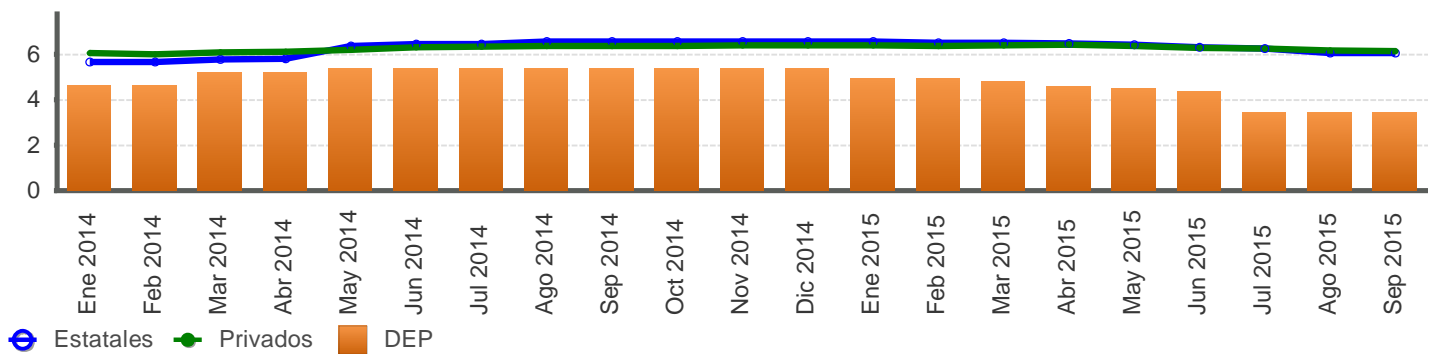
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

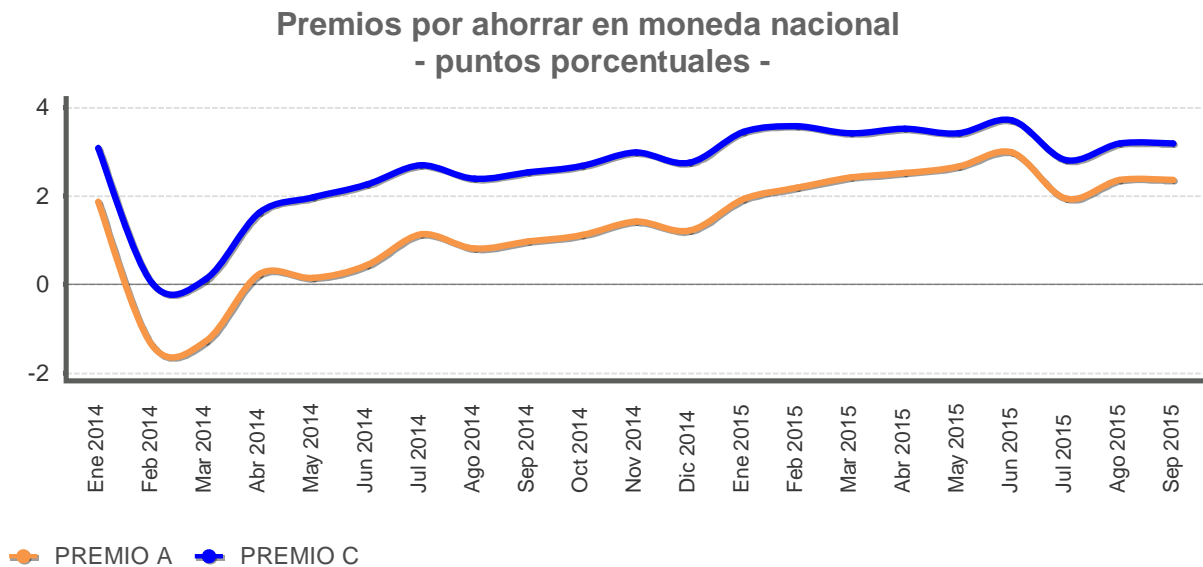
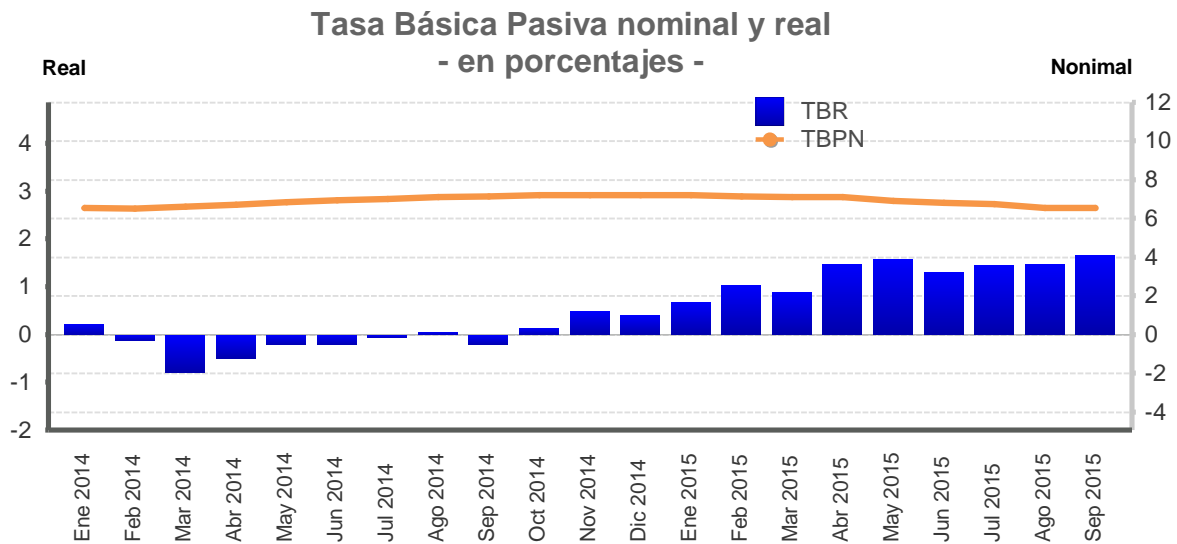
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

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	3,00

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.

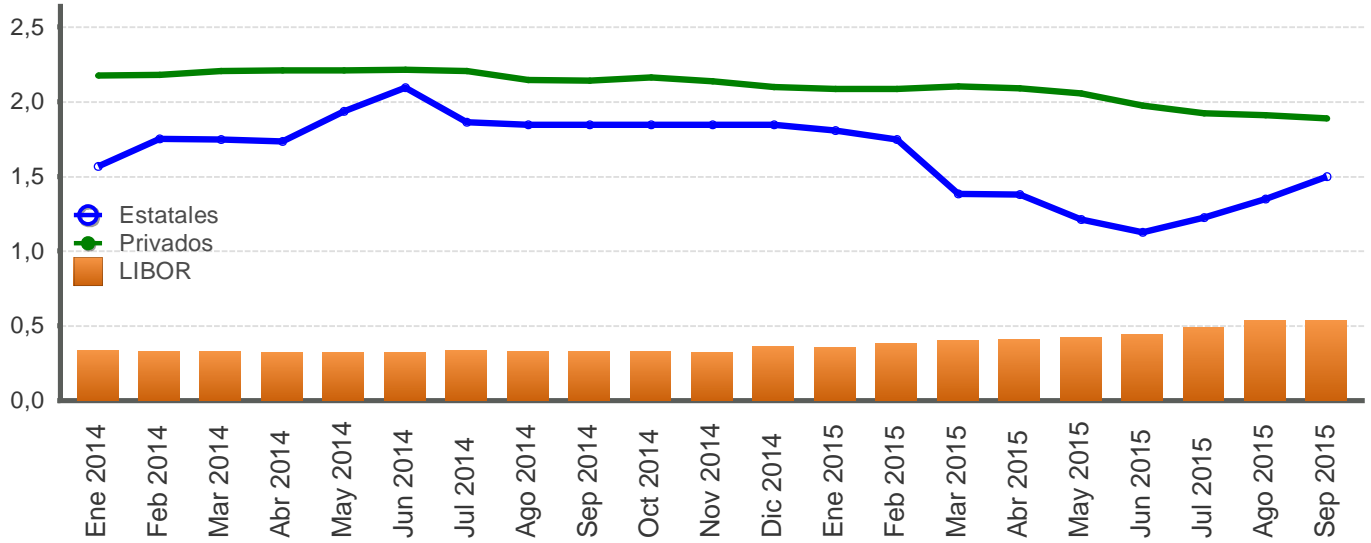
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

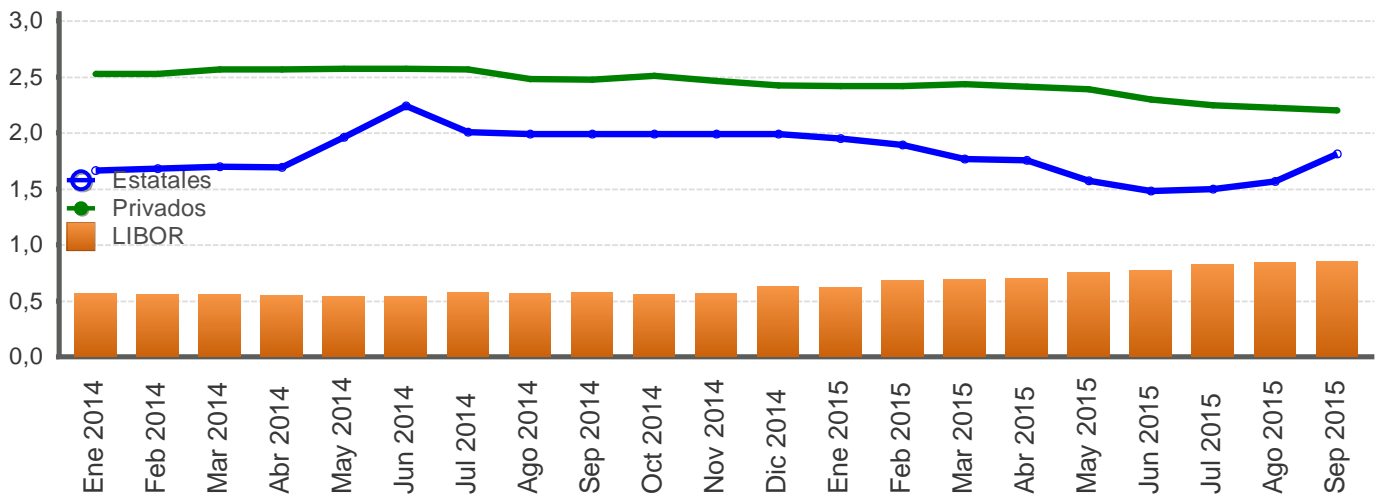
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

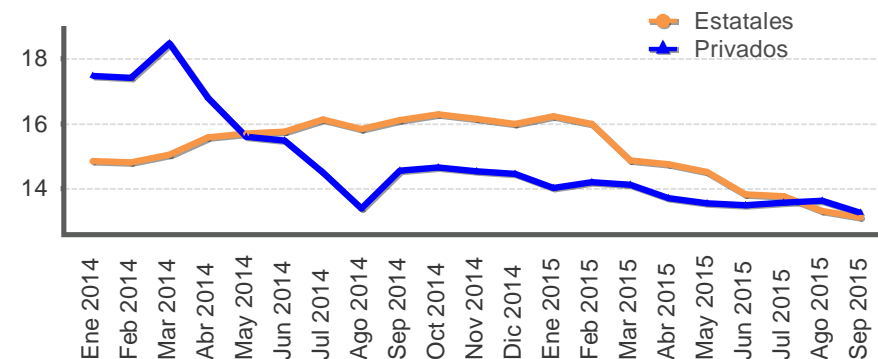


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

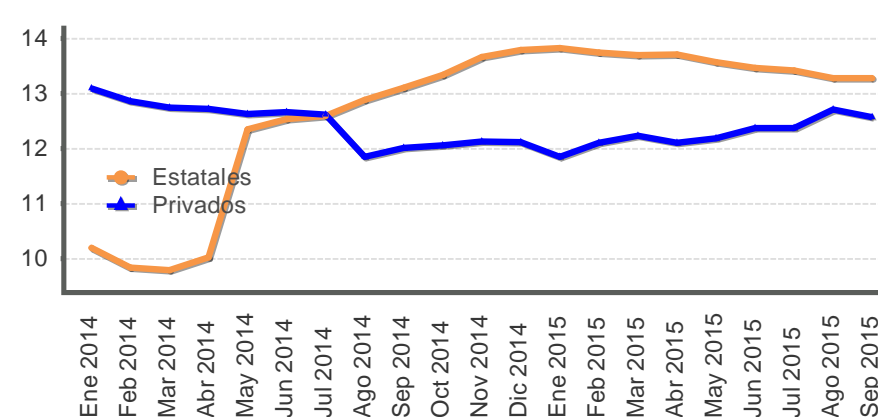
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES - en porcentajes-

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

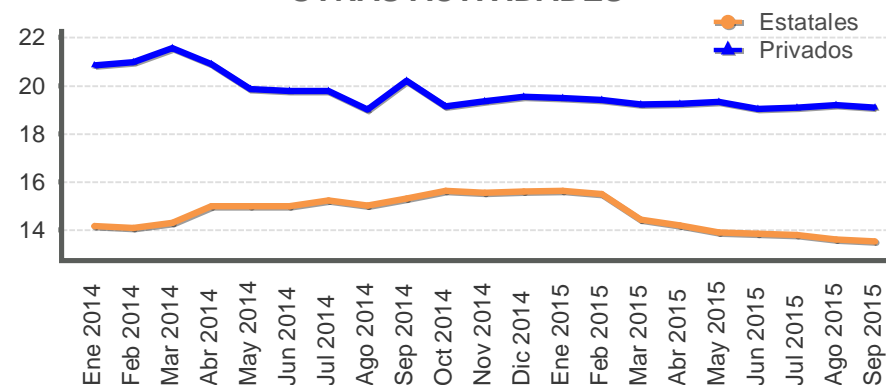
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



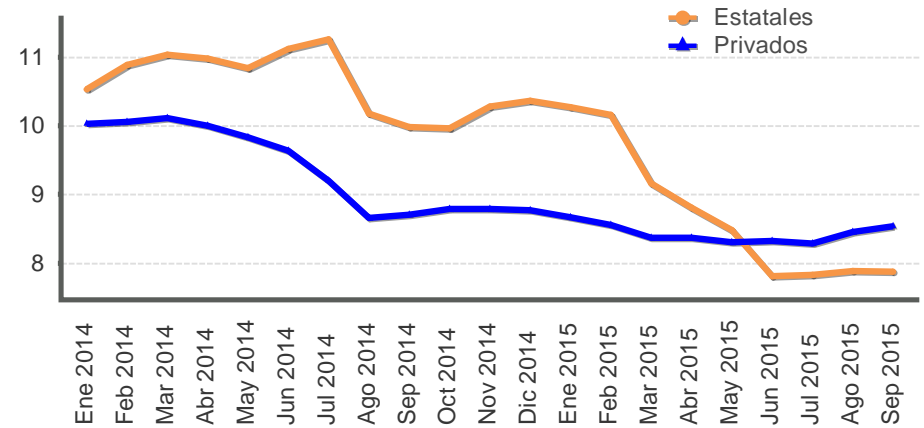
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

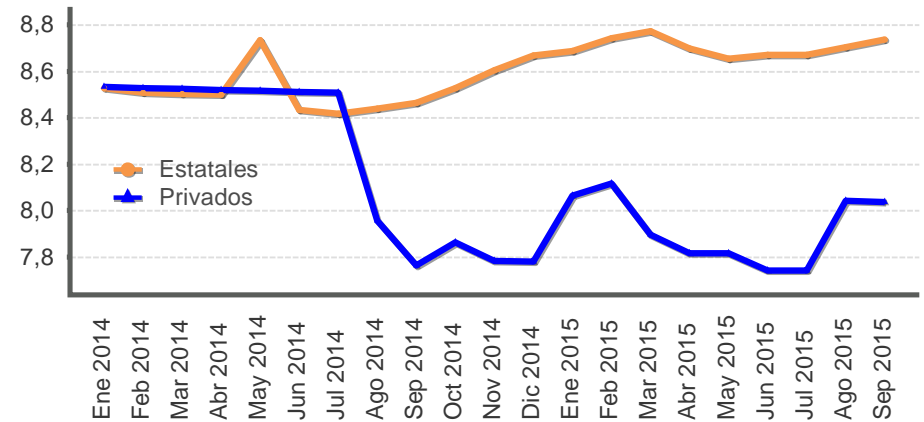
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12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

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

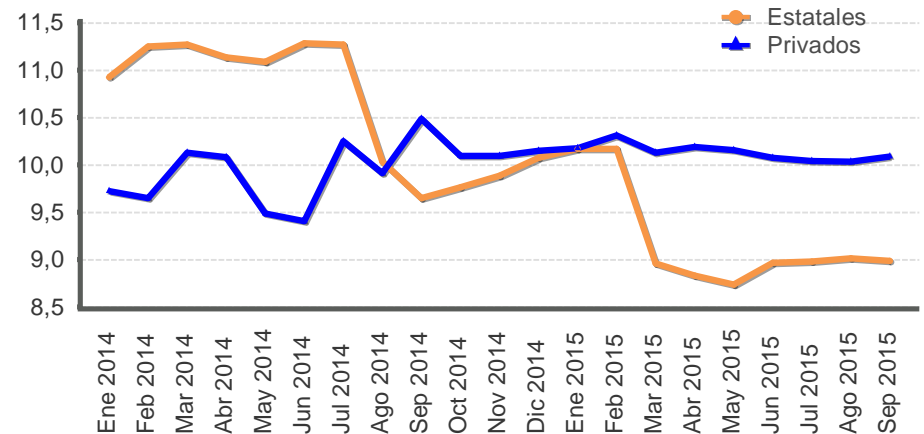
INDUSTRIA



VIVIENDA

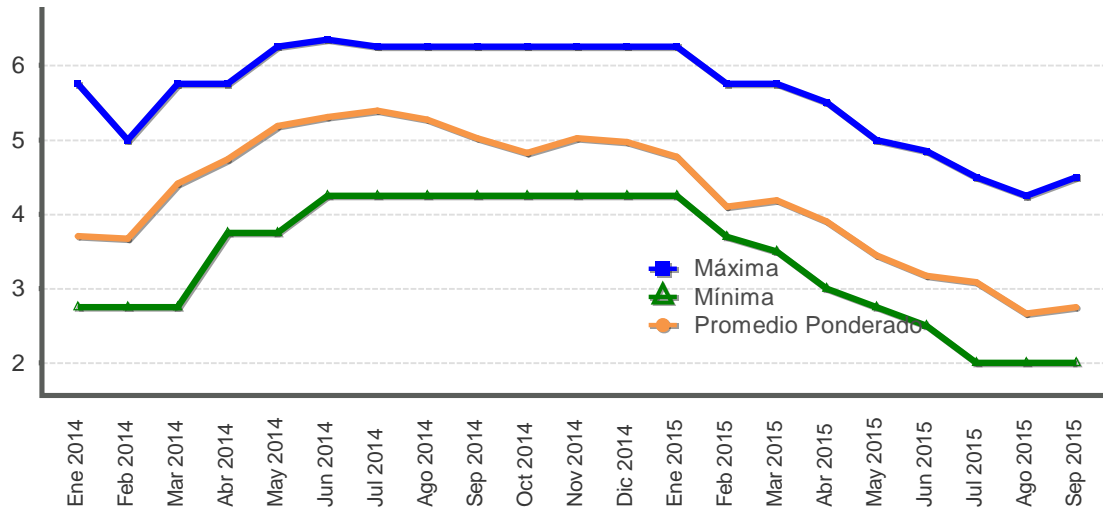


OTRAS ACTIVIDADES

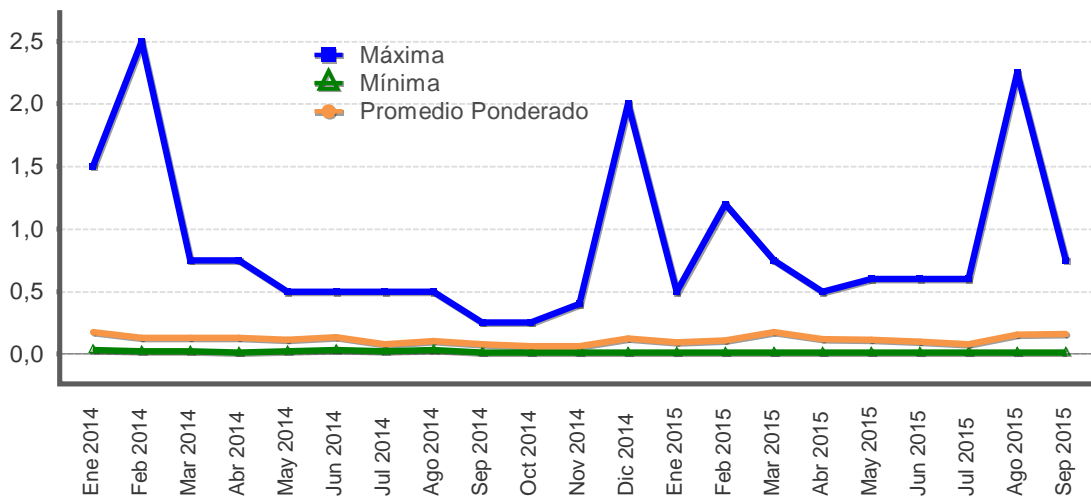


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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	
Ago 2015										
29 o menos	1,91	títi								
De 30 a 59	2,04		2,32		0,12					
De 60 a 90			2,52		0,35					
De 91 a 179			3,13		0,89					
De 180 a 359			4,11		0,99	1,33				
De 360 a 1079				5,76	2,34		5,50	5,72	9,09	
De 1080 a 1799							5,00		10,13	
De 1800 o más								9,87	11,00	4,90

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

El balance de las operaciones cambiarias del sector privado en setiembre 2015 registró un superávit de EUA\$63,6 millones (EUA\$97,8 millones en el mes anterior). Este resultado fue producto de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$67,5 millones que superó en EUA\$3,1 millones a la demanda media por día hábil¹. Por su parte, la demanda neta de divisas del Sector Público no Bancario (SPNB) en el Mercado de Monedas Extranjera (MONEX) fue de EUA\$3,9 millones (EUA\$9,8 en agosto). Asimismo, los intermediarios financieros redujeron la posición propia autorizada de divisas (PPAD) en EUA\$5,0 millones.

Como resultado del menor superávit y demanda del SPBN, y de la reducción en la PPAD, el colón se apreció en 0,15% con respecto a lo observado al término de agosto; no obstante, su comportamiento fue diferenciado: en la primera quincena se apreció en 0,56%, en tanto que en la segunda registró un comportamiento alcista. En setiembre, el tipo de cambio promedio de Monex registró mayor volatilidad, su coeficiente de variación y desviación estándar fueron, en su orden, 0,30% y ¢1,62 (0,19% y ¢1,01 en el mes previo).

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$138,3 millones; producto principalmente de la reducción de EUA\$231,8 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda; este monto fue compensado parcialmente por la compra de divisas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) por EUA\$55,8 millones, para suplir requerimientos propios y por la gestión de divisas para SPNB y, por el incremento de EUA\$29 millones en los depósitos de las entidades financieras. Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$8.052 millones, monto equivalente a 6,9 meses de importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,3% del Producto Interno Bruto estimado en la revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016.

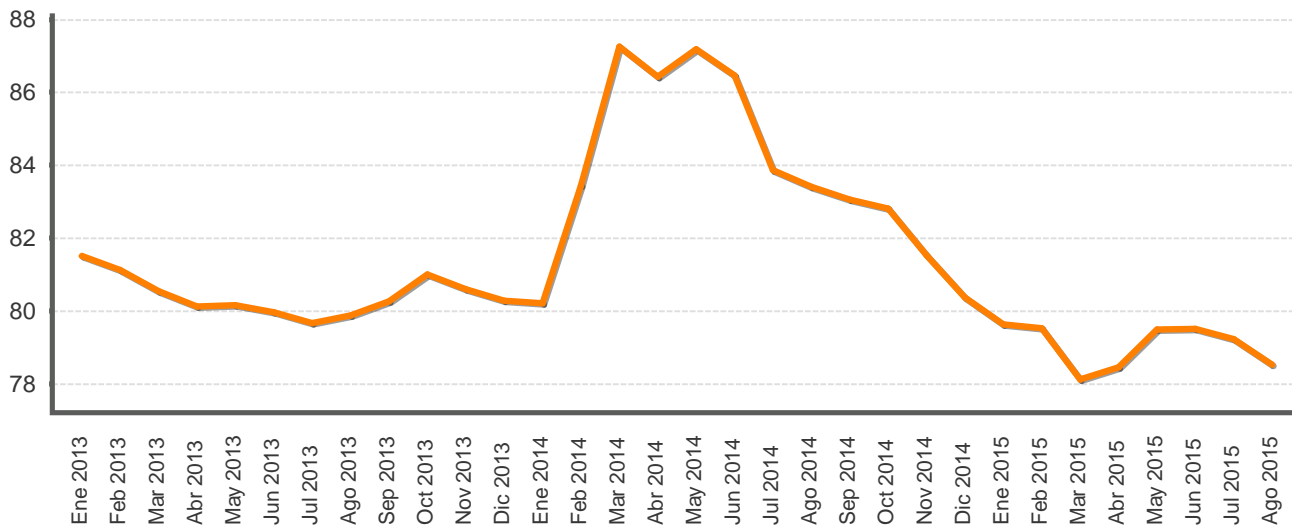
En agosto el ITCER multilateral (ponderadores móviles²) registró una apreciación real del colón de 0,88%; resultado de una depreciación de 0,92% de las monedas de los principales socios comerciales, la cual fue parcialmente compensada por el aumento en los precios internacionales.

¹ Incluye las negociaciones en ventanilla de las entidades financieras.

² Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER). El detalle metodológico de este nuevo indicador está disponible en la página Web del Banco Central de Costa Rica en la siguiente dirección:

<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>

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



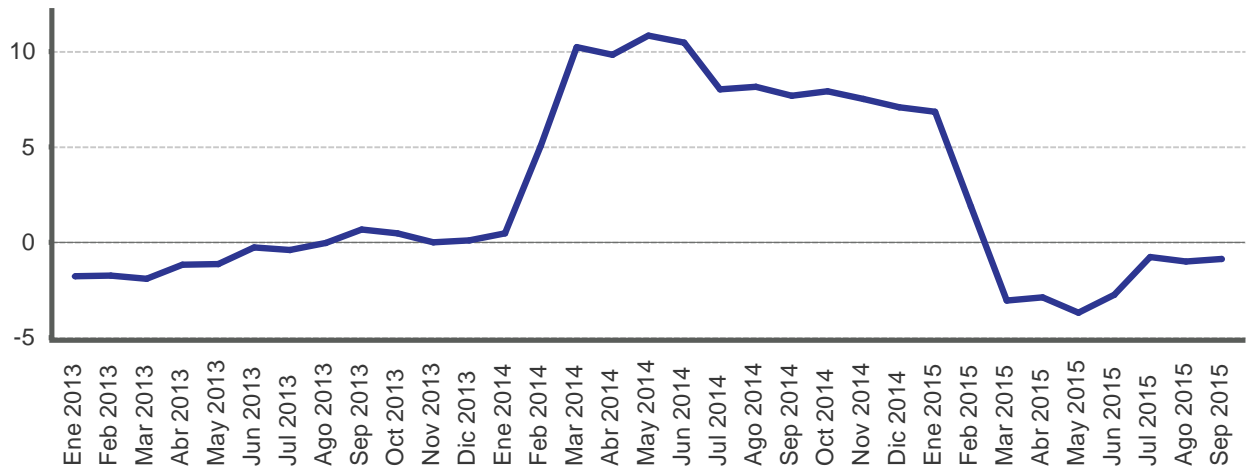
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	81,5
Feb 2013	81,1
Mar 2013	80,6
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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

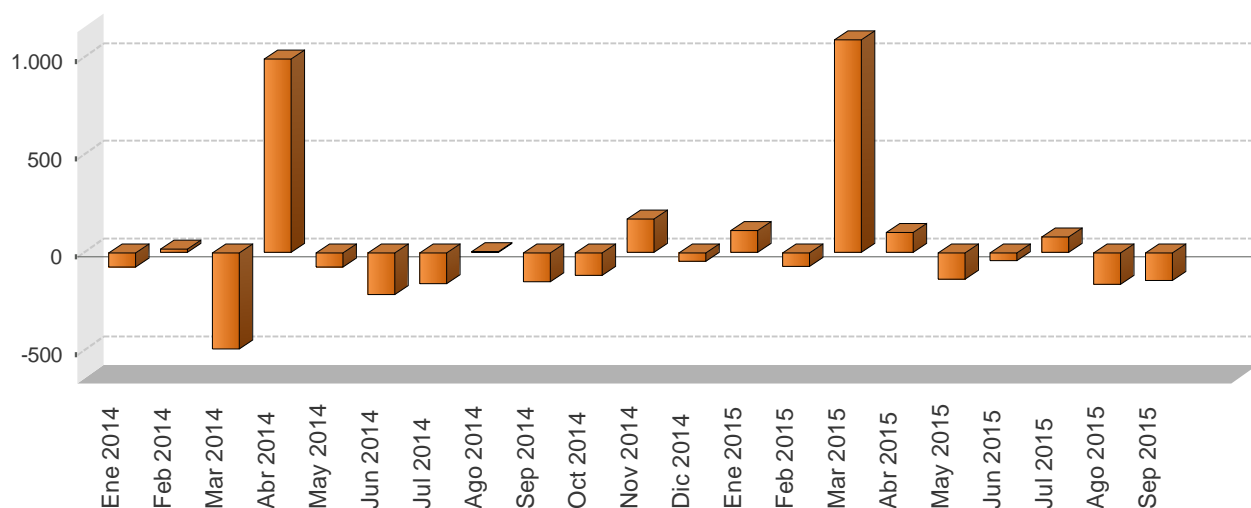
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público						Otros		Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos		Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,8	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.101,9	-579,6	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	-	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	-	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	431,4	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	-169,1	0,6	-160,6	-160,1	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	271,1	-139,5	-	-17,2	-143,3	-	25,0	-275,0	-2,1	-128,5	-130,6	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	118,6	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	-	36,9	-190,6	18,1	15,1	33,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	342,1	309,1	-181,5	11,2	-46,5	67,6	-	9,9	-139,2	39,6	-131,1	-91,5	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	215,7	97,8	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	-	16,9	-215,4	-32,1	-9,3	-41,4	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	5,1	131,3	63,6	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-	-16,2	-227,9	30,0	-3,9	26,1	-138,3
	Acumulado	-3.449,2	3.205,6	302,8	-371,2	-156,0	2.557,6	2.089,6	-1.452,0	1.092,2	-338,9	41,4	-	110,8	-546,5	118,5	-821,0	-702,5	840,6

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 -



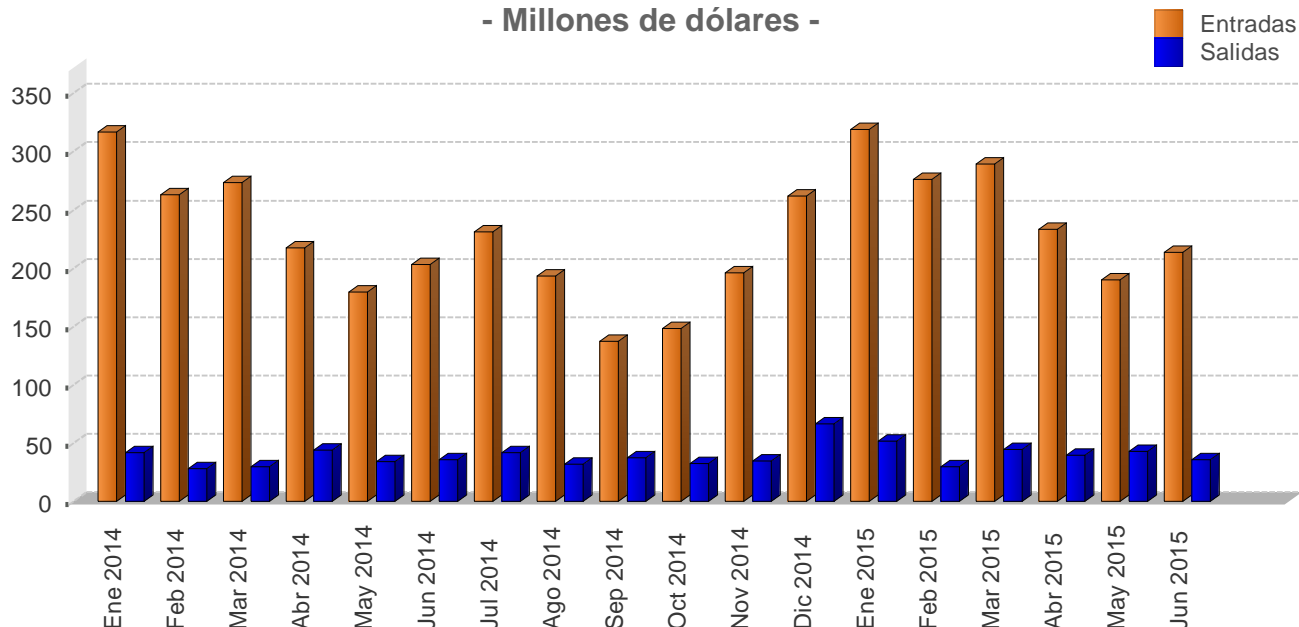
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,6	2,2	2,2
May 2014	7.704,5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

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 -



		Personas				Divisas			
		Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
Mes		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 setiembre del 2015, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,26%, con lo cual se alcanzó un trimestre de deflación. Con este resultado, la variación anual acumulada fue -0,72% y la interanual -0,86%.

Al respecto se debe indicar que, existen consideraciones de índole económica para afirmar que no se está frente a un proceso deflacionario¹. Primero, la caída en el nivel general de precios no se origina en una situación de recesión económica²; segundo, la caída de los precios no es persistente ni generalizada³; y tercero, el fenómeno de caída de los precios todavía no alcanza el periodo de al menos uno o dos semestres⁴ que se utiliza en la práctica para calificar la presencia de tal proceso.

El Banco Central reitera que ha mantenido una postura de política monetaria, y así continuará, comprometida con el rango meta de inflación de la programación macroeconómica ($4\% \pm 1$ p.p.). No obstante, reconoce que las principales presiones a la baja en la inflación provinieron de elementos ajenos a la política monetaria, entre los cuales destacan la reducción en precios de bienes importados, en especial de hidrocarburos, factores climáticos favorables manifiestos en la disminución en los precios de algunos productos de origen agrícola, así como ajustes a la baja en las tarifas de algunos servicios regulados (agua y electricidad, principalmente).

En lo que respecta a las expectativas de inflación⁵, su valor medio en setiembre fue de 4,3%, así por sexto mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014 (su valor modal fue 4,0% y su mediana 4,3%).

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en setiembre del 2015 registró una variación interanual de 0,1% (5,3% 12 meses antes). Este indicador mantiene un ritmo desacelerado, por lo que su comportamiento no constituye un riesgo para alcanzar el objetivo inflacionario este año.

Es de esperar que el efecto sobre la inflación de los elementos externos a la política monetaria se disipen en los próximos trimestres, lo que aunado a que los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) evolucionan de manera congruente con el rango meta del Banco Central, hacen prever que la inflación tendera a converger gradualmente a dicho rango a mediados del 2016.

¹ 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.

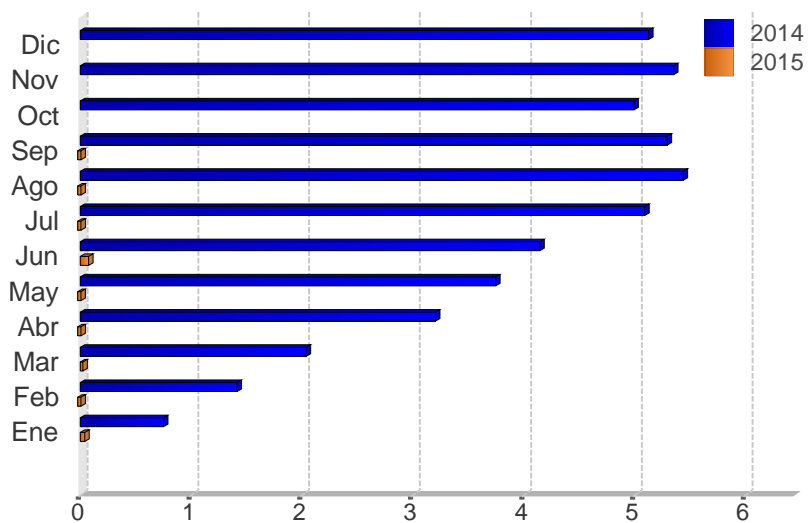
² Una recesión económica es un decrecimiento del producto interno bruto de un país por al menos dos trimestres consecutivos; cuando es más prolongado se considera una depresión. La recesión, por lo general está acompañada de deflación, puesto que al disminuir la demanda, se presenta una sobreoferta de bienes y servicios, lo que hace que los precios disminuyan.

³ En el lapso julio-setiembre el 54% de los precios de bienes y servicios que componen la canasta del IPC subió o se mantuvo.

⁴ En particular, el Fondo Monetario Internacional establece como mínimo dos semestres.

⁵ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

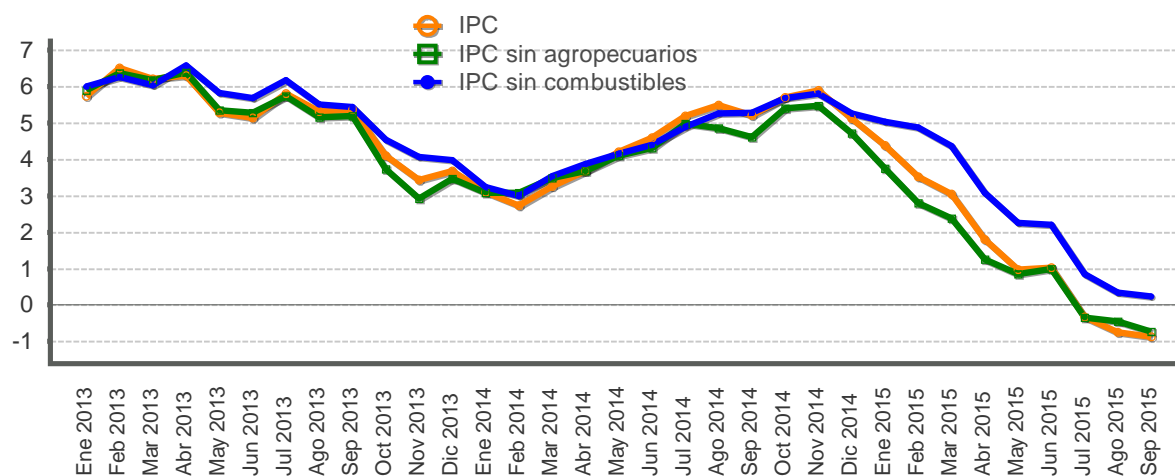
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

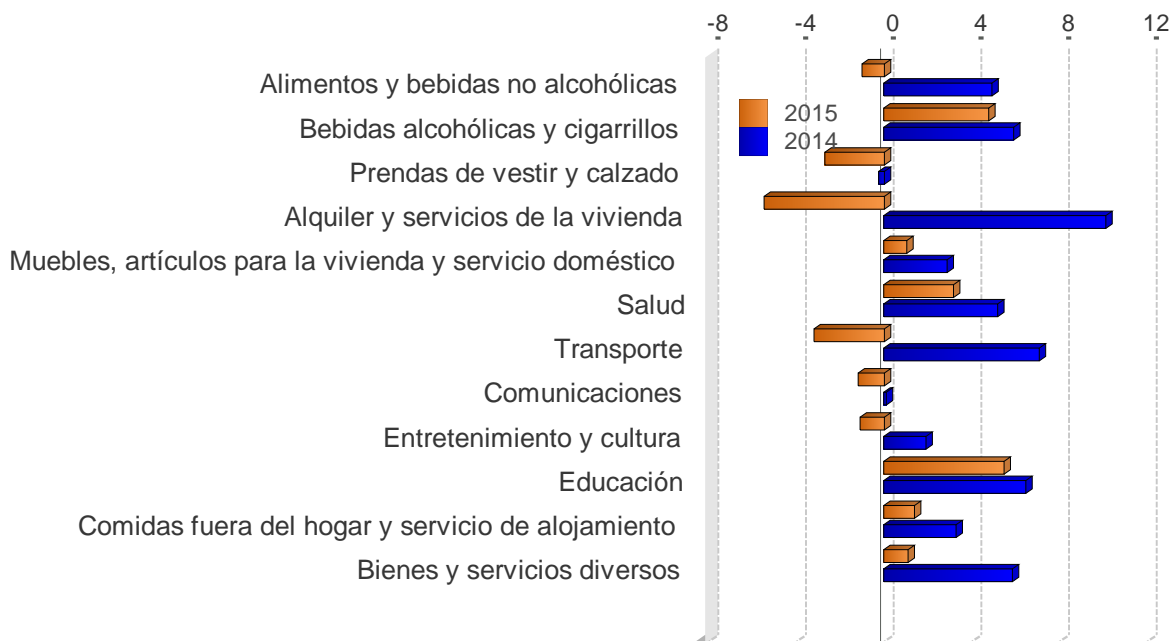
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,7	5,4		4,5	5,7	
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.

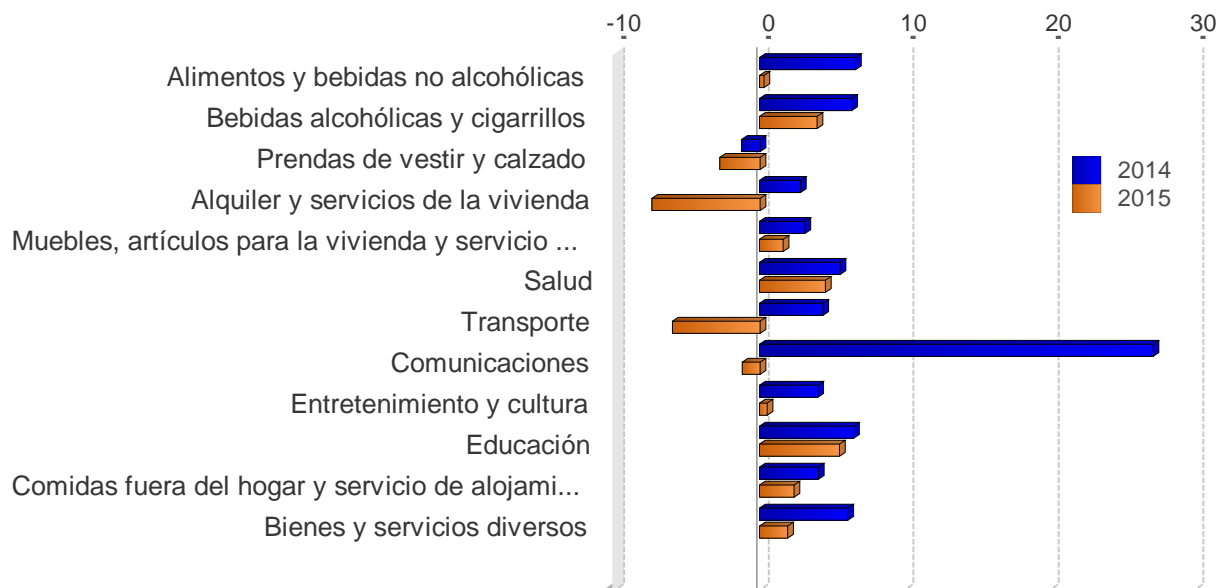
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Sep. de cada año-



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

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

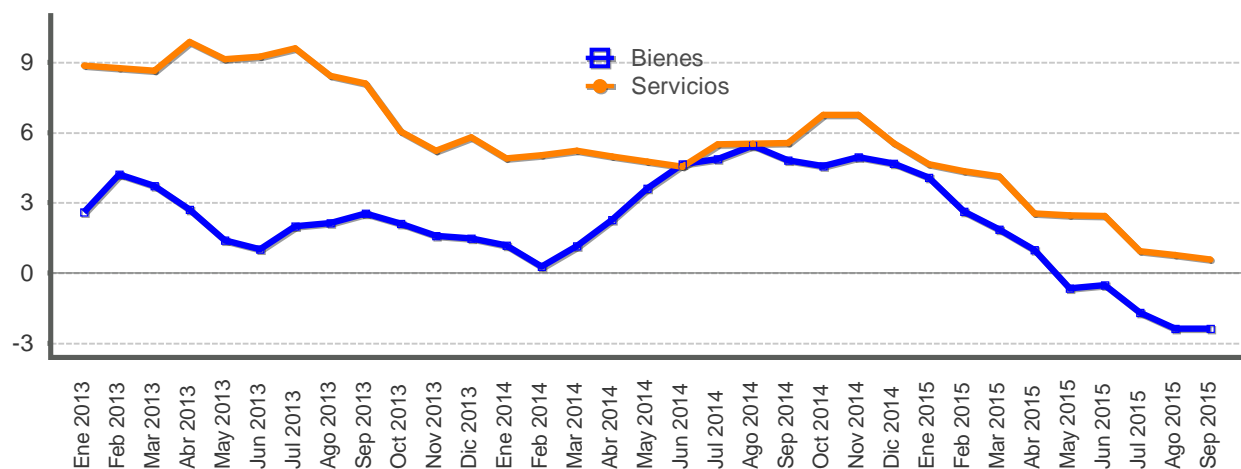
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Sep. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,7	6,6	0,3
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	13,3	6,4	4,0
Prendas de vestir y calzado	-0,3	-1,3	-2,8
Alquiler y servicios de la vivienda	16,7	2,8	-7,5
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,0	3,1	1,6
Salud	5,5	5,6	4,5
Transporte	4,5	4,4	-6,1
Comunicaciones	-0,4	27,2	-1,2
Entretenimiento y cultura	2,5	4,0	0,5
Educación	7,4	6,5	5,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,7	4,1	2,4
Bienes y servicios diversos	2,2	6,1	1,9

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

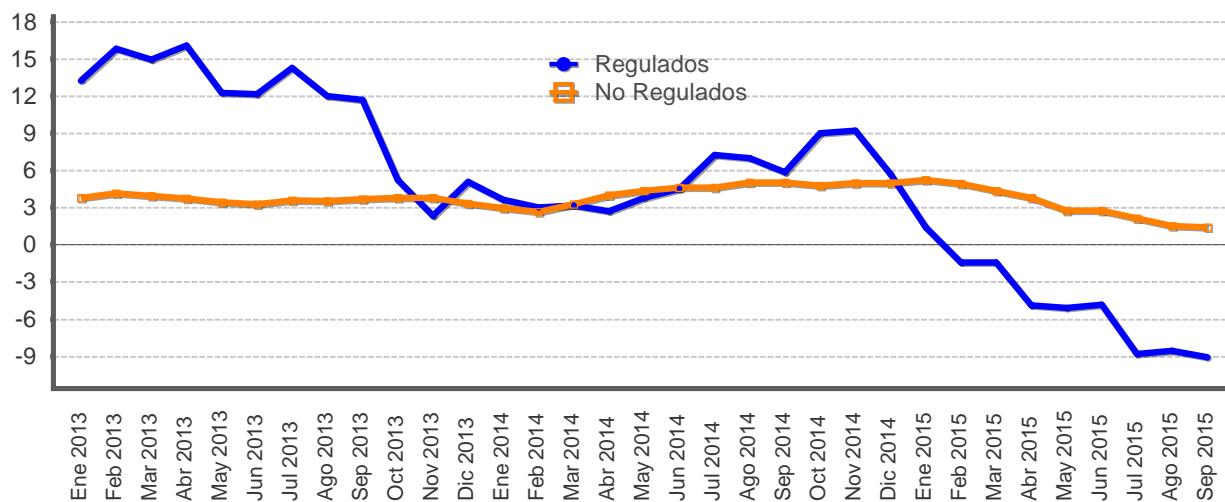
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		6,1	6,8	
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.

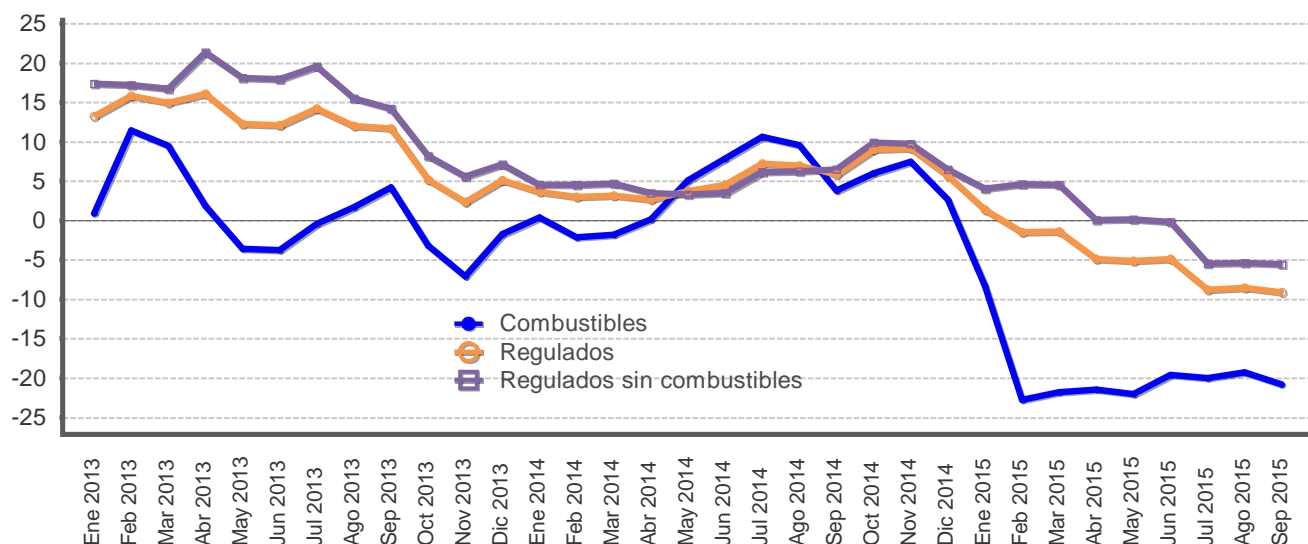
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		3,8	4,8	
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.

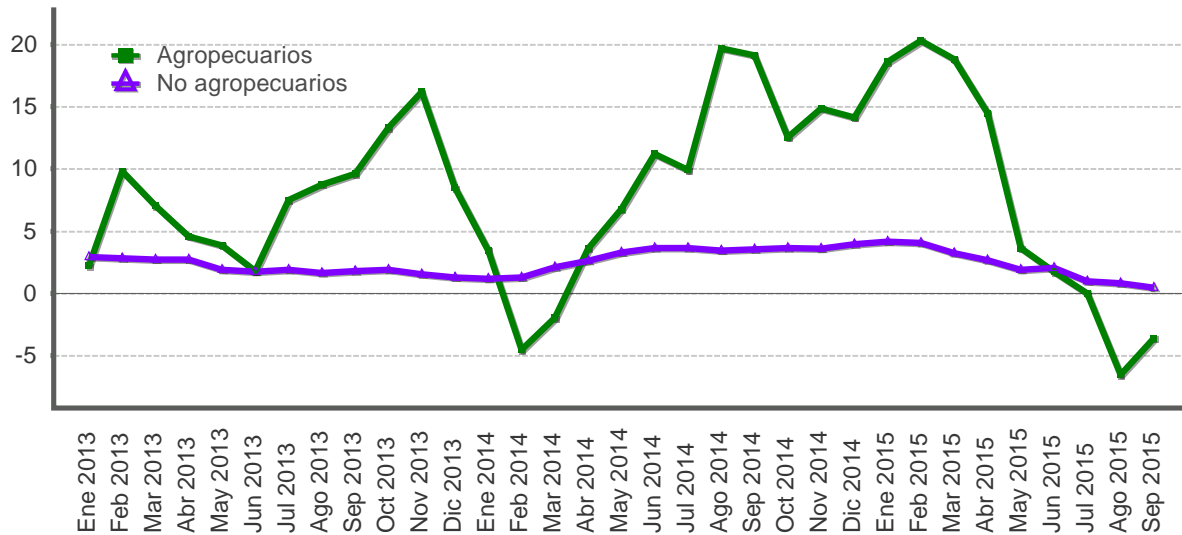
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		-3,2	6,0		8,2	9,9	
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.

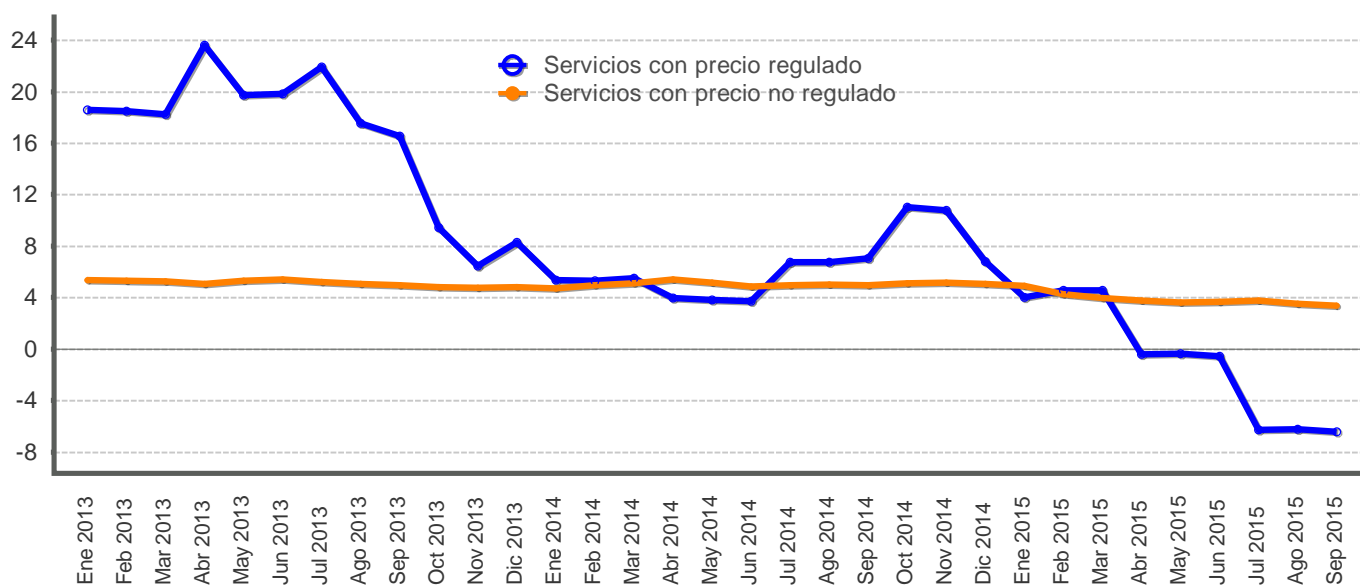
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

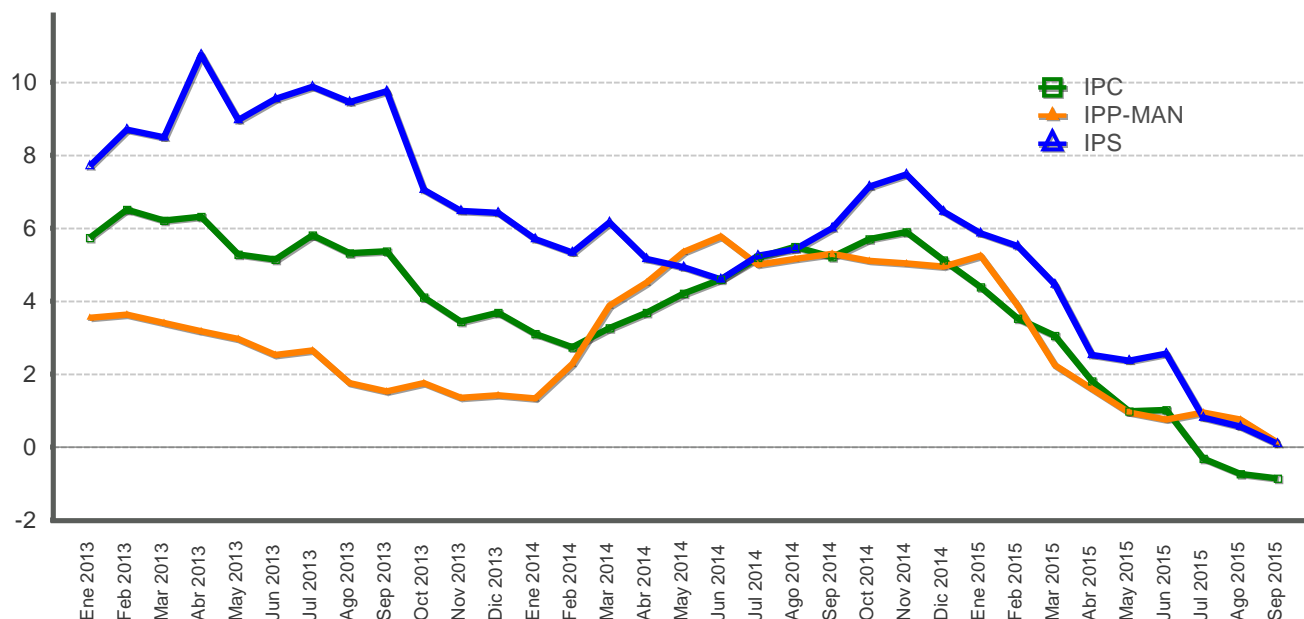
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		4,8	5,1	
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-

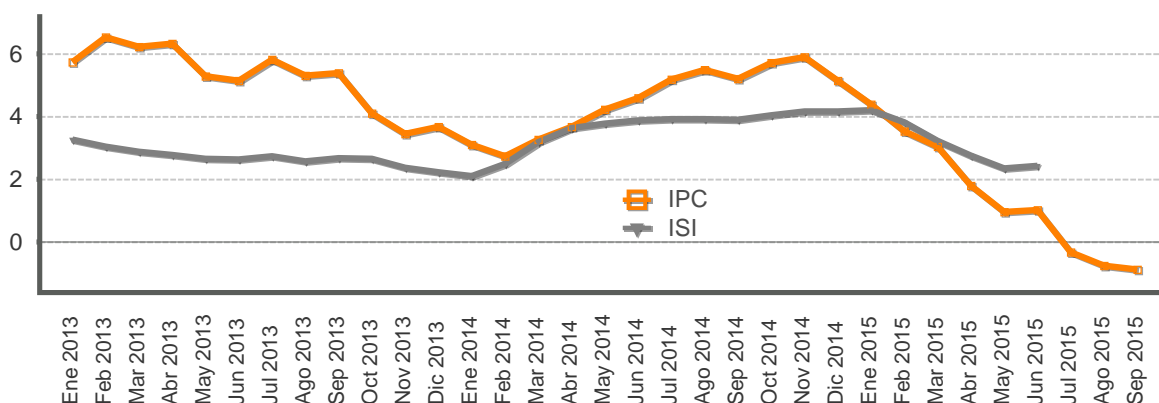


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	5,8	0,7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



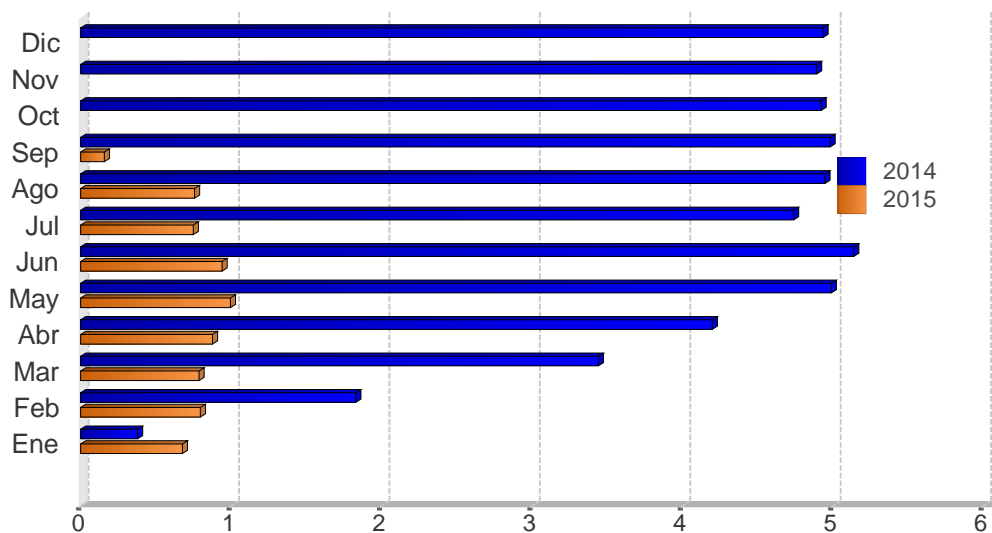
Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	2,6	3,9	2,4
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5	-0,7	2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2	-0,9	2,7	3,9	
Oct	4,1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

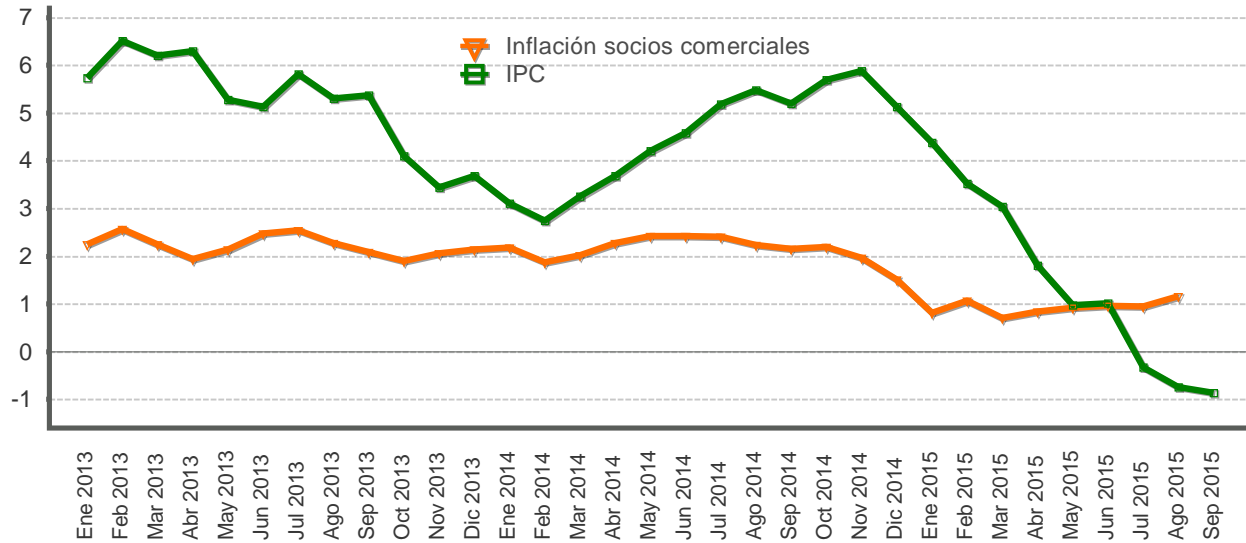


Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	0,9
Jul	1,2	4,7	0,8
Ago	1,2	4,9	0,8
Sep	1,1	5,0	0,2
Oct	1,2	4,9	
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

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	
Oct	4,1	5,7		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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe sobre las “Perspectivas de la Economía Mundial” de octubre, estimó tasas de crecimiento del PIB mundial de 3,1% y 3,6% para 2015-2016, respectivamente; inferiores a las proyectadas en julio (3,3% y 3,8%, en ese orden), principalmente por el deterioro en el desempeño de las economías emergentes y la modesta recuperación de las economías avanzadas.

Dentro de las economías en desarrollo, ese organismo considera que China crecería 6,8% en 2015 y 6,3% en 2016 (el más bajo en 25 años), debido al modelo de desarrollo adoptado para impulsar la demanda interna. Para América Latina y el Caribe, el FMI estima que el crecimiento caerá 0,3% este año y 0,8% en 2016 (expansión de 0,5% y 1,7% en julio, respectivamente), en especial por el impacto que tuvo la caída en los precios de las materias primas en Sudamérica.

En contraste, Centroamérica (región importadora neta de materias primas) ha enfrentado una mejora en los términos de intercambio y, por consiguiente, en el balance de la cuenta corriente y bajos niveles de inflación. En tanto, una mayor recuperación de la economía estadounidense generaría mayores entradas de divisas por concepto de turismo y remesas.

En cuanto a las economías avanzadas, el FMI señaló que la tasa de crecimiento aumentará 2% este año y 2,2% en 2016, por la lenta recuperación de la Zona del euro (1,5% y 1,6%, respectivamente) y el retorno de Japón a tasas de crecimiento positivas (0,6% y 1%, en ese orden). Para Estados Unidos, proyecta crecimientos de 2,6% en 2015 y de 2,8% en 2016 (2,5% y 3% estimados en julio), en tanto recordó al Sistema de la Reserva Federal la importancia de que la normalización de la política monetaria transcurra “sin sobresaltos” para no afectar la liquidez de los mercados.

Precisamente, las minutas de la última reunión del Comité Federal de Operaciones de Mercado evidencian que sus integrantes están más preocupados por el crecimiento económico que por la inflación, lo que generó expectativas de un posible retraso en el inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, situación que elevó el grado de incertidumbre en los mercados.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en setiembre en EUA\$45,43, lo que representa un aumento del 5,18% con respecto a la cotización media de agosto. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre 2015 y marzo de 2016 aumentaron en promedio a EUA\$47,28 (desde EUA\$46,24 el mes previo). A pesar de que se mantiene una oferta abundante de crudo, el aumento en los contratos a futuro responde a la disminución en las exportaciones de Irak².

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 octubre del 2015.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Estados Unidos	1,6	2,2	1,5	2,4	2,6	2,8	2,8	2,7	2,2	2,0
Zona del Euro	1,6	-0,8	-0,3	0,9	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6
Alemania	3,7	0,6	0,4	1,6	1,5	1,6	1,5	1,3	1,3	1,3
Japón	-0,5	1,7	1,6	-0,1	0,6	1,0	0,4	0,7	0,9	0,7
Reino Unido	1,6	0,7	1,7	3,0	2,5	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1
China	9,5	7,7	7,7	7,3	6,8	6,3	6,0	6,1	6,3	6,3
Brasil	3,9	1,8	2,7	0,1	-3,0	-1,0	2,3	2,4	2,5	2,5
Latinoamérica	4,9	3,1	2,9	1,3	-0,3	0,8	2,3	2,5	2,7	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	6,3	5,2	5,0	4,6	4,0	4,5	4,9	5,1	5,2	5,3
Economías avanzadas	1,7	1,2	1,1	1,8	2,0	2,2	2,2	2,2	2,0	1,9
Mundial	4,2	3,4	3,3	3,4	3,1	3,6	3,8	3,9	4,0	4,0

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2012	2013				2014				2015			
		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Jul	Ago
Estados Unidos	8,0	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1	0,1	0,2	0,2
Zona del Euro	9,9	1,7	1,6	1,1	0,8	0,5	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,2	0,2	0,1
Alemania	7,8	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Japón	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,3	0,4	0,2	0,2
Reino Unido	10,8	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,0	0,0	0,1	0,0
China	10,2	2,1	2,7	3,1	2,5	2,4	2,3	1,6	1,5	1,4	1,4	1,6	2,0
Brasil	21,3	6,6	6,7	5,9	5,9	6,2	6,5	6,8	6,4	8,1	8,9	9,6	9,5
Principales socios comerciales	10,6	2,2	2,5	2,1	2,1	2,0	2,4	2,2	1,5	0,7	1,0	0,9	1,2

Tasas de Interés Internacionales

	2013				2014				2015		
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	0,8	0,5	0,5	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

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

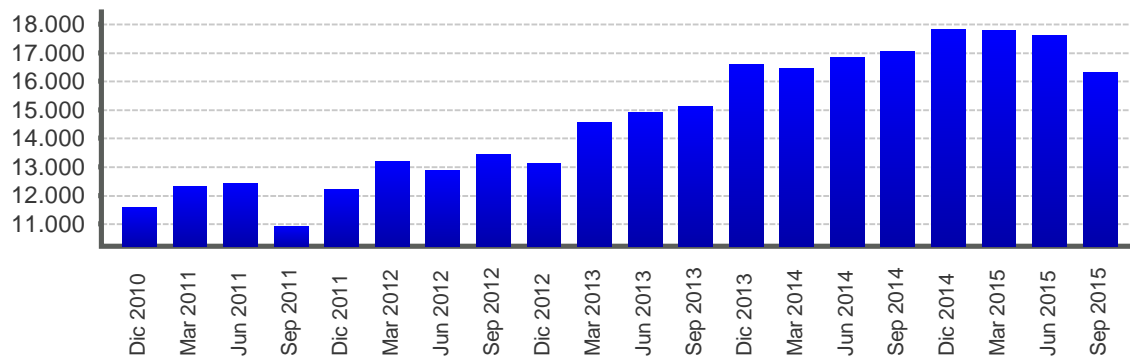
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

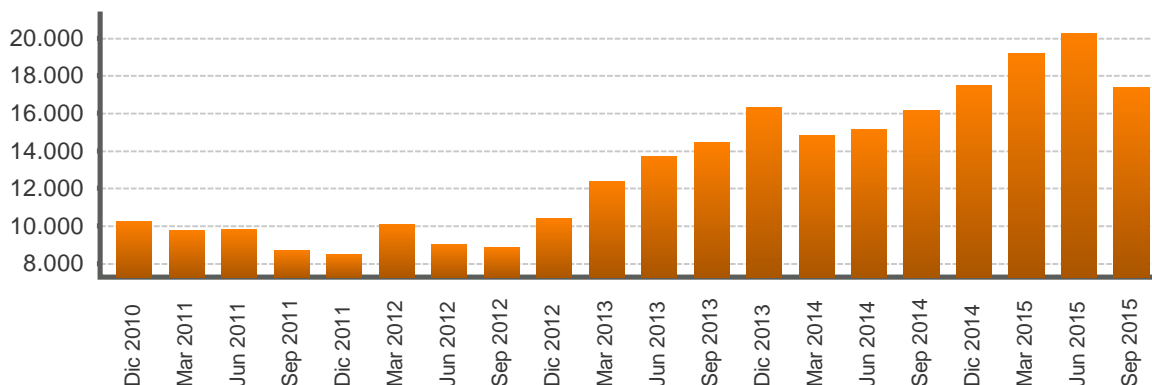
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



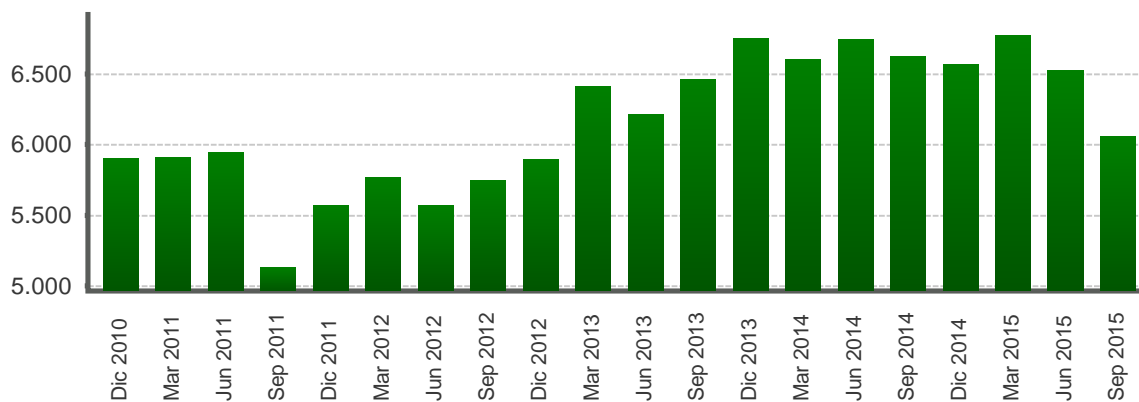
AI 30/09/2015 Nivel 16.284,70 Variación -1.334,81 ↓

NIKKEY - Tokio



AI 30/09/2015 Nivel 17.388,15 Variación -2.847,58 ↓

FTSE - Londres



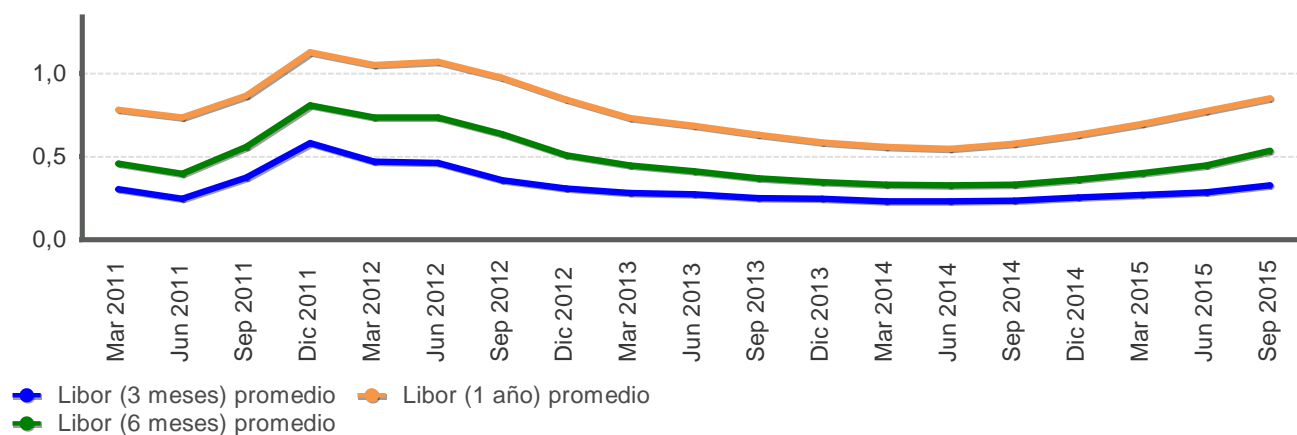
AI 30/09/2015 Nivel 6.061,61 Variación -459,37 ↓

1/ Cifras al 30 de setiembre de 2015.

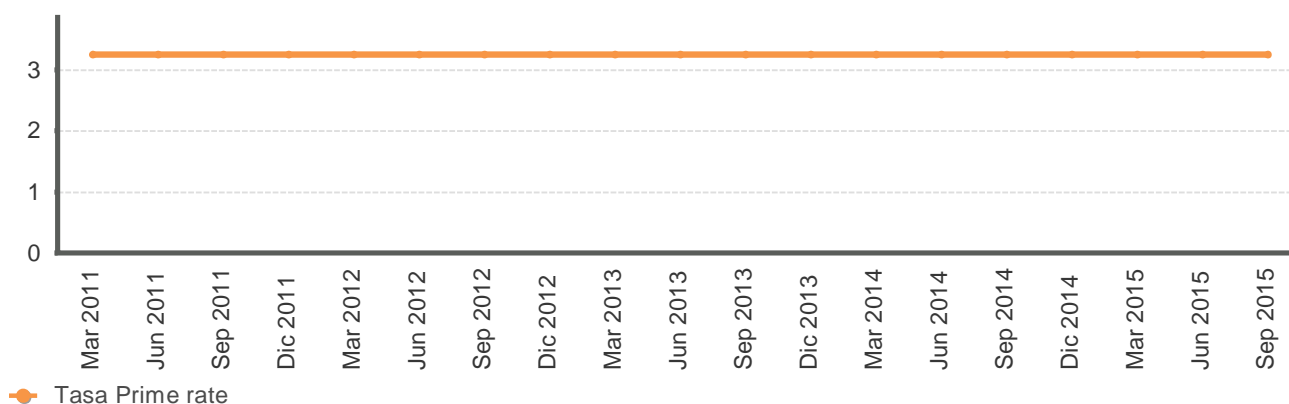
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

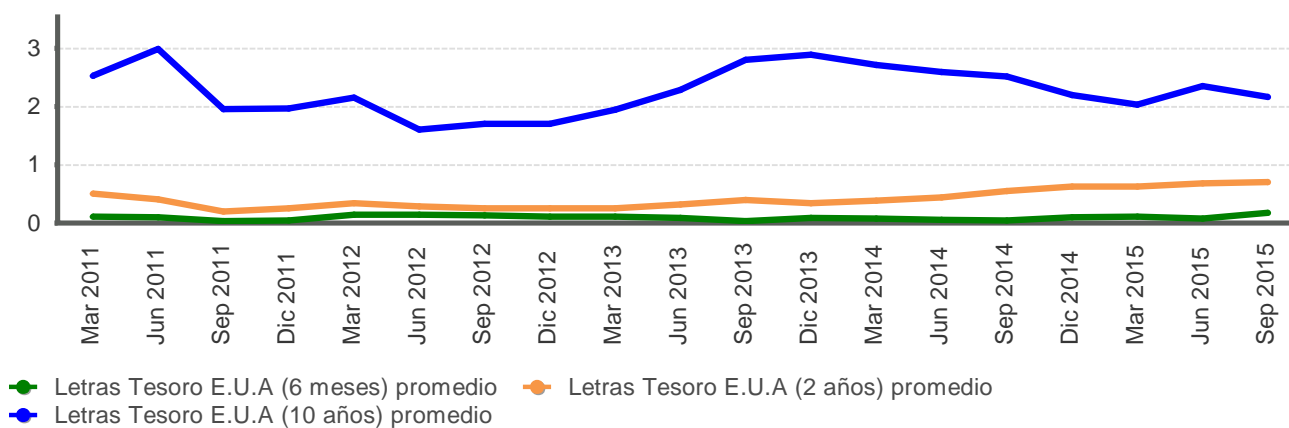
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

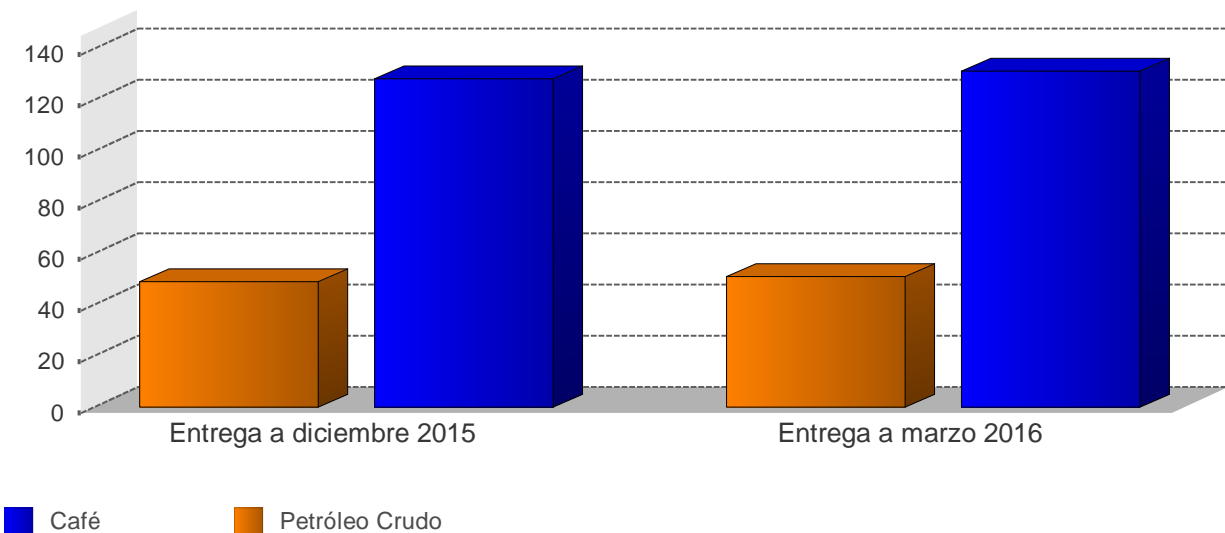


LETRAS DEL TESORO EUA



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	49,0	128,1
Entrega a marzo 2016	50,9	131,2

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/10/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR