

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Abril 2016

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ABRIL, 2016**

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	19
Situación financiera del Gobierno Central	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	27

4.	Cuentas monetarias y financieras	28
4.1	Agregados monetarios	28
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR	30
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	32
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	33
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	35
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	36
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	37
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	38
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	39
4.2	Mercados de negociación	40
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	41
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	42
	Banco Central de Costa Rica. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos	43
	Mercados de dinero	44
	Transacciones bursátiles	45
	Índices bursátiles nacionales	46
	Nota técnica.....	47
4.3	Tasas de interés	49
	Tasas de interés pasivas netas en colones	50
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	51
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	52
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	53
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	54
	SBN: tasas de interés activas en colones	55
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	56
	Tasas de interés en mercados de dinero	57
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	58
	Nota técnica.....	59

5.	Mercado cambiario	60
	Índice tipo de cambio efectivo real multilateral con ponderaciones móviles	61
	Tipo de cambio nominal del dólar.....	62
	Principales movimientos de divisas y variación de reservas internacionales netas	63
	Reservas internacionales netas del BCCR.....	64
	Movimiento de divisas por turismo.....	65
6.	Precios	66
	Índice de precios al consumidor (IPC).....	67
	IPC total e IPC sin agropecuarios ni combustibles.....	68
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación acumulada	69
	Índice de precios al consumidor por grupos Tasa de variación interanual	70
	Índice de precios de bienes y servicios, incluidos en el IPC ...	71
	Índice de precios de regulados y no regulados, incluidos en el IPC	72
	Índice de precios de regulados, combustibles y regulados sin combustibles, incluidos en el IPC	73
	Índice de precios de no regulados incluidos en el IPC, según agropecuarios y no agropecuarios	74
	Índice de precios de servicios incluidos en el IPC, según regulados y no regulados	75
	Índice de precios: consumidor (IPC), productor de la manufactura (IPP-MAN) y servicios (IPS)	76
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice subyacente de inflación (ISI).....	77
	Índice de precios al productor de la manufactura Tasa de variación acumulada	78
	Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios principales socios comerciales	79
7.	Indicadores de la economía internacional	80
	PIB, IPC, tasas de interés	81
	Índices bursátiles internacionales	82
	Tasas de interés internacionales	83
	Precios a futuro del petróleo crudo y del café	84

1. Producción, empleo y salarios

En el primer bimestre del 2016 la producción del país, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa media de 5,1% superior en 3 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a igual periodo del año anterior (2,1% a feb-15). Por su parte, la tasa interanual del mes fue 5,4%, (1,9% en feb-15).

La aceleración del crecimiento este año, obedece al mayor ritmo de crecimiento de la mayoría de industrias y, en especial, de las actividades agropecuaria y manufacturera que reversaron las tasas negativas registradas en gran parte del año previo¹.

La industria manufacturera registró en feb-16 un crecimiento interanual de 6,9% (-1,8% un año antes), asociado a la mayor actividad productiva de las empresas tanto del régimen definitivo como de los regímenes especiales. Entre las primeras sobresalen las dedicadas a la producción de bebidas malteadas y malta; café; productos de plástico; lácteos y construcción de aparatos y suministros eléctricos; para atender una mayor demanda interna y externa. En las segundas destacan las vinculadas al comercio exterior de equipo profesional y científico (jeringas, agujas, catéteres, cánulas e instrumentos similares); productos alimenticios diversos (jugos cítricos y tropicales); productos farmacéuticos y medicamentos; envasado y conservación de frutas; e hilado, tejido y acabados de textiles.

La actividad agropecuaria creció 1,3% (-3,3% en feb 15); acumulando dos meses con variaciones interanuales positivas, principalmente asociado a la mayor producción de piña (17,7%), banano (13,2%), melón (12%), café (16,1%) y leche (9,7%).² Pese a lo anterior, de persistir la incidencia negativa del fenómeno ENOS se podría condicionar el desempeño de algunas actividades agrícolas en los próximos meses.

En la industria de los servicios, que contribuye con el mayor aporte al crecimiento del indicador, destacan:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones con una tasa interanual de 5,5% (4,9% en feb-15), impulsada por la mayor demanda de servicios de telecomunicaciones, transporte por carretera, servicios relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios de intermediación financiera y seguros³ crecieron 11,5% en feb-16 (5,4% en feb-15). La colocación y captación de recursos del sistema bancario explican este resultado, por la mayor demanda de crédito del sector privado y captación de ahorro a plazo y a la vista; así como por mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y crédito.

¹ En feb-16, 10 de las 15 industrias que conforman el indicador general, mostraron aceleración en su crecimiento, alcanzando gran parte de ellas variaciones interanuales superiores a las del indicador general.

² En el cultivo de café favoreció la menor incidencia del hongo de la roya así como la recuperación en los precios internacionales del grano, lo que permitió realizar mejoras en el manejo de las plantaciones. La mejora en la calidad de los pastos que alimentan el hato lechero se reflejó en un mayor rendimiento, en especial en la zona norte.

³ Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

- En los servicios prestados a empresas con una tasa interanual de 9,6% (6,0% en feb-15), influyeron las actividades de los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, los servicios jurídicos y publicidad.
- La actividad comercial creció 4,4%, superior en 0,7 p.p. al observado en igual periodo del año previo. El 70% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos sobresaliendo las ventas de automóviles, productos alimenticios y textiles.
- La producción de electricidad registró un crecimiento de 6,0% (0,1% en feb-15), explicado por la mayor demanda de las actividades de comercio y servicios, así como del consumo residencial.
- La actividad de hospedaje registró un crecimiento interanual de 5,0% (2,4% en feb-15); dinamismo que obedeció al mayor ingreso de turistas provenientes de Estados Unidos. A partir del cuarto trimestre del 2015 entraron en operación cuatro nuevas aerolíneas de bajo costo, ofreciendo mayores frecuencias de vuelos principalmente desde Estados Unidos⁴.

La industria de la construcción registró una caída de 4,1%, explicado por la evolución de la construcción con destino público debido a que en el 2015 finalizó un proyecto de gran envergadura (Proyecto Hidroeléctrico Reventazón y Cachi), participación que no ha sido compensada por los proyectos de inversión en proceso. La construcción con destino privado (4,2%) continua impulsada por las edificaciones residenciales y, en menor medida, los centros de oficinas, comerciales e industriales.

Por último, entre febrero del 2016 y diciembre del 2015 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 16.476⁵ personas (variación interanual de 4,2%), principalmente en las actividades agropecuarias, las inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, así como la manufacturera y la construcción.

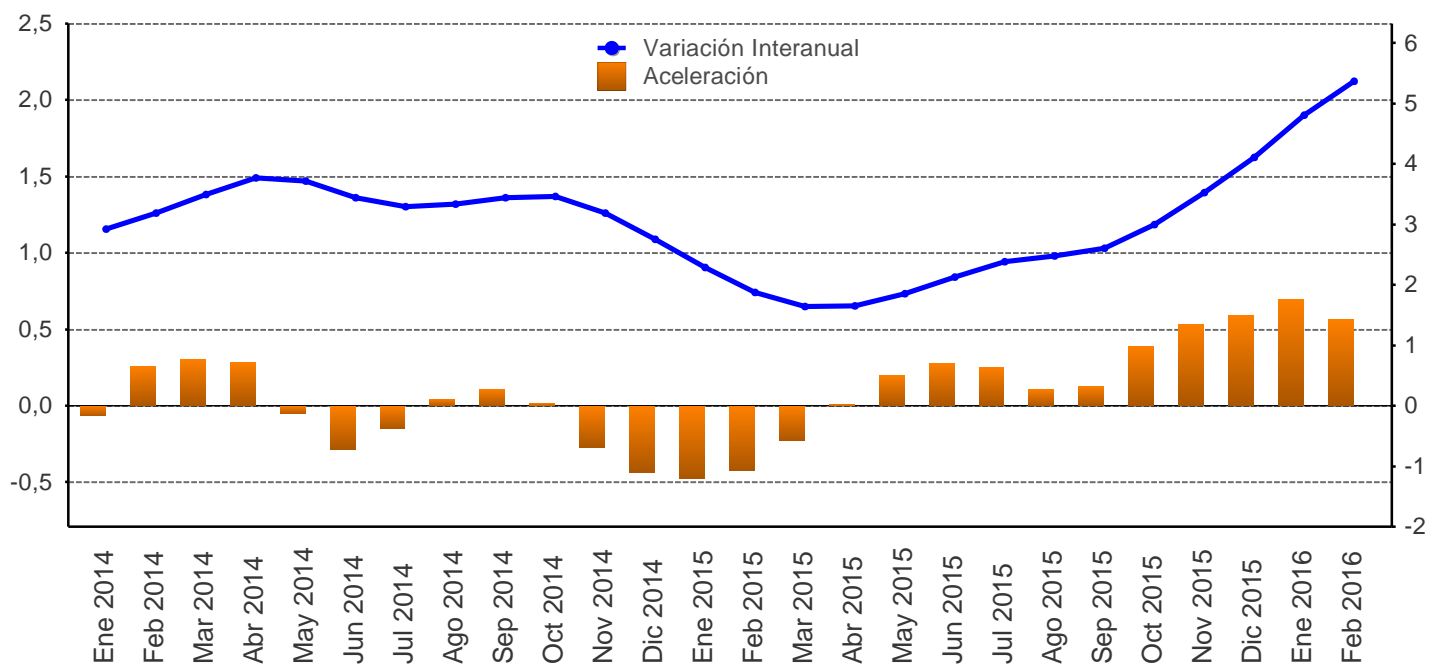
⁴ El ingreso de turistas al país registró desde julio del 2015 un mayor dinamismo; con un crecimiento medio de 13,7% en el último trimestre de ese año (1,4% en igual periodo del 2014).

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a diciembre del 2015 fue de 907.876 y de 924.352 en febrero 2016.

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 2014	277,4	2,8	2,8	280,3	2,9	-0,1	2,9	3,3
Feb 2014	277,7	3,9	3,4	281,3	3,2	0,3	3,1	3,4
Mar 2014	295,4	4,3	3,7	282,5	3,5	0,3	3,2	3,5
Abr 2014	279,9	2,5	3,4	283,6	3,8	0,3	3,3	3,6
May 2014	296,4	3,1	3,3	284,4	3,7	-0,0	3,4	3,7
Jun 2014	283,5	3,7	3,4	285,0	3,4	-0,3	3,4	3,7
Jul 2014	297,5	2,9	3,3	285,8	3,3	-0,1	3,4	3,6
Ago 2014	292,2	2,8	3,2	287,0	3,3	0,0	3,4	3,5
Sep 2014	283,8	3,8	3,3	288,1	3,4	0,1	3,4	3,4
Oct 2014	285,1	4,1	3,4	288,5	3,5	0,0	3,4	3,4
Nov 2014	285,0	3,5	3,4	288,2	3,2	-0,3	3,4	3,4
Dic 2014	296,6	3,5	3,4	287,5	2,8	-0,4	3,3	3,3
Ene 2015	283,9	2,4	2,4	286,8	2,3	-0,5	2,3	3,3
Feb 2015	282,0	1,5	1,9	286,5	1,9	-0,4	2,1	3,2
Mar 2015	303,7	2,8	2,2	287,1	1,6	-0,2	1,9	3,0
Abr 2015	286,7	2,4	2,3	288,3	1,6	0,0	1,9	2,8
May 2015	305,4	3,0	2,4	289,7	1,8	0,2	1,9	2,7
Jun 2015	292,9	3,3	2,6	291,1	2,1	0,3	1,9	2,6
Jul 2015	309,2	3,9	2,8	292,6	2,4	0,3	2,0	2,5
Ago 2015	302,0	3,4	2,9	294,1	2,5	0,1	2,0	2,4
Sep 2015	291,4	2,7	2,8	295,6	2,6	0,1	2,1	2,4
Oct 2015	292,4	2,6	2,8	297,1	3,0	0,4	2,2	2,3
Nov 2015	295,4	3,6	2,9	298,4	3,5	0,5	2,3	2,3
Dic 2015	305,1	2,8	2,9	299,3	4,1	0,6	2,5	2,5
Ene 2016	295,2	4,0	4,0	300,5	4,8	0,7	4,8	2,7
Feb 2016	298,5	5,9	4,9	301,9	5,4	0,6	5,1	3,0

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	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimiento s financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio
Ene 2014	2,9	4,7	7,5	8,5	4,1	12,3	2,9	3,9	2,1	-4,9	0,4	-2,3	3,8
Feb 2014	3,2	4,8	7,5	8,7	3,8	13,5	2,9	4,7	2,4	-4,3	1,0	-1,0	3,9
Mar 2014	3,5	4,7	7,4	8,5	3,4	13,6	2,9	5,4	3,0	-4,1	1,8	-3,4	4,0
Abr 2014	3,8	4,7	7,4	7,8	2,7	12,7	2,9	5,7	3,4	-4,1	2,1	-7,6	4,1
May 2014	3,7	4,4	7,2	7,4	2,2	11,9	3,0	5,5	3,5	-3,7	2,0	-10,4	4,3
Jun 2014	3,4	4,1	7,0	7,1	2,3	11,6	3,0	4,8	3,1	-2,5	1,6	-9,9	4,3
Jul 2014	3,3	3,9	6,8	6,5	2,3	11,2	3,0	3,7	2,9	-0,2	1,1	-6,0	4,3
Ago 2014	3,3	3,8	6,7	5,9	2,5	10,5	3,0	2,2	3,0	2,9	1,0	0,5	4,2
Sep 2014	3,4	3,5	6,5	5,5	3,1	9,9	3,1	0,8	2,9	6,5	1,1	8,1	4,0
Oct 2014	3,5	3,1	6,2	5,2	4,1	8,8	3,1	-0,2	2,2	9,9	1,1	14,3	3,9
Nov 2014	3,2	2,8	5,8	5,2	4,8	7,7	3,2	-1,1	0,9	12,2	0,9	17,7	3,9
Dic 2014	2,8	2,7	5,4	5,3	5,0	7,6	3,2	-2,0	0,1	13,0	0,8	16,8	3,8
Ene 2015	2,3	2,5	5,1	5,3	5,5	6,9	3,2	-2,8	-0,7	13,0	0,7	12,8	3,7
Feb 2015	1,9	2,4	4,9	5,4	6,0	5,5	3,2	-3,3	-1,8	13,1	0,4	10,1	3,7
Mar 2015	1,6	2,3	4,9	5,7	6,4	5,6	3,3	-3,5	-3,1	13,8	0,1	12,3	3,7
Abr 2015	1,6	2,3	5,0	6,3	7,4	6,7	3,3	-3,6	-4,3	14,9	0,5	18,7	3,7
May 2015	1,8	2,5	5,2	7,0	8,1	7,6	3,3	-3,7	-4,9	15,7	1,1	25,0	3,7
Jun 2015	2,1	2,8	5,4	7,9	8,6	8,5	3,3	-3,8	-4,6	15,4	1,9	27,4	3,7
Jul 2015	2,4	2,9	5,6	8,9	9,5	9,5	3,4	-3,7	-4,0	13,9	2,8	24,2	3,7
Ago 2015	2,5	3,1	5,4	9,6	9,9	10,2	3,4	-3,4	-3,2	11,4	3,7	17,3	3,8
Sep 2015	2,6	3,4	5,2	10,0	9,9	11,0	3,4	-3,0	-1,7	8,3	4,3	10,8	4,0
Oct 2015	3,0	3,9	5,1	10,4	9,7	11,9	3,3	-2,3	0,6	5,3	4,6	5,8	4,1
Nov 2015	3,5	4,3	5,2	10,8	9,5	12,1	3,3	-1,5	3,0	3,1	5,0	1,1	4,2
Dic 2015	4,1	4,5	5,3	11,0	9,6	12,0	3,3	-0,5	4,6	1,8	5,6	-2,2	4,4
Ene 2016	4,8	4,7	5,4	11,2	9,6	12,9	3,2	0,6	5,7	1,1	5,9	-3,8	4,4
Feb 2016	5,4	5,0	5,5	11,5	9,6	13,9	3,2	1,3	6,9	0,5	6,0	-4,1	4,4

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.

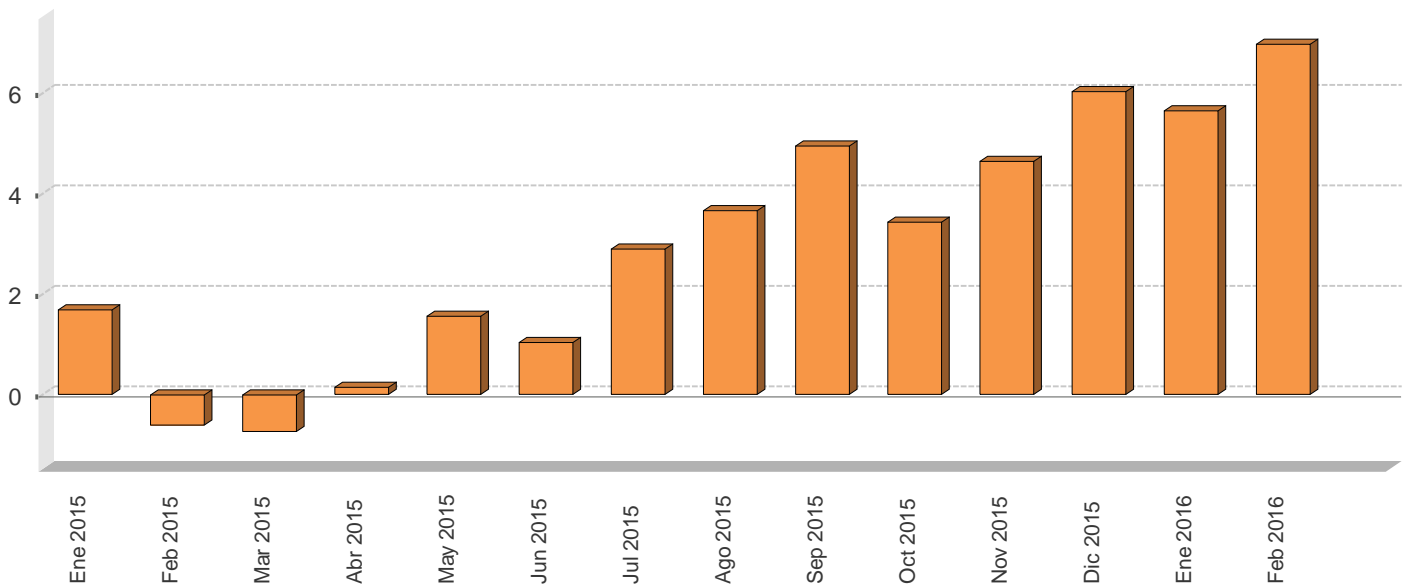
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimient os financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio
Ene 2014	2,9	4,7	7,5	8,5	4,1	12,3	2,9	3,9	2,1	-4,9	0,4	-2,3	3,8
Feb 2014	3,1	4,7	7,5	8,6	3,9	12,9	2,9	4,3	2,2	-4,6	0,7	-1,6	3,9
Mar 2014	3,2	4,7	7,5	8,6	3,8	13,2	2,9	4,7	2,5	-4,4	1,1	-2,2	3,9
Abr 2014	3,3	4,7	7,5	8,4	3,5	13,0	2,9	4,9	2,7	-4,4	1,3	-3,6	4,0
May 2014	3,4	4,7	7,4	8,2	3,2	12,8	2,9	5,0	2,9	-4,2	1,5	-5,0	4,0
Jun 2014	3,4	4,6	7,3	8,0	3,1	12,6	2,9	5,0	2,9	-3,9	1,5	-5,8	4,1
Jul 2014	3,4	4,5	7,3	7,8	3,0	12,4	2,9	4,8	2,9	-3,4	1,4	-5,8	4,1
Ago 2014	3,4	4,4	7,2	7,5	2,9	12,1	3,0	4,5	2,9	-2,6	1,4	-5,0	4,1
Sep 2014	3,4	4,3	7,1	7,3	2,9	11,9	3,0	4,1	2,9	-1,7	1,4	-3,7	4,1
Oct 2014	3,4	4,2	7,0	7,1	3,0	11,6	3,0	3,6	2,9	-0,6	1,3	-2,0	4,1
Nov 2014	3,4	4,0	6,9	6,9	3,2	11,2	3,0	3,2	2,7	0,6	1,3	-0,3	4,1
Dic 2014	3,3	3,9	6,8	6,8	3,4	10,9	3,0	2,8	2,5	1,6	1,2	1,1	4,0
Ene 2015	2,3	2,5	5,1	5,3	5,5	6,9	3,2	-2,8	-0,7	13,0	0,7	12,8	3,7
Feb 2015	2,1	2,4	5,0	5,4	5,7	6,2	3,2	-3,0	-1,2	13,0	0,5	11,5	3,7
Mar 2015	1,9	2,4	5,0	5,5	6,0	6,0	3,2	-3,2	-1,9	13,3	0,4	11,7	3,7
Abr 2015	1,9	2,4	5,0	5,7	6,3	6,2	3,3	-3,3	-2,5	13,7	0,4	13,4	3,7
May 2015	1,9	2,4	5,0	5,9	6,7	6,5	3,3	-3,4	-3,0	14,1	0,6	15,6	3,7
Jun 2015	1,9	2,5	5,1	6,3	7,0	6,8	3,3	-3,4	-3,3	14,3	0,8	17,5	3,7
Jul 2015	2,0	2,5	5,2	6,7	7,3	7,2	3,3	-3,5	-3,4	14,3	1,1	18,5	3,7
Ago 2015	2,0	2,6	5,2	7,0	7,7	7,6	3,3	-3,5	-3,3	13,9	1,4	18,3	3,7
Sep 2015	2,1	2,7	5,2	7,4	7,9	8,0	3,3	-3,4	-3,1	13,2	1,7	17,4	3,7
Oct 2015	2,2	2,8	5,2	7,7	8,1	8,4	3,3	-3,3	-2,8	12,4	2,0	16,2	3,8
Nov 2015	2,3	3,0	5,2	8,0	8,2	8,7	3,3	-3,1	-2,2	11,5	2,3	14,6	3,8
Dic 2015	2,5	3,1	5,2	8,2	8,3	9,0	3,3	-2,9	-1,7	10,6	2,6	13,1	3,9
Ene 2016	4,8	4,7	5,4	11,2	9,6	12,9	3,2	0,6	5,7	1,1	5,9	-3,8	4,4
Feb 2016	5,1	4,9	5,5	11,4	9,6	13,4	3,2	1,0	6,3	0,8	5,9	-3,9	4,4

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-

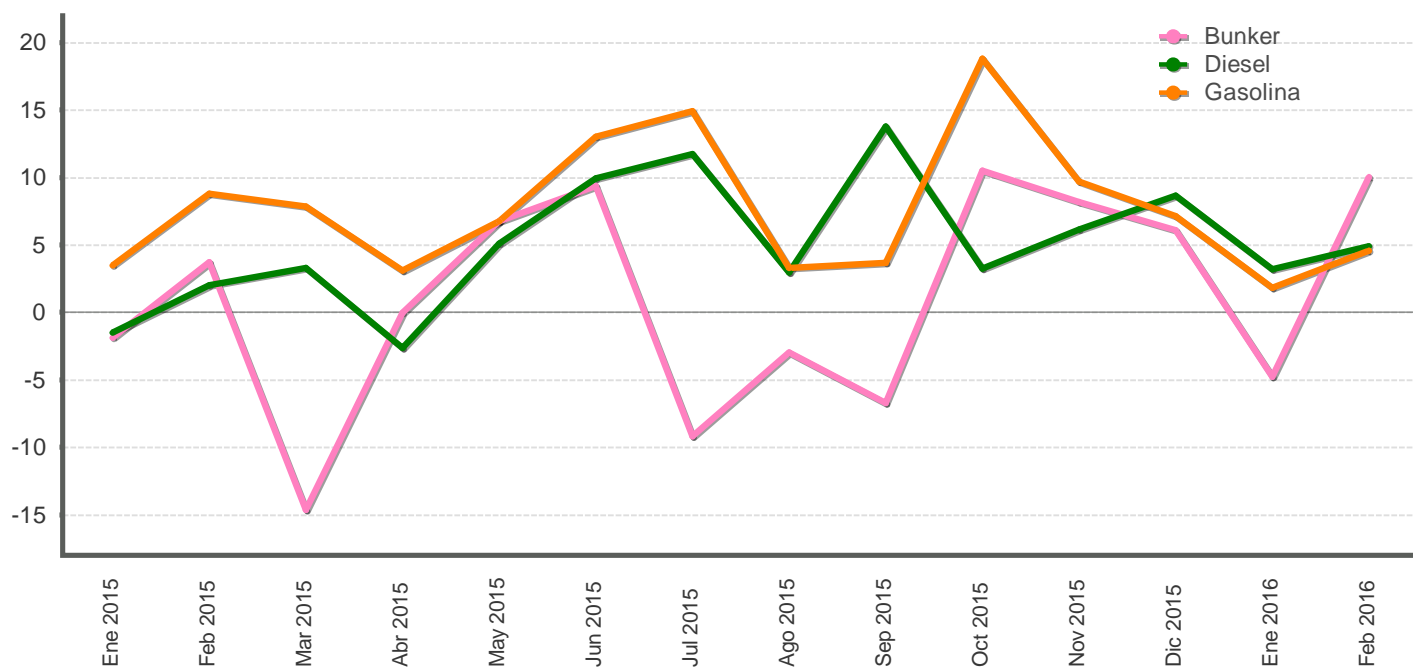
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0
Jul 2015	300.372,0	280.646,0	179.062,0	21.150,0	781.230,0	3,5	3,5	1,1	1,8	2,9	4,1
Ago 2015	306.098,0	284.305,0	179.315,0	21.127,0	790.845,0	3,3	4,8	3,1	-0,8	3,7	1,9
Sep 2015	302.301,0	282.395,0	178.398,0	20.496,0	783.590,0	4,3	5,4	6,0	-0,7	4,9	0,4
Oct 2015	300.260,0	277.864,0	181.711,0	21.186,0	781.021,0	3,7	3,7	3,2	-1,0	3,4	-0,2
Nov 2015	306.773,0	285.142,0	184.005,0	20.519,0	796.439,0	4,4	4,0	6,7	-1,1	4,6	0,1
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1

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 -

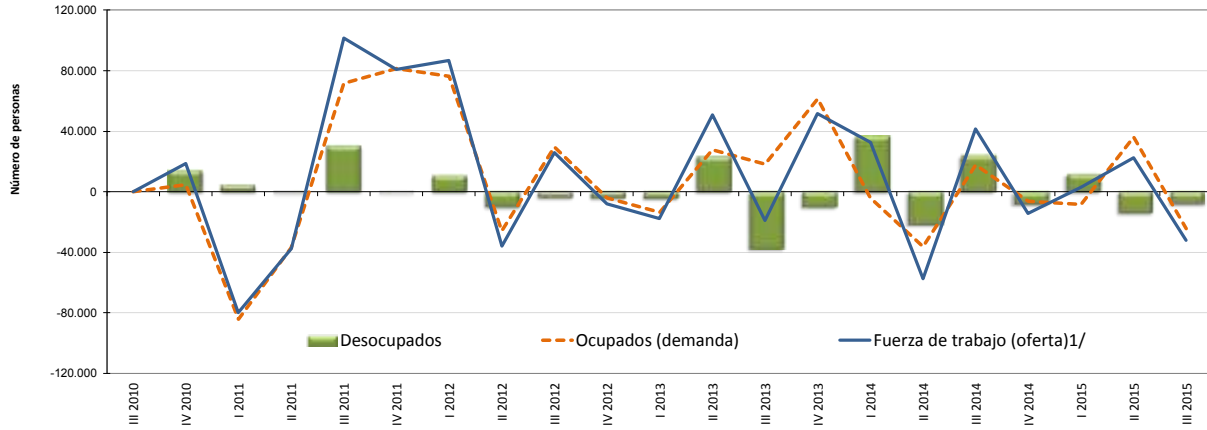
Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	586.221,1	567.390,6	62.552,5	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8
May 2015	602.095,5	627.083,7	62.964,7	6,8	5,1	6,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	596.934,5	565.373,8	61.601,7	13,0	9,9	9,3	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	604.436,7	610.723,2	51.670,8	14,9	11,7	-9,2	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	583.752,8	572.071,3	49.457,0	3,3	3,0	-3,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	568.414,2	598.870,2	48.472,4	3,7	13,8	-6,7	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	673.981,2	574.910,9	58.189,2	18,8	3,2	10,5	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	601.634,6	580.144,9	53.567,6	9,7	6,2	8,2	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	709.514,1	637.426,9	56.310,5	7,1	8,7	6,1	13,0	0,6	12,3
Ene 2016	594.358,2	599.620,3	56.060,1	1,8	3,2	-4,8	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	604.195,6	624.544,3	64.343,8	4,6	4,9	10,0	3,5	6,1	10,3

1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.
2/ La variación de los últimos tres meses se calcula con base en promedios móviles.

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,0	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	

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 (julio 2006=100)

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	782.000	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850	575.003	-26,6	0,2	-26,5	5,8	5,5	4,4
Mar	546.425	593.330		4,7	7,7		5,9	8,6	
Abr	544.343	585.223		-0,4	-1,4		5,5	7,5	
May	565.434	594.811		3,9	1,6		6,1	5,2	
Jun	539.149	570.525		-4,6	-4,1		6,8	5,8	
Jul	545.260	582.186		1,1	2,0		6,6	6,8	
Ago	561.244	574.161		2,9	-1,4		7,4	2,3	
Sep	557.260	575.162		-0,7	0,2		6,5	3,2	
Oct	584.148	604.635		4,8	5,1		10,9	3,5	
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
PROMEDIO	568.158	579.249	678.501	1,6	0,2	2,4	6,8	2,6	23,3

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363		4,0	7,6		2,6	5,4	
Abr	324.690	342.877		-1,5	-1,3		1,8	5,6	
May	335.490	349.519		3,3	1,9		1,8	4,2	
Jun	318.684	333.816		-5,0	-4,5		2,1	4,7	
Jul	319.389	342.100		0,2	2,5		1,3	7,1	
Ago	327.657	337.682		2,6	-1,3		1,8	3,1	
Sep	325.788	339.169		-0,6	0,4		1,2	4,1	
Oct	342.488	357.561		5,1	5,4		4,9	4,4	
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
PROMEDIO	336.910	340.531	397.880	1,2	0,3	2,0	2,2	1,8	23,4

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 deflator el Índice de Precios al Consumidor.

3/ En 2013 y 2015 la CCSS no registró el "salario escolar" como parte de la masa salarial de enero. Esto originó un incremento "temporal" del salario medio en enero 2014 y enero 2016 y una disminución "temporal" en enero 2015.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2015		2016		2015		2016	
		Ene 2015	Feb 2015	Ene 2016	Feb 2016	Ene 2015	Feb 2015	Ene 2016	Feb 2016
Empresa privada	Total	880.856	887.223	912.375	924.352	1,0	1,3	3,6	4,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	173.231	172.547	179.563	179.015	1,0	1,2	3,7	3,7
	Manufactura	139.574	139.774	140.884	141.854	-0,6	-0,7	0,9	1,5
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	107.088	109.044	104.985	109.105	0,6	1,5	-2,0	0,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	164.985	164.579	176.668	178.481	3,6	3,5	7,1	8,4
	Construcción	52.582	53.954	54.553	55.838	1,5	2,9	3,7	3,5
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.082	48.358	49.398	49.904	-2,4	-2,3	2,7	3,2
	Hoteles y restaurantes	54.428	54.530	56.575	56.870	1,7	2,5	3,9	4,3
	Intermediación financiera	23.679	23.838	25.151	25.258	4,1	3,6	6,2	6,0
	Servicios sociales y de salud	19.075	19.217	19.849	20.045	7,1	4,4	4,1	4,3
	Electricidad gas y agua	3.149	3.164	3.370	3.400	-1,0	-1,0	7,0	7,5
	Resto	94.983	98.218	101.379	104.582	-0,8	-0,2	6,7	6,5
Cuenta propia		375.364	375.302	387.137	384.855	-0,0	-0,0	3,1	2,5
Instituciones autónomas		164.119	164.941	170.745	167.061	-3,6	-3,1	4,0	1,3
Gobierno		130.061	133.160	144.483	141.017	-8,6	-5,9	11,1	5,9
Convenios especiales		67.812	67.876	67.276	67.318	1,6	2,0	-0,8	-0,8
Servicio doméstico		15.527	15.630	15.789	15.835	9,0	8,1	1,7	1,3
Total		1.633.739	1.644.132	1.697.805	1.700.438	-0,4	0,0	3,9	3,4
Total sin cuenta propia		1.258.375	1.268.830	1.310.668	1.315.583	-0,5	0,0	4,2	3,7

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

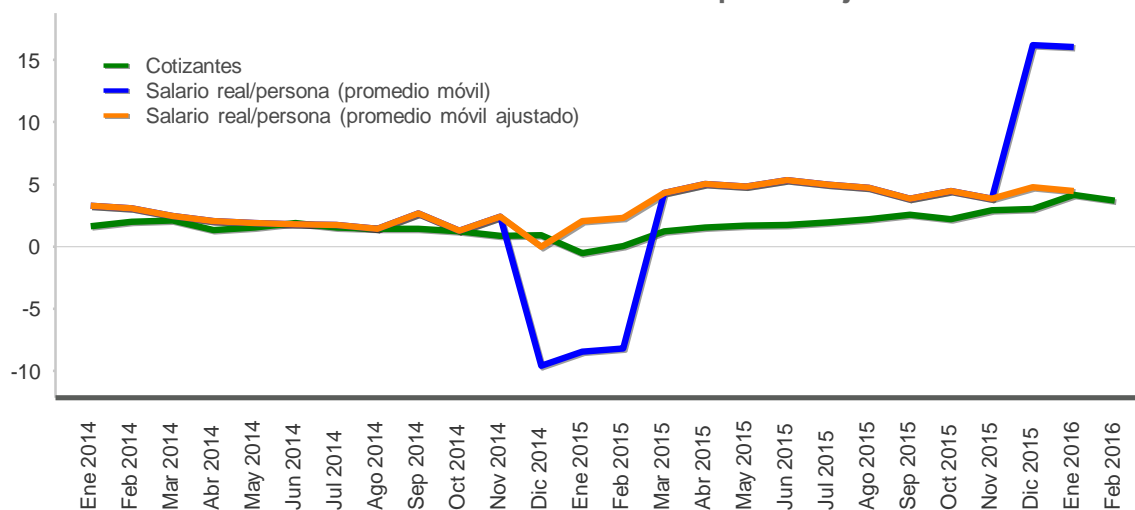
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069		-0,6	0,6		2,1	1,2	
Abr	1.254.769	1.274.034		-0,5	-0,2		1,3	1,5	
May	1.254.669	1.275.911		-0,0	0,1		1,5	1,7	
Jun	1.256.460	1.278.064		0,1	0,2		1,9	1,7	
Jul	1.255.177	1.279.684		-0,1	0,1		1,5	2,0	
Ago	1.253.528	1.281.101		-0,1	0,1		1,4	2,2	
Sep	1.253.798	1.285.765		0,0	0,4		1,4	2,5	
Oct	1.260.186	1.288.184		0,5	0,2		1,2	2,2	
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.313.126	0,1	0,2	0,7	1,5	1,7	3,9

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/ En 2013 y 2015 la CCSS no registró el "salario escolar" como parte de la masa salarial de enero. Esto originó un incremento "temporal" del salario medio en enero 2014 y enero 2016 y una disminución "temporal" en enero 2015. El promedio móvil ajustado muestra el comportamiento del salario real si la CCSS no hubiese registrado el salario escolar en enero 2014 y 2016.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Feb	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Mar	4.549,8	4.808,0	4.886,1	3,8	2,0	0,7	6,3	5,7	1,6
Abr	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
May	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
Jun	4.549,8	4.808,0		3,8	2,0		6,3	5,7	
Jul	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Ago	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Sep	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Oct	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Nov	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Dic	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	132,1	133,8	136,2	3,0	2,0	-0,0	3,1	1,2	1,8
Feb	131,3	134,0	136,2	2,3	2,1	0,0	3,4	2,1	1,7
Mar	130,5	133,8	137,5	1,7	2,0	0,9	2,9	2,5	2,7
Abr	129,0	133,9		0,6	2,1		2,5	3,8	
May	128,3	134,3		0,0	2,4		2,0	4,7	
Jun	127,8	133,7		-0,4	1,9		1,6	4,6	
Jul	131,2	135,6		2,3	3,3		2,2	3,3	
Ago	130,8	135,7		1,9	3,4		1,9	3,7	
Sep	131,0	136,0		2,1	3,7		2,2	3,9	
Oct	131,3	136,4		2,4	4,0		1,7	3,9	
Nov	130,9	136,4		2,0	4,0		1,5	4,2	
Dic	131,2	136,2		2,3	3,8		2,3	3,8	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

En el primer bimestre de 2016 la balanza comercial de bienes registró una brecha negativa de EUA\$839,7 millones, equivalente a 1,5% del PIB estimado para este año (1,7% en igual periodo del 2015) y acorde con las estimaciones incorporadas en la programación macroeconómica. Ese resultado reflejó el crecimiento interanual de 1,6%¹ y 5,9% en las importaciones y exportaciones de bienes, respectivamente.

Las importaciones de bienes alcanzaron un valor de EUA\$2.435 millones, resultado que estuvo impulsado principalmente por la adquisición de bienes de consumo y de capital². Lo anterior fue parcialmente compensado por la reducción en la factura petrolera y en las compras de insumos vinculados a la industria metalúrgica y metalmecánica³.

Específicamente, la factura petrolera acumuló EUA\$154 millones a febrero de este año, cifra inferior en 34,4% con respecto a igual periodo de 2015, y que reflejó la disminución de 36% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos (EUA\$41,7 en 2016 en comparación con EUA\$65,3 en 2015)⁴.

Por su parte, el comportamiento de las exportaciones de bienes se asoció a mayores ventas de productos relacionados con equipos e implementos médicos (jeringas, equipo de infusión y transfusión), productos alimenticios (frutas y legumbres en conserva, platos preparados, macarrones y fideos) y a la recuperación en la oferta exportable de piña y banano (16,8% y 14,2%, en igual orden)⁵.

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron Europa (implementos médicos, frutas en conserva, piña y banano), Estados Unidos (banano y piña) y Centroamérica y Panamá (productos textiles y farmacéuticos) con crecimientos de 15,8%, 4,8% y 5,9% en el orden indicado.

¹ Al excluir la factura petrolera el crecimiento fue de 5,5% (reducción de 13,7% en igual periodo del 2015).

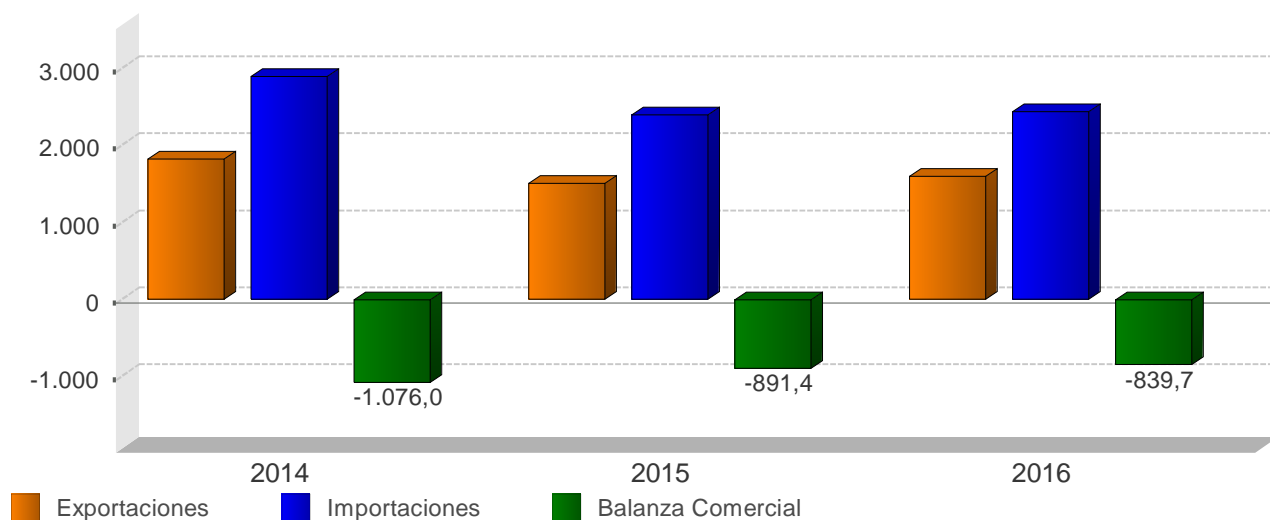
² En el primer caso destacan los vehículos, prendas de vestir, productos alimenticios y farmacéuticos en tanto que en el segundo sobresale la adquisición de buses y microbuses.

³ La importación de este grupo cayó 32,1%, con lo cual se mantiene el comportamiento de los últimos tres años (-18,9%, -4% y -6% en el 2013, 2014 y 2015, respectivamente).

⁴ Esta situación implicó una menor participación relativa de la factura petrolera dentro del total de importaciones (6,3% en el 2016 contra 9,8% en el 2015).

⁵ En línea con la mayor actividad que han mostrado las industrias agropecuaria y manufacturera en los primeros dos meses del año en curso.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

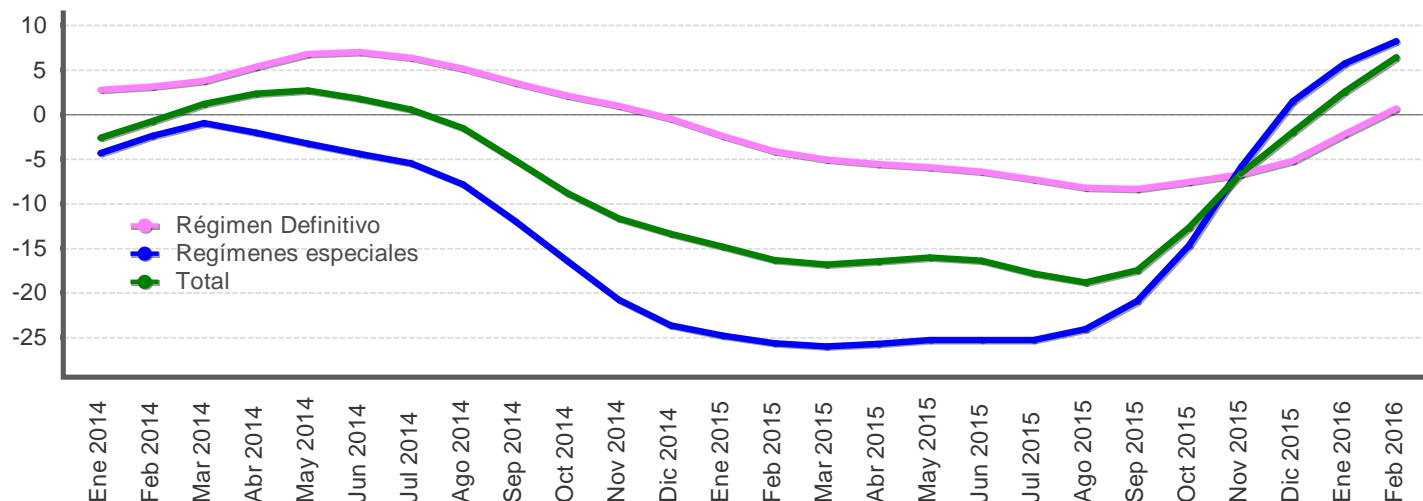
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	852,9	1.520,4	-667,5	731,3	1.204,2	-472,9	734,5	1.222,8	-488,4
Feb	966,8	1.375,4	-408,6	775,0	1.193,5	-418,5	860,9	1.212,3	-351,4
Mar	1.042,3	1.624,4	-582,2	882,9	1.293,4	-410,5	-	-	-
Abr	982,0	1.491,0	-509,0	811,7	1.309,8	-498,1	-	-	-
May	1.052,6	1.552,9	-500,4	880,8	1.259,1	-378,3	-	-	-
Jun	983,6	1.359,9	-376,3	847,8	1.253,8	-406,0	-	-	-
Jul	938,0	1.400,5	-462,5	792,1	1.438,3	-646,2	-	-	-
Ago	955,2	1.435,1	-479,9	748,8	1.285,1	-536,4	-	-	-
Sep	913,6	1.404,2	-490,5	738,4	1.239,6	-501,2	-	-	-
Oct	967,0	1.397,4	-430,4	811,8	1.364,6	-552,9	-	-	-
Nov	818,0	1.318,6	-500,6	806,7	1.387,4	-580,7	-	-	-
Dic	790,2	1.306,4	-516,2	752,6	1.275,6	-523,0	-	-	-
Total	11.262,2	17.186,2	-5.924,0	9.579,9	15.504,5	-5.924,6	1.595,4	2.435,1	-839,7

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

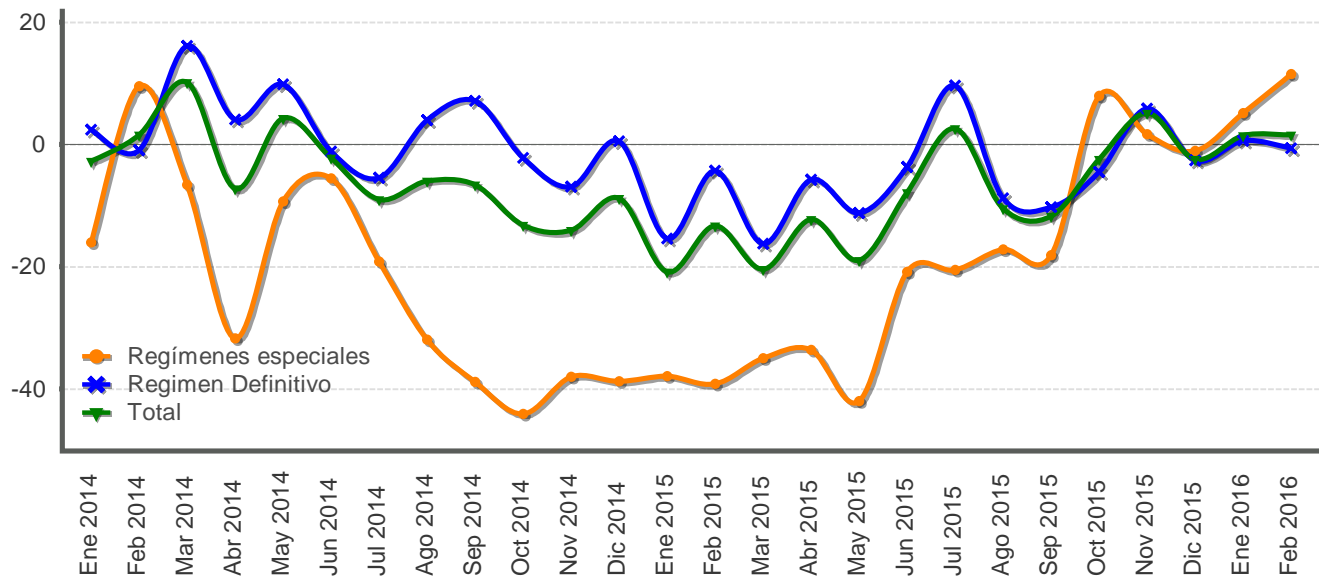
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,7	1,1	2,8	449,8	528,8	-12,1	-4,3	852,9	958,5	-6,3	-2,6
Feb 2014	451,0	434,6	7,1	3,1	515,8	528,4	1,3	-2,4	966,8	956,2	3,9	-0,8
Mar 2014	490,5	434,3	0,1	3,8	551,7	529,4	5,0	-0,9	1.042,3	958,4	2,6	1,2
Abr 2014	476,0	435,8	3,7	5,4	506,1	526,0	-6,2	-2,0	982,0	958,3	-1,7	2,4
May 2014	506,1	438,3	6,9	6,8	546,4	522,3	-2,0	-3,3	1.052,6	960,5	2,1	2,7
Jun 2014	451,4	440,7	14,4	7,0	532,2	519,0	-5,7	-4,4	983,6	963,9	2,5	1,8
Jul 2014	430,5	442,5	5,8	6,3	507,5	514,7	-5,8	-5,5	938,0	965,8	-0,8	0,6
Ago 2014	401,8	443,3	6,3	5,2	553,4	505,6	-3,4	-7,9	955,2	960,4	0,5	-1,5
Sep 2014	410,6	442,6	4,8	3,6	503,1	487,2	-13,6	-11,9	913,6	940,1	-6,2	-5,1
Oct 2014	422,4	441,1	-0,5	2,1	544,5	460,7	-6,5	-16,3	967,0	906,5	-4,0	-8,8
Nov 2014	415,7	439,3	2,0	1,0	402,3	431,9	-31,0	-20,8	818,0	871,8	-17,4	-11,7
Dic 2014	418,1	434,4	2,5	-0,5	372,1	410,0	-22,4	-23,6	790,2	842,9	-11,0	-13,4
Ene 2015	392,8	425,3	-2,6	-2,4	338,5	397,7	-24,7	-24,8	731,3	816,8	-14,3	-14,8
Feb 2015	404,4	416,7	-10,3	-4,1	370,6	392,9	-28,1	-25,6	775,0	800,6	-19,8	-16,3
Mar 2015	475,9	412,3	-3,0	-5,1	407,0	391,7	-26,2	-26,0	882,9	797,6	-15,3	-16,8
Abr 2015	446,5	411,5	-6,2	-5,6	365,2	390,8	-27,8	-25,7	811,7	800,7	-17,3	-16,4
May 2015	466,3	412,3	-7,9	-5,9	414,6	390,4	-24,1	-25,3	880,8	806,8	-16,3	-16,0
Jun 2015	445,6	412,5	-1,3	-6,4	402,2	387,8	-24,4	-25,3	847,8	806,0	-13,8	-16,4
Jul 2015	399,3	410,3	-7,2	-7,3	392,8	384,7	-22,6	-25,3	792,1	793,7	-15,5	-17,8
Ago 2015	360,9	406,8	-10,2	-8,2	387,8	383,9	-29,9	-24,1	748,8	779,3	-21,6	-18,9
Sep 2015	349,4	405,6	-14,9	-8,4	389,0	385,4	-22,7	-20,9	738,4	776,0	-19,2	-17,5
Oct 2015	396,1	407,7	-6,2	-7,6	415,7	393,2	-23,7	-14,7	811,8	792,0	-16,0	-12,6
Nov 2015	392,8	409,9	-5,5	-6,7	413,9	406,5	2,9	-5,9	806,7	813,9	-1,4	-6,6
Dic 2015	357,4	411,9	-14,5	-5,2	395,2	416,1	6,2	1,5	752,6	826,4	-4,8	-2,0
Ene 2016	386,5	415,9	-1,6	-2,2	347,9	420,5	2,8	5,7	734,5	838,0	0,4	2,6
Feb 2016	438,3	419,6	8,4	0,7	422,7	425,3	14,0	8,2	860,9	851,8	11,1	6,4

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
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	1.309,8	-16,8	-5,8	14,2	-26,4	35,8	-33,5	-12,2	
May 2015	1.259,1	-17,2	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-42,0	-18,9	
Jun 2015	1.253,8	-15,8	-3,6	15,0	-19,3	11,9	-20,8	-7,8	
Jul 2015	1.438,3	-13,3	9,6	14,4	7,3	8,3	-20,4	2,7	
Ago 2015	1.285,1	-12,9	-8,8	7,6	-19,7	-0,5	-17,1	-10,4	
Sep 2015	1.239,6	-12,8	-10,2	-15,2	-15,5	17,3	-18,0	-11,7	
Oct 2015	1.364,6	-11,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	8,0	-2,3	
Nov 2015	1.387,4	-10,4	5,9	13,1	-5,2	16,4	1,7	5,2	
Dic 2015	1.275,6	-9,8	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-1,0	-2,4	
Ene 2016	1.222,8	1,5	0,7	6,6	-5,8	7,9	5,2	1,5	
Feb 2016	1.212,3	1,6	-0,6	12,7	-9,2	-0,1	11,6	1,6	

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

El Sector Público Global Reducido¹ acumuló a febrero del 2016, un déficit financiero de 0,8% del PIB, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual lapso del 2015. La desaceleración estuvo determinada, principalmente, por el mayor superávit de las instituciones del resto del sector público no financiero.

El Gobierno Central presentó en febrero un faltante de ₡114.820 millones, lo que contribuyó a que el desbalance financiero acumulado fuera de ₡309.319 millones, con un crecimiento de 7,8% de los gastos totales y 7,7% en los ingresos tributarios. En la evolución de los egresos influyó, principalmente, el crecimiento de las remuneraciones (9,5%) impulsadas por el pago de anualidades; los gastos de capital (127%) y las transferencias corrientes (3,6%), de las cuales 68% son al sector público. Destaca en esta oportunidad la reducción de 17,6% en el pago de intereses, debido a menores vencimientos de deuda interna.

En los ingresos continuó el mayor crecimiento de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (35%), aunque también sobresalió la recuperación del rubro de aduanas (9,7% contra 1% un año antes), asociado al mayor flujo de las importaciones.

Por su parte, el Banco Central acumuló un déficit de ₡34.326 millones (metodología cuentas monetarias), que representó 0,1% del PIB, similar a lo mostrado 12 meses atrás.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares a febrero de 2016, generó un superávit equivalente a 0,35% del PIB (0,1% en 2015), básicamente asociado a la mejora en las finanzas del Instituto Costarricense de Electricidad y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

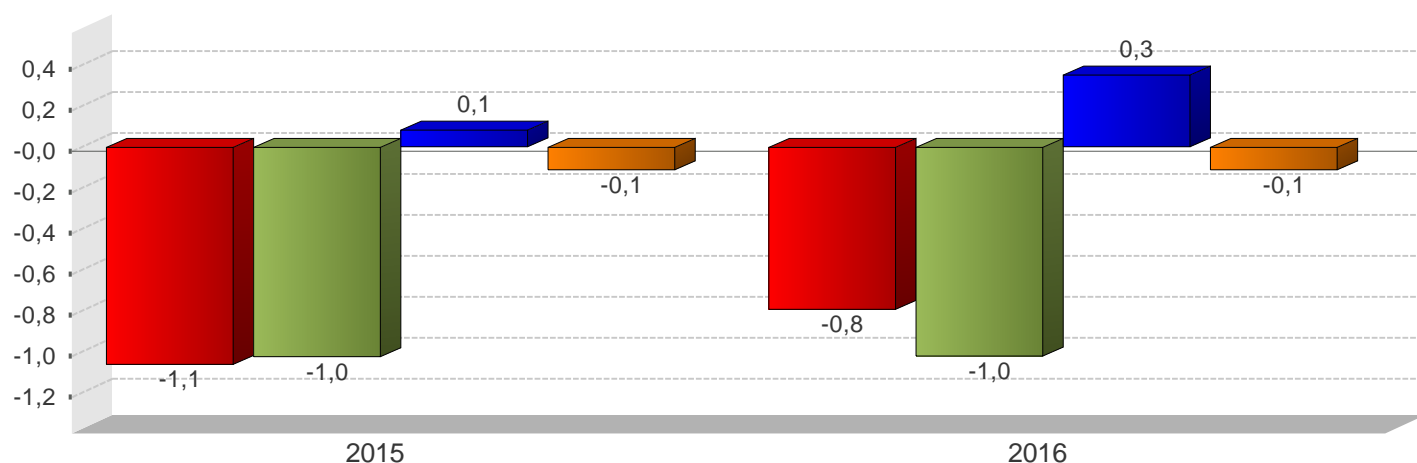
El saldo de la deuda del Sector Público Global² ascendió a ₡17,9 billones en febrero del 2016 (58,9% del PIB). En términos absolutos significó un incremento de ₡378 mil millones con relación al saldo de diciembre de 2015 y de ₡2 billones en los últimos 12 meses.

¹ Incluye BCCR y Sector Público no Financiero Reducido, compuesto por el Gobierno Central y una muestra de 6 instituciones del sector público (CCSS, RECOPE, CNP, ICAA, ICE y JPSSJ).

² Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

Como ha sido característico en los años previos, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación de bonos de deuda interna y el uso de parte de sus depósitos en el BCCR. Dado lo anterior, la razón de deuda total a PIB del Gobierno Central se ubicó en 40,6%, superior en 2,2 p.p. a lo observado en febrero 2015, cabe indicar que esta trayectoria creciente de la relación deuda a PIB introduce riesgos, que de materializarse en el mediano plazo, afectarían la estabilidad macroeconómica del país.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Feb, 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)

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	1.490.775,9	5,3	1.568.677,9	5,2
D Gasto Total	1.791.023,6	6,3	1.807.248,1	6,0
E Resultado Financiero	-300.247,7	-1,1	-238.570,1	-0,8
BCCR				
A Ingresos totales	8.298,8	0,0	11.277,3	0,0
D Gasto Total	41.108,7	0,1	45.603,0	0,1
E Resultado Financiero	-32.809,9	-0,1	-34.325,6	-0,1
SPNF				
A Ingresos totales	1.482.477,1	5,2	1.557.400,6	5,1
D Gasto Total	1.749.914,9	6,2	1.761.645,1	5,8
E Resultado Financiero	-267.437,8	-0,9	-204.244,5	-0,7
GC				
A Ingresos totales	582.373,6	2,0	630.130,9	2,1
D Gasto Total	871.244,2	3,0	939.449,6	3,1
E Resultado Financiero	-288.870,6	-1,0	-309.318,7	-1,0
C Resultado Primario	-215.221,5	-0,8	-248.105,0	-0,8
RSPNF				
A Ingresos totales	900.103,5	3,2	927.269,7	3,0
D Gasto Total	878.670,7	3,1	822.195,5	2,7
E Resultado Financiero	21.432,8	0,1	105.074,3	0,3

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

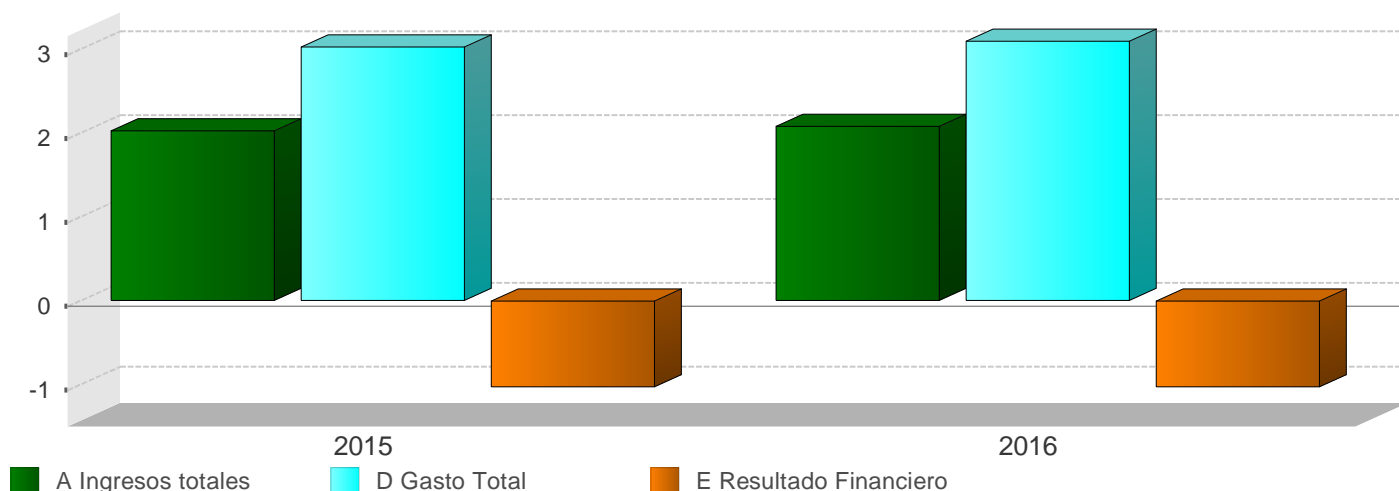
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	582.373,6	10,8	630.130,9	8,2
Ingresos corrientes	582.304,3	10,8	625.651,4	7,4
Ingresos tributarios	550.744,8	9,1	593.328,6	7,7
Aduanas	144.886,7	0,8	158.895,2	9,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	112.107,4	6,3	151.333,8	35,0
Ventas (internas)	128.333,3	6,2	137.350,0	7,0
Consumo (interno)	4.054,7	8,3	4.307,8	6,2
Otros ingresos tributarios	161.362,7	23,2	141.441,8	-12,3
Ingresos no tributarios	31.559,5	50,7	32.322,8	2,4
Contribuciones sociales	11.106,7	2,5	11.648,7	4,9
Transferencias	17.189,6	154,4	14.096,1	-18,0
Otros ingresos no tributarios	3.263,2	-2,4	6.578,0	101,6
Ingresos de Capital	69,3	0,0	4.479,5	6.363,9
B Gasto Primario	797.595,1	1,7	878.235,9	10,1
C Resultado Primario	-215.221,5	-16,6	-248.105,0	15,3
D Gasto Total	871.244,2	2,3	939.449,6	7,8
Gastos corrientes	843.363,6	5,1	877.875,4	4,1
Remuneraciones	395.541,7	4,2	433.017,5	9,5
Compra de bienes y servicios	13.948,6	8,1	10.750,3	-22,9
Transferencias corrientes	361.853,6	5,8	374.751,3	3,6
Sector privado	111.657,0	3,8	115.063,5	3,1
Sector público	248.935,3	9,2	257.347,1	3,4
Sector externo	1.261,3	-44,8	826,4	-34,5
con recurso externo	0,0	-100,0	1.514,3	0,0
Servicio de intereses	72.019,7	6,4	59.356,3	-17,6
Deuda externa	19.415,7	6,3	21.897,3	12,8
Deuda interna	52.604,0	6,4	37.459,0	-28,8
Gastos de capital	26.251,2	-46,6	59.716,8	127,5
Inversión	5.219,7	-38,0	5.834,9	11,8
Transferencias de Capital	21.031,5	-48,4	53.881,9	156,2
Sector privado	1.609,6	28,7	1.831,3	13,8
Sector público	8.559,3	-52,9	24.618,6	187,6
con recurso externo	10.862,6	-49,0	27.432,0	152,5
Concesión	1.629,4	0,0	1.857,4	0,0
E Resultado Financiero	-288.870,6	-11,3	-309.318,7	7,1
F Financiamiento Neto	288.870,8	-11,3	309.318,8	7,1
Financiamiento interno	287.665,2	129,3	307.026,2	6,7
Financiamiento externo	1.205,6	-12,8	2.292,6	90,2

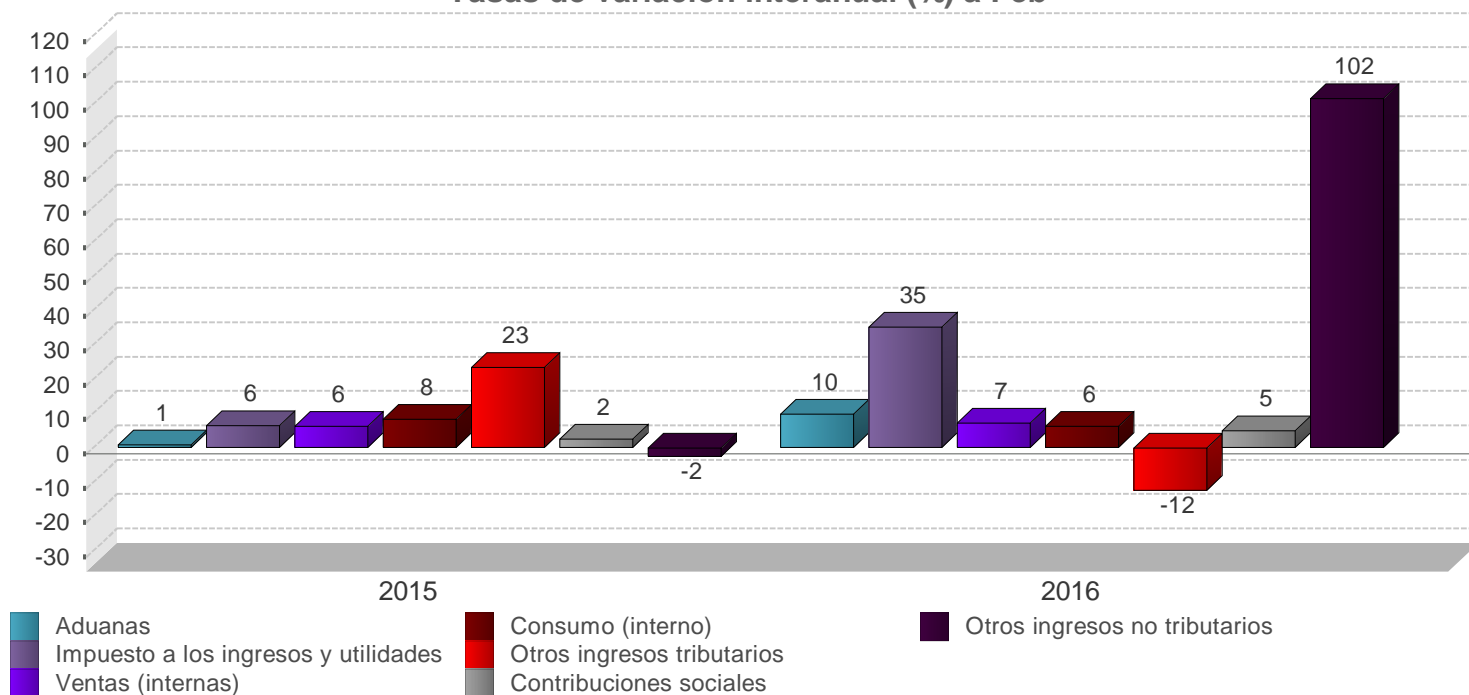
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Feb-



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

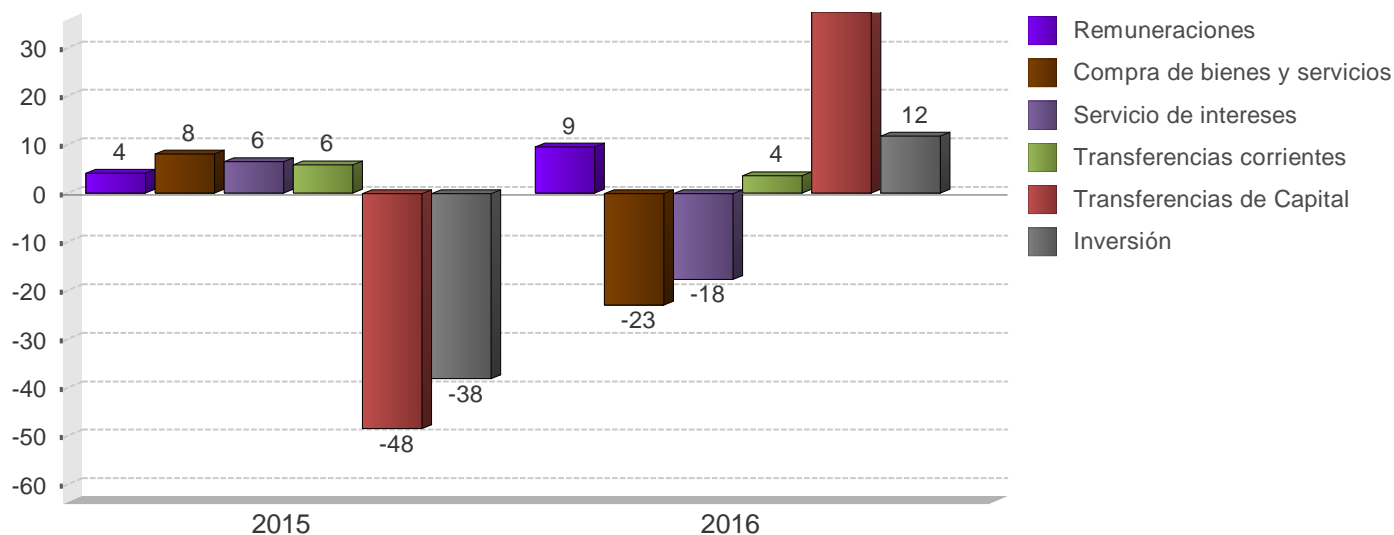
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	582.373,6	100,0%	630.130,9	100,0%
Ingresos corrientes	582.304,3	100,0%	625.651,4	99,3%
Ingresos tributarios	550.744,8	94,6%	593.328,6	94,2%
Aduanas	144.886,7	24,9%	158.895,2	25,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	112.107,4	19,3%	151.333,8	24,0%
Ventas (internas)	128.333,3	22,0%	137.350,0	21,8%
Consumo (interno)	4.054,7	0,7%	4.307,8	0,7%
Otros ingresos tributarios	161.362,7	27,7%	141.441,8	22,4%
Ingresos no tributarios	31.559,5	5,4%	32.322,8	5,1%
Contribuciones sociales	11.106,7	1,9%	11.648,7	1,8%
Transferencias	17.189,6	3,0%	14.096,1	2,2%
Otros ingresos no tributarios	3.263,2	0,6%	6.578,0	1,0%
Ingresos de Capital	69,3	0,0%	4.479,5	0,7%

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 Feb-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	871.244,2	100,0%	939.449,6	100,0%
Gastos corrientes	843.363,6	96,8%	877.875,4	93,4%
Remuneraciones	395.541,7	45,4%	433.017,5	46,1%
Compra de bienes y servicios	13.948,6	1,6%	10.750,3	1,1%
Transferencias corrientes	361.853,6	41,5%	374.751,3	39,9%
Sector privado	111.657,0	12,8%	115.063,5	12,2%
Sector público	248.935,3	28,6%	257.347,1	27,4%
Sector externo	1.261,3	0,1%	826,4	0,1%
con recurso externo	-	-	1.514,3	0,2%
Servicio de intereses	72.019,7	8,3%	59.356,3	6,3%
Deuda interna	52.604,0	6,0%	37.459,0	4,0%
Deuda externa	19.415,7	2,2%	21.897,3	2,3%
Gastos de capital	26.251,2	3,0%	59.716,8	6,4%
Inversión	5.219,7	0,6%	5.834,9	0,6%
Transferencias de Capital	21.031,5	2,4%	53.881,9	5,7%
Sector privado	1.609,6	0,2%	1.831,3	0,2%
Sector público	8.559,3	1,0%	24.618,6	2,6%
con recurso externo	10.862,6	1,2%	27.432,0	2,9%
Concesión	1.629,4	0,2%	1.857,4	0,2%
Total	1.629,4	0,2%	1.857,4	0,2%
Total	1.629,4	0,2%	1.857,4	0,2%

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				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	13.655.512,8	14.034.546,2	14.901.623,1	15.328.806,9	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.792.762,4	17.881.058,4	
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.166.939,0	12.319.882,5	
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	5.388.642,4	5.534.026,8	5.625.823,4	5.561.175,8	
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,6	58,9	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,1	40,6	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,5	18,3	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	68,4	68,9	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,6	31,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,0	60,6	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	40,0	39,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	68,9	68,9	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,4	15,9	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,6	15,2	

	2013		2014				2015				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,8	88,0	
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,2	12,0	
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,3	75,8	
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,5	23,1	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,6	21,5	
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,8	2,7	
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,4	4,3	
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,4	37,7	
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,5	32,4	
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	
Deuda externa												
Según moneda	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.423,2	10.303,4	
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.423,2	10.303,4	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,6	26,7	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,6	2,7	
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	10,9	9,9	
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,0	60,7	

- 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				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5	10.317.462,3	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.261.397,4	12.316.477,2	
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.289.265,1	9.340.434,7	
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.972.132,3	2.976.042,5	
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,4	40,5	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	30,6	30,7	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,8	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	75,8	75,8	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	24,2	24,2	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	63,7	63,8	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	36,3	36,2	

	2013		2014				2015				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	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	83,3	83,7	84,0	84,2	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	16,0	15,8	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,2	22,1	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,2	2,1	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,2	40,8	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	33,4	33,1	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,7	7,9	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	7,8	8,1	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,3	1,3	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,9	15,9	
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,6	14,5	
TP% tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	52,6	52,3	
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda externa												
Según moneda	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.506,6	5.513,8	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.506,6	5.513,8	

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				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda Pública Total												
Monto	2.649.081,7	2.561.356,8	2.564.528,4	2.584.828,4	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.748.196,7	2.849.808,7	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.738.135,9	2.839.909,9	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	10.060,8	9.898,8	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	9,4	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	9,0	9,3	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	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	100,0	100,0	
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,7	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,7	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	

	2013		2014				2015				2016	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	
Deuda interna												
Según moneda	100,0	100,0	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	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,5	32,8	28,5	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,0	24,9	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	37,3	36,7	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	38,4	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	1,6	0,2	0,9	6,2	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	7,9	11,4	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,8	86,3	
BEM moneda extranjera	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	2,4	2,3	2,3	
Deuda externa												
Según moneda	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,6	18,3	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,6	18,3	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Ene 2016	Feb 2016
Total Valor Nominal	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.289.265	9.340.435
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.914.427	8.145.658	8.382.217	8.477.716
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.928.481	2.044.523	2.108.011
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.853.222	1.916.711
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	480.931	437.548	412.531	472.443	472.306	464.407
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.029	365.249	386.973	428.855	445.366	460.221
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.011	87.814	99.994	98.013	98.848	97.114
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	237.858	232.340	222.786	255.575	313.547	388.369
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	403.690	413.448	426.377	494.035	519.998	503.444
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	173.989	174.953	171.464	176.403	191.300	191.300
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.910	69.148	59.609	62.729	76.115	76.115
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.371	19.338	21.260	23.290	23.649	23.649
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.683	25.267	28.221	25.620	25.912	25.912
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.025	61.201	62.374	64.763	65.625	65.625
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.079.681	1.153.266	1.179.353
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	13.000	18.000	22.000
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	832.548	847.069
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.637	281.195	288.350	297.940	302.719	310.284
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.402.214	1.437.642	1.397.347	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.475.614	1.481.634	1.476.684
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.279.619	1.280.463
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120	123	123	123
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	44.569	44.569
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	32.381	32.963
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	25.584	25.584
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	35.500	37.500
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.662	54.161
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.197	1.321
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	730.006	723.698	728.373	734.934	780.273	783.807
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.633.192	2.870.337	2.944.221	2.926.947	2.922.520	2.929.861

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Ene 2016	Feb 2016
Total en Circulación	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.412.678	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.458.180	2.450.086
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	615.252	593.258	633.686	611.526	624.295	591.189
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	319.943	330.433	312.582	312.011	278.905
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.201	108.840	108.614	108.321
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	71.988	68.060
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.235	14.749
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	54.680	50.028	50.016	34.423
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	70.747	62.976	64.159	53.352
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	256.907	273.315	303.253	298.944	312.284	312.284
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	228.765	241.096	256.112	256.112
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	3.602	3.555	4.709	4.709
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	31.094	18.436	14.798	14.798
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	39.791	35.858	36.666	36.666
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	149.500	138.123
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	131.948	120.571
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	17.552	17.552
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	381.231	383.287
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	381.231	383.287
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	338.517	354.731	378.385	371.552	371.552	371.552
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	927.171	931.603	965.935

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 monetarios y crédito¹

En marzo del 2016 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron variaciones congruentes con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2016-2017, por lo que no ejercieron presiones adicionales de demanda sobre los precios.

- Particularmente, al cierre de marzo la base monetaria aumentó ¢73.045 millones, debido principalmente al retiro de depósitos mantenidos por entidades financieras en el Mercado integrado de liquidez (MIL), el pago de intereses sobre Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y la renovación parcial de vencimientos de estos instrumentos de captación². Estos efectos expansivos fueron neutralizados parcialmente por el aumento temporal del saldo de depósitos de las operadoras de pensión³, la venta neta de dólares del BCCR en el mercado cambiario y el aumento de los depósitos en moneda nacional del Gobierno.
- El medio circulante amplio presentó, durante el primer trimestre de 2016, un crecimiento interanual promedio de 19,9%⁴, superior al observado en igual período del 2015 (5,6%), comportamiento que podría obedecer a que, en un contexto de niveles de inflación negativos, se reduce el costo de oportunidad de mantener saldos líquidos ociosos.
- En marzo la liquidez total y la riqueza financiera total crecieron a tasas interanuales de 13,6% y 12,4%, las cuales resultaron por encima de las observadas un año antes (9,0% y 10,3%). Al respecto cabe indicar que durante el primer trimestre del año se observó un incremento en la preferencia por el ahorro en moneda nacional, ya que el componente en colones de la riqueza financiera total mostró un incremento anual promedio de 11,4% (11% en igual lapso del 2015), en tanto que el de moneda extranjera fue de 1,7% (8,5% un año antes). Este comportamiento puede ser explicado, entre otros, por el mayor rendimiento que ofrecen los instrumentos en moneda nacional respecto a los denominados en moneda extranjera⁵.

¹ Cifras del BCCR al 31/03/2016, bancos comerciales al 23/03/2016 y el resto de Otras Sociedades de Depósito a enero 2016. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variación cambiaria.

² Adicionalmente el BCCR realizó compra de títulos propios en el mercado secundario.

³ A finales de marzo el saldo de estos depósitos aumentó como parte del proceso realizado por las operadoras de pensión encargadas de tramitar el pago del quinquenio del Fondo de Capitalización Laboral; durante los primeros días de abril este efecto se reversó.

⁴ Según promedio de saldos diarios. Incluye medio circulante más depósitos de ahorro a la vista, cheques de gerencia y cheques certificados, estos tres últimos en colones y en dólares.

⁵ Los instrumentos de captación de la banca estatal en moneda nacional a 6 meses plazo generaron un premio entre 1,7 y 2,1 p.p. respecto al rendimiento de instrumentos en moneda extranjera (considera expectativa cambiaria a 12 meses plazo).

Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual a marzo de 11,2%, tasa similar a la estimada en la programación macroeconómica; sin embargo, el crédito en dólares creció a una tasa interanual levemente mayor a la prevista, en tanto en moneda nacional fue de 9,5% (10,2% programado); situación explicada, principalmente, por el diferencial del costo financiero, en favor del primero⁶. Como resultado de lo anterior, la participación relativa de la cartera crediticia en dólares aumentó 1 p.p. en el último año y constituyó 42,6% de la cartera total.

⁶ La tasa de interés promedio de los préstamos en moneda nacional otorgados por el sistema financiero resultó 4,4 p.p. mayor que la respectiva en dólares.

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

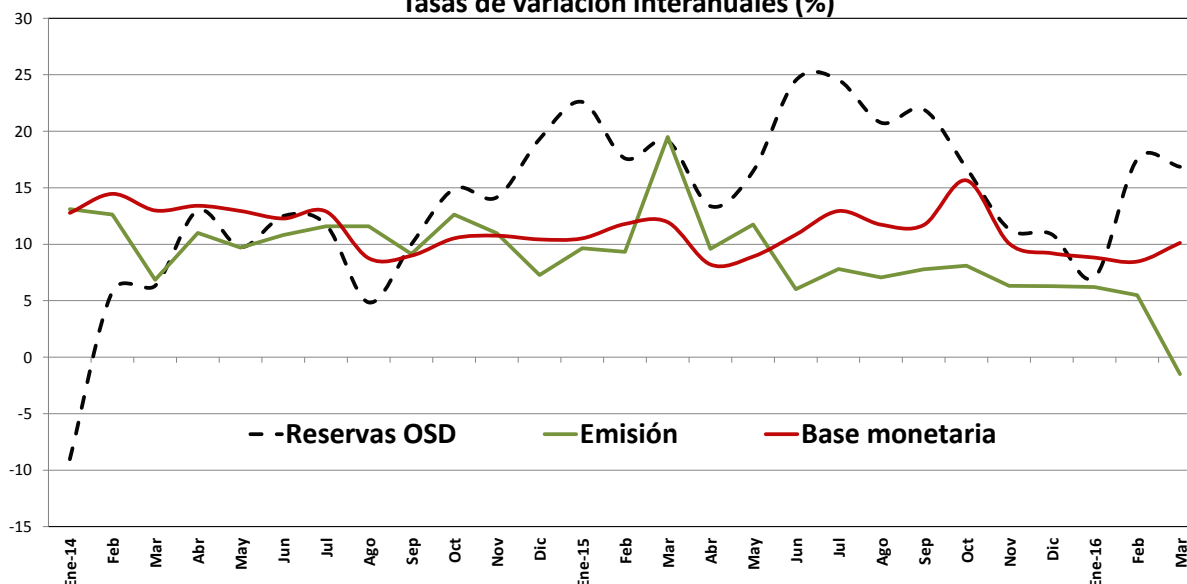
Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,231,058.5	8,072.1	2,049,161.5
Jun	-2,204,277.0	8,030.8	2,041,676.2
Jul	-2,195,571.6	8,111.1	2,090,562.9
Ago	-2,128,653.4	7,951.0	2,077,801.5
Sep	-2,031,452.5	7,812.9	2,098,621.7
Oct	-1,842,956.2	7,672.0	2,207,935.8
Nov	-1,715,336.9	7,661.7	2,315,095.5
Dic	-1,709,763.2	7,598.3	2,332,102.6
Ene-16	-1,738,657.3	7,552.1	2,278,075.7
Feb	-1,766,452.9	7,549.5	2,232,316.2
Mar	-1,689,828.9	7,537.6	2,297,267.2

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-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.1	251,911.4	1,174,560.7	49,641.9	117,393.0
May	-2,231,058.5	4,280,220.0	2,049,161.5	874,280.7	264,590.4	1,174,880.8	44,985.5	134,161.0
Jun	-2,204,277.0	4,245,953.2	2,041,676.2	814,759.6	215,943.4	1,226,616.6	48,432.5	232,241.0
Jul	-2,195,571.6	4,286,134.5	2,090,562.9	834,660.1	226,318.5	1,255,902.8	45,008.4	202,520.0
Ago	-2,128,653.4	4,206,454.9	2,077,801.5	836,428.4	222,660.6	1,241,373.1	40,078.1	150,727.0
Sep	-2,031,452.5	4,130,074.2	2,098,621.7	821,107.5	226,589.6	1,277,514.2	50,541.6	300,203.0
Oct	-1,842,956.2	4,050,892.0	2,207,935.8	868,253.7	246,782.8	1,339,682.1	37,131.6	180,859.0
Nov	-1,715,336.9	4,030,432.3	2,315,095.5	971,994.0	321,846.3	1,343,101.5	40,961.6	157,419.0
Dic	-1,709,763.2	4,041,865.8	2,332,102.6	1,050,685.8	310,104.6	1,281,416.8	57,907.2	275,960.0
Ene-16	-1,738,657.3	4,016,733.0	2,278,075.7	948,738.3	252,684.0	1,329,337.5	54,436.2	215,826.0
Feb	-1,766,452.9	3,998,769.1	2,232,316.2	901,762.0	198,318.0	1,330,554.7	58,162.8	323,290.0
Mar	-1,689,828.9	3,987,096.0	2,297,267.2	918,872.0	243,564.1	1,378,395.3	23,600.7	265,571.0

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.

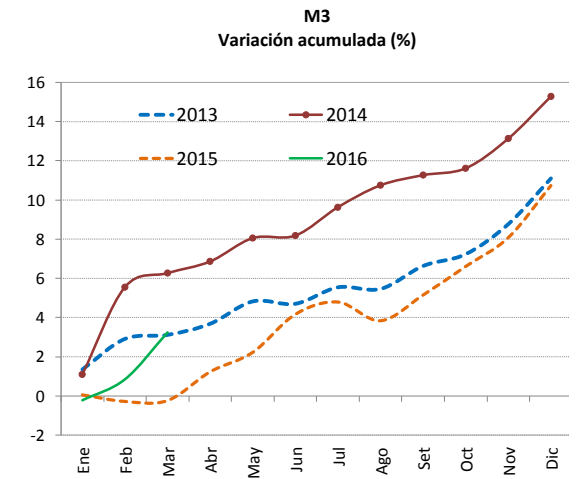
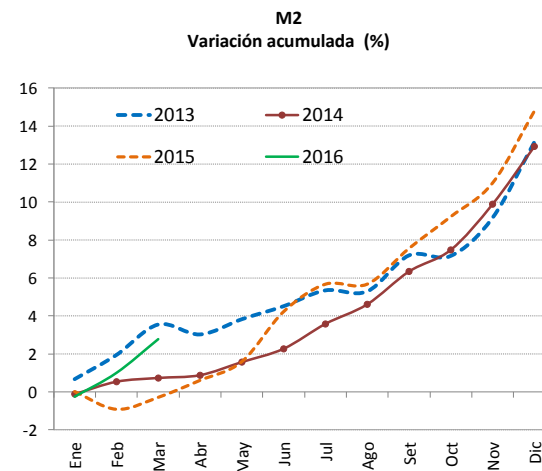
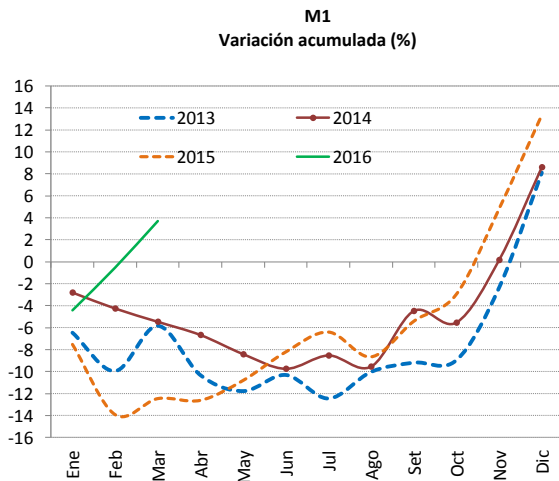
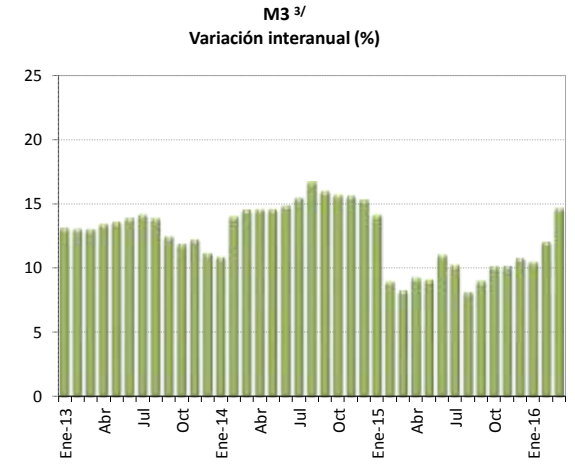
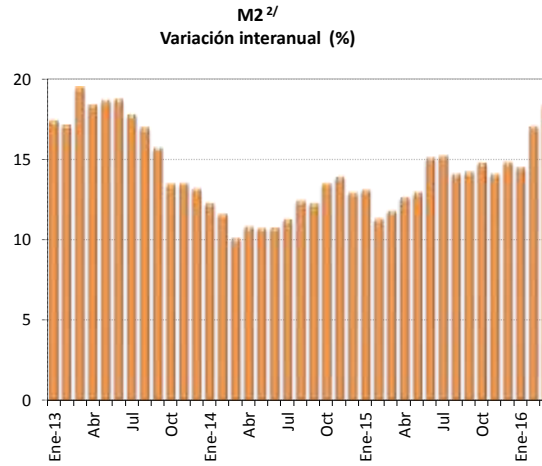
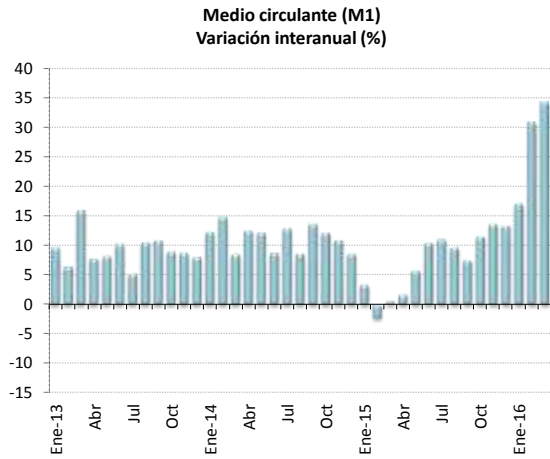
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-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	2,309,455.2	7,138,997.8	9,448,453.0	5,357,713.1	14,806,166.1
Dic	2,504,268.0	7,205,552.1	9,709,820.1	5,377,354.1	15,087,174.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,497.6	9,711,178.0	5,383,710.9	15,094,888.9
Feb	2,155,603.4	7,465,179.4	9,620,782.8	5,423,418.4	15,044,201.2
Mar	2,192,220.8	7,489,591.9	9,681,812.7	5,369,511.7	15,051,324.4
Abr	2,188,261.8	7,580,520.8	9,768,782.6	5,503,898.3	15,272,680.9
May	2,233,672.6	7,630,725.7	9,864,398.3	5,558,229.9	15,422,628.2
Jun	2,298,690.6	7,821,526.1	10,120,216.8	5,595,280.9	15,715,497.7
Jul	2,343,868.7	7,916,683.3	10,260,551.9	5,549,404.9	15,809,956.8
Ago	2,287,407.8	7,973,446.4	10,260,854.2	5,405,223.5	15,666,077.7
Sep	2,368,613.2	8,075,117.3	10,443,730.5	5,420,495.5	15,864,225.9
Oct	2,430,501.5	8,175,740.0	10,606,241.5	5,478,365.1	16,084,606.6
Nov	2,625,306.4	8,153,198.9	10,778,505.2	5,527,949.3	16,306,454.5
Dic	2,838,955.5	8,307,973.9	11,146,929.5	5,560,132.2	16,707,061.7
Ene-16	2,713,440.6	8,405,429.9	11,118,870.4	5,550,910.2	16,669,780.6
Feb	2,823,831.1	8,434,512.7	11,258,343.8	5,590,418.8	16,848,762.7
Mar	2,944,057.0	8,512,485.0	11,456,542.0	5,792,341.9	17,248,883.9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-16 y mar-16.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-16 y mar-16.

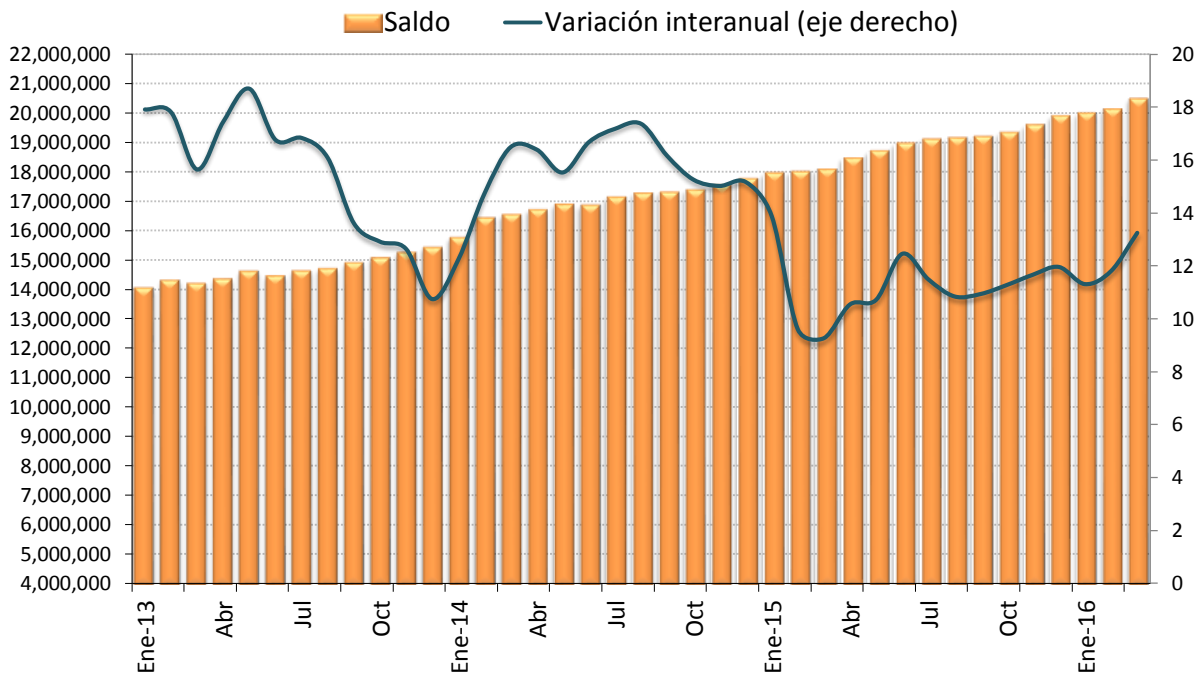
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

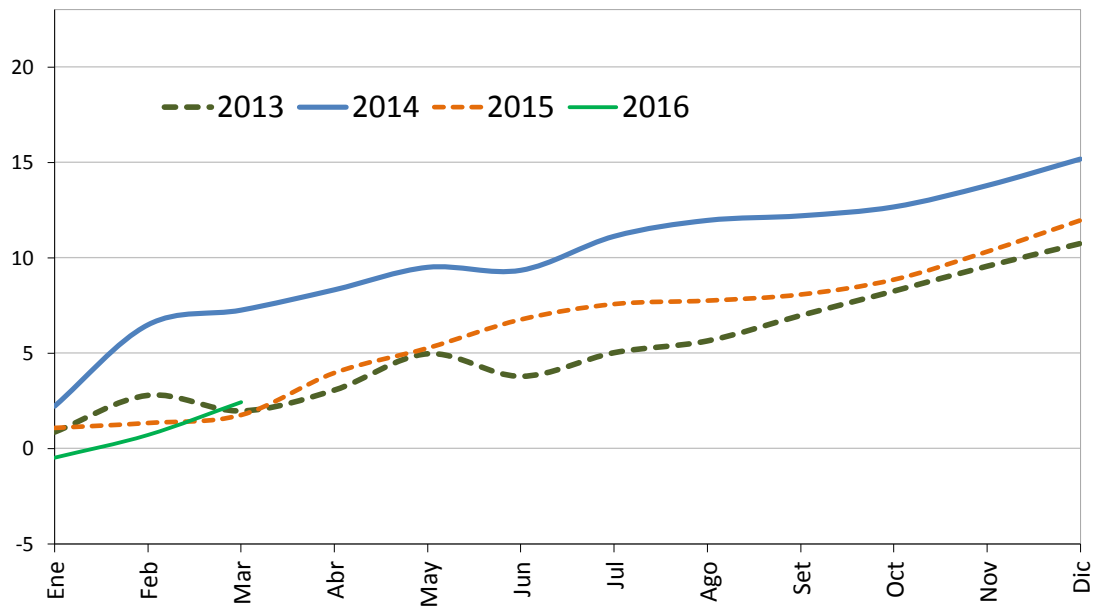
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- 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), feb-16 y mar-16.

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-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	13,738,374.2	860,320.3	10,399.5	2,293,280.7	17,519,759.4
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	2,348,307.5	17,924,180.0
Feb	607,297.3	14,056,418.6	895,053.8	10,593.9	2,400,483.1	17,969,846.6
Mar	617,954.9	14,024,220.6	938,870.7	9,666.5	2,453,516.0	18,044,228.8
Abr	603,440.6	14,236,977.9	987,330.4	9,354.7	2,599,030.1	18,436,133.7
May	609,690.3	14,373,203.1	1,004,471.8	10,327.8	2,668,690.4	18,666,383.3
Jun	599,116.2	14,656,512.3	977,590.0	10,016.9	2,689,088.1	18,932,323.5
Jul	608,341.6	14,708,164.1	987,135.2	10,198.3	2,761,911.4	19,075,750.6
Ago	613,767.8	14,608,249.4	1,034,341.8	10,335.3	2,841,035.9	19,107,730.2
Sep	594,517.9	14,794,772.5	997,410.6	9,478.8	2,768,305.7	19,164,485.4
Oct	621,471.0	14,944,859.2	982,002.0	9,758.9	2,744,821.6	19,302,912.7
Nov	650,147.7	15,150,711.1	976,693.7	9,506.1	2,776,106.3	19,563,164.9
Dic	740,581.2	15,409,974.8	927,169.6	9,399.7	2,767,051.2	19,854,176.6
Ene-16	696,054.2	15,561,509.7	931,623.4	9,672.1	2,752,332.0	19,951,191.3
Feb	703,444.0	15,656,260.4	966,059.9	8,246.1	2,757,558.4	20,091,568.8
Mar	675,307.9	15,872,198.0	947,716.9	7,278.6	2,932,018.7	20,434,520.1

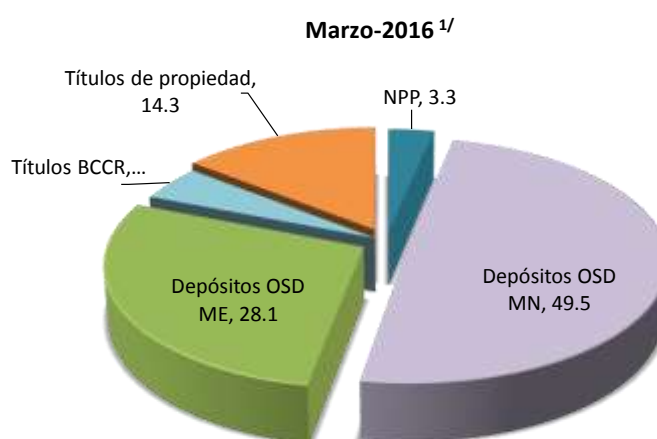
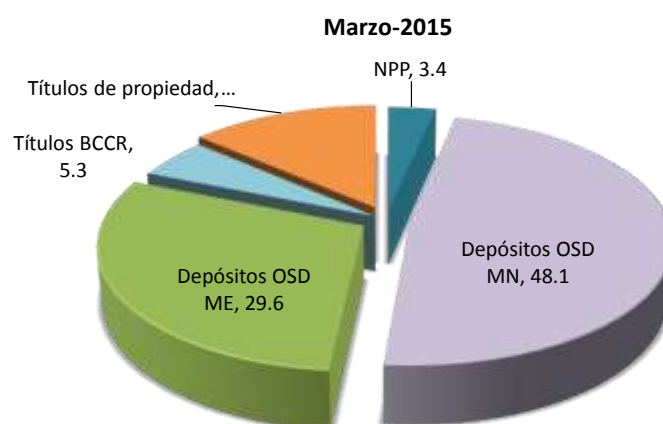
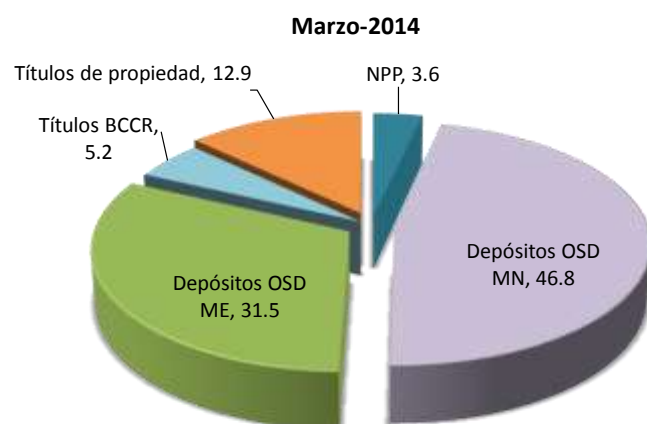
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-16 y mar-16.

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).

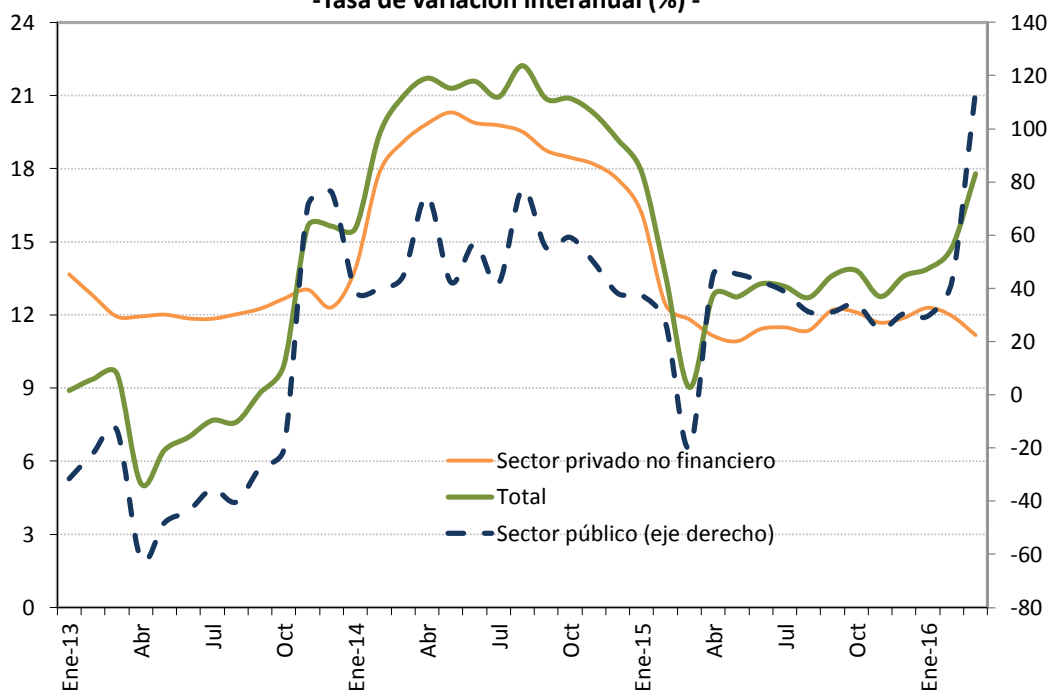
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa



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-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	15,075,624.4	16,177,252.8
Jun	1,230,002.5	15,208,117.8	16,438,120.3
Jul	1,260,818.5	15,385,185.5	16,646,004.1
Ago	1,334,675.0	15,536,573.0	16,871,248.0
Sep	1,479,002.8	15,721,915.3	17,200,918.1
Oct	1,614,779.9	15,913,225.7	17,528,005.7
Nov	1,750,114.8	16,092,526.8	17,842,641.6
Dic	1,927,850.0	16,318,187.1	18,246,037.1
Ene-15	1,932,867.3	16,402,357.0	18,335,224.3
Feb	2,113,323.7	16,429,766.6	18,543,090.4
Mar	2,177,996.9	16,469,537.5	18,647,534.4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), feb-16 y mar-16.

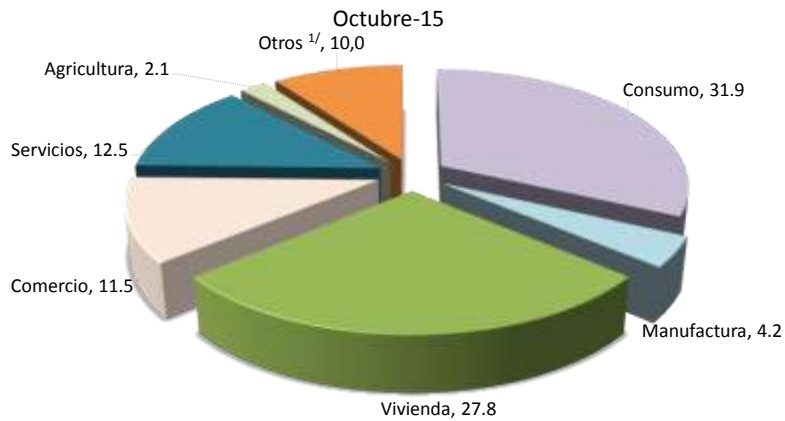
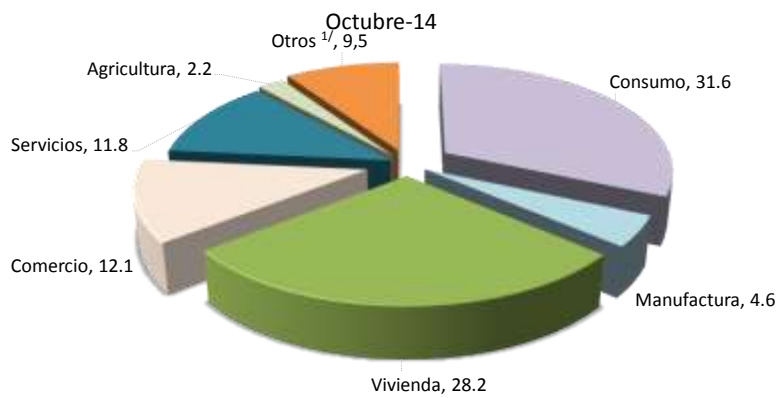
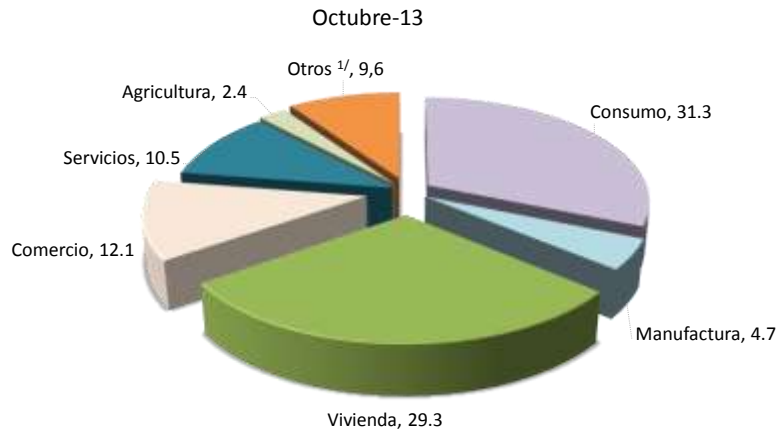
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Enero 2015				Enero 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	57,230	14.0			35,271	10.9		
- En moneda extranjera	7,807	1.9				0.0	11,799.5	3.6
Crédito								
- Al sector público			4,281	1.0	341	0.1		
- Al sector privado								
- En moneda nacional			2,696	0.7			38,266	11.8
- En moneda extranjera			19,180	4.7			45,904	14.1
- Al exterior			597	0.1	25,607	7.9	2,342	0.7
- A ISFLH								
- Del BCCR			1,663	0.4			500	0.2
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			81,678	19.9			103,364	31.8
- En moneda extranjera			59,342	14.5			6,873	2.1
- En instituciones públicas			936	0.2			642	0.2
- En el exterior	213,266	52.0				0.0		
- CERT\$	3	0.0				0.0		
- BEM	24,158	5.9					12,769	3.9
- DEP			10,887	2.7	3,471	1.1		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			88,304	21.5			58,532	18.0
- Caja	54,748	13.4			57,396	17.7		
Pasivos externos								
- Corto plazo			55,766	13.6	94,567	29.1		
- Mediano y largo plazo	52,648	12.8				0.0	34,413	10.6
Capital y reservas			5,327	1.3		0.0	9,353	2.9
Subtotal	409,859	100.0	330,656	80.7	216,653	66.7	324,757	100.0
Cheques y valores a cargo del banco (Cámara compensación)			32,415	7.9				
Recompras			22,944	5.6				
Operaciones diferidas de liquidez					32,211	9.9		
Ingresos financieros netos					25,884	8.0		
Otros activos netos			23,843	5.8	50,008	15.4		
Total	409,859	100.0	409,859	100.0	324,757	100.0	324,757	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica
Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Oct-13	Oct-14	Oct-15	Oct-13	Oct-14	Oct-15
Total	12.7	18.5	12.1	100.0	100.0	100.0
Consumo	17.2	19.7	13.2	31.3	31.6	31.9
Manufactura	21.6	15.7	1.1	4.7	4.6	4.2
Vivienda	7.6	13.9	10.7	29.3	28.2	27.8
Comercio	5.1	18.4	6.3	12.1	12.1	11.5
Servicios	14.1	33.1	18.6	10.5	11.8	12.5
Agricultura	2.0	6.9	6.9	2.4	2.2	2.1
Otros ^{1/}	23.1	16.7	18.5	9.6	9.5	10.0

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

4.2 Mercados de negociación

En marzo el Mercado integrado de liquidez (MIL) en moneda local registró un monto de negociación cercano a los €6 billones¹, inferior en 5% al del mes previo y, su costo promedio resultó invariable (1,57%). Dada la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado financiero, el monto promedio diario de subastas contractivas por parte del Banco Central (BCCR) fue €212.344 millones y la mayor participación como contraparte acreedora correspondió a la banca pública.

En el MIL dólares, contrario a lo observado en los dos meses previos, se registró un cambio de tendencia con un incremento en el volumen de negociación, alcanzando un monto cercano a los EUA\$392 millones (EUA\$306,6 millones en febrero) pero el costo promedio fue similar al del mes previo (0,2%). En este mercado los requerimientos de recursos se orientan a necesidades de encaje en esta moneda así como para solventar requerimientos inmediatos de liquidez para la atención del pago de impuestos de ciertas empresas.

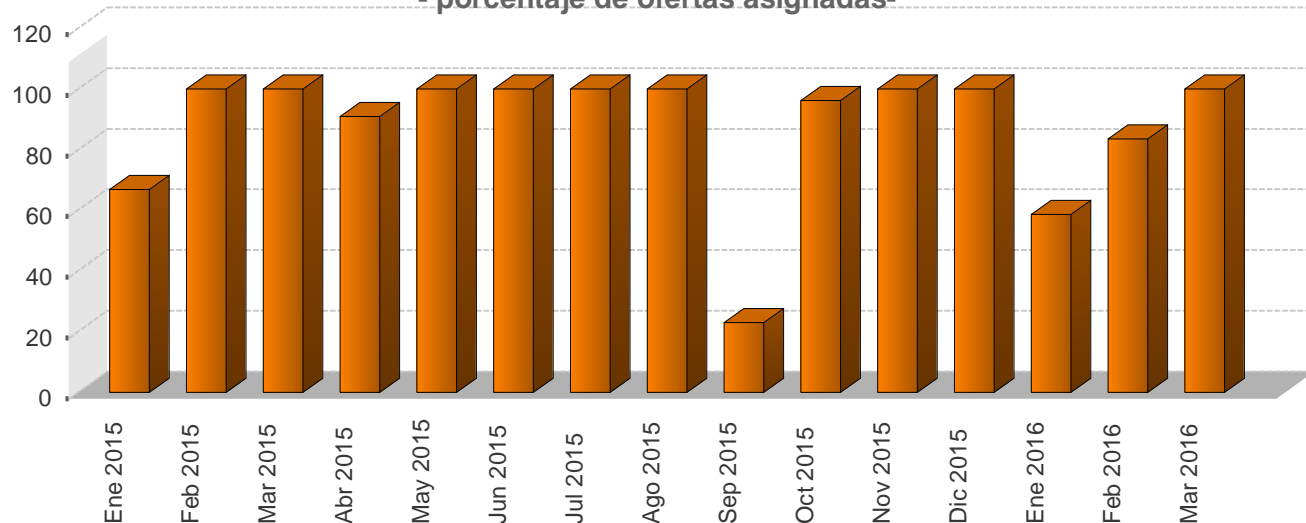
El BCCR y el Ministerio de Hacienda (MH) captaron en marzo, mediante el mecanismo de subasta conjunta, un total de €159 mil millones (87% del monto de ofertas recibidas); correspondiendo el 67% al MH, en mayor medida con instrumentos de tasa fija. Además el MH captó EUA\$171 millones mediante instrumentos de largo plazo. Destaca que marzo concentró la mayor parte de vencimientos del primer trimestre, para ambas entidades, compromiso que fue atendido sin generar presión sobre las tasas de interés.

Finalmente, durante marzo el monto negociado en la Bolsa Nacional de Valores ascendió a €1,05 billones, similar al mes anterior y del cual más de 70% se concentró en el mercado secundario, especialmente mediante recompras de instrumentos del sector público y mayoritariamente en moneda local². La proporción de títulos negociados en mercado primario y secundario durante este primer trimestre fue, en promedio, de 5,4% y 72%, mientras que en igual período del 2015 fue 11,4% y 55,8% respectivamente.

¹ Incluye la participación del BCCR, sin considerar las transacciones correspondientes al depósito por reserva de liquidez realizado por las entidades financieras sujetas a ese requerimiento.

² La proporción de títulos negociados en mercado primario y secundario durante el primer trimestres de este año fue, en promedio, de un 5,4% y 72% en ese orden, mientras que en igual período del 2015 fue de 11,4% y 55,8% respectivamente.

**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-**

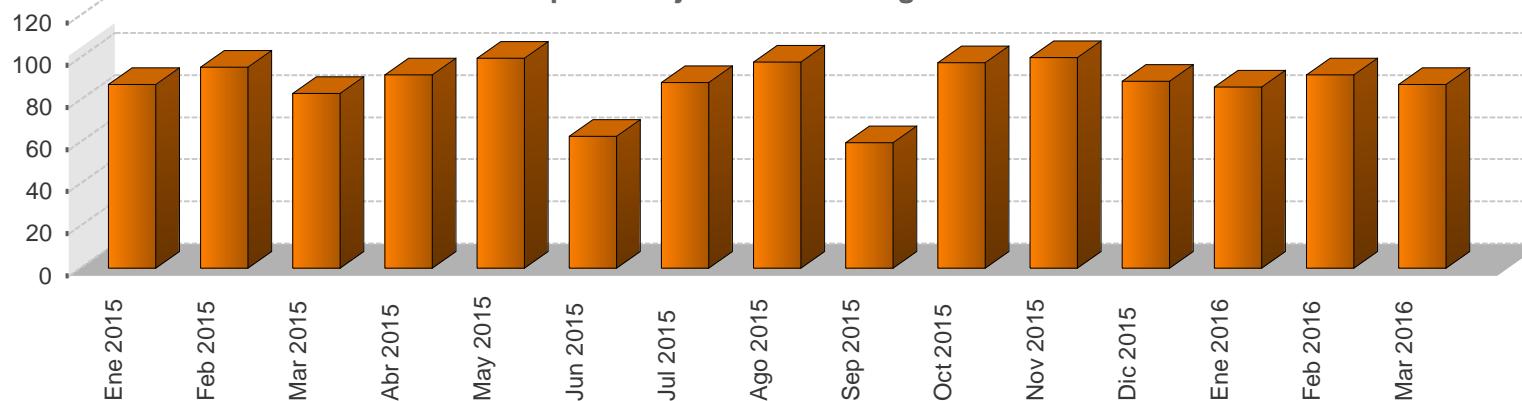
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	0,0	0,0	0,0	0,0	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	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	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	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	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	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	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	1,4
Oct 2015	33.564,7	96,1	95,7	4,3	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32,3
Nov 2015	15.880,7	100,0	18,9	81,1	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,9
Dic 2015	8.913,7	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1
Feb 2016	35.173,2	83,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,4
Mar 2016	6.884,9	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9

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 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

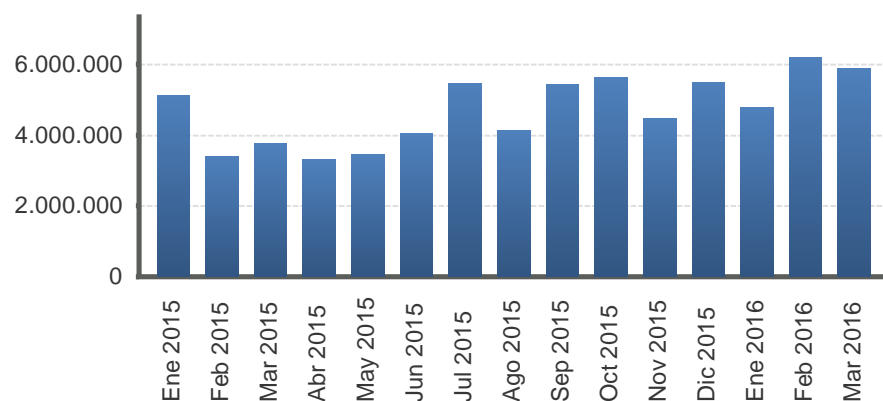
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2015						
Octubre						
Del 5 al 9	330	4.39	1,400	3,388	9.25	79
Del 19 al 23				3,740	8.70	183
Del 19 al 23				2,835	7.35	290
Noviembre						
Del 2 al 6	310	3.80	2,493	1,387	6.25	38
Del 9 al 13	331	3.90	9,886			
Del 23 al 27	289	3.60	496			
30	310	3.70	6			
Diciembre						
Del 7 al 11	303	3.67	8,914			
Del 14 al 18				2,787	7.35	11,707
				385	5.91	8,127
Del 21 al 24				455	5.85	3,907
				612	6.07	6,153
2016						
Enero						
Del 4 al 8				669	5.00	10,866
				1,864	6.85	10
Del 11 al 15	358	3.50	9,664			
Del 18 al 22	351	3.37	5,594	1,311	6.20	10,748
Del 25 al 29				767	5.25	4,490
Febrero						
Del 1 al 5	338	3.31	9,140			
Del 8 al 12				754	5.25	10,717
				1,471	6.40	82
Del 22 al 26	317	3.21	1,355	740	5.25	287
29	309	3.16	12,751	1,986	7.00	122
Marzo						
Del 7 al 11	302	3.12	6,885	725	5.25	2,079
Del 14 al 17				1,013	5.92	9,298
				322	3.34	6,676
Del 18				185	2.70	4,621
				647	5.23	30,288
Abril						
Del 4 al 8	302	3.22	5,962	1,774	6.85	10,770

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

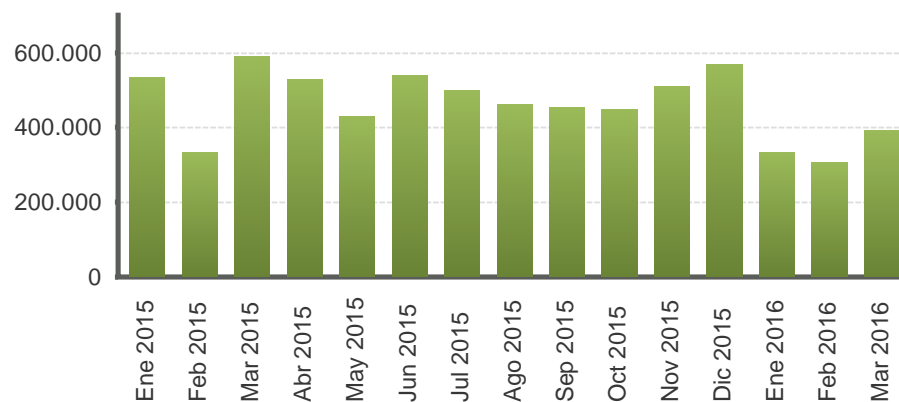
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



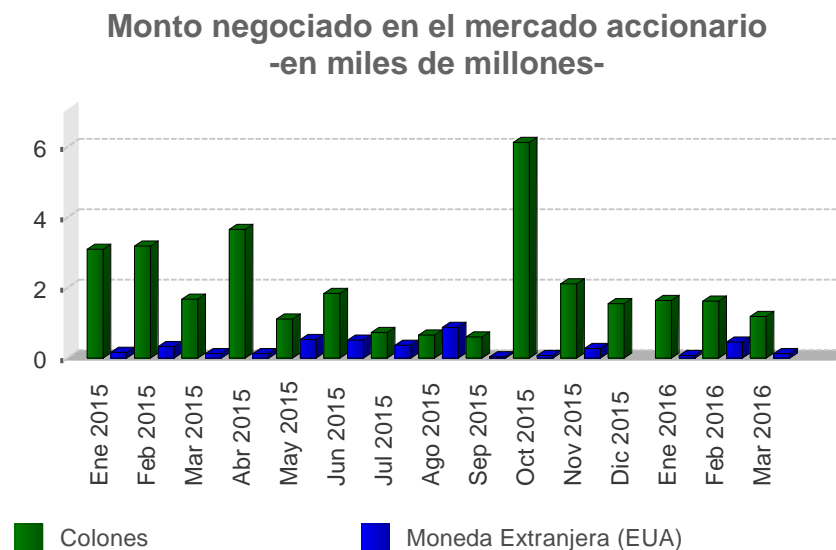
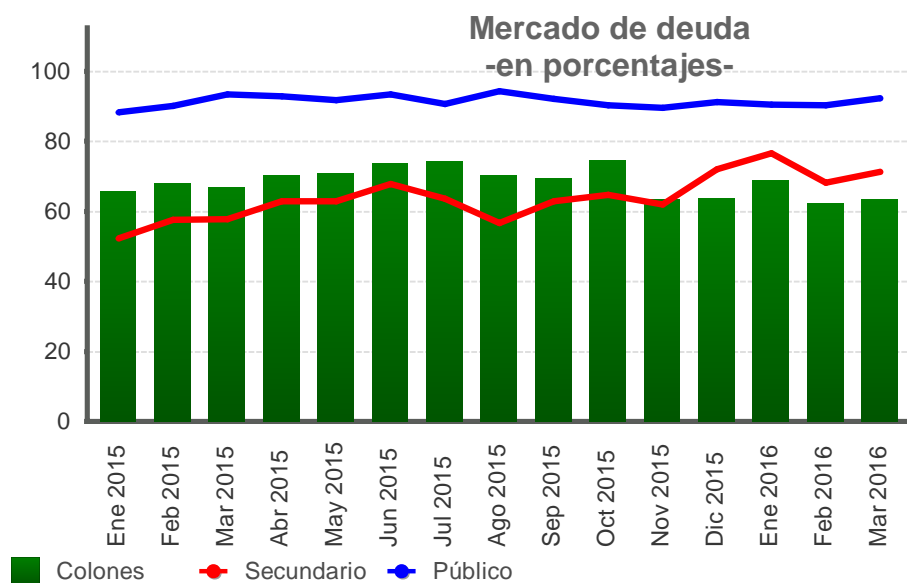
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	4,2	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,9	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0
May 2015	866,0	2,8	3,5	5,0	2,4	3.448.273,0	266,0	0,0	0,1	0,6	2,4	430.140,0
Jun 2015	897,0	2,5	3,2	4,8	2,6	4.045.341,0	290,0	0,0	0,1	0,6	2,5	538.516,0
Jul 2015	1.029,0	2,0	3,1	4,5	2,2	5.460.474,0	276,0	0,0	0,1	0,6	2,6	498.917,0
Ago 2015	943,0	2,0	2,7	4,3	2,8	4.134.458,0	308,0	0,0	0,2	2,3	2,7	459.801,0
Sep 2015	937,0	2,0	2,8	4,5	2,9	5.409.741,0	267,0	0,0	0,2	0,8	2,8	453.374,0
Oct 2015	987,0	1,3	2,5	4,3	3,0	5.640.139,0	280,0	0,0	0,2	3,6	3,4	447.735,0
Nov 2015	918,0	1,3	2,0	4,0	2,7	4.463.383,0	272,0	0,0	0,3	2,3	3,3	507.719,0
Dic 2015	944,0	1,3	2,0	3,8	2,7	5.470.805,0	284,0	0,0	0,2	1,1	2,5	568.632,0
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0

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-

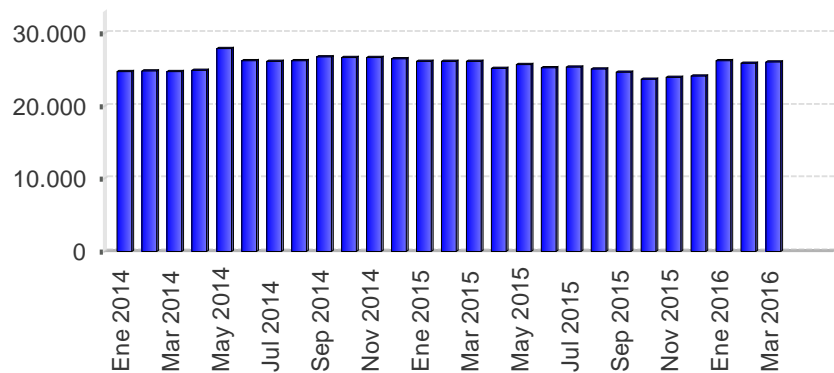
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4
Jul 2015	1.628,0	9,2	63,6	27,2	90,6	9,4	74,3	25,7
Ago 2015	1.685,9	3,8	56,7	39,5	94,3	5,7	70,2	29,8
Sep 2015	1.323,8	4,5	62,9	32,6	92,2	7,8	69,2	30,8
Oct 2015	1.456,0	8,0	64,7	27,3	90,3	9,7	74,3	25,7
Nov 2015	1.108,3	4,8	62,0	33,1	89,6	10,4	63,5	36,5
Dic 2015	844,0	6,1	72,1	21,8	91,2	8,8	63,7	36,3
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5

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

Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10	0,27
Dic 2015	1,55	1,55	0,00
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13

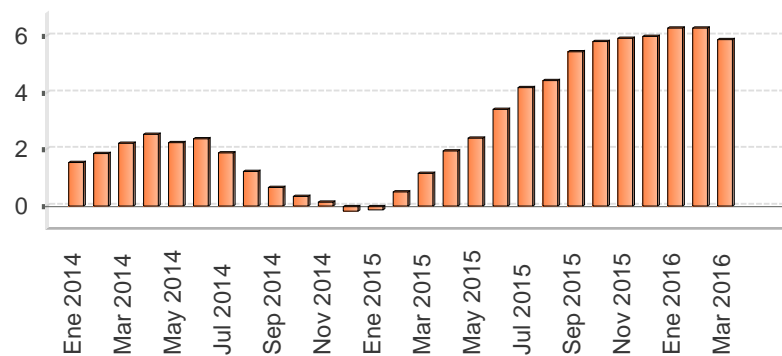
INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

INDICE ACCIONARIO BCT



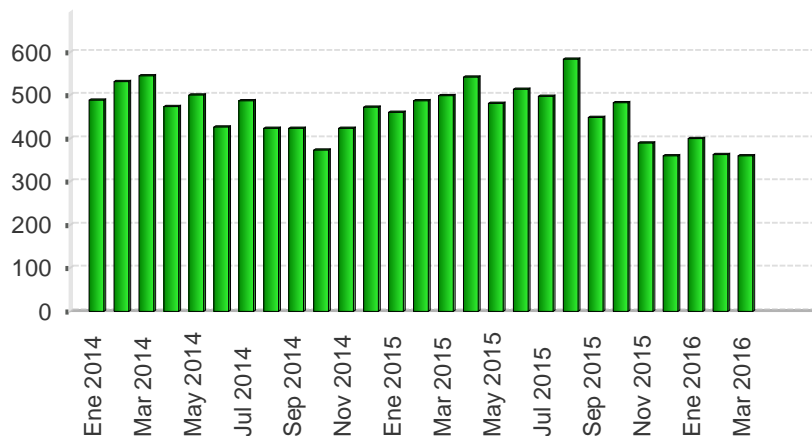
Al 31/03/2016 Nivel 26.013,00 Variación 128,89 ↑

INDICADOR ALDESA



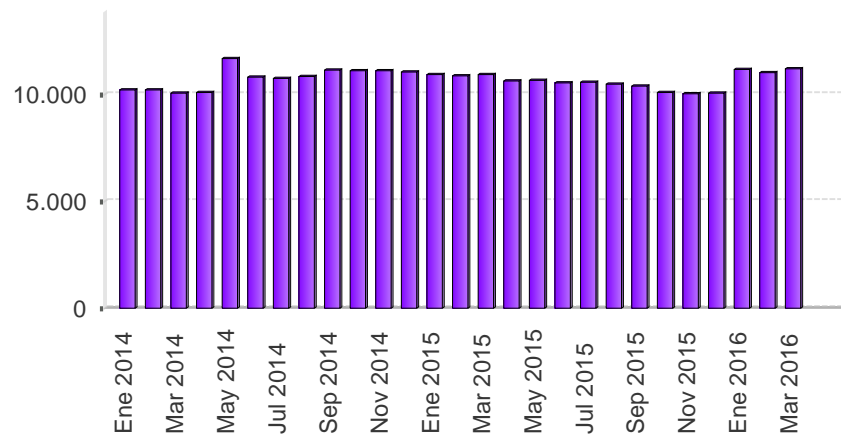
Al 31/03/2016 Nivel 5,88 Variación -0,39 ↓

INDICE ALDESA



Al 31/03/2016 Nivel 360,00 Variación -2,00 ↓

INDICE ACCIONARIO BNV



Al 31/03/2016 Nivel 11.187,86 Variación 164,08 ↑

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 marzo del 2016 el BCCR no modificó su estructura de tasas de interés. La Tasa de política monetaria (TPM) se mantuvo en 1,75%, dado que por un lado, las expectativas de inflación permanecen dentro del rango meta del Banco Central y, la evolución de los agregados monetarios y el crédito al sector privado guarda coherencia con el retorno gradual, en los próximos meses, de la inflación a valores positivos pero bajos, según la trayectoria prevista en la programación macroeconómica.

Las tasas de interés en el Mercado integrado de liquidez (MIL) en moneda nacional se mantuvieron estables en marzo, el costo promedio de las operaciones fue cercano a 1,6%¹. En el MIL en dólares, contrario a lo observado en el primer bimestre del año, se registró una expansión en el volumen de negociación cercana al 28%, pero el costo promedio fue similar al observado en febrero (0,2%).

Por otra parte, la tasa básica pasiva (TBP), si bien su comportamiento mostró cierta volatilidad en el transcurso del mes (entre 5,55% y 5,70%), originada principalmente por movimientos en las tasas de interés de los bancos públicos y cooperativas, al cierre de marzo mantuvo el mismo nivel de febrero (5,7%). En términos reales², la TBP se ubicó en 1,6%, en tanto el premio por ahorrar en colones, estuvo entre 210 y 323 p.b. según se compare con una tasa de interés interna para depósitos en dólares o con una tasa de interés internacional (tasa LIBOR a seis meses plazo)³.

Finalmente, en marzo la tasas activas en moneda nacional de las entidades financieras (anunciadas en ventanilla) para algunas actividades registraron leves incrementos y su promedio fue 15,45% (15,34% el mes previo). Asimismo las tasas en dólares (agricultura, ganadería, industria, construcción y “otras actividades”) registraron ajustes al alza y el nivel promedio fue 9,8% (9,7% en febrero).

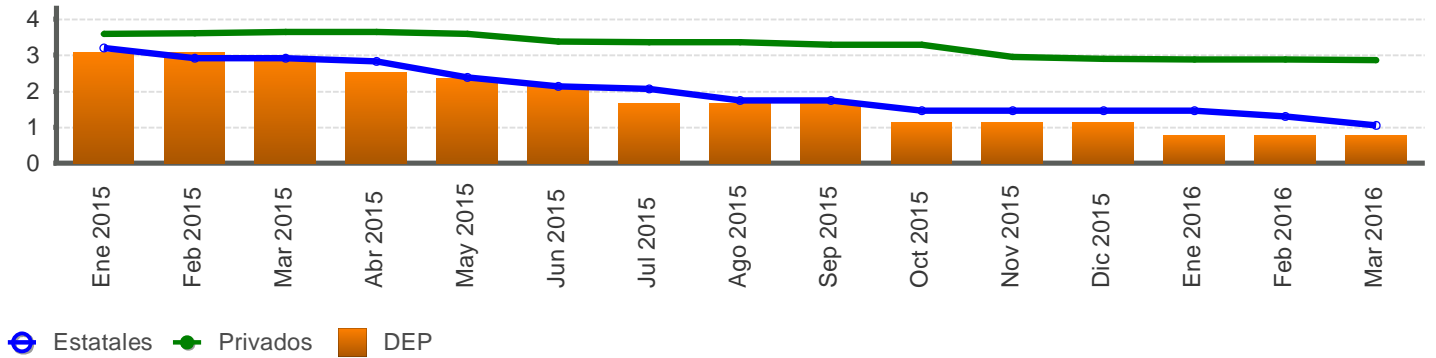
¹ Considera la participación del BCCR mediante subastas y facilidad permanente de depósitos.

² Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta y la expectativa de inflación a 12 meses, la cual se mantuvo en 3,5%.

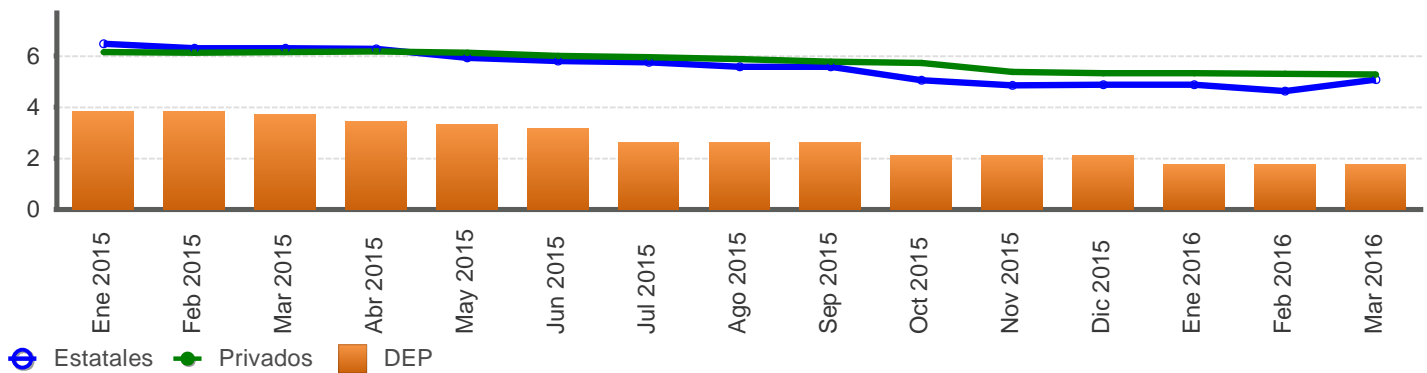
³ La expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses pasó de 1,3% en febrero a 1,1% en marzo último.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

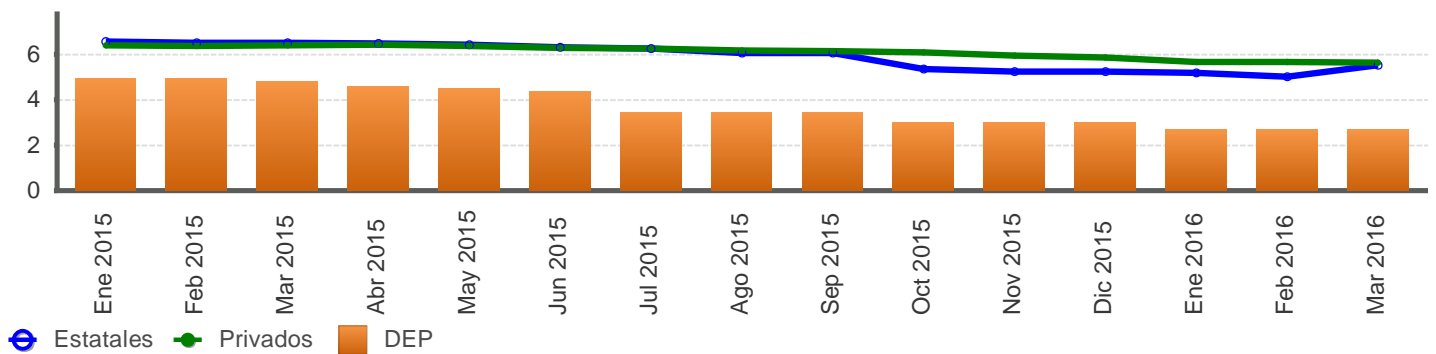
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

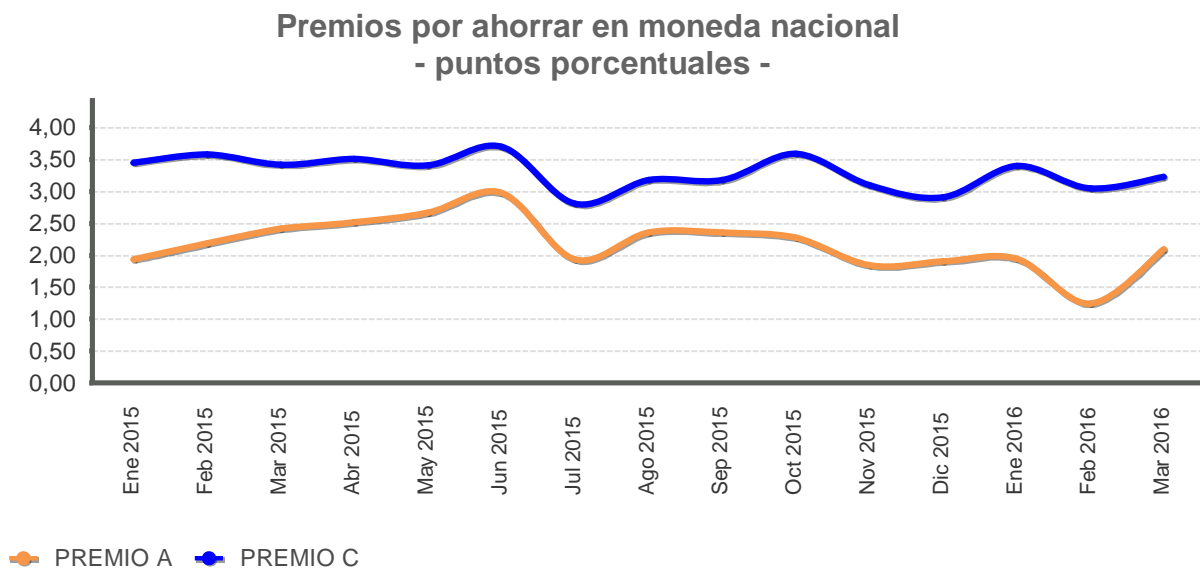
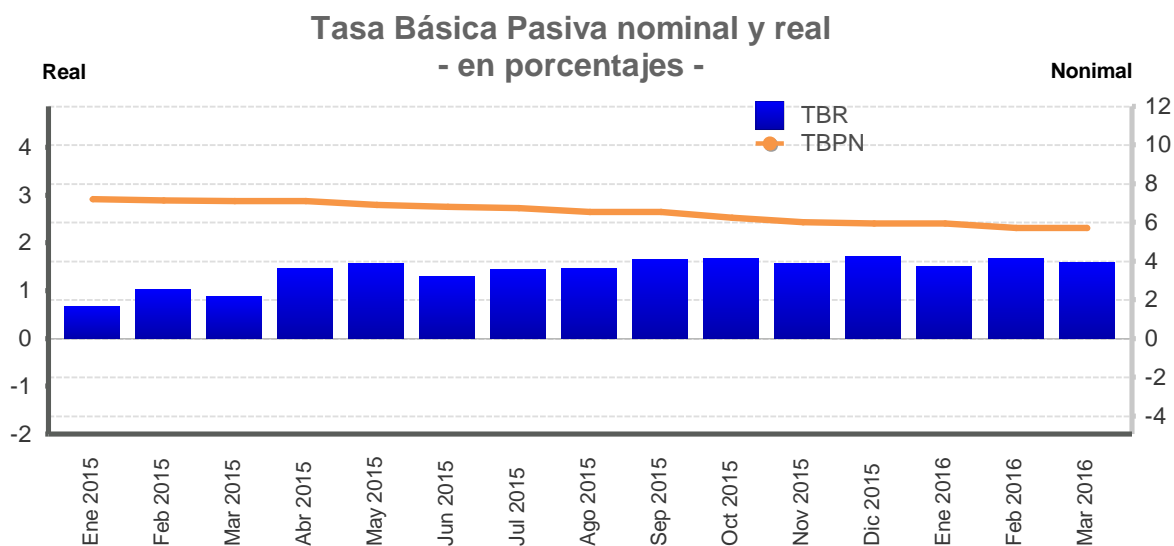
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42
May 2015	1,92	2,35	2,38	3,59	2,71	3,87	4,01	3,31	5,91	6,11	5,07	4,51	6,41	6,35
Jun 2015	1,75	2,16	2,14	3,38	2,58	4,09	3,91	3,17	5,80	5,98	5,07	4,37	6,31	6,29
Jul 2015	1,40	1,66	2,07	3,37	2,07	4,04	3,90	2,62	5,75	5,94	4,93	3,45	6,26	6,25
Ago 2015	1,40	1,66	1,75	3,36	2,07	3,65	3,89	2,62	5,57	5,87	4,85	3,45	6,07	6,17
Sep 2015	1,40	1,66	1,75	3,29	2,07	3,65	3,78	2,62	5,57	5,78	4,44	3,45	6,06	6,13
Oct 2015	0,87	1,13	1,46	3,28	1,55	3,36	3,79	2,10	5,03	5,71	4,39	3,02	5,34	6,07
Nov 2015	0,87	1,13	1,46	2,96	1,55	2,95	3,60	2,10	4,85	5,36	3,70	3,02	5,24	5,93
Dic 2015	0,87	1,13	1,46	2,91	1,55	2,95	3,48	2,10	4,86	5,31	3,67	3,02	5,24	5,85
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64

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		Mes/Año	Tasa Política Monetaria
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo		
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F		
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06	Ene 2015	5,25
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55	Feb 2015	4,75
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29	Mar 2015	4,50
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83	Abr 2015	4,00
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80	May 2015	3,75
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18	Jun 2015	3,50
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18	Jul 2015	3,00
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69	Ago 2015	3,00
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27	Sep 2015	3,00
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91	Oct 2015	2,25
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95	Nov 2015	2,25
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77	Dic 2015	2,25
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01	Ene 2016	1,75
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67	Feb 2016	1,75
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80	Mar 2016	1,75
								Abr 2016	1,75

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.

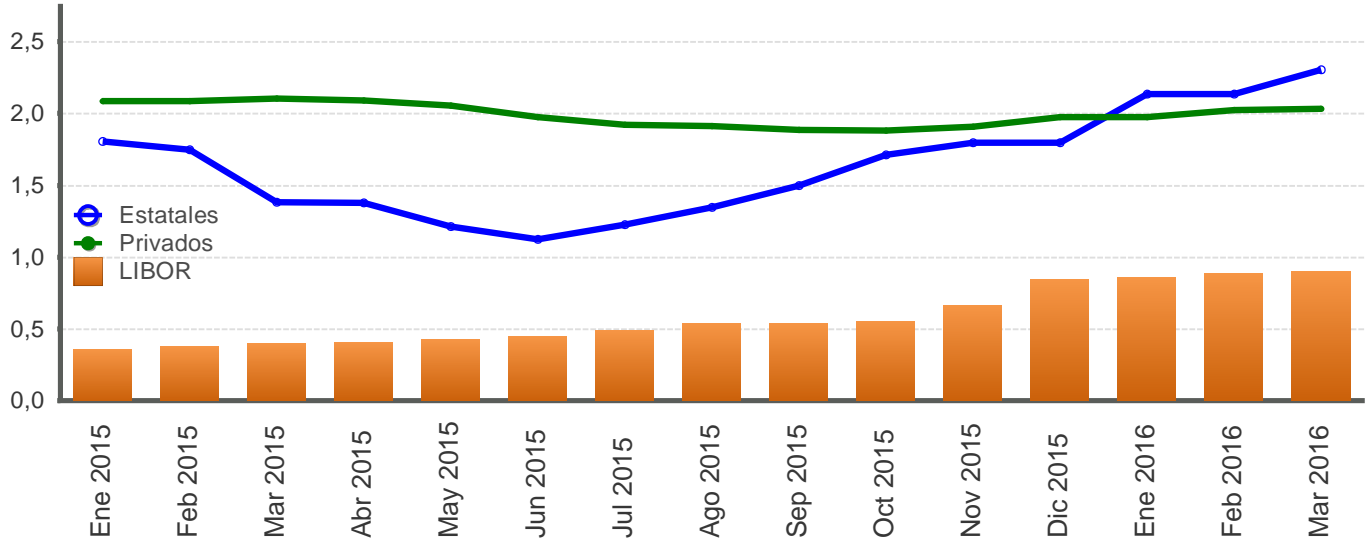
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

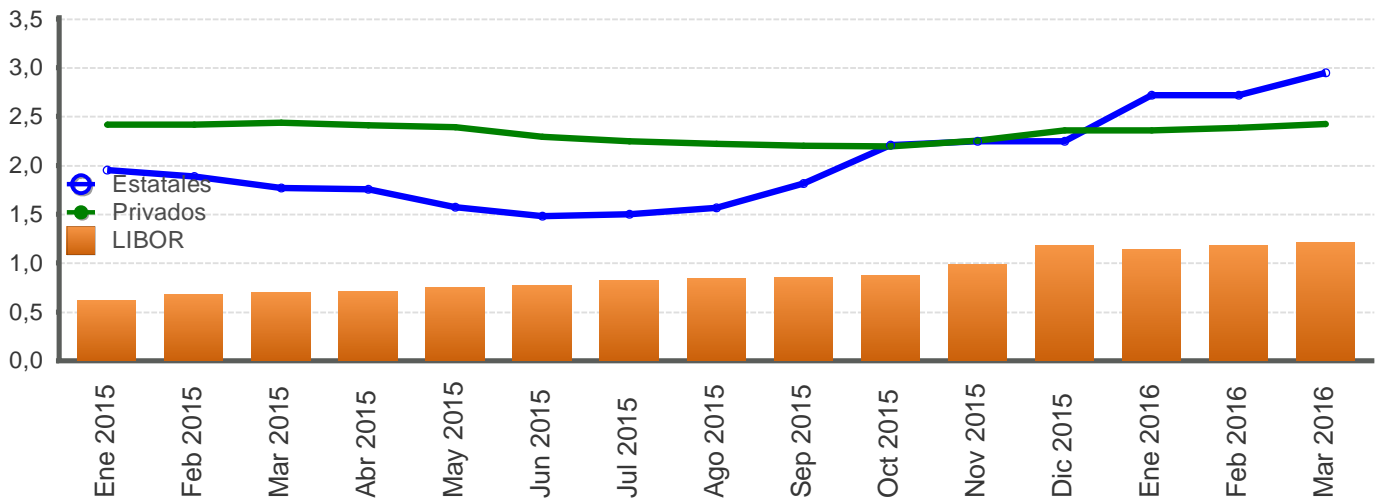
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

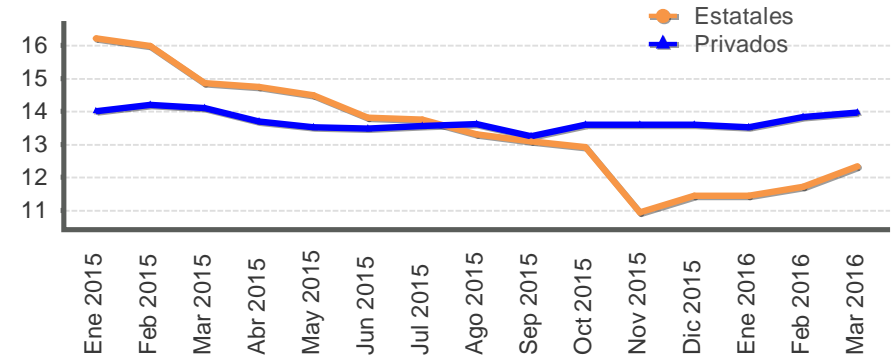


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

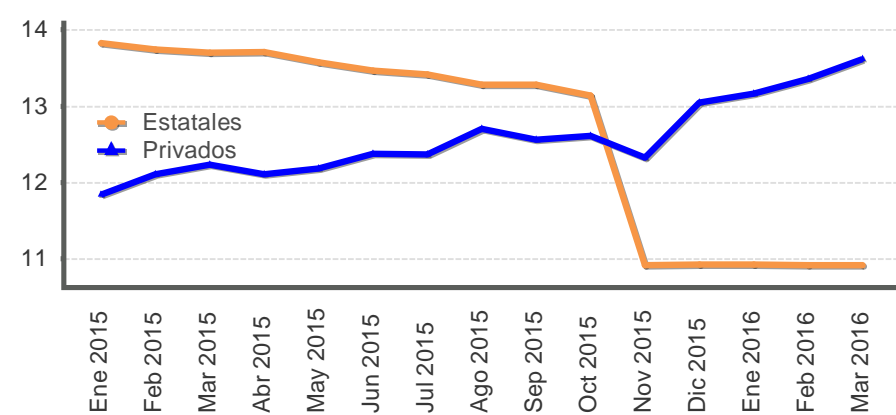
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29
Abr 2015	14,75	13,70	13,71	12,11	14,19	19,25	16,06
May 2015	14,50	13,53	13,57	12,19	13,90	19,32	15,86
Jun 2015	13,80	13,47	13,47	12,38	13,85	19,02	15,97
Jul 2015	13,75	13,55	13,42	12,37	13,80	19,08	15,97
Ago 2015	13,31	13,62	13,28	12,71	13,61	19,20	15,93
Sep 2015	13,10	13,25	13,28	12,56	13,53	19,09	15,78
Oct 2015	12,92	13,60	13,14	12,61	13,31	19,06	15,74
Nov 2015	10,94	13,59	10,92	12,33	12,61	19,04	15,26
Dic 2015	11,45	13,61	10,93	13,05	12,66	18,94	15,46
Ene 2016	11,45	13,52	10,93	13,16	12,66	19,31	15,63
Feb 2016	11,72	13,82	10,92	13,36	12,52	18,74	15,34
Mar 2016	12,33	13,96	10,92	13,62	12,68	18,67	15,45

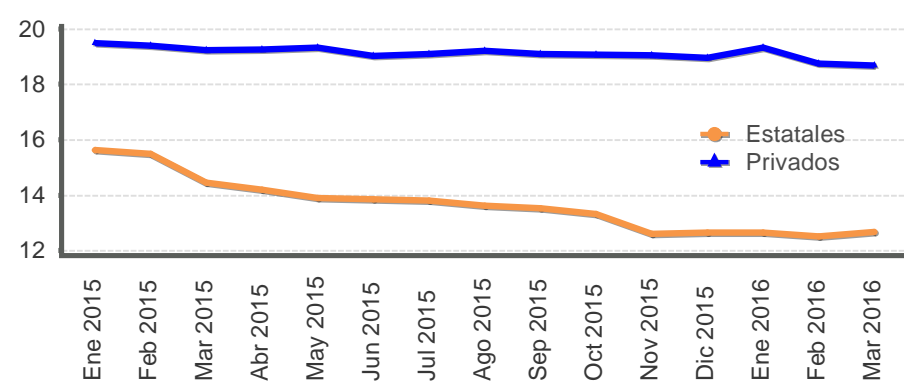
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



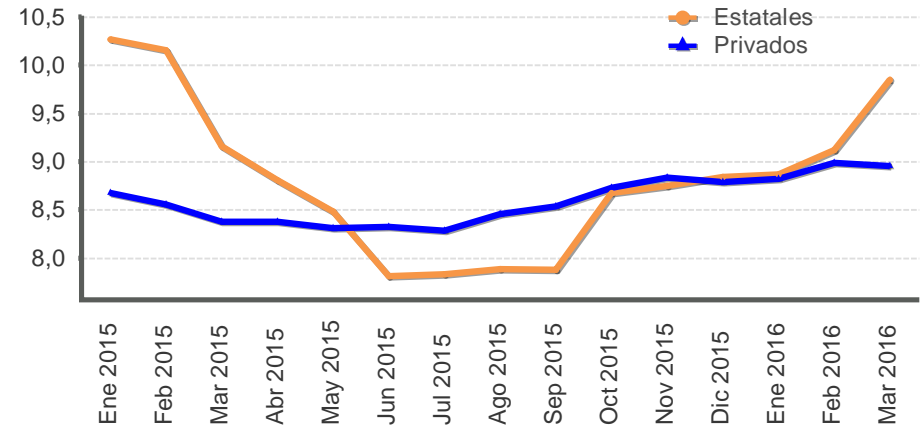
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

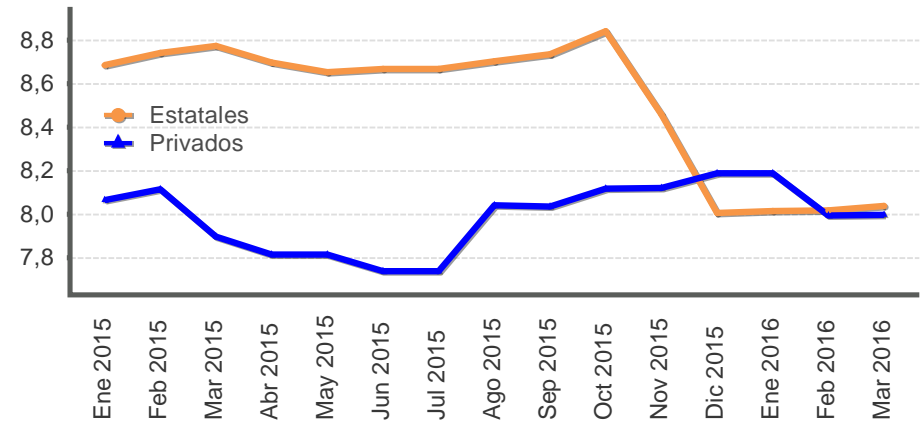
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47
Jul 2015	7,83	8,28	8,67	7,74	8,98	10,04	9,47
Ago 2015	7,88	8,45	8,70	8,04	9,01	10,03	9,49
Sep 2015	7,88	8,54	8,74	8,04	8,99	10,08	9,46
Oct 2015	8,68	8,73	8,84	8,12	9,02	10,15	9,54
Nov 2015	8,75	8,84	8,46	8,12	8,95	10,66	9,74
Dic 2015	8,84	8,79	8,01	8,19	9,23	10,22	9,61
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82

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

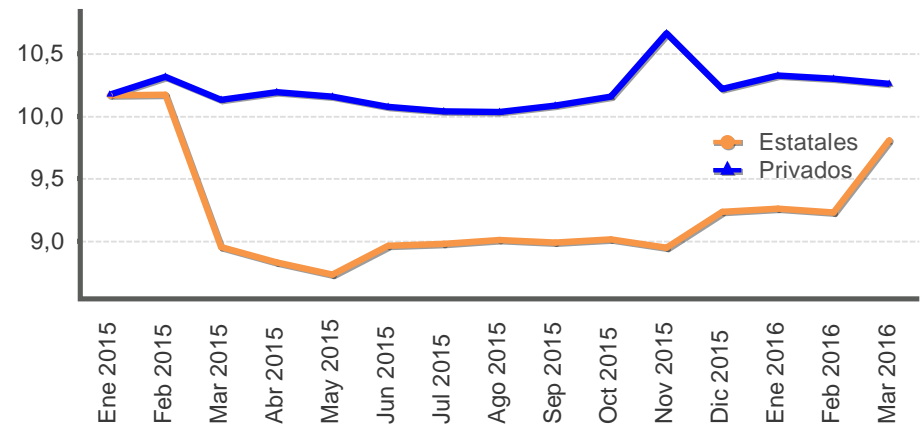
INDUSTRIA



VIVIENDA

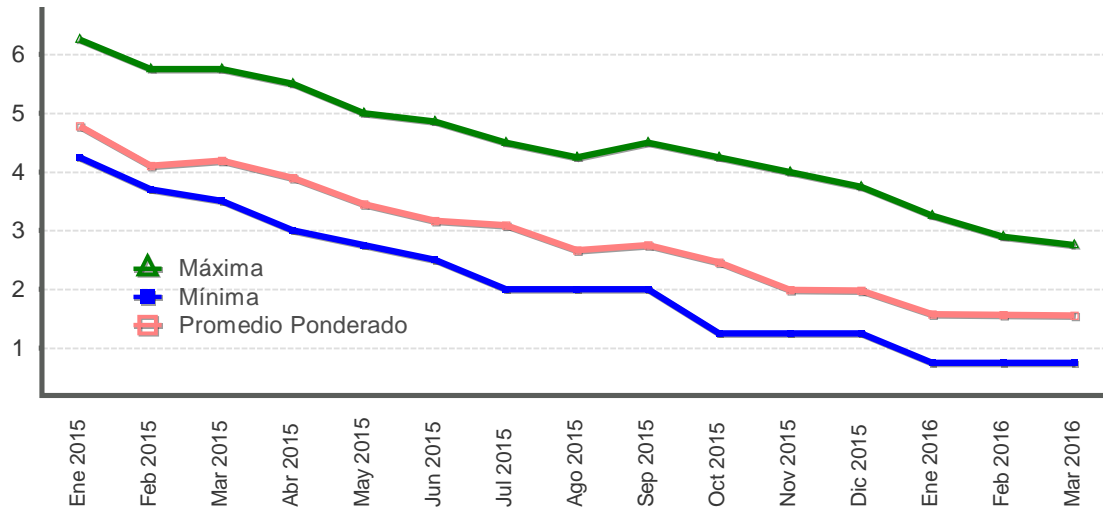


OTRAS ACTIVIDADES

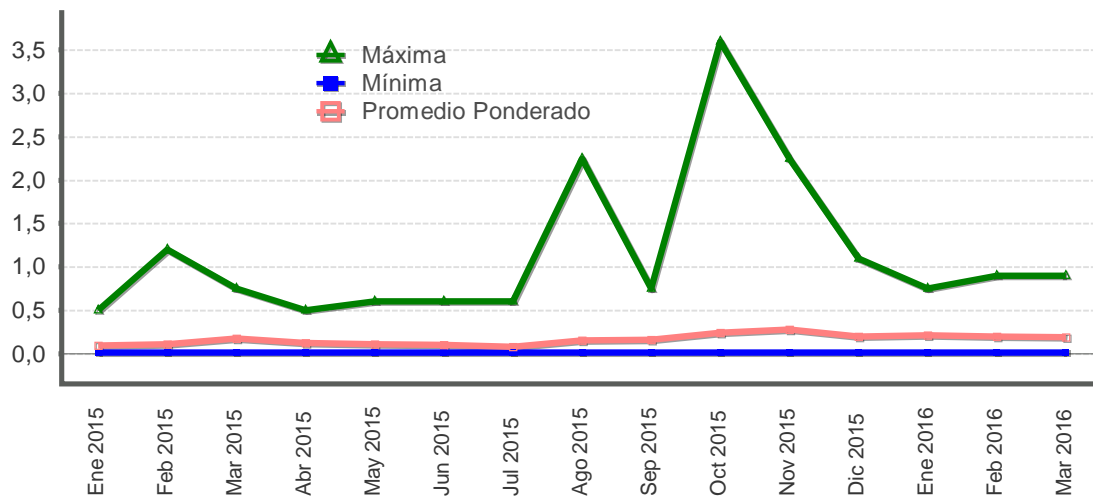


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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 -

	Pagarés	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
Ene 2015										
29 o menos	4,73				0,42					
De 30 a 59	4,50		4,51		0,53					
De 60 a 90			4,75							
De 91 a 179			5,53	6,20						
De 180 a 359			6,03	7,01	1,62					
De 360 a 1079							3,50		9,90	
De 1080 a 1799							4,50		10,70	
De 1800 o más							5,88	9,95	11,32	
Feb 2015										
29 o menos	4,59				0,48					
De 30 a 59	3,84		4,15		0,55					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,96							
De 180 a 359			5,84	6,68	1,80					
De 360 a 1079						2,02	2,75	7,05	8,25	
De 1080 a 1799			8,73				4,75		9,75	
De 1800 o más								10,30	11,25	6,25
Jun 2015										
29 o menos	2,62									
De 30 a 59	2,66		2,90							
De 60 a 90			2,91							
De 91 a 179			3,66		0,99					
De 180 a 359			4,59		1,50	1,82				
De 360 a 1079								5,76	8,25	
De 1080 a 1799							4,50		10,00	
De 1800 o más			8,80					10,22	10,89	
Sep 2015										
29 o menos	2,10									
De 30 a 59	2,00		2,28		0,12					
De 60 a 90			2,55		0,20					
De 91 a 179			3,08		0,42					
De 180 a 359			3,88		0,96	1,29				
De 360 a 1079				5,60	1,45			6,20	9,50	
De 1800 o más							6,00	9,84	9,92	6,79
Dic 2015										
29 o menos	1,33				0,28					
De 30 a 59	1,50		1,73		0,40					
De 60 a 90			1,86		0,59					
De 91 a 179			2,01		1,36					
De 180 a 359			2,78			2,01				
De 360 a 1079				4,53			5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más								5,50	10,50	6,79
Ene 2016										
29 o menos	1,73				0,16					
De 30 a 59	0,96		1,58		0,26					
De 60 a 90			1,41		0,70					
De 91 a 179			1,52		1,35					
De 180 a 359			2,42	4,46	2,07					
De 360 a 1079					3,05		3,62	4,13	8,68	
De 1080 a 1799									8,82	
De 1800 o más							5,50		10,18	
Feb 2016										
29 o menos	0,98				0,05					
De 30 a 59	0,95		1,30							
De 60 a 90			1,63		0,76					
De 91 a 179			1,54		1,43					
De 180 a 359			2,32		1,78	2,57				
De 360 a 1079				4,02			5,50	5,47	8,50	
De 1080 a 1799								4,74	7,75	
De 1800 o más							5,50		10,50	

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macrotítulo.

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

La tasa de interés básica real permite evaluar el rendimiento que obtiene el público por sus inversiones en activos financieros en los plazos entre 150 y 210 días, una vez deducida la inflación. Es un indicador que refleja el estímulo que tienen los agentes económicos para invertir en activos financieros en colones frente a formas no financieras de conservar la riqueza. Se calcula de la siguiente manera:

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En marzo 2016 las operaciones cambiarias realizadas por los intermediarios reflejaron un superávit de EUA\$189,6 millones, con un promedio diario de EUA\$9 millones, cifra similar al superávit promedio diario de igual mes del 2015 (EUA\$9,8 millones).

En este contexto, los intermediarios cambiarios decidieron incrementar su Posición Propia Autorizada de Divisas (PPAD) en casi EUA\$100 millones, en tanto que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) realizó compras por EUA\$155,6 millones, para restituir de manera parcial los requerimientos netos de divisas del Sector Público No Bancario (EUA\$180,3 millones).

Debido a estos movimientos y, en particular, para la última semana del mes, el tipo de cambio registró presiones al alza, que se manifestaron en una leve depreciación del colón (0,1%) con respecto de su valor a finales de febrero.

Congruente con la estacionalidad del mercado cambiario, en marzo 2016¹, el monto promedio en Monex se incrementó respecto de lo observado el mes previo, resultado que se atribuye, parcialmente a la liquidación de divisas que realizan algunas empresas transnacionales para realizar adelantos de impuestos.

Por su parte, las reservas internacionales netas aumentaron casi EUA\$28 millones; producto principalmente del incremento de EUA\$52,7 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR, monto que fue compensado por el uso de reservas (EUA\$25,1 millones) para atender los requerimientos de divisas al sector público no bancario y la disminución de EUA\$12,6 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda.

Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.812 millones, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,9% del PIB estimado para el 2016 en el Programa Macroeconómico 2016-2017.

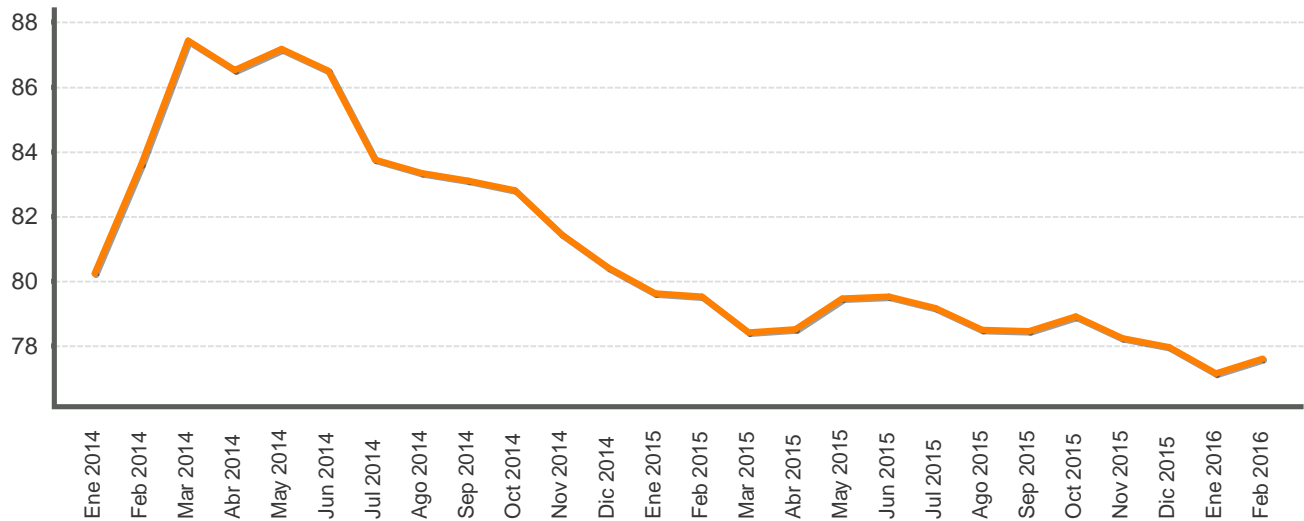
Por último, la evolución ITCER multilateral² en febrero 2016, reflejó una apreciación real del colón en el último año de 2,4%, resultado de la depreciación e inflación de los socios comerciales de 4% y 1,7%, respectivamente.

¹ En el periodo 2008-2016, el monto promedio diario de las negociaciones en Monex superó en casi EUA\$4,8 millones a la cifra respectiva de febrero.

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

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

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



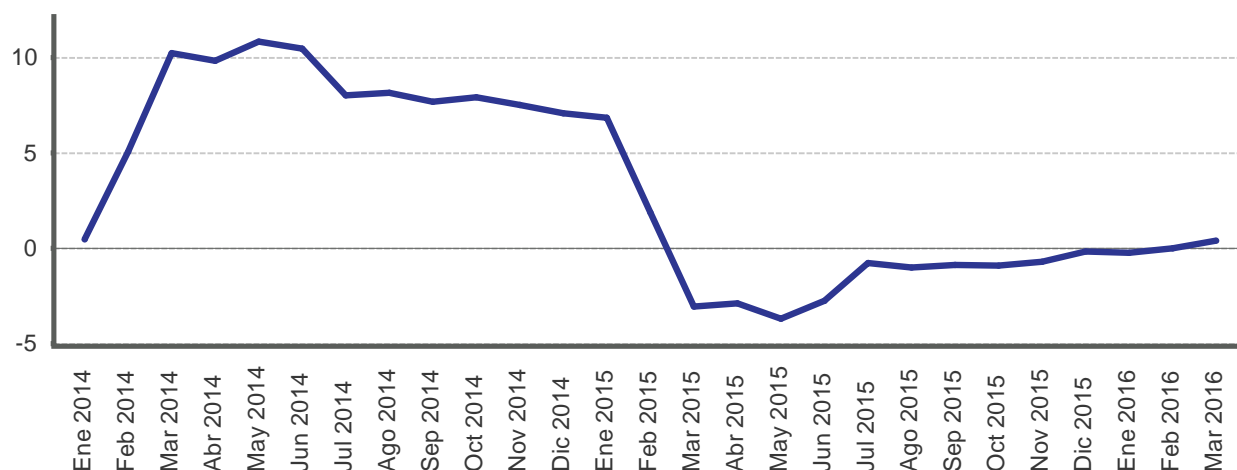
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2014	80,2
Feb 2014	83,6
Mar 2014	87,4
Abr 2014	86,5
May 2014	87,2
Jun 2014	86,5
Jul 2014	83,8
Ago 2014	83,3
Sep 2014	83,1
Oct 2014	82,8
Nov 2014	81,4
Dic 2014	80,4
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,4
Abr 2015	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5
Jul 2015	79,2
Ago 2015	78,5
Sep 2015	78,5
Oct 2015	78,9
Nov 2015	78,2
Dic 2015	78,0
Ene 2016	77,1
Feb 2016	77,6

1/ Cifras definitivas hasta junio 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4

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 -

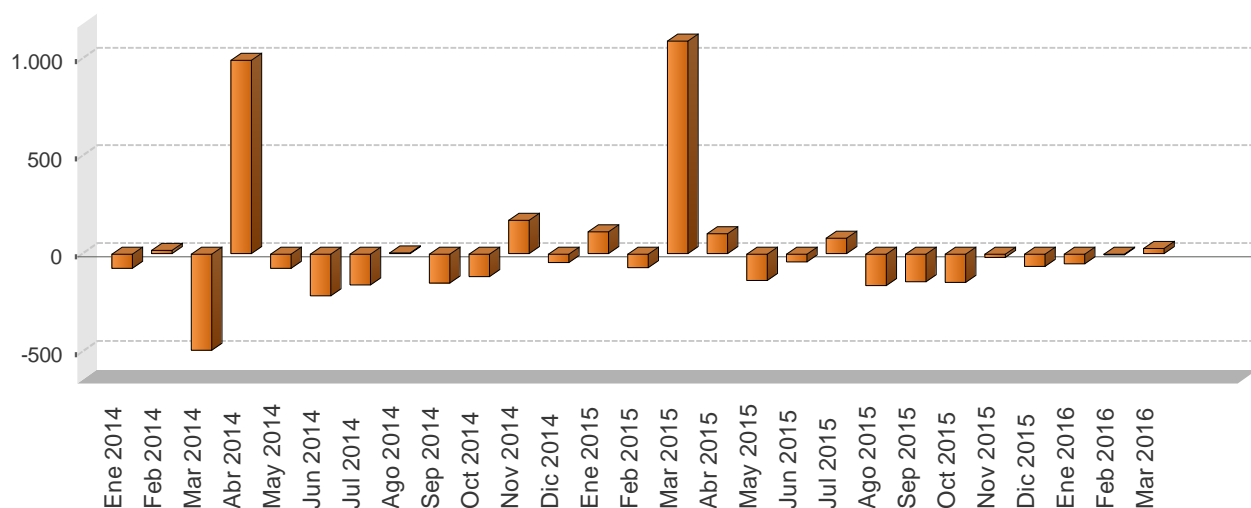
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total	Variación RIN	Total
										Desembolso	Servicio								
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	-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	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	-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	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	-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	-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	-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	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	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1	-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	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	-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	-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	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	-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	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	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	-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	-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	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	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	132,2	63,6	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-3,9	26,1	-138,3	-138,3
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	372,9	296,3	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-162,9	-139,4	-142,0	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	2,7	238,4	177,8	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-16,2	30,4	-14,9	-14,9
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-134,3	354,7	118,2	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-108,6	-91,6	-61,0	-61,0
	Acumulado	-4.709,5	4.369,4	329,3	-544,9	-286,9	3.524,6	2.681,9	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	-1.108,7	-903,1	622,7	622,7
2016	Ene	-419,5	358,7	7,3	-55,1	-3,3	249,2	137,4	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-101,3	-96,2	-47,3	-47,3
	Feb	-437,9	359,9	30,0	-48,0	-35,0	296,3	165,2	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-96,1	-76,8	-2,7	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,3	-99,7	472,7	335,2	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	-180,3	-121,8	27,9	27,9
	Acumulado	-1.233,3	1.119,3	65,0	-193,4	-138,0	1.018,2	637,9	-355,2	11,4	-136,5	8,7	106,5	-365,1	82,9	-377,7	-294,9	-22,1	-22,1

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 -



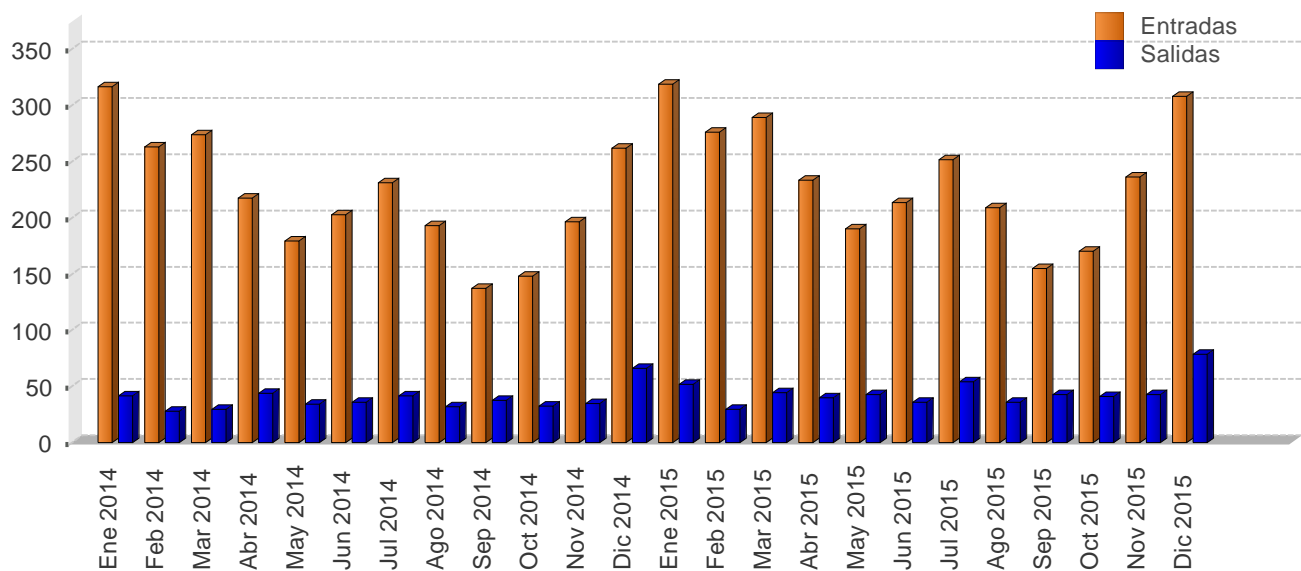
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	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	6,5	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	7,3	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0
Ago 2015	8.190,3	7,2	2,1	2,0
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6
Ene 2016	7.786,8	6,3	1,8	1,7
Feb 2016	7.784,1	6,3	1,8	1,6
Mar 2016	7.812,0	6,3	1,8	1,6

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
I TRIMESTRE	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
II TRIMESTRE	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
III TRIMESTRE	Jul	226,0	238,2	69,9	89,0	231,2	251,4	41,5	54,2
	Ago	188,8	197,9	53,9	59,0	193,1	208,9	32,1	36,0
	Sep	134,0	146,5	63,0	70,4	137,1	154,6	37,4	42,9
III TRIMESTRE		548,9	582,5	186,8	218,4	561,5	614,9	111,0	133,1
IV TRIMESTRE	Oct	143,2	159,1	59,2	72,0	148,0	170,1	32,6	40,7
	Nov	189,8	220,9	62,7	75,5	196,2	236,2	34,5	42,7
	Dic	253,3	288,1	120,1	138,6	261,8	308,0	66,2	78,4
IV TRIMESTRE		586,3	668,0	242,0	286,0	606,0	714,2	133,3	161,8
Total		2.526,8	2.665,6	798,3	918,6	2.620,3	2.849,8	457,0	538,8

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 marzo de 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de -0,91%¹. Con este resultado, la tasa acumulada en el primer trimestre del año alcanzó -0,26%, mientras que la interanual fue negativa por noveno mes consecutivo, ubicándose en -1,1%.

Si bien la inflación en términos interanuales acentuó su valor negativo con respecto a los dos meses previos, debido a la fuerte reducción en los precios de los combustibles vigente desde inicios de marzo², su evolución guarda coherencia con su retorno gradual, en los próximos meses, a valores positivos pero bajos, según la trayectoria prevista en la programación macroeconómica.

En relación con la inflación subyacente, todos los indicadores en marzo, al igual que en febrero pasado, se desaceleraron, con un promedio de 0,3% (0,6% en el mes previo), con lo cual se mantiene la tendencia decreciente registrada por esta variable desde noviembre del 2014.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en marzo de 2016 fue 3,5% (su valor modal y su mediana fueron de 3,0% y 3,5%, respectivamente), igual que en febrero pasado. Dado lo anterior, esta variable de forma consecutiva cumple 12 meses de estar dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴ registró en el tercer mes del año una variación mensual de -0,16% e interanual de -1,5% (2,2% un año atrás). Por lo tanto su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

Por último, es importante destacar que al considerar el comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) y en la medida que el efecto de factores ajenos a la política monetaria se disipe en los próximos trimestres, se prevé su retorno gradual a valores positivos, pero bajos, en los próximos trimestres.

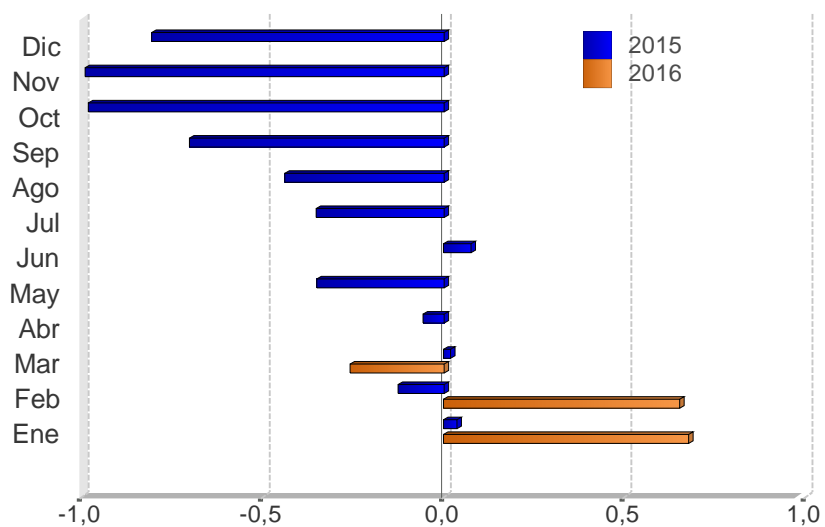
¹ Entre las mayores contribuciones negativas destacan las correspondientes a los rubros de combustibles para vehículo y alimentos de origen agrícola.

² A partir del 3 de marzo de 2016 los combustibles para vehículo (gasolinas y diésel) se redujeron 20% en promedio.

³ Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

⁴ El Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) sustituye al Índice de precios al productor industrial (IPPI). El nuevo indicador introduce mejoras metodológicas, en particular la actualización de las ponderaciones en función de la evolución del comercio bilateral de la economía y la inflación de los socios comerciales que se aproxima solo con los índices de precios al consumidor (IPC) de cada país.

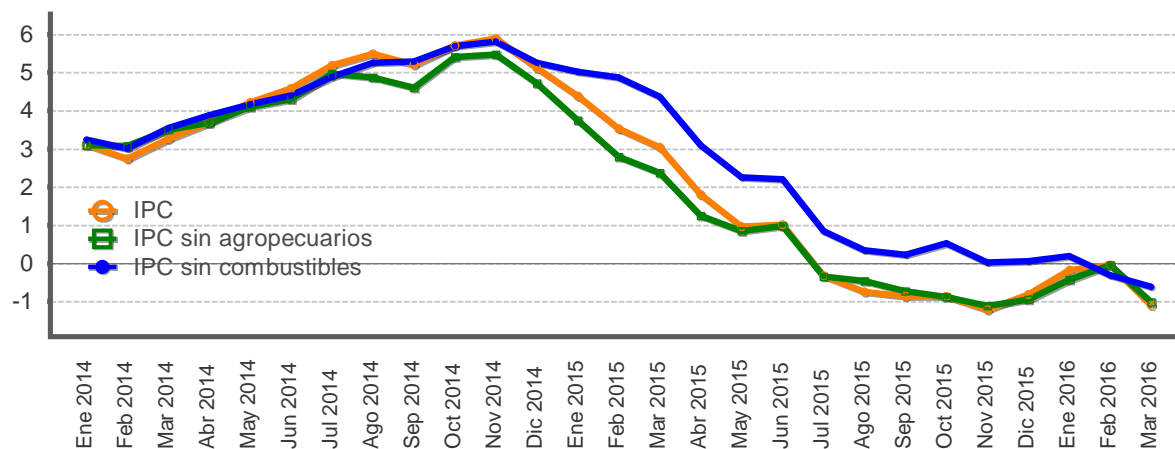
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2014	2015	2016
Ene	0,7	0,0	0,7
Feb	1,4	-0,1	0,7
Mar	2,0	0,0	-0,3
Abr	3,2	-0,1	
May	3,7	-0,4	
Jun	4,1	0,1	
Jul	5,1	-0,4	
Ago	5,4	-0,4	
Sep	5,3	-0,7	
Oct	5,0	-1,0	
Nov	5,4	-1,0	
Dic	5,1	-0,8	

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

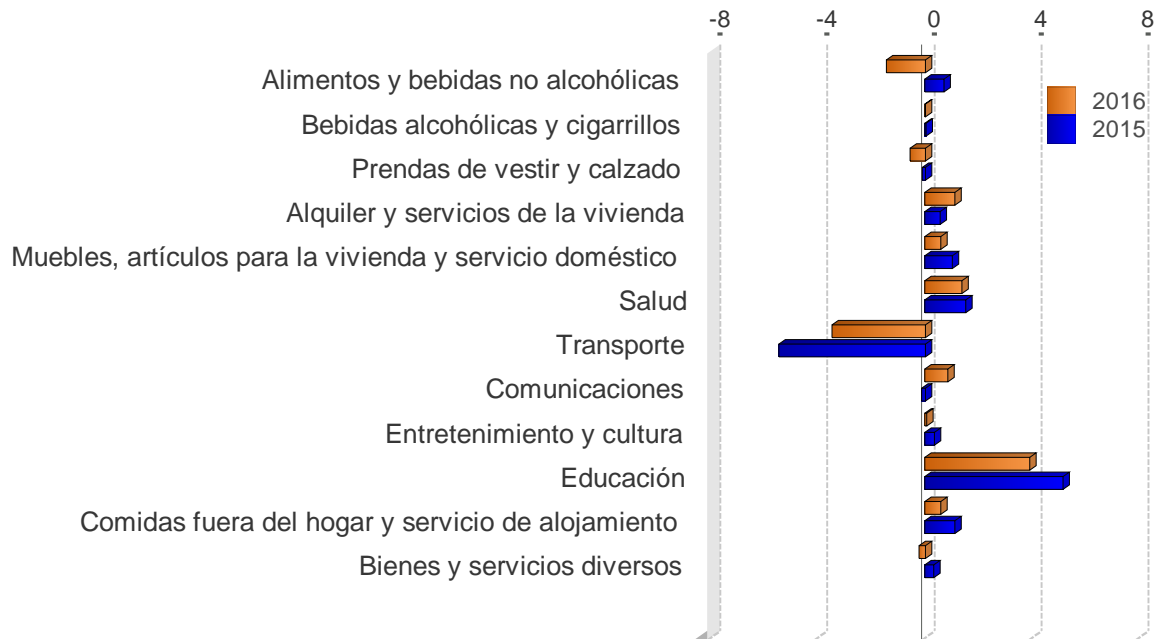
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,1	3,8	-0,4	3,2	5,0	0,2
Feb	2,7	3,5	-0,0	3,1	2,8	-0,0	3,0	4,9	-0,3
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,5	2,4	-1,0	3,5	4,4	-0,6
Abr	3,7	1,8		3,7	1,3		3,9	3,1	
May	4,2	1,0		4,1	0,9		4,2	2,3	
Jun	4,6	1,0		4,3	1,0		4,4	2,2	
Jul	5,2	-0,3		5,0	-0,3		4,9	0,8	
Ago	5,5	-0,7		4,9	-0,4		5,3	0,3	
Sep	5,2	-0,9		4,6	-0,7		5,3	0,2	
Oct	5,7	-0,9		5,4	-0,9		5,7	0,5	
Nov	5,9	-1,2		5,5	-1,1		5,8	0,0	
Dic	5,1	-0,8		4,7	-0,9		5,3	0,1	

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

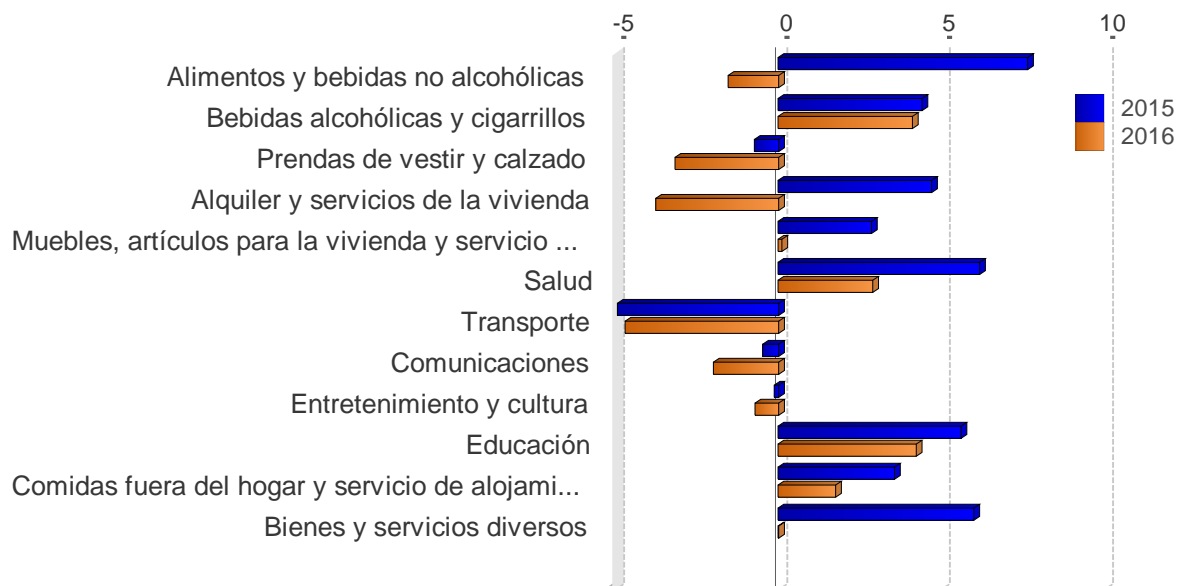
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Mar. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,5	0,7	-1,4
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	0,7	0,1	0,0
Prendas de vestir y calzado	0,3	-0,1	-0,6
Alquiler y servicios de la vivienda	3,6	0,6	1,1
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,6	1,0	0,6
Salud	1,9	1,5	1,4
Transporte	3,4	-5,5	-3,5
Comunicaciones	0,4	-0,1	0,9
Entretenimiento y cultura	4,1	0,4	0,1
Educación	6,1	5,2	3,9
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,8	1,1	0,6
Bienes y servicios diversos	1,0	0,3	-0,2

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

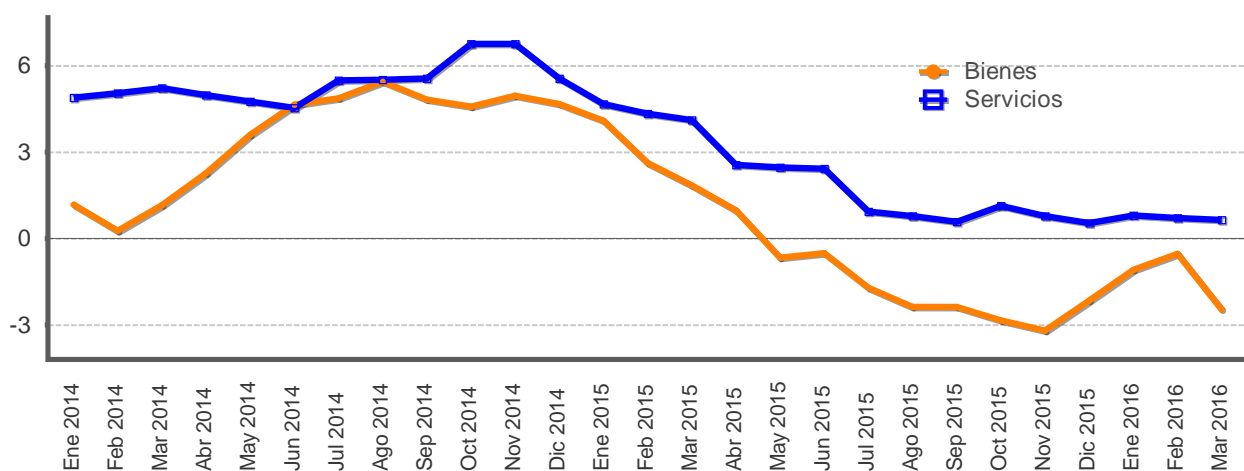
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Mar. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	7,7	-1,5
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,5	4,4	4,1
Prendas de vestir y calzado	-1,5	-0,7	-3,2
Alquiler y servicios de la vivienda	1,7	4,7	-3,8
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,9	2,9	0,1
Salud	4,5	6,2	2,9
Transporte	2,3	-4,9	-4,7
Comunicaciones	27,3	-0,5	-2,0
Entretenimiento y cultura	5,2	-0,1	-0,7
Educación	6,6	5,6	4,3
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	4,7	3,6	1,8
Bienes y servicios diversos	1,8	6,0	0,0

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

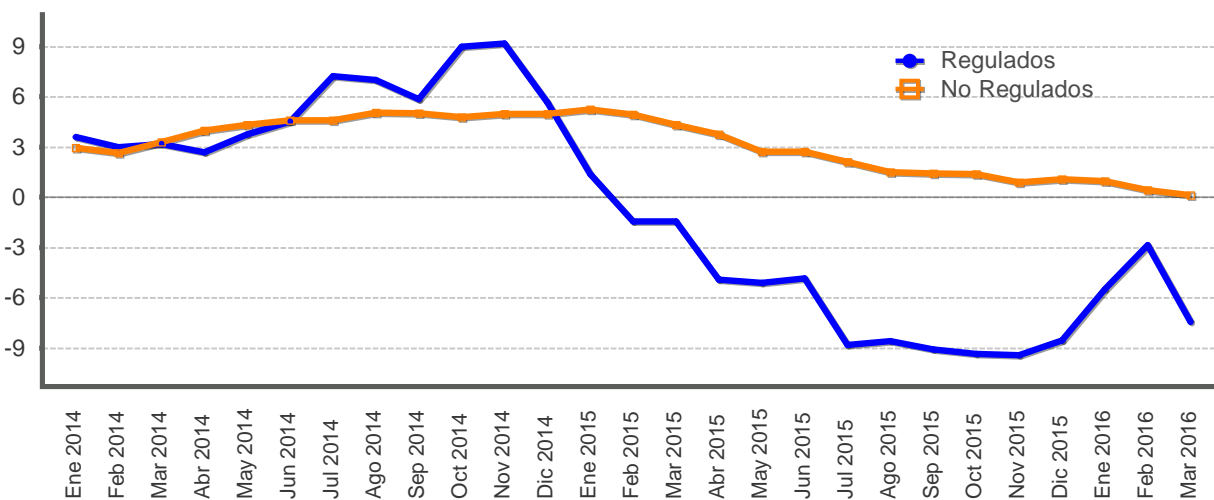
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1,2	4,1	-1,1	4,9	4,7	0,8
Feb	0,3	2,6	-0,5	5,0	4,3	0,7
Mar	1,2	1,8	-2,5	5,2	4,1	0,7
Abr	2,3	1,0		5,0	2,5	
May	3,6	-0,7		4,8	2,5	
Jun	4,6	-0,5		4,5	2,4	
Jul	4,9	-1,7		5,5	0,9	
Ago	5,5	-2,4		5,5	0,8	
Sep	4,8	-2,4		5,6	0,6	
Oct	4,6	-2,8		6,8	1,1	
Nov	5,0	-3,2		6,8	0,8	
Dic	4,7	-2,1		5,5	0,5	

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

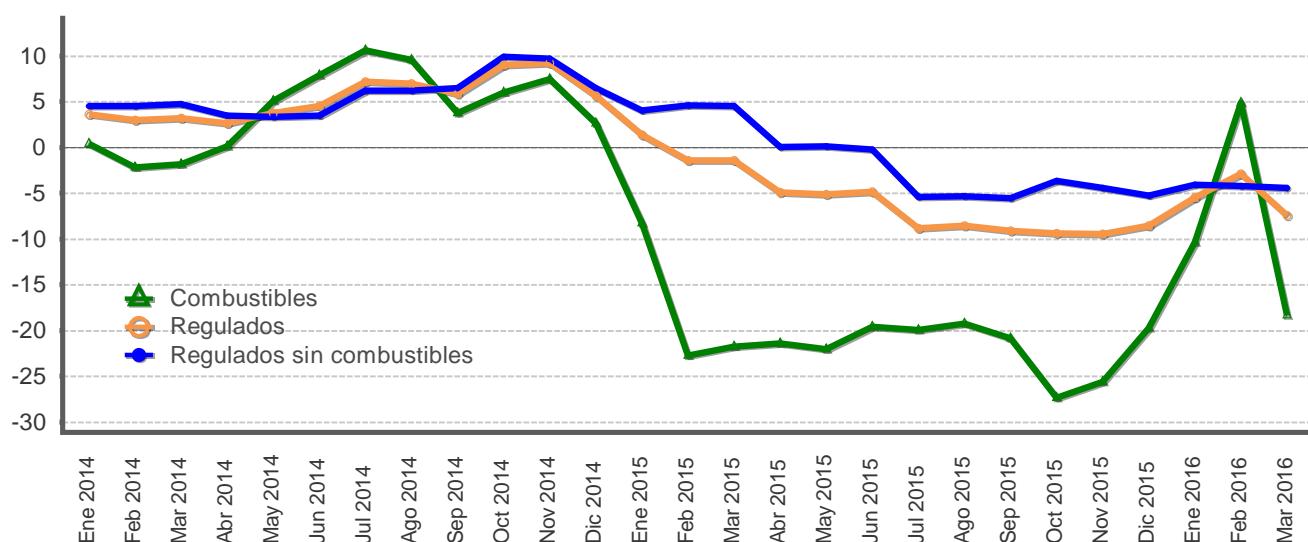
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,6	1,4	-5,5	3,0	5,2	1,0
Feb	3,0	-1,4	-2,9	2,7	4,9	0,4
Mar	3,2	-1,4	-7,5	3,3	4,3	0,1
Abr	2,7	-4,9		4,0	3,8	
May	3,8	-5,1		4,3	2,7	
Jun	4,5	-4,9		4,6	2,7	
Jul	7,2	-8,8		4,6	2,1	
Ago	7,0	-8,6		5,0	1,5	
Sep	5,9	-9,1		5,0	1,4	
Oct	9,0	-9,4		4,8	1,4	
Nov	9,2	-9,4		5,0	0,9	
Dic	5,7	-8,6		5,0	1,1	

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

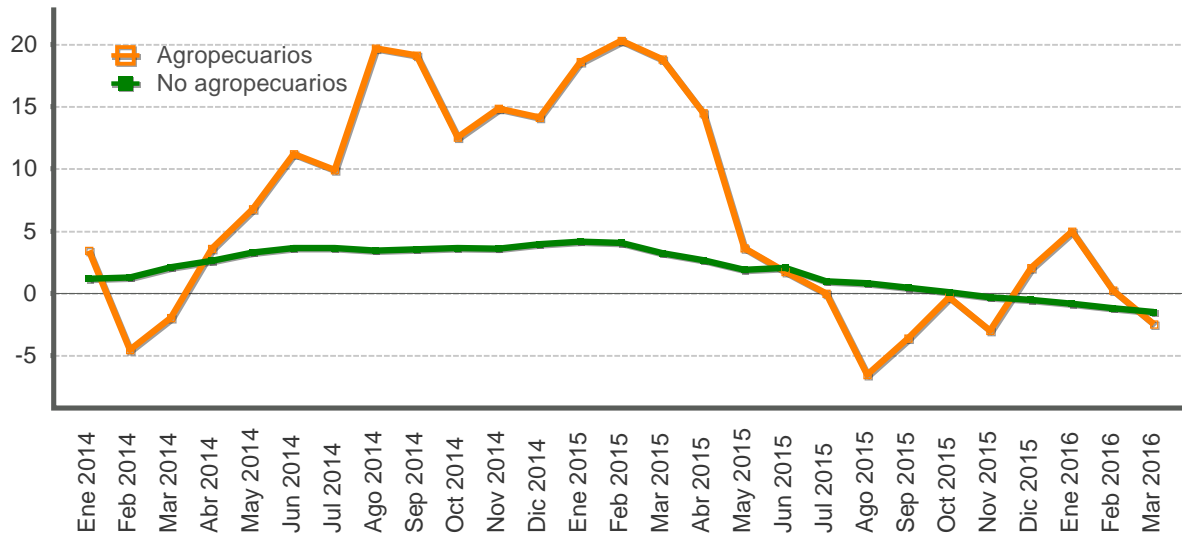
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,6	1,4	-5,5	0,4	-8,3	-10,3	4,5	4,1	-4,0
Feb	3,0	-1,4	-2,9	-2,2	-22,7	4,9	4,6	4,6	-4,2
Mar	3,2	-1,4	-7,5	-1,8	-21,8	-18,3	4,7	4,5	-4,4
Abr	2,7	-4,9		0,2	-21,5		3,5	0,1	
May	3,8	-5,1		5,1	-22,0		3,4	0,1	
Jun	4,5	-4,9		7,9	-19,6		3,5	-0,2	
Jul	7,2	-8,8		10,6	-20,0		6,2	-5,4	
Ago	7,0	-8,6		9,5	-19,2		6,2	-5,4	
Sep	5,9	-9,1		3,8	-20,8		6,5	-5,5	
Oct	9,0	-9,4		6,0	-27,3		9,9	-3,7	
Nov	9,2	-9,4		7,5	-25,6		9,7	-4,4	
Dic	5,7	-8,6		2,6	-19,8		6,5	-5,3	

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

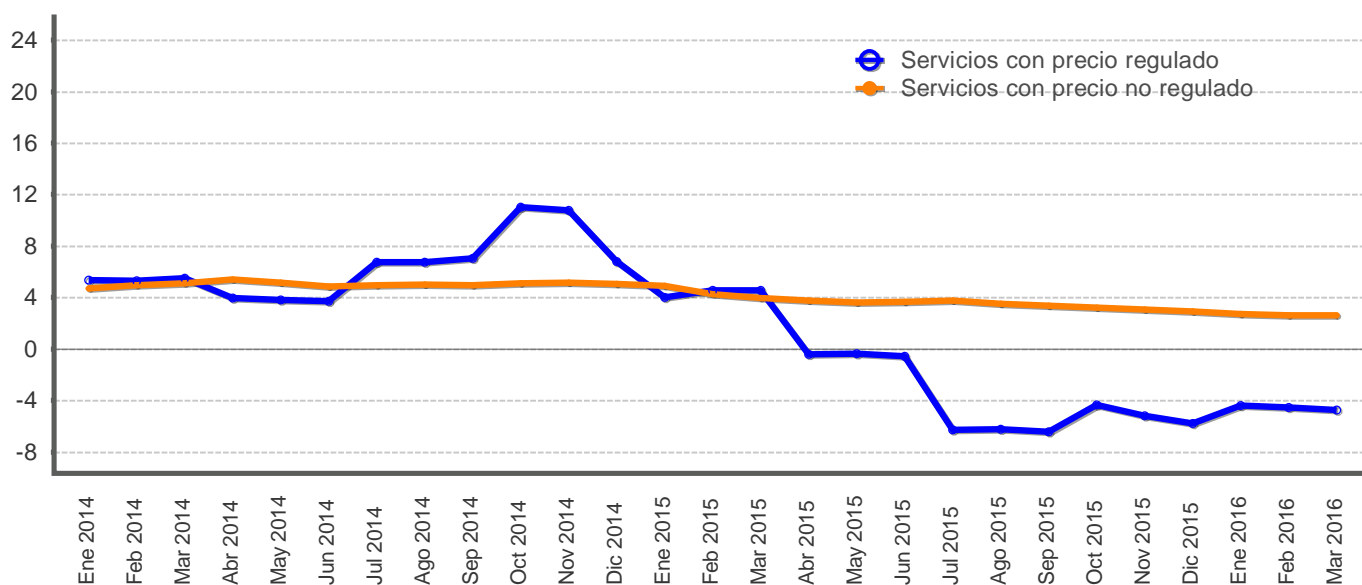
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos agropecuarios			Productos no agropecuarios		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,4	18,6	5,0	1,2	4,1	-0,8
Feb	-4,6	20,3	0,3	1,3	4,1	-1,2
Mar	-2,0	18,8	-2,5	2,1	3,2	-1,5
Abr	3,6	14,5		2,6	2,7	
May	6,8	3,6		3,3	1,9	
Jun	11,2	1,7		3,6	2,1	
Jul	9,9	0,0		3,6	1,0	
Ago	19,7	-6,5		3,4	0,8	
Sep	19,1	-3,6		3,5	0,4	
Oct	12,5	-0,3		3,6	0,1	
Nov	14,9	-3,0		3,6	-0,3	
Dic	14,1	2,0		4,0	-0,5	

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

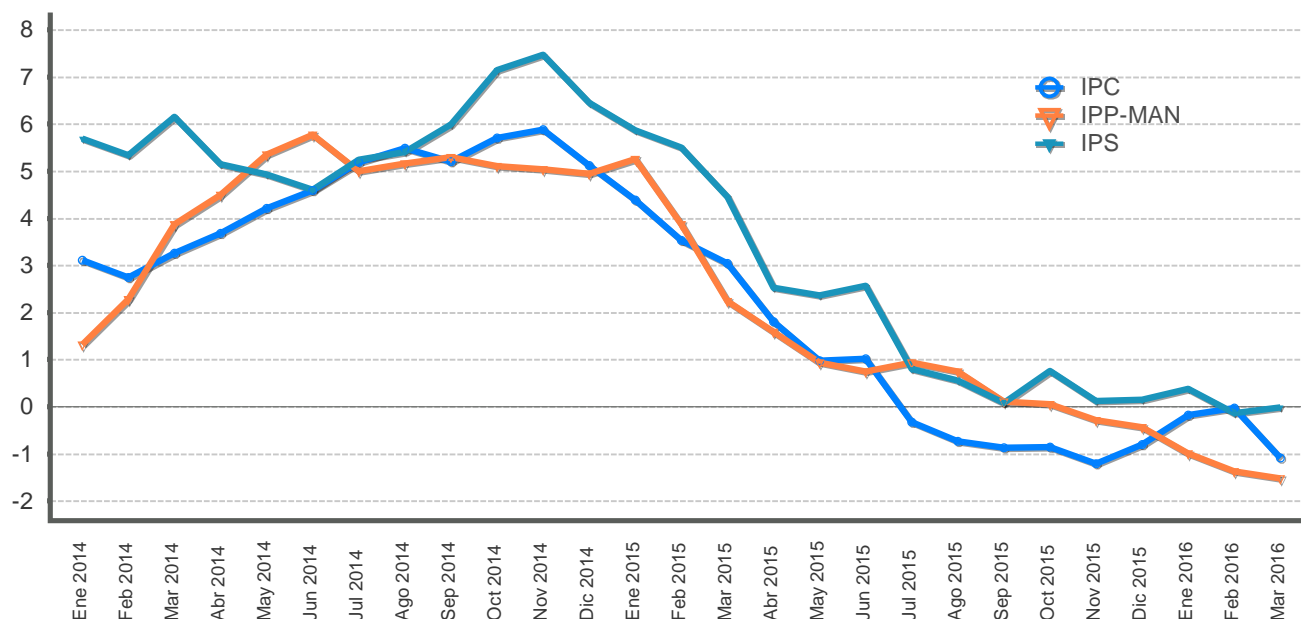
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	5,4	4,0	-4,4	4,7	4,9	2,7
Feb	5,3	4,6	-4,6	4,9	4,2	2,6
Mar	5,5	4,6	-4,7	5,1	3,9	2,6
Abr	4,0	-0,4		5,4	3,8	
May	3,8	-0,4		5,2	3,6	
Jun	3,7	-0,6		4,9	3,7	
Jul	6,7	-6,3		5,0	3,8	
Ago	6,8	-6,2		5,0	3,5	
Sep	7,1	-6,4		4,9	3,4	
Oct	11,0	-4,3		5,1	3,2	
Nov	10,8	-5,2		5,2	3,1	
Dic	6,8	-5,8		5,1	2,9	

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

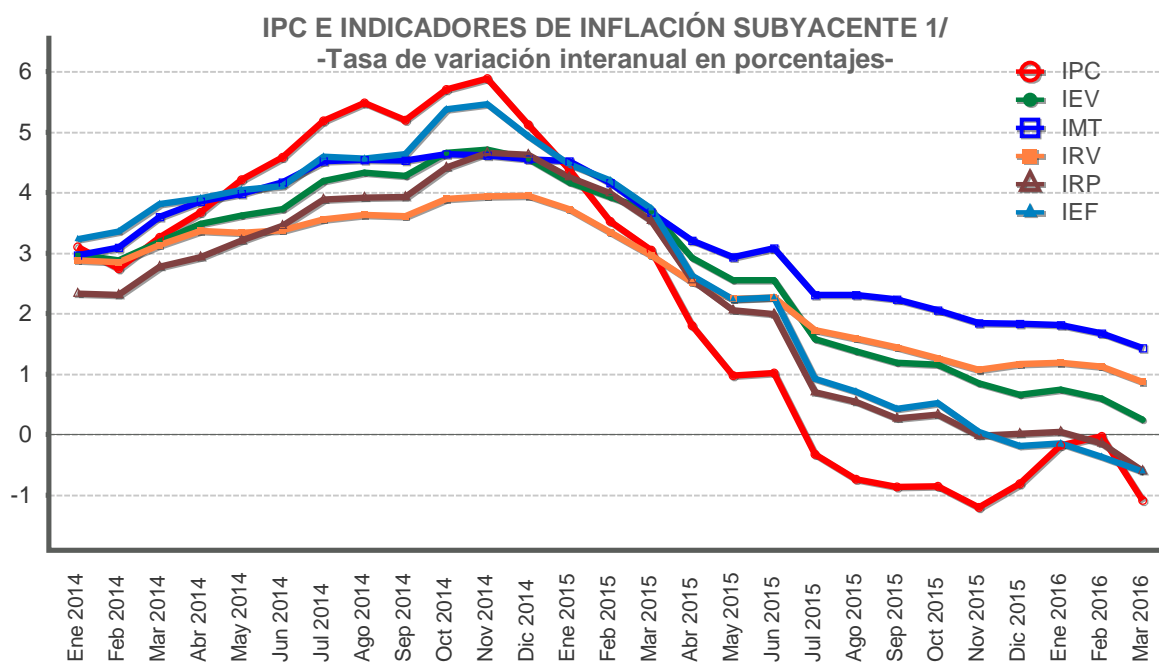
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	1,3	5,3	-1,0	5,7	5,9	0,4
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,3	3,9	-1,4	5,3	5,5	-0,1
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,9	2,2	-1,5	6,2	4,5	-0,0
Abr	3,7	1,8		4,5	1,6		5,1	2,5	
May	4,2	1,0		5,3	0,9		4,9	2,4	
Jun	4,6	1,0		5,8	0,7		4,6	2,6	
Jul	5,2	-0,3		5,0	0,9		5,2	0,8	
Ago	5,5	-0,7		5,2	0,7		5,4	0,6	
Sep	5,2	-0,9		5,3	0,1		6,0	0,1	
Oct	5,7	-0,9		5,1	0,1		7,1	0,8	
Nov	5,9	-1,2		5,0	-0,3		7,5	0,1	
Dic	5,1	-0,8		4,9	-0,4		6,4	0,1	

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.



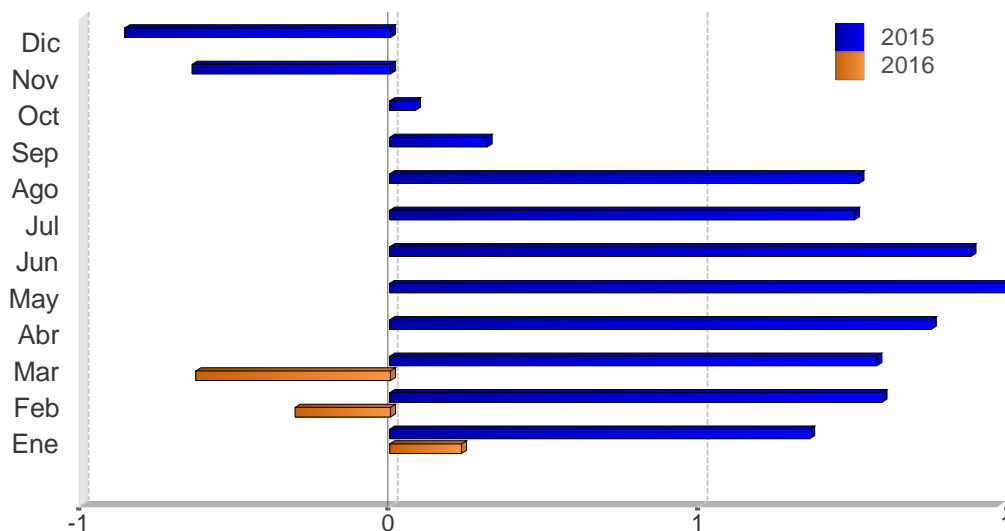
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,2	3,7	0,2	3,6	3,7	1,4	3,1	3,0	0,9	2,8	3,5	-0,6	3,8	3,7	-0,6
Abr	3,7	1,8		3,5	2,9		3,9	3,2		3,4	2,5		2,9	2,6		3,9	2,6	
May	4,2	1,0		3,6	2,5		4,0	2,9		3,3	2,2		3,2	2,1		4,0	2,2	
Jun	4,6	1,0		3,7	2,5		4,2	3,1		3,4	2,3		3,5	2,0		4,1	2,3	
Jul	5,2	-0,3		4,2	1,6		4,5	2,3		3,6	1,7		3,9	0,7		4,6	0,9	
Ago	5,5	-0,7		4,3	1,4		4,5	2,3		3,6	1,6		3,9	0,5		4,6	0,7	
Sep	5,2	-0,9		4,3	1,2		4,5	2,2		3,6	1,4		3,9	0,3		4,6	0,4	
Oct	5,7	-0,9		4,7	1,2		4,6	2,1		3,9	1,3		4,4	0,3		5,4	0,5	
Nov	5,9	-1,2		4,7	0,8		4,6	1,8		3,9	1,1		4,7	-0,0		5,5	0,0	
Dic	5,1	-0,8		4,6	0,7		4,6	1,8		4,0	1,2		4,6	0,0		4,9	-0,2	

1/Indicadores que procuran medir movimientos de precios atribuibles a presiones monetarias, eliminando el efecto distorsionador que, sobre la medida de inflación, tienen las variaciones pasajeras o extremas generalmente asociadas con factores climáticos, estacionales o institucionales.

2/IEV: Inflación subyacente, exclusión fija por volatilidad. IMT: Inflación subyacente, media truncada. IRV: Inflación subyacente, reponderación por volatilidad. IRP: Inflación subyacente, reponderación por persistencia. IEF: Inflación subyacente, exclusión fija de agrícolas y combustibles.

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

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

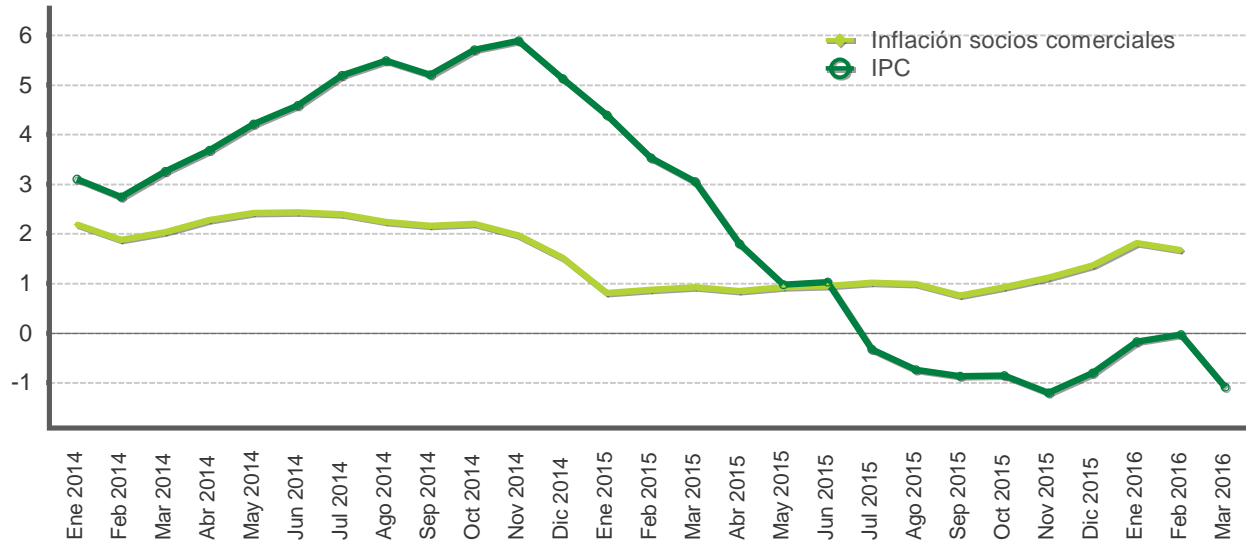


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	
May	5,0	1,0	
Jun	5,1	0,9	
Jul	4,7	0,8	
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	2,2	0,8	1,8
Feb	2,7	3,5	-0,0	1,9	0,9	1,7
Mar	3,3	3,0	-1,1	2,0	0,9	
Abr	3,7	1,8		2,3	0,8	
May	4,2	1,0		2,4	0,9	
Jun	4,6	1,0		2,4	1,0	
Jul	5,2	-0,3		2,4	1,0	
Ago	5,5	-0,7		2,2	1,0	
Sep	5,2	-0,9		2,2	0,8	
Oct	5,7	-0,9		2,2	0,9	
Nov	5,9	-1,2		2,0	1,1	
Dic	5,1	-0,8		1,5	1,4	

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe Perspectivas de la Economía Mundial de abril del 2016, revisó a la baja las estimaciones de crecimiento global para 2016 y 2017 (3,2% y 3,5%, respectivamente), que resultan menores, en el mismo orden, en 0,2 p.p. y 0,1 p.p respecto a las proyecciones de enero pasado. Además, resaltó que para impulsar la actividad económica se requiere una mezcla de reformas estructurales, política fiscal y monetaria. Los principales riesgos en el escenario actual son: a) mayor volatilidad financiera; b) bajos precios del petróleo; c) desaceleración más profunda en China; y d) efecto de conflictos geopolíticos, entre otros.

El FMI señaló que la débil recuperación de las economías avanzadas hacia finales de 2015 y las tensiones en algunas de las economías emergentes no muestran señales de mejora. Para Estados Unidos se prevé que en 2016 el crecimiento se mantendrá igual al del 2015 (2,4%), con un repunte moderado en 2017 (2,5%). En la Zona del euro la baja inversión, el elevado desempleo y el deterioro de los balances perjudican el crecimiento, que se mantendrá moderado en 1,5% este año y 1,6% el próximo. En Japón tanto el crecimiento como la inflación son menores a lo esperado, debido al descenso del consumo privado y se proyectan crecimientos de 0,5% en 2016 y -0,1% en 2017.

Para las economías emergentes el FMI destacó que las perspectivas en general serán más débiles que en las últimas dos décadas y crecerían 4,1% este año y 4,6% en 2017. Entre los principales supuestos que explican esta previsión están la mayor desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo y de China y, recesiones más profundas en Brasil y Rusia. Uno de los aspectos positivos es que México, América Central y el Caribe muestran buen desempeño pues se benefician de la recuperación de Estados Unidos y, en la mayoría de los casos, del descenso del precio del petróleo.

El Banco Mundial en su informe “El ciclo de commodities en Latinoamérica: espejismos y dilemas” de abril de 2016, indicó que latinoamérica se contraería 0,9% en 2016 principalmente por las fuertes recesiones en Brasil y Venezuela. Sin embargo, en México, América Central y el Caribe el crecimiento se mantendría positivo en 2016, alcanzando 2,5%.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en marzo en EUA\$38,1, nivel mayor en 24,5% a la cotización media de febrero. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2016 aumentaron en promedio a EUA\$41,60 (desde EUA\$36,96 el mes previo). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales obedece a que los agentes económicos están anticipando un posible recorte en la producción de crudo en los próximos meses².

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 5 de abril del 2016.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2013		2014			2015				2016
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene
Estados Unidos	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1	0,1	-0,0	0,7	1,4
Zona del Euro	0,8	0,5	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,3
Alemania	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,5
Japón	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,3	0,4	0,0	0,2	0,0
Reino Unido	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,3
China	2,5	2,4	2,3	1,6	1,5	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8
Brasil	5,9	6,2	6,5	6,8	6,4	8,1	8,9	9,5	10,7	10,7
Principales socios comerciales	2,1	2,0	2,4	2,2	1,5	0,9	1,0	0,8	1,4	1,8

Tasas de Interés Internacionales

	2013	2014				2015				2016		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,5	3,5	3,5
Libor (6 meses) promedio	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9	0,9
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,4	0,4	0,5
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5
Banco Central Europeo	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de enero de 2016.

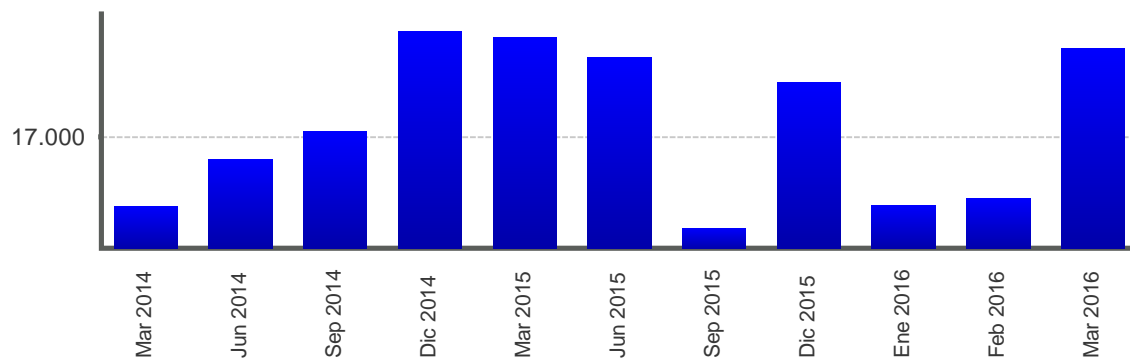
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

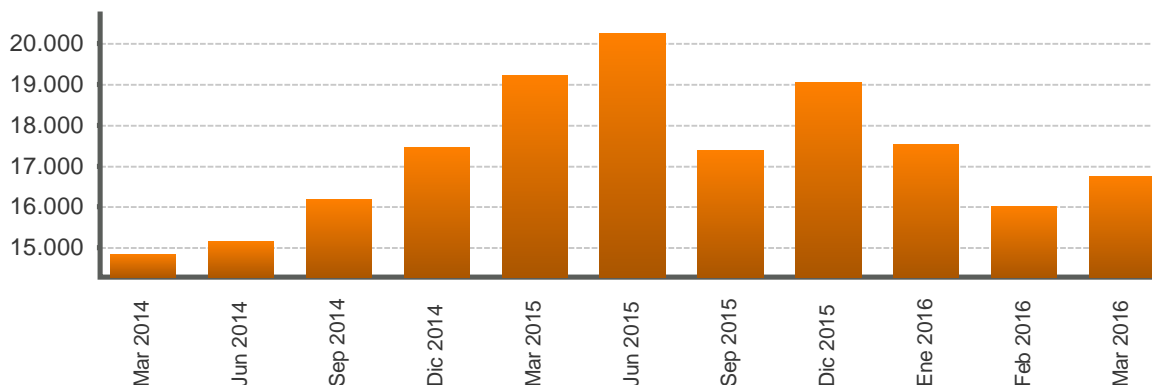
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



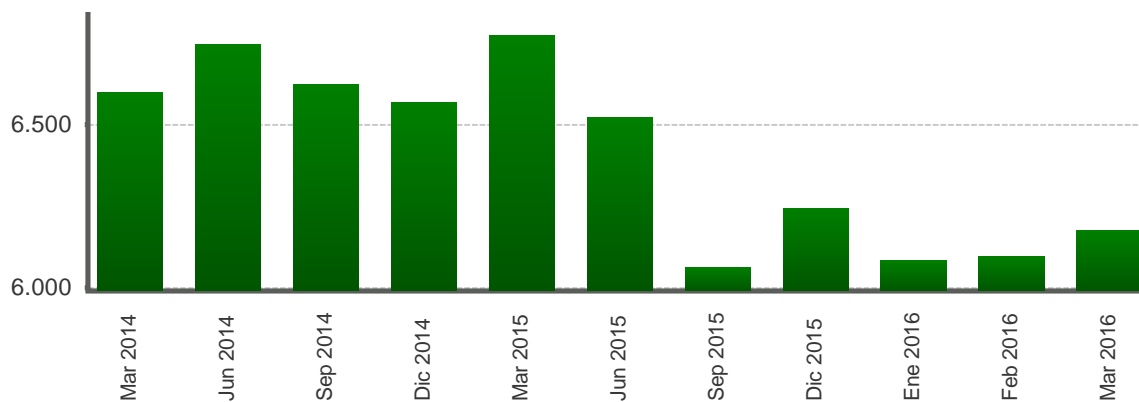
Al 31/03/2016 Nivel 17.685,09 Variación 1.168,59 ↑

NIKKEY - Tokio



Al 31/03/2016 Nivel 16.758,67 Variación 731,91 ↑

FTSE - Londres



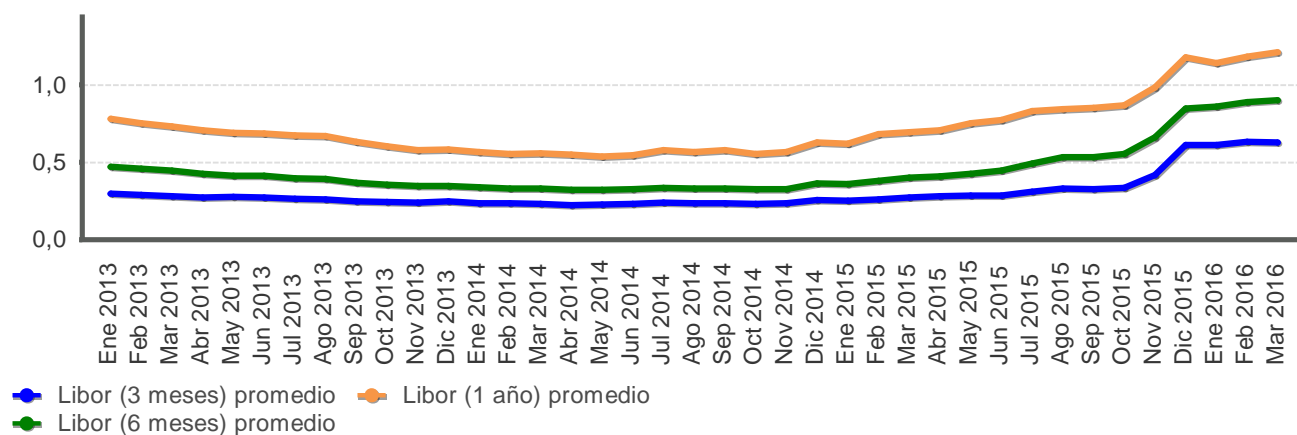
Al 31/03/2016 Nivel 6.174,90 Variación 77,81 ↑

1/ Cifras al 31 de marzo de 2016.

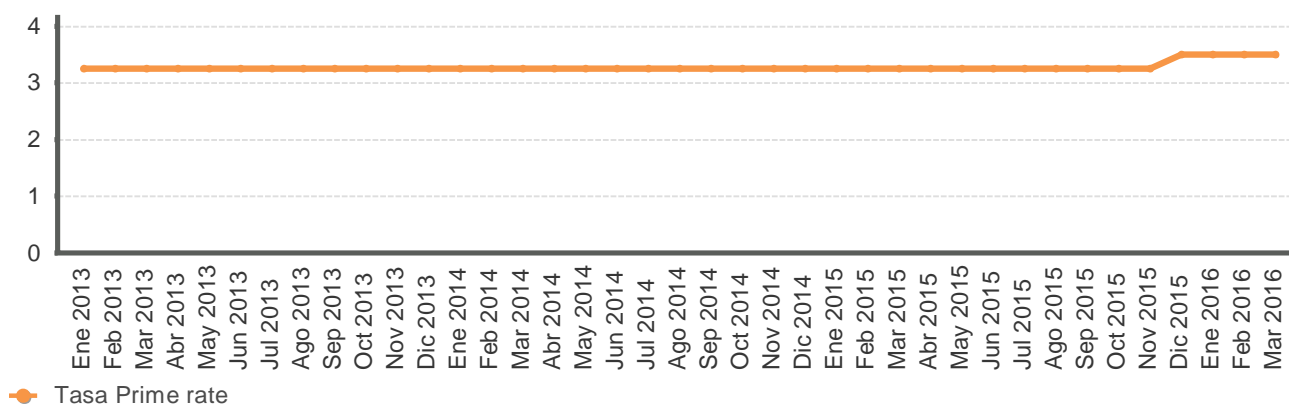
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

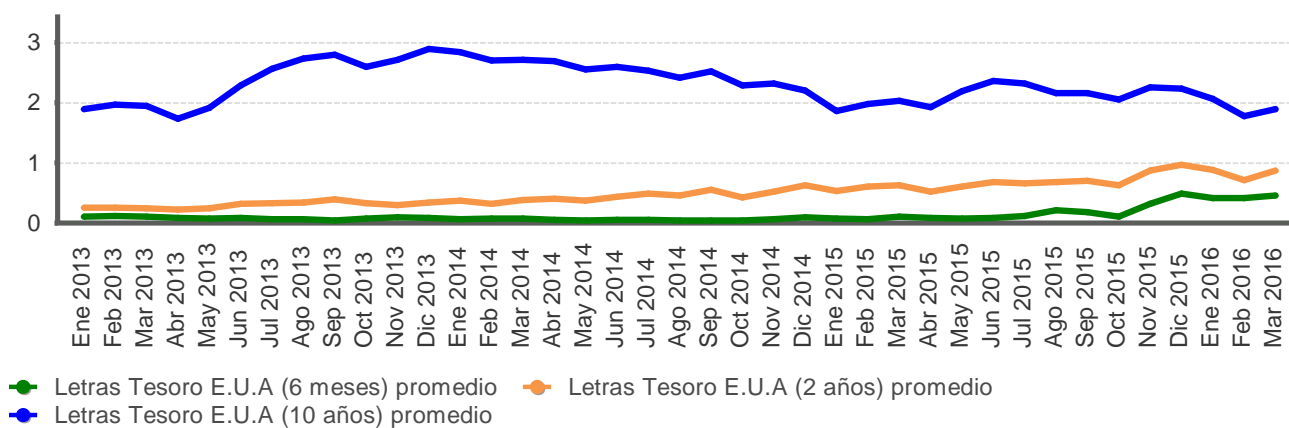
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

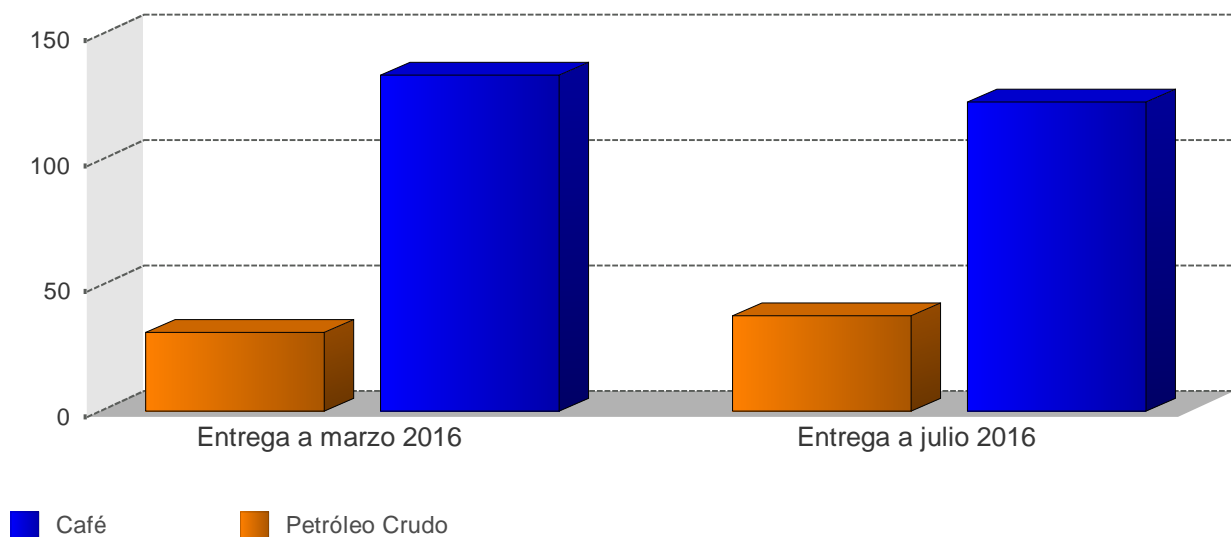


LETRAS DEL TESORO EUA



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 marzo 2016	31,5	133,8
Entrega a julio 2016	38,0	123,1

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 05/04/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR