
INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero, 2016

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO, 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	18
Situación financiera del Gobierno Central	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	26

4.	Cuentas monetarias y financieras	27
4.1	Agregados monetarios	27
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR	28
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito	29
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	31
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación	32
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa	34
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector	35
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	36
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa	37
4.2	Mercados de negociación	38
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón)	39
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta	40
	Banco Central de Costa Rica. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos	41
	Mercados de dinero	42
	Transacciones bursátiles	43
	Índices bursátiles nacionales	44
	Nota técnica.....	45
4.3	Tasas de interés	47
	Tasas de interés pasivas netas en colones	48
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	49
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones	50
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones	51
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	52
	SBN: tasas de interés activas en colones	53
	SBN: Tasas de interés activas en dólares	54
	Tasas de interés en mercados de dinero	55
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	56
	Nota técnica.....	57

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

1. Producción, empleo y salarios

El índice mensual de actividad económica (Imae), que mide la evolución en el corto plazo de la producción del país, registró en noviembre de 2015 (Nov-15) crecimientos medio e interanual de 2,5% y 3,6%, respectivamente (3,5% y 3,0% en igual periodo del 2014)¹. Este mes, se registró la mayor aceleración en el crecimiento interanual² (0,5 p.p.), proceso que inició en abril pasado.

El crecimiento de la producción ha estado liderado por el desempeño de la industria de servicios, donde la mayoría de actividades crecieron a tasas superiores al indicador general. También contribuyó a este comportamiento la recuperación de la manufactura a partir de setiembre y el menor ritmo de caída de la actividad agropecuaria.

En la industria de servicios, destacan las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones; comercio y los servicios empresariales e intermediación financiera y seguros.

- Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones mantuvieron un crecimiento estable en los últimos 11 meses (5,3%), explicado por la evolución de las telecomunicaciones y, las actividades ligadas al transporte por carretera y al turismo (agencias de viajes, autos de alquiler y aviación).
- Los servicios prestados a empresas registraron una tasa media de 7,8% (3,4% un año antes). Entre las actividades que influyeron en este comportamiento están las de los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, las de servicios jurídicos; servicios de arquitectura e ingeniería y alquiler de maquinaria. Por otro lado, por quinto mes consecutivo los servicios de publicidad (radio y televisión) registraron variaciones positivas.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 7,9% (6,9% a Nov-14), explicado por la evolución de la captación de fondos (depósitos a plazo, cuenta corriente y ahorro) y la colocación de crédito al sector privado. También favoreció el aumento en los ingresos por comisiones relacionadas con tarjetas de crédito y operaciones cambiarias.
- El comercio creció 3,7%, por mayores ventas de vehículos, alimentos diversos, hierro y maquinaria y productos plásticos. Más del 65% de los grupos que integran esta actividad presentó aportes positivos.
- La industria hotelera registró una variación media de 3,1% (4,0% a Nov-14). Esta actividad muestra una aceleración desde Set-15, asociada al mayor ingreso de turistas, en especial provenientes de Estados Unidos.
- La actividad de electricidad registró un crecimiento medio de 2,2% explicado por el aumento en la demanda del sector general³, el consumo residencial y la industria menor.

¹ Por su parte, el Imae sin Zona Franca registró un crecimiento interanual de 3,3% (3,6% un año antes).

² Cabe indicar que en Nov-15 el 80% de las actividades presentaron variaciones interanuales positivas.

³ Incluye actividades de comercio y servicios.

La industria manufacturera registró una caída media de 0,4% (crecimiento de 3,1% a Nov-14), similar a lo comentado en meses recientes, debido al traslado de operaciones de la empresa Intel al mercado asiático, cuyo efecto fue parcialmente compensado por la evolución positiva de las ventas externas de instrumentos médicos y odontológicos, productos de papel; equipo de irradiación, electrónico, médico y terapéutico; así como por el desempeño de las empresas del régimen definitivo, en especial las dedicadas a la elaboración de productos plásticos, metálicos, textiles; entre otros, para atender la demanda interna y la reposición de inventarios.

La actividad agropecuaria registró una reducción media de 3,7% (crecimiento de 3,2% en 2014), principalmente por la menor producción de piña (-7,9%) y banano (-10,0%), como consecuencia de condiciones climatológicas adversas (fenómeno ENOS) que afectaron dichos cultivos. En contraste, la producción de papa y leche aumentó 35,3% y 2,1%, respectivamente. En el caso de la papa favoreció la mejor productividad por hectárea, derivada del cultivo de nuevas variedades aptas para la industrialización. En tanto, en la producción de leche contribuyó el desarrollo de nuevos programas para la mejora de pastos, forrajes y la genética de los animales, para atender la mayor demanda externa y ante la expectativa de incursionar en nuevos mercados.

Por otra parte, la construcción total creció en Nov-15 a una tasa media de 5,4%. La construcción con destino privado⁴ creció (7,6%) impulsada por las edificaciones residenciales, los centros de oficinas, comerciales (grandes remodelaciones) e industriales. Mientras la construcción con destino público creció 1,4%, por el avance en la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como proyectos de infraestructura vial⁵. Cabe resaltar, que la tasa interanual de octubre y noviembre fue negativa; en el caso de las primeras; por la finalización de grandes proyectos residenciales como comerciales, en tanto que la construcción con destino público se vio primordialmente afectada por la finalización de proyectos de generación eléctrica (Proyecto Hidroeléctrico del Reventazón).

Por último, entre Dic-14 y Nov-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 34.435⁶ personas (variación interanual de 3,7%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades de servicios, construcción y manufactura.

⁴ El indicador de la construcción privada incorpora los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción Privada. Los datos fueron divulgados por el Banco Central en Set-15. (http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html).

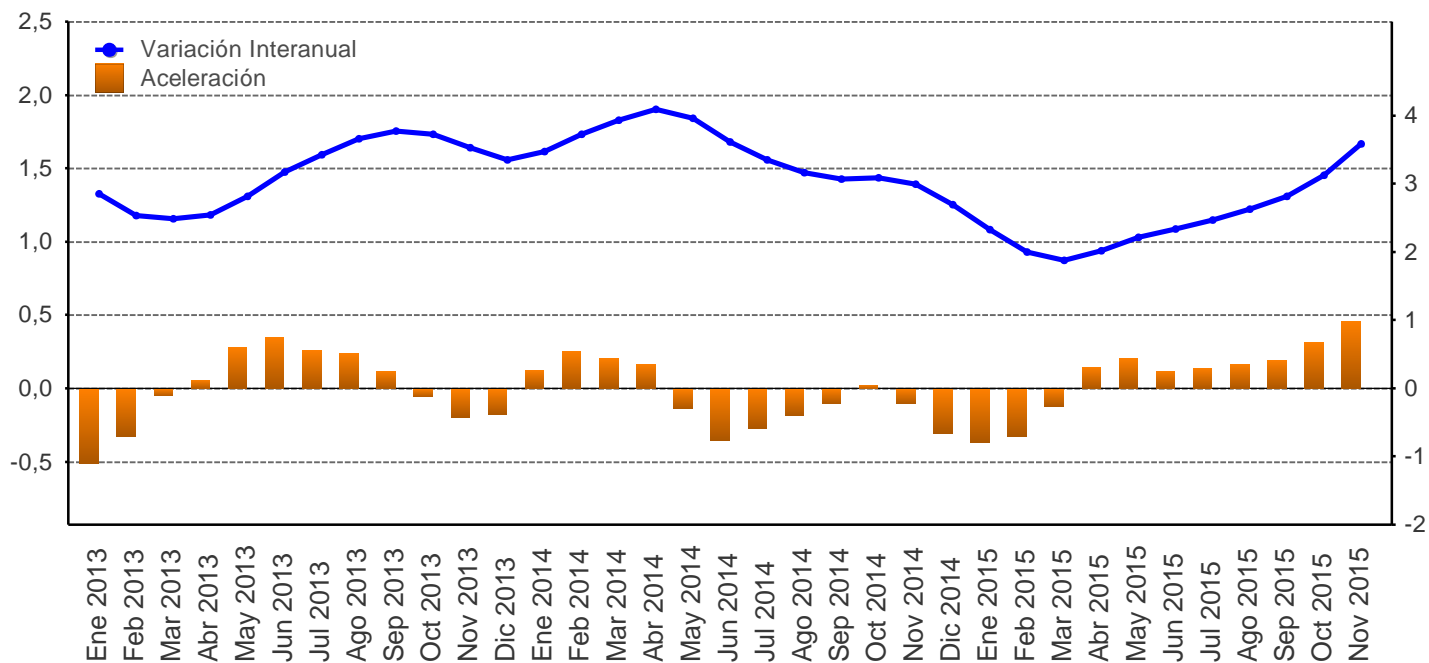
⁵ Incluye proyectos en ejecución como: la ampliación a cuatro carriles y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada; Circunvalación Norte (Uruca-Tibás); construcción de pasos a desnivel y la construcción y mejoramiento de puentes.

⁶ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-14 fue 874.283 y 908.718 en Nov-15.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	270,0	2,3	2,3	271,8	2,9	-0,5	2,9	4,6
Feb 2013	267,2	1,5	1,9	272,1	2,5	-0,3	2,7	4,3
Mar 2013	283,1	-1,3	0,8	272,6	2,5	-0,0	2,6	3,9
Abr 2013	273,1	5,0	1,8	272,9	2,5	0,1	2,6	3,7
May 2013	287,5	2,1	1,9	273,6	2,8	0,3	2,6	3,5
Jun 2013	273,5	3,8	2,2	275,0	3,2	0,3	2,7	3,3
Jul 2013	289,2	4,6	2,5	276,4	3,4	0,3	2,8	3,2
Ago 2013	284,4	5,4	2,9	277,7	3,7	0,2	2,9	3,2
Sep 2013	273,5	6,1	3,2	278,7	3,8	0,1	3,0	3,2
Oct 2013	273,9	4,7	3,4	279,3	3,7	-0,1	3,1	3,2
Nov 2013	275,6	3,5	3,4	279,9	3,5	-0,2	3,1	3,2
Dic 2013	286,9	2,5	3,3	280,5	3,4	-0,2	3,2	3,2
Ene 2014	277,5	2,8	2,8	281,2	3,5	0,1	3,5	3,2
Feb 2014	277,8	4,0	3,4	282,2	3,7	0,3	3,6	3,3
Mar 2014	295,5	4,4	3,7	283,3	3,9	0,2	3,7	3,4
Abr 2014	280,1	2,6	3,4	284,0	4,1	0,2	3,8	3,6
May 2014	296,7	3,2	3,4	284,5	4,0	-0,1	3,8	3,7
Jun 2014	283,7	3,7	3,4	285,0	3,6	-0,3	3,8	3,7
Jul 2014	297,7	2,9	3,4	285,6	3,3	-0,3	3,7	3,7
Ago 2014	292,1	2,7	3,3	286,5	3,2	-0,2	3,7	3,6
Sep 2014	283,9	3,8	3,3	287,3	3,1	-0,1	3,6	3,6
Oct 2014	285,2	4,1	3,4	287,9	3,1	0,0	3,5	3,5
Nov 2014	284,7	3,3	3,4	288,2	3,0	-0,1	3,5	3,5
Dic 2014	297,5	3,7	3,4	288,1	2,7	-0,3	3,4	3,4
Ene 2015	284,7	2,6	2,6	287,8	2,3	-0,4	2,3	3,3
Feb 2015	282,6	1,7	2,1	287,9	2,0	-0,3	2,2	3,2
Mar 2015	303,8	2,8	2,4	288,6	1,9	-0,1	2,1	3,0
Abr 2015	286,4	2,3	2,3	289,7	2,0	0,1	2,1	2,8
May 2015	305,1	2,8	2,4	290,8	2,2	0,2	2,1	2,7
Jun 2015	291,8	2,8	2,5	291,6	2,3	0,1	2,1	2,6
Jul 2015	306,8	3,1	2,6	292,7	2,5	0,1	2,2	2,5
Ago 2015	300,0	2,7	2,6	294,0	2,6	0,2	2,2	2,5
Sep 2015	290,7	2,4	2,6	295,3	2,8	0,2	2,3	2,5
Oct 2015	292,2	2,5	2,6	296,9	3,1	0,3	2,4	2,5
Nov 2015	295,2	3,7	2,7	298,6	3,6	0,5	2,5	2,5

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	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	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas
Ene 2013	2,9	8,9	3,0	1,6	1,5	3,7	2,9	0,8	3,9	3,3	4,6	6,9	7,3
Feb 2013	2,5	8,8	3,0	0,7	1,1	2,8	1,8	0,2	3,9	3,3	4,6	6,7	7,0
Mar 2013	2,5	8,9	3,0	0,2	1,1	2,2	1,0	0,5	3,9	3,4	4,7	6,9	6,9
Abr 2013	2,5	9,7	3,0	-0,0	1,5	1,6	0,9	1,3	3,7	3,4	4,8	7,4	7,1
May 2013	2,8	10,9	3,0	0,1	2,3	0,8	1,0	1,7	3,6	3,5	4,8	7,7	7,1
Jun 2013	3,2	11,0	3,0	0,4	3,4	-0,3	1,0	1,0	3,6	3,5	4,8	7,6	6,8
Jul 2013	3,4	10,3	3,0	0,7	4,5	-1,6	1,1	-0,8	3,6	3,6	4,8	7,6	6,3
Ago 2013	3,7	10,0	3,0	1,0	5,4	-3,1	0,9	-2,8	3,5	3,7	5,0	7,8	6,2
Sep 2013	3,8	10,0	3,0	1,4	6,0	-4,5	0,6	-5,7	3,5	3,9	5,2	8,0	6,1
Oct 2013	3,7	10,7	3,0	1,9	5,9	-5,6	0,5	-8,6	3,6	4,1	5,3	8,1	5,6
Nov 2013	3,5	11,7	3,1	2,5	5,2	-6,0	0,4	-8,8	3,6	4,3	5,3	8,3	5,1
Dic 2013	3,4	11,7	3,1	3,2	4,4	-5,6	0,3	-5,9	3,7	4,5	4,9	8,3	4,8
Ene 2014	3,5	12,3	2,9	4,0	4,2	-4,8	0,4	-2,2	3,8	4,7	4,8	8,5	4,4
Feb 2014	3,7	13,6	2,9	4,8	4,4	-4,1	1,0	-0,7	3,9	4,7	4,9	8,7	4,0
Mar 2014	3,9	13,6	2,9	5,4	4,5	-3,8	1,8	-2,9	4,0	4,7	5,2	8,5	3,7
Abr 2014	4,1	12,7	2,9	5,7	4,6	-3,6	2,1	-7,1	4,1	4,6	5,6	7,8	3,1
May 2014	4,0	11,9	3,0	5,5	4,2	-3,1	2,0	-9,8	4,3	4,4	5,9	7,4	2,7
Jun 2014	3,6	11,6	3,0	4,8	3,6	-1,7	1,6	-9,3	4,3	4,1	6,0	7,1	2,7
Jul 2014	3,3	11,2	3,0	3,6	3,0	0,4	1,1	-5,5	4,3	3,9	6,1	6,5	2,7
Ago 2014	3,2	10,5	3,0	2,2	2,4	3,2	1,0	0,5	4,2	3,8	6,1	5,9	2,7
Sep 2014	3,1	9,9	3,1	0,8	1,6	6,1	1,1	9,5	4,0	3,5	6,1	5,5	3,0
Oct 2014	3,1	8,8	3,1	-0,2	1,0	8,8	1,0	19,6	3,9	3,1	5,9	5,2	3,7
Nov 2014	3,0	7,7	3,1	-1,1	0,4	10,4	0,9	23,4	3,9	2,8	5,6	5,2	4,3
Dic 2014	2,7	7,6	3,2	-1,9	-0,0	10,7	0,8	18,5	3,9	2,6	5,3	5,3	4,6
Ene 2015	2,3	6,9	3,2	-2,7	-0,5	10,1	0,6	10,6	3,8	2,4	5,2	5,4	5,2
Feb 2015	2,0	5,5	3,2	-3,2	-1,1	9,6	0,3	6,3	3,7	2,3	5,1	5,4	5,7
Mar 2015	1,9	5,6	3,2	-3,6	-1,6	9,5	0,1	7,1	3,7	2,3	5,0	5,8	6,1
Abr 2015	2,0	6,7	3,2	-3,7	-1,9	9,6	0,4	10,8	3,7	2,4	5,1	6,3	6,9
May 2015	2,2	7,6	3,3	-3,9	-1,9	9,5	1,1	14,3	3,7	2,6	5,2	7,0	7,6
Jun 2015	2,3	8,5	3,3	-4,2	-1,8	8,5	1,9	12,9	3,6	2,9	5,4	7,9	8,0
Jul 2015	2,5	9,5	3,3	-4,3	-1,2	6,6	2,8	6,9	3,6	3,1	5,4	8,9	8,8
Ago 2015	2,6	10,2	3,3	-4,2	-0,4	4,4	3,7	2,5	3,7	3,3	5,4	9,6	9,3
Sep 2015	2,8	11,0	3,3	-3,9	0,8	2,1	4,2	0,3	3,8	3,8	5,3	9,9	9,4
Oct 2015	3,1	11,9	3,3	-3,6	2,1	0,1	4,4	-2,9	3,8	4,3	5,4	10,2	9,4
Nov 2015	3,6	12,3	3,3	-3,1	3,6	-1,4	4,5	-5,3	3,8	4,8	5,6	10,5	9,4

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.

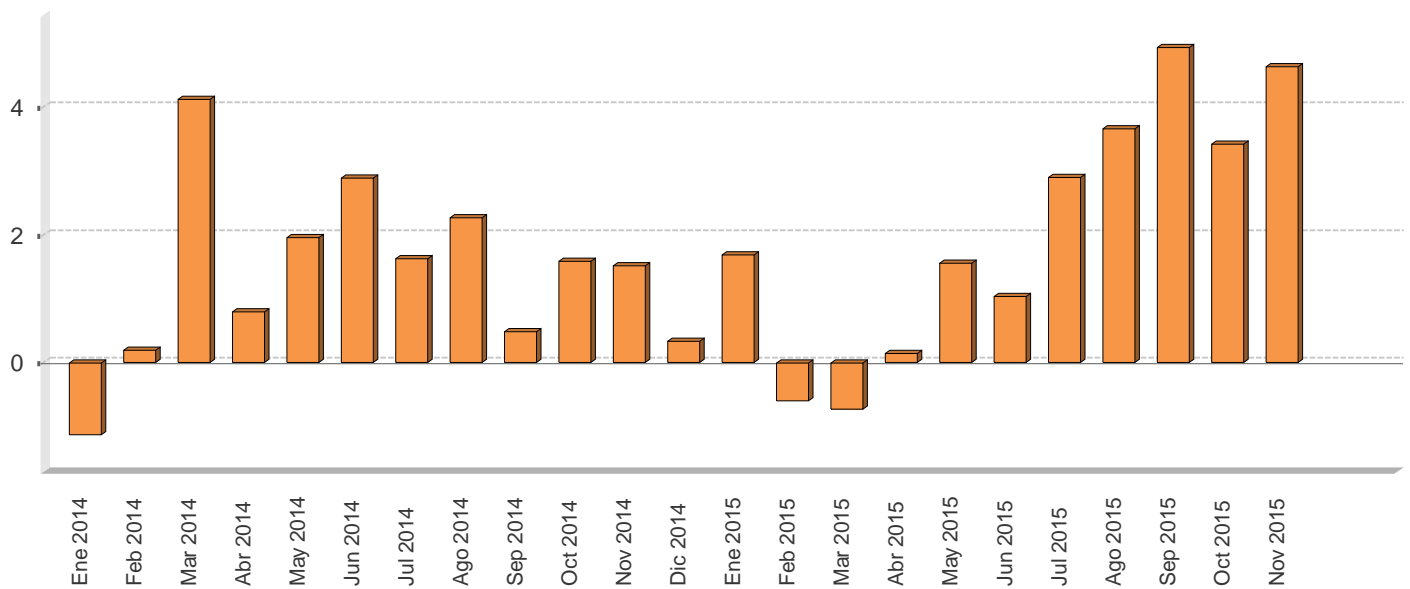
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

Mes/Año	IMAE TOTAL	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	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas
Ene 2013	2,9	8,9	3,0	1,6	1,5	3,7	2,9	0,8	3,9	3,3	4,6	6,9	7,3
Feb 2013	2,7	8,8	3,0	1,1	1,3	3,2	2,4	0,5	3,9	3,3	4,6	6,8	7,2
Mar 2013	2,6	8,9	3,0	0,8	1,2	2,9	1,9	0,5	3,9	3,4	4,6	6,8	7,1
Abr 2013	2,6	9,1	3,0	0,6	1,3	2,6	1,7	0,7	3,9	3,4	4,7	7,0	7,1
May 2013	2,6	9,4	3,0	0,5	1,5	2,2	1,5	0,9	3,8	3,4	4,7	7,1	7,1
Jun 2013	2,7	9,7	3,0	0,5	1,8	1,8	1,4	0,9	3,8	3,4	4,7	7,2	7,0
Jul 2013	2,8	9,8	3,0	0,5	2,2	1,3	1,4	0,7	3,7	3,4	4,7	7,3	6,9
Ago 2013	2,9	9,8	3,0	0,6	2,6	0,7	1,3	0,2	3,7	3,5	4,8	7,3	6,8
Sep 2013	3,0	9,8	3,0	0,7	3,0	0,1	1,2	-0,4	3,7	3,5	4,8	7,4	6,8
Oct 2013	3,1	9,9	3,0	0,8	3,3	-0,5	1,2	-1,2	3,7	3,6	4,9	7,5	6,6
Nov 2013	3,1	10,1	3,0	1,0	3,4	-1,0	1,1	-1,9	3,7	3,7	4,9	7,6	6,5
Dic 2013	3,2	10,2	3,0	1,1	3,5	-1,4	1,0	-2,3	3,7	3,7	4,9	7,6	6,4
Ene 2014	3,5	12,3	2,9	4,0	4,2	-4,8	0,4	-2,2	3,8	4,7	4,8	8,5	4,4
Feb 2014	3,6	12,9	2,9	4,4	4,3	-4,4	0,7	-1,4	3,9	4,7	4,9	8,6	4,2
Mar 2014	3,7	13,2	2,9	4,7	4,4	-4,2	1,1	-1,9	3,9	4,7	5,0	8,6	4,1
Abr 2014	3,8	13,1	2,9	5,0	4,4	-4,0	1,3	-3,2	4,0	4,7	5,1	8,4	3,8
May 2014	3,8	12,8	2,9	5,1	4,4	-3,9	1,5	-4,6	4,0	4,6	5,3	8,2	3,6
Jun 2014	3,8	12,6	2,9	5,0	4,2	-3,5	1,5	-5,4	4,1	4,6	5,4	8,0	3,4
Jul 2014	3,7	12,4	3,0	4,8	4,1	-2,9	1,4	-5,4	4,1	4,5	5,5	7,8	3,3
Ago 2014	3,7	12,2	3,0	4,5	3,9	-2,2	1,4	-4,7	4,1	4,4	5,6	7,5	3,2
Sep 2014	3,6	11,9	3,0	4,1	3,6	-1,3	1,4	-3,2	4,1	4,3	5,6	7,3	3,2
Oct 2014	3,5	11,6	3,0	3,6	3,3	-0,3	1,3	-1,1	4,1	4,1	5,7	7,1	3,3
Nov 2014	3,5	11,2	3,0	3,2	3,1	0,6	1,3	1,0	4,1	4,0	5,6	6,9	3,4
Dic 2014	3,4	10,9	3,0	2,8	2,8	1,4	1,2	2,4	4,0	3,9	5,6	6,8	3,5
Ene 2015	2,3	6,9	3,2	-2,7	-0,5	10,1	0,6	10,6	3,8	2,4	5,2	5,4	5,2
Feb 2015	2,2	6,2	3,2	-3,0	-0,8	9,8	0,4	8,4	3,7	2,4	5,2	5,4	5,4
Mar 2015	2,1	6,0	3,2	-3,2	-1,1	9,7	0,3	8,0	3,7	2,3	5,1	5,5	5,7
Abr 2015	2,1	6,2	3,2	-3,3	-1,3	9,7	0,3	8,7	3,7	2,3	5,1	5,7	6,0
May 2015	2,1	6,5	3,2	-3,4	-1,4	9,7	0,5	9,7	3,7	2,4	5,1	6,0	6,3
Jun 2015	2,1	6,8	3,2	-3,5	-1,5	9,5	0,7	10,3	3,7	2,5	5,2	6,3	6,6
Jul 2015	2,2	7,2	3,2	-3,7	-1,5	9,0	1,0	9,8	3,7	2,6	5,2	6,7	6,9
Ago 2015	2,2	7,6	3,2	-3,7	-1,3	8,4	1,4	8,8	3,7	2,7	5,2	7,0	7,2
Sep 2015	2,3	8,0	3,3	-3,7	-1,1	7,7	1,7	7,8	3,7	2,8	5,2	7,4	7,4
Oct 2015	2,4	8,4	3,3	-3,7	-0,8	6,9	1,9	6,6	3,7	2,9	5,3	7,7	7,7
Nov 2015	2,5	8,7	3,3	-3,7	-0,4	6,1	2,2	5,4	3,7	3,1	5,3	7,9	7,8

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

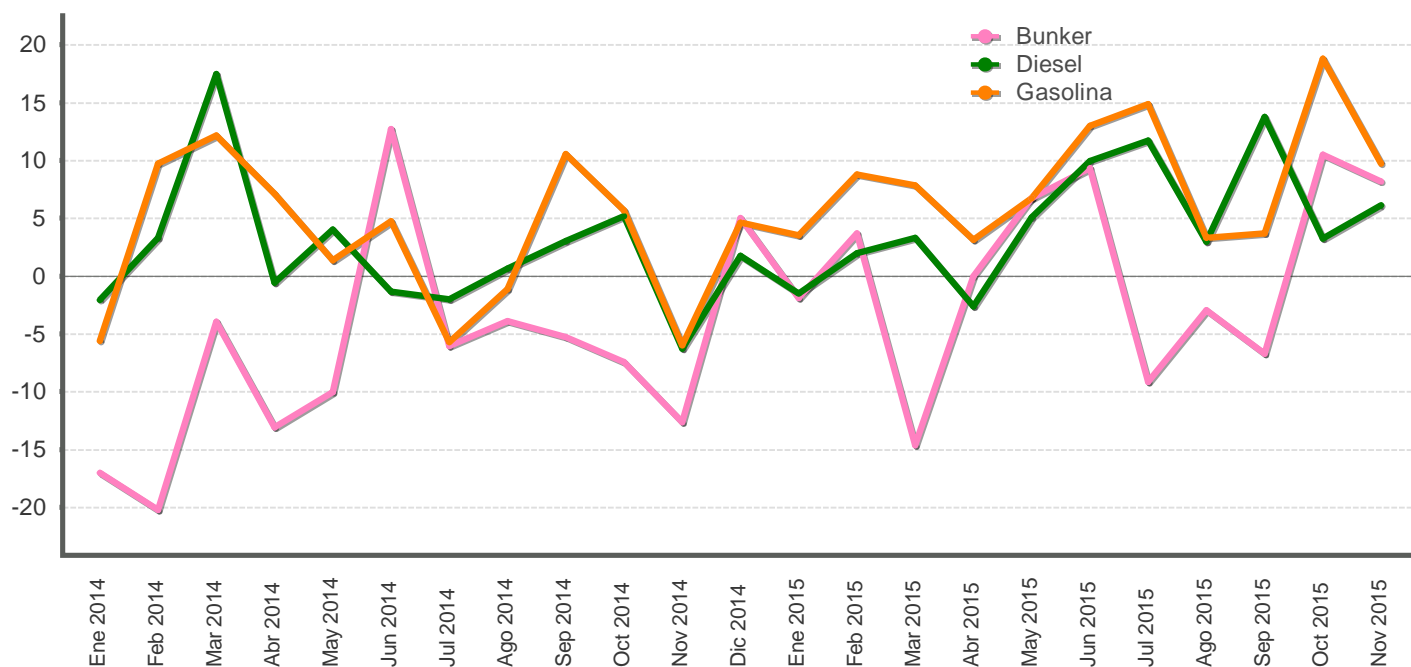
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

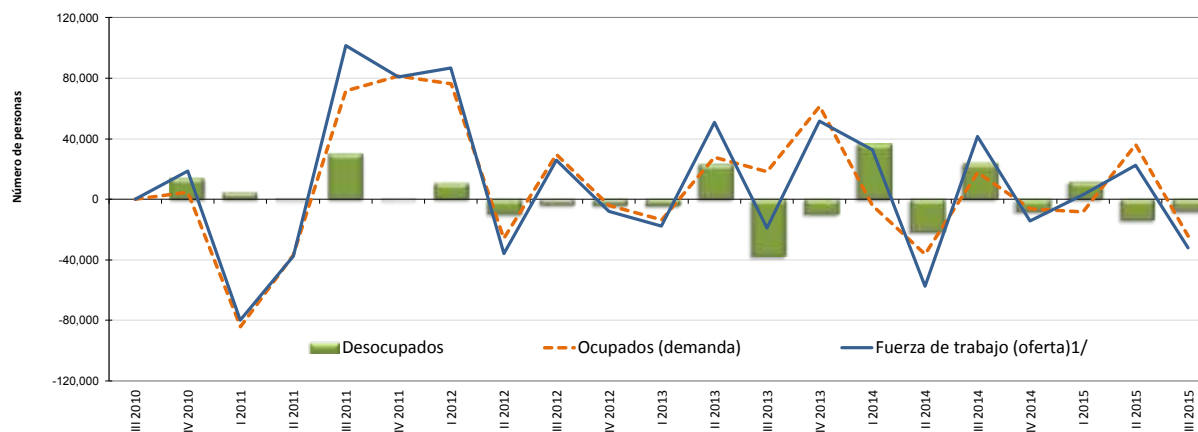
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO
variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto	
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas						Porcentajes	
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9
IV 2014	3,676,598	15,266	62.0	-0.7	2,279,775	-14,429	2,059,600	-6,201	220,175	-8,228	9.7	-0.3
I 2015	3,692,461	15,863	61.8	-0.2	2,282,882	3,107	2,051,208	-8,392	231,674	11,499	10.1	0.5
II 2015	3,709,802	17,341	62.1	0.3	2,305,296	22,414	2,087,363	36,155	217,933	-13,741	9.5	-0.7
III 2015	3,724,327	14,525	61.0	-1.1	2,273,317	-31,979	2,063,117	-24,246	210,200	-7,733	9.2	-0.2

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425	593.330	4,6	4,7	7,7	6,5	5,9	8,6
Abr	515.902	544.343	585.223	0,0	-0,4	-1,4	8,1	5,5	7,5
May	532.874	565.434	594.811	3,3	3,9	1,6	11,2	6,1	5,2
Jun	504.739	539.149	570.525	-5,3	-4,6	-4,1	2,3	6,8	5,8
Jul	511.511	545.260	582.186	1,3	1,1	2,0	7,6	6,6	6,8
Ago	522.816	561.244	574.161	2,2	2,9	-1,4	6,4	7,4	2,3
Sep	523.398	557.260	575.162	0,1	-0,7	0,2	7,0	6,5	3,2
Oct	526.689	584.148	604.635	0,6	4,8	5,1	7,4	10,9	3,5
Nov	534.933	554.004	574.554	1,6	-5,2	-5,0	6,1	3,6	3,7
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
PROMEDIO	531.926	568.158	577.769	1,3	1,6	-0,1	6,9	6,8	2,7

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	419.922	434.533	321.950	31,7	32,1	-6,4	0,8	3,5	-25,9
Feb	307.636	316.893	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649	347.363	4,5	4,0	7,6	0,2	2,6	5,4
Abr	319.049	324.690	342.877	-0,7	-1,5	-1,3	1,7	1,8	5,6
May	329.484	335.490	349.519	3,3	3,3	1,9	5,6	1,8	4,2
Jun	312.029	318.684	333.816	-5,3	-5,0	-4,5	-2,7	2,1	4,7
Jul	315.144	319.389	342.100	1,0	0,2	2,5	1,7	1,3	7,1
Ago	321.971	327.657	337.682	2,2	2,6	-1,3	1,0	1,8	3,1
Sep	321.913	325.788	339.169	-0,0	-0,6	0,4	1,6	1,2	4,1
Oct	326.406	342.488	357.561	1,4	5,1	5,4	3,2	4,9	4,4
Nov	330.961	323.714	339.812	1,4	-5,5	-5,0	2,6	-2,2	5,0
Dic	328.993	343.942		-0,6	6,2		3,2	4,5	
PROMEDIO	329.573	336.910	339.529	1,0	1,2	-0,0	1,6	2,2	1,8

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2014		2015		2014		2015	
		Oct 2014	Nov 2014	Oct 2015	Nov 2015	Oct 2014	Nov 2014	Oct 2015	Nov 2015
Empresa privada	Total	873.936	876.539	897.430	908.718	1,4	1,0	2,7	3,7
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	170.749	172.733	174.714	179.103	1,0	0,3	2,3	3,7
	Manufactura	138.183	138.606	138.253	139.349	0,6	0,2	0,1	0,5
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	102.348	101.913	99.486	100.784	1,4	0,6	-2,8	-1,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	163.431	163.731	173.727	175.363	3,1	3,0	6,3	7,1
	Construcción	55.601	54.474	57.456	57.694	-1,1	-1,7	3,3	5,9
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.797	48.633	48.828	49.252	0,3	-1,0	0,1	1,3
	Hoteles y restaurantes	51.659	52.842	53.649	55.423	2,4	2,4	3,9	4,9
	Intermediación financiera	23.527	23.752	25.132	25.123	2,6	2,7	6,8	5,8
	Servicios sociales y de salud	19.216	19.171	19.737	19.855	9,6	8,8	2,7	3,6
	Electricidad gas y agua	3.254	3.254	3.317	3.337	1,8	1,2	1,9	2,6
	Resto	97.171	97.430	103.131	103.435	0,6	0,1	6,1	6,2
Cuenta propia		380.004	380.682	383.245	382.540	2,2	1,7	0,9	0,5
Instituciones autónomas		167.655	166.901	167.319	167.669	0,5	-0,1	-0,2	0,5
Gobierno		134.496	134.519	139.154	138.142	-0,4	0,2	3,5	2,7
Convenios especiales		68.301	67.997	68.015	68.022	1,7	1,7	-0,4	0,0
Servicio doméstico		15.798	15.771	16.266	16.296	10,4	9,7	3,0	3,3
Total		1.640.190	1.642.409	1.671.429	1.681.387	1,5	1,1	1,9	2,4
Total sin cuenta propia		1.260.186	1.261.727	1.288.184	1.298.847	1,2	0,9	2,2	2,9

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

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

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

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

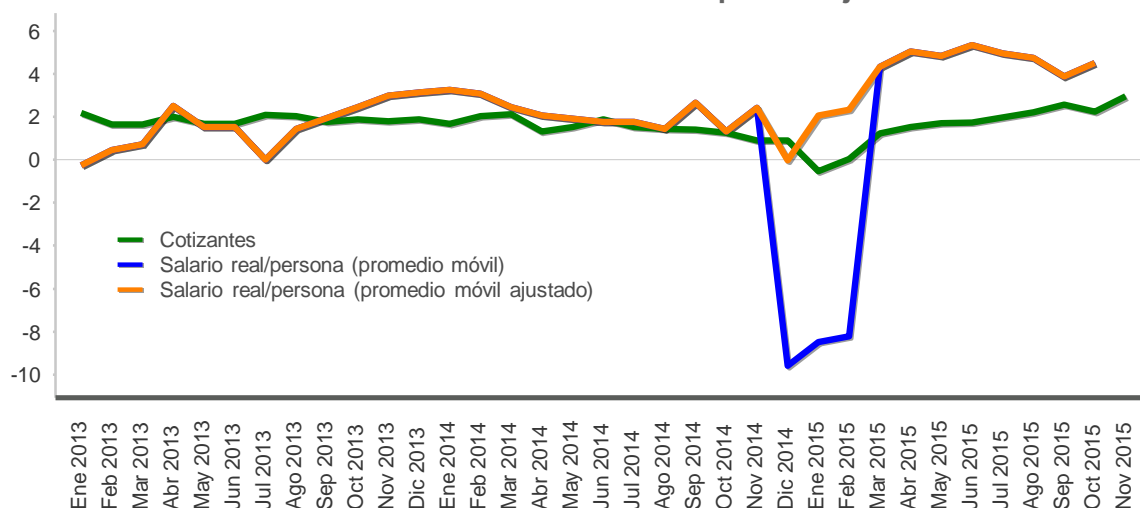
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
Abr	1.238.484	1.254.769	1.274.034	0,3	-0,5	-0,2	2,0	1,3	1,5
May	1.235.791	1.254.669	1.275.911	-0,2	-0,0	0,1	1,7	1,5	1,7
Jun	1.233.246	1.256.460	1.278.064	-0,2	0,1	0,2	1,7	1,9	1,7
Jul	1.236.216	1.255.177	1.279.684	0,2	-0,1	0,1	2,1	1,5	2,0
Ago	1.235.690	1.253.528	1.281.101	-0,0	-0,1	0,1	2,0	1,4	2,2
Sep	1.236.381	1.253.798	1.285.765	0,1	0,0	0,4	1,8	1,4	2,5
Oct	1.244.760	1.260.186	1.288.184	0,7	0,5	0,2	1,9	1,2	2,2
Nov	1.250.625	1.261.727	1.298.847	0,5	0,1	0,8	1,8	0,9	2,9
Dic	1.246.805	1.258.138		-0,3	-0,3		1,9	0,9	
PROMEDIO	1.240.038	1.258.562	1.278.624	0,2	0,1	0,3	1,9	1,5	1,6

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

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

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

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

A noviembre del 2015 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$5.401 millones, equivalente a 10,3% del PIB (10,9% en 2014), resultado coherente con lo previsto en la programación macroeconómica donde se estimó un déficit comercial equivalente a 11,8% del PIB¹.

Las importaciones de bienes disminuyeron 10,4% entre enero y noviembre del 2015, debido a las menores compras de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica, así como a la reducción de 43% en la factura petrolera. En este resultado influyó la disminución en el precio internacional del petróleo y la sustitución de energías fósiles por energías limpias².

Por su parte, las exportaciones mostraron una disminución media de 15,7%, reflejando la caída en las ventas vinculadas a bienes electrónicos y procesadores, banano, piña, pilas, cables, conductores eléctricos y cocinas. Esta reducción fue parcialmente atenuada por el crecimiento en las colocaciones externas de productos relacionados con equipo e implementos médicos, equipo de irradiación y terapéutico.

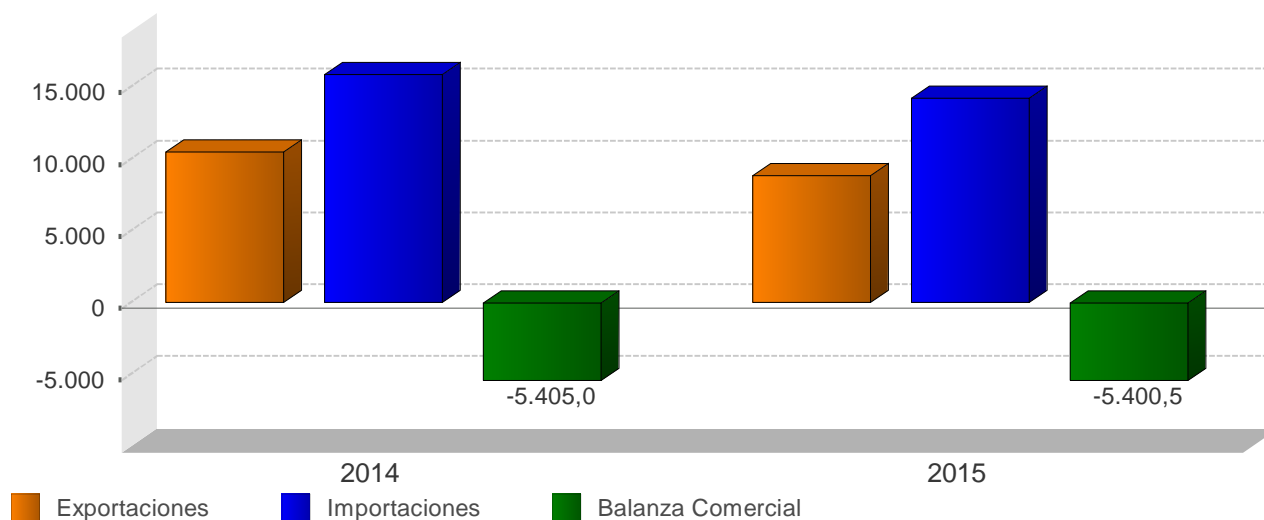
Por destino de las exportaciones, Estados Unidos se mantuvo como el principal comprador, pese a que las ventas a ese país se redujeron 9,8% (particularmente de componentes electrónicos, follajes, equipos de comunicaciones y aparatos electrónicos de consumo, prendas de vestir y piña). Por otro lado, el mercado asiático mostró la mayor contracción (-74,5%) lo que implicó una disminución de 9,7 p.p. en su participación dentro del total exportado (pasando a representar 4,2% del total). En contraste, el destino más dinámico fue Centroamérica y Panamá (crecimiento de 3,1%), debido a mayores ventas de productos textiles, pescados y moluscos, y papel.

En noviembre en particular, las exportaciones mostraron una disminución interanual de 1,6%, con lo que se moderó el ritmo de decrecimiento observado durante el año; las ventas de productos eléctricos, maquinaria y componentes, y tableros electrónicos explicaron dicha reducción. Por su parte las importaciones crecieron 5,1%, explicada principalmente por las compras externas de vehículos.

¹ En el Programa Macroeconómico 2016-2017 se contempló un déficit comercial de EUA\$6.189 millones.

² La reducción en el valor unitario y en la cantidad de barriles importados fue de 40% y 5%, respectivamente.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

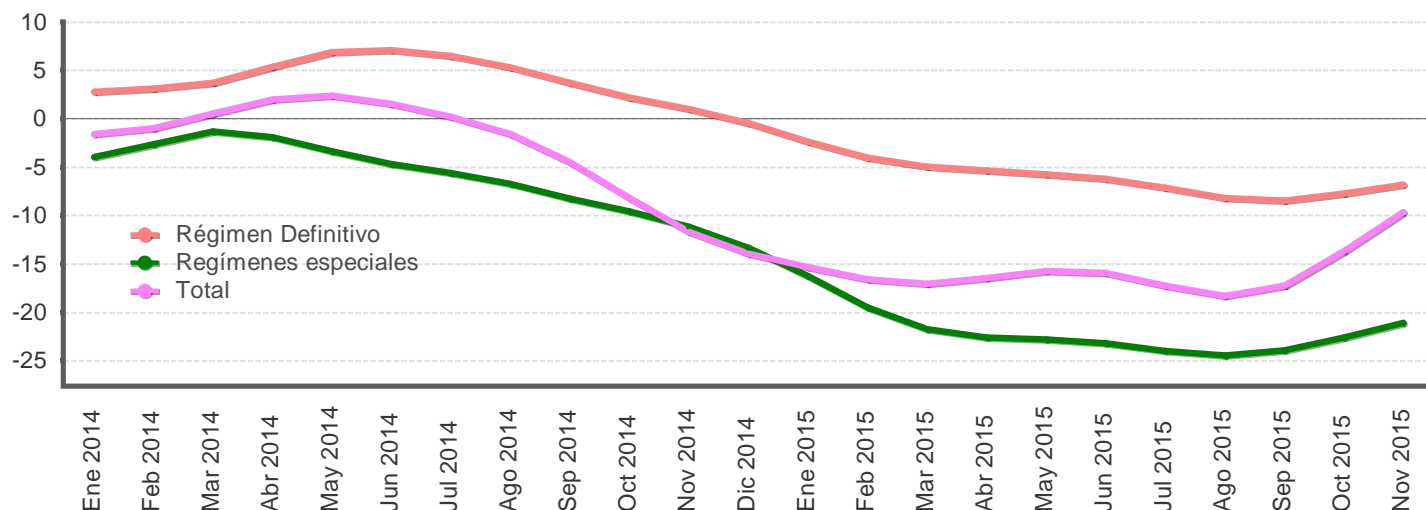
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,3	1.204,2	-471,8
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	775,0	1.193,5	-418,4
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	884,1	1.293,4	-409,3
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	813,8	1.309,8	-496,0
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	880,5	1.259,1	-378,6
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	849,2	1.253,8	-404,6
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	796,7	1.438,3	-641,6
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	748,8	1.285,1	-536,3
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	739,9	1.239,4	-499,5
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	810,5	1.364,5	-554,0
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	795,6	1.385,9	-590,3
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
Total	11.251,9	17.186,2	-5.934,3	8.826,5	14.227,0	-5.400,5

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

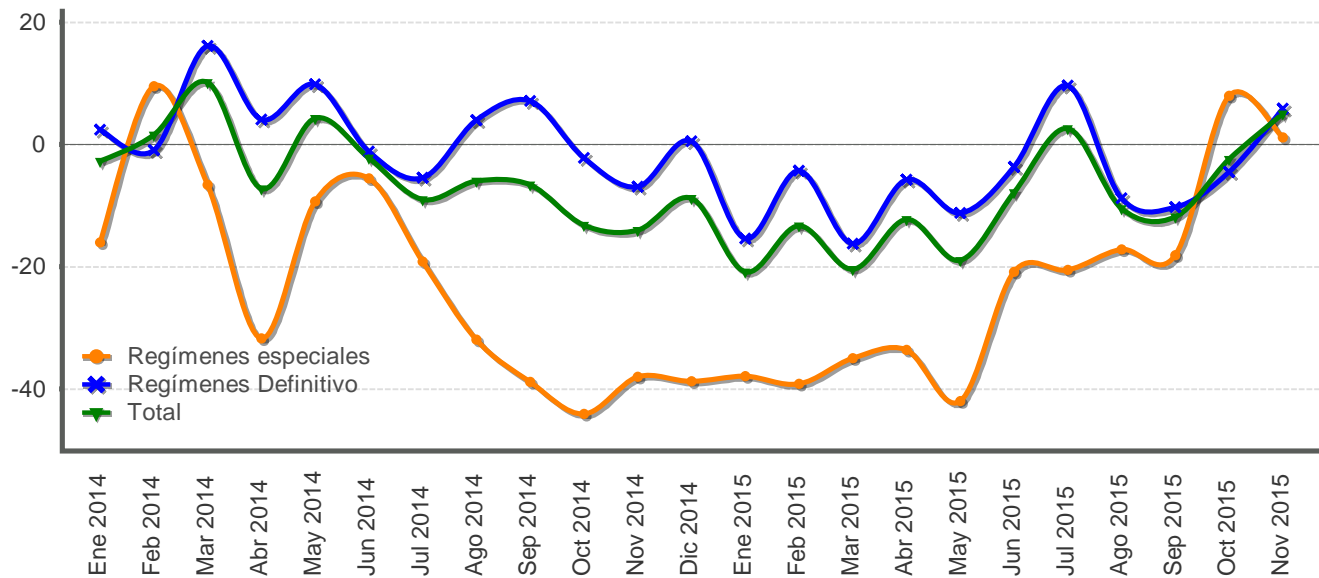
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,7	1,2	2,7	449,3	527,9	-12,2	-3,9	853,0	963,4	-6,3	-1,6
Feb 2014	451,8	435,1	7,2	3,1	515,5	528,0	1,3	-2,6	967,2	958,1	4,0	-1,0
Mar 2014	486,0	434,8	-0,8	3,7	554,2	529,5	5,4	-1,3	1.040,2	959,5	2,4	0,5
Abr 2014	476,2	436,3	3,7	5,4	503,9	528,4	-6,6	-1,9	980,1	961,9	-1,8	2,0
May 2014	506,6	438,9	7,0	6,8	548,2	525,0	-1,7	-3,3	1.054,8	962,0	2,3	2,4
Jun 2014	451,3	441,2	14,3	7,1	529,9	520,9	-6,1	-4,7	981,2	960,6	2,3	1,5
Jul 2014	431,3	442,9	6,0	6,4	509,3	518,1	-5,5	-5,6	940,7	960,6	-0,5	0,2
Ago 2014	401,8	443,5	6,3	5,3	552,8	514,4	-3,5	-6,7	954,6	956,5	0,4	-1,6
Sep 2014	410,9	442,6	4,9	3,7	507,2	506,9	-12,9	-8,3	918,1	938,2	-5,7	-4,5
Oct 2014	424,4	440,7	-0,1	2,2	551,7	496,7	-5,3	-9,6	976,1	906,4	-3,1	-8,2
Nov 2014	413,7	438,5	1,5	1,0	395,1	482,1	-32,3	-11,2	808,7	870,6	-18,4	-11,7
Dic 2014	419,1	433,7	2,7	-0,5	358,0	462,5	-25,4	-13,4	777,1	840,1	-12,5	-13,9
Ene 2015	393,3	425,4	-2,6	-2,4	339,0	442,0	-24,5	-16,3	732,3	815,5	-14,1	-15,4
Feb 2015	404,4	417,4	-10,5	-4,1	370,6	425,2	-28,1	-19,5	775,0	799,0	-19,9	-16,6
Mar 2015	476,1	413,4	-2,0	-4,9	408,0	414,5	-26,4	-21,7	884,1	796,0	-15,0	-17,0
Abr 2015	446,3	412,8	-6,3	-5,4	367,5	409,0	-27,1	-22,6	813,8	803,5	-17,0	-16,5
May 2015	466,3	413,7	-7,9	-5,7	414,2	405,5	-24,4	-22,8	880,5	810,6	-16,5	-15,7
Jun 2015	445,6	413,8	-1,3	-6,2	403,6	400,2	-23,8	-23,2	849,2	807,6	-13,5	-15,9
Jul 2015	403,9	411,3	-6,4	-7,1	392,8	393,8	-22,9	-24,0	796,7	795,0	-15,3	-17,2
Ago 2015	361,0	407,1	-10,2	-8,2	387,8	388,6	-29,9	-24,5	748,8	781,3	-21,6	-18,3
Sep 2015	349,0	405,1	-15,1	-8,5	390,8	385,8	-22,9	-23,9	739,9	776,7	-19,4	-17,2
Oct 2015	394,9	406,7	-7,0	-7,7	415,6	384,4	-24,7	-22,6	810,5	782,6	-17,0	-13,7
Nov 2015	389,8	408,8	-5,8	-6,8	405,8	380,4	2,7	-21,1	795,6	786,9	-1,6	-9,6

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.204,2	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8	
Feb 2015	1.193,5	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.293,4	-18,3	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-34,9	-20,4	
Abr 2015	1.309,8	-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	-10,5	
Sep 2015	1.239,4	-12,8	-10,2	-15,2	-15,5	17,3	-18,1	-11,7	
Oct 2015	1.364,5	-11,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	8,0	-2,4	
Nov 2015	1.385,9	-10,4	5,9	13,0	-5,2	16,4	1,2	5,1	

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

Al cierre de noviembre 2015 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido, representó 4,5% del PIB, superior en 0,3 p.p. al registrado en el 2014. Este resultado estaría determinado, por el deterioro en las finanzas de la mayoría de sus componentes.

En particular, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 5,2% del PIB (5,1% el año previo y, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses), generó un déficit primario de 2,7% del PIB, inferior 0,2 p.p. al observado en igual periodo del 2014.

La expansión del gasto gubernamental (8,5%) se explicó por la evolución de todas las partidas de egresos. En efecto, por su aporte a la tasa de variación total, destacaron las transferencias corrientes, las remuneraciones, el servicio de intereses y los gastos de capital. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público (en particular, al Fondo Especial de Educación Superior y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares) y al sector privado (pensiones con cargo al Presupuesto Nacional). En el caso de las transferencias de capital destacaron las giradas al Consejo Nacional de Vialidad para financiar programas de inversión, rehabilitación y mantenimiento de la red vial nacional (Ley 7798¹).

En la evolución de los ingresos hasta noviembre (9,1%) resaltó la aceleración en la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (15,8% desde 7,2% un año antes), producto tanto del mayor pago de personas jurídicas (63% del incremento en este rubro), como del percibido sobre las remesas del exterior (31%). Asimismo, destacó el aumento en los tributos internos de ventas y selectivo de consumo (6,6% y 2,2%, respectivamente), congruente con el comportamiento de la actividad económica de los últimos meses, así como el proveniente de “otros ingresos tributarios” (7,6%)². Adicionalmente, el comportamiento de los ingresos no tributarios se explica por los recursos recibidos del Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares (Ley 8783) y del Instituto Nacional de Seguros (Ley 8653).

Por otro lado, el déficit financiero del Banco Central (según metodología cuentas monetarias) se ubicó en 0,7% del PIB (0,6% en 2014). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución está determinada por los gastos financieros asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, específicamente, por el pago de intereses sobre obligaciones en moneda nacional, los cuales fueron parcialmente compensados por los ingresos netos recibidos sobre activos externos.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló al cierre de noviembre del 2015 un superávit financiero de 1,4% del PIB, que fue 0,1 p.p. inferior al registrado un año antes, asociado a la desmejora en el balance financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo, que fue compensada en parte por el mejor resultado de la Caja Costarricense del Seguro Social.

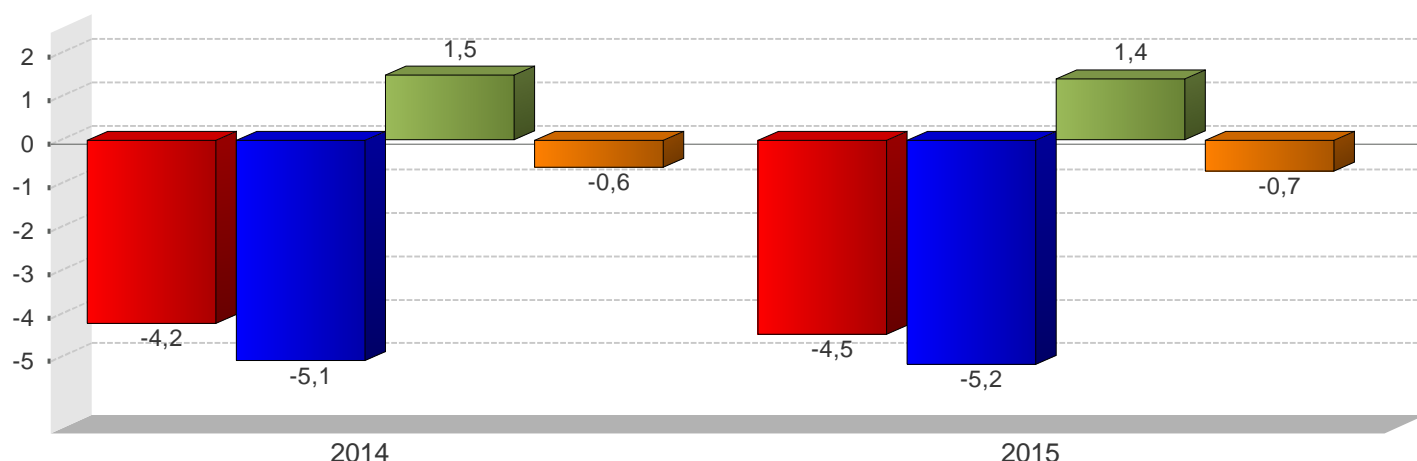
Finalmente, la razón de deuda total del Sector Público Global³, en nov-2015 fue 61,7% del PIB, para un incremento de 4,7 p.p. con respecto a lo mostrado 12 meses antes. En el caso del Gobierno Central, su razón de deuda a PIB fue 42,4% (38,8% a nov-2014), aunque su evolución se dio en un contexto de disponibilidad de liquidez interna y externa que redujo las presiones sobre las tasas de interés.

¹ Cabe mencionar que aunque los recursos son girados de acuerdo a la Ley, no existe una correspondencia entre la transferencia y la ejecución efectiva de los proyectos de inversión.

² En este rubro se incluyen el impuesto único a los combustibles y al tabaco, entre otros.

³ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del sector público no financiero.

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	8.820.745,3	33,1	8.660.704,3	30,8
D Gasto Total	9.945.071,8	37,3	4.909.616,5	35,3
E Resultado Financiero	-1.124.326,6	-4,2	3.751.087,8	-4,5
BCCR				
A Ingresos totales	95.751,8	0,4	51.134,2	0,2
D Gasto Total	263.217,5	1,0	251.275,7	0,9
E Resultado Financiero	-167.465,7	-0,6	-200.141,5	-0,7
SPNF				
A Ingresos totales	8.724.993,4	32,7	8.609.570,1	30,6
D Gasto Total	9.681.854,4	36,3	4.658.340,8	34,4
E Resultado Financiero	-956.860,9	-3,6	3.951.229,3	-3,7
GC				
A Ingresos totales	3.260.953,1	12,0	3.557.119,4	12,7
D Gasto Total	4.612.678,0	16,9	5.003.474,6	17,8
E Resultado Financiero	-1.351.724,9	-5,1	-1.446.355,2	-5,2
C Resultado Primario	-761.092,1	-2,9	-756.727,9	-2,7
RSPNF				
A Ingresos totales	5.464.040,3	20,5	5.052.450,7	18,0
D Gasto Total	5.067.976,8	19,0	4.658.343,5	16,6
E Resultado Financiero	396.063,6	1,5	394.107,2	1,4

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

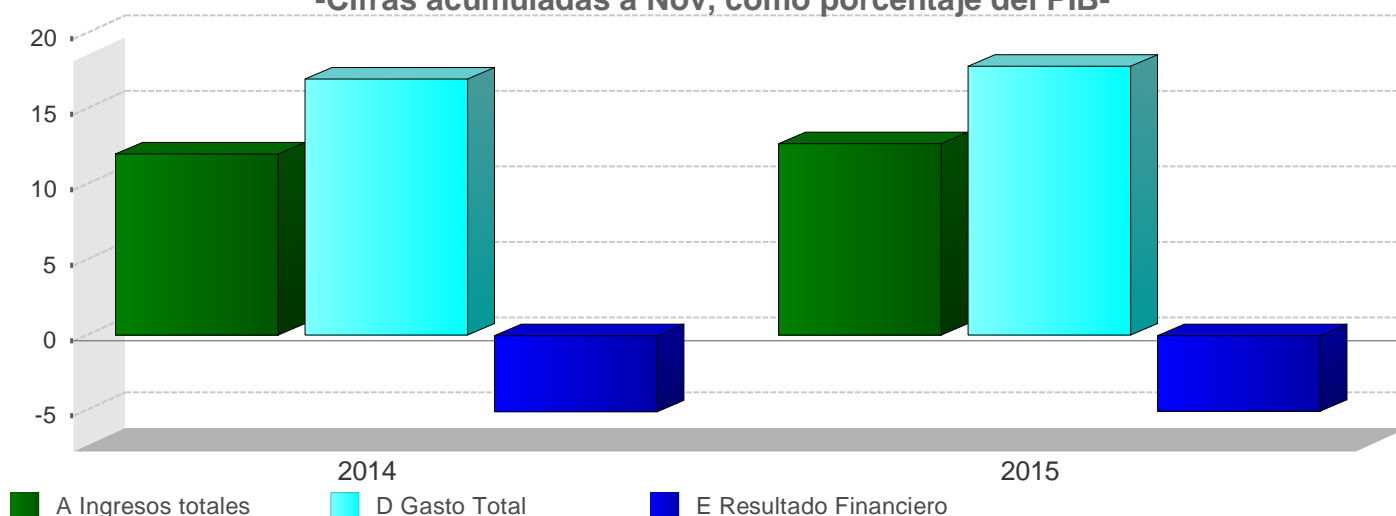
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Nov, como porcentaje del PIB-



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

	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	3.260.953,1	7,4	3.557.119,4	9,1
Ingresos corrientes	3.259.551,9	7,4	3.556.151,2	9,1
Ingresos tributarios	3.016.989,9	7,4	3.289.099,3	9,0
Aduanas	883.209,8	12,5	927.935,0	5,1
Impuesto a los ingresos y utilidades	886.964,1	7,2	1.026.783,5	15,8
Ventas (internas)	585.816,3	3,9	624.435,8	6,6
Consumo (interno)	19.397,1	-3,8	19.827,4	2,2
Otros ingresos tributarios	641.602,6	4,6	690.117,6	7,6
Ingresos no tributarios	242.562,0	7,5	267.051,9	10,1
Contribuciones sociales	54.882,2	6,6	58.206,5	6,1
Transferencias	168.867,7	5,4	179.786,5	6,5
Otros ingresos no tributarios	18.812,1	34,9	29.058,9	54,5
Ingresos de Capital	1.401,2	379,4	968,2	-30,9
B Gasto Primario	4.022.045,2	10,6	4.313.847,3	7,3
C Resultado Primario	-761.092,1	26,8	-756.727,9	-0,6
D Gasto Total	4.612.678,0	10,5	5.003.474,6	8,5
Gastos corrientes	4.244.158,2	9,3	4.604.528,1	8,5
Remuneraciones	1.696.267,6	8,3	1.812.970,3	6,9
Compra de bienes y servicios	144.488,2	14,1	152.829,4	5,8
Transferencias corrientes	1.812.769,6	9,6	1.952.978,2	7,7
Sector privado	619.449,4	9,1	676.670,8	9,2
Sector público	1.178.688,9	9,3	1.265.431,7	7,4
Sector externo	5.160,5	-8,2	5.277,8	2,3
con recurso externo	9.470,8	238,8	5.597,9	-40,9
Servicio de intereses	590.632,8	9,9	685.750,2	16,1
Gastos de capital	368.519,8	27,5	395.069,4	7,2
Inversión	57.485,9	8,3	61.062,5	6,2
Transferencias de Capital	311.033,9	31,8	334.006,9	7,4
Sector privado	9.440,3	-16,5	10.684,0	13,2
Sector público	239.629,2	30,1	234.507,0	-2,1
con recurso externo	61.964,4	52,7	88.815,9	43,3
Concesión	-	-	3.877,1	0,0
E Resultado Financiero	-1.351.724,9	18,8	-1.446.355,2	7,0
F Financiamiento Neto	1.351.725,0	18,9	1.446.355,3	6,9
Financiamiento interno	903.238,7	19,9	880.146,5	-2,7
Financiamiento externo	448.486,3	18,4	566.208,8	1,3

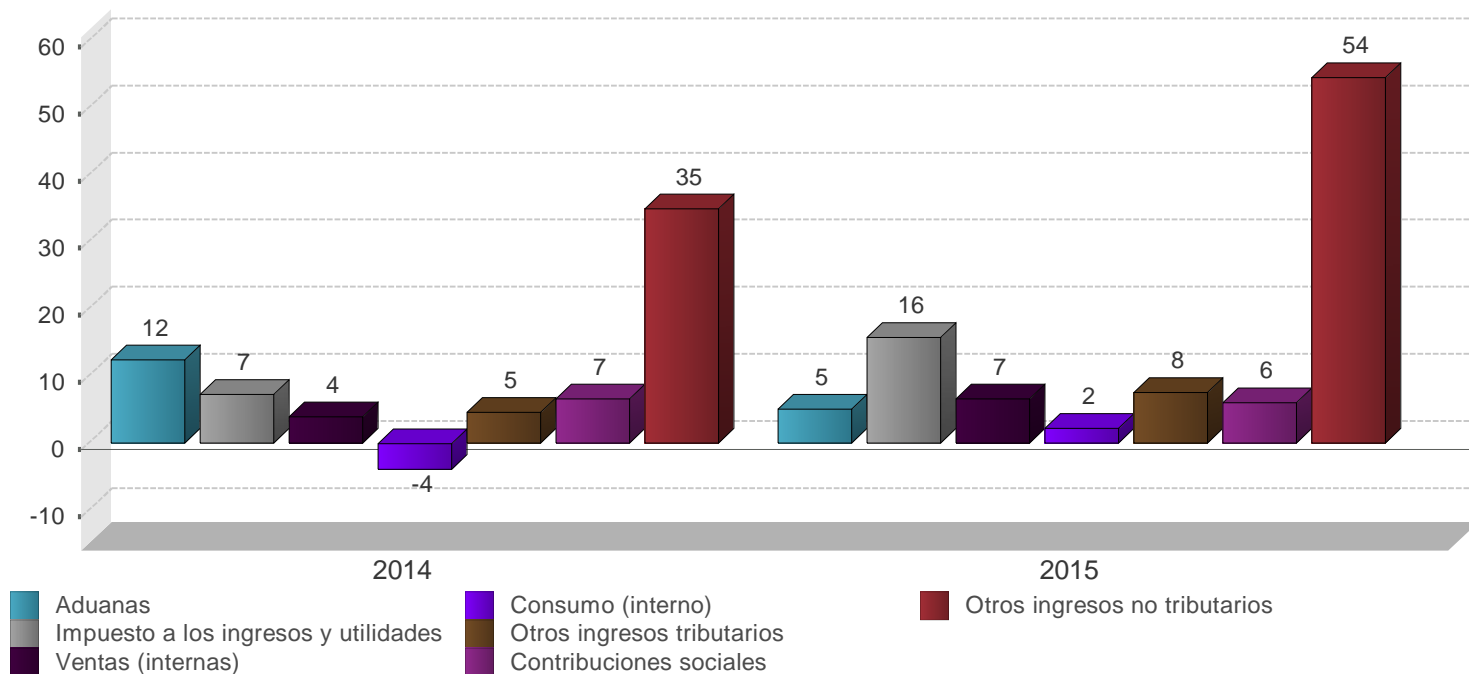
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Nov-



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

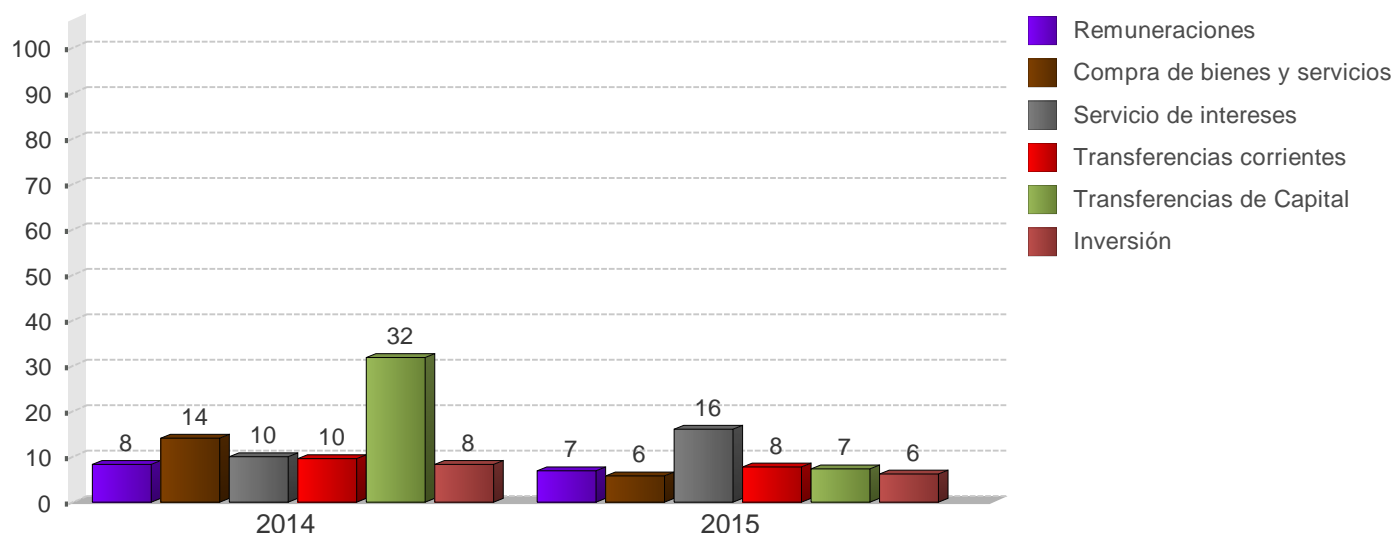
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.259.551,9	100,0%	3.556.151,2	100,0%
Ingresos corrientes	3.259.551,9	100,0%	3.556.151,2	100,0%
Ingresos tributarios	3.016.989,9	92,6%	3.289.099,3	92,5%
Aduanas	883.209,8	27,1%	927.935,0	26,1%
Impuesto a los ingresos y utilidades	886.964,1	27,2%	1.026.783,5	28,9%
Ventas (internas)	585.816,3	18,0%	624.435,8	17,6%
Consumo (interno)	19.397,1	0,6%	19.827,4	0,6%
Otros ingresos tributarios	641.602,6	19,7%	690.117,6	19,4%
Ingresos no tributarios	242.562,0	7,4%	267.051,9	7,5%
Contribuciones sociales	54.882,2	1,7%	58.206,5	1,6%
Transferencias	168.867,7	5,2%	179.786,5	5,1%
Otros ingresos no tributarios	18.812,1	0,6%	29.058,9	0,8%

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 Nov-



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	4.612.678,0	100,0%	5.003.474,6	100,0%
Gastos corrientes	4.244.158,2	92,0%	4.604.528,1	92,0%
Remuneraciones	1.696.267,6	36,8%	1.812.970,3	36,2%
Compra de bienes y servicios	144.488,2	3,1%	152.829,4	3,1%
Transferencias corrientes	1.812.769,6	39,3%	1.952.978,2	39,0%
Sector privado	619.449,4	13,4%	676.670,8	13,5%
Sector público	1.178.688,9	25,6%	1.265.431,7	25,3%
Sector externo	5.160,5	0,1%	5.277,8	0,1%
con recurso externo	9.470,8	0,2%	5.597,9	0,1%
Servicio de intereses	590.632,8	12,8%	685.750,2	13,7%
Deuda interna	495.060,1	10,7%	545.386,0	10,9%
Deuda externa	95.572,7	2,1%	140.364,2	2,8%
Gastos de capital	368.519,8	8,0%	395.069,4	7,9%
Inversión	57.485,9	1,2%	61.062,5	1,2%
Transferencias de Capital	311.033,9	6,7%	334.006,9	6,7%
Sector privado	9.440,3	0,2%	10.684,0	0,2%
Sector público	239.629,2	5,2%	234.507,0	4,7%
con recurso externo	61.964,4	1,3%	88.815,9	1,8%
Concesión	-	-	3.877,1	0,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda Pública Total											
Monto	13.655.512,8	14.034.546,2	14.901.623,1	15.328.806,9	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.444.435,0	17.333.103,9	
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	12.033.739,8	11.862.782,4	
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.410.695,2	5.470.321,5	
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	59,5	61,2	61,7	61,7	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	42,2	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	19,1	19,1	19,5	
Proporción del total	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	69,0	68,4	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,2	31,0	31,6	
Según moneda	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	60,6	59,8	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,7	39,4	40,2	
Según deudor	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	68,0	68,0	68,9	68,7	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	17,0	16,1	15,8	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	15,0	15,0	15,4	

	2013		2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,8	87,4	
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,2	12,6	
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	75,8	
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,9	24,6	23,2	23,0	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	19,9	20,9	21,2	
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,0	3,0	3,0	2,8	
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,4	
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,4	37,5	37,2	37,5	
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	33,0	33,4	33,1	32,6	
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	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	10.064,4	10.175,3	
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.064,4	10.175,3	
Según acreedor	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	25,8	25,8	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6	2,6	2,6	
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	7,6	9,1	9,5	9,5	
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,5	62,4	62,1	62,1	

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

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

Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.
3/ El saldo de la deuda externa se muestra al final del cuadro en millones de dólares y se convierte en colones utilizando el tipo de cambio promedio de cada año. Para el último año se utiliza el tipo de cambio promedio del Programa Macroeconómico.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014					2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda Pública Total											
Monto	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5	10.317.462,3	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	12.021.597,4	11.915.505,3	
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.101.310,6	8.993.326,1	
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.920.286,8	2.922.179,2	
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	41,1	41,6	42,5	42,4	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	32,0	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	10,3	10,4	
Proporción del total	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	75,7	75,5	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,9	24,3	24,5	
Según moneda	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	63,5	62,9	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,4	36,5	37,1	

	2013	2014					2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	83,2	83,3	83,9	83,3	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	16,7	16,1	16,7	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,2	20,2	21,4	21,9	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,4	2,1	2,2	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,5	40,6	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	34,3	34,0	33,3	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	
Según instrumento	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	8,6	8,6	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,8	7,0	6,7	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	1,0	0,9	1,3	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,5	16,5	16,4	
TP\$ ajustable	-	-	-	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	15,4	15,3	
TP€ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,3	51,6	51,7	
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda externa											
Según moneda	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.432,0	5.435,5	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.432,0	5.435,5	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda Pública Total											
Monto	2.649.081,7	2.561.356,8	2.564.528,4	2.584.828,4	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.803.496,2	2.740.152,3	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.793.104,2	2.730.131,2	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	10.392,0	10.021,1	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,9	10,4	9,9	9,7	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	9,7	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	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	
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	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	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2013		2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Oct	Nov	
Deuda interna											
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	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	
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	34,5	32,8	28,5	27,4	24,9	24,1	24,2	24,8	24,5	
Sector Público	29,9	30,4	32,2	34,2	34,8	34,7	37,0	36,5	36,6	36,9	
Sector Privado	32,2	35,0	35,0	37,3	37,8	40,5	38,9	39,3	38,6	38,6	
Según instrumento	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	6,5	5,8	
Cero Cupón	93,2	95,4	94,4	91,1	88,0	93,2	89,5	87,7	91,8	92,4	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	
Depósito electrónico a plazo	5,2	4,3	4,7	2,6	2,2	2,2	2,1	2,0	1,7	1,8	
Deuda externa											
Según moneda	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	19,3	18,6	
Moneda extranjera	26,8	26,1	24,6	23,9	22,3	21,9	20,0	19,3	19,3	18,6	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Oct 2015	Nov 2015
Total Valor Nominal	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.002.133	8.993.326
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.914.427	8.100.538	8.127.225
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.748.475	1.718.193	1.726.879	1.907.703	1.957.938
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.574.343	1.543.083	1.555.240	1.736.064	1.777.210
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	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	482.181	438.685	413.590	475.867	482.999
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.863	366.123	387.839	451.902	435.343
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.212	88.009	100.211	98.085	95.266
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	238.109	232.515	222.963	245.549	260.855
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	404.822	414.594	427.482	461.504	499.590
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	174.132	175.109	171.639	171.639	180.728
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.971	69.215	59.690	59.690	62.929
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.391	19.364	21.284	21.284	24.702
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.716	25.300	28.261	28.261	28.609
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.053	61.230	62.405	62.405	64.488
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.519	992.605	1.033.223	1.043.413	1.062.514
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	711.412	744.874	757.393	764.576
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	281.193	288.349	286.021	297.938
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.402.214	1.437.642	1.397.347	1.415.578	1.433.276	1.453.329	1.485.800	1.487.916	1.474.241
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.265.088	1.266.855
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120	120	123
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	68.594	62.652	47.066
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	33.452	33.472	31.845
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.821	34.821	31.674
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	35.500
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	50.959	54.845	59.858
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.197	6.257	1.417	1.319
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	723.979	712.778	746.828	747.598	764.631
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.635.418	2.877.178	2.921.696	2.913.909	2.867.901
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.476.400	2.718.160	2.762.678	2.754.891	2.708.883

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Oct 2015	Nov 2015
Total en Circulación	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.412.678	2.488.047	2.568.944	2.565.355	2.522.037
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	615.252	593.258	633.686	635.023	617.221
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	319.943	330.433	331.770	314.479
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.201	112.319	112.319
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	76.730	82.271	70.902
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	17.077	17.112	17.106
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	54.680	52.331	51.228
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	70.747	67.736	62.924
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	256.907	273.315	303.253	303.253	302.742
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	228.765	228.765	237.668
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	3.602	3.602	3.889
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	31.094	31.094	20.519
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	39.791	39.791	40.666
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	190.141	181.221	182.982	175.435
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	159.327	161.088	157.883
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894	21.894	17.552
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	378.422	378.320
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	378.422	378.320
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	338.517	354.731	378.385	378.385	377.411
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	990.544	973.650
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	990.544	973.650

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En el 2015 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento anual medias congruentes con la convergencia gradual de la inflación al rango meta del Banco Central (BCCR) en los siguientes trimestres, así como con la tasa de crecimiento económico. Específicamente, se observó el siguiente comportamiento:

- I. La base monetaria aumentó este año en €196.451 millones explicado en mayor medida por las compras netas de divisas del BCCR en el mercado cambiario y el pago de intereses sobre los Bonos de estabilización monetaria (BEM); movimientos parcialmente compensados por el incremento en el saldo de BEM, los depósitos en moneda nacional del Gobierno y la posición deudora neta del BCCR en el Mercado integrado de liquidez (MIL).
- II. El medio circulante amplio², presentó un crecimiento medio anual de 7,3%, inferior al observado el año previo (12,8%). Este comportamiento se explicó, principalmente, por la desaceleración del componente en dólares, que pasó de crecer 12,3% en el 2014 a 4,4% un año después³.
- III. Los agregados monetarios amplios, mostraron tasas de crecimiento anual promedio inferiores a las previstas en la programación macroeconómica y a las observadas el año previo. En efecto, la riqueza financiera total, la privada y la liquidez total mostraron tasas de crecimiento anual promedio entre 10% y 11,5%, alrededor de 1,3 p.p. menores a las observadas el año previo.
- IV. En el 2015 se observó una preferencia por el ahorro en colones, reflejado en tasas de crecimiento anual medio del componente en moneda nacional en los agregados amplios entre 13% y 15%, mientras el de moneda extranjera creció en torno a 4,5%⁴. Este comportamiento se podría atribuir, entre otros, al mayor premio por ahorrar en colones⁵, explicado por menores tasas de interés en moneda extranjera y la reducción en las expectativas de variación del tipo de cambio.
- V. Finalmente, el crédito al sector privado mostró un incremento anual medio de 12,5% (14,8% en 2014). Destaca la desaceleración del crédito en moneda nacional que pasó de 17,4% en el 2014 a 13,5% en 2015, mientras el del crédito en moneda extranjera se mantuvo relativamente estable (11,4% en 2014 y 11,2% un año después)⁶.

Los préstamos en dólares representaron el 42% de la cartera total en diciembre del 2015, superior en 1,1 p.p. a la observada 12 meses atrás. La dolarización de la cartera crediticia al sector privado se atribuye, entre otros, a su menor costo financiero respecto a las operaciones en colones, asociado principalmente, al acceso a fondos externos de bajo costo y a la estabilidad del tipo de cambio⁷.

¹ Cifras del BCCR al 31/12/2015, bancos comerciales al 24/12/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a octubre del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto del tipo de cambio.

² Incluye el numerario en poder del público, depósitos (colones y dólares) en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y cheques certificados.

³ Por su parte, el componente en colones pasó de 13,1% en 2014 a 9,2% en 2015.

⁴ La participación relativa promedio del componente en colones en los agregados amplios aumentó casi 2 p.p. en el 2015.

⁵ El premio aumentó en promedio de 0,6 p.p. en 2014 a 2,3 p.p. un año después.

⁶ La participación relativa del crédito en colones se ubicó en 57,8% al finalizar 2015, 1,1 p.p. menor al observado el año previo.

⁷ El diferencial del costo financiero promedio anual de la cartera en colones respecto al de dólares fue 3,9 p.p. en 2015, superior al del año anterior (2,3 p.p.).

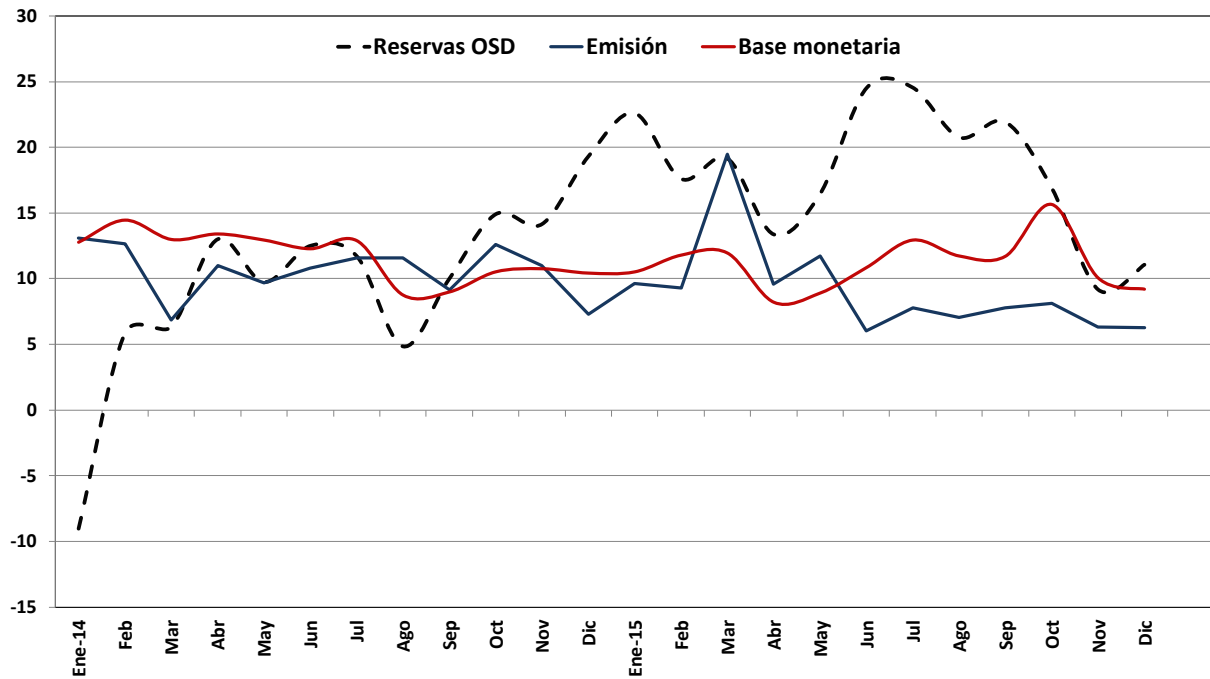
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones (¢) y millones de dólares (EUA\$)

	AIN (¢)	AEN (EUA\$)	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	-1.698.289,7	7.598,3	2.332.102,6

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			MIL
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	
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	39.828,8	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	283.907,3	1.343.101,5	42.799,1	157.419,0
Dic	-1.698.289,7	4.030.392,3	2.332.102,6	1.050.685,8	311.545,6	1.281.416,8	59.850,3	275.960,0

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

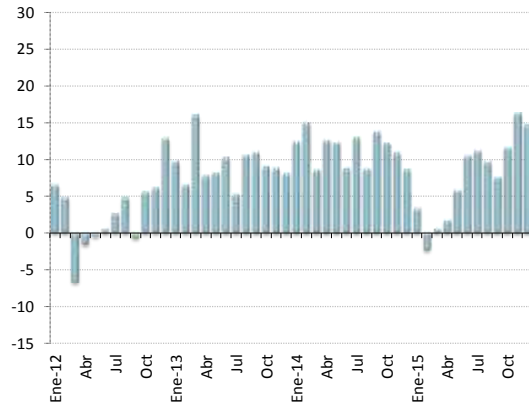
	M1	Cuasidineró MN	M2	Cuasidineró ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	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	2.309.454,9	7.138.997,8	9.448.452,7	5.357.712,6	14.806.165,3
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.684.288,4	8.134.001,6	10.818.290,0	5.535.261,4	16.353.551,3
Dic	2.873.920,4	8.236.125,1	11.110.045,5	5.573.706,7	16.683.752,2

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

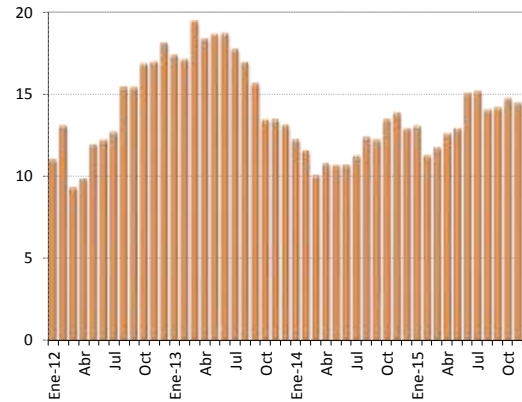
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

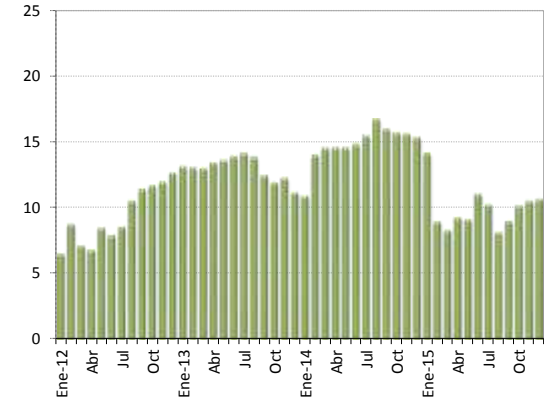
Medio circulante (M1)
Variación interanual (%)



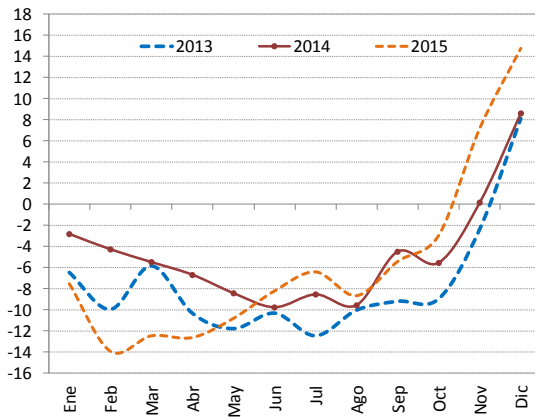
M2 ^{2/}
Variación interanual (%)



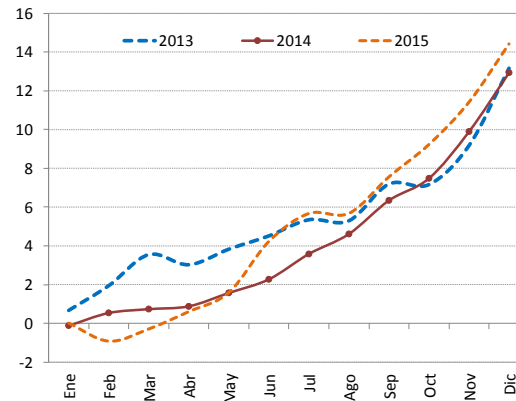
M3 ^{3/}
Variación interanual (%)



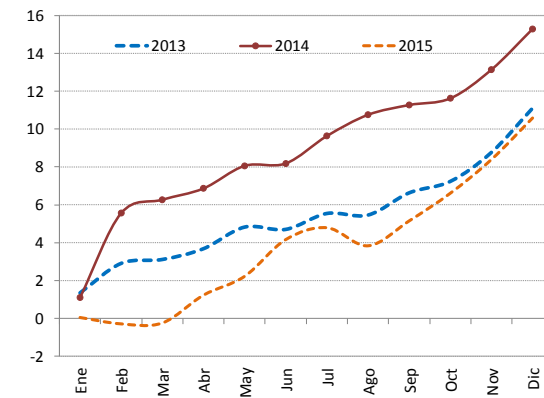
M1
Variación acumulada (%)



M2
Variación acumulada (%)



M3
Variación acumulada (%)



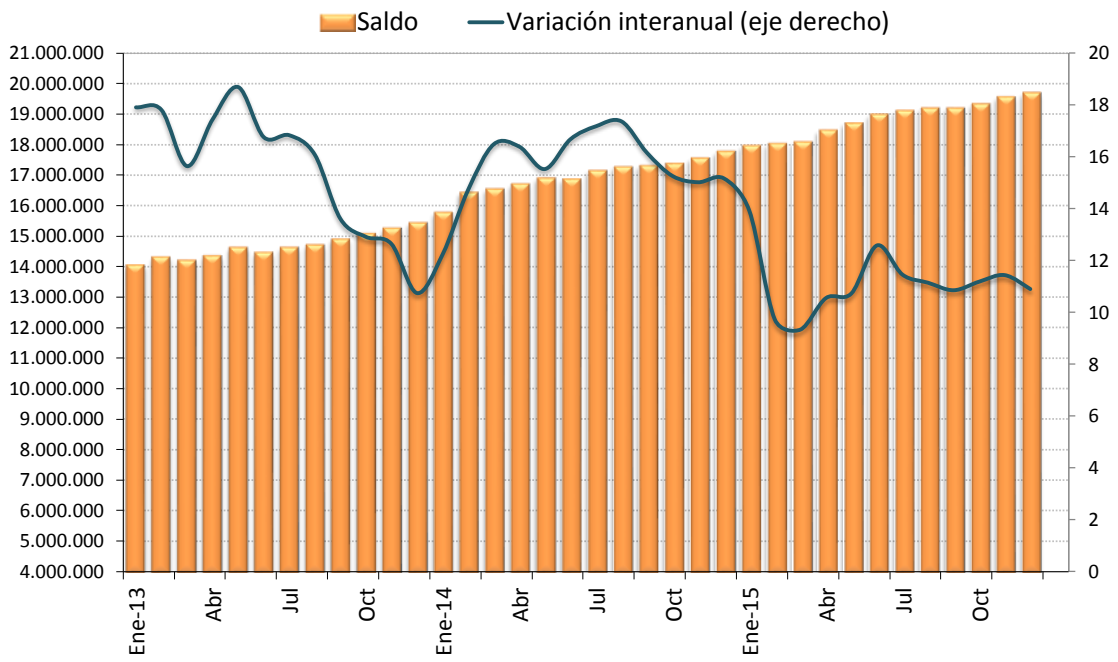
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), nov- y dic-15.

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

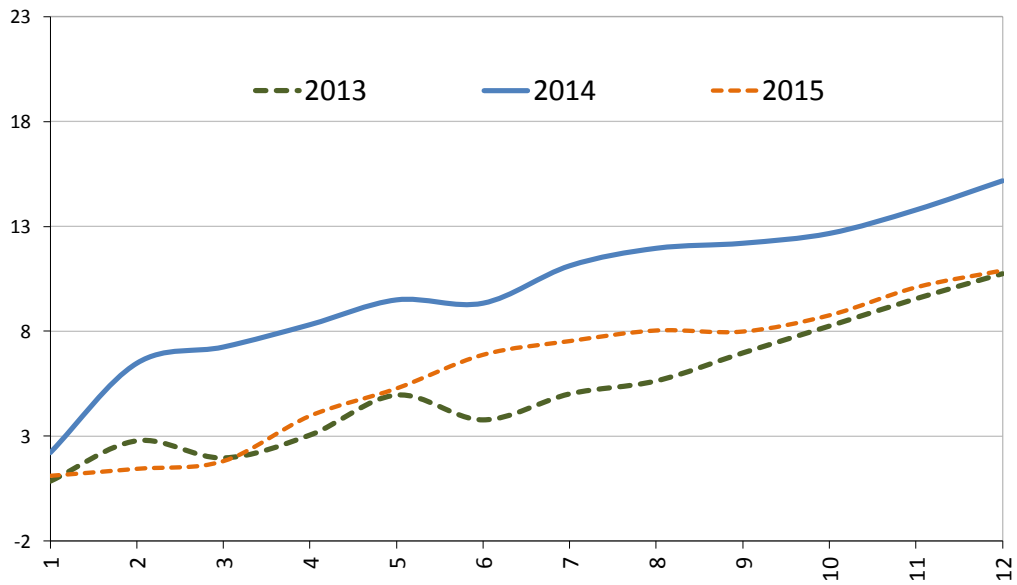
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



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

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Sep	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.373,7	860.320,3	10.399,5	2.293.280,7	17.519.758,8
Dic	696.923,2	13.838.568,2	870.912,0	10.463,3	2.316.819,1	17.733.685,8
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.355.232,5	17.931.105,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.420.698,1	17.990.061,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.464.666,0	18.055.378,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.600.404,1	18.437.507,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.671.622,4	18.669.315,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.710.813,1	18.954.048,5
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.755.787,4	19.069.626,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.892.613,9	19.159.308,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.754.140,7	19.150.320,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.729.472,6	19.287.563,7
Nov	688.086,7	15.151.379,5	969.307,5	7.668,6	2.707.116,1	19.523.558,4
Dic	739.140,3	15.398.958,7	897.539,0	7.456,6	2.623.458,0	19.666.552,5

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

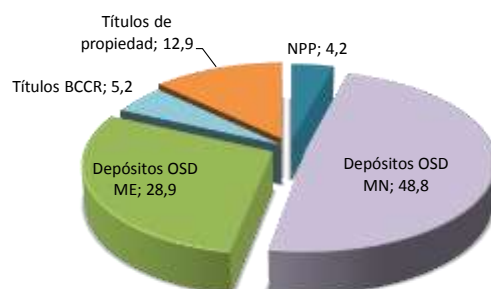
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

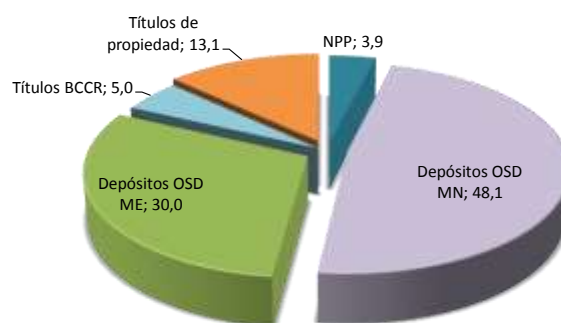
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

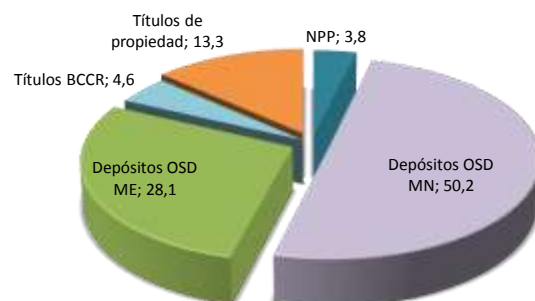
Diciembre-2013



Diciembre-2014

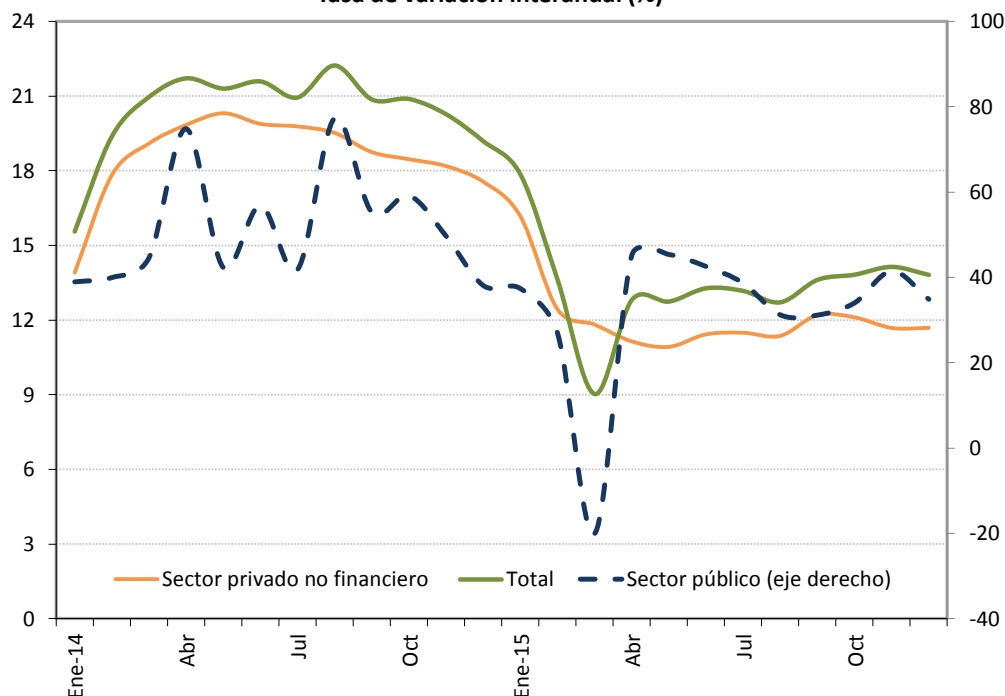


Diciembre-2015^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-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	1.829.977,0	16.092.285,0	17.922.262,0
Dic	1.991.653,6	16.175.378,3	18.167.031,9

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

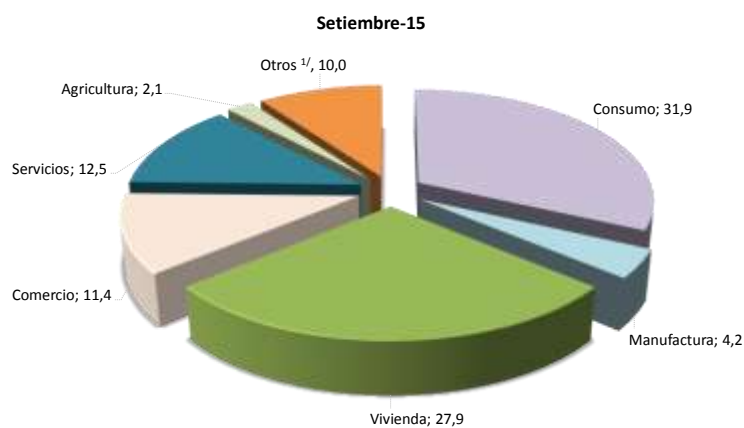
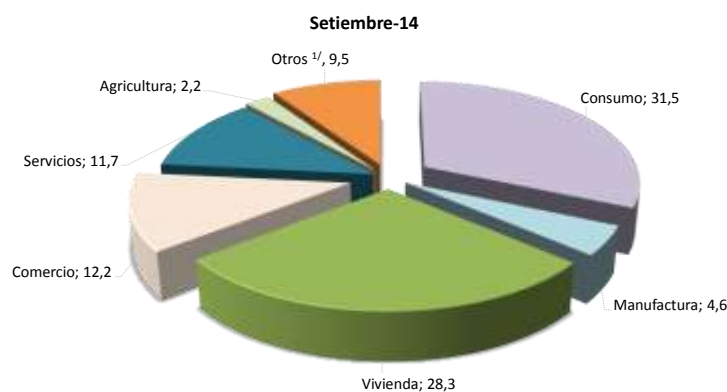
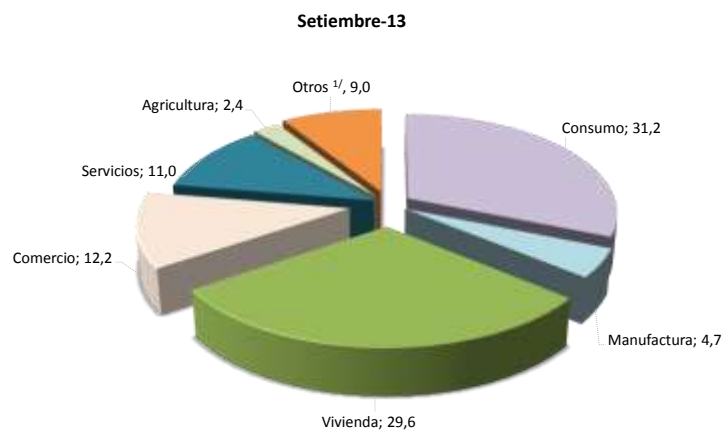
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Octubre 2014				Octubre 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	675.311	26,6			989.838	47,1		
- En moneda extranjera	901.015	35,5			112.463	5,4		
Crédito								
- Al sector público			13.154	0,5			33.578,8	1,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1.148.839	45,2			688.957	32,8
- En moneda extranjera			638.887	25,2			639.211	30,4
- Al exterior			6.828	0,3			2.372	0,1
- A ISFLH								
- Del BCCR			17.072	0,7	31.580	1,5		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	92.332	3,6					339.927	16,2
- En moneda extranjera			221.786	8,7			36.267	1,7
- En instituciones públicas			354	0,0			3.219	0,2
- En el exterior			89.974	3,5	298.696	14,2		
- CERT\$	137	0,0			92	0,0		
- BEM	290.266	11,4					35.083	1,7
- DEP	62.665	2,5			8.741	0,4		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			252.786	10,0			306.951	14,6
- Caja	36.244	1,4			19.098	0,9		
Pasivos externos								
- Corto plazo			3.822	0,2	211.608	10,1		
- Mediano y largo plazo	326.323	12,8			235.219	11,2		
Capital y reservas	155.836	6,1			192.720	9,2		
Subtotal	2.540.130	100,0	2.393.501	94,2	2.100.055	100,0	2.085.565	99,3
Participaciones en fondos de inversión			82.634	3,3				
Recompras			44.099	1,7				
Otros activos netos			19.896	0,8			14.490	0,7
Total	2.540.130	100,0	2.540.130	100,0	2.100.055	100,0	2.100.055	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Set-13	Set-14	Set-15	Set-13	Set-14	Set-15
Total	12,3	18,7	12,2	100,0	100,0	100,0
Consumo	16,9	19,9	13,6	31,2	31,5	31,9
Manufactura	20,7	17,3	0,6	4,7	4,6	4,2
Vivienda	7,7	13,6	10,7	29,6	28,3	27,9
Comercio	4,8	18,7	5,2	12,2	12,2	11,4
Servicios	18,1	26,7	20,2	11,0	11,7	12,5
Agricultura	2,5	8,3	5,2	2,4	2,2	2,1
Otros ^{1/}	15,2	25,5	18,5	9,0	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 el 2015, el volumen promedio de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez colones (MIL) fue ₡212.189 millones, mayor en 33% al del año previo y, hubo mayor intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mediante subastas contractivas, en especial durante el segundo semestre. La posición deudora neta promedio de BCCR fue de ₡169.663 millones (₡50.035 millones en el 2014) y la tasa de interés promedio se ubicó, generalmente, por debajo de la Tasa de política monetaria (TPM).

Este año, en el MIL colones destacó:

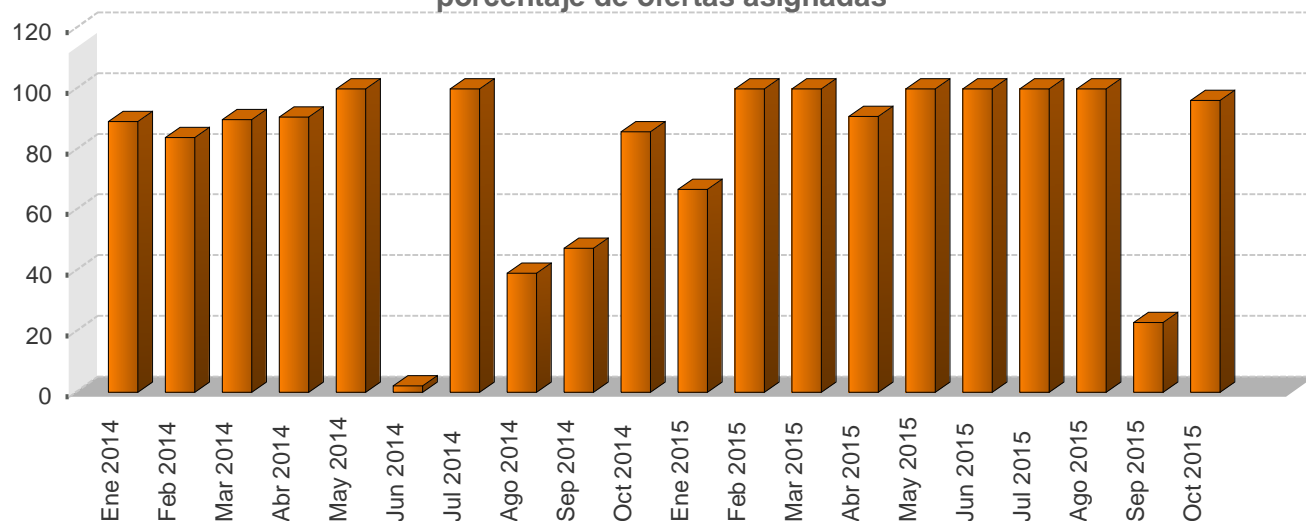
- i. Excesos de liquidez asociados a vencimientos parcialmente renovados de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y Títulos de Propiedad (TP).
- ii. Mayor participación en la gestión de liquidez de la banca pública (cerca del 60% de los recursos negociados).
- iii. Aumentó la participación de otros intermediarios financieros, tales como asociaciones solidaristas y cooperativas, por la gestión de la reserva de liquidez.

Por su parte, en el 2015 se observó mayor dinamismo en el mercado de dólares, pues el volumen promedio de negociación (EUA\$23,2 millones) aumentó 77% respecto al año anterior, lo cual podría estar asociado a la mayor disponibilidad de divisas producto de la reducción de activos externos netos de los intermediarios financieros.

Por su parte, tanto el Ministerio de Hacienda (MH) como el BCCR captaron mediante subasta cerca de ₡2,000 miles de millones, lo que representó 89% de las ofertas recibidas durante el año, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija. En dólares, el MH realizó subastas de títulos con ofertas cercanas a EUA\$635 millones y una asignación del 93% en títulos a tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un promedio de ₡1.372 miles de millones en el mercado de deuda, mayor en 10% al monto medio observado el año previo. Las negociaciones se concentraron, principalmente, en el mercado secundario (62%); en títulos del sector público (92%) y en colones (69%). En el mercado accionario no se dieron variaciones relevantes en cuanto a la participación de nuevos emisores y los niveles promedio de negociación se mantuvieron relativamente estables.

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



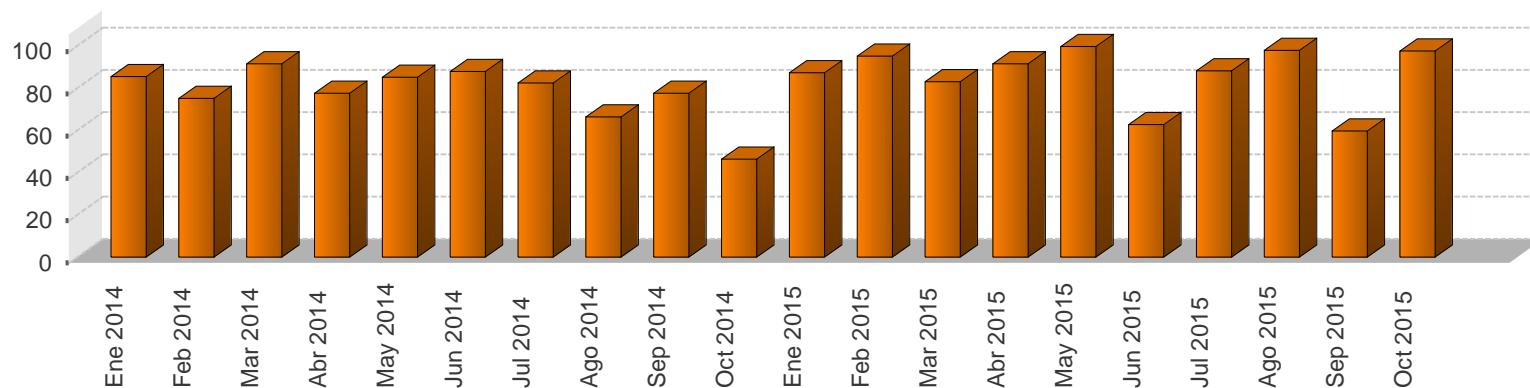
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

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

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

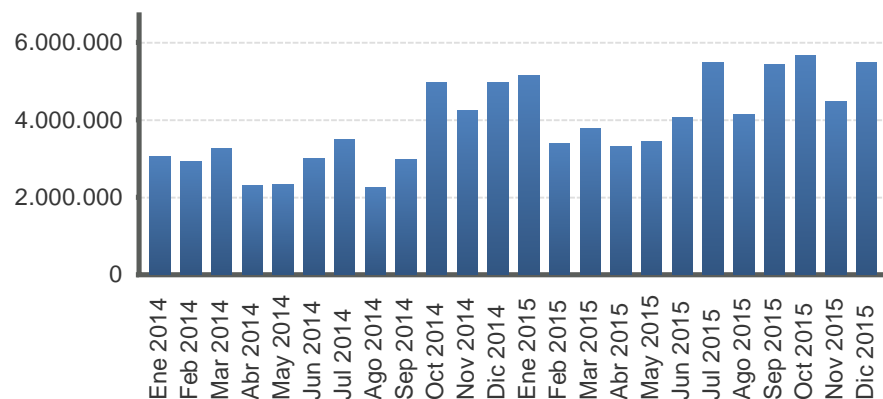
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2015						
<u>Julio</u>						
Del 6 al 10	330	5,02	731	1.503	7,85	22.753
				2.042	8,50	7.607
Del 13 al 17	323	4,99	3.920	1.227	7,20	30.992
				1.676	7,94	11.502
				3.089	9,25	838
Del 27 al 31	309	4,94	14.178	710	5,90	5.289
				1.662	7,74	1.439
<u>Agosto</u>						
Del 3 al 7	303	4,93	1.719	1.207	7,00	9.617
				2.015	8,10	13.981
				3.069	9,05	3.269
Del 10 al 4	358	5,00	10.149	813	5,95	6.602
				1.469	7,35	2.473
Del 17 al 21	351	4,98	13.316	1.193	6,90	9.069
				2.001	8,00	7.064
				3.443	9,35	3.267
Del 24 al 28	344	4,90	4.609	683	5,80	1.447
				1.455	7,30	916
Al 31	338	4,85	82	912	6,45	437
<u>Setiembre</u>						
Del 28 al 30	344	4,44	1.428			
<u>Octubre</u>						
Del 5 al 9	330	4,39	1.400	3.388	9,25	79
Del 19 al 23				3.740	8,70	183
Del 19 al 23				2.835	7,35	290
<u>Noviembre</u>						
Del 2 al 6	310	3,80	2.493	1.387	6,25	38
Del 9 al 13	331	3,90	9.886			
Del 23 al 27	289	3,60	496			
Al 30	310	3,70	6			
<u>Diciembre</u>						
Del 7 al 11	303	3,67	8.914			
Del 14 al 18				2.787	7,35	11.707
Del 21 al 24				385	5,91	8.127
				455	5,85	3.907
				612	6,07	6.153
2016						
<u>Enero</u>						
Del 4 al 8				669	5,00	10.866
				1.864	6,85	10

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

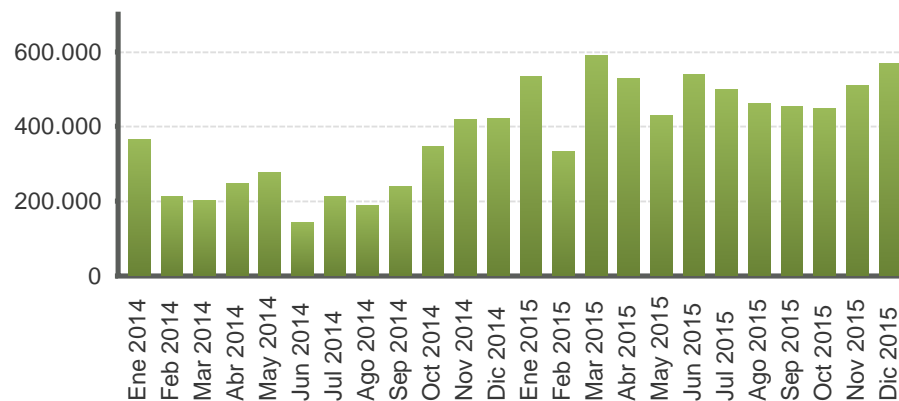
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



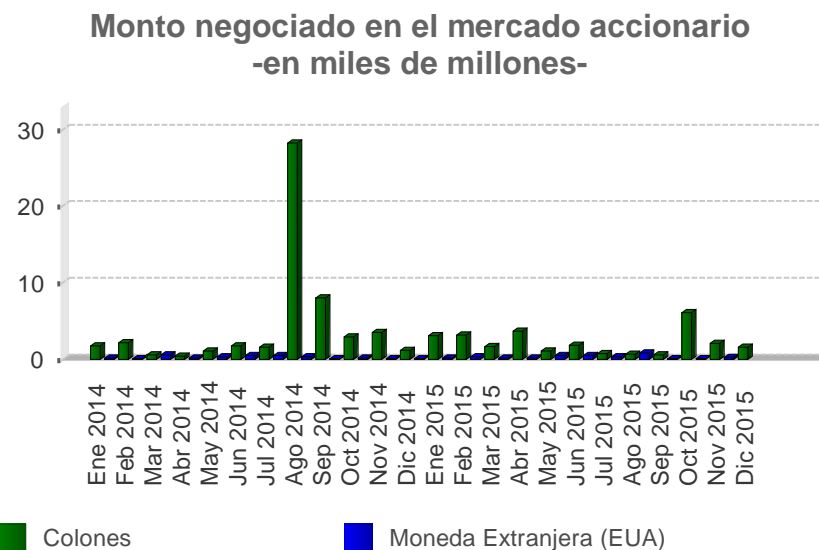
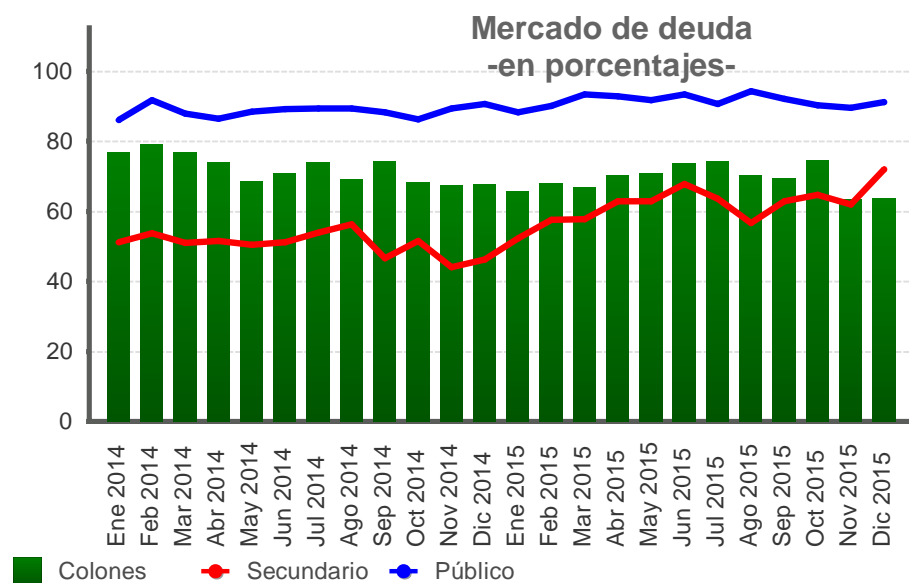
Monto transado en miles de dólares



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

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

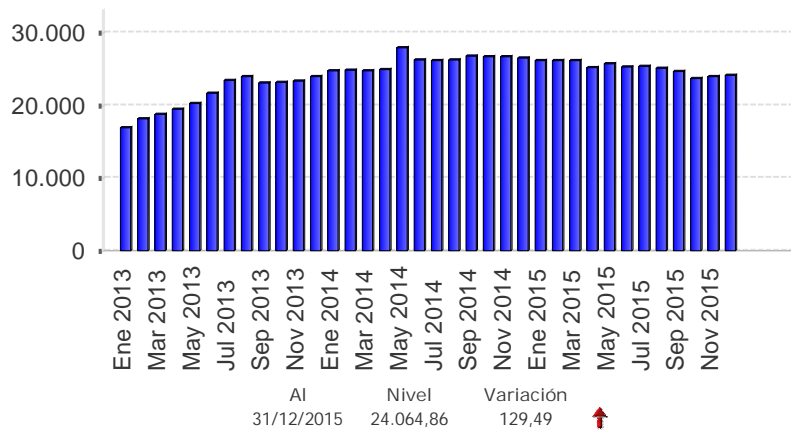
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4
Jul 2015	1.628,0	9,2	63,6	27,2	90,6	9,4	74,3	25,7
Ago 2015	1.685,9	3,8	56,7	39,5	94,3	5,7	70,2	29,8
Sep 2015	1.323,8	4,5	62,9	32,6	92,2	7,8	69,2	30,8
Oct 2015	1.456,0	8,0	64,7	27,3	90,3	9,7	74,3	25,7
Nov 2015	1.108,3	4,8	62,0	33,1	89,6	10,4	63,5	36,5
Dic 2015	844,0	6,1	72,1	21,8	91,2	8,8	63,7	36,3

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

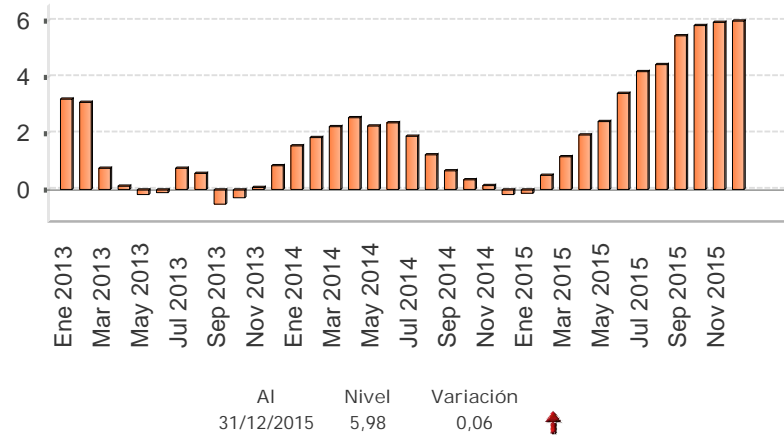
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53	0,07
Dic 2014	1,28	1,19	0,10
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10	0,27
Dic 2015	1,55	1,55	0,00

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

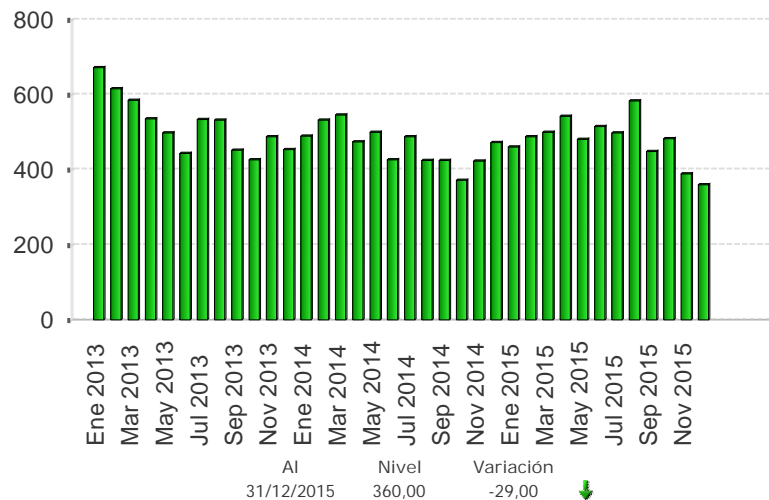
INDICE ACCIONARIO BCT



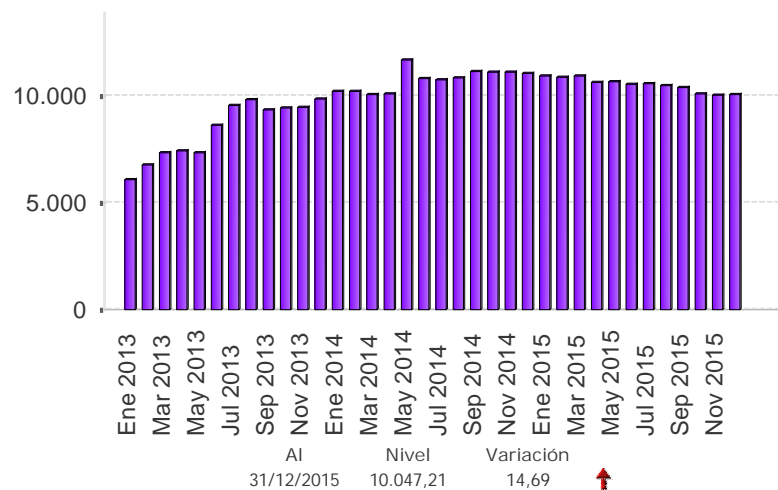
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

En el Informe Mensual se incorporan dos índices accionarios: el Índice Accionario BCT y el Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores. Estos índices tratan de presentar la evolución del mercado accionario mediante la variación de los precios de las acciones inscritas en bolsa.

Índice Accionario BCT

Se define de la siguiente manera: $I_t = I_{t-1} * \frac{\sum P_{it} * Q_{it-1} * F_{it}}{\sum P_{it-1} * Q_{it-1}}$ donde

I_t = Valor del índice para el día t.

P_{it} = Precio de cierre de la i-ésima emisión en el día t.

Q_{it} = Número de acciones inscritas de la i-ésima emisión del día t.

F_{it} = Factor de ajuste

Este índice mide el valor del mercado accionario. No tiene un período fijo como base, sino que se ajusta de acuerdo al último día en que se calculó. Se basa en una muestra del total de empresas costarricenses que transan acciones en la Bolsa Nacional de Valores, la cual se escoge de acuerdo a varios criterios de bursatilidad, tales como el importe negociado, la rotación del período, la cantidad de operaciones y el número de días negociados. La muestra se revisa cada tres meses.

El factor de ajuste incorpora aspectos como el pago de dividendos en efectivo o en acciones, la suscripción de acciones y los "splits".

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

Se define como: $I_t = \frac{\sum P_{it} * \Theta_{it}}{\sum P_{it-1} * \Theta_{it-1}}$ donde:

P_{it} = Precio promedio de la acción i en el día t.

Θ_{it} = Ponderador de la acción i en el día t = $F_i * R_i * AC_i$

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

Este índice incluye las acciones de todas las empresas inscritas en la Bolsa Nacional de Valores. La variación del precio de las acciones se pondera por la importancia relativa de las diferentes acciones participantes en el mercado, en términos de la frecuencia de negociaciones y los porcentajes en circulación negociados a través de la bolsa.

En la forma en que ha sido estructurado, el índice pretende medir el incremento aproximado en la riqueza de un inversionista que mantiene una cartera compuesta por las acciones de mayor movimiento en el mercado, en términos de la frecuencia de negociación y la cantidad de acciones negociadas con respecto al total de acciones en circulación. De acuerdo con ello, el índice le otorga una mayor importancia relativa a las negociaciones de acciones de aquellas compañías cuya presencia en el mercado es más amplia.

Los ponderadores determinan la importancia relativa que se le otorga a cada acción. Estos toman en cuenta, principalmente, la frecuencia con que se negocian las acciones y la cantidad de acciones transadas en relación con el total de acciones en circulación de cada empresa. Con ello se pretende expresar en el índice el desenvolvimiento regular del mercado y el comportamiento de los precios que ahí se definen, minimizando los efectos transitorios que puedan ocurrir, por situaciones “anormales” en el mercado, como las negociaciones fuertes de acciones que no se transan frecuentemente. Además, se trata de evitar alteraciones en el índice por problemas de estacionalidad.

¿Cómo se interpretan los índices?

Los índices accionarios muestran las variaciones en el nivel agregado (BNV) o para una muestra (BCT) del precio de las acciones, por lo cual constituyen un parámetro importante para evaluar el desarrollo del mercado accionario y el desempeño de las empresas incluidas en el índice. Las variaciones porcentuales entre períodos reflejan la tendencia del mercado o su muestra. Por ejemplo, el valor del índice de la BNV al finalizar 1996 fue de 1.439,0 y en 1997 cerró en 1.695,0, lo que significó un incremento de 18 % en el índice. Esto representa la ganancia promedio de los inversionistas por concepto de crecimiento en los precios de sus acciones.

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

Se define como: $I_t = \frac{V_t / Ud_t * 100}{VB}$ donde:

V_t = volumen negociado el día t
 Ud_t = Unidad de Desarrollo del día t
 VB = Volumen base

Este índice mide la actividad real del mercado de valores costarricense. El valor base es el promedio diario de las transacciones de 1992 (¢2.759 millones), expresado en unidades de desarrollo (28.0737 Ud). Las Unidades de Desarrollo son una unidad de cuenta diaria, las cuales se basan en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y representan una aproximación de la inflación diaria.

Cuando este índice registra para el cierre de una sesión bursátil un valor por encima de los 100 puntos, ello refleja un incremento en la actividad real en el mercado de valores con respecto al año base.

Indicador ALDESA de rendimientos reales

Se define como: $I_t = (TIR_t / \Pi) / (1 + \Pi)$ donde:

TIR_t = tasa interna de retorno promedio ponderada del día t, de las operaciones del mercado primario a 6 meses
 Π = $(Ud_t / Ud_{t-360}) - 1$

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

Considerando que en el 2015: la inflación interanual inició un proceso de desaceleración desde dic-2014, registrando incluso valores negativos en el segundo semestre del año; los agregados monetarios y el crédito al sector privado crecieron en promedio de manera coherente con el retorno de la inflación a valores cercanos al 3% y, las expectativas de inflación mantienen un comportamiento decreciente; la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) disminuyó gradualmente el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM)¹, de 5,25% a 1,75% a partir del 4 de ene-2016².

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones en dic-2015 fue 1,98% (4,97% en dic-2014). Con respecto a las transacciones en dólares, y a pesar del mayor dinamismo en cuanto a número y volumen de negociación, el nivel de la tasa de interés promedio (0,2%) se ubicó por encima de lo observado el año anterior (0,11%).

Por su parte, la Tasa básica pasiva (TBP) se ubicó al cierre del año en 5,95% (7,2% en dic-2014), el nivel más bajo de los últimos 8 años. En términos reales, la TBP³ mostró valores positivos durante el año ubicándose entre 0,68% y 1,71% y el premio por ahorrar en colones⁴ al finalizar el 2015 estuvo comprendido entre 190 y 291 p.b., niveles mayores a los registrados el año previo (entre 122 y 275 p.b), comportamiento explicado por la disminución en la expectativa de variación en el tipo de cambio y las bajas tasas de interés internacionales que repercutieron en disminuciones en las tasas locales en dólares.

En línea con lo anterior, las tasas de interés activas y pasivas en colones del Sistema Financiero Nacional (SFN) también disminuyeron, aunque en menor cuantía que la TPM. En efecto, las tasas activa y pasiva (promedio ponderada) del SFN a dic-2015 fueron de 15,5% y 3,6%, en su orden, 155 y 129 puntos base (p.b.) inferiores a las observadas 12 meses antes). En dólares, la tasa de interés promedio del SFN registró una disminución de alrededor de 24 p.b. respecto al cierre del 2014 y se ubicó en 9,6% al finalizar el 2015.

En términos reales, las tasas de interés promedio en colones (activas y pasivas) mantuvieron un comportamiento creciente, lo que denota que la reducción en las expectativas de inflación de los agentes económicos dio espacio para disminuir aun más las tasas nominales.

¹ En el 2015 se efectuaron 7 reducciones de la TPM que conllevaron a una disminución de 300 puntos básicos con respecto al cierre de dic-2014. El 30/12/2015 se acordó la última rebaja de la TPM, de 50 p.b., para ubicarla en 1,75% a partir del 04/01/2016.

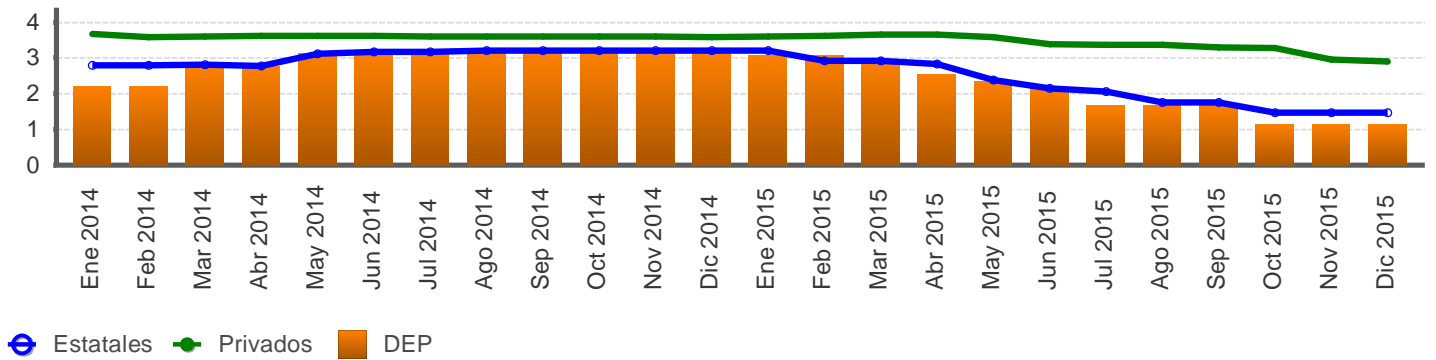
² Según la encuesta mensual realizada por el BCCR, la expectativa de inflación a 12 meses pasó de 5,9% en ene-2015 a 3,7% en dic-2015 y la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses bajó de 2,8% a 1,7% en igual periodo.

³ Se calcula con la TBP neta del impuesto sobre la renta.

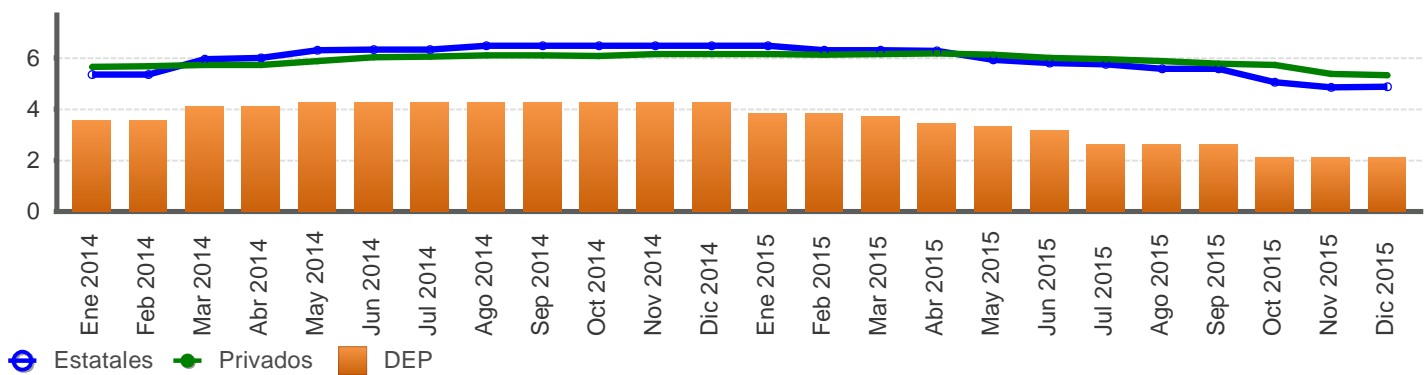
⁴ Utilizando como referencia la tasa de interés en dólares a 6 meses de un banco estatal y la Libor, respectivamente.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

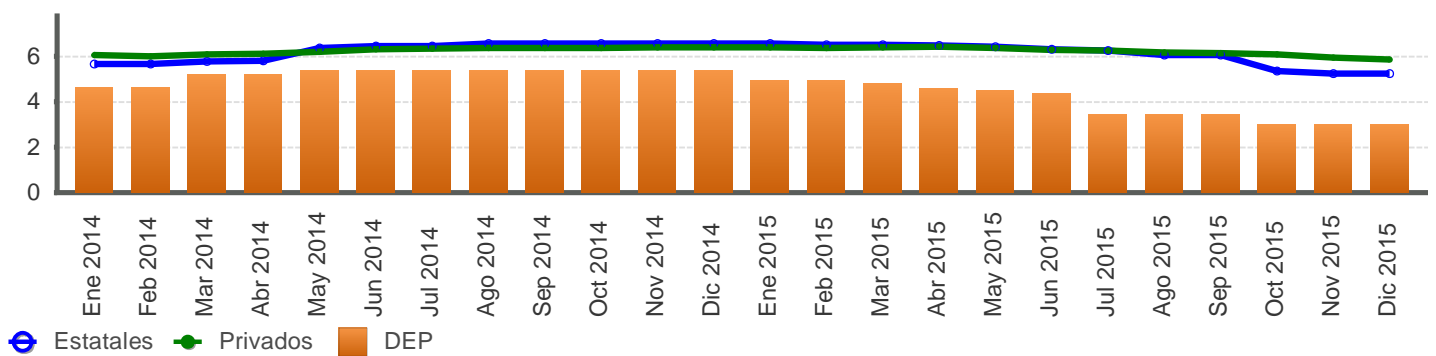
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

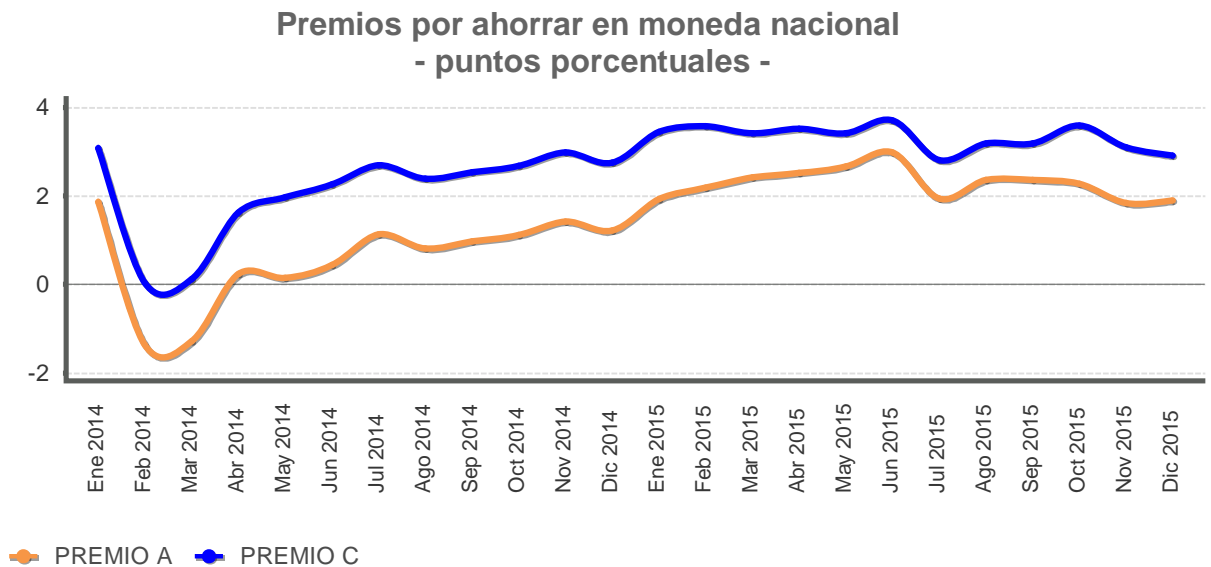
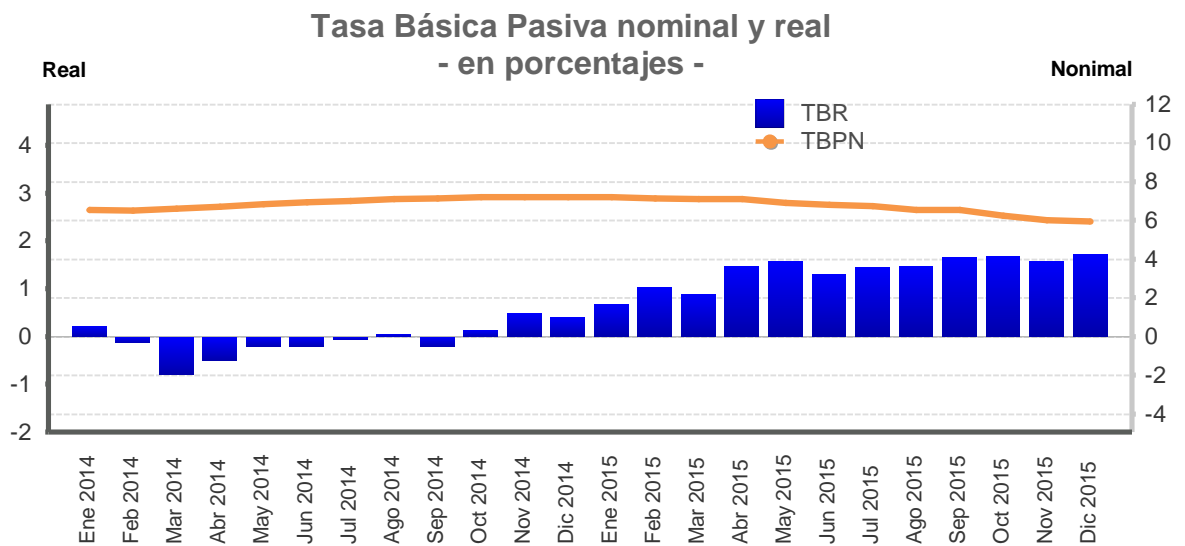
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77

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

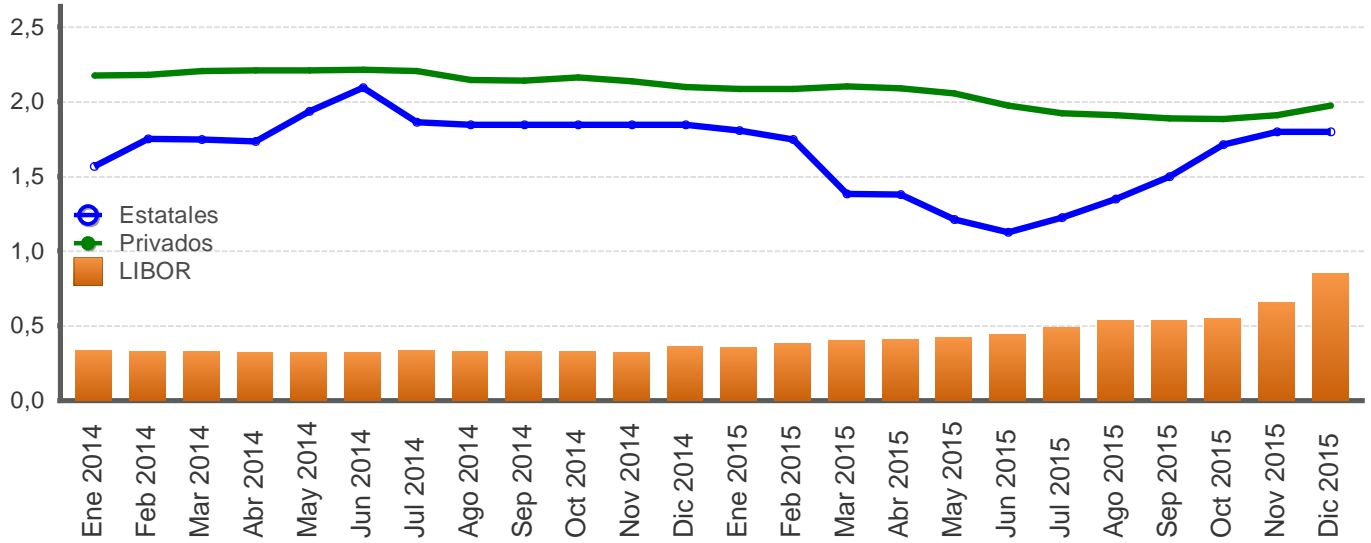
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

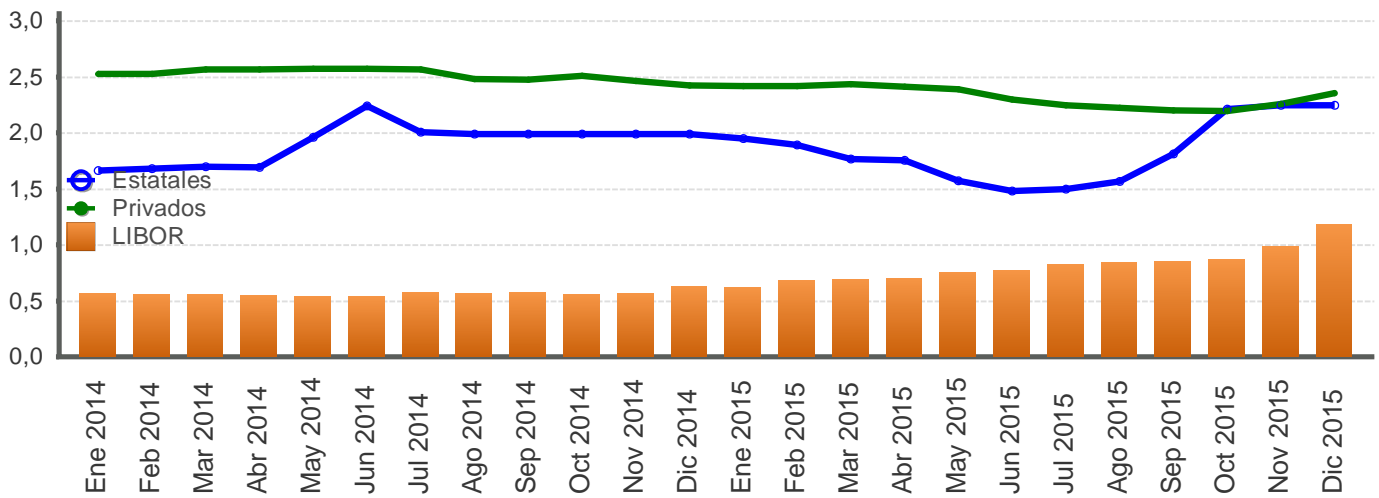
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

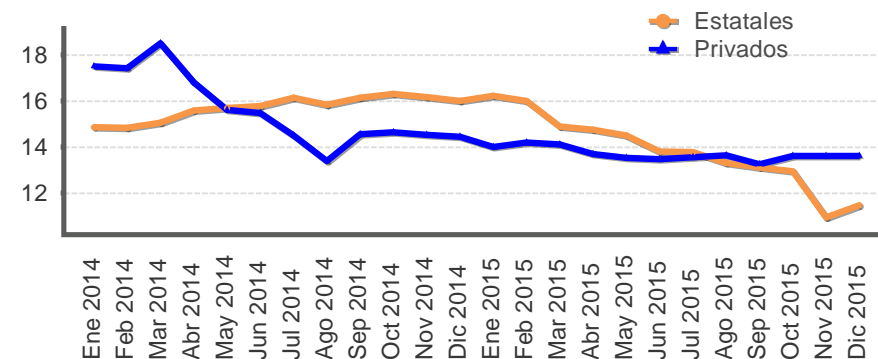


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

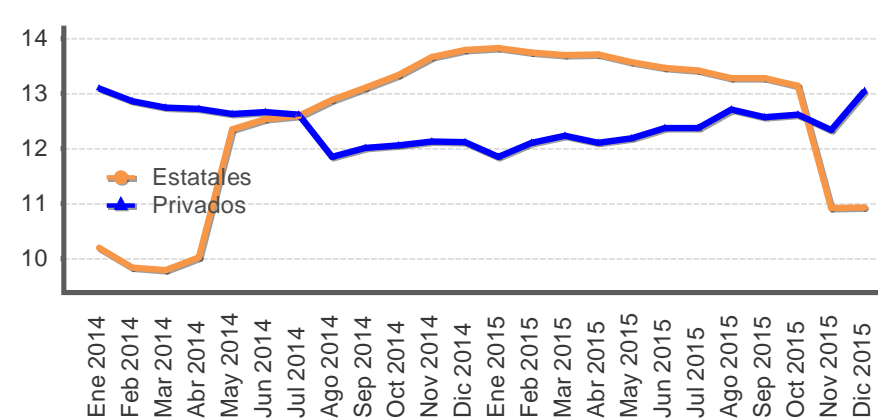
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87	14,10	13,70	12,23	14,44	19,23	16,29
Abr 2015	14,75	13,70	13,71	12,11	14,19	19,25	16,06
May 2015	14,50	13,53	13,57	12,19	13,90	19,32	15,86
Jun 2015	13,80	13,47	13,47	12,38	13,85	19,02	15,97
Jul 2015	13,75	13,55	13,42	12,37	13,80	19,08	15,97
Ago 2015	13,31	13,62	13,28	12,71	13,61	19,20	15,93
Sep 2015	13,10	13,25	13,28	12,56	13,53	19,09	15,78
Oct 2015	12,92	13,60	13,14	12,61	13,31	19,06	15,74
Nov 2015	10,94	13,59	10,92	12,33	12,61	19,04	15,26
Dic 2015	11,45	13,61	10,93	13,05	12,66	18,94	15,46

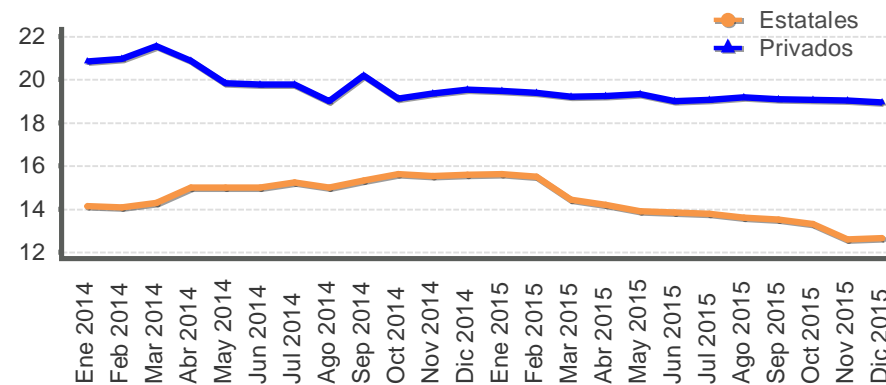
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



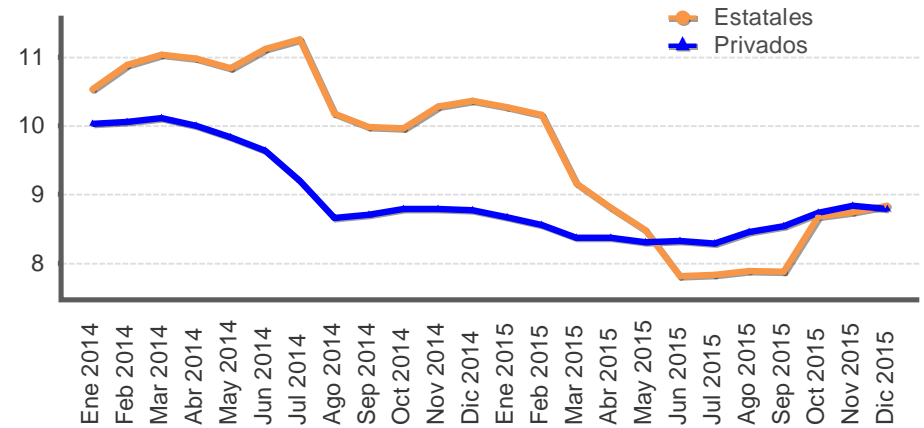
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

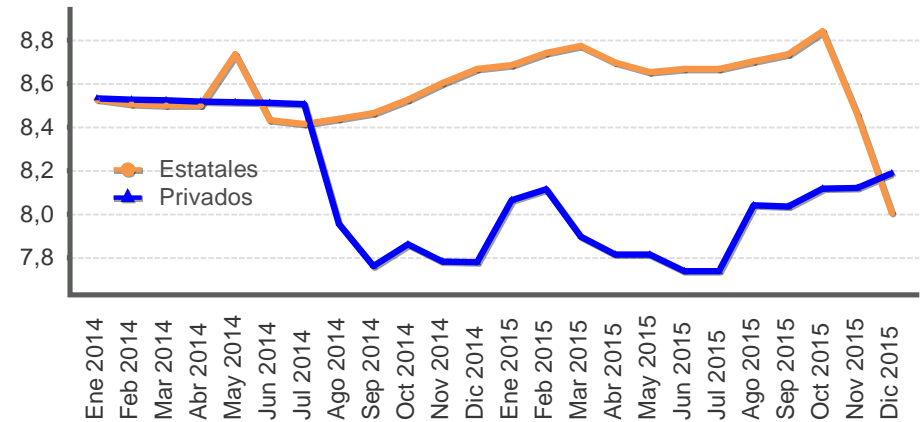
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47
Jul 2015	7,83	8,28	8,67	7,74	8,98	10,04	9,47
Ago 2015	7,88	8,45	8,70	8,04	9,01	10,03	9,49
Sep 2015	7,88	8,54	8,74	8,04	8,99	10,08	9,46
Oct 2015	8,68	8,73	8,84	8,12	9,02	10,15	9,54
Nov 2015	8,75	8,84	8,46	8,12	8,95	10,66	9,74
Dic 2015	8,84	8,79	8,01	8,19	9,23	10,22	9,61

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

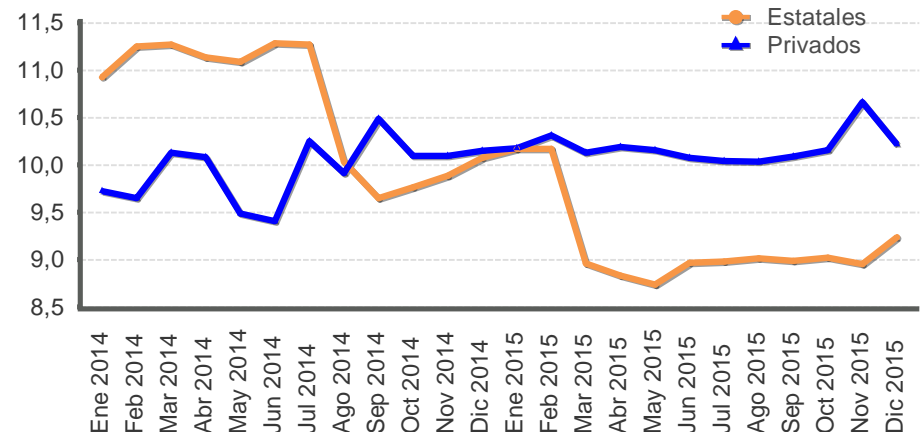
INDUSTRIA



VIVIENDA

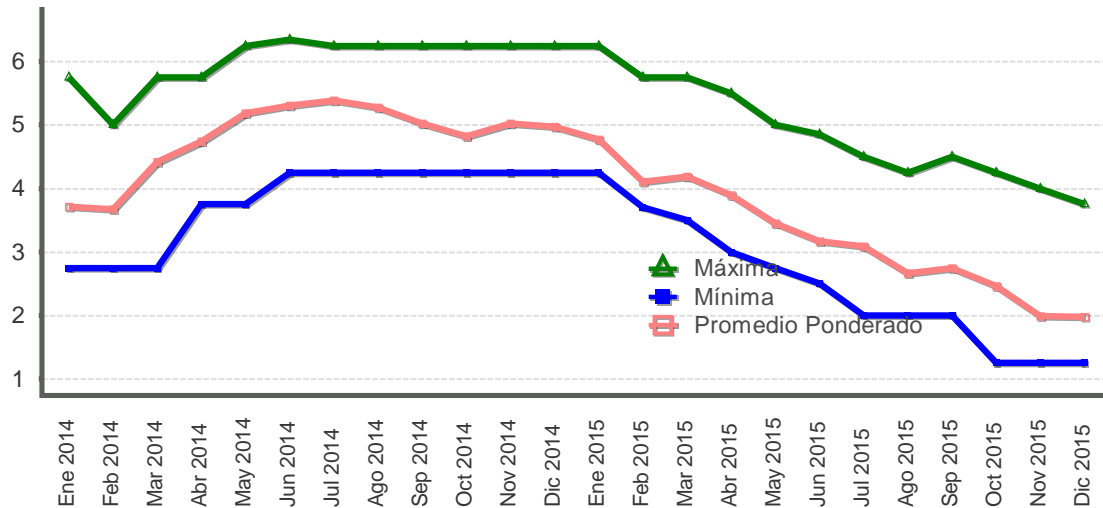


OTRAS ACTIVIDADES

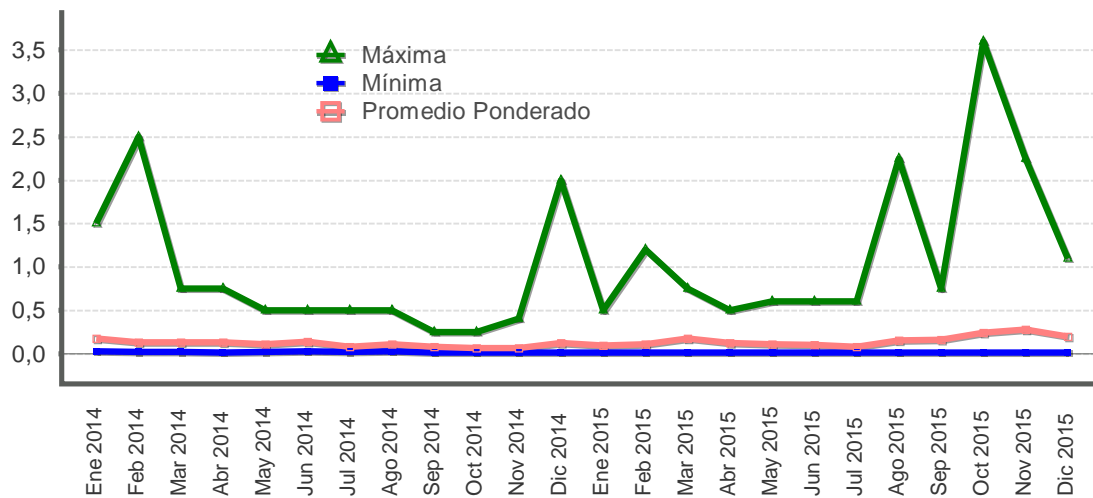


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

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 -

	Pagaré	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo TUDES
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
Dic 2014										
29 o menos	5,02									
De 30 a 59	5,16		5,61			0,53				
De 60 a 90			5,62			0,62				
De 91 a 179			6,10			1,14				
De 180 a 359			6,63	6,85		1,37		7,11		
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32	
De 1800 o más							5,25		11,09	6,79
Mar 2015										
29 o menos	4,08					0,08				
De 30 a 59	3,86		4,02			0,11				
De 60 a 90			4,00							
De 91 a 179			4,86			0,90				
De 180 a 359			5,43			1,79	1,97			
De 360 a 1079						1,85		7,97	8,25	
De 1080 a 1799			8,73				5,00	9,28	9,75	
De 1800 o más							6,00		10,86	
Jun 2015										
29 o menos	2,62									
De 30 a 59	2,66		2,90							
De 60 a 90			2,91							
De 91 a 179			3,66			0,99				
De 180 a 359			4,59			1,50	1,82			
De 360 a 1079								5,76	8,25	
De 1080 a 1799							4,50		10,00	
De 1800 o más			8,80					10,22	10,89	
Sep 2015										
29 o menos	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
Oct 2015										
29 o menos	1,63					0,04				
De 30 a 59	1,93		2,05			0,17				
De 60 a 90			2,45							
De 91 a 179			2,78			0,89				
De 180 a 359			3,77	4,78			1,29			
De 360 a 1079			6,52	5,60				1,59	5,82	8,88
De 1080 a 1799								2,95	10,00	
De 1800 o más								4,88	9,78	10,65
Nov 2015										
29 o menos	1,66					0,64				
De 30 a 59	1,50		1,86							
De 60 a 90		2,91	1,85			0,24				
De 91 a 179			2,34							
De 180 a 359			3,03	4,24		1,40	1,65			
De 360 a 1079						3,51		5,00	4,27	8,00
De 1800 o más		6,62							9,08	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

Durante el 2015, el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$2.682 millones, monto superior en EUA\$985 millones al exceso de divisas del 2014. Este mayor superávit fue resultado, en gran medida, de la mejora en los términos de intercambio (8,6%), asociada a la reducción en los precios internacionales de materias primas, especialmente, del petróleo, cuyo precio disminuyó cerca de 40%.

Adicionalmente, el Gobierno utilizó la mayor parte de los recursos provenientes de la última colocación de títulos de deuda en mercados internacionales (EUA\$1.000 millones). En este contexto de relativa abundancia de dólares en el mercado cambiario nacional, el BCCR adquirió EUA\$721 millones para la ejecución de programas de compra de reservas internacionales y alrededor de EUA\$1.000 millones para atender los requerimientos netos de divisas del Sector Público No Bancario (SPNB).

Resultado de lo anterior, en el 2015 el colón registró una apreciación nominal de 0,8%. Por su parte el coeficiente de variación y la desviación estándar del tipo de cambio promedio del Mercado de monedas extranjeras (Monex) fueron, en su orden, 0,32% y ¢1,70 (2,5% y ¢13,5 en el 2014). En diciembre 2015, el tipo de cambio promedio Monex fue ¢536,07, similar al del mes previo (¢535,07).

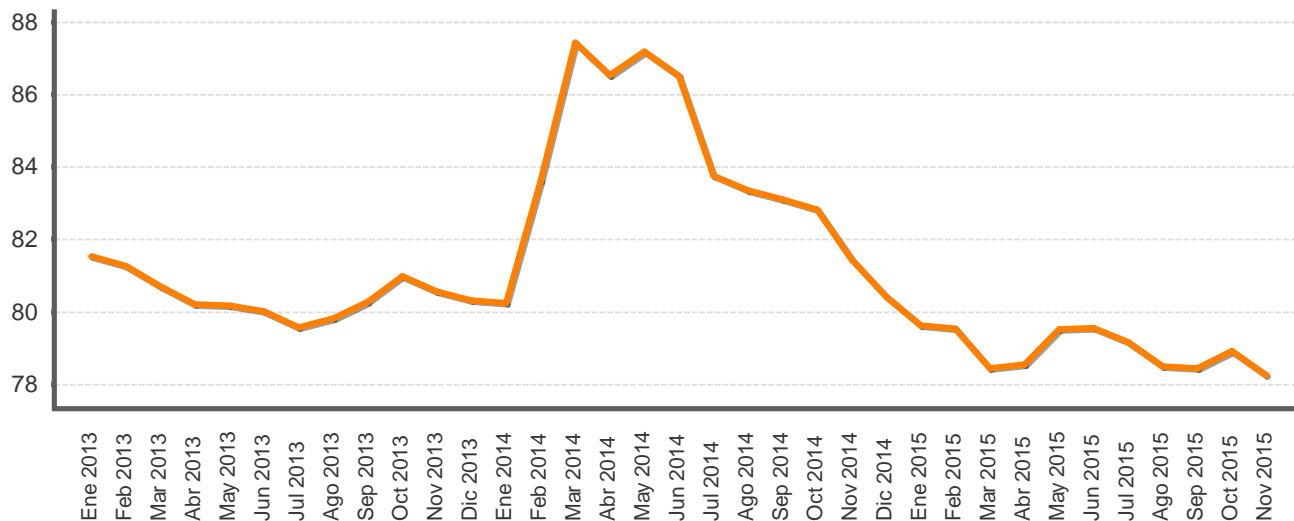
Al término del 2015 el saldo de las reservas internacionales netas fue EUA\$7.834 millones, monto equivalente a 6,9 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,9% del PIB.

Finalmente, en noviembre el ITCER multilateral con ponderadores móviles¹ evidenció una apreciación real del colón de 0,8%; como resultado de la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales. El diferencial de monedas y de inflación externa y nacional fueron, en su orden, de -0,8% y -0,03%.

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

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

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



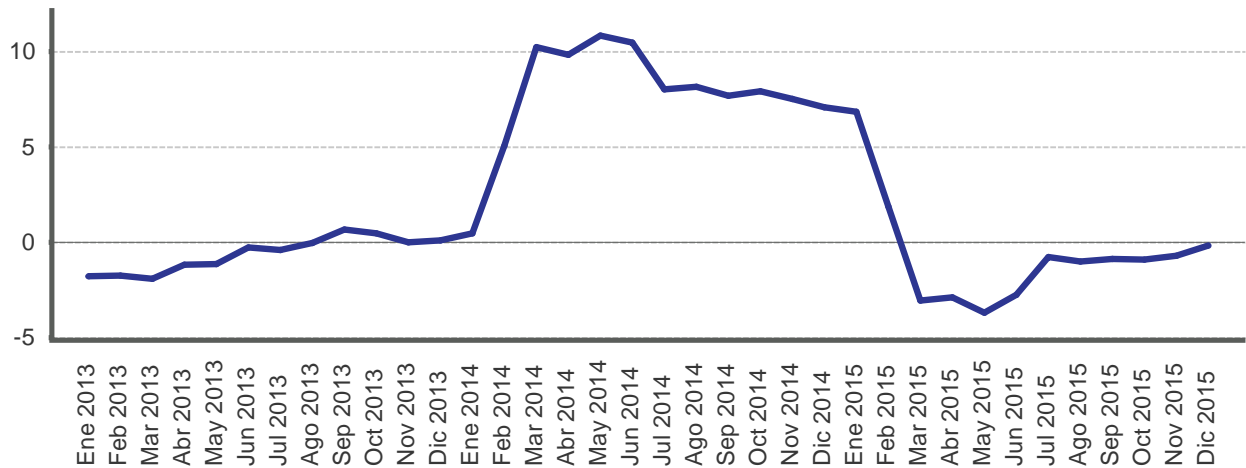
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta junio 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

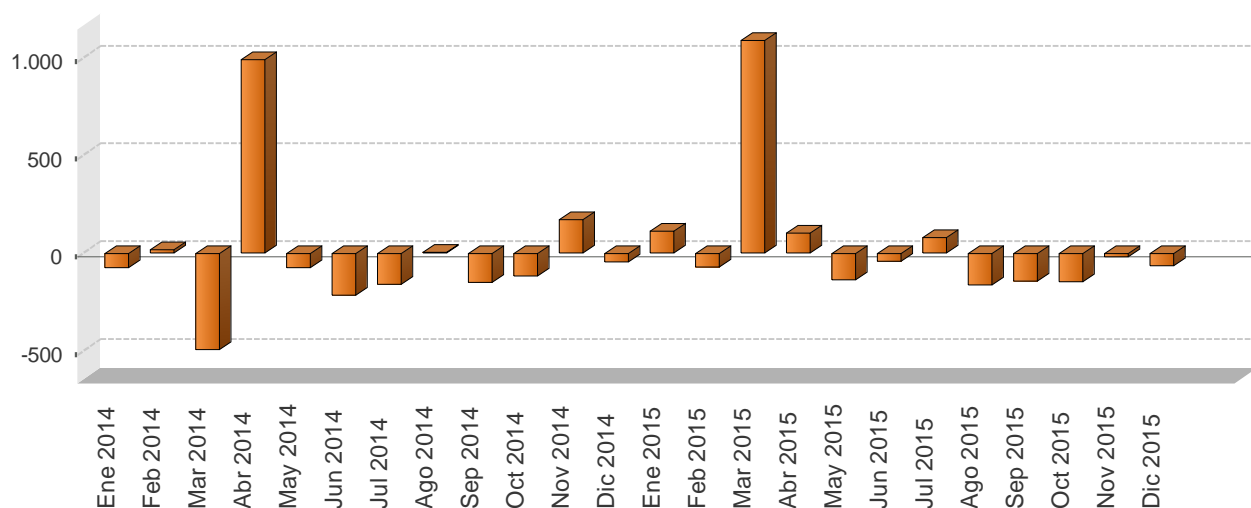
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público							Otros			Variación RIN
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total	
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,8	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.101,9	-579,6	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	-	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	431,4	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	-169,1	0,6	-160,6	-160,1	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	271,1	-139,5	-	-17,2	-143,3	-	25,0	-275,0	-2,1	-128,5	-130,6	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	118,6	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	-	36,9	-190,6	18,1	15,1	33,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	342,1	309,1	-181,5	11,2	-46,5	67,6	-	9,9	-139,2	39,6	-131,1	-91,5	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	215,7	97,8	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	-	16,9	-215,4	-32,1	-9,3	-41,4	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	132,2	63,6	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-	-16,2	-227,9	30,0	-3,9	26,1	-138,3
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	372,9	296,3	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-	-101,3	-298,9	23,5	-162,9	-139,4	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	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
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-128,5	348,9	118,2	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	-	41,7	-87,7	17,0	-108,6	-91,6	-61,0
	Acumulado	-4.709,5	4.369,4	329,3	-544,9	-281,0	3.518,7	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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



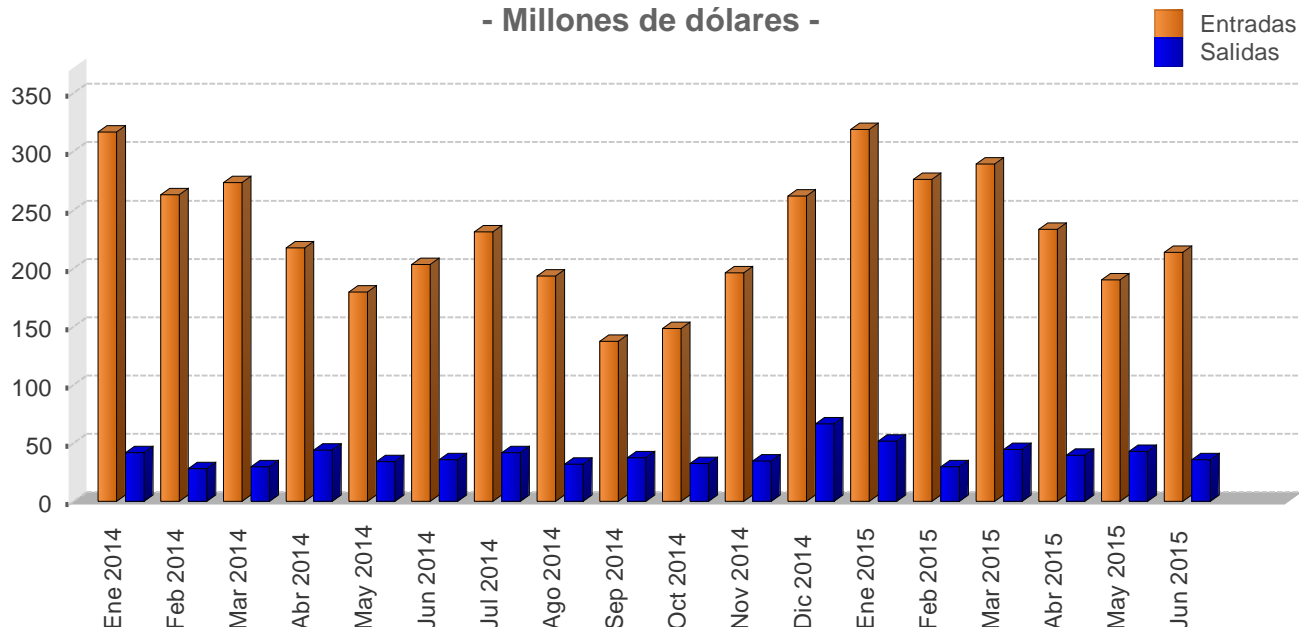
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,6	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,3	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,2	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	7,2	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,3	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	7,1	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	7,1	2,1	2,0
Jul 2015	8.349,3	7,2	2,1	2,0
Ago 2015	8.190,3	7,0	2,1	2,0
Sep 2015	8.052,0	6,9	2,0	1,8
Oct 2015	7.910,0	6,8	1,9	1,8
Nov 2015	7.895,1	6,8	1,8	1,7
Dic 2015	7.834,1	6,7	1,7	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 -



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

1/ Las cifras del 2014 y 2015 son preliminares.

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

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

6. Precios

En diciembre del 2015 (dic-2015), la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 0,19%, con lo que la inflación anual acumulada y la interanual alcanzaron -0,81% (esta última negativa por sexto mes consecutivo).

Lo anterior no reflejó una postura de política monetaria restrictiva, sino el efecto de elementos ajenos a la misma como la reducción en el precio internacional de materias primas, en particular del petróleo y sus derivados (efecto a la baja directo sobre combustibles locales e indirecto sobre otros costos), así como la disminución en el precio de servicios regulados (en especial de agua y electricidad) y de algunos bienes de origen agrícola.

En lo que respecta a las expectativas de inflación¹, su valor medio en dic-2015 fue 3,7%, así por noveno mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación, consolidando la tendencia a la baja observada desde dic-2014 (su valor modal y su mediana fueron de 5,0% y 4,0% respectivamente).

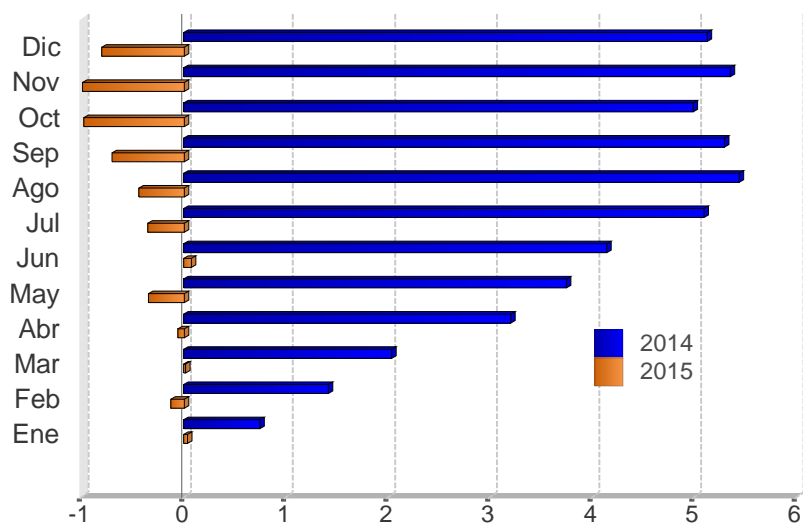
Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN) en dic-2015 registró una variación interanual de -0,4% (4,9% 12 meses antes). El ritmo desacelerado que muestra este indicador, no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

Finalmente, aun cuando en los próximos meses se disipe el efecto que sobre la inflación han tenido factores ajenos al control monetario, de manera prospectiva, los determinantes macroeconómicos de largo plazo de la inflación (agregados monetarios y crediticios), así como los de corto plazo (expectativas inflacionarias y brecha del producto²) evolucionan de manera congruente con una inflación que en los próximos trimestres se ubicaría en valores positivos, bajos y convergiendo hacia el rango meta definido en la programación macroeconómica.

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

² La brecha del producto es la diferencia entre el nivel del producto efectivo y el potencial, expresada como porcentaje de este último, donde el producto potencial es el nivel máximo que la economía puede alcanzar con el pleno empleo de sus recursos productivos, sin generar presiones inflacionarias.

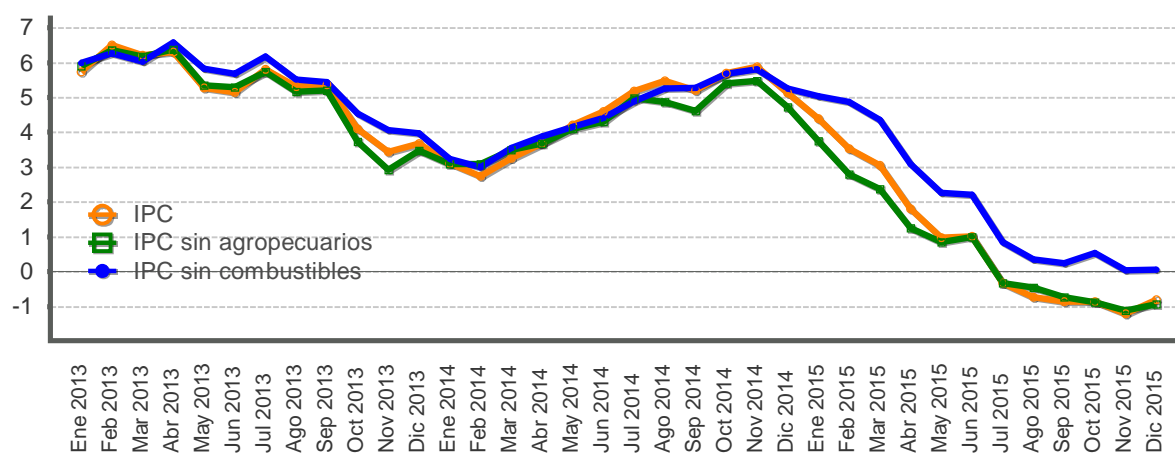
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

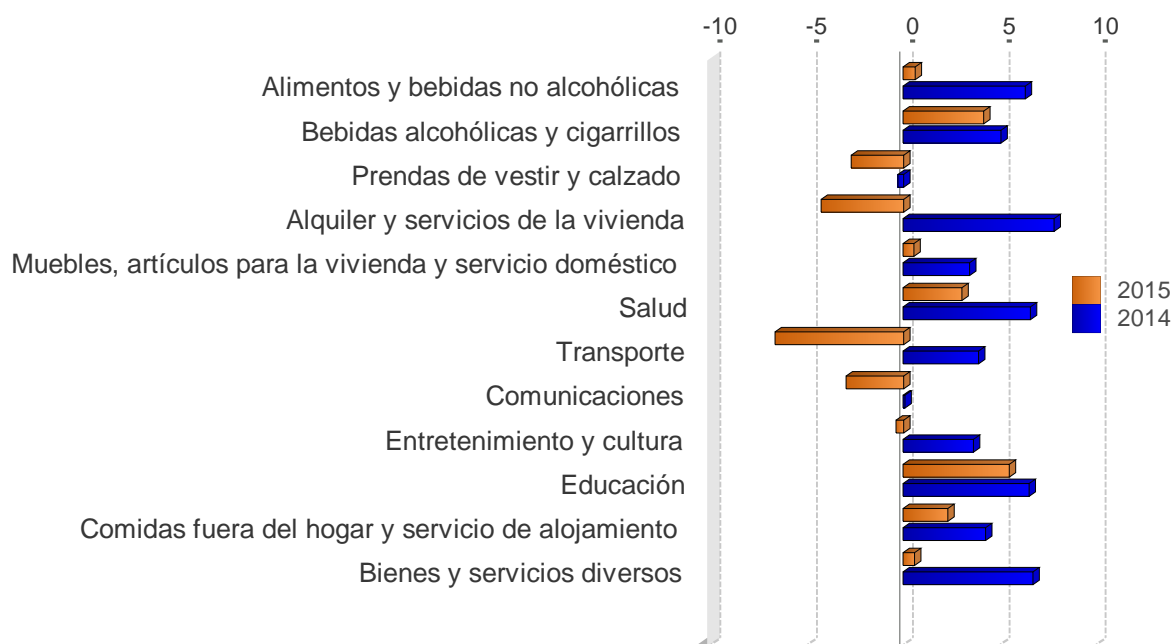
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

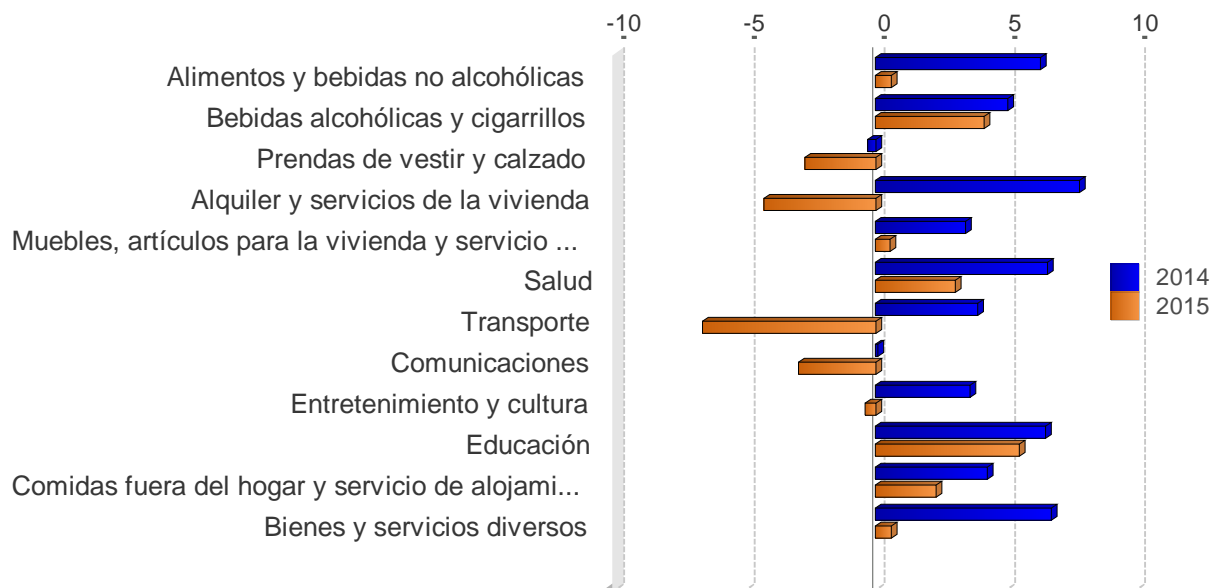
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,3	6,3	0,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,4	5,1	4,2
Prendas de vestir y calzado	-1,8	-0,3	-2,7
Alquiler y servicios de la vivienda	3,0	7,8	-4,3
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	3,5	0,6
Salud	5,1	6,6	3,1
Transporte	2,0	3,9	-6,7
Comunicaciones	26,8	0,1	-3,0
Entretenimiento y cultura	2,5	3,6	-0,4
Educación	7,0	6,5	5,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,2	4,3	2,3
Bienes y servicios diversos	1,7	6,7	0,6

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

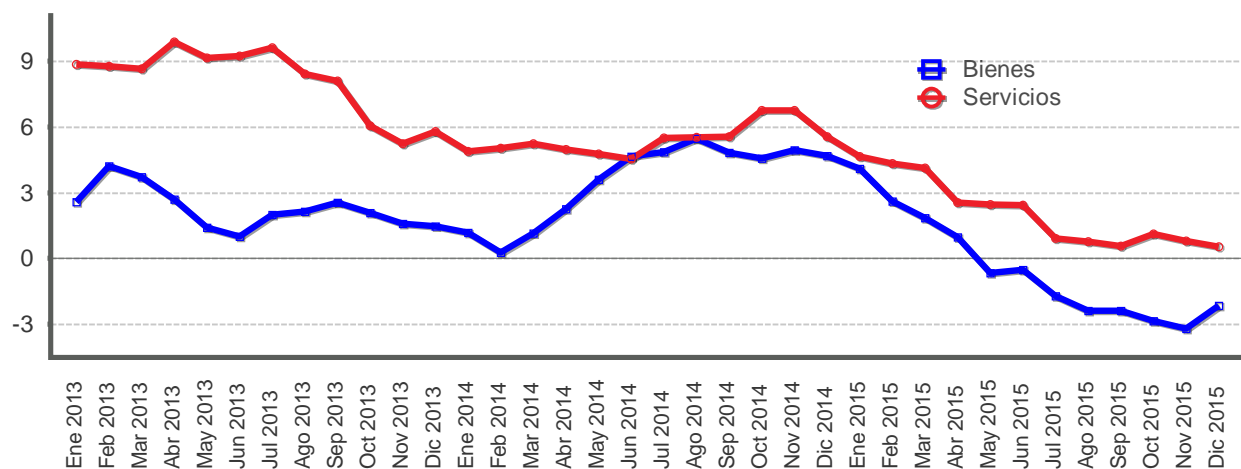
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,3	6,3	0,6
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,4	5,1	4,2
Prendas de vestir y calzado	-1,8	-0,3	-2,7
Alquiler y servicios de la vivienda	3,0	7,8	-4,3
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,7	3,5	0,6
Salud	5,1	6,6	3,1
Transporte	2,0	3,9	-6,7
Comunicaciones	26,8	0,1	-3,0
Entretenimiento y cultura	2,5	3,6	-0,4
Educación	7,0	6,5	5,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,2	4,3	2,3
Bienes y servicios diversos	1,7	6,7	0,6

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

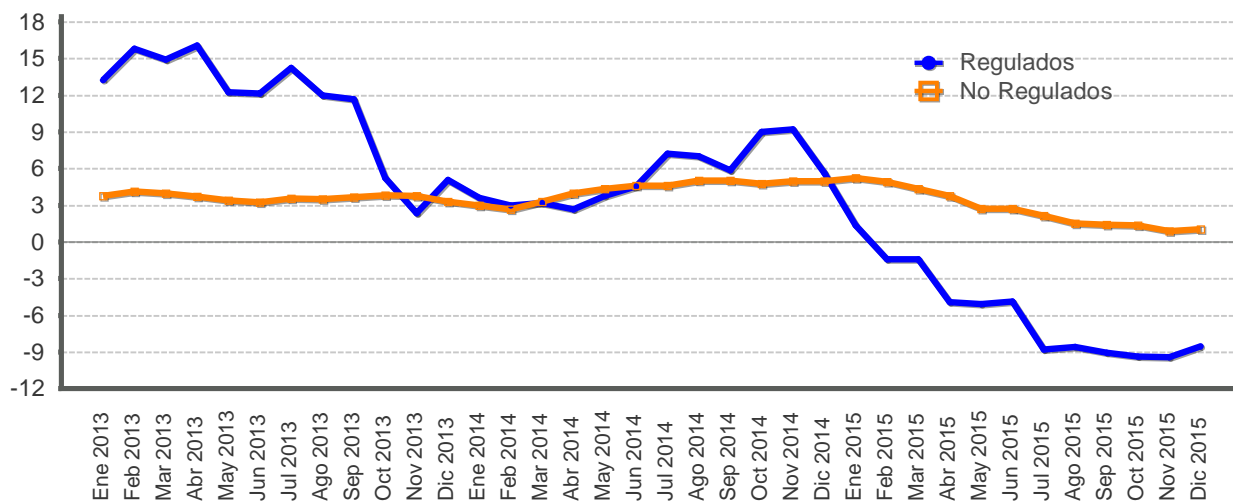
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

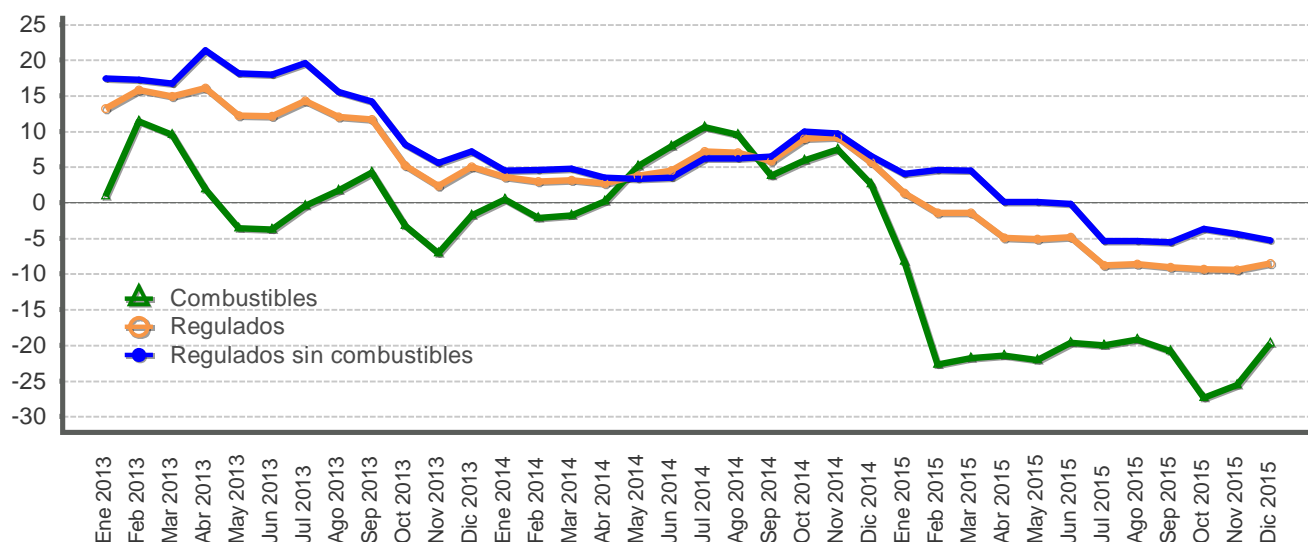
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

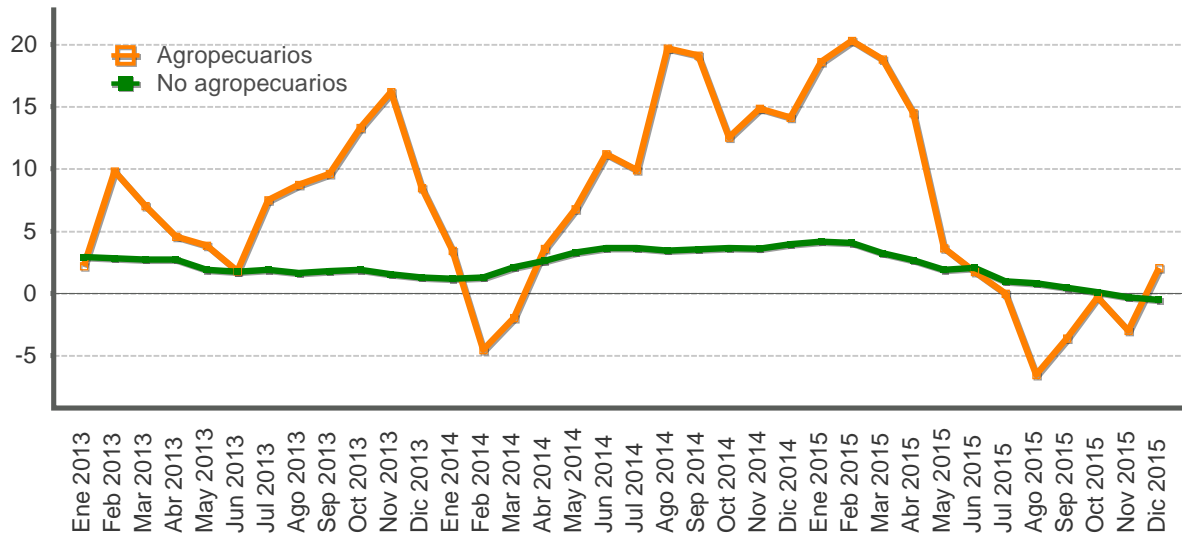
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

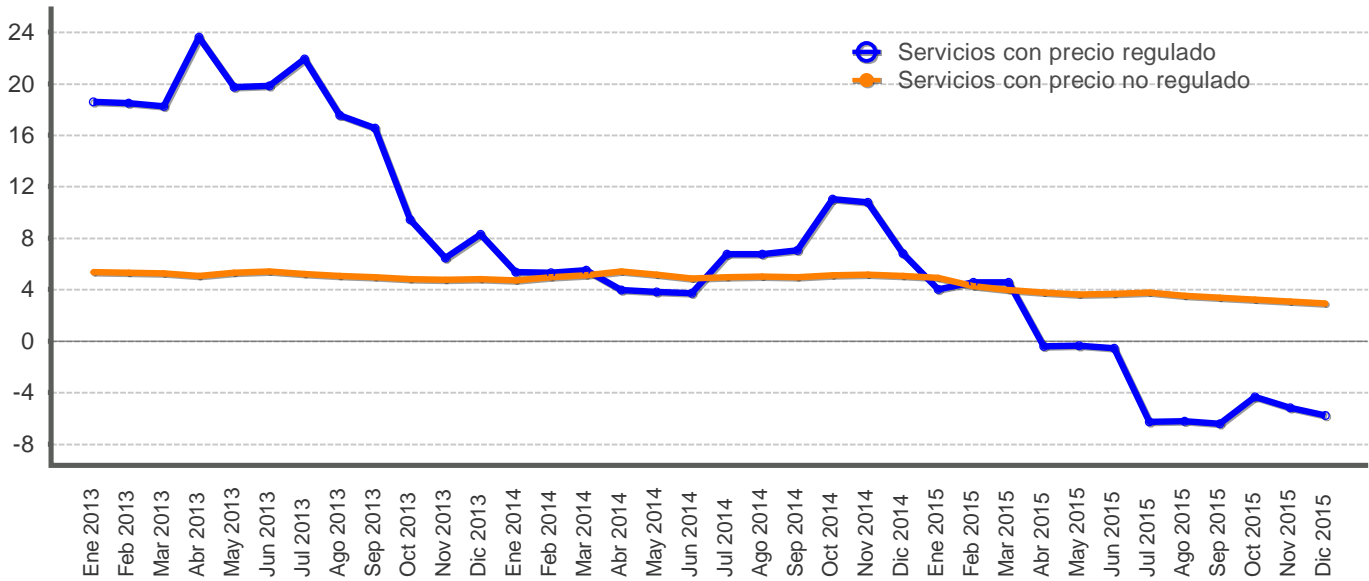
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

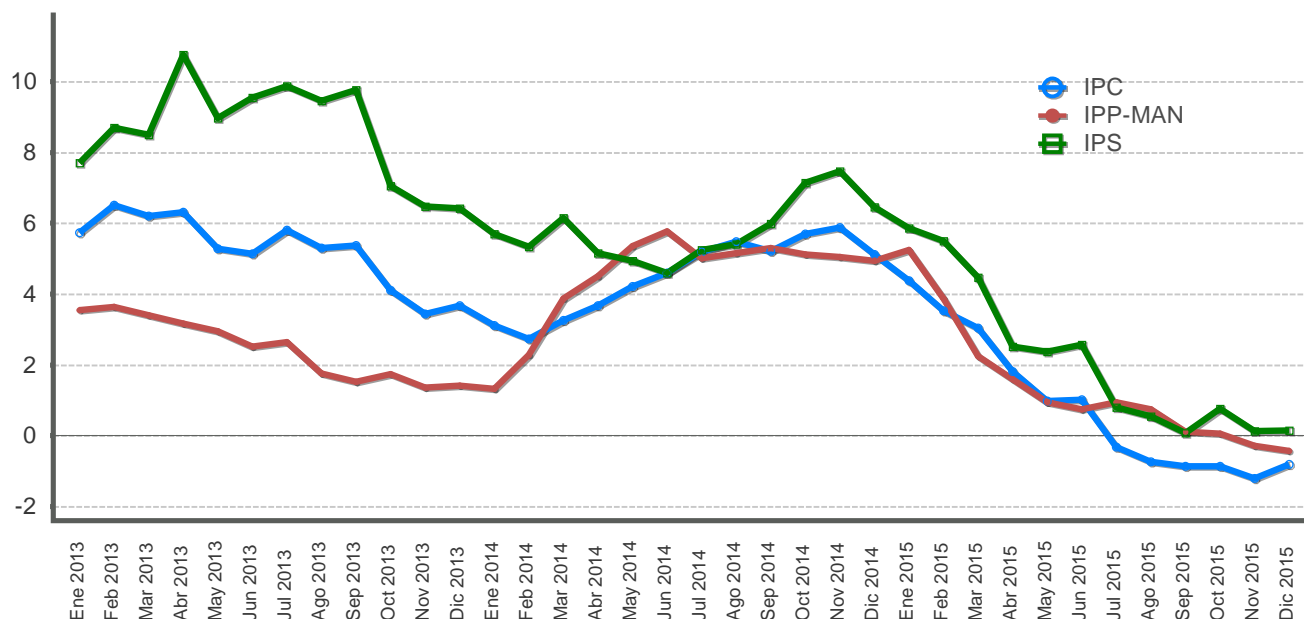
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

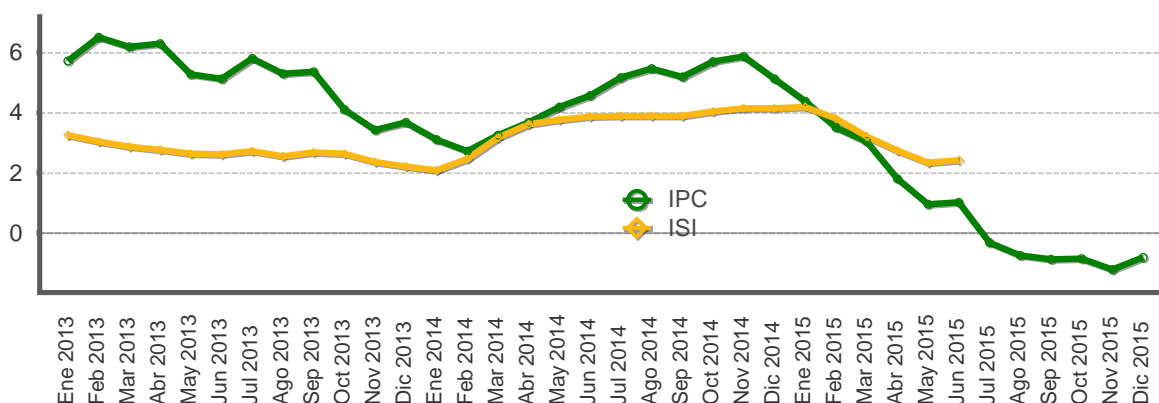


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	5,8	0,7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

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



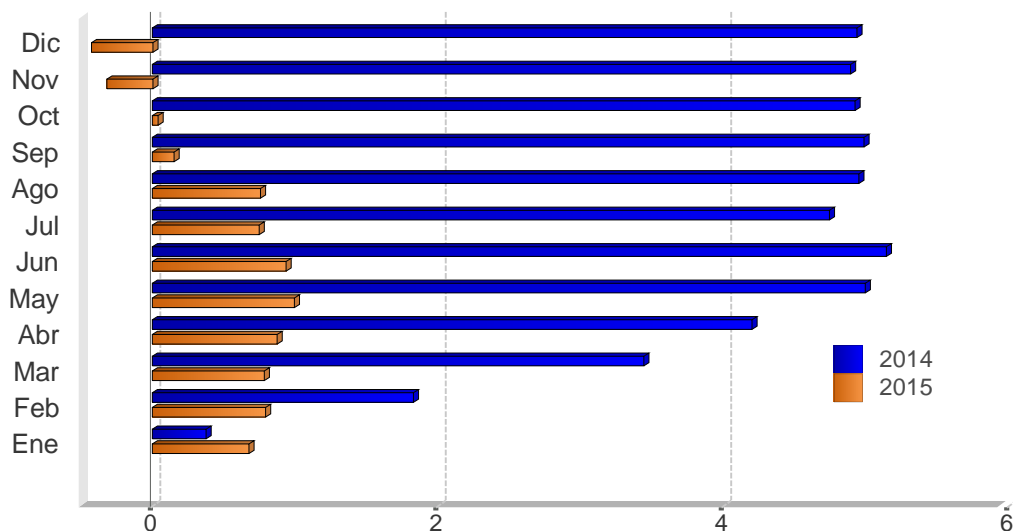
Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	2,6	3,9	2,4
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5	-0,7	2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2	-0,9	2,7	3,9	
Oct	4,1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

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

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

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

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

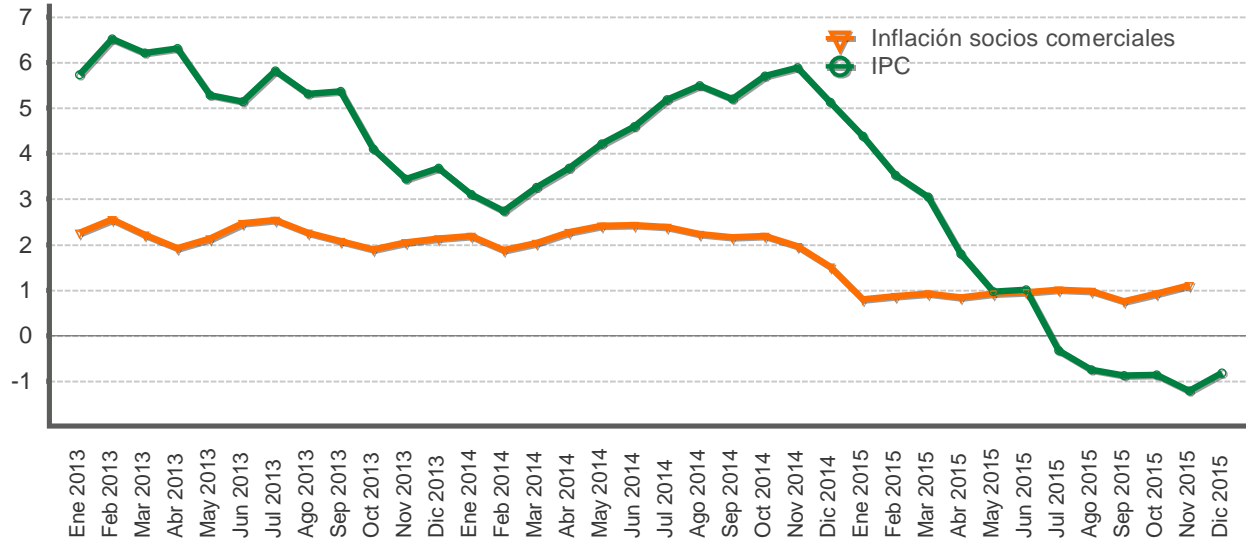


Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	0,9
Jul	1,2	4,7	0,8
Ago	1,2	4,9	0,8
Sep	1,1	5,0	0,2
Oct	1,2	4,9	0,0
Nov	1,3	4,9	-0,3
Dic	1,4	4,9	-0,4

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

7. Indicadores de la economía internacional

La recuperación de la economía estadounidense sigue evidenciándose en los indicadores del mercado laboral: creación de 292.000 puestos en diciembre de 2015 (superior a 205.000 estimadas por analistas), la tasa de desempleo se mantuvo en 5% y la tasa de participación aumentó marginalmente (de 62,5% a 62,6%). El desempeño del mercado laboral y los bajos precios de la gasolina han incidido positivamente en la confianza de los consumidores.

La Zona del euro por el contrario, sigue sin evidenciar mejoría en sus indicadores económicos, por ejemplo Eurostat señaló que la producción industrial de noviembre de 2015 se redujo en 0,7% respecto a octubre (contrastando con el aumento mensual de 0,8% en octubre) y alcanzó una variación interanual del 1,1%. La caída en la producción industrial de esta zona estuvo determinada por las variaciones mensuales negativas de Francia (0,9%) y Alemania (0,5%). Las minutas de la reunión del Banco Central Europeo señalaron una recuperación cíclica moderada de la actividad económica, pero advirtieron que la desaceleración de las economías emergentes ha tenido un efecto a la baja sobre el crecimiento y el comercio internacional, lo que afectó negativamente las exportaciones de la región.

En China los mercados accionarios volvieron a experimentar una caída de 7% a inicios de enero de 2016, lo que llevó a las autoridades al cierre de operaciones por todo un día como lo establecía el nuevo mecanismo “circuit-breaker system”. El anuncio del Banco Central de China de devaluar por octavo día consecutivo la tasa de referencia del yuan en 0,5%, provocó una nueva caída de 7% en el mercado accionario y activó el cierre de operaciones pero solo por media hora. Por otra parte, las reservas internacionales de esta nación cayeron de manera importante en diciembre de 2015, situación que podría explicarse por salidas de capitales.

El Banco Mundial (BM) en su informe sobre Perspectivas Económicas Globales de enero de 2016, revisó a la baja su estimación de crecimiento mundial para el 2016 a 2,9% (3,3% proyectado en junio de 2015); en donde las economías en desarrollo crecerán 4,8%, menos de lo que se había previsto anteriormente (5,2%), pero más de lo registrado en 2015 (4,3%). Para América Latina y el Caribe se espera una variación nula en la producción para el 2016, después de una contracción de 0,9% en 2015.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en diciembre en EUA\$37,29, lo que representa una caída del 12,8% con respecto a la cotización media de noviembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2016 disminuyeron en promedio a EUA\$40,80 (desde EUA\$46,68 el mes previo). Esta reducción en la cotización en los mercados internacionales obedece al exceso de oferta de este bien, así como a la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo de mantener los mismos niveles de producción².

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

² Datos de Bloomberg al 7 de enero 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	2,6	2,8	2,8	2,7	2,2	2,0
Zona del Euro	-0,8	-0,3	0,9	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,6
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,5	1,6	1,5	1,3	1,3	1,3
Japón	1,7	1,6	-0,1	0,6	1,0	0,4	0,7	0,9	0,7
Reino Unido	0,7	1,7	3,0	2,5	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1
China	7,7	7,7	7,3	6,8	6,3	6,0	6,1	6,3	6,3
Brasil	1,8	2,7	0,1	-3,0	-1,0	2,3	2,4	2,5	2,5
Latinoamérica	3,1	2,9	1,3	-0,3	0,8	2,3	2,5	2,7	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	5,2	5,0	4,6	4,0	4,5	4,9	5,1	5,2	5,3
Economías avanzadas	1,2	1,1	1,8	2,0	2,2	2,2	2,2	2,0	1,9
Mundial	3,4	3,3	3,4	3,1	3,6	3,8	3,9	4,0	4,0

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

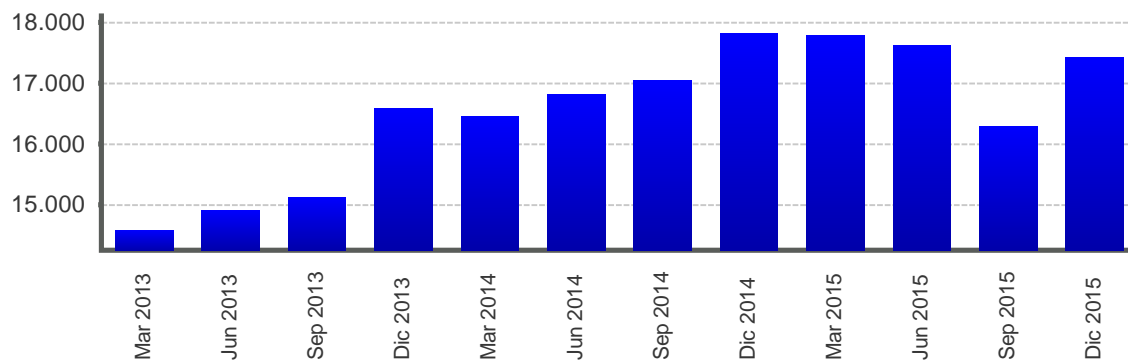
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

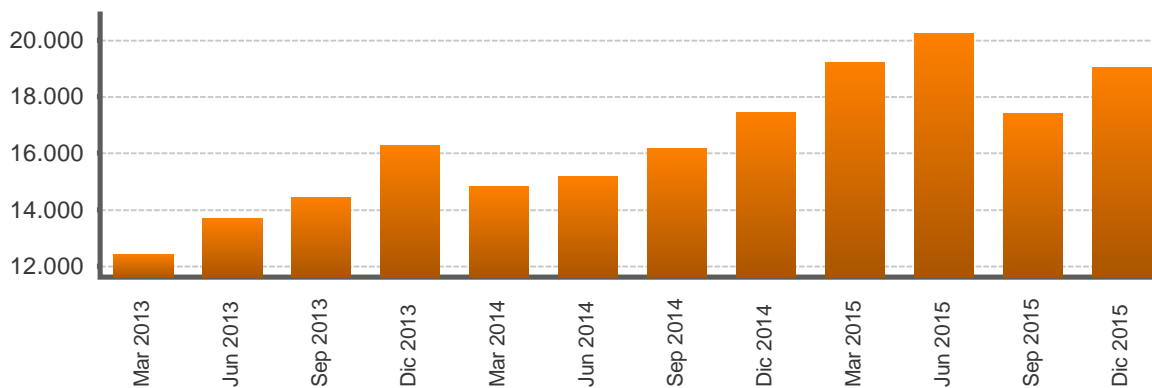
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



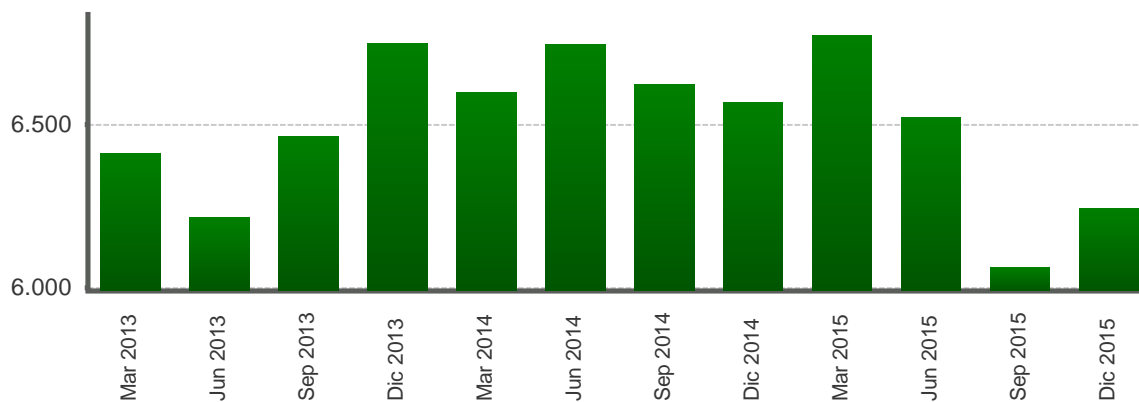
AI Nivel Variación
31/12/2015 17.425,03 1.140,33 ↑

NIKKEY - Tokio



AI Nivel Variación
31/12/2015 19.033,71 1.645,56 ↑

FTSE - Londres



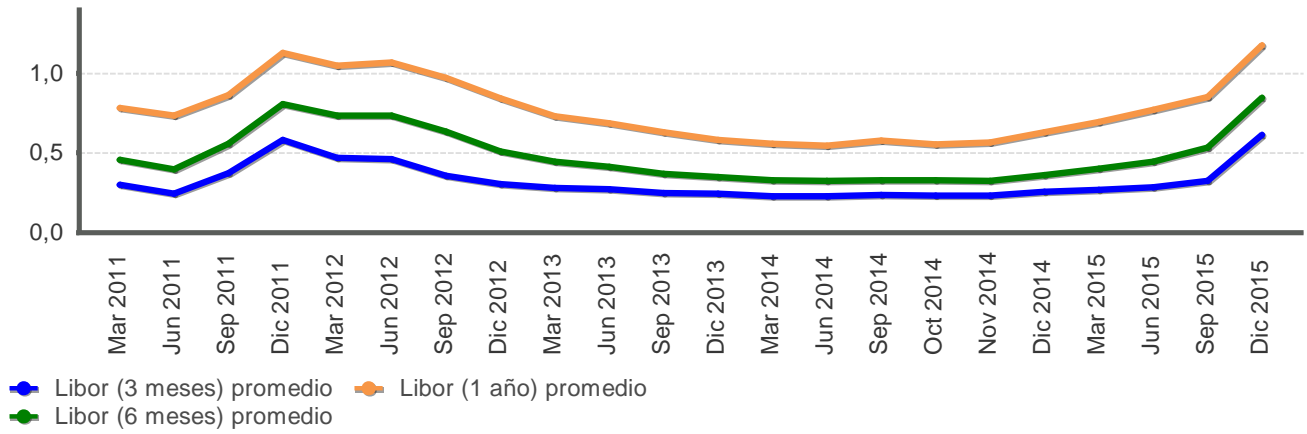
AI Nivel Variación
31/12/2015 6.242,32 180,71 ↑

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2015.

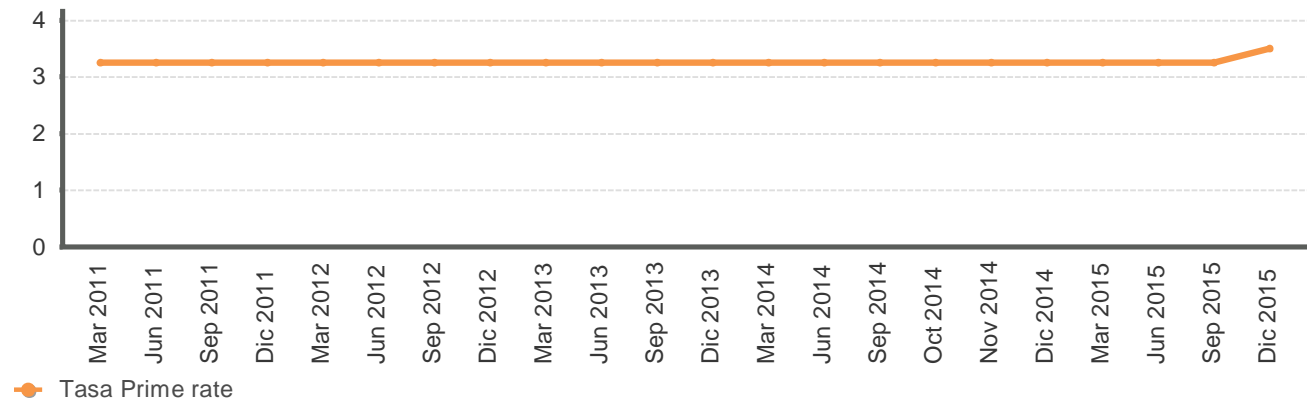
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

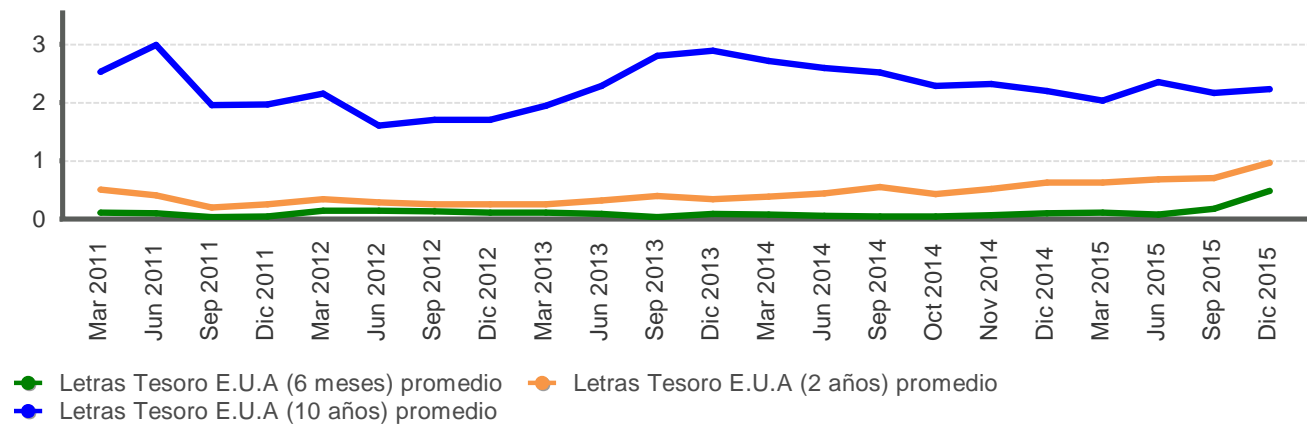
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

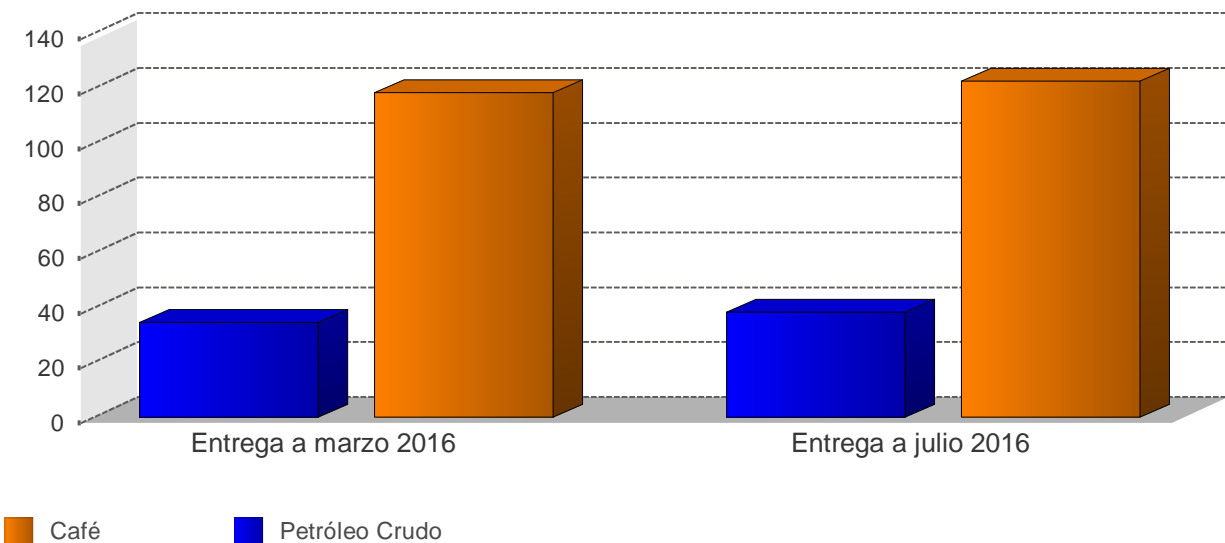


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a marzo 2016	34,5	118,5
Entrega a julio 2016	38,3	122,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/01/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR