

# **INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA**

División Económica  
Febrero, 2016

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

**CONTENIDO**

	<b>Página</b>
<b>1. Producción, empleo y salarios .....</b>	<b>1</b>
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
<b>2. Comercio exterior.....</b>	<b>13</b>
Balanza comercial de Costa Rica .....	14
Exportaciones FOB según régimen .....	15
Importaciones según régimen .....	16
<b>3. Indicadores de las finanzas públicas .....</b>	<b>17</b>
Sector Público Global Reducido: resultado financiero .....	19
Situación financiera del Gobierno Central .....	20
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos .....	21
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos .....	22
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa .....	23
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa .....	24
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa .....	25
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada .....	26
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional .....	27

<b>4.</b>	<b>Cuentas monetarias y financieras .....</b>	<b>28</b>
<b>4.1</b>	<b>Agregados monetarios .....</b>	<b>28</b>
	Activos internos netos y activos externos netos del BCCR ....	29
	Base monetaria, emisión y reservas de otras sociedades de depósito .....	30
	Sociedades de depósito: Liquidez total saldos en millones de colones.....	31
	Sociedades de depósito: Liquidez total tasas de variación.....	32
	Riqueza financiera del Sector Privado saldos y tasas de variación .....	33
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado saldos en millones de colones .....	34
	Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa .....	35
	Sociedades de Depósito: crédito interno neto total por sector .....	36
	Otras Sociedades de Depósito: origen y aplicación de recursos.....	37
	Otras Sociedades de Depósito: crédito al sector privado por actividad económica. Participación relativa .....	38
<b>4.2</b>	<b>Mercados de negociación .....</b>	<b>39</b>
	Negociaciones en subasta conjunta (cero cupón) .....	40
	Montos ofrecidos y asignados en subasta conjunta .....	41
	Banco Central de Costa Rica. Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos .....	42
	Mercados de dinero .....	43
	Transacciones bursátiles .....	44
	Índices bursátiles nacionales .....	45
	Nota técnica.....	46
<b>4.3</b>	<b>Tasas de interés .....</b>	<b>48</b>
	Tasas de interés pasivas netas en colones .....	49
	SBN: tasas de interés pasivas netas en colones.....	50
	Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones .....	51
	Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones .....	52
	Tasas de interés pasivas en dólares.....	53
	SBN: tasas de interés activas en colones .....	54
	SBN: Tasas de interés activas en dólares .....	55
	Tasas de interés en mercados de dinero .....	56
	Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad.....	57
	Nota técnica.....	58

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

# 1. Producción, empleo y salarios

---

El Índice mensual de actividad económica (IMAE), que mide la evolución en el corto plazo de la producción del país, registró en diciembre de 2015 tasas de crecimiento media e interanual de 2,4% y 4,3%, respectivamente (3,3% y 2,7% en igual periodo del 2014)<sup>1</sup>.

El incremento en la producción continúa liderado por el desempeño de las industrias de servicios y de manufactura. En relación con esta última, han sido las empresas de zona franca las que en mayor medida han contribuido a que desde octubre pasado esta industria presente valores interanuales positivos<sup>2</sup>.

La industria de servicios mostró una aceleración, donde destaca el aporte de:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones (4,9% interanual). El impulso provino principalmente de la mayor demanda por servicios de telecomunicaciones (internet y celular)<sup>3</sup>, transporte por carretera, los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados al comercio exterior (muelles).
- El comercio creció 4,6% en términos interanuales, superior en 0,8 puntos porcentuales al observado en igual periodo del año previo. El 57% de las actividades comerciales presentaron aportes positivos, sobresalieron las ventas de automóviles, aparatos eléctricos, derivados de petróleo y productos alimenticios.
- Servicios prestados a empresas, con una variación interanual de 10%. Las actividades con mayor influencia fueron centros de llamada y costos y elaboración de programas de cómputo. Es importante destacar, que por sexto mes consecutivo los servicios de publicidad (radio y televisión) registraron variaciones positivas.
- Establecimientos financieros y seguros<sup>4</sup> (10,7% interanual). Los servicios de colocación y captación de recursos del sistema bancario explican este resultado, debido a la mayor demanda de crédito del sector privado, a la captación de ahorro a plazo y a la vista y a mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por el uso de tarjetas de débito y de crédito.
- Electricidad con un crecimiento interanual de 5,5%, explicado por la mayor demanda asociada a actividades de comercio, servicios y consumo residencial, entre otros.

---

<sup>1</sup> El IMAE sin Zona Franca creció a una tasa interanual de 3,3% (3,4% un año antes).

<sup>2</sup> Estas empresas registraron en diciembre una tasa interanual de 12%.

<sup>3</sup> Las telecomunicaciones aportan cerca del 57% de la producción de esta actividad.

<sup>4</sup> Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

- Hospedaje (4,8% interanual). Este servicio acelera desde setiembre del 2015, debido al mayor ingreso de turistas, principalmente, de Estados Unidos<sup>5</sup>).

Por su parte, la manufactura en diciembre pasado creció 6,3% (interanual, tasa que contrasta con -0,2% de un año atrás). Este comportamiento fue explicado por una mayor demanda externa de instrumentos médicos y odontológicos, papel y productos de papel; equipo de irradiación, electrónico, médico y terapéutico, de empresas adscritas al régimen de zonas francas. Además, tuvo impulso la producción de empresas del régimen definitivo vinculadas con productos plásticos, metálicos y prendas de vestir.

La actividad agropecuaria en diciembre último, al igual en los once meses previos, registró tasas interanuales negativas (-2,2% en diciembre). Este resultado estuvo determinado por la evolución de la producción de banano, caña, flores y follajes y café, efecto atenuado parcialmente por el mejor desempeño de piña y leche. Las condiciones climáticas asociadas al fenómeno ENOS continuaron afectando negativamente la curva de producción de productos como la caña (-19,4%) y banano (-12%). Por otra parte, la producción de piña presentó signos de recuperación, con un crecimiento interanual 8,3%, (-8,4% un año atrás).

La construcción total aumentó 2,5% (interanual a diciembre del 2015). Particularmente aquella con destino privado<sup>6</sup> fue impulsada por edificaciones residenciales, centros de oficina, comerciales e industriales. Por su parte la construcción con destino público estuvo determinada por la finalización del proyecto Reventazón, cuyo efecto fue parcialmente compensado por el avance en la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como proyectos de infraestructura vial<sup>7</sup>.

Finalmente, en el IV trimestre del 2015 el desempleo alcanzó 215 mil personas (220 mil un año atrás) y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente similar a la registrada un año atrás (9,6% y 9,7% respectivamente<sup>8</sup>).

---

<sup>5</sup> En el cuarto trimestre del 2015 aumentó 22,1% en relación con el mismo periodo del año anterior. Se estima que incidió, por un lado, las campañas de publicidad para posicionar al país como destino turístico y, por otro, mayores frecuencias de vuelo así como la entrada en operación de nuevas aerolíneas con costos de traslado menores; particularmente la oferta de espacios desde Estados Unidos aumentó 6,2%. Esta información es coherente con lo indicado por la Organización Mundial de Turismo que en octubre pasado indicó que aumentó el turismo emisor de los Estados Unidos y que, en general, el gasto medio de estos turistas subió en 9%.

<sup>6</sup> El indicador de la construcción privada incorpora los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción Privada. ([http://www.bccr.fi.cr/estadisticas\\_macro\\_2012/index.html](http://www.bccr.fi.cr/estadisticas_macro_2012/index.html)).

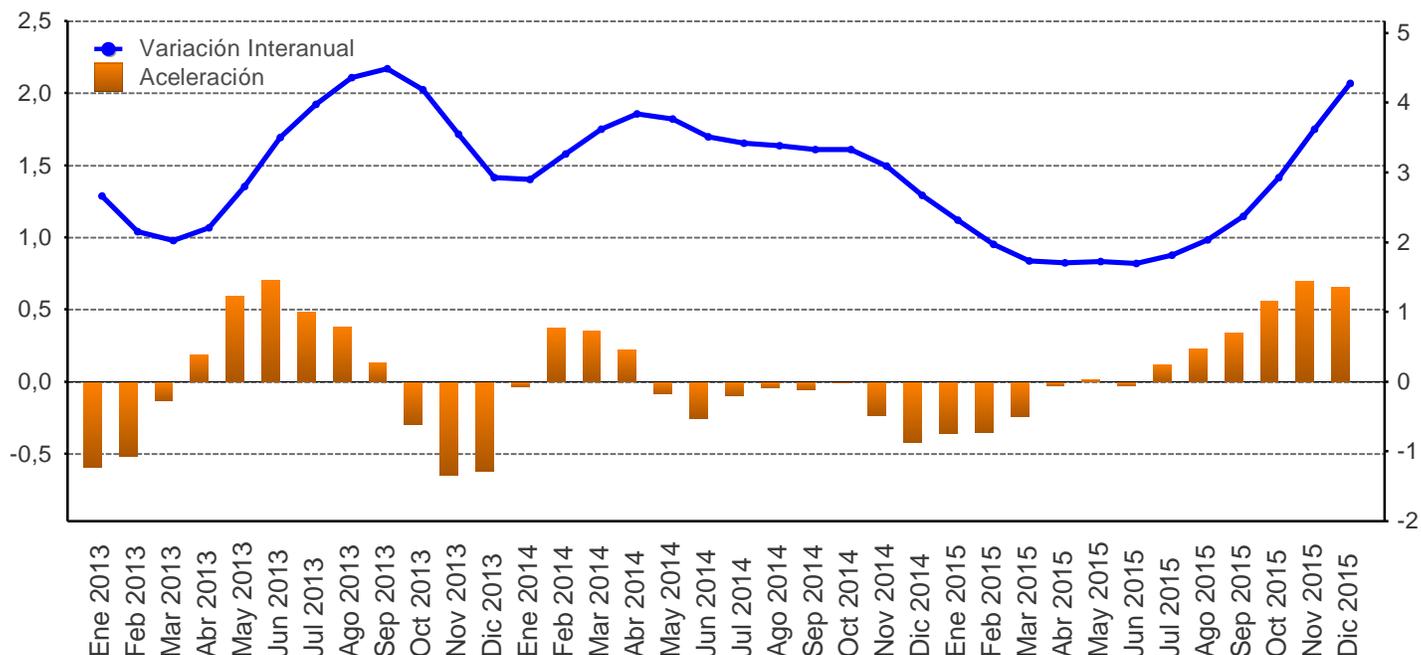
<sup>7</sup> Entre otros la ampliación a cuatro carriles y repavimentación del tramo Cañas-Liberia y la construcción de la carretera San Carlos Sifón-Ciudad Quesada, Circunvalación Norte (Uruca-Tibás) y pasos a desnivel y puentes.

<sup>8</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

**Aceleración**

**Variación interanual**



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	269,9	2,3	2,3	272,3	2,7	-0,6	2,7	4,6
Feb 2013	267,1	1,4	1,9	272,4	2,1	-0,5	2,4	4,1
Mar 2013	283,1	-1,3	0,7	272,7	2,0	-0,1	2,3	3,7
Abr 2013	273,1	5,0	1,8	273,1	2,2	0,2	2,3	3,4
May 2013	287,5	2,1	1,8	274,2	2,8	0,6	2,4	3,2
Jun 2013	273,5	3,8	2,2	275,6	3,5	0,7	2,6	3,0
Jul 2013	289,2	4,6	2,5	276,8	4,0	0,5	2,8	3,0
Ago 2013	284,3	5,3	2,9	277,8	4,4	0,4	3,0	3,1
Sep 2013	273,4	6,1	3,2	278,6	4,5	0,1	3,1	3,2
Oct 2013	273,8	4,6	3,4	279,0	4,2	-0,3	3,2	3,2
Nov 2013	275,4	3,5	3,4	279,3	3,5	-0,6	3,3	3,3
Dic 2013	286,8	2,5	3,3	279,7	2,9	-0,6	3,2	3,2
Ene 2014	277,4	2,8	2,8	280,2	2,9	-0,0	2,9	3,3
Feb 2014	277,7	4,0	3,4	281,3	3,3	0,4	3,1	3,3
Mar 2014	295,4	4,4	3,7	282,6	3,6	0,4	3,3	3,5
Abr 2014	279,9	2,5	3,4	283,6	3,8	0,2	3,4	3,6
May 2014	296,5	3,1	3,4	284,5	3,8	-0,1	3,5	3,7
Jun 2014	283,5	3,7	3,4	285,3	3,5	-0,3	3,5	3,7
Jul 2014	297,5	2,9	3,3	286,2	3,4	-0,1	3,5	3,6
Ago 2014	292,1	2,7	3,3	287,2	3,4	-0,0	3,5	3,6
Sep 2014	283,8	3,8	3,3	287,9	3,3	-0,1	3,4	3,5
Oct 2014	285,2	4,2	3,4	288,2	3,3	-0,0	3,4	3,4
Nov 2014	284,8	3,4	3,4	287,9	3,1	-0,2	3,4	3,4
Dic 2014	296,6	3,4	3,4	287,2	2,7	-0,4	3,3	3,3
Ene 2015	284,3	2,5	2,5	286,7	2,3	-0,4	2,3	3,3
Feb 2015	282,4	1,7	2,1	286,8	2,0	-0,3	2,1	3,2
Mar 2015	303,5	2,7	2,3	287,5	1,7	-0,2	2,0	3,0
Abr 2015	286,3	2,3	2,3	288,5	1,7	-0,0	1,9	2,8
May 2015	304,7	2,8	2,4	289,4	1,7	0,0	1,9	2,7
Jun 2015	291,3	2,7	2,4	290,2	1,7	-0,0	1,9	2,5
Jul 2015	306,6	3,0	2,5	291,4	1,8	0,1	1,8	2,4
Ago 2015	299,8	2,7	2,6	293,0	2,0	0,2	1,9	2,3
Sep 2015	290,0	2,2	2,5	294,7	2,4	0,3	1,9	2,2
Oct 2015	292,1	2,4	2,5	296,7	2,9	0,6	2,0	2,2
Nov 2015	295,3	3,7	2,6	298,3	3,6	0,7	2,2	2,2
Dic 2015	306,0	3,2	2,7	299,4	4,3	0,7	2,4	2,4

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	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura
Ene 2013	2,7	6,9	7,1	8,9	3,0	0,7	3,9	3,3	1,8	3,7	2,9	1,5	0,8
Feb 2013	2,1	6,7	6,8	8,8	3,0	0,1	3,9	3,3	2,1	2,8	1,8	0,5	-0,2
Mar 2013	2,0	6,9	6,7	8,9	3,0	0,5	3,9	3,4	2,6	2,2	1,0	-0,1	-0,6
Abr 2013	2,2	7,4	6,9	9,7	3,0	1,3	3,7	3,4	3,1	1,6	0,9	-0,3	0,3
May 2013	2,8	7,7	6,9	10,9	3,0	1,6	3,6	3,4	3,5	0,8	1,0	-0,1	2,3
Jun 2013	3,5	7,6	6,5	11,0	3,0	0,9	3,6	3,5	3,9	-0,3	1,0	0,3	4,8
Jul 2013	4,0	7,6	6,0	10,3	3,0	-0,8	3,6	3,6	4,3	-1,7	1,1	0,7	6,8
Ago 2013	4,4	7,8	5,8	10,0	3,0	-2,8	3,5	3,7	4,8	-3,1	0,9	1,0	8,3
Sep 2013	4,5	8,0	5,6	10,0	3,0	-5,4	3,5	3,9	5,4	-4,5	0,6	1,3	9,0
Oct 2013	4,2	8,2	5,0	10,7	3,0	-8,0	3,6	4,1	6,1	-5,6	0,5	1,8	8,0
Nov 2013	3,5	8,3	4,5	11,7	3,1	-8,3	3,6	4,3	6,9	-5,9	0,4	2,4	5,4
Dic 2013	2,9	8,3	4,4	11,7	3,1	-5,9	3,7	4,6	7,4	-5,6	0,3	3,1	2,8
Ene 2014	2,9	8,5	4,0	12,3	2,9	-2,6	3,8	4,8	7,5	-4,8	0,4	4,0	2,0
Feb 2014	3,3	8,7	3,7	13,6	2,9	-1,3	3,9	4,8	7,5	-4,1	1,0	5,0	2,6
Mar 2014	3,6	8,5	3,4	13,6	2,9	-3,4	4,0	4,7	7,4	-3,8	1,8	5,7	3,4
Abr 2014	3,8	7,8	2,8	12,7	2,9	-7,3	4,1	4,7	7,4	-3,6	2,1	6,1	3,7
May 2014	3,8	7,4	2,4	11,9	3,0	-9,8	4,3	4,5	7,2	-3,0	2,0	5,9	3,6
Jun 2014	3,5	7,1	2,4	11,6	3,0	-9,2	4,3	4,1	7,0	-1,7	1,6	5,2	3,4
Jul 2014	3,4	6,5	2,5	11,2	3,0	-5,5	4,3	4,0	6,9	0,5	1,1	3,8	3,4
Ago 2014	3,4	5,9	2,6	10,5	3,0	0,7	4,2	3,8	6,7	3,2	1,0	2,2	3,3
Sep 2014	3,3	5,5	3,2	9,9	3,1	7,9	4,1	3,5	6,5	6,2	1,1	0,7	2,6
Oct 2014	3,3	5,2	4,0	8,8	3,1	14,0	3,9	3,1	6,2	8,8	1,0	-0,3	1,8
Nov 2014	3,1	5,2	4,6	7,7	3,1	17,4	3,9	2,8	5,8	10,3	0,9	-1,3	0,7
Dic 2014	2,7	5,3	4,9	7,6	3,2	16,7	3,8	2,6	5,5	10,5	0,8	-2,2	-0,2
Ene 2015	2,3	5,3	5,3	6,9	3,2	12,6	3,7	2,4	5,3	10,0	0,6	-3,0	-0,6
Feb 2015	2,0	5,4	5,8	5,5	3,2	9,1	3,6	2,3	5,1	9,5	0,2	-3,6	-1,2
Mar 2015	1,7	5,8	6,2	5,6	3,2	9,4	3,6	2,3	5,0	9,4	0,0	-3,8	-2,2
Abr 2015	1,7	6,3	7,0	6,7	3,2	12,5	3,7	2,3	5,1	9,6	0,4	-4,0	-3,0
May 2015	1,7	7,0	7,6	7,6	3,3	15,2	3,7	2,5	5,2	9,5	1,1	-4,1	-3,8
Jun 2015	1,7	7,9	8,1	8,5	3,3	14,1	3,7	2,8	5,4	8,6	1,9	-4,4	-4,2
Jul 2015	1,8	8,9	8,9	9,5	3,3	9,0	3,8	3,0	5,4	6,9	2,8	-4,5	-3,7
Ago 2015	2,0	9,6	9,4	10,2	3,3	3,2	3,9	3,2	5,3	4,7	3,7	-4,3	-2,5
Sep 2015	2,4	10,0	9,5	11,0	3,3	0,4	4,0	3,6	5,1	2,5	4,3	-4,0	-0,7
Oct 2015	2,9	10,3	9,5	11,9	3,3	0,6	4,2	4,0	5,0	0,6	4,6	-3,5	1,7
Nov 2015	3,6	10,7	9,5	12,1	3,3	1,2	4,4	4,5	5,0	-0,5	5,0	-2,8	4,3
Dic 2015	4,3	10,7	9,8	11,5	3,3	2,5	4,6	4,8	4,9	-1,0	5,5	-2,2	6,3

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

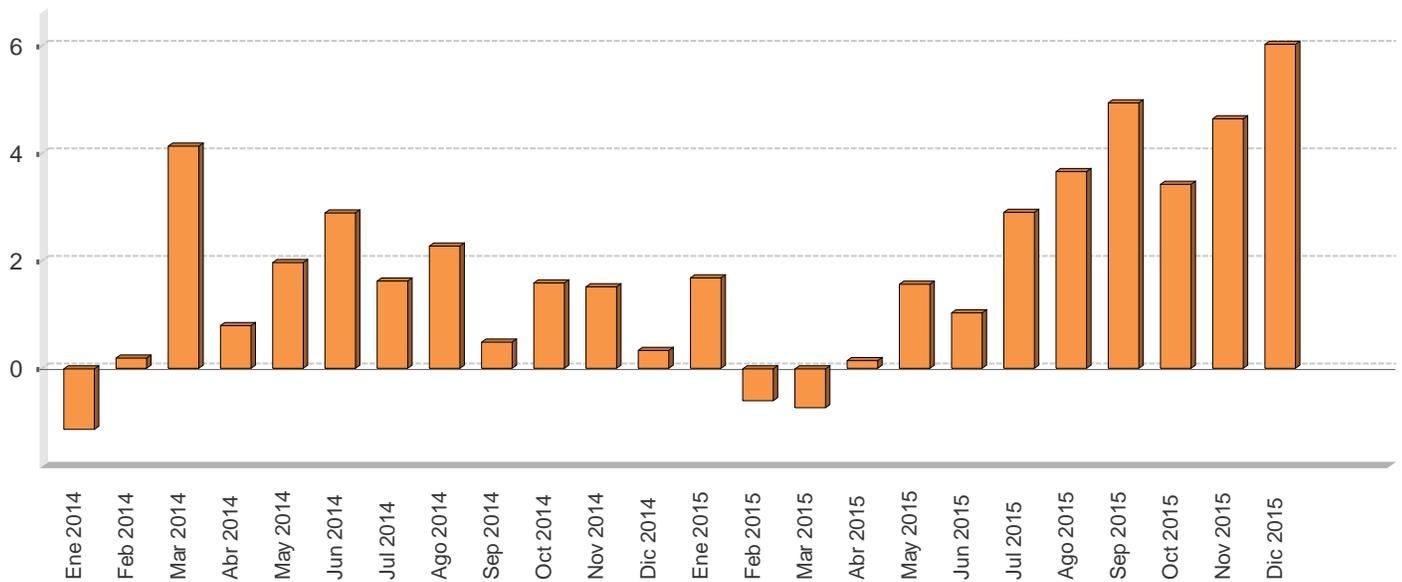
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
Tendencia ciclo por industria  
- Tasas medias -

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

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-

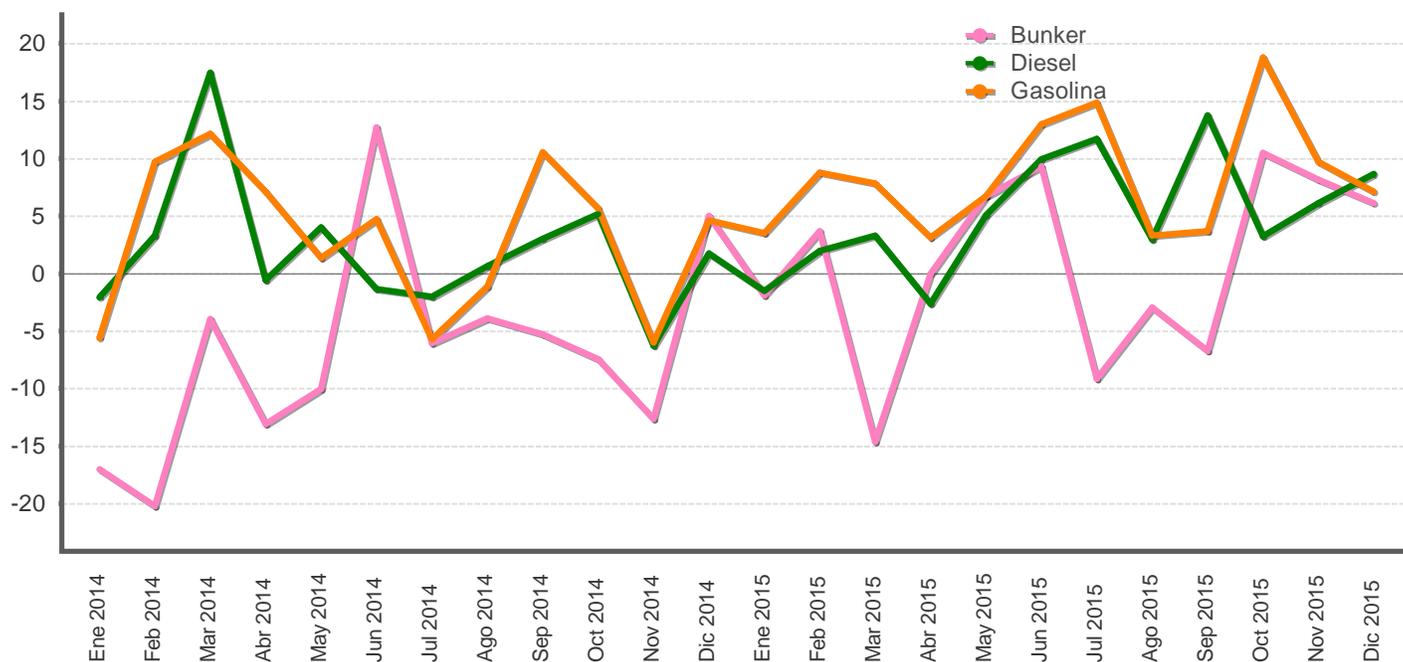
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	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
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5

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

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

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

## VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



## VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

Mes/Año	Barriles			Variación interanual			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2014	563.921,0	589.948,5	60.000,8	-5,6	-2,1	-17,0	11,0	9,9	1,5
Feb 2014	531.041,4	583.645,0	56.383,6	9,7	3,3	-20,2	6,9	7,8	-0,9
Mar 2014	585.853,2	639.082,8	65.926,9	12,1	17,5	-4,0	-4,1	7,3	11,1
Abr 2014	568.515,2	582.697,5	62.562,6	7,1	-0,6	-13,1	-5,3	3,2	10,6
May 2014	564.005,9	596.701,3	58.987,2	1,4	4,0	-10,1	-0,6	3,9	12,3
Jun 2014	528.261,3	514.272,2	56.335,4	4,7	-1,4	12,7	-1,2	-6,6	-2,4
Jul 2014	526.068,6	546.621,5	56.892,3	-5,7	-2,0	-6,1	-4,0	-8,2	-6,8
Ago 2014	565.168,4	555.521,9	50.961,6	-1,1	0,6	-3,9	-5,8	-11,1	-12,4
Sep 2014	548.195,7	526.329,7	51.963,4	10,5	3,0	-5,3	-1,3	-3,8	-10,2
Oct 2014	567.198,1	556.836,7	52.648,4	5,7	5,2	-7,4	3,8	-1,1	-9,7
Nov 2014	548.394,6	546.530,8	49.514,7	-6,0	-6,3	-12,6	2,7	0,8	-6,1
Dic 2014	662.388,0	586.645,2	53.066,0	4,6	1,8	5,0	8,5	3,8	-2,9
Ene 2015	583.644,0	580.977,4	58.865,4	3,5	-1,5	-1,9	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	577.688,3	595.299,9	58.473,4	8,8	2,0	3,7	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	631.918,5	660.019,5	56.260,8	7,9	3,3	-14,7	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	586.221,1	567.390,6	62.552,5	3,1	-2,6	-0,0	0,1	6,3	9,8
May 2015	602.095,5	627.083,7	62.964,7	6,8	5,1	6,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	596.934,5	565.373,8	61.601,7	13,0	9,9	9,3	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	604.436,7	610.723,2	51.670,8	14,9	11,7	-9,2	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	583.752,8	572.071,3	49.457,0	3,3	3,0	-3,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	568.414,2	598.870,2	48.472,4	3,7	13,8	-6,7	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	673.981,2	574.910,9	58.189,2	18,8	3,2	10,5	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	601.634,6	580.144,9	53.567,6	9,7	6,2	8,2	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	709.514,1	637.426,9	56.310,5	7,1	8,7	6,1	13,0	0,6	12,3

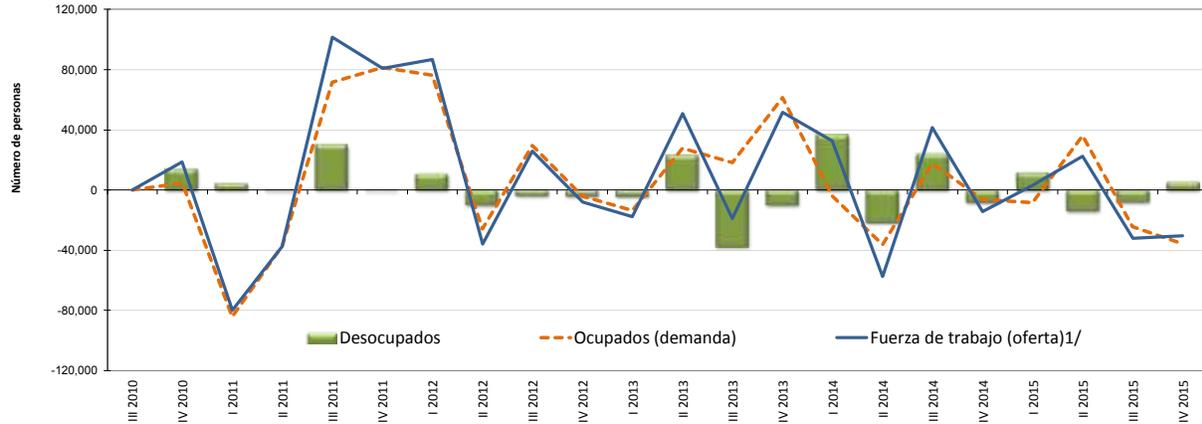
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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) <sup>1/</sup>		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3,398,180	-	60.6	-	2,058,929	-	1,881,514	-	177,415	-	8.6	-	
IV 2010	3,415,507	17,327	60.8	0.2	2,077,655	18,726	1,886,234	4,720	191,421	14,006	9.2	0.6	
I 2011	3,433,102	17,595	58.2	-2.6	1,998,005	-79,650	1,802,040	-84,194	195,965	4,544	9.8	0.6	
II 2011	3,450,299	17,197	56.8	-1.4	1,960,375	-37,630	1,765,039	-37,001	195,336	-629	10.0	0.2	
III 2011	3,467,183	16,884	59.5	2.7	2,062,045	101,670	1,836,662	71,623	225,383	30,047	10.9	1.0	
IV 2011	3,485,184	18,001	61.5	2.0	2,142,937	80,892	1,918,109	81,447	224,828	-555	10.5	-0.4	
I 2012	3,502,559	17,375	63.7	2.2	2,229,891	86,954	1,994,448	76,339	235,443	10,615	10.6	0.1	
II 2012	3,517,782	15,223	62.4	-1.3	2,194,211	-35,680	1,968,585	-25,863	225,626	-9,817	10.3	-0.3	
III 2012	3,534,274	16,492	62.8	0.4	2,220,166	25,955	1,998,224	29,639	221,942	-3,684	10.0	-0.3	
IV 2012	3,550,077	15,803	62.3	-0.5	2,212,031	-8,135	1,994,166	-4,058	217,865	-4,077	9.8	-0.1	
I 2013	3,565,577	15,500	61.5	-0.8	2,194,318	-17,713	1,980,685	-13,481	213,633	-4,232	9.7	-0.1	
II 2013	3,582,545	16,968	62.7	1.1	2,245,133	50,815	2,008,405	27,720	236,728	23,095	10.5	0.8	
III 2013	3,597,351	14,806	61.9	-0.8	2,226,050	-19,083	2,026,738	18,333	199,312	-37,416	9.0	-1.6	
IV 2013	3,613,321	15,970	63.0	1.2	2,277,577	51,527	2,088,282	61,544	189,295	-10,017	8.3	-0.6	
I 2014	3,628,363	15,042	63.7	0.6	2,310,113	32,536	2,084,210	-4,072	225,903	36,608	9.8	1.5	
II 2014	3,645,426	17,063	61.8	-1.9	2,252,474	-57,639	2,048,011	-36,199	204,463	-21,440	9.1	-0.7	
III 2014	3,661,332	15,906	62.7	0.9	2,294,204	41,730	2,065,801	17,790	228,403	23,940	10.0	0.9	
IV 2014	3,676,598	15,266	62.0	-0.7	2,279,775	-14,429	2,059,600	-6,201	220,175	-8,228	9.7	-0.3	
I 2015	3,692,461	15,863	61.8	-0.2	2,282,882	3,107	2,051,208	-8,392	231,674	11,499	10.1	0.5	
II 2015	3,709,802	17,341	62.1	0.3	2,305,296	22,414	2,087,363	36,155	217,933	-13,741	9.5	-0.7	
III 2015	3,724,327	14,525	61.0	-1.1	2,273,317	-31,979	2,063,117	-24,246	210,200	-7,733	9.2	-0.2	
IV 2015	3,739,173	14,846	60.0	-1.0	2,242,919	-30,398	2,027,518	-35,599	215,401	5,201	9.6	0.4	

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

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

## SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

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	595.534	-0,1	6,0	3,7	7,0	9,9	1,4
<b>PROMEDIO</b>	<b>531.926</b>	<b>568.158</b>	<b>579.249</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>2,6</b>

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	351.561	-0,6	6,2	3,5	3,2	4,5	2,2
<b>PROMEDIO</b>	<b>329.573</b>	<b>336.910</b>	<b>340.531</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>

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	
		Nov 2014	Dic 2014	Nov 2015	Dic 2015	Nov 2014	Dic 2014	Nov 2015	Dic 2015
<b>Empresa privada</b>	Total	876.539	874.283	908.718	907.876	1,0	0,9	3,7	3,8
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	172.733	174.023	179.103	180.548	0,3	0,4	3,7	3,7
	Manufactura	138.606	138.259	139.349	139.195	0,2	-0,4	0,5	0,7
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	101.913	104.284	100.784	102.767	0,6	1,6	-1,1	-1,5
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	163.731	162.480	175.363	175.687	3,0	2,8	7,1	8,1
	Construcción	54.474	51.257	57.694	53.629	-1,7	-0,1	5,9	4,6
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.633	48.081	49.252	49.356	-1,0	-2,0	1,3	2,7
	Hoteles y restaurantes	52.842	53.963	55.423	56.317	2,4	1,9	4,9	4,4
	Intermediación financiera	23.752	23.738	25.123	25.156	2,7	2,8	5,8	6,0
	Servicios sociales y de salud	19.171	19.026	19.855	19.710	8,8	8,0	3,6	3,6
	Electricidad gas y agua	3.254	3.219	3.337	3.357	1,2	0,6	2,6	4,3
	Resto	97.430	95.953	103.435	102.154	0,1	-0,1	6,2	6,5
<b>Cuenta propia</b>		380.682	371.622	382.540	384.811	1,7	-0,0	0,5	3,5
<b>Instituciones autónomas</b>		166.901	166.326	167.669	166.592	-0,1	0,3	0,5	0,2
<b>Gobierno</b>		134.519	134.426	138.142	138.067	0,2	0,3	2,7	2,7
<b>Convenios especiales</b>		67.997	67.604	68.022	67.606	1,7	1,8	0,0	0,0
<b>Servicio doméstico</b>		15.771	15.499	16.296	16.031	9,7	8,6	3,3	3,4
<b>Total</b>		1.642.409	1.629.760	1.681.387	1.680.983	1,1	0,7	2,4	3,1
<b>Total sin cuenta propia</b>	Total	1.261.727	1.258.138	1.298.847	1.296.172	0,9	0,9	2,9	3,0

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.

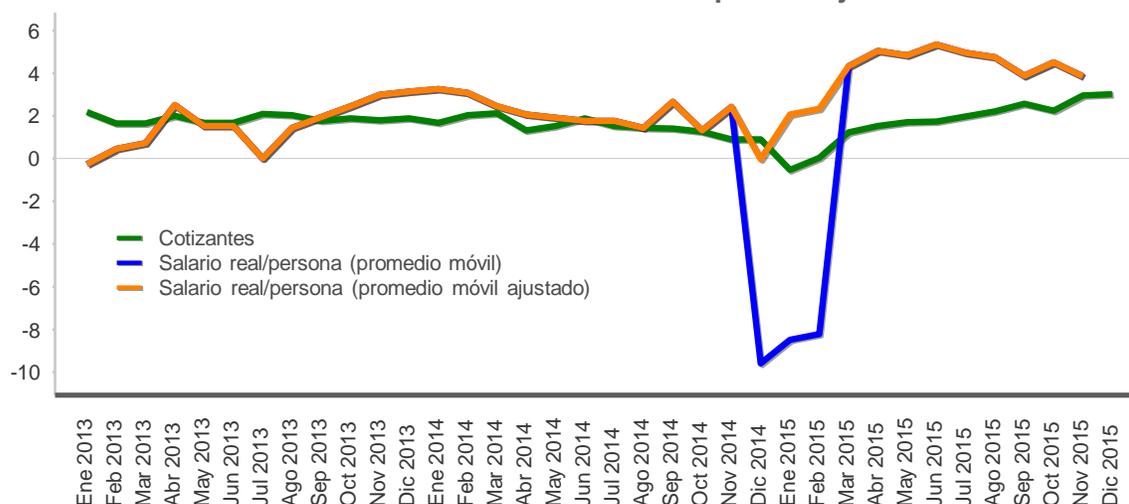
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

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	1.296.172	-0,3	-0,3	-0,2	1,9	0,9	3,0
<b>PROMEDIO</b>	<b>1.240.038</b>	<b>1.258.562</b>	<b>1.280.086</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

## 2. Comercio exterior

---

En el 2015 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$5.890 millones, menor en EUA\$44,3 millones al observado un año atrás. Este resultado reflejó reducciones anuales de 9,8% y 14,6% en las compras y ventas externas, respectivamente.

En particular, la disminución en importaciones de bienes fue explicada por la menor adquisición de insumos vinculados a la industria eléctrica y electrónica así como por la reducción de 42% en la factura petrolera. Estos factores tuvieron su mayor incidencia en los primeros seis meses del año (disminución de 15,8% y de 3,3% en el primer y segundo semestre, respectivamente).

La menor factura petrolera respondió al comportamiento en el mercado internacional del precio del petróleo (EUA\$64,4 por barril en 2015 en comparación con EUA\$106,2 en 2014) y a la sustitución de energías fósiles por energías limpias.

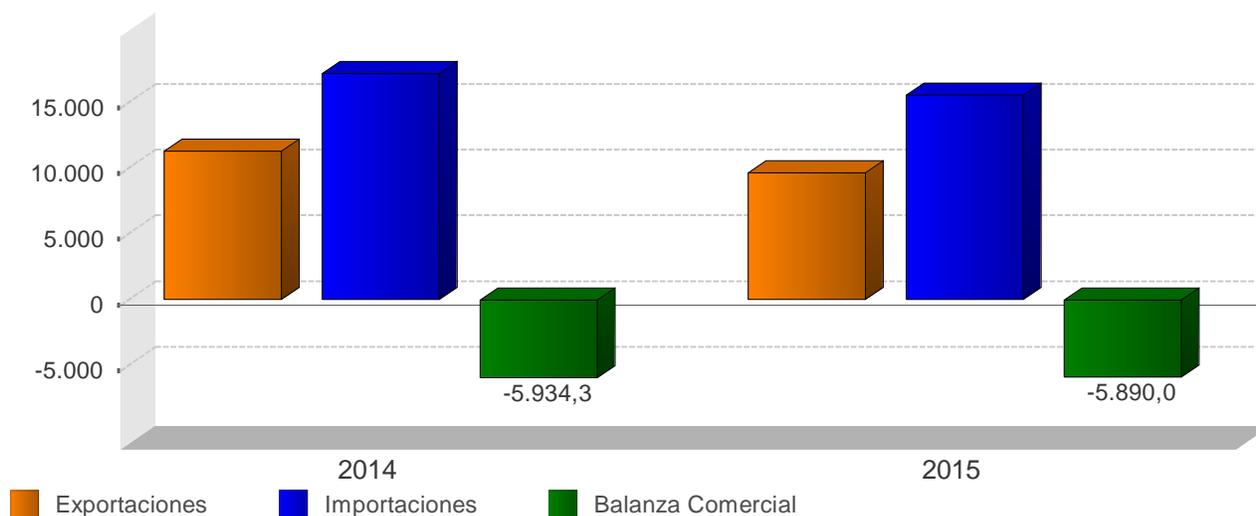
Por su parte, la caída en las exportaciones evidenció las repercusiones del fenómeno ENOS en la oferta exportable de banano y piña, así como la disminución en las ventas vinculadas a bienes electrónicos y procesadores, cables, conductores eléctricos y cocinas. Este efecto fue atenuado por el crecimiento en las colocaciones externas de productos relacionados con equipo e implementos médicos, equipo de irradiación y terapéutico<sup>1</sup>.

Finalmente, los principales mercados de destino de las exportaciones fueron Estados Unidos, Centroamérica y Panamá y, Europa, aunque únicamente Centroamérica mostró un desempeño positivo en relación con el año anterior<sup>2</sup> (productos textiles y productos de papel, principalmente). Por otra parte, el mercado asiático fue el que evidenció la mayor contracción (-73%) lo que redujo su participación relativa en 9,1 p.p. (4,2% comparado con 13,3% en el 2014).

<sup>1</sup> El crecimiento en el 2015 para este tipo de productos fue 26,5%. Estados Unidos y Europa fueron los principales mercados de destino, con una participación relativa aproximada de 90%.

<sup>2</sup> En el 2015 este mercado creció 3,1% en tanto que las ventas a Estados Unidos y Europa se redujeron 8,5% y 9,1%, respectivamente.

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



**BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA**  
**-millones de dólares-**

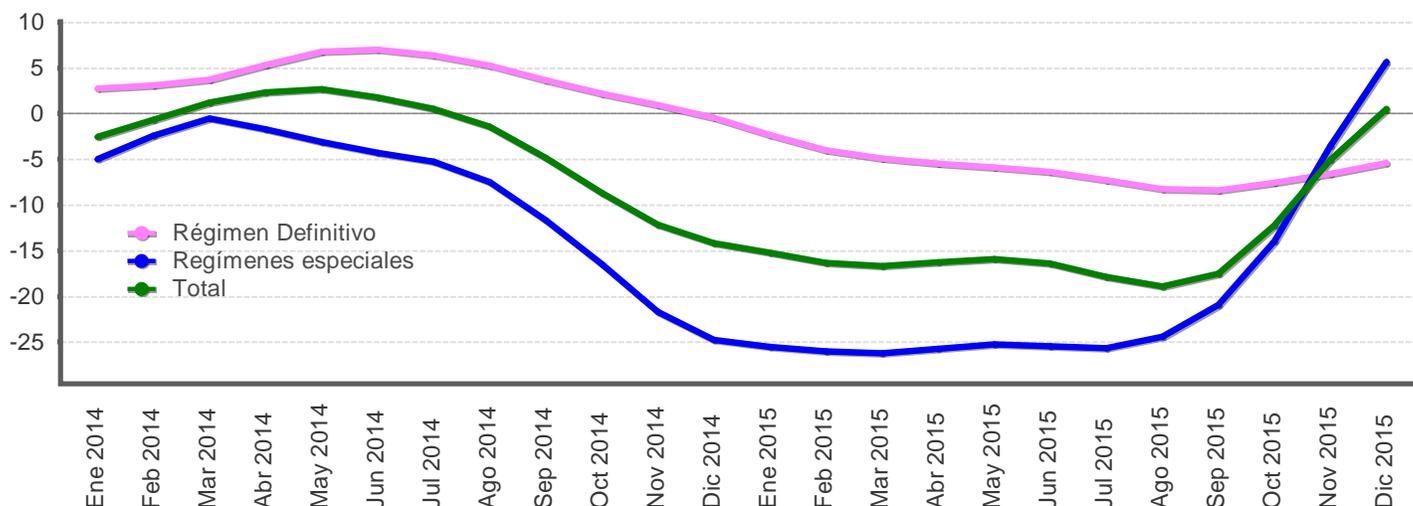
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	731,2	1.204,2	-473,0
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	775,0	1.193,5	-418,5
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	883,1	1.293,4	-410,3
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	813,9	1.309,8	-495,9
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	880,4	1.259,1	-378,7
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	849,2	1.253,8	-404,6
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	789,1	1.438,3	-649,3
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	748,8	1.285,1	-536,4
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	740,0	1.239,6	-499,6
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	819,8	1.364,6	-544,8
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	804,3	1.387,4	-583,1
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	779,7	1.275,6	-495,9
<b>Total</b>	<b>11.251,9</b>	<b>17.186,2</b>	<b>-5.934,3</b>	<b>9.614,4</b>	<b>15.504,5</b>	<b>-5.890,0</b>

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-

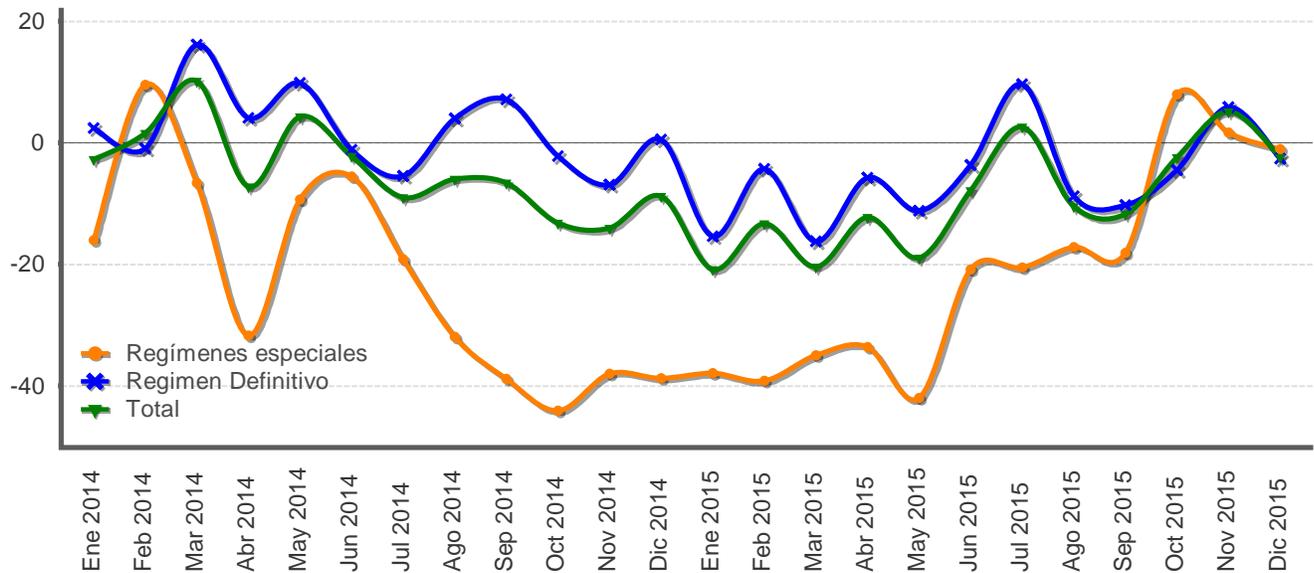
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,6	1,2	2,7	449,3	529,1	-12,2	-5,0	853,0	957,5	-6,3	-2,6
Feb 2014	451,8	435,0	7,2	3,1	515,5	529,1	1,3	-2,4	967,2	957,1	4,0	-0,7
Mar 2014	486,0	434,8	-0,8	3,7	554,2	530,5	5,4	-0,5	1.040,2	959,3	2,4	1,2
Abr 2014	476,2	436,4	3,7	5,3	503,9	526,0	-6,6	-1,7	980,1	958,7	-1,8	2,3
May 2014	506,6	439,0	7,0	6,8	548,2	521,5	-1,7	-3,1	1.054,8	961,3	2,3	2,7
Jun 2014	451,3	441,3	14,3	7,0	529,9	518,3	-6,1	-4,3	981,2	964,9	2,3	1,8
Jul 2014	431,3	442,9	6,0	6,4	509,3	514,8	-5,5	-5,3	940,7	966,5	-0,5	0,5
Ago 2014	401,8	443,4	6,3	5,2	552,8	506,5	-3,5	-7,5	954,6	961,7	0,4	-1,5
Sep 2014	410,9	442,4	4,9	3,7	507,2	488,3	-12,9	-11,6	918,1	942,6	-5,7	-4,8
Oct 2014	424,4	440,4	-0,1	2,2	551,7	460,8	-5,3	-16,5	976,1	906,5	-3,1	-8,7
Nov 2014	413,7	438,1	1,5	1,0	395,1	429,1	-32,3	-21,7	808,7	865,4	-18,4	-12,2
Dic 2014	419,1	433,4	2,7	-0,5	358,0	405,4	-25,4	-24,8	777,1	833,9	-12,5	-14,1
Ene 2015	392,8	425,3	-2,7	-2,3	338,4	394,1	-24,7	-25,5	731,2	812,1	-14,3	-15,2
Feb 2015	404,4	417,6	-10,5	-4,0	370,6	391,4	-28,1	-26,0	775,0	800,8	-19,9	-16,3
Mar 2015	476,1	413,5	-2,0	-4,9	407,0	391,3	-26,6	-26,2	883,1	799,5	-15,1	-16,7
Abr 2015	446,3	412,6	-6,3	-5,5	367,5	390,7	-27,1	-25,7	813,9	802,6	-17,0	-16,3
May 2015	466,3	413,2	-8,0	-5,9	414,1	389,9	-24,5	-25,2	880,4	808,2	-16,5	-15,9
Jun 2015	445,6	413,0	-1,3	-6,4	403,6	386,3	-23,8	-25,5	849,2	806,8	-13,5	-16,4
Jul 2015	399,5	410,5	-7,4	-7,3	389,5	382,9	-23,5	-25,6	789,1	794,1	-16,1	-17,8
Ago 2015	360,9	406,8	-10,2	-8,3	387,8	383,0	-29,8	-24,4	748,8	780,1	-21,6	-18,9
Sep 2015	349,5	405,4	-14,9	-8,4	390,5	386,2	-23,0	-20,9	740,0	777,7	-19,4	-17,5
Oct 2015	396,8	407,2	-6,5	-7,5	423,0	396,6	-23,3	-13,9	819,8	795,4	-16,0	-12,3
Nov 2015	391,6	409,3	-5,3	-6,6	412,7	413,9	4,5	-3,6	804,3	821,8	-0,5	-5,0
Dic 2015	379,6	410,1	-9,4	-5,4	400,1	428,2	11,8	5,6	779,7	838,1	0,3	0,5

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



## IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.204,2	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8	
Feb 2015	1.193,5	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.293,4	-18,3	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-34,9	-20,4	
Abr 2015	1.309,8	-16,8	-5,8	14,2	-26,4	35,8	-33,5	-12,2	
May 2015	1.259,1	-17,2	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-42,0	-18,9	
Jun 2015	1.253,8	-15,8	-3,6	15,0	-19,3	11,9	-20,8	-7,8	
Jul 2015	1.438,3	-13,3	9,6	14,4	7,3	8,3	-20,4	2,7	
Ago 2015	1.285,1	-12,9	-8,8	7,6	-19,7	-0,5	-17,1	-10,4	
Sep 2015	1.239,6	-12,8	-10,2	-15,2	-15,5	17,3	-18,0	-11,7	
Oct 2015	1.364,6	-11,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	8,0	-2,3	
Nov 2015	1.387,4	-10,4	5,9	13,1	-5,2	16,4	1,7	5,2	
Dic 2015	1.275,6	-9,8	-2,6	2,4	-12,9	14,2	-1,0	-2,4	

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

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

### 3. Indicadores de las finanzas públicas

---

El Sector Público Global Reducido (SPGR)<sup>1</sup> mostró al finalizar el 2015 un déficit financiero acumulado equivalente a 5,5% del PIB, superior en 0,2 puntos porcentuales (p.p) a lo observado en el 2014. Este resultado estuvo determinado, principalmente, por el deterioro en las finanzas del Gobierno Central.

En efecto, el faltante financiero del Gobierno aumentó 0,2 p.p. con respecto al 2014 y se ubicó en 5,9% del PIB, explicado por el mayor pago de intereses, toda vez que el déficit primario se mantuvo en 3,1% del PIB, la mayor relación en los últimos 21 años.

En el 2015 tanto el gasto gubernamental como los ingresos crecieron más que en el año previo y superaron el incremento nominal del producto estimado para ese año (5,3%). La expansión del gasto (9,7%) continuó determinada, en orden de importancia, por el aumento en transferencias corrientes, las remuneraciones y el servicio de intereses (14,7%).

En el primero de los casos sobresalieron las giradas al Fondo Especial para la Educación Superior y al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, así como las destinadas a pensiones con cargo al Presupuesto Nacional (Magisterio Nacional y régimen de Hacienda). Aun cuando las remuneraciones constituyen un impulsor del gasto público, en el 2015 su crecimiento (7,3%) fue un punto porcentual menor al del año previo, dado el menor ajuste salarial aplicado (0,94% y 0,08% en el primero y segundo semestres, respectivamente<sup>2</sup>). Por su parte, el servicio de intereses evidenció el continuo deterioro en las finanzas públicas provocado por el creciente nivel de deuda, pues las tasas de interés en este año mostraron una tendencia decreciente.

En cuanto a los ingresos, el mayor crecimiento que experimentaron en el 2015 (9,9% contra 7,0% un año atrás) fue explicado por la recaudación del impuesto sobre ingresos y utilidades (15,8%), sobre las ventas internas (7,5%) y de los otros ingresos tributarios (10%). En el primer componente, la variación se asocia con el mayor pago de personas jurídicas por utilidades, el pago de renta de bancos, la recaudación sobre remesas del exterior y el efecto de la retención por parte de entidades financieras del 2% sobre transacciones con tarjeta. En la evolución de ingresos por ventas incidió el comportamiento de la demanda interna, en particular en la segunda parte del año. En contraposición, el impuesto a sociedades anónimas (Ley 9024) presentó una caída de 17,3%, explicada por la declaración de inconstitucionalidad de este impuesto por parte de la Sala Constitucional<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> Incluye Gobierno Central, BCCR y una muestra de seis instituciones del resto del sector público no financiero (Caja Costarricense del Seguro Social, Instituto Costarricense de Electricidad, Consejo Nacional de Producción, Refinadora Costarricense de Petróleo, Junta de Protección Social de San José e Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados).

<sup>2</sup> En el primer y segundo semestres del 2014 los ajustes fueron de 0,43% y 4,14%, en ese orden)

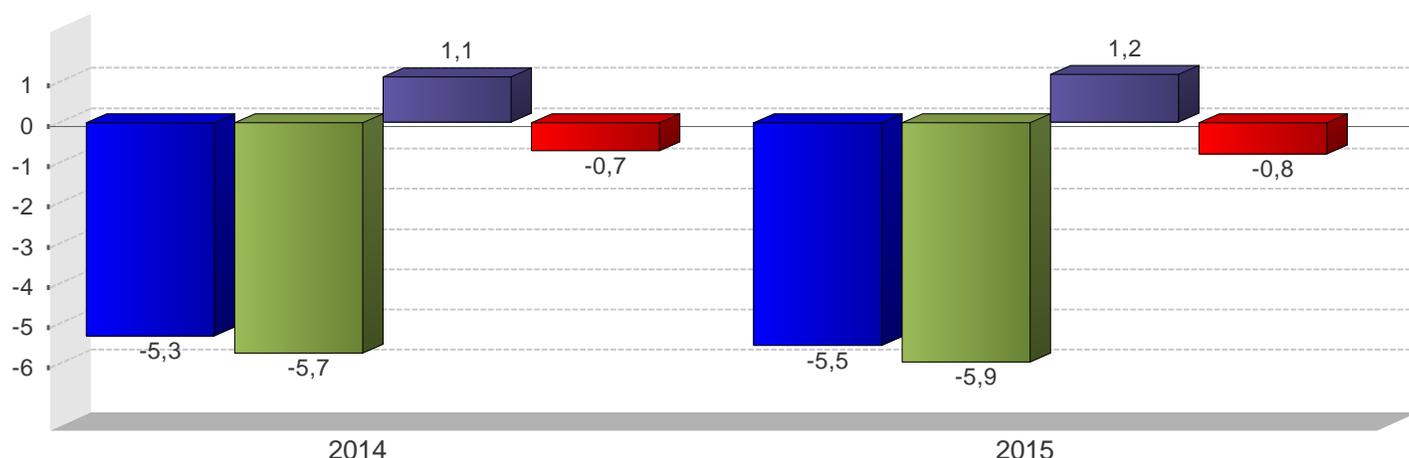
<sup>3</sup> Voto 1241-2015 del 28 de enero del 2015 de la Sala Constitucional. A pesar de que este criterio regía a partir del 2016, los efectos fueron notorios desde el 2015.

Con información preliminar, el resto del sector público no financiero reducido acumuló un superávit financiero a diciembre del 2015 de 1,2% del PIB, superior en 0,1 p.p. a lo mostrado en el 2014. Este comportamiento evidenció la mejora en el resultado de las finanzas de la mayoría de instituciones públicas incluidas en la muestra, en particular de la Caja Costarricense del Seguro Social, efecto parcialmente compensado por el deterioro en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo.

Por otro lado, el Banco Central registró en el 2015 un déficit financiero acumulado (según metodología cuentas monetarias) de ¢219.940 millones, equivalente a 0,8% del PIB (0,1 p.p. más alto que en el año previo). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Entidad estuvo determinada por el mayor gasto financiero por operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez y menores ingresos netos recibidos sobre activos externos.

Finalmente, según cifras preliminares, el saldo de la deuda pública bruta total al finalizar el 2015 fue de ¢17,5 billones, monto que representó un 62,3% de la producción (58,7% en el 2014), la razón más alta de los últimos veinticinco años. En el caso particular del Gobierno, la razón de deuda a PIB fue 42,7%, superior a la observada en el 2014 (39,3%), explicado tanto por el incremento en la deuda externa e interna.

**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero**  
**-Cifras acumuladas a Dic, 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
<b>SPG</b>				
A Ingresos totales	9.883.524,8	37,0	9.757.065,9	34,7
D Gasto Total	11.298.202,9	42,4	11.313.951,2	40,3
E Resultado Financiero	-1.414.678,1	-5,3	-1.556.885,3	-5,5
<b>BCCR</b>				
A Ingresos totales	106.421,0	0,4	57.875,5	0,2
D Gasto Total	292.651,3	1,1	277.360,1	1,0
E Resultado Financiero	-186.230,3	-0,7	-219.484,6	-0,8
<b>SPNF</b>				
A Ingresos totales	9.777.103,8	36,6	9.699.190,4	34,5
D Gasto Total	11.005.551,6	41,3	11.036.591,1	39,3
E Resultado Financiero	-1.228.447,8	-4,6	-1.337.400,7	-4,8
<b>GC</b>				
A Ingresos totales	3.799.979,6	6,9	4.176.301,4	14,9
D Gasto Total	5.326.977,7	9,8	5.844.402,0	20,8
E Resultado Financiero	-1.526.998,1	-5,7	-1.668.100,6	-5,9
C Resultado Primario	-829.719,0	-3,1	-866.105,5	-3,1
<b>RSPNF</b>				
A Ingresos totales	5.977.124,2	22,4	5.522.889,0	19,7
D Gasto Total	5.678.574,0	21,3	5.192.189,1	18,5
E Resultado Financiero	298.550,2	1,1	330.699,9	1,2

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

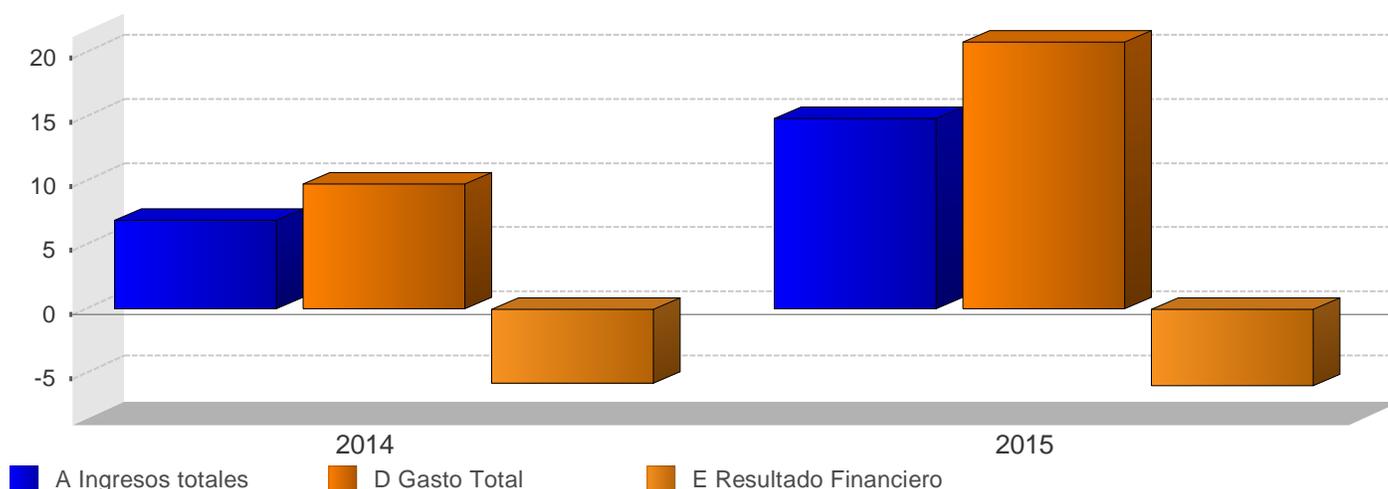
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Dic, 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
<b>A Ingresos totales</b>	<b>3.799.979,6</b>	<b>7,4</b>	<b>4.176.301,4</b>	<b>9,9</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>3.797.519,6</b>	<b>7,4</b>	<b>4.175.332,2</b>	<b>9,9</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>3.522.442,5</b>	<b>7,0</b>	<b>3.871.246,6</b>	<b>9,9</b>
Aduanas	965.046,5	12,4	1.017.725,2	5,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.091.470,1	7,6	1.259.860,1	15,4
Ventas (internas)	649.943,0	2,9	698.660,0	7,5
Consumo (interno)	21.619,0	-2,6	21.489,5	-0,6
Otros ingresos tributarios	794.363,9	3,8	873.511,8	10,0
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>275.077,1</b>	<b>12,8</b>	<b>304.085,6</b>	<b>10,5</b>
Contribuciones sociales	59.906,8	6,5	63.447,9	5,9
Transferencias	188.021,9	12,7	203.293,7	8,1
Otros ingresos no tributarios	27.148,4	30,6	37.344,0	37,6
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>2.460,0</b>	<b>121,0</b>	<b>969,2</b>	<b>-60,6</b>
<b>B Gasto Primario</b>	<b>4.629.698,6</b>	<b>9,2</b>	<b>5.042.406,9</b>	<b>8,9</b>
<b>C Resultado Primario</b>	<b>-829.719,0</b>	<b>17,9</b>	<b>-866.105,5</b>	<b>4,4</b>
<b>D Gasto Total</b>	<b>5.326.977,7</b>	<b>9,3</b>	<b>5.844.402,0</b>	<b>9,7</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>4.861.110,1</b>	<b>8,7</b>	<b>5.314.741,0</b>	<b>9,3</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>1.968.532,7</b>	<b>8,3</b>	<b>2.113.084,2</b>	<b>7,3</b>
<b>Compra de bienes y servicios</b>	<b>179.745,8</b>	<b>13,5</b>	<b>193.044,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>2.016.752,0</b>	<b>8,2</b>	<b>2.210.494,8</b>	<b>9,6</b>
Sector privado	726.806,6	6,2	794.730,9	9,3
Sector público	1.272.911,8	8,7	1.398.992,7	9,9
Sector externo	5.946,1	-1,5	5.740,0	-3,5
con recurso externo	11.087,5	243,3	11.031,2	-0,5
<b>Servicio de intereses</b>	<b>696.079,6</b>	<b>10,2</b>	<b>798.118,0</b>	<b>14,7</b>
Deuda interna	600.095,9	5,5	657.218,5	9,5
Deuda externa	95.983,7	53,6	140.899,5	46,8
<b>Gastos de capital</b>	<b>464.668,1</b>	<b>16,0</b>	<b>525.783,9</b>	<b>13,2</b>
<b>Inversión</b>	<b>86.791,0</b>	<b>6,6</b>	<b>97.496,0</b>	<b>12,3</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>377.877,1</b>	<b>18,4</b>	<b>428.287,9</b>	<b>13,3</b>
Sector privado	16.202,5	11,5	17.506,9	8,1
Sector público	288.854,2	9,5	315.576,9	9,3
con recurso externo	72.820,4	79,0	95.204,1	30,7
<b>Concesión</b>	<b>1.199,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3.877,1</b>	<b>0,0</b>
<b>E Resultado Financiero</b>	<b>-1.526.998,1</b>	<b>14,4</b>	<b>-1.668.100,6</b>	<b>9,2</b>
<b>F Financiamiento Neto</b>	<b>1.528.140,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>1.668.100,9</b>	<b>9,2</b>
<b>Financiamiento interno</b>	<b>1.038.619,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>1.069.662,0</b>	<b>3,1</b>
<b>Financiamiento externo</b>	<b>489.521,6</b>	<b>26,5</b>	<b>598.438,9</b>	<b>22,3</b>

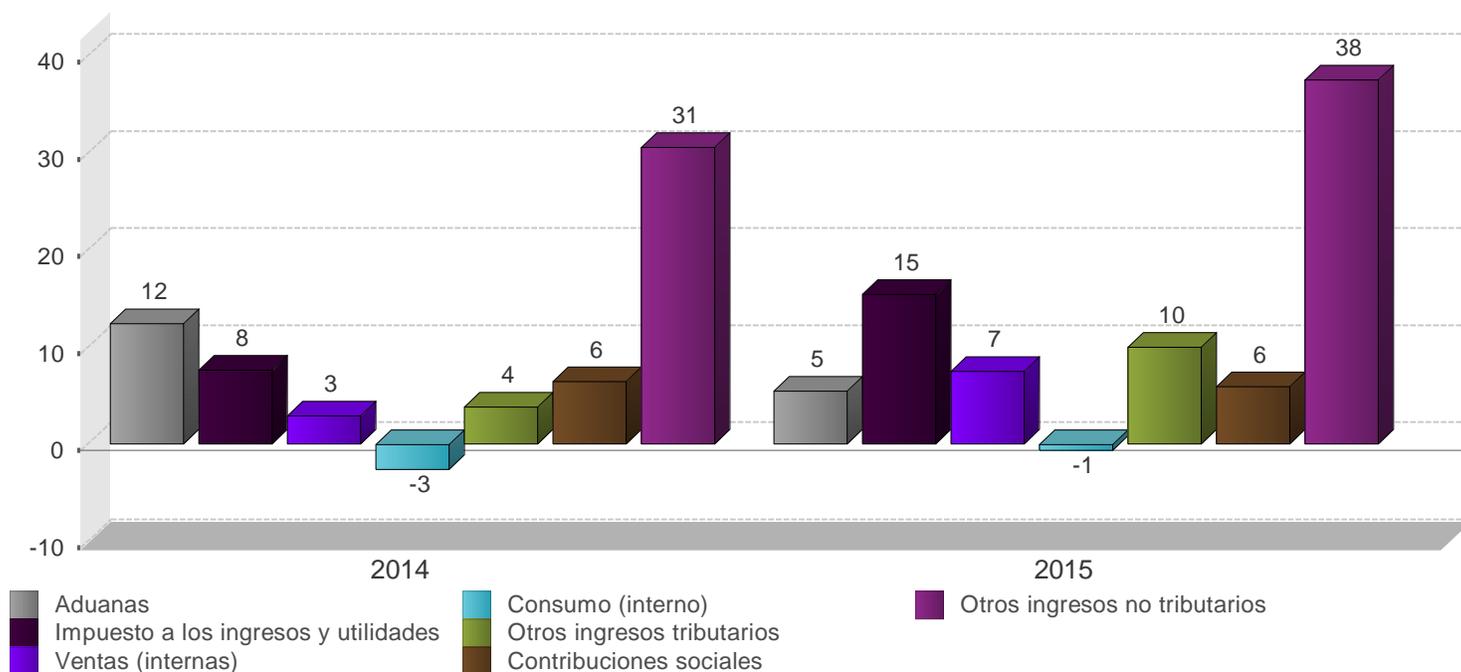
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Dic-**



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

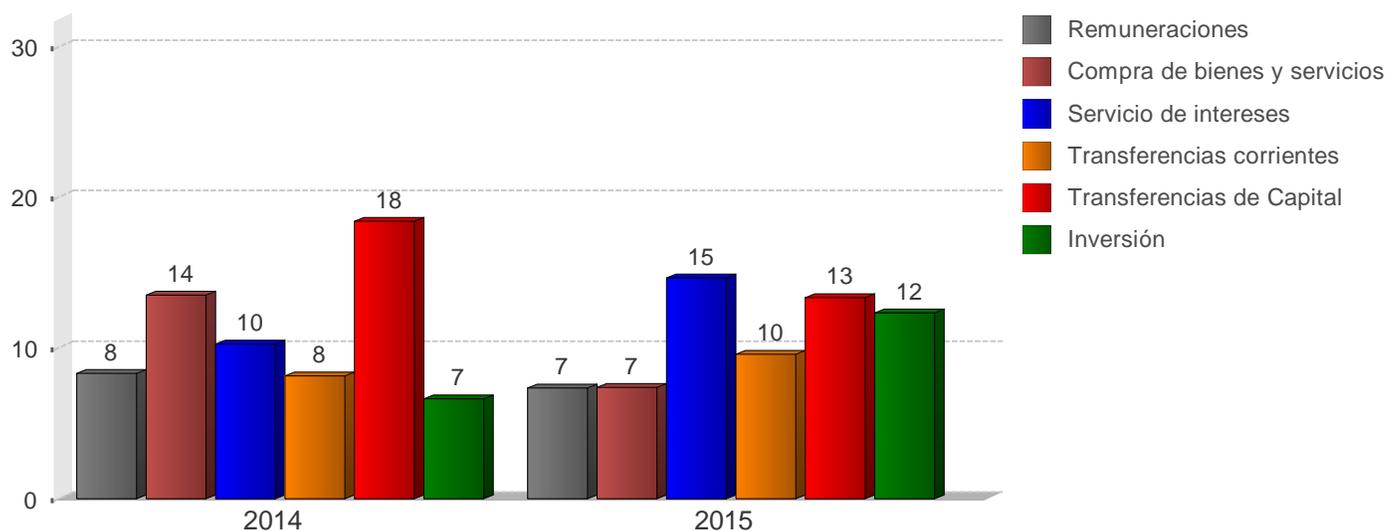
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>A Ingresos totales</b>	<b>3.797.519,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.175.332,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>3.797.519,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.175.332,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos tributarios</b>	<b>3.522.442,5</b>	<b>92,8%</b>	<b>3.871.246,6</b>	<b>92,7%</b>
Aduanas	965.046,5	25,4%	1.017.725,2	24,4%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.091.470,1	28,7%	1.259.860,1	30,2%
Ventas (internas)	649.943,0	17,1%	698.660,0	16,7%
Consumo (interno)	21.619,0	0,6%	21.489,5	0,5%
Otros ingresos tributarios	794.363,9	20,9%	873.511,8	20,9%
<b>Ingresos no tributarios</b>	<b>275.077,1</b>	<b>7,2%</b>	<b>304.085,6</b>	<b>7,3%</b>
Contribuciones sociales	59.906,8	1,6%	63.447,9	1,5%
Transferencias	188.021,9	5,0%	203.293,7	4,9%
Otros ingresos no tributarios	27.148,4	0,7%	37.344,0	0,9%

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 Dic-



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
<b>D Gasto Total</b>	<b>5.326.977,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.844.402,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>4.861.110,1</b>	<b>91,3%</b>	<b>5.314.741,0</b>	<b>90,9%</b>
Remuneraciones	1.968.532,7	37,0%	2.113.084,2	36,2%
Compra de bienes y servicios	179.745,8	3,4%	193.044,0	3,3%
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>2.016.752,0</b>	<b>37,9%</b>	<b>2.210.494,8</b>	<b>37,8%</b>
Sector privado	726.806,6	13,6%	794.730,9	13,6%
Sector público	1.272.911,8	23,9%	1.398.992,7	23,9%
Sector externo	5.946,1	0,1%	5.740,0	0,1%
con recurso externo	11.087,5	0,2%	11.031,2	0,2%
<b>Servicio de intereses</b>	<b>696.079,6</b>	<b>13,1%</b>	<b>798.118,0</b>	<b>13,7%</b>
Deuda interna	600.095,9	11,3%	657.218,5	11,2%
Deuda externa	95.983,7	1,8%	140.899,5	2,4%
<b>Gastos de capital</b>	<b>464.668,1</b>	<b>8,7%</b>	<b>525.783,9</b>	<b>9,0%</b>
Inversión	86.791,0	1,6%	97.496,0	1,7%
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>377.877,1</b>	<b>7,1%</b>	<b>428.287,9</b>	<b>7,3%</b>
Sector privado	16.202,5	0,3%	17.506,9	0,3%
Sector público	288.854,2	5,4%	315.576,9	5,4%
con recurso externo	72.820,4	1,4%	95.204,1	1,6%
<b>Concesión</b>	<b>1.199,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>3.877,1</b>	<b>0,1%</b>

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	Dic	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>13.655.512,8</b>	<b>14.034.546,2</b>	<b>14.901.623,1</b>	<b>15.328.806,9</b>	<b>15.640.204,5</b>	<b>16.709.595,3</b>	<b>16.823.615,9</b>	<b>17.284.616,4</b>	<b>17.503.297,3</b>	
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>55,1</b>	<b>52,2</b>	<b>55,5</b>	<b>56,3</b>	<b>58,6</b>	<b>58,1</b>	<b>59,5</b>	<b>61,2</b>	<b>62,3</b>	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	
<b>Según deudor</b>	<b>100,0</b>									
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>8.928.853,9</b>	<b>9.332.995,4</b>	<b>10.093.327,5</b>	<b>10.317.462,3</b>	<b>10.481.044,4</b>	<b>11.551.780,0</b>	<b>11.602.781,9</b>	<b>11.748.048,0</b>	<b>11.986.042,6</b>	
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>36,0</b>	<b>34,7</b>	<b>37,5</b>	<b>37,9</b>	<b>39,3</b>	<b>40,1</b>	<b>41,1</b>	<b>41,6</b>	<b>42,7</b>	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
<b>Deuda interna</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda nacional	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	
<b>Según tenedor</b>	<b>100,0</b>									
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	
<b>Según instrumento</b>	<b>100,0</b>									
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	
<b>Deuda externa</b>										
<b>Según moneda</b>	<b>3.515,7</b>	<b>3.259,2</b>	<b>4.288,7</b>	<b>4.304,7</b>	<b>4.384,3</b>	<b>4.385,1</b>	<b>5.403,7</b>	<b>5.432,5</b>	<b>5.505,9</b>	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	

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	Dic	
<b>Deuda Pública Total</b>										
<b>Monto</b>	<b>2.649.081,7</b>	<b>2.561.356,8</b>	<b>2.564.528,4</b>	<b>2.584.828,4</b>	<b>2.590.928,8</b>	<b>2.601.927,3</b>	<b>2.789.505,6</b>	<b>2.939.559,3</b>	<b>2.797.364,2</b>	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	
<b>Proporción del PIB</b>	<b>10,7</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>	<b>10,4</b>	<b>10,0</b>	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Proporción del total</b>	<b>100,0</b>									
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	
<b>Según moneda</b>	<b>100,0</b>									
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015
<b>Total Valor Nominal</b>	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857
<b>Total Valor Transado</b>	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.754.083	7.914.427	8.145.658
<b>Sistema Financiero</b>	<b>1.294.897</b>	<b>1.397.861</b>	<b>1.424.175</b>	<b>1.448.033</b>	<b>1.517.059</b>	<b>1.744.664</b>	<b>1.714.509</b>	<b>1.723.281</b>	<b>1.997.025</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>1.158.767</b>	<b>1.232.788</b>	<b>1.265.739</b>	<b>1.292.145</b>	<b>1.361.294</b>	<b>1.570.675</b>	<b>1.539.556</b>	<b>1.551.818</b>	<b>1.812.371</b>
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	480.931	437.548	412.531	473.991
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	358.029	365.249	386.973	447.733
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	87.011	87.814	99.994	94.550
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	237.858	232.340	222.786	293.511
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	403.690	413.448	426.377	499.430
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>136.130</b>	<b>165.073</b>	<b>158.435</b>	<b>155.888</b>	<b>155.765</b>	<b>173.989</b>	<b>174.953</b>	<b>171.464</b>	<b>184.654</b>
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	74.910	69.148	59.609	66.987
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	15.371	19.338	21.260	23.699
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	24.683	25.267	28.221	29.527
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	59.025	61.201	62.374	64.441
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>792.207</b>	<b>897.833</b>	<b>933.910</b>	<b>976.402</b>	<b>1.004.394</b>	<b>1.049.529</b>	<b>992.216</b>	<b>1.032.758</b>	<b>1.066.681</b>
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.637	281.195	288.350	297.940
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>1.382.612</b>	<b>1.402.214</b>	<b>1.437.642</b>	<b>1.397.347</b>	<b>1.415.578</b>	<b>1.433.276</b>	<b>1.453.323</b>	<b>1.485.795</b>	<b>1.479.802</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	120	120	123
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	55.663	62.089	68.594	47.066
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.894	31.313	33.452	31.845
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232
<b>Resto Sector Público</b>	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	730.006	723.698	728.373	738.285
<b>Sector Privado</b>	<b>2.255.812</b>	<b>2.355.660</b>	<b>2.417.379</b>	<b>2.489.613</b>	<b>2.505.964</b>	<b>2.633.192</b>	<b>2.870.337</b>	<b>2.944.221</b>	<b>2.863.865</b>
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.474.174	2.711.319	2.785.203	2.704.847

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-**

	<b>Dic 2013</b>	<b>Mar 2014</b>	<b>Jun 2014</b>	<b>Sep 2014</b>	<b>Dic 2014</b>	<b>Mar 2015</b>	<b>Jun 2015</b>	<b>Sep 2015</b>	<b>Dic 2015</b>
<b>Total en Circulación</b>	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.412.678	2.488.047	2.568.944	2.444.129
<b>Sistema Financiero</b>	<b>942.979</b>	<b>856.522</b>	<b>790.889</b>	<b>659.113</b>	<b>608.082</b>	<b>615.252</b>	<b>593.258</b>	<b>633.686</b>	<b>599.287</b>
Sistema Bancario Nacional	<b>687.829</b>	<b>570.447</b>	<b>511.105</b>	<b>400.507</b>	<b>370.880</b>	<b>358.345</b>	<b>319.943</b>	<b>330.433</b>	<b>308.079</b>
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	119.694	111.201	108.840
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	32.480	54.680	50.028
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	97.709	70.747	58.473
Resto otras Sociedades de Depósito	<b>255.150</b>	<b>286.075</b>	<b>279.784</b>	<b>258.606</b>	<b>237.202</b>	<b>256.907</b>	<b>273.315</b>	<b>303.253</b>	<b>291.208</b>
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	189.883	205.634	228.765	228.706
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	2.936	2.942	3.602	4.415
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	24.334	23.695	31.094	18.356
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	39.755	41.045	39.791	39.731
<b>Sector Financiero no Bancario</b>	<b>200.108</b>	<b>182.578</b>	<b>184.996</b>	<b>163.219</b>	<b>149.306</b>	<b>148.473</b>	<b>190.141</b>	<b>181.221</b>	<b>152.712</b>
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>284.435</b>	<b>314.622</b>	<b>323.490</b>	<b>355.906</b>	<b>356.292</b>	<b>371.713</b>	<b>375.149</b>	<b>378.241</b>	<b>381.168</b>
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168
<b>Resto Sector Público</b>	<b>245.809</b>	<b>242.594</b>	<b>266.361</b>	<b>282.438</b>	<b>284.454</b>	<b>338.517</b>	<b>354.731</b>	<b>378.385</b>	<b>377.411</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>790.970</b>	<b>835.260</b>	<b>842.549</b>	<b>883.063</b>	<b>872.127</b>	<b>938.723</b>	<b>974.768</b>	<b>997.411</b>	<b>933.551</b>
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	938.723	974.768	997.411	933.551

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

## 4. Cuentas monetarias y financieras

### 4.1 Agregados monetarios<sup>1</sup>

---

En enero del 2016 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un comportamiento acorde con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2016-2017. Específicamente:

1. La base monetaria registró una disminución mensual de ¢54.027 millones, según el comportamiento estacional que le caracteriza. Esta reducción provino, principalmente, del aumento en el saldo de depósitos en colones del Gobierno en el Banco Central, la venta neta de dólares para el Sector Público<sup>2</sup> y el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM). Estos movimientos fueron parcialmente compensados por la disminución en la posición deudora neta del BCCR en el mercado de liquidez y el pago de intereses sobre BEM.
2. Los agregados monetarios, tanto en términos amplios como restringidos<sup>3</sup>, crecieron alrededor de 11% (interanual) y pusieron de manifiesto la preferencia de los agentes económicos por instrumentos financieros denominados en moneda nacional, consecuente con un mayor rendimiento del ahorro en colones<sup>4</sup>. Así, la participación relativa del ahorro en colones en los agregados totales aumentó alrededor de 2,5 p.p. en el último año.
3. El crédito al sector privado mostró una tasa de crecimiento anual de 11,9% inferior en 1,8 p.p. a la registrada un año antes. Contrario a lo comentado para el ahorro financiero, la cartera crediticia continúa mostrando mayor preferencia por operaciones denominadas en moneda extranjera.

Si bien se es consciente de que la mayor preferencia por crédito en dólares puede responder a que, dada la relativa estabilidad cambiaria, el costo de las operaciones en dólares es inferior al equivalente para operaciones en colones, los agentes económicos (deudores y acreedores) deben internalizar el riesgo cambiario asociado, en el tanto no existe, por parte del Banco Central, el compromiso de defender valores determinados para el tipo de cambio, como sí lo hubo bajo un esquema de minidevaluaciones y de banda cambiaria.

<sup>1</sup> Cifras del BCCR al 31/01/2016, bancos comerciales al 22/01/2016 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a noviembre del 2015. La expresión en colones de los saldos en moneda extranjera no consideran el efecto por variación cambiaria.

<sup>2</sup> El Banco Central efectuó una venta neta de \$65,2 millones.

<sup>3</sup> Tomó como referencia el indicador denominado Medio circulante amplio, conformado por el numerario en moneda nacional en poder del público y los depósitos en colones y en dólares mantenidos en cuenta corriente, ahorro a la vista, cheques de gerencia y certificados y depósitos a plazo vencido.

<sup>4</sup> El premio por ahorrar en colones se ubicó en enero del 2016 en 1,95 puntos (diferencia entre la tasa básica neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa para depósitos en dólares a 6 meses plazo de la banca estatal).

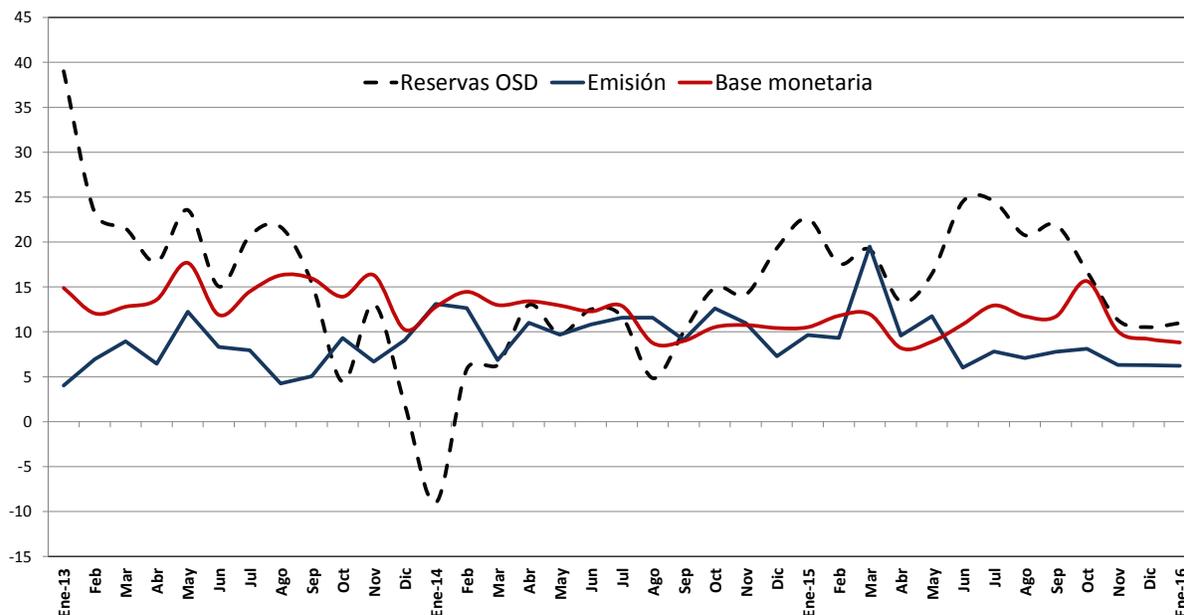
## Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

### Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Sep	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,231,058.5	8,072.1	2,049,161.5
Jun	-2,204,277.0	8,030.8	2,041,676.2
Jul	-2,195,571.6	8,111.1	2,090,562.9
Ago	-2,128,653.4	7,951.0	2,077,801.5
Sep	-2,031,452.5	7,812.9	2,098,621.7
Oct	-1,842,956.2	7,672.0	2,207,935.8
Nov	-1,715,336.9	7,661.7	2,315,095.5
Dic	-1,712,574.6	7,598.3	2,332,102.6
Ene-16	-1,721,285.0	7,552.5	2,278,075.7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



**Base monetaria por componentes**  
**Saldos en millones de colones**

	Componente interno	Componente externo <sup>1/</sup>	Base monetaria (OSD) <sup>2/</sup>	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR <sup>3/</sup>	DEP <sup>4/</sup>	MIL
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Sep	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.1	251,911.4	1,174,560.7	49,641.9	117,393.0
May	-2,231,058.5	4,280,220.0	2,049,161.5	874,280.7	264,590.4	1,174,880.8	44,985.5	134,161.0
Jun	-2,204,277.0	4,245,953.2	2,041,676.2	814,759.6	215,943.4	1,226,616.6	48,432.5	232,241.0
Jul	-2,195,571.6	4,286,134.5	2,090,562.9	834,660.1	226,318.5	1,255,902.8	45,008.4	202,520.0
Ago	-2,128,653.4	4,206,454.9	2,077,801.5	836,428.4	222,660.6	1,241,373.1	40,078.1	150,727.0
Sep	-2,031,452.5	4,130,074.2	2,098,621.7	821,107.5	226,589.6	1,277,514.2	50,541.6	300,203.0
Oct	-1,842,956.2	4,050,892.0	2,207,935.8	868,253.7	246,782.8	1,339,682.1	37,131.6	180,859.0
Nov	-1,715,336.9	4,030,432.3	2,315,095.5	971,994.0	321,846.3	1,343,101.5	40,961.6	157,419.0
Dic	-1,712,574.6	4,044,677.2	2,332,102.6	1,050,685.8	302,130.4	1,281,416.8	59,850.3	275,960.0
Ene-16	-1,721,285.0	3,999,360.7	2,278,075.7	948,738.3	254,751.2	1,329,337.5	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.

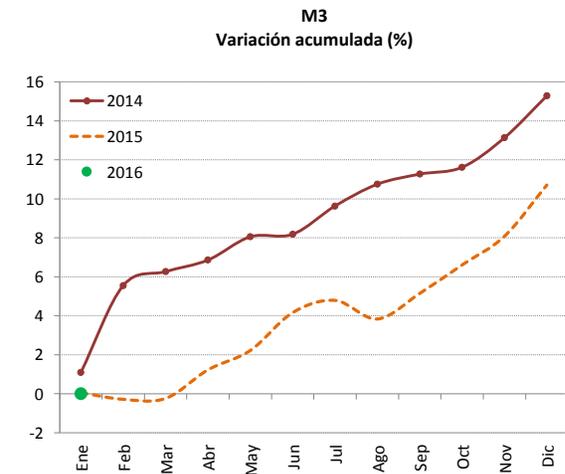
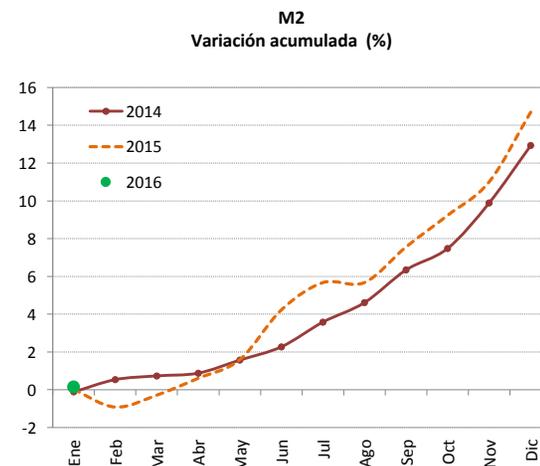
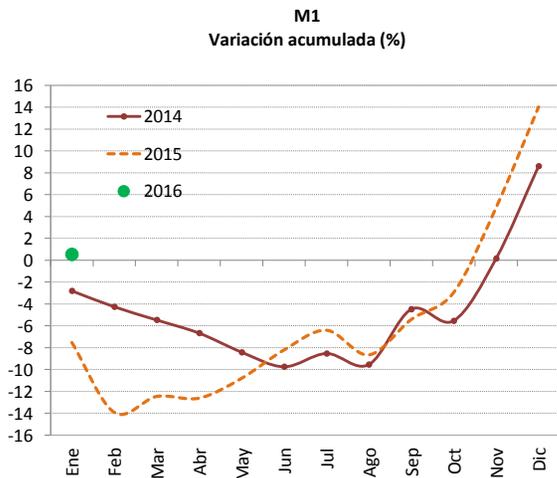
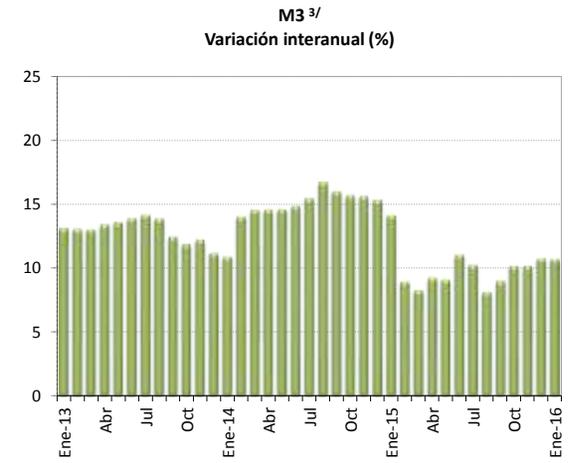
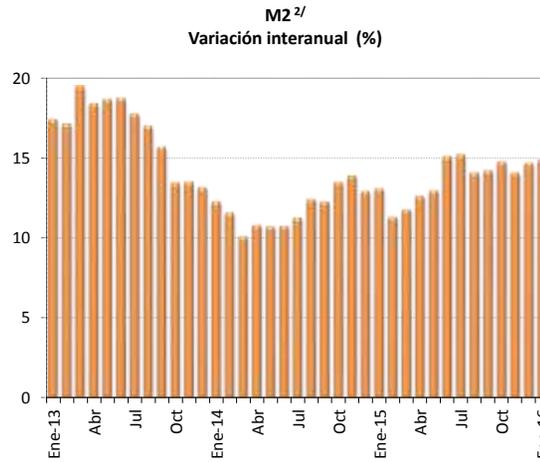
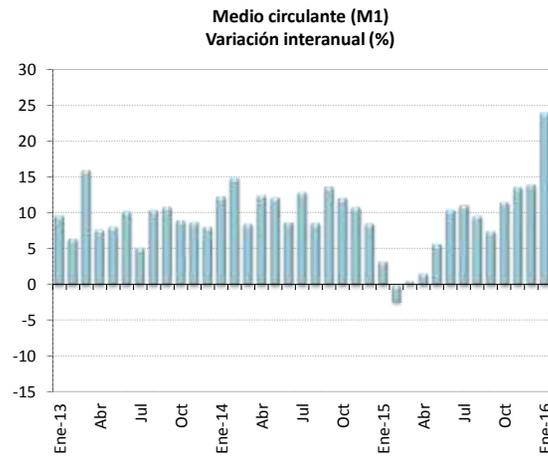
**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

	<b>M1</b>	<b>Cuasidinerio MN</b>	<b>M2</b>	<b>Cuasidinerio ME</b>	<b>M3</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)=(1+2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)= (3+4)</b>
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	2,625,306.4	8,153,198.9	10,778,505.2	5,527,949.3	16,306,454.5
Dic	2,855,533.9	8,281,199.0	11,136,732.9	5,565,884.5	16,702,617.4
Ene-16	2,870,233.3	8,284,405.8	11,154,639.1	5,549,509.1	16,704,148.2

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-15 y ene-16.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Sociedades de depósito: Liquidez total <sup>1/</sup>  
- Tasas de variación (%) -**



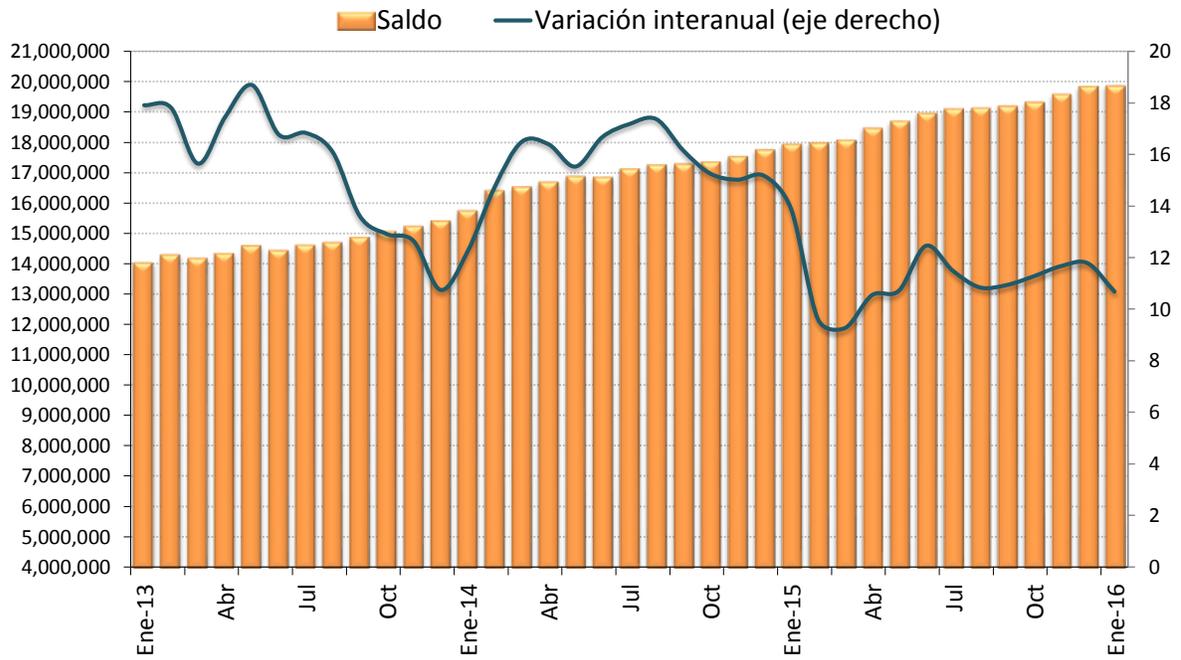
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-15 y ene-16.

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

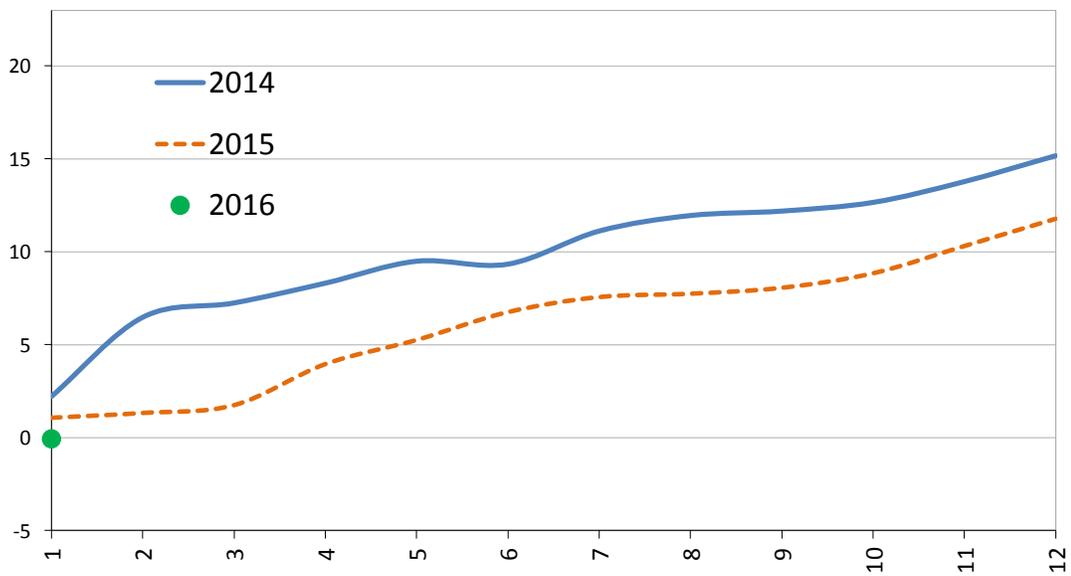
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

### Riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup> - 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), dic-15 y ene-16.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

**Componentes de la riqueza financiera del sector privado <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones <sup>2/</sup>**

	<b>NPP</b>	<b>Depósitos bancarios</b>	<b>BEM</b>	<b>DEP <sup>3/</sup></b>	<b>Títulos de propiedad</b>	<b>Total</b>
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	2,348,307.5	17,924,180.0
Feb	607,297.3	14,056,418.6	895,053.8	10,593.9	2,400,483.1	17,969,846.6
Mar	617,954.9	14,024,220.6	938,870.7	9,666.5	2,453,516.0	18,044,228.8
Abr	603,440.6	14,236,977.9	987,330.4	9,354.7	2,599,030.1	18,436,133.7
May	609,690.3	14,373,203.1	1,004,471.8	10,327.8	2,668,690.4	18,666,383.3
Jun	599,116.2	14,656,512.3	977,590.0	10,016.9	2,689,088.1	18,932,323.5
Jul	608,341.6	14,708,164.1	987,135.2	10,198.3	2,761,911.4	19,075,750.6
Ago	613,767.8	14,608,249.4	1,034,341.8	10,335.3	2,841,035.9	19,107,730.2
Sep	594,517.9	14,794,772.5	997,410.6	9,478.8	2,768,305.7	19,164,485.4
Oct	621,471.0	14,944,859.2	982,002.0	9,758.9	2,744,821.6	19,302,912.7
Nov	650,147.7	15,150,711.1	976,693.7	9,506.1	2,776,106.3	19,563,164.9
Dic	748,555.4	15,435,656.2	933,550.0	7,456.6	2,697,726.9	19,822,945.1
Ene-16	693,987.1	15,376,593.7	953,034.1	7,771.8	2,806,818.3	19,838,205.1

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-15 y ene-16.

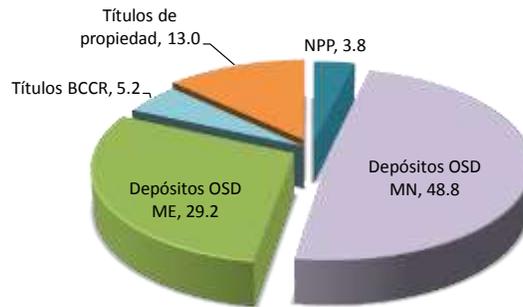
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

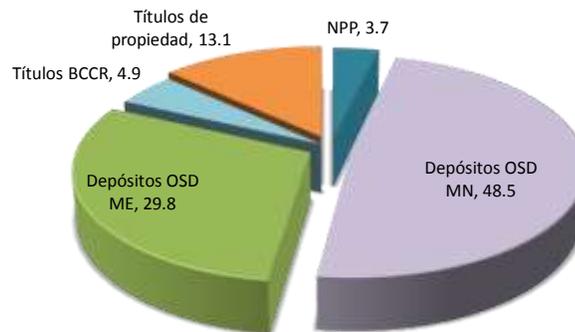
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

## Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa (%)

**Enero-2014**



**Enero-2015**

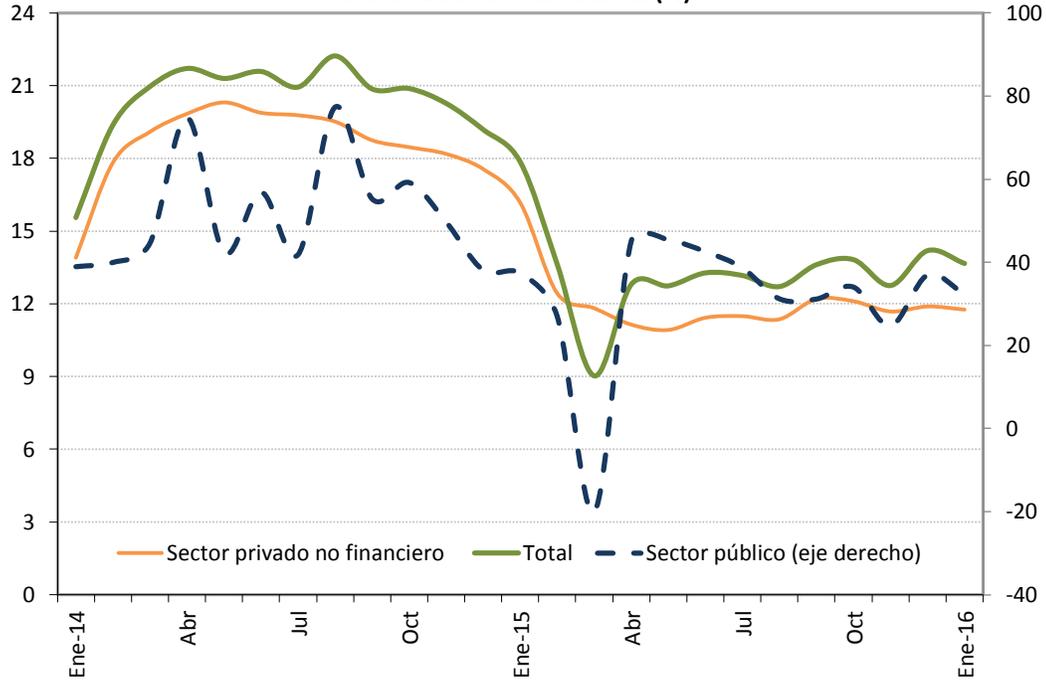


**Enero-2016 <sup>1/</sup>**



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 <sup>1/</sup>**  
**Saldos en millones de colones**

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Sep	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,836.2	14,585,057.9	16,061,894.1
Ene-15	1,491,560.5	14,606,933.7	16,098,494.2
Feb	1,484,508.0	14,674,538.7	16,159,046.7
Mar	1,016,484.2	14,814,446.4	15,830,930.6
Abr	1,000,727.0	14,913,692.7	15,914,419.8
May	1,101,628.4	15,075,624.4	16,177,252.8
Jun	1,230,002.5	15,208,117.8	16,438,120.3
Jul	1,260,818.5	15,385,185.5	16,646,004.1
Ago	1,334,675.0	15,536,573.0	16,871,248.0
Sep	1,479,002.8	15,721,915.3	17,200,918.1
Oct	1,614,779.9	15,913,225.7	17,528,005.7
Nov	1,750,114.8	16,092,526.8	17,842,641.6
Dic	2,022,319.6	16,319,292.2	18,341,611.7
Ene-16	1,973,338.0	16,324,880.2	18,298,218.2

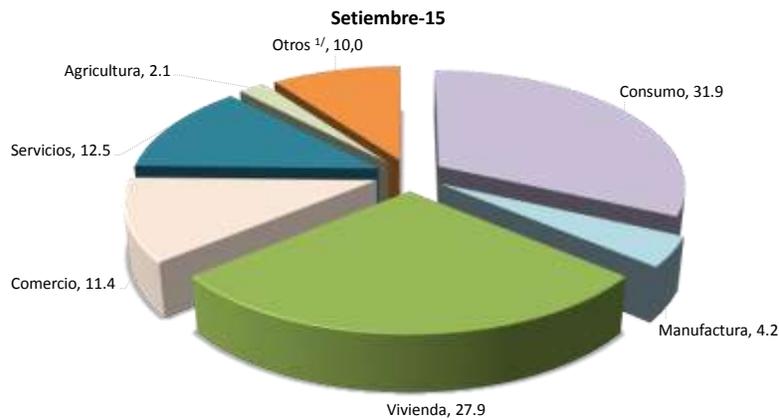
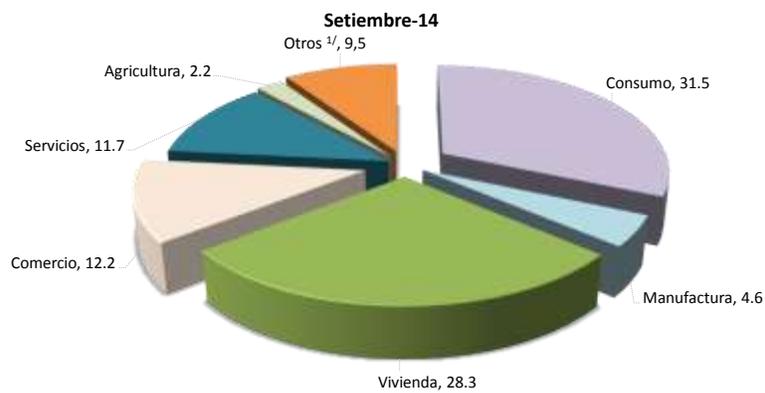
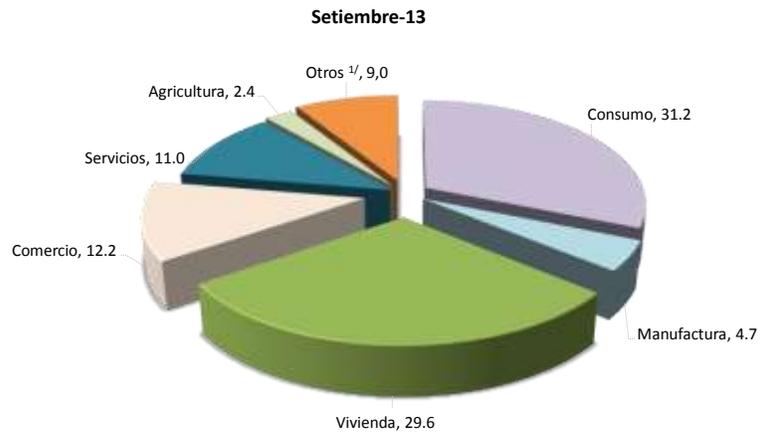
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), dic-15 y ene-16.  
 Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	Noviembre 2014				Noviembre 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
<b>Captación</b>								
- En moneda nacional	857,556	30.9			1,140,812	49.5		
- En moneda extranjera	865,209	31.1			149,156	6.5		
<b>Crédito</b>								
- Al sector público			12,699	0.5			36,456.1	1.6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			1,306,715	47.0			804,198	34.9
- En moneda extranjera			695,595	25.0			703,271	30.5
- Al exterior			7,170	0.3			6,260	0.3
- A ISFLH								
- Del BCCR			14,422	0.5			302	0.0
- A fideicomisos								
<b>Títulos valores</b>								
- Fiscales								
- En moneda nacional	71,076	2.6					356,110	15.4
- En moneda extranjera			211,050	7.6			41,193	1.8
- En instituciones públicas			2,873	0.1			4,434	0.2
- En el exterior			76,124	2.7	309,095	13.4		
- CERTS	229	0.0			92	0.0		
- BEM	322,039	11.6					4,722	0.2
- DEP	75,291	2.7			4,911	0.2		
<b>Caja y bancos</b>								
- Depósitos por EML			412,039	14.8			286,628	12.4
- Caja			40,134	1.4		0.0	63,387	2.7
<b>Pasivos externos</b>								
- Corto plazo	42,010	1.5			229,631	10.0		
- Mediano y largo plazo	238,884	8.6			194,179	8.4		
<b>Capital y reservas</b>	165,629	6.0			194,487	8.4		
<b>Subtotal</b>	2,637,923	94.9	2,778,822	100.0	2,222,364	96.3	2,306,959	100.0
<b>Otros activos netos</b>	140,899	5.1			84,595	3.7		
<b>Total</b>	2,778,822	100.0	2,778,822	100.0	2,306,959	100.0	2,306,959	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
<b>Total</b>	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 <sup>1/</sup>	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 enero del 2016 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones mostró menor dinamismo, manifiesto en una reducción mensual de 8,3% en el monto promedio de negociación. Si bien la importancia relativa de bancos privados y otros intermediarios financieros aumentó en meses recientes, la banca pública siguió como actor mayoritario (58% como acreedor)

La disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero, aunque continúa siendo alta, presentó una reducción respecto a lo registrado en meses previos. Ello se manifestó en una menor posición deudora neta del Banco Central, tanto en subastas de contracción de liquidez como mediante el uso de facilidades de depósito y en requerimientos de crédito por parte de algunos intermediarios financieros.

En cuanto a las operaciones en el MIL en dólares, también hubo un menor volumen de negociación y, contrario a lo observado en los últimos meses, la banca pública fue el mayor oferente al aportar el 60% de los recursos en ese mercado.

En las subastas de títulos públicos (Ministerio de Hacienda y Banco Central) se recibieron ofertas por ₡207.110 millones y se asignó el 86% en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, principalmente. En dólares, se captaron \$2,6 millones en títulos tasa fija del Ministerio de Hacienda. Este mes hubo vencimientos en colones de títulos de Banco Central por un monto cercano a a ₡23.000 millones.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores hubo negociaciones por ₡1,1 billones, 28% mayor en comparación con diciembre 2015. El monto se concentró, principalmente, en operaciones del mercado secundario (77%), mediante recompras en colones (69%) y en títulos del sector público (91%). El mercado accionario registró poca variabilidad tanto en volumen de negociación como participación de emisores respecto a lo observado en 2015.

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



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

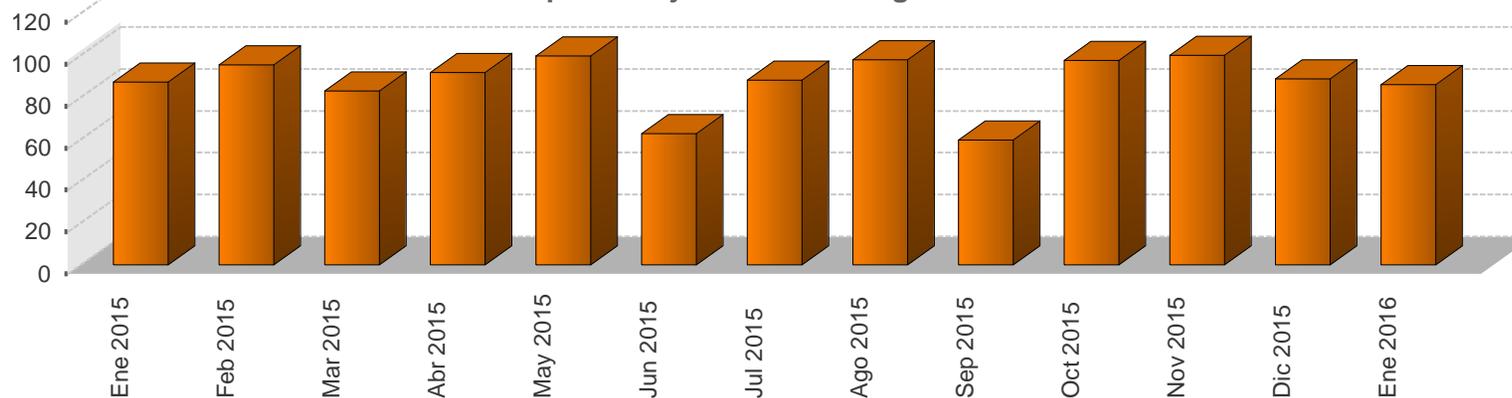
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	0,0	0,0	0,0	0,0	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7
Jun 2015	2.921,3	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Jul 2015	18.828,0	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,8
Ago 2015	30.090,4	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1
Sep 2015	6.199,7	23,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
Oct 2015	33.564,7	96,1	95,7	4,3	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32,3
Nov 2015	15.880,7	100,0	18,9	81,1	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,9
Dic 2015	8.913,7	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

### Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)

- porcentaje de ofertas asignadas-



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado											
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9

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.

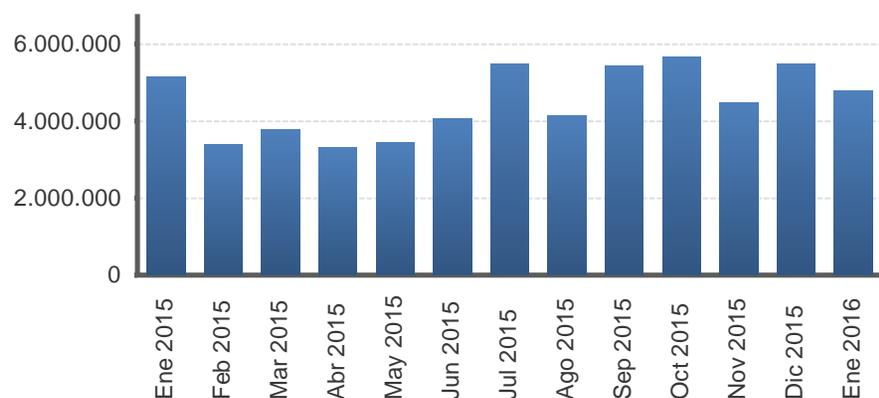
**BANCO CENTRAL DE COSTA RICA**  
Nuevas colocaciones por instrumento, tasas de interés y plazos

Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
<b>2015</b>						
<b>Octubre</b>						
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
<b>Noviembre</b>						
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			
<b>Diciembre</b>						
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
<b>2016</b>						
<b>Enero</b>						
Del 4 al 8				669	5.00	10,866
				1,864	6.85	10
Del 11 al 15	358	3.50	9,664			
Del 18 al 22	351	3.37	5,594	1,311	6.20	10,748
Del 25 al 29				767	5.25	4,490
<b>Febrero</b>						
Del 1 al 5	338	3.31	9,140			
Del 8 al 12				754	5.25	10,717
				1,471	6.40	82

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

**MERCADOS DE DINERO**  
Cifras en millones de colones, miles de dólares, porcentajes y plazo en días

**Monto transado en millones de colones**



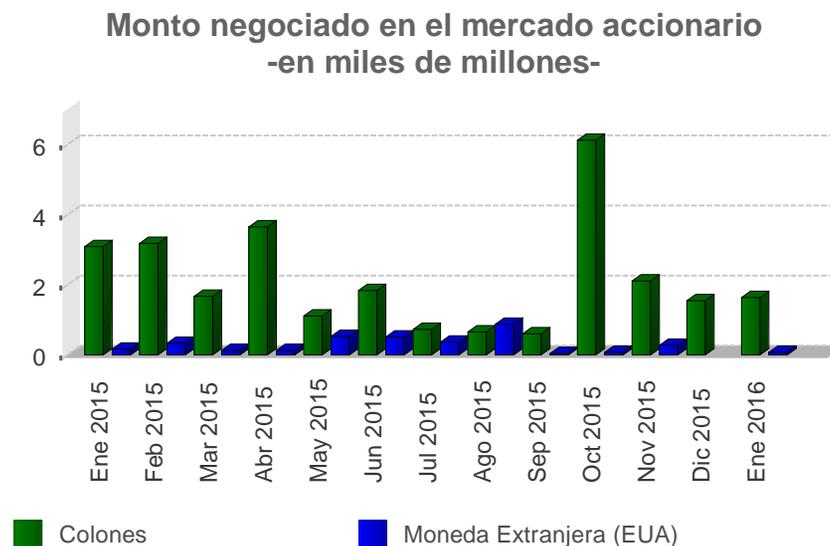
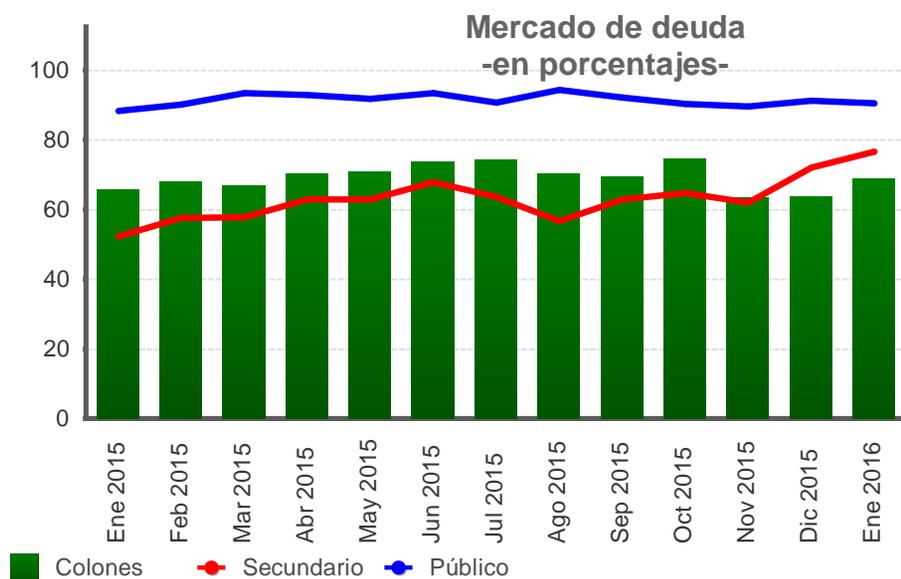
**Monto transado en miles de dólares**



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

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

## TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

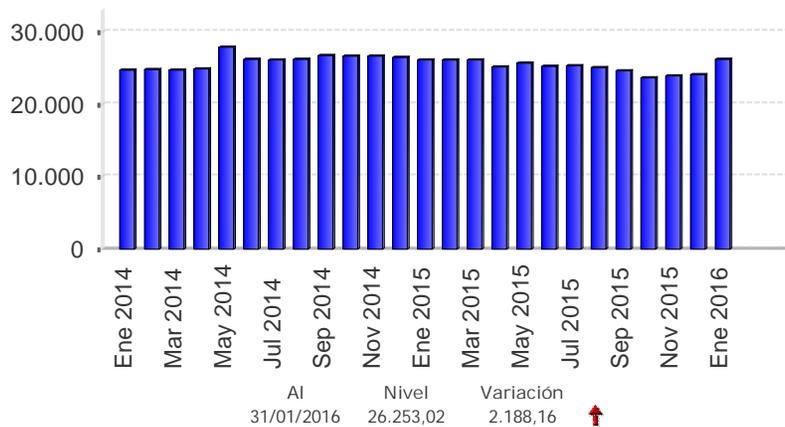
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4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

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

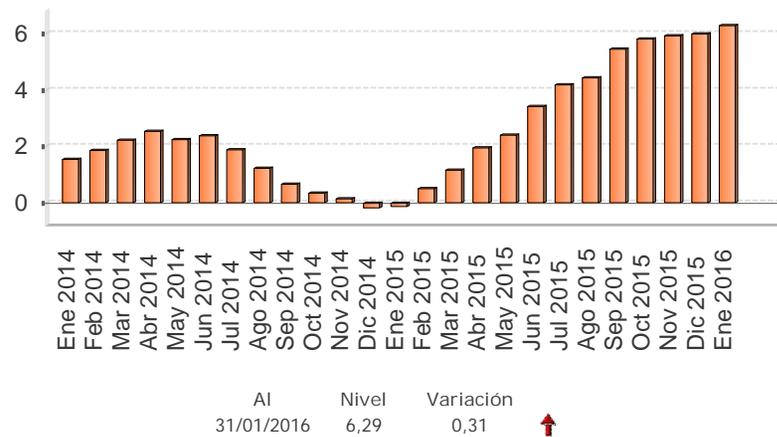
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	<b>3,27</b>	3,10	0,17
Feb 2015	<b>3,51</b>	3,18	0,33
Mar 2015	<b>1,80</b>	1,67	0,13
Abr 2015	<b>3,77</b>	3,65	0,13
May 2015	<b>1,65</b>	1,12	0,54
Jun 2015	<b>2,36</b>	1,84	0,52
Jul 2015	<b>1,10</b>	0,73	0,36
Ago 2015	<b>1,51</b>	0,65	0,87
Sep 2015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

## INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

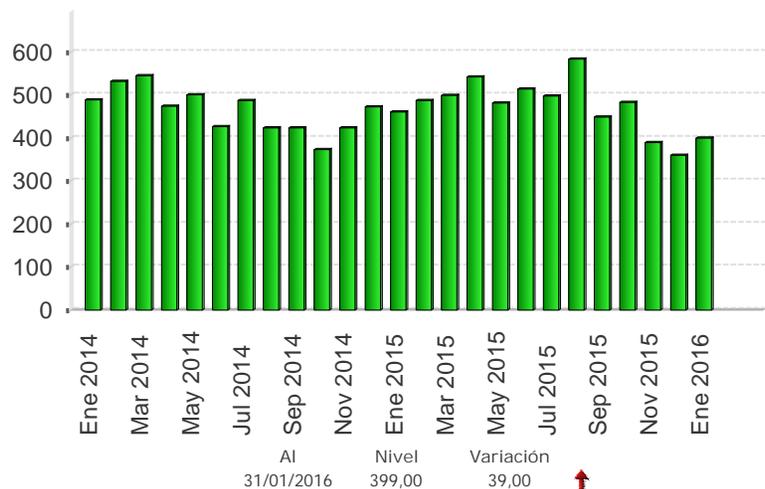
### INDICE ACCIONARIO BCT



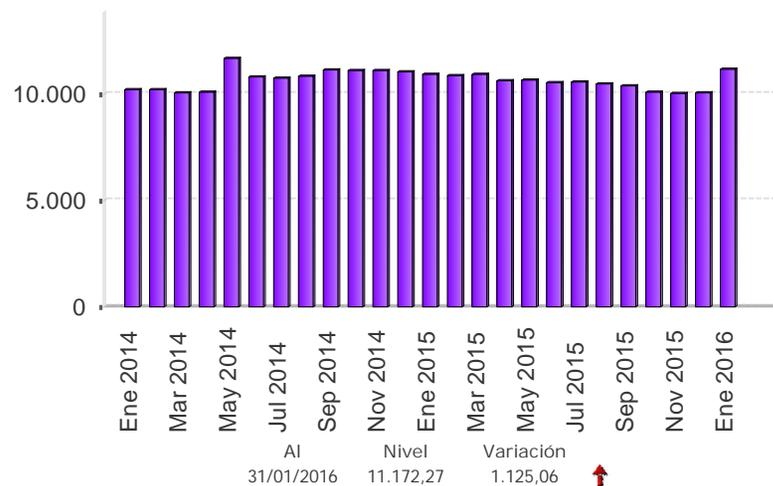
### INDICADOR ALDESA



### 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.

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

$F_i$  = Frecuencia de cotización de la acción i

$R_i$  = Rotación diaria promedio de la acción i.

$AC_i$  = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

### ¿Cómo se interpretan los índices?

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

### b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

#### Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

#### Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

El indicador mide los rendimientos reales ofrecidos en el mercado primario, específicamente para las colocaciones en colones a seis meses plazo. El valor del índice muestra la tasa de interés real que un inversionista recibirá en los próximos seis meses por sus negociaciones en colones de mercado primario, si la inflación y el mercado mantienen un comportamiento igual al actual.

## 4.3 Tasas de interés

---

El 30 de diciembre del 2015 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) disminuyó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base, para ubicar su nivel en 1,75% a partir del 4 de enero del 2016.

Entre los elementos que sustentaron esta decisión, destacaron: i) la inflación local, en términos interanuales, inició un proceso de desaceleración desde diciembre del 2014, registrando incluso valores negativos durante la segunda mitad del 2015; ii) los determinantes de la inflación en el corto plazo (brecha del producto y expectativas de inflación) así como los de largo plazo (agregados monetarios y crediticios) han mostrado un comportamiento coherente con el retorno de la inflación a valores positivos y cercanos al 3% anual en el 2016; iii) agencias especializadas y organismos internacionales no prevén presiones alcistas en el precio internacional de materias primas en los próximos trimestres y; iv) los rendimientos en el mercado secundario de valores continúan validando reducciones en las expectativas de inflación.

Como era previsible, el traslado del cambio en la TPM hacia las tasas del mercado de dinero fue rápido y en magnitudes similares. Particularmente en el Mercado Integrado de Liquidez el costo de la liquidez continúa por debajo de la TPM, coherente con la existencia de excesos de liquidez en este mercado.

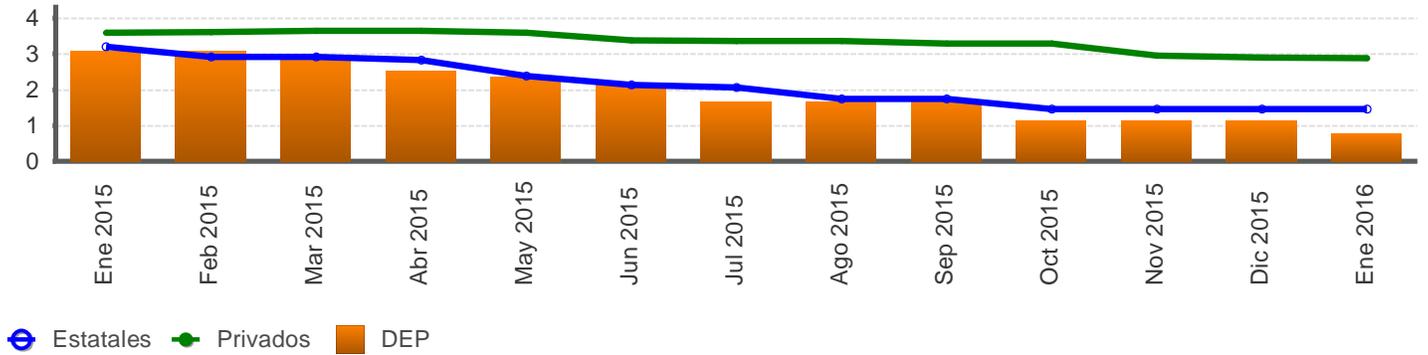
En cuanto al resto de tasas de interés, el traslado ha sido lento. La Tasa básica pasiva se mantuvo en 5,95% en el mes<sup>1</sup> y las tasas de interés activas mostraron poca variabilidad durante el primer mes del año, independientemente del tipo de actividad hacia el cual se dirige el crédito.

En moneda extranjera, las tasas de interés no registraron cambios significativos durante el mes de enero, ni en el mercado de liquidez ni en el mercado de créditos bancarios.

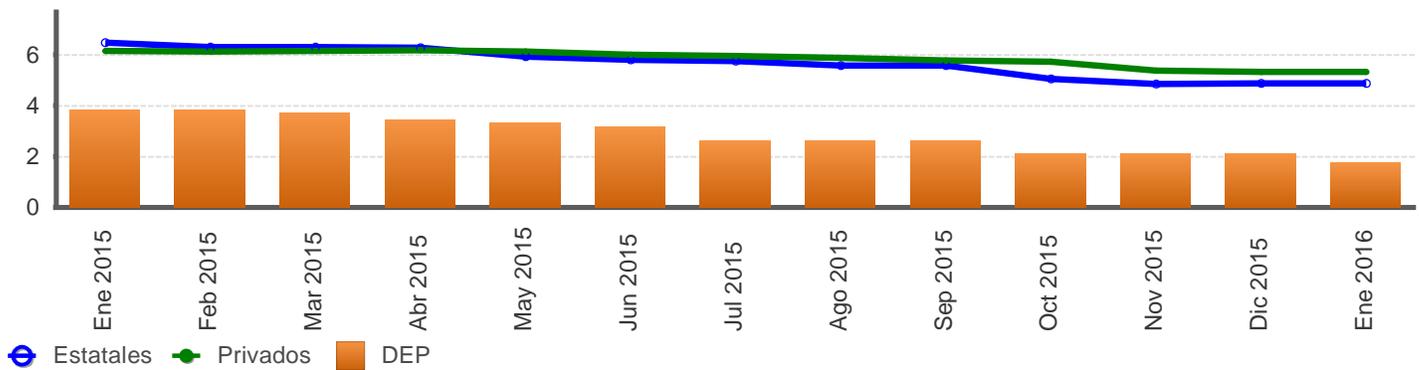
<sup>1</sup> En términos reales la Tasa básica se ubicó en 1,5% (tasa básica neta del impuesto de la renta y tomando como referencia la expectativa de inflación a doce meses). Por su parte, el premio por ahorrar en colones se ubicó entre 195 y 340 p.b., según se compare con una tasa de interés interna en dólares o la Libor seis meses.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

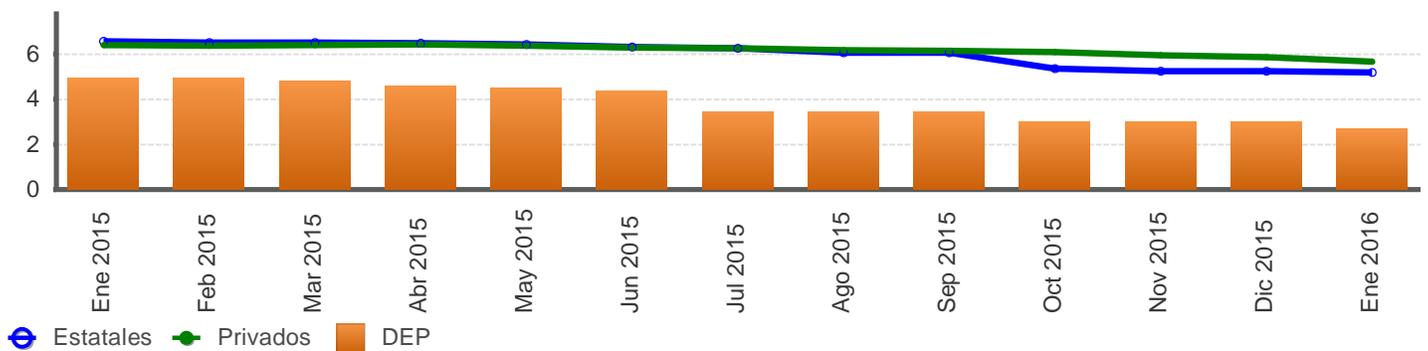
### A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

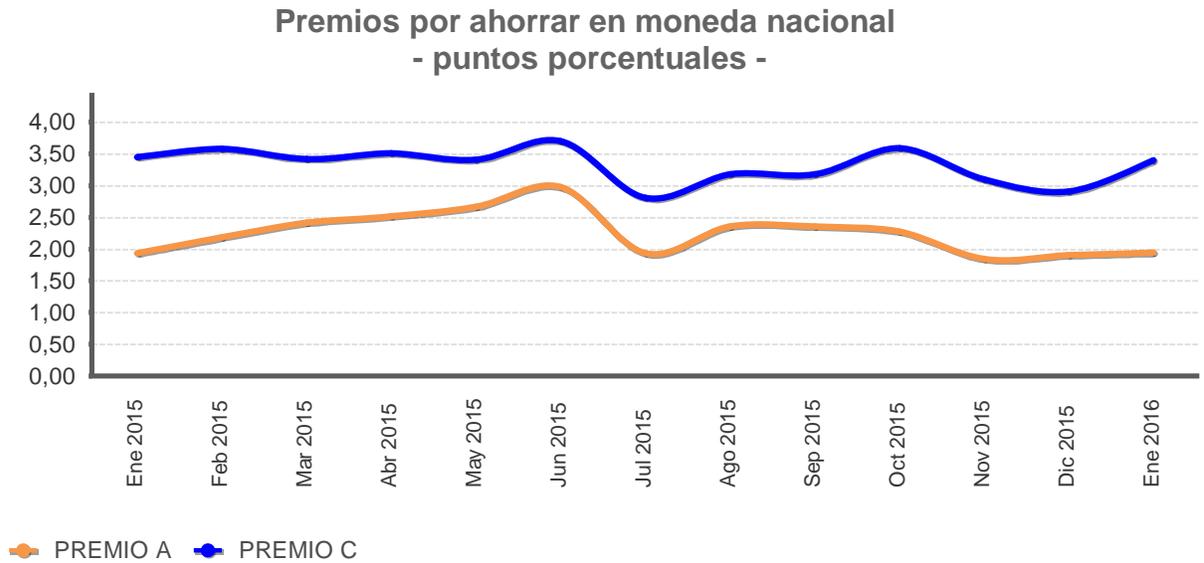
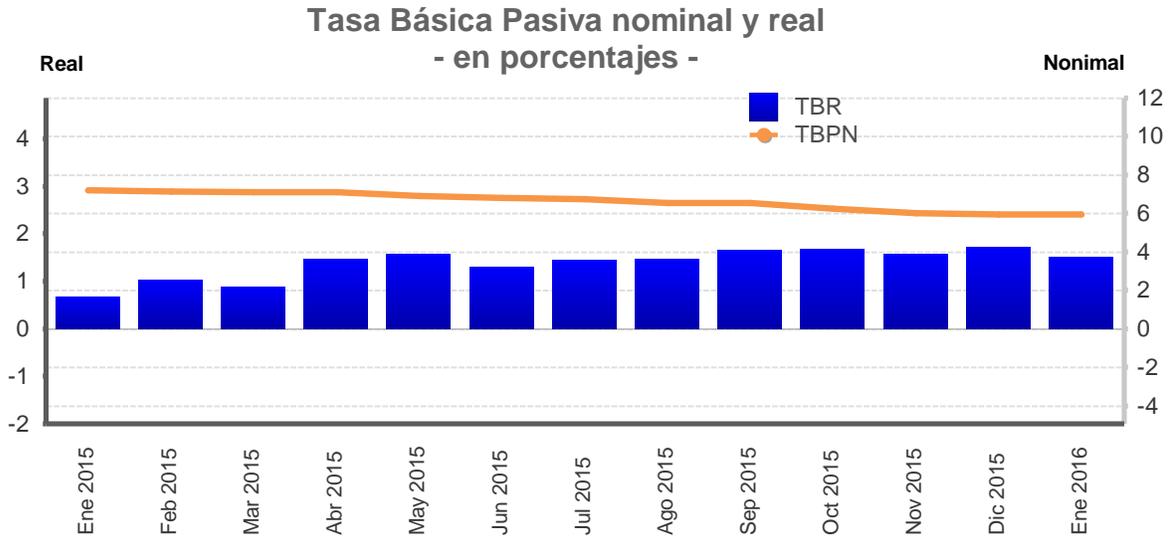
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES**  
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses		Mes/Año	Tasa Política Monetaria
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo		
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F		
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06	Ene 2015	5,25
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55	Feb 2015	4,75
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29	Mar 2015	4,50
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83	Abr 2015	4,00
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80	May 2015	3,75
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18	Jun 2015	3,50
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18	Jul 2015	3,00
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69	Ago 2015	3,00
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27	Sep 2015	3,00
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91	Oct 2015	2,25
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95	Nov 2015	2,25
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77	Dic 2015	2,25
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01	Ene 2016	1,75
								Feb 2016	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.

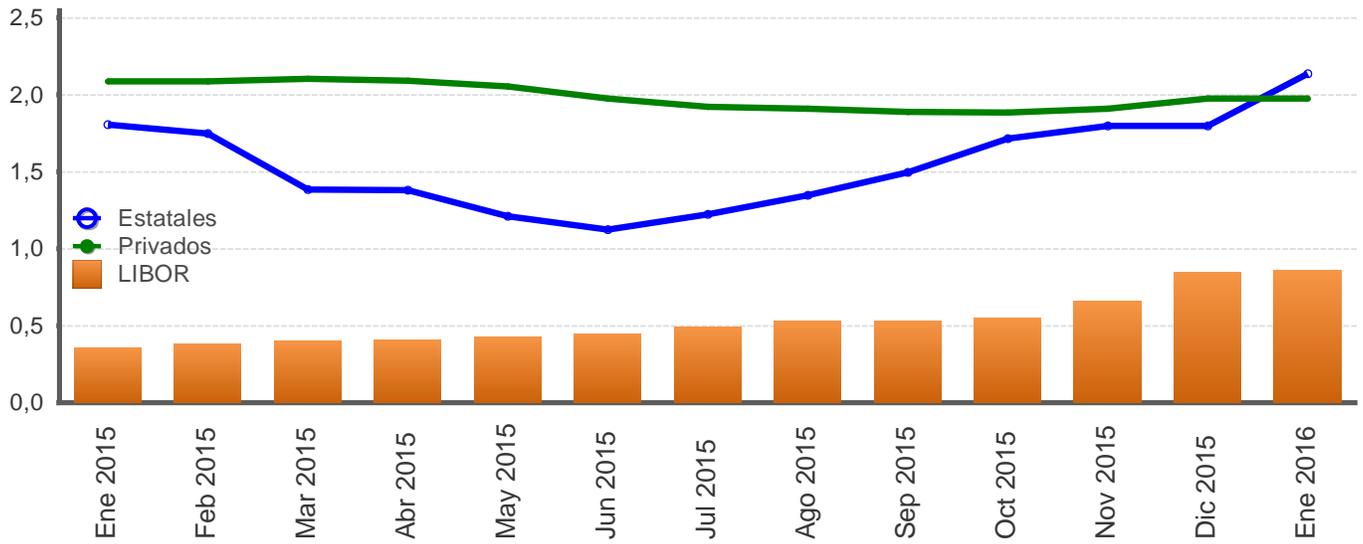
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

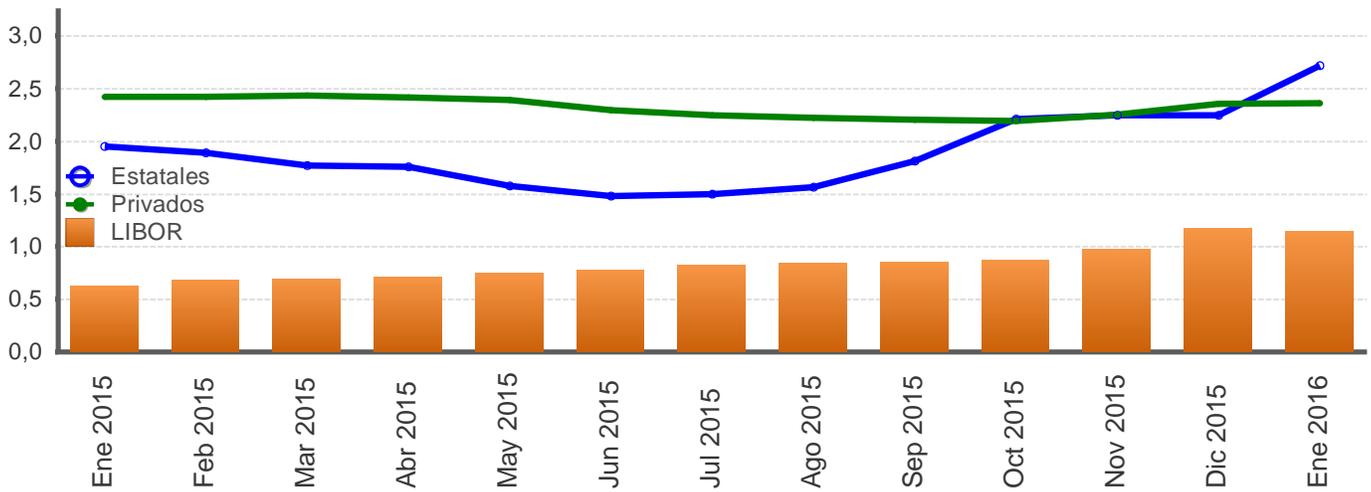
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

### A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



### A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



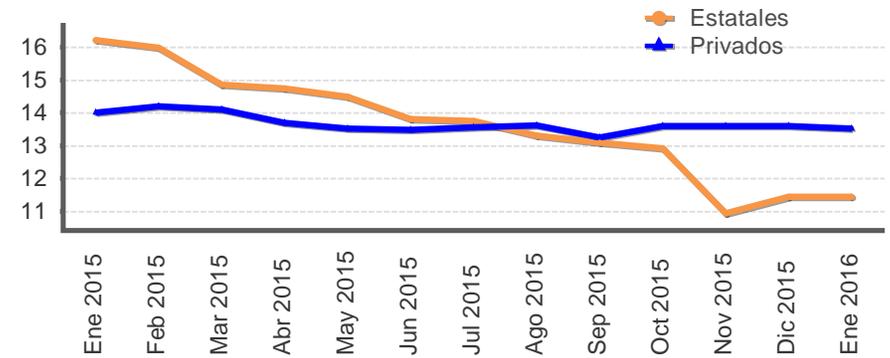
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

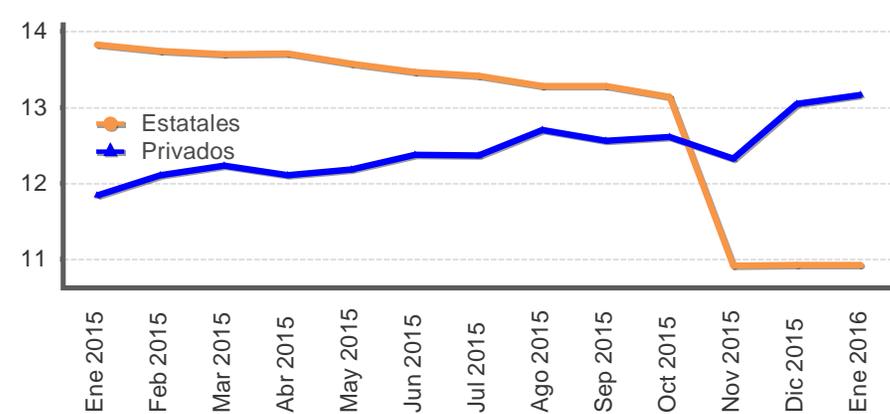
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	16,22	14,00	13,83	11,84	15,63	19,48	16,78
Feb 2015	15,99	14,19	13,75	12,11	15,50	19,40	16,74
Mar 2015	14,87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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

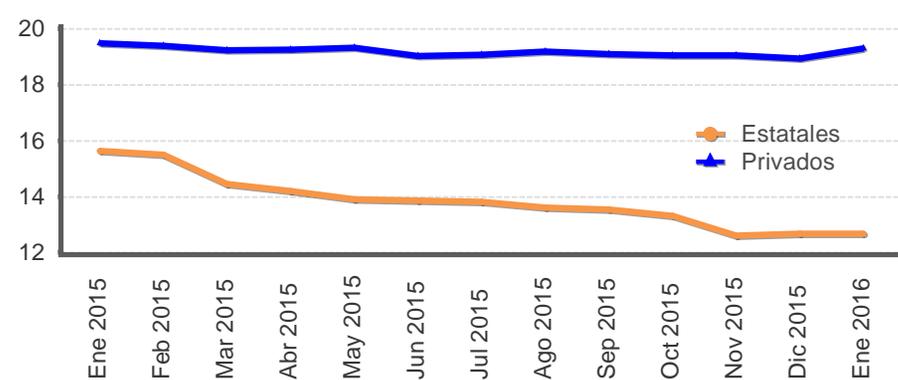
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**



**OTRAS ACTIVIDADES**

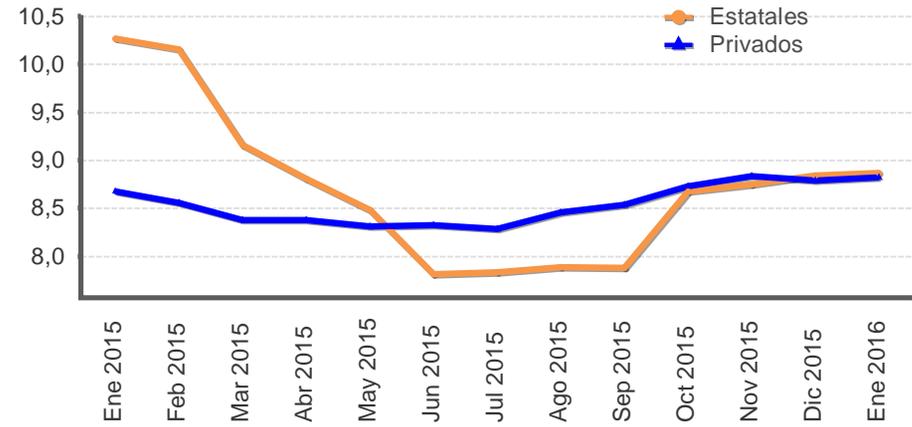


**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES**  
- en porcentajes -

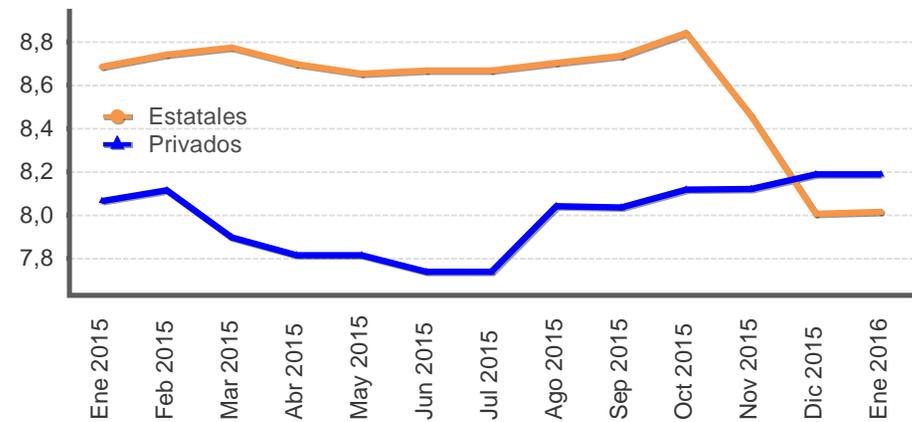
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37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

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

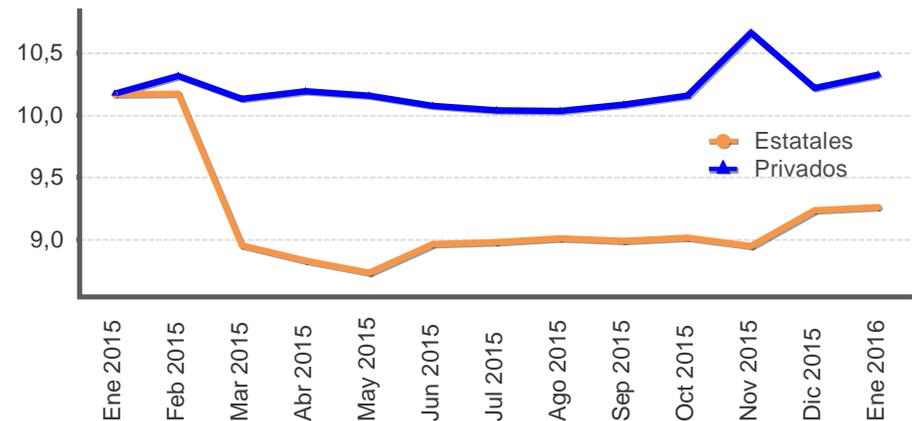
**INDUSTRIA**



**VIVIENDA**

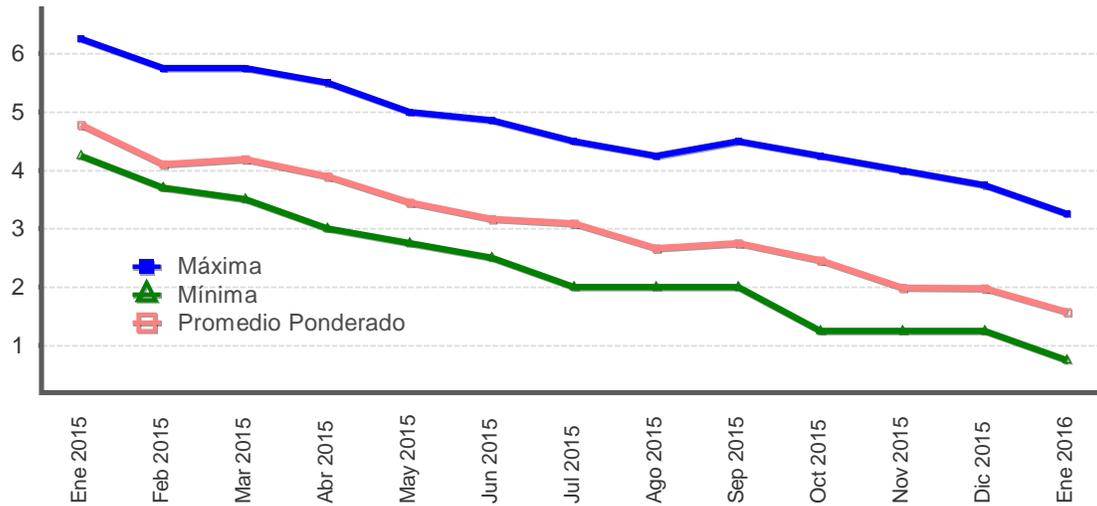


**OTRAS ACTIVIDADES**

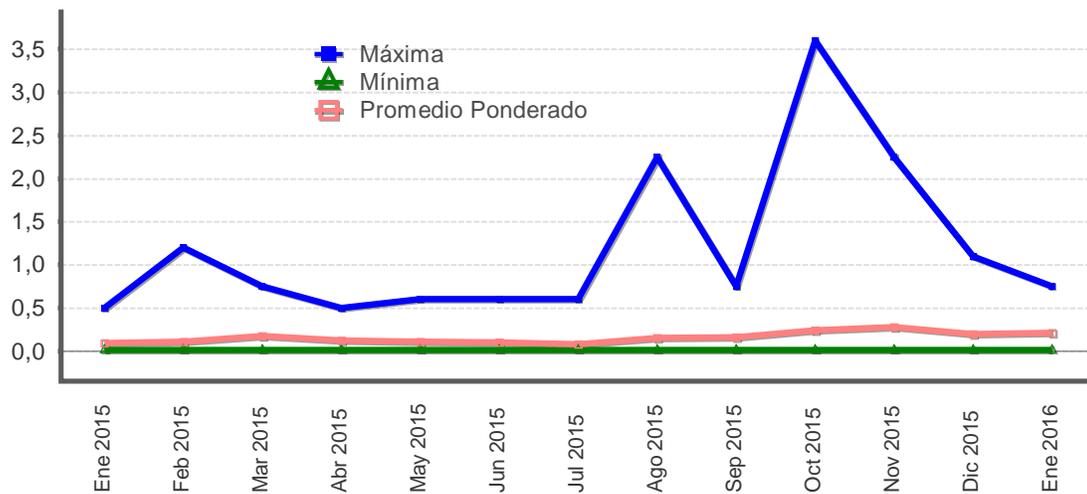


## TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

### TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



### TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagarés	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo TUDES
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	
<b>Dic 2014</b>										
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
<b>Mar 2015</b>										
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	
<b>Jun 2015</b>										
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	
<b>Sep 2015</b>										
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
<b>Dic 2015</b>										
29 o menos	1,33				0,28					
De 30 a 59	1,50		1,73		0,40					
De 60 a 90			1,86		0,59					
De 91 a 179			2,01		1,36					
De 180 a 359			2,78			2,01				
De 360 a 1079				4,53			5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más								5,50	10,50	6,79

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

CERG: TP cero cupón gravado.

MG: TP macrotítulo gravado.

TPM: TP macrotítulo.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

## **Nota técnica sobre tasas de interés**

### **Definiciones y metodologías**

#### ***a) Tasa básica real***

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

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

ir : tasa básica real

tbn : tasa básica neta y

p : inflación (observada o esperada)

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

#### ***b) Tasa de indiferencia***

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

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

ti : tasa de indiferencia

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

d : variación esperada del tipo de cambio.

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

## 5. Mercado cambiario

---

En enero del 2016 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$137,4 millones (EUA\$118,2 millones en el último mes del 2015), resultado de una oferta promedio diaria de divisas de EUA\$68,8 millones que superó en EUA\$6,0 millones a la demanda media por día hábil. Este mes, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición propia autorizada de divisas<sup>1</sup> en EUA\$3,4 millones.

Por su parte, el tipo de cambio promedio en MONEX registró niveles similares a los observados en diciembre 2015, aunque con una leve tendencia al alza, observada principalmente en la segunda quincena del mes. En este contexto, el tipo de cambio promedio en MONEX se cotizó a un valor promedio de ₡536,96 (₡536,07 en diciembre) y con menor volatilidad respecto al mes previo. En efecto, el coeficiente de variación y la desviación estándar se ubicaron en 0,21% y ₡1,12 (0,45% y ₡2,41 en el mes previo), respectivamente.

A pesar del balance positivo en el mercado privado de cambios, las reservas internacionales netas cayeron en EUA\$47,2 millones; producto principalmente del uso de reservas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) por EUA\$101,3 millones para atender los requerimientos de divisas al sector público no bancario y la reducción de EUA\$5,6 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda; montos parcialmente compensados por la adquisición de divisas por parte del Banco Central en el mercado cambiario por EUA\$47,9 millones para la restitución de reservas por operaciones de estabilización del SPNB y el incremento de EUA\$5,1 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el Banco Central.

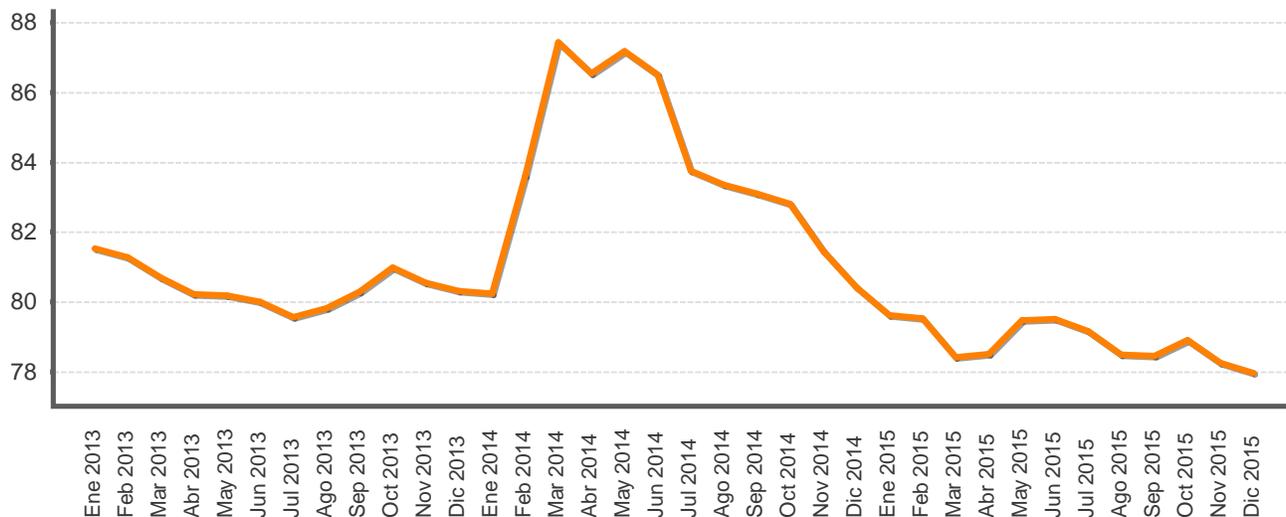
Al término del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.786,8 millones, equivalente a 6,8 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 14,0% del Producto Interno Bruto estimado para el 2016 en la Formulación del Programa Macroeconómico 2016-2017.

En diciembre el ITCER multilateral con ponderadores móviles<sup>2</sup> se apreció 0,37%; como resultado del aumento en los índices de precios y la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales del país. Los diferenciales inflacionario y de monedas fueron de -0,22% y -0,15%, en ese orden.

<sup>1</sup> La posición propia autorizada de divisas corresponde a la diferencia entre los activos y pasivos totales en moneda extranjera de la entidad a una fecha determinada, más la posición neta en divisas que asuma la entidad por las operaciones con derivados cambiarios.

<sup>2</sup> Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral, 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 el sitio web <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=2501>

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



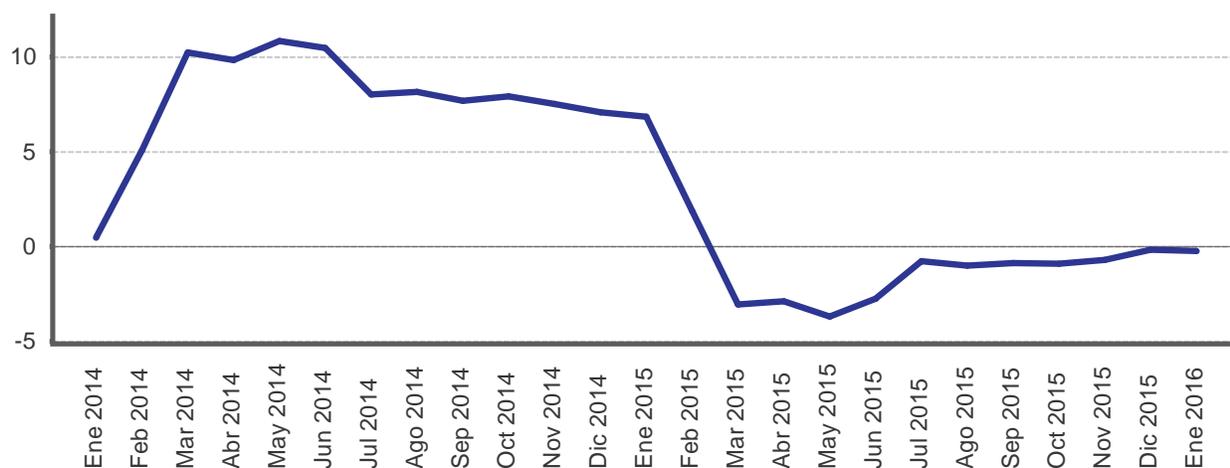
### ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5
Jul 2015	79,2
Ago 2015	78,5
Sep 2015	78,5
Oct 2015	78,9
Nov 2015	78,2
Dic 2015	78,0

1/ Cifras definitivas hasta junio 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

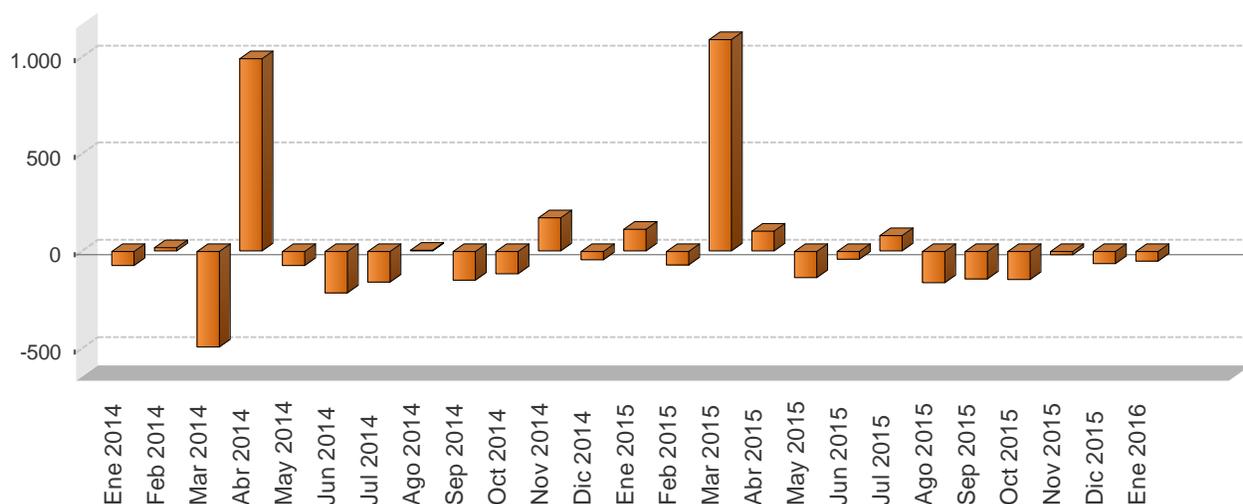
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros			Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total	Variación RIN	Total
										Desembolso	Servicio								
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	<b>159,1</b>	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	<b>-208,1</b>	-19,6	-3,9	<b>-23,5</b>	-72,5	<b>-72,5</b>
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	<b>3,7</b>	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	<b>-56,9</b>	86,1	-16,2	<b>69,9</b>	16,8	<b>16,8</b>
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	<b>-26,1</b>	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	<b>-411,5</b>	-13,2	-38,7	<b>-51,9</b>	-489,5	<b>-489,5</b>
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	<b>211,3</b>	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	<b>781,5</b>	47,1	-49,6	<b>-2,5</b>	990,2	<b>990,2</b>
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	<b>112,4</b>	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	<b>-139,9</b>	2,5	-46,4	<b>-43,9</b>	-71,4	<b>-71,4</b>
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	<b>63,7</b>	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	<b>-232,0</b>	11,6	-53,8	<b>-42,2</b>	-210,5	<b>-210,5</b>
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	<b>276,7</b>	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	<b>-298,4</b>	15,6	-149,1	<b>-133,5</b>	-155,2	<b>-155,2</b>
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	<b>217,2</b>	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	<b>-188,2</b>	79,7	-104,6	<b>-24,9</b>	4,0	<b>4,0</b>
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	<b>155,2</b>	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	<b>-165,5</b>	-101,8	-35,7	<b>-137,5</b>	-147,8	<b>-147,8</b>
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	<b>32,7</b>	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	<b>-239,5</b>	47,5	46,2	<b>93,7</b>	-113,1	<b>-113,1</b>
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	<b>289,7</b>	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	<b>-224,0</b>	133,7	-29,2	<b>104,5</b>	170,2	<b>170,2</b>
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	<b>201,3</b>	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	<b>-41,7</b>	-158,7	-41,6	<b>-200,4</b>	-40,8	<b>-40,8</b>
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.376,5</b>	<b>3.753,7</b>	<b>285,2</b>	<b>-243,2</b>	<b>25,5</b>	<b>2.252,1</b>	<b>1.696,8</b>	<b>-2.649,4</b>	<b>1.210,9</b>	<b>-712,2</b>	<b>567,3</b>	<b>159,3</b>	<b>-1.424,1</b>	<b>130,4</b>	<b>-522,6</b>	<b>-392,2</b>	<b>-119,4</b>	<b>-119,4</b>
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	<b>152,9</b>	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	<b>1,6</b>	50,8	-93,0	<b>-42,2</b>	112,3	<b>112,3</b>
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	<b>159,5</b>	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	<b>-105,6</b>	-8,2	-114,2	<b>-122,4</b>	-68,5	<b>-68,5</b>
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	<b>485,5</b>	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	<b>774,7</b>	22,0	-195,4	<b>-173,4</b>	1.086,8	<b>1.086,8</b>
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	<b>431,4</b>	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	<b>-169,1</b>	0,6	-160,6	<b>-160,1</b>	102,3	<b>102,3</b>
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	<b>271,1</b>	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	<b>-275,0</b>	-2,1	-128,5	<b>-130,6</b>	-134,4	<b>-134,4</b>
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	<b>118,6</b>	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	<b>-190,6</b>	18,1	15,1	<b>33,1</b>	-38,8	<b>-38,8</b>
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	342,1	<b>309,1</b>	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	<b>-139,2</b>	39,6	-131,1	<b>-91,5</b>	78,3	<b>78,3</b>
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	215,7	<b>97,8</b>	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	<b>-215,4</b>	-32,1	-9,3	<b>-41,4</b>	-159,0	<b>-159,0</b>
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	132,2	<b>63,6</b>	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	<b>-227,9</b>	30,0	-3,9	<b>26,1</b>	-138,3	<b>-138,3</b>
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	372,9	<b>296,3</b>	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	<b>-298,9</b>	23,5	-162,9	<b>-139,4</b>	-142,0	<b>-142,0</b>
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	2,7	238,4	<b>177,8</b>	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	<b>-223,1</b>	46,6	-16,2	<b>30,4</b>	-14,9	<b>-14,9</b>
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-133,9	354,3	<b>118,2</b>	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	<b>-87,7</b>	17,0	-108,6	<b>-91,6</b>	-61,0	<b>-61,0</b>
	<b>Acumulado</b>	<b>-4.709,5</b>	<b>4.369,4</b>	<b>329,3</b>	<b>-544,9</b>	<b>-286,4</b>	<b>3.524,1</b>	<b>2.681,9</b>	<b>-1.940,0</b>	<b>1.169,9</b>	<b>-383,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>31,8</b>	<b>-1.156,1</b>	<b>205,7</b>	<b>-1.108,7</b>	<b>-903,1</b>	<b>622,7</b>	<b>622,7</b>
2016	Ene	-419,5	358,7	7,3	-55,1	-3,5	249,5	<b>137,4</b>	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	<b>-88,4</b>	5,1	-101,3	<b>-96,2</b>	-47,3	<b>-47,3</b>
	<b>Acumulado</b>	<b>-419,5</b>	<b>358,7</b>	<b>7,3</b>	<b>-55,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>249,5</b>	<b>137,4</b>	<b>-105,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-40,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>57,6</b>	<b>-88,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-101,3</b>	<b>-96,2</b>	<b>-47,3</b>	<b>-47,3</b>

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



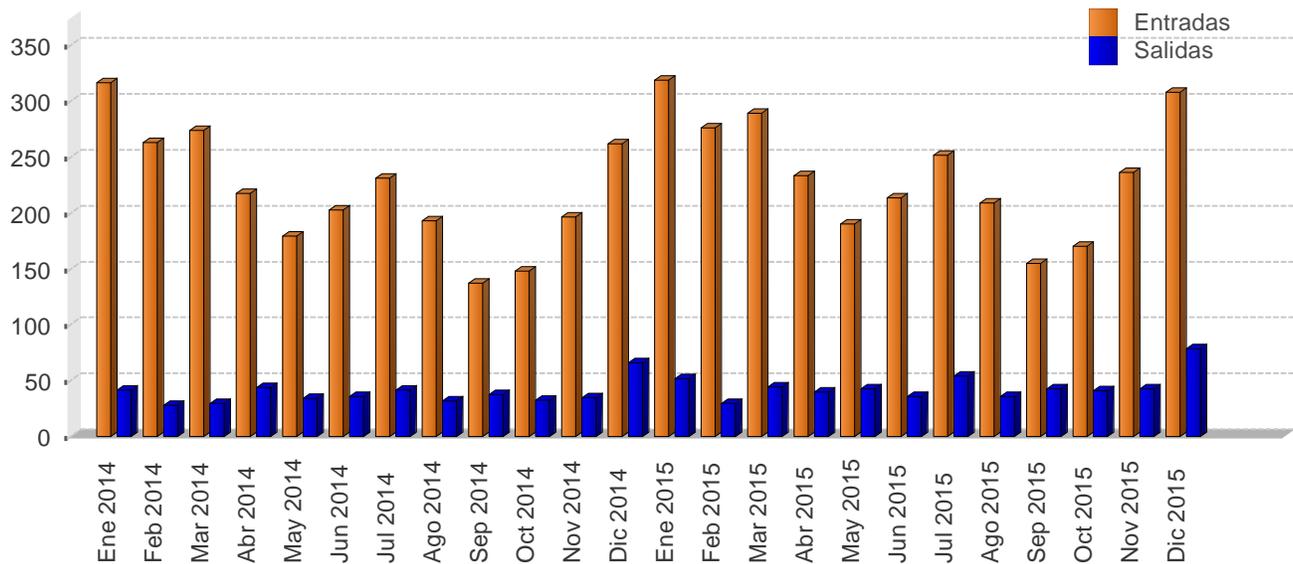
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiados con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	7,3	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0
Ago 2015	8.190,3	7,2	2,1	2,0
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6
Ene 2016	7.786,8	6,3	1,8	1,7

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

## MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



		Personas				Divisas			
		Entradas		Salidas		Entradas		Salidas	
Mes		2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
I TRIMESTRE	Ene	297,9	292,6	74,1	89,9	316,7	318,8	41,5	51,6
	Feb	247,2	253,3	49,8	51,7	262,8	276,1	27,9	29,7
	Mar	257,3	265,5	52,9	77,2	273,6	289,3	29,6	44,4
<b>I TRIMESTRE</b>		<b>802,4</b>	<b>811,4</b>	<b>176,8</b>	<b>218,8</b>	<b>853,1</b>	<b>884,2</b>	<b>99,0</b>	<b>125,7</b>
II TRIMESTRE	Abr	213,5	221,1	74,5	65,7	217,3	233,2	43,9	39,7
	May	176,4	180,1	57,5	70,6	179,6	189,9	33,9	42,7
	Jun	199,3	202,4	60,8	59,2	202,9	213,4	35,8	35,8
<b>II TRIMESTRE</b>		<b>589,2</b>	<b>603,7</b>	<b>192,7</b>	<b>195,5</b>	<b>599,7</b>	<b>636,5</b>	<b>113,7</b>	<b>118,2</b>
III TRIMESTRE	Jul	226,0	238,2	69,9	89,0	231,2	251,4	41,5	54,2
	Ago	188,8	197,9	53,9	59,0	193,1	208,9	32,1	36,0
	Sep	134,0	146,5	63,0	70,4	137,1	154,6	37,4	42,9
<b>III TRIMESTRE</b>		<b>548,9</b>	<b>582,5</b>	<b>186,8</b>	<b>218,4</b>	<b>561,5</b>	<b>614,9</b>	<b>111,0</b>	<b>133,1</b>
IV TRIMESTRE	Oct	143,2	159,1	59,2	72,0	148,0	170,1	32,6	40,7
	Nov	189,8	220,9	62,7	75,5	196,2	236,2	34,5	42,7
	Dic	253,3	288,1	120,1	138,6	261,8	308,0	66,2	78,4
<b>IV TRIMESTRE</b>		<b>586,3</b>	<b>668,0</b>	<b>242,0</b>	<b>286,0</b>	<b>606,0</b>	<b>714,2</b>	<b>133,3</b>	<b>161,8</b>
<b>Total</b>		<b>2.526,8</b>	<b>2.665,6</b>	<b>798,3</b>	<b>918,6</b>	<b>2.620,3</b>	<b>2.849,8</b>	<b>457,0</b>	<b>538,8</b>

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 enero del 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 0,68%<sup>1</sup>. Con este resultado, la tasa interanual fue negativa por séptimo mes consecutivo, ubicándose en -0,17%.

Si bien la tasa en términos interanuales se mantuvo negativa, por segundo mes consecutivo la variación mensual fue positiva, situación que contrasta con los resultados negativos del lapso julio-noviembre del 2015. Este comportamiento de la inflación fue previsto en el Programa Macroeconómico 2016-2017, en el sentido de que en los próximos meses la inflación retornaría gradualmente a terreno positivo, aunque mantendría tasas bajas.

En relación con la inflación subyacente, la mayoría de sus indicadores en enero del año en curso mostraron una variación interanual igual a la del mes previo, su promedio fue de 0,7%. En línea con lo anterior, la tendencia desacelerada registrada por esta variable desde noviembre del 2014 parece que tiende a revertirse.

En lo que respecta a las expectativas de inflación<sup>2</sup>, su valor medio en enero del 2016 fue de 3,9% (3,7% en diciembre del 2015), así por décimo mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014 (su valor modal y su mediana fueron de 4,0%).

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN)<sup>3</sup> presentó en el primer mes del año un crecimiento mensual de 0,12%, con lo cual su variación interanual fue de -1,0% (5,3% un año atrás).

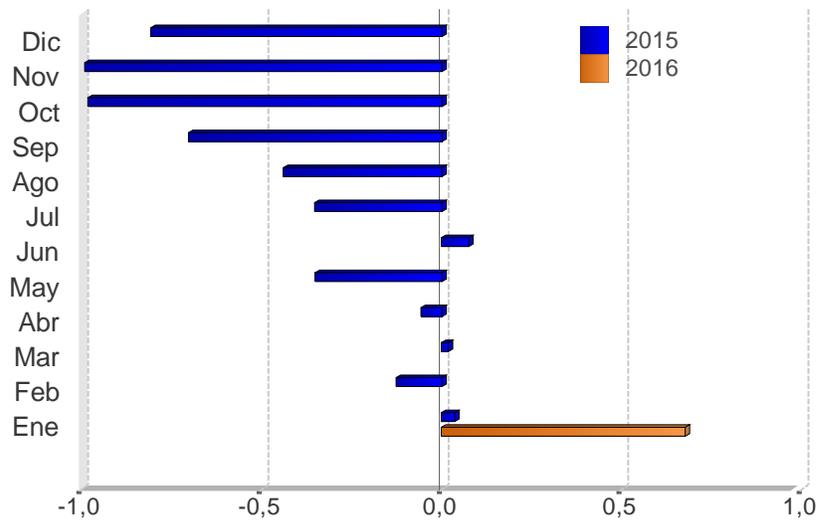
Por último, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) ha sido coherente con la convergencia gradual de la inflación al rango meta definido en la programación macroeconómica (3% ± 1 p.p.).

<sup>1</sup> La mayor contribución positiva corresponde a “choques de oferta agrícola”, al alza en el precio de un servicio regulado y al incremento en la educación superior privada, principalmente.

<sup>2</sup> Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio.

<sup>3</sup> El Índice de Precios al Productor de la Manufactura (IPP-MAN) sustituye al Índice de Precios al Productor Industrial (IPPI). El nuevo indicador introduce mejoras metodológicas, en particular la actualización de las ponderaciones en función de la evolución del comercio bilateral de la economía y la inflación de los socios comerciales que se aproxima solo con los índices de precios al consumidor (IPC) de cada país.

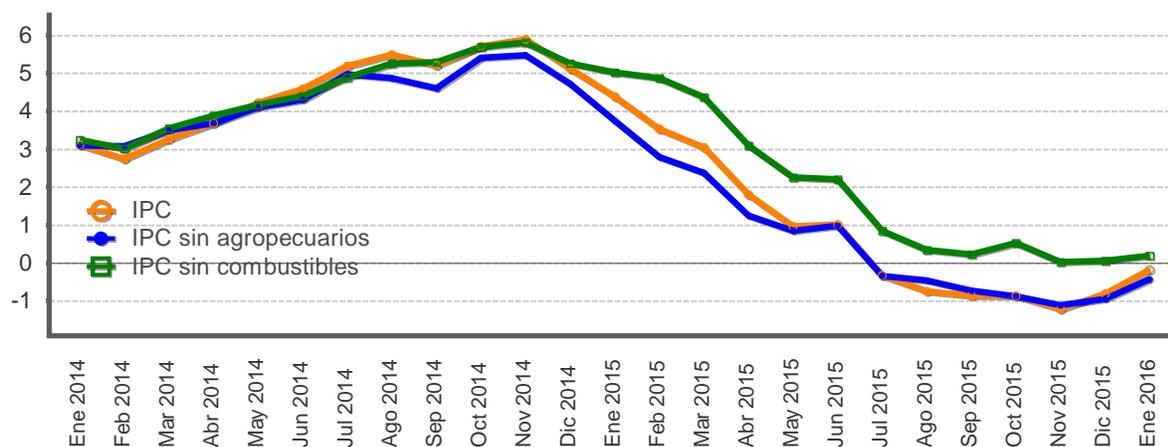
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

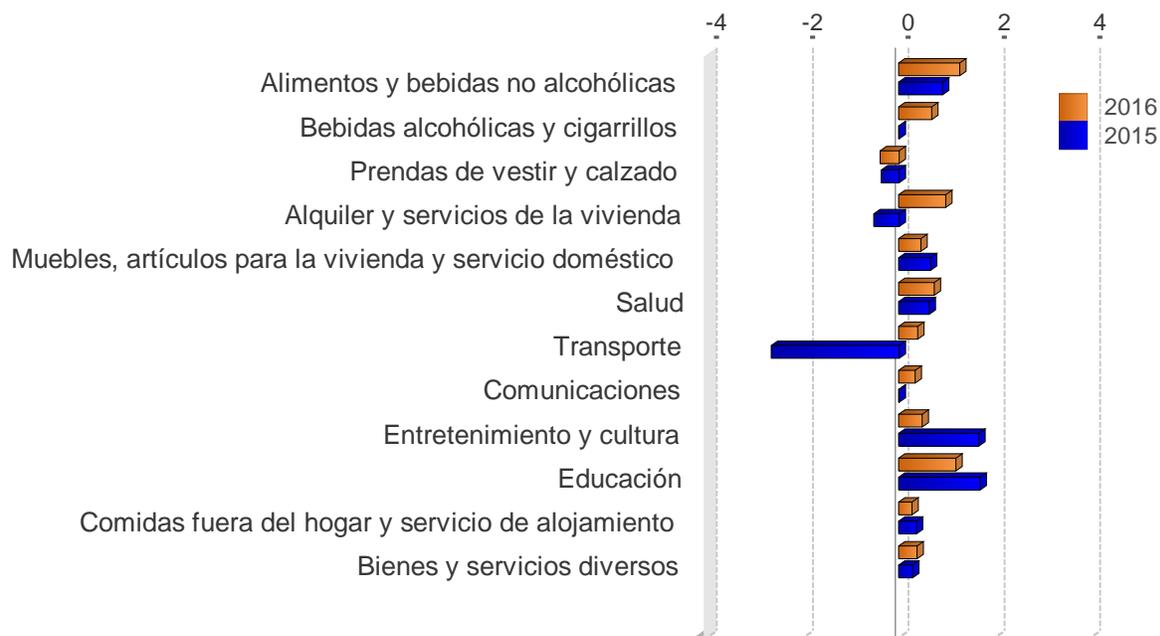
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

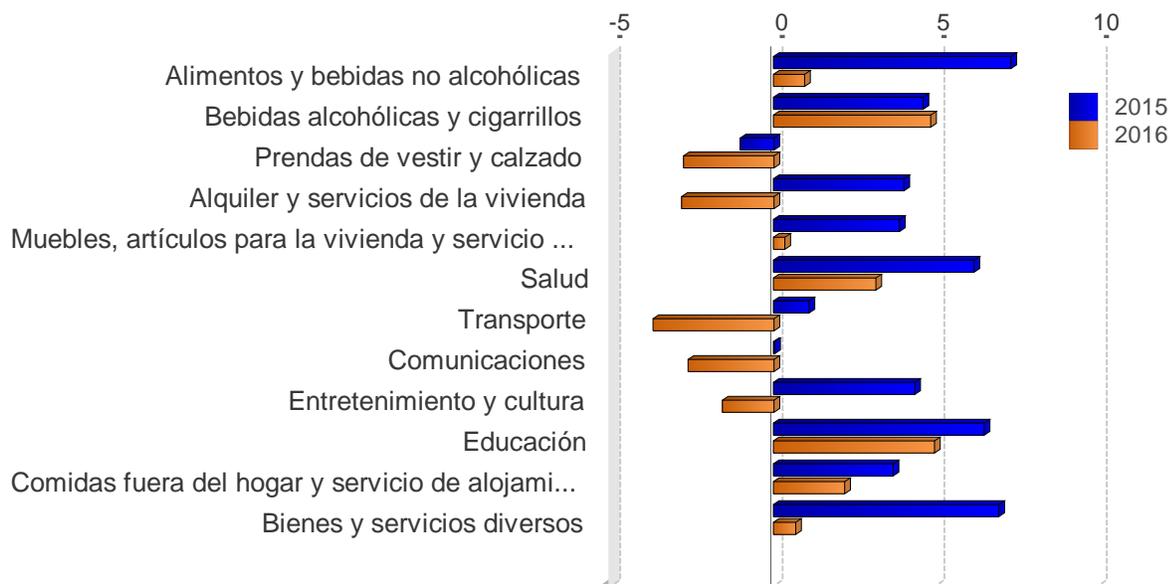
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Ene. de cada año-**



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

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

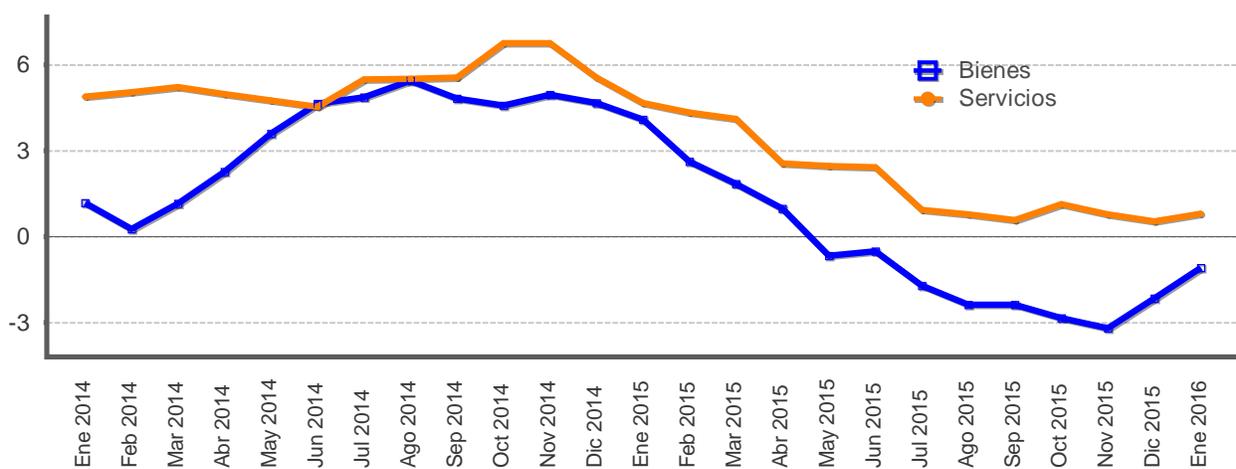
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Ene. de cada año-**



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,2	7,3	1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	8,2	4,6	4,9
Prendas de vestir y calzado	-1,3	-1,0	-2,8
Alquiler y servicios de la vivienda	1,5	4,0	-2,8
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,6	3,9	0,4
Salud	4,7	6,2	3,2
Transporte	1,3	1,1	-3,7
Comunicaciones	26,7	0,1	-2,6
Entretenimiento y cultura	1,8	4,4	-1,6
Educación	6,8	6,5	5,0
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,8	3,7	2,2
Bienes y servicios diversos	1,2	7,0	0,7

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

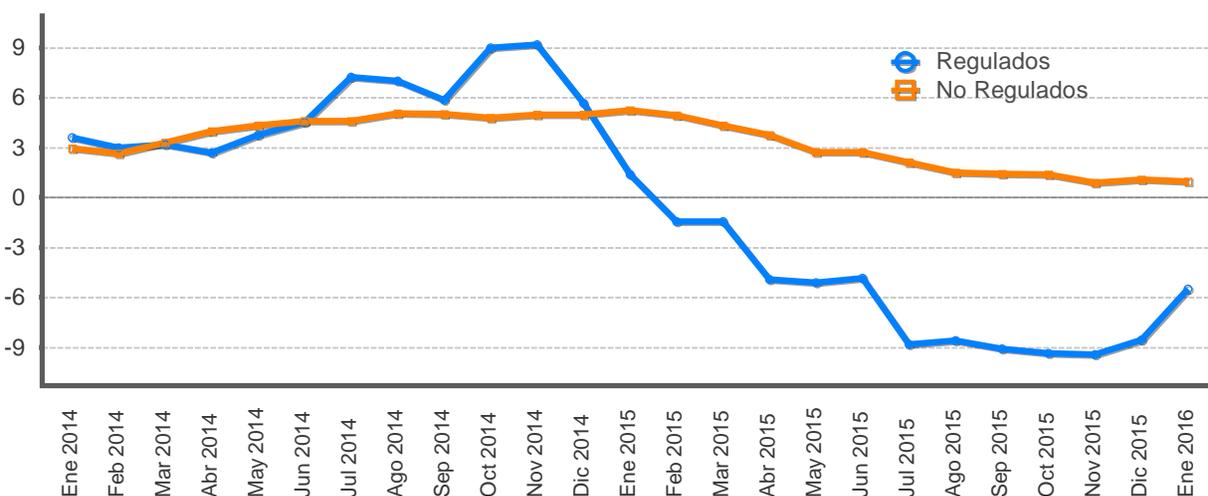
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS**  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

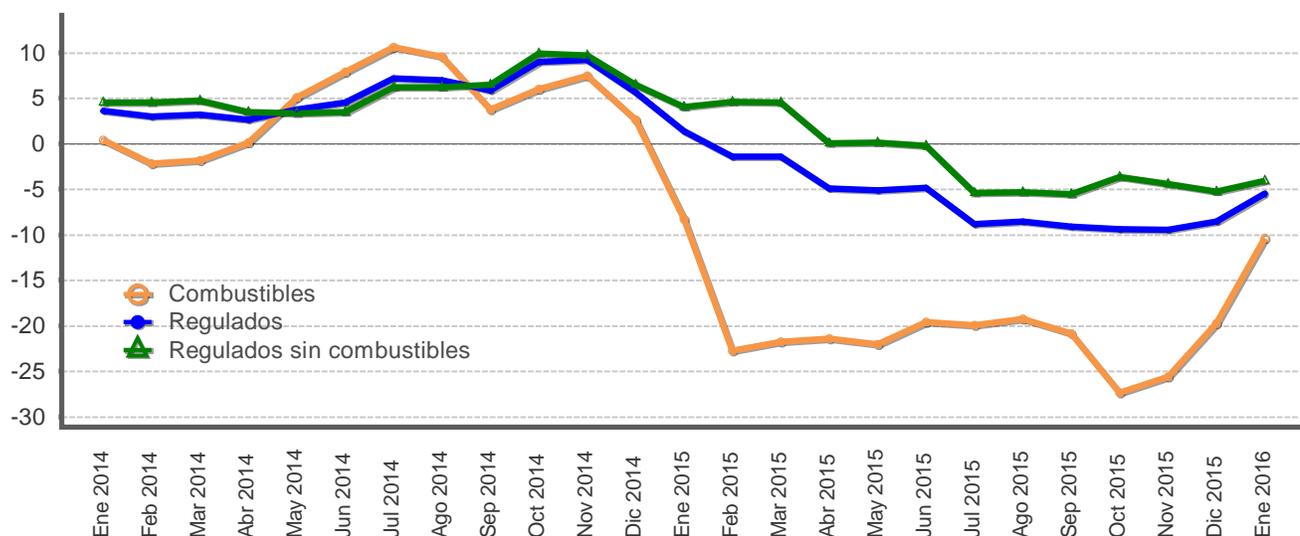
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

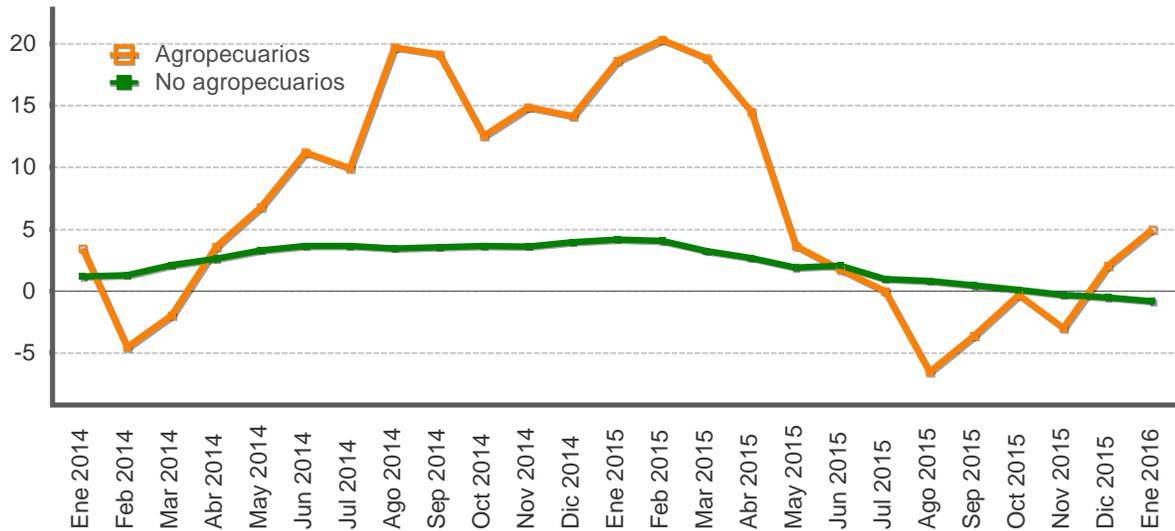
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

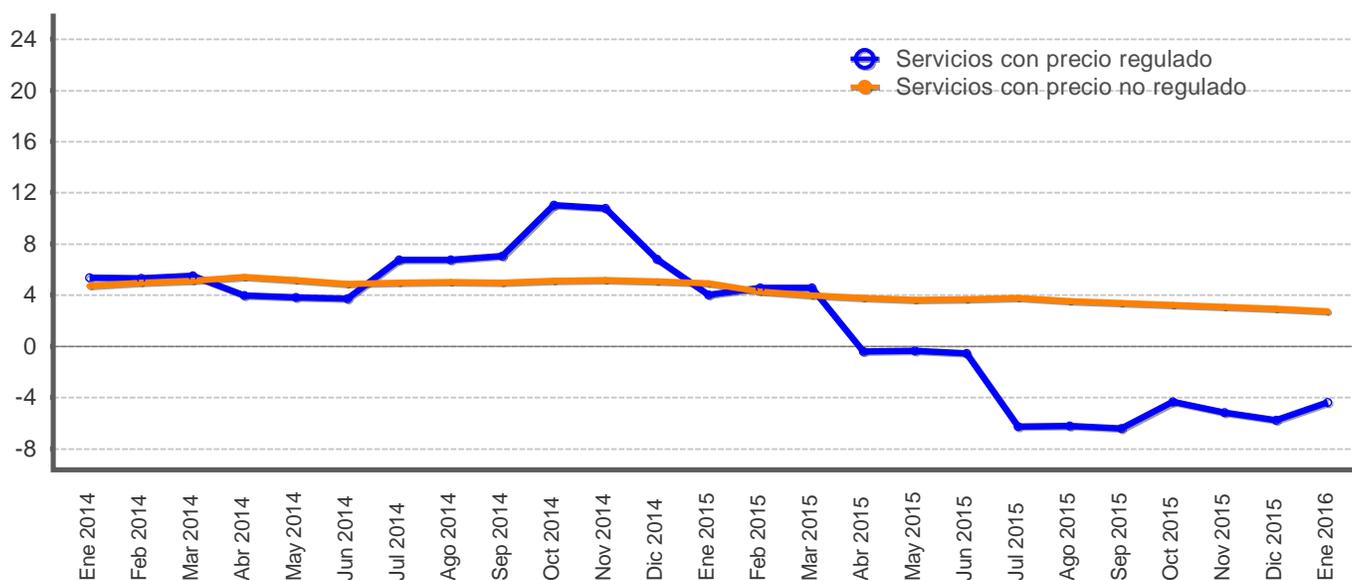
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

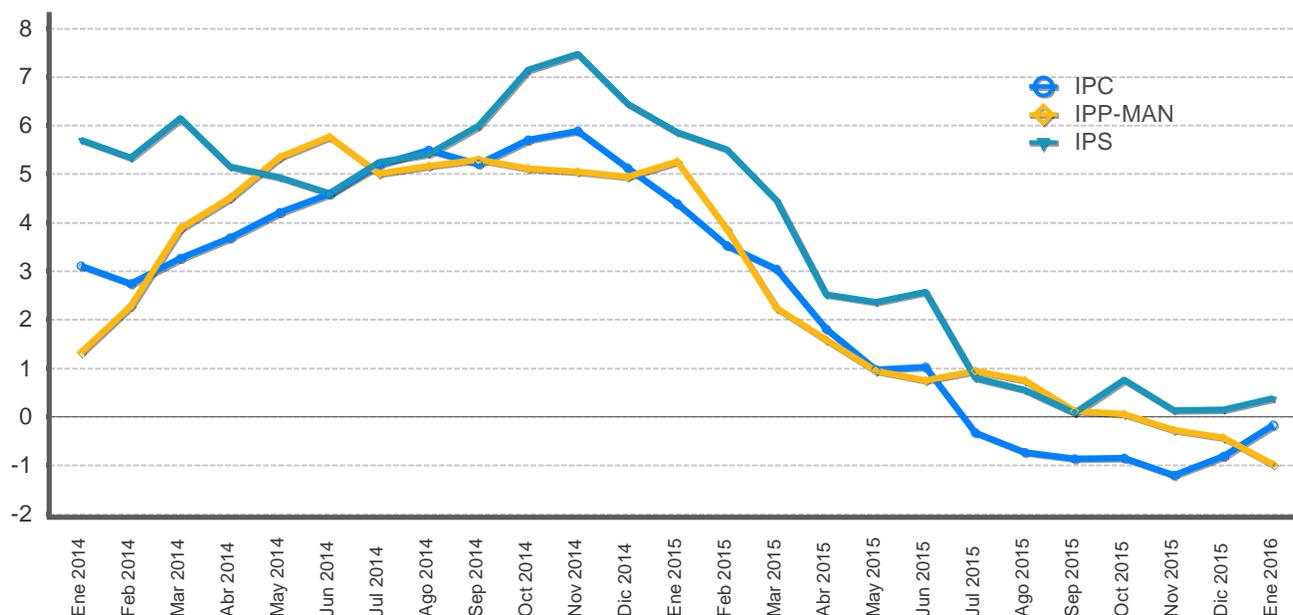
**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS**  
**-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

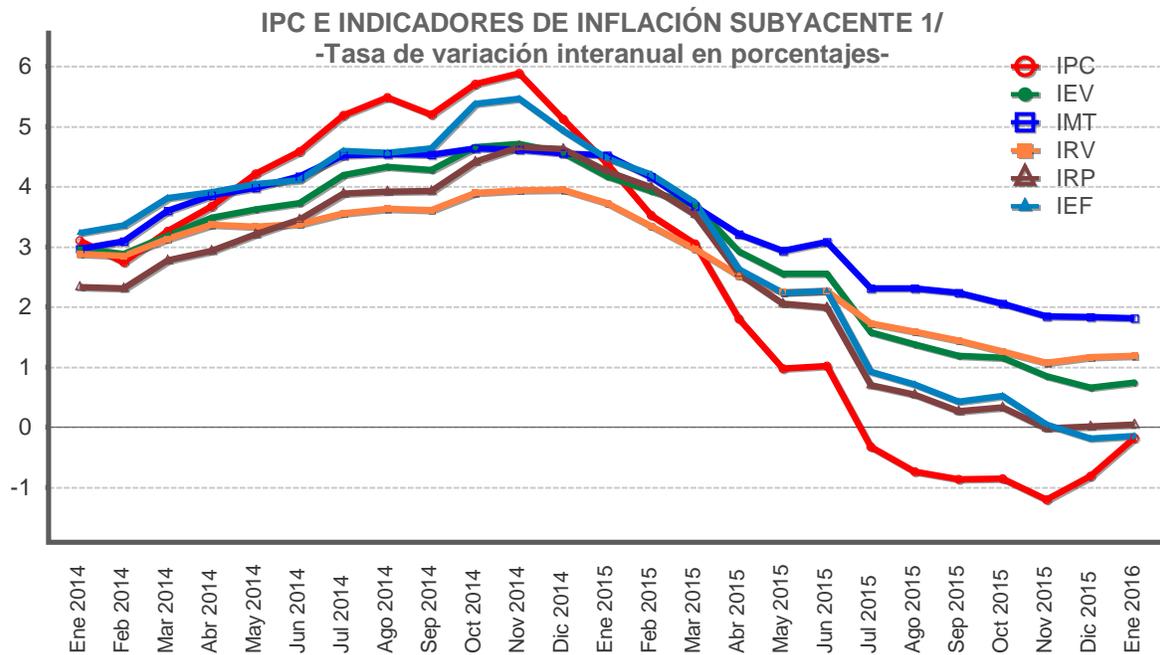
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)  
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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

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

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



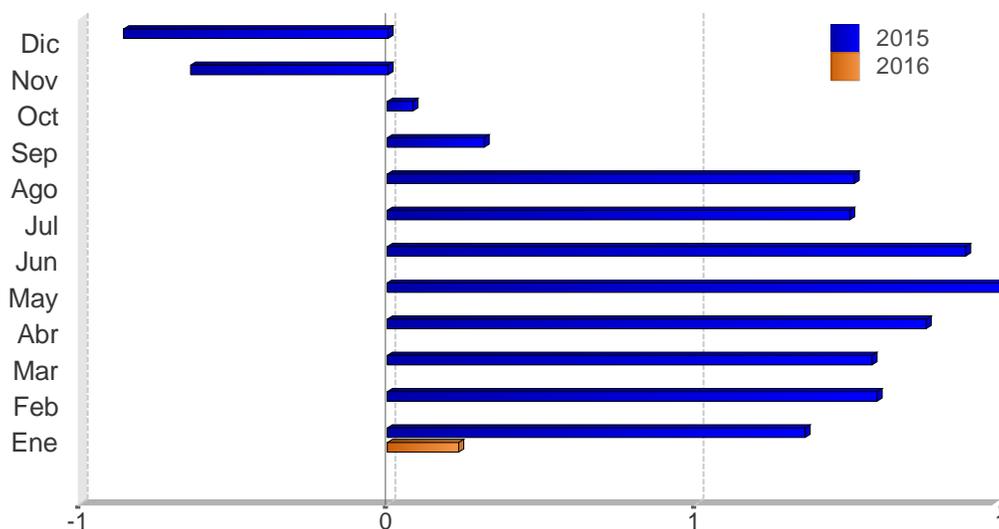
Mes	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5		2,9	3,9		3,1	4,2		2,9	3,3		2,3	4,0		3,4	4,2	
Mar	3,3	3,0		3,2	3,7		3,6	3,7		3,1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

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

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

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

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

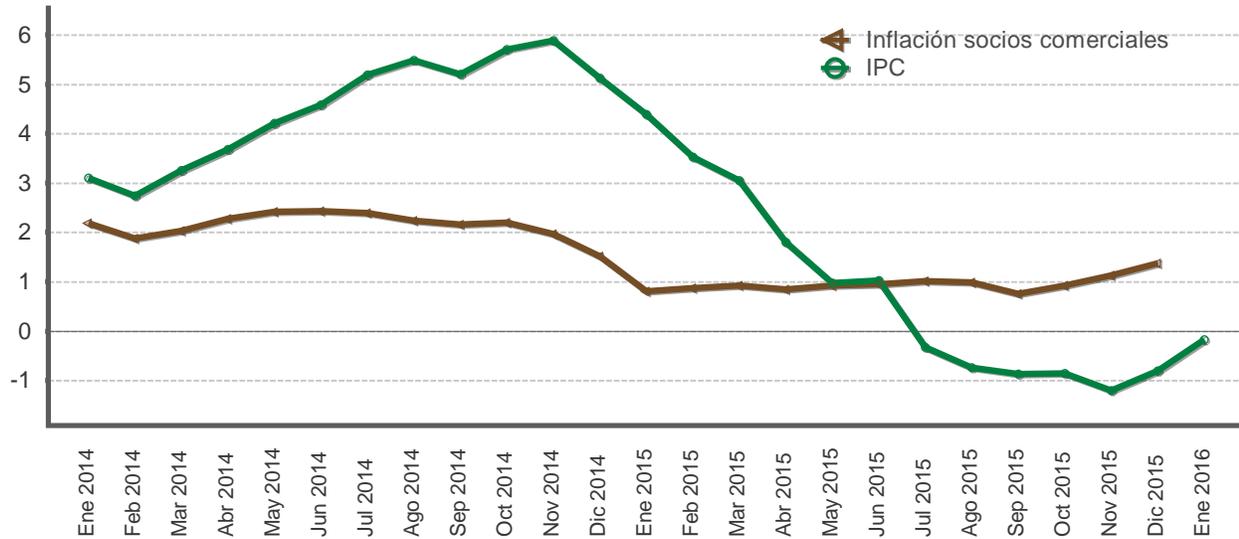


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	
Mar	3,4	0,8	
Abr	4,2	0,9	
May	5,0	1,0	
Jun	5,1	0,9	
Jul	4,7	0,8	
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

## 7. Indicadores de la economía internacional

---

En enero del 2016 organismos internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisaron a la baja sus estimaciones de crecimiento global para el bienio 2016-2017. Sustentaron la revisión principalmente en la desaceleración de las economías emergentes y en el efecto de la caída en los precios de las materias primas.

Particularmente el FMI, en la actualización de las “Perspectivas de la Economía Global”, estimó un crecimiento global de 3,4% y 3,6% para 2016 y 2017, respectivamente, 0,2 p.p. menos que lo proyectado en octubre del año pasado (tercer reducción consecutiva en un lapso inferior a un año). Resaltó el menor crecimiento en algunas de las principales economías emergentes (espera crecimientos para este grupo de 4,3% y 4,7% para 2016 y 2017, en ese orden), el efecto de la desaceleración en China sobre flujos de comercio y tipos de cambio y su previsión de que continuará la reducción en los precios de las materias primas, afectando negativamente a países productores de estos bienes, entre ellos latinoamericanos.

Para América Latina y el Caribe el FMI prevé tasas negativas en el 2016 (-0,3%), pero una recuperación para el siguiente año (1,6%). A nivel subregional existen diferencias, pues mientras América del Sur sigue afectada por la caída en los precios de las materias primas, América Central y el Caribe se benefician del fortalecimiento de la economía de Estados Unidos y de menores precios del petróleo.

Según el FMI, en las economías avanzadas el crecimiento aumentaría hasta 2,1% en el 2016 y 2017 (-0.1 p.p. que lo indicado en octubre último). Esperan que la producción de Estados Unidos se mantenga respaldada por condiciones financieras favorables y el fortalecimiento de los mercados inmobiliarios y de trabajo (2,6% para ambos años). La Zona del euro y Japón crecerán 1,7% y 1% en 2016, respectivamente. Para los países que comparten el euro, el fortalecimiento del consumo privado, favorecido por la reducción en las cotizaciones del petróleo, compensarán el debilitamiento de la demanda externa si se mantienen las condiciones financieras. Mientras que en Japón la actividad económica podría afianzarse con los esfuerzos fiscales de las autoridades económicas y el aumento de los ingresos.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI<sup>1</sup> terminó en EUA\$32,29 el pasado mes de enero, -13,4% con respecto a la cotización media de diciembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2016 disminuyeron en promedio a EUA\$35,02 (desde EUA\$40,80 el mes previo). Esta reducción en la cotización en los mercados internacionales obedece al exceso de oferta de este bien, influida por la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener los niveles de producción<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 4 de febrero del 2016.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

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

### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

### Tasas de Interés Internacionales

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

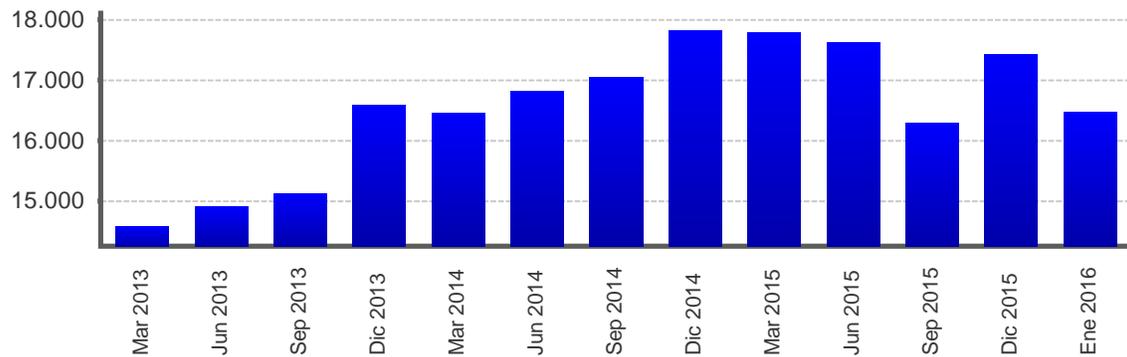
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

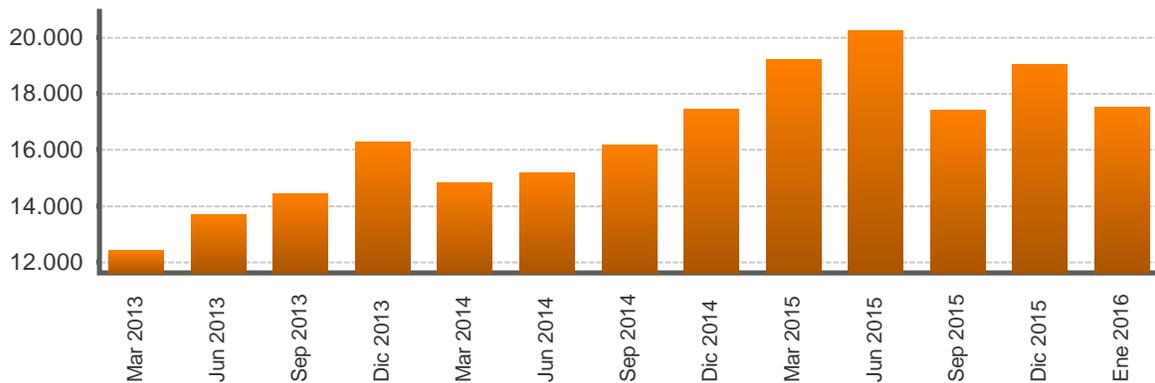
## ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

### DOW JONES - Nueva York



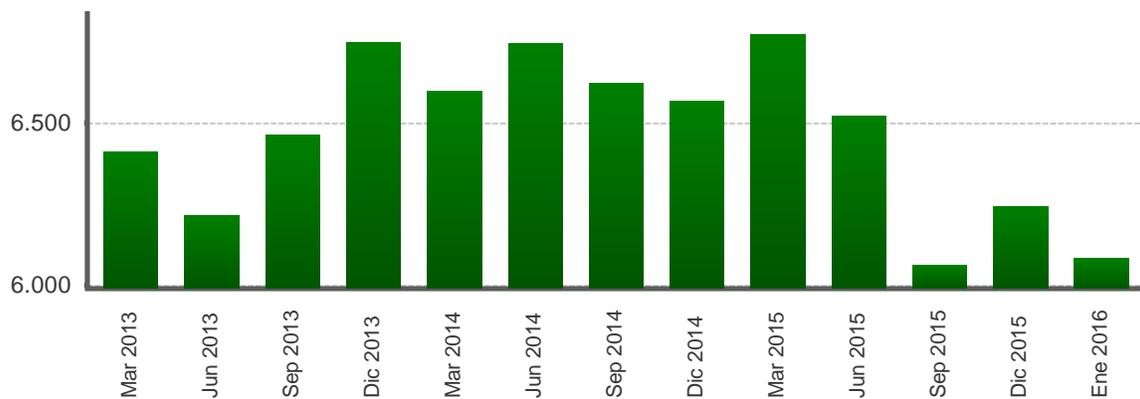
AI 31/01/2016 Nivel 16.466,30 Variación -958,73 ↓

### NIKKEY - Tokio



AI 31/01/2016 Nivel 17.518,30 Variación -1.515,41 ↓

### FTSE - Londres



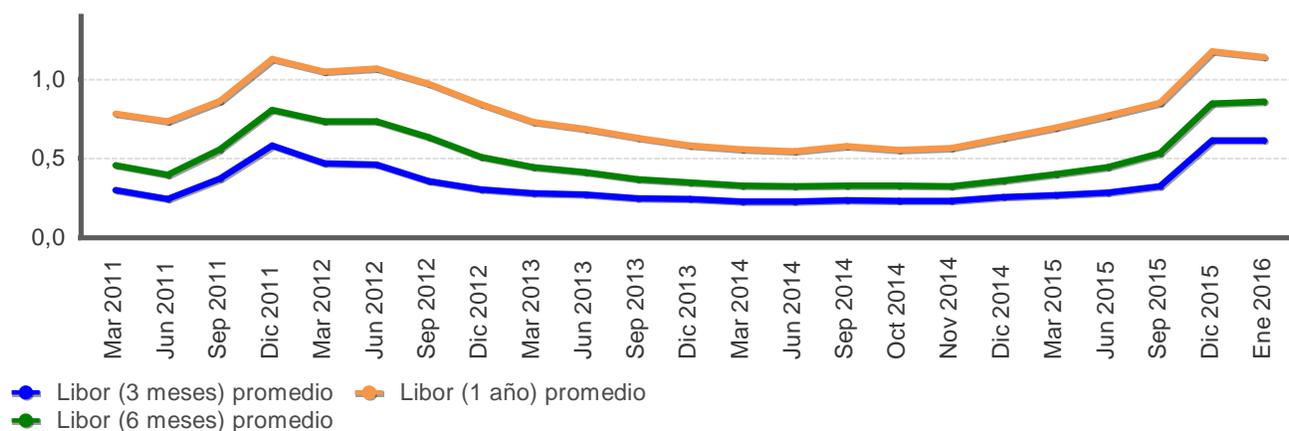
AI 31/01/2016 Nivel 6.083,79 Variación -158,53 ↓

1/ Cifras al 31 de enero de 2016.

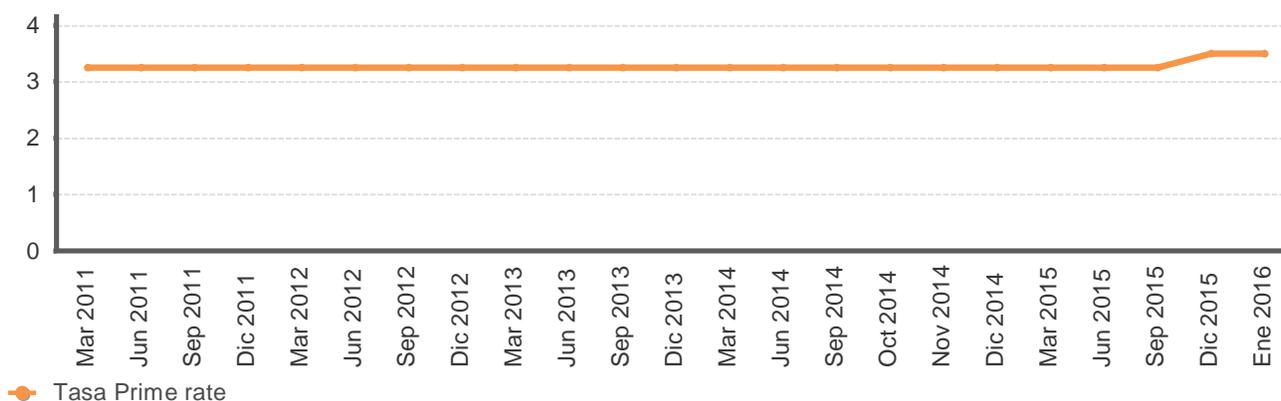
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

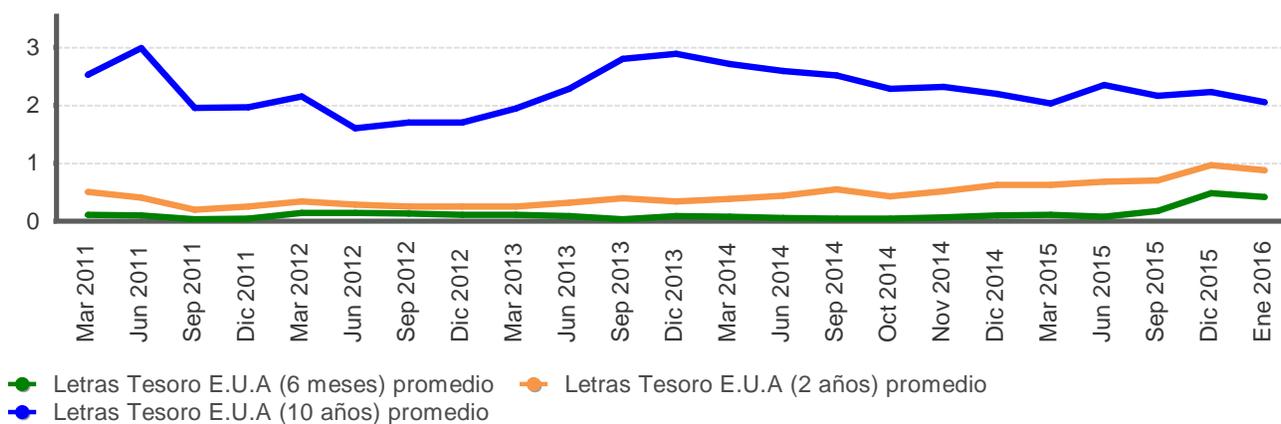
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

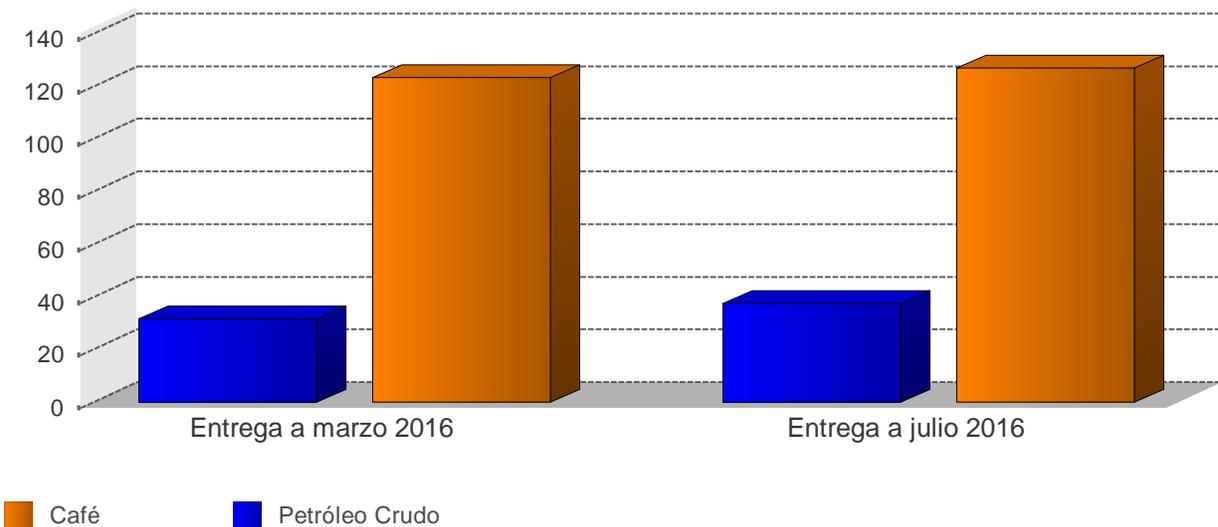


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
<b>Entrega a marzo 2016</b>	31,7	123,2
<b>Entrega a julio 2016</b>	37,4	126,9

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 04/02/2016  
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR