

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Julio 2016

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

CONTENIDO

	Página
1. Producción, empleo y salarios	1
Indicador mensual de actividad económica (IMAE).....	3
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas interanuales	4
Indicador mensual de actividad económica. Tendencia ciclo por industrias: tasas medias	5
Ventas de energía eléctrica	6
Ventas de combustibles	7
Indicadores del mercado laboral	8
Salarios por persona: nominal y real	9
Cotizantes por actividad económica, según sector institucional	10
Cotizantes y salarios reales.....	11
Índice de salarios mínimos: nominal y real (1984=100).....	12
2. Comercio exterior.....	13
Balanza comercial de Costa Rica	14
Exportaciones FOB según régimen	15
Importaciones según régimen	16
3. Indicadores de las finanzas públicas	17
Sector Público Global Reducido: resultado financiero	18
Situación financiera del Gobierno Central	19
Gobierno Central: tasas de variación de los ingresos	20
Gobierno Central: tasas de variación de los gastos	21
Sector Público Global: indicadores de la deuda interna y externa	22
Gobierno Central: indicadores de la deuda interna y externa	23
Banco Central de Costa Rica: indicadores de la deuda interna y externa	24
Gobierno Central: tenencia de la deuda bonificada	25
Banco Central de Costa Rica: tenencia de la deuda bonificada en moneda nacional	26

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

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La producción del país, medida con la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica, registró en mayo de 2016 un crecimiento interanual de 5,4%, superior en 3,3 puntos porcentuales (p.p.) al observado en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa media fue 5,3%, (2,1% a may-15).

Este comportamiento fue resultado del dinamismo de la mayoría de industrias de servicios y de la aceleración de las actividades manufacturera y agropecuaria, que acentuaron su ritmo de recuperación tras las tasas negativas presentadas en gran parte del año previo.

Particularmente, la industria manufacturera registró un crecimiento interanual (tendencia ciclo) de 10,7% (-4,8% un año antes). Al igual que en meses anteriores, el incremento estuvo vinculado a la mayor demanda externa por productos de las empresas de los regímenes especiales, en particular: instrumentos y suministros médicos y dentales, aceite (aceite de palma en crudo y refinado), jugos de naranja y piña, productos de electrónica y óptica. En menor medida contribuyeron las actividades de las empresas del régimen definitivo, donde destacaron las dedicadas a la elaboración de bebidas malteadas y malta, envases y cajas de cartón, alimentos diversos, abonos y plaguicidas, productos de pescado, crustáceos y otros.

Por su parte, la actividad agropecuaria creció 2,8%. Este resultado responde a la evolución positiva de la producción exportable de banano (mejores condiciones climáticas permitieron aumentar el número de racimos y mejorar la calidad de la fruta) y melón (ciclo de producción); la cual fue parcialmente atenuada por la reducción en el cultivo de piña, debido a condiciones climatológicas excepcionales que afectaron la etapa de floración y maduración de las plantas.

Las actividades de servicios² explicaron el 58% del crecimiento interanual del indicador total (tendencia ciclo), destacando por su aporte los siguientes:

- Transporte, almacenamiento y comunicaciones con un crecimiento interanual de 4,8% (5,5% en may-15). Particularmente, destacó el dinamismo en los servicios de telecomunicaciones, transporte por carretera, los relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios a empresas crecieron 9,8% (9,0% a may-15), en especial los prestados por los centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, los jurídicos y publicidad.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes, por tanto, cambios asociados a la actualización de la información afectarían tanto la tendencia ciclo como las tasas de variación de la serie.

² Incluye comercio; transporte, almacenamiento y comunicaciones; servicios a empresas; intermediación financiera y seguros y resto de servicios.

- Los servicios de intermediación financiera y seguros³ registraron una variación interanual de 10,4% (7,4% en may-15). Los servicios del sistema bancario explicaron este resultado, por la mayor demanda de crédito del sector privado y la captación de ahorro a plazo y a la vista; así como mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y crédito y, por operaciones de cambio de divisas.
- El comercio registró un crecimiento de 4,1%. El 78% de las actividades de esta industria presentaron aportes positivos, entre las cuales destacaron las ventas de automóviles, alimentos, bebidas y aparatos eléctricos y del hogar⁴.
- La producción en electricidad mostró un crecimiento interanual de 6,7% (0,7% un año antes), explicado principalmente por mayores ventas al sector general (comercio y servicios) y para consumo residencial (que explicaron el 76% del crecimiento) y en menor medida a la industria manufacturera.
- La actividad de alojamiento registró un crecimiento de 4,7% (2,6% para igual periodo de 2015); producto del mayor ingreso de turistas provenientes, principalmente, de Estados Unidos. También contribuyó en este resultado la entrada en operación de nuevas aerolíneas ofreciendo mayores destinos y frecuencias de vuelos.

La construcción registró una caída de 12,6%, explicada por la finalización en 2015 de proyectos de gran envergadura en el ámbito público y privado (como el Proyecto Hidroeléctrico Reventazón y el City Mall), que no han sido compensados con las obras que se encuentran en proceso de ejecución durante el presente año (terminal de contenedores de Moín y obras de infraestructura vial en las distintas provincias del país).

Por último, entre mayo del 2016 y diciembre del 2015 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 19.285⁵ personas, principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, agropecuaria y servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

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

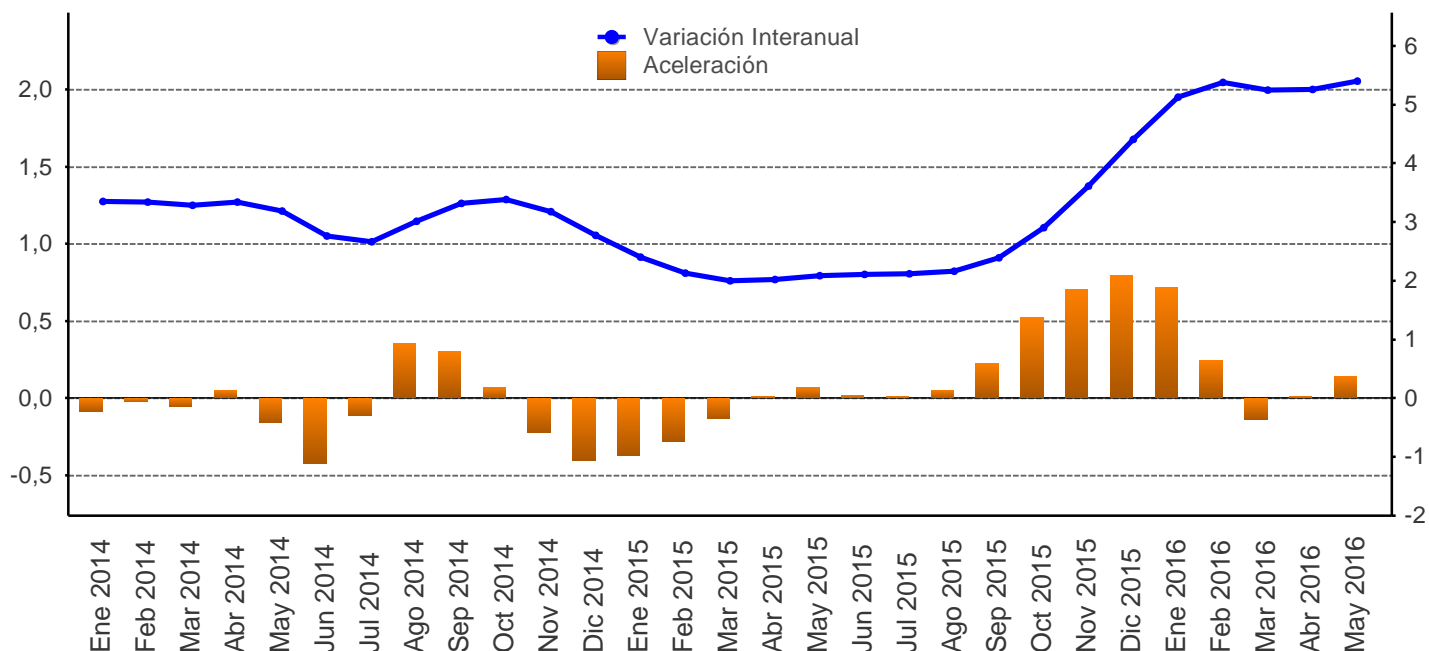
⁴ En el caso de vehículos contribuyó una mejor gestión de mercadeo, facilidades de crédito e introducción de nuevos modelos más accesibles. En alimentos y bebidas, el dinamismo se asoció a eficientes estrategias de mercadeo, estabilidad de precios, diversificación de productos y más puntos de venta.

⁵ El número de cotizantes de la empresa privada registrados en dic-15 fue 907.876 y 927.161 en may-16.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2014	278,9	5,2	5,2	282,6	3,4	-0,1	3,4	4,0
Feb 2014	280,5	3,7	4,4	283,5	3,3	-0,0	3,3	4,0
Mar 2014	296,1	3,2	4,0	284,6	3,3	-0,1	3,3	4,1
Abr 2014	281,4	2,0	3,5	285,5	3,3	0,0	3,3	4,1
May 2014	298,2	2,9	3,4	286,3	3,2	-0,2	3,3	4,1
Jun 2014	285,1	3,2	3,3	287,2	2,8	-0,4	3,2	3,9
Jul 2014	301,6	0,2	2,9	288,5	2,7	-0,1	3,1	3,7
Ago 2014	295,8	3,2	2,9	290,0	3,0	0,4	3,1	3,5
Sep 2014	287,5	4,2	3,0	290,9	3,3	0,3	3,1	3,4
Oct 2014	288,5	4,4	3,2	291,2	3,4	0,1	3,2	3,3
Nov 2014	286,5	3,2	3,2	290,8	3,2	-0,2	3,2	3,2
Dic 2014	299,2	3,6	3,2	290,0	2,8	-0,4	3,1	3,1
Ene 2015	285,4	2,3	2,3	289,4	2,4	-0,4	2,4	3,1
Feb 2015	285,6	1,8	2,1	289,5	2,1	-0,3	2,3	2,9
Mar 2015	305,8	3,3	2,5	290,3	2,0	-0,1	2,2	2,8
Abr 2015	288,7	2,6	2,5	291,3	2,0	0,0	2,1	2,7
May 2015	307,9	3,3	2,7	292,3	2,1	0,1	2,1	2,6
Jun 2015	296,1	3,9	2,9	293,3	2,1	0,0	2,1	2,6
Jul 2015	312,5	3,6	3,0	294,6	2,1	0,0	2,1	2,5
Ago 2015	304,1	2,8	3,0	296,2	2,2	0,0	2,1	2,5
Sep 2015	293,8	2,2	2,9	297,9	2,4	0,2	2,2	2,4
Oct 2015	295,0	2,2	2,8	299,7	2,9	0,5	2,2	2,4
Nov 2015	297,4	3,8	2,9	301,3	3,6	0,7	2,4	2,4
Dic 2015	307,2	2,7	2,9	302,8	4,4	0,8	2,5	2,5
Ene 2016	298,8	4,7	4,7	304,2	5,1	0,7	5,1	2,8
Feb 2016	304,0	6,4	5,6	305,1	5,4	0,2	5,2	3,0
Mar 2016	312,3	2,1	4,4	305,5	5,2	-0,1	5,2	3,3
Abr 2016	304,9	5,6	4,7	306,6	5,3	0,0	5,3	3,6
May 2016	321,3	4,3	4,6	308,1	5,4	0,1	5,3	3,8

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	Transp. Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Comercio	Hoteles	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción
Ene 2014	3,4	1,5	8,4	4,9	3,9	1,9	3,8	4,7	12,3	2,9	-4,9	0,5	-2,0
Feb 2014	3,3	1,6	8,7	4,8	4,7	2,7	3,9	4,7	13,6	3,0	-4,3	0,9	-0,5
Mar 2014	3,3	1,6	8,5	4,6	5,4	3,5	4,0	4,7	13,6	3,1	-4,1	1,5	-3,0
Abr 2014	3,3	2,1	7,9	3,9	5,6	3,8	4,1	4,7	12,7	3,2	-4,1	1,7	-7,5
May 2014	3,2	2,8	7,5	3,6	5,4	3,6	4,3	4,4	11,9	3,3	-3,7	1,7	-10,5
Jun 2014	2,8	3,5	7,1	3,8	4,8	3,3	4,3	4,1	11,6	3,4	-2,5	1,5	-9,9
Jul 2014	2,7	4,4	6,5	3,8	3,6	3,4	4,3	3,9	11,2	3,5	-0,2	1,2	-6,0
Ago 2014	3,0	5,2	5,9	4,0	2,2	3,3	4,2	3,8	10,5	3,5	2,9	1,0	0,4
Sep 2014	3,3	5,6	5,4	4,7	0,9	2,6	4,0	3,5	9,9	3,6	6,4	0,9	9,9
Oct 2014	3,4	5,4	5,2	5,6	-0,1	1,9	3,9	3,1	8,8	3,6	9,9	0,8	20,5
Nov 2014	3,2	5,1	5,2	6,3	-1,0	0,9	3,9	2,8	7,7	3,6	12,1	0,7	24,5
Dic 2014	2,8	4,9	5,3	6,4	-1,9	-0,0	3,8	2,7	7,6	3,6	12,9	0,6	19,4
Ene 2015	2,4	5,0	5,4	6,9	-2,7	-0,8	3,7	2,5	6,9	3,5	12,9	0,5	10,8
Feb 2015	2,1	5,2	5,5	7,2	-3,2	-1,9	3,7	2,4	5,5	3,5	13,0	0,3	6,8
Mar 2015	2,0	5,5	5,9	7,6	-3,4	-3,0	3,7	2,4	5,6	3,5	13,9	0,1	10,1
Abr 2015	2,0	5,6	6,5	8,4	-3,5	-4,1	3,7	2,4	6,7	3,4	15,4	0,3	17,3
May 2015	2,1	5,5	7,4	9,0	-3,5	-4,8	3,7	2,6	7,6	3,4	16,4	0,7	24,3
Jun 2015	2,1	5,2	8,5	9,3	-3,6	-5,1	3,7	2,8	8,5	3,4	16,2	1,2	27,0
Jul 2015	2,1	4,6	9,4	10,2	-3,6	-4,6	3,7	3,0	9,5	3,4	14,6	1,9	24,1
Ago 2015	2,2	3,9	9,8	10,5	-3,2	-3,4	3,8	3,1	10,2	3,4	11,9	2,7	17,4
Sep 2015	2,4	3,5	10,1	10,4	-2,7	-1,4	4,0	3,4	11,0	3,4	8,6	3,3	8,8
Oct 2015	2,9	3,8	10,3	10,2	-2,0	1,0	4,1	3,8	11,8	3,3	5,4	3,8	0,4
Nov 2015	3,6	4,3	10,6	10,0	-1,2	3,5	4,2	4,1	12,0	3,3	2,9	4,3	-4,4
Dic 2015	4,4	4,7	10,5	10,0	-0,1	5,7	4,3	4,2	11,6	3,3	1,4	5,0	-3,9
Ene 2016	5,1	4,9	10,3	10,1	1,0	7,2	4,3	4,3	11,2	3,4	0,4	5,4	-0,1
Feb 2016	5,4	4,8	10,4	10,1	1,7	7,9	4,3	4,5	11,5	3,4	-0,7	5,9	1,5
Mar 2016	5,2	4,7	10,5	10,1	1,9	8,5	4,3	4,6	12,3	3,4	-2,3	6,3	-2,0
Abr 2016	5,3	4,8	10,5	9,9	2,3	9,6	4,2	4,6	13,0	3,4	-4,4	6,5	-7,9
May 2016	5,4	4,8	10,4	9,8	2,8	10,7	4,1	4,7	12,7	3,4	-6,3	6,3	-12,6

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.

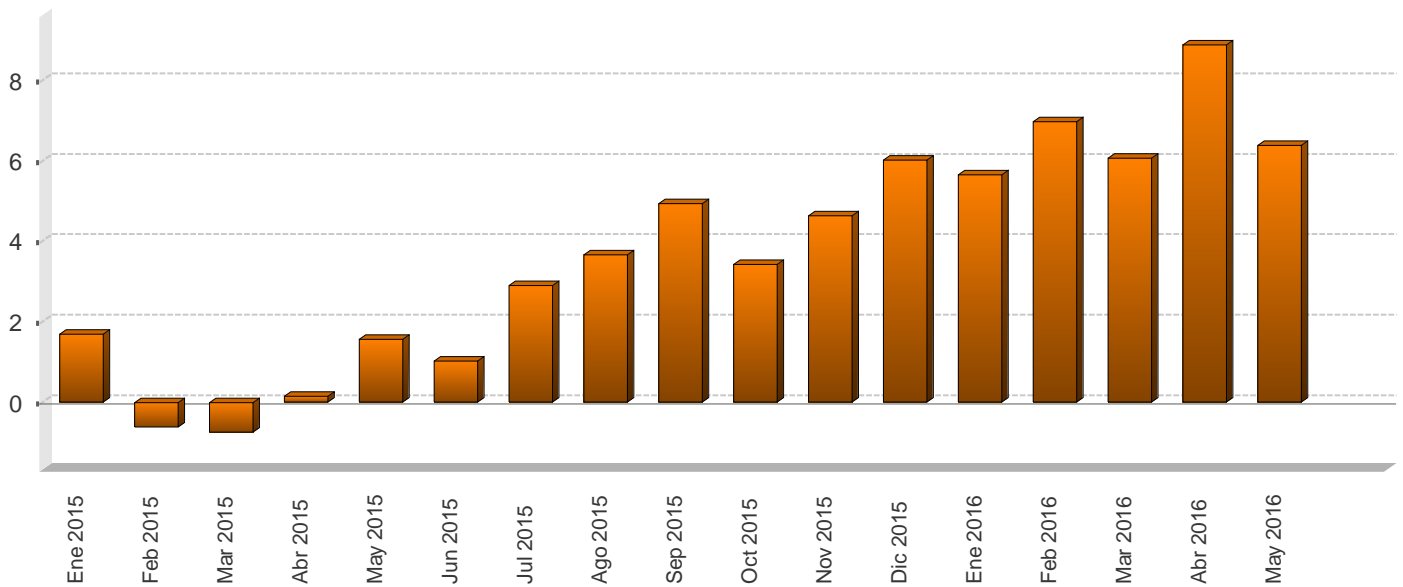
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

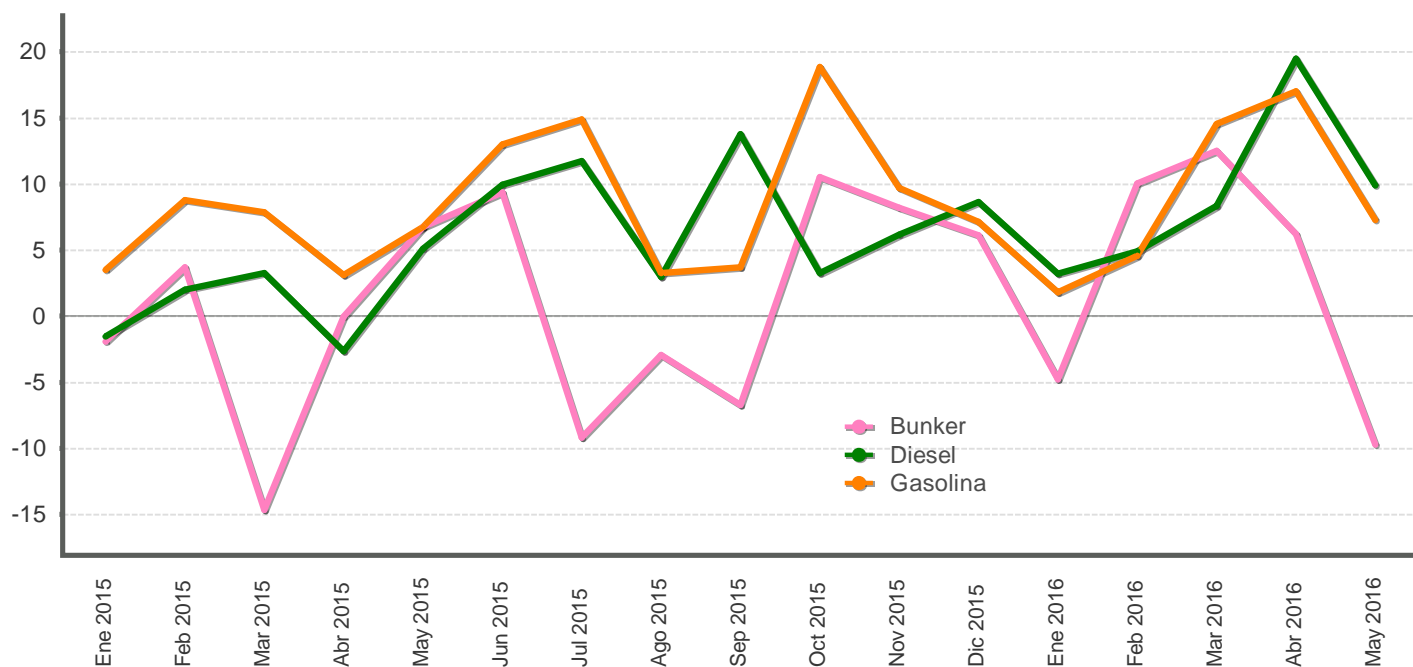
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0
Jul 2015	300.372,0	280.646,0	179.062,0	21.150,0	781.230,0	3,5	3,5	1,1	1,8	2,9	4,1
Ago 2015	306.098,0	284.305,0	179.315,0	21.127,0	790.845,0	3,3	4,8	3,1	-0,8	3,7	1,9
Sep 2015	302.301,0	282.395,0	178.398,0	20.496,0	783.590,0	4,3	5,4	6,0	-0,7	4,9	0,4
Oct 2015	300.260,0	277.864,0	181.711,0	21.186,0	781.021,0	3,7	3,7	3,2	-1,0	3,4	-0,2
Nov 2015	306.773,0	285.142,0	184.005,0	20.519,0	796.439,0	4,4	4,0	6,7	-1,1	4,6	0,1
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8

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 -

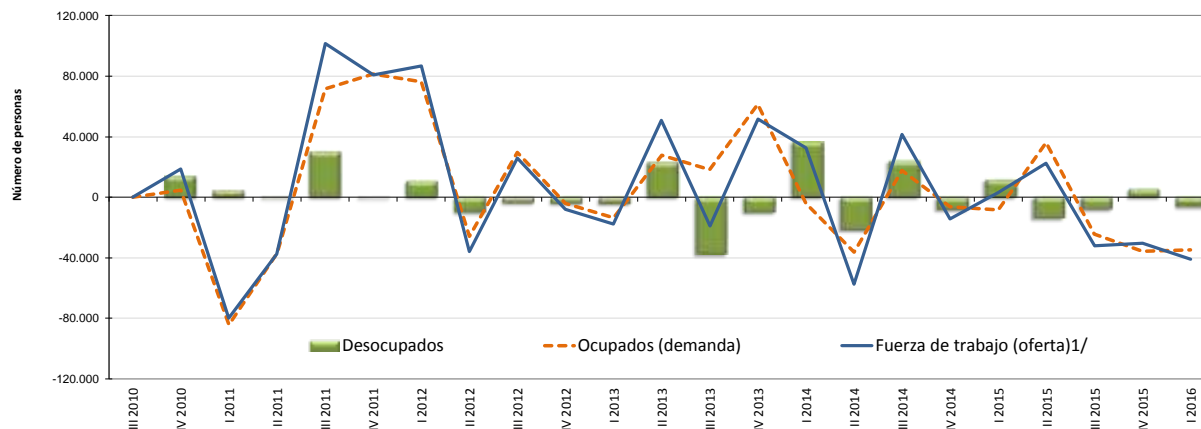
Mes/Año	Variación interanual			Barriles			Variación últimos tres meses		
	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker	Gasolina	Diesel	Bunker
Ene 2015	3,5	-1,5	-1,9	583.644,0	580.977,4	58.865,4	6,8	4,6	3,8
Feb 2015	8,8	2,0	3,7	577.688,3	595.299,9	58.473,4	9,6	8,2	10,6
Mar 2015	7,9	3,3	-14,7	631.918,5	660.019,5	56.260,8	0,9	8,7	11,8
Abr 2015	3,1	-2,6	-0,0	586.221,1	567.390,6	62.552,5	0,1	6,3	9,8
May 2015	6,8	5,1	6,7	602.095,5	627.083,7	62.964,7	-0,2	5,2	6,7
Jun 2015	13,0	9,9	9,3	596.934,5	565.373,8	61.601,7	-0,4	-4,2	7,8
Jul 2015	14,9	11,7	-9,2	604.436,7	610.723,2	51.670,8	0,4	-1,1	-0,6
Ago 2015	3,3	3,0	-3,0	583.752,8	572.071,3	49.457,0	-1,9	-5,7	-10,5
Sep 2015	3,7	13,8	-6,7	568.414,2	598.870,2	48.472,4	-1,6	1,2	-20,1
Oct 2015	18,8	3,2	10,5	673.981,2	574.910,9	58.189,2	1,3	-3,2	-11,4
Nov 2015	9,7	6,2	8,2	601.634,6	580.144,9	53.567,6	3,3	0,3	-1,5
Dic 2015	7,1	8,7	6,1	709.514,1	637.426,9	56.310,5	13,0	0,6	12,3
Ene 2016	1,8	3,2	-4,8	594.358,2	599.620,3	56.060,1	4,3	4,1	6,3
Feb 2016	4,6	4,9	10,0	604.195,6	624.544,3	64.343,8	3,5	6,1	10,3
Mar 2016	14,5	8,3	12,5	723.810,6	714.975,0	63.302,0	-3,2	8,2	9,3
Abr 2016	17,0	19,5	6,2	686.035,1	678.019,9	66.455,2	5,7	11,0	17,0
May 2016	7,3	9,9	-9,7	646.038,1	689.204,0	56.860,2	7,7	11,9	5,6

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

Trimestre	Población de 15 años o más		Tasa neta de participación		Fuerza de trabajo (oferta) ^{1/}		Ocupados (demanda)		Desocupados		Tasa de desempleo abierto		
	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	Serie original	Variación absoluta	
	Número de personas		Porcentajes		Número de personas								Porcentajes
III 2010	3.398.180	-	60,6	-	2.058.929	-	1.881.514	-	177.415	-	8,6	-	
IV 2010	3.415.507	17.327	60,8	0,2	2.077.655	18.726	1.886.234	4.720	191.421	14.006	9,2	0,6	
I 2011	3.433.102	17.595	58,2	-2,6	1.998.005	-79.650	1.802.040	-84.194	195.965	4.544	9,8	0,6	
II 2011	3.450.299	17.197	56,8	-1,4	1.960.375	-37.630	1.765.039	-37.001	195.336	-629	10,0	0,2	
III 2011	3.467.183	16.884	59,5	2,7	2.062.045	101.670	1.836.662	71.623	225.383	30.047	10,9	1,0	
IV 2011	3.485.184	18.001	61,5	2,0	2.142.937	80.892	1.918.109	81.447	224.828	-555	10,5	-0,4	
I 2012	3.502.559	17.375	63,7	2,2	2.229.891	86.954	1.994.448	76.339	235.443	10.615	10,6	0,1	
II 2012	3.517.782	15.223	62,4	-1,3	2.194.211	-35.680	1.968.585	-25.863	225.626	-9.817	10,3	-0,3	
III 2012	3.534.274	16.492	62,8	0,4	2.220.166	25.955	1.998.224	29.639	221.942	-3.684	10,0	-0,3	
IV 2012	3.550.077	15.803	62,3	-0,5	2.212.031	-8.135	1.994.166	-4.058	217.865	-4.077	9,8	-0,1	
I 2013	3.565.577	15.500	61,5	-0,8	2.194.318	-17.713	1.980.685	-13.481	213.633	-4.232	9,7	-0,1	
II 2013	3.582.545	16.968	62,7	1,1	2.245.133	50.815	2.008.405	27.720	236.728	23.095	10,5	0,8	
III 2013	3.597.351	14.806	61,9	-0,8	2.226.050	-19.083	2.026.738	18.333	199.312	-37.416	9,0	-1,6	
IV 2013	3.613.321	15.970	63,0	1,2	2.277.577	51.527	2.088.282	61.544	189.295	-10.017	8,3	-0,6	
I 2014	3.628.363	15.042	63,7	0,6	2.310.113	32.536	2.084.210	-4.072	225.903	36.608	9,8	1,5	
II 2014	3.645.426	17.063	61,8	-1,9	2.252.474	-57.639	2.048.011	-36.199	204.463	-21.440	9,1	-0,7	
III 2014	3.661.332	15.906	62,7	0,9	2.294.204	41.730	2.065.801	17.790	228.403	23.940	10,0	0,9	
IV 2014	3.676.598	15.266	62,0	-0,7	2.279.775	-14.429	2.059.600	-6.201	220.175	-8.228	9,7	-0,3	
I 2015	3.692.461	15.863	61,8	-0,2	2.282.882	3.107	2.051.208	-8.392	231.674	11.499	10,1	0,5	
II 2015	3.709.802	17.341	62,1	0,3	2.305.296	22.414	2.087.363	36.155	217.933	-13.741	9,5	-0,7	
III 2015	3.724.327	14.525	61,0	-1,1	2.273.317	-31.979	2.063.117	-24.246	210.200	-7.733	9,2	-0,2	
IV 2015	3.739.173	14.846	60,0	-1,0	2.242.919	-30.398	2.027.518	-35.599	215.401	5.201	9,6	0,4	
I 2016	3.754.695	15.522	58,6	-1,4	2.201.957	-40.962	1.992.741	-34.777	209.216	-6.185	9,5	-0,1	

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL (julio 2006=100)

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	711.157	550.019	782.000	33,1	-6,4	31,3	6,7	-22,7	42,2
Feb	522.082	550.850	575.003	-26,6	0,2	-26,5	5,8	5,5	4,4
Mar	546.425	593.330	614.368	4,7	7,7	6,8	5,9	8,6	3,5
Abr	544.343	585.223	616.598	-0,4	-1,4	0,4	5,5	7,5	5,4
May	565.434	594.811	587.727	3,9	1,6	-4,7	6,1	5,2	-1,2
Jun	539.149	570.525		-4,6	-4,1		6,8	5,8	
Jul	545.260	582.186		1,1	2,0		6,6	6,8	
Ago	561.244	574.161		2,9	-1,4		7,4	2,3	
Sep	557.260	575.162		-0,7	0,2		6,5	3,2	
Oct	584.148	604.635		4,8	5,1		10,9	3,5	
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
PROMEDIO	568.158	579.249	635.139	1,6	0,2	1,5	6,8	2,6	10,9

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	434.533	321.950	458.525	32,1	-6,4	30,4	3,5	-25,9	42,4
Feb	316.893	322.966	337.235	-27,1	0,3	-26,5	3,0	1,9	4,4
Mar	329.649	347.363	363.624	4,0	7,6	7,8	2,6	5,4	4,7
Abr	324.690	342.877	364.610	-1,5	-1,3	0,3	1,8	5,6	6,3
May	335.490	349.519	346.864	3,3	1,9	-4,9	1,8	4,2	-0,8
Jun	318.684	333.816		-5,0	-4,5		2,1	4,7	
Jul	319.389	342.100		0,2	2,5		1,3	7,1	
Ago	327.657	337.682		2,6	-1,3		1,8	3,1	
Sep	325.788	339.169		-0,6	0,4		1,2	4,1	
Oct	342.488	357.561		5,1	5,4		4,9	4,4	
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
PROMEDIO	336.910	340.531	374.172	1,2	0,3	1,4	2,2	1,8	11,4

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor.

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2015		2016		2015		2016	
		Abr 2015	May 2015	Abr 2016	May 2016	Abr 2015	May 2015	Abr 2016	May 2016
Empresa privada	Total	887.230	888.651	924.629	927.161	1,6	1,9	4,2	4,3
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	171.580	171.094	178.459	179.195	1,7	1,4	4,0	4,7
	Manufactura	137.883	137.605	140.217	139.676	-1,1	-0,6	1,7	1,5
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	108.434	107.070	108.489	105.726	2,5	3,9	0,1	-1,3
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	166.496	168.209	179.565	181.631	4,2	4,6	7,8	8,0
	Construcción	54.262	55.286	56.610	58.379	-0,2	-1,0	4,3	5,6
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.424	48.485	50.702	50.716	-2,0	-1,4	4,7	4,6
	Hoteles y restaurantes	54.232	53.786	56.531	56.332	2,2	2,8	4,2	4,7
	Intermediación financiera	24.115	24.223	25.283	25.434	4,4	5,1	4,8	5,0
	Servicios sociales y de salud	19.478	19.614	20.380	20.481	5,3	4,7	4,6	4,4
	Electricidad gas y agua	3.149	3.240	3.459	3.494	-1,4	0,4	9,8	7,8
	Resto	99.177	100.039	104.934	106.097	1,5	1,3	5,8	6,1
Cuenta propia		376.158	377.694	388.563	388.045	0,3	0,2	3,3	2,7
Instituciones autónomas		166.483	166.905	166.277	165.752	-0,6	-0,8	-0,1	-0,7
Gobierno		136.299	136.296	138.853	139.315	2,2	2,4	1,9	2,2
Convenios especiales		68.141	68.140	68.471	68.173	2,9	2,8	0,5	0,0
Servicio doméstico		15.881	15.919	15.899	15.935	8,5	6,6	0,1	0,1
Total		1.650.192	1.653.605	1.702.692	1.704.381	1,3	1,3	3,2	3,1
Total sin cuenta propia		1.274.034	1.275.911	1.314.129	1.316.336	1,5	1,7	3,1	3,2

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

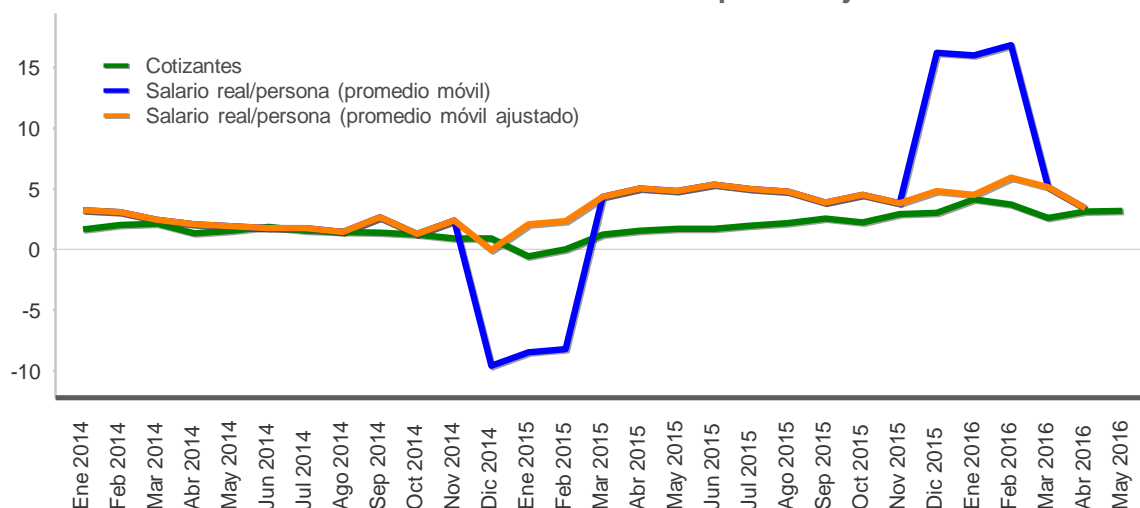
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	1.265.247	1.258.375	1.310.668	1,5	0,0	1,1	1,7	-0,5	4,2
Feb	1.268.570	1.268.830	1.315.583	0,3	0,8	0,4	2,0	0,0	3,7
Mar	1.260.480	1.276.069	1.309.295	-0,6	0,6	-0,5	2,1	1,2	2,6
Abr	1.254.769	1.274.034	1.314.129	-0,5	-0,2	0,4	1,3	1,5	3,1
May	1.254.669	1.275.911	1.316.336	-0,0	0,1	0,2	1,5	1,7	3,2
Jun	1.256.460	1.278.064		0,1	0,2		1,9	1,7	
Jul	1.255.177	1.279.684		-0,1	0,1		1,5	2,0	
Ago	1.253.528	1.281.101		-0,1	0,1		1,4	2,2	
Sep	1.253.798	1.285.765		0,0	0,4		1,4	2,5	
Oct	1.260.186	1.288.184		0,5	0,2		1,2	2,2	
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.313.202	0,1	0,2	0,3	1,5	1,7	3,4

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

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

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

El déficit comercial de bienes acumulado a mayo de 2016 fue de EUA\$1.961,4 millones¹, lo que representó 3,5% del PIB estimado para este año (4,1% en igual periodo de 2015). Dicho resultado fue consecuencia de variaciones interanuales de 9,4% y 2,6% en las ventas y compras externas respectivamente.

El dinamismo de las exportaciones se originó en la mayor demanda externa de productos manufacturados de los regímenes especiales, tales como equipos e implementos médicos y productos alimenticios (frutas y legumbres en conserva), así como de banano y piña.

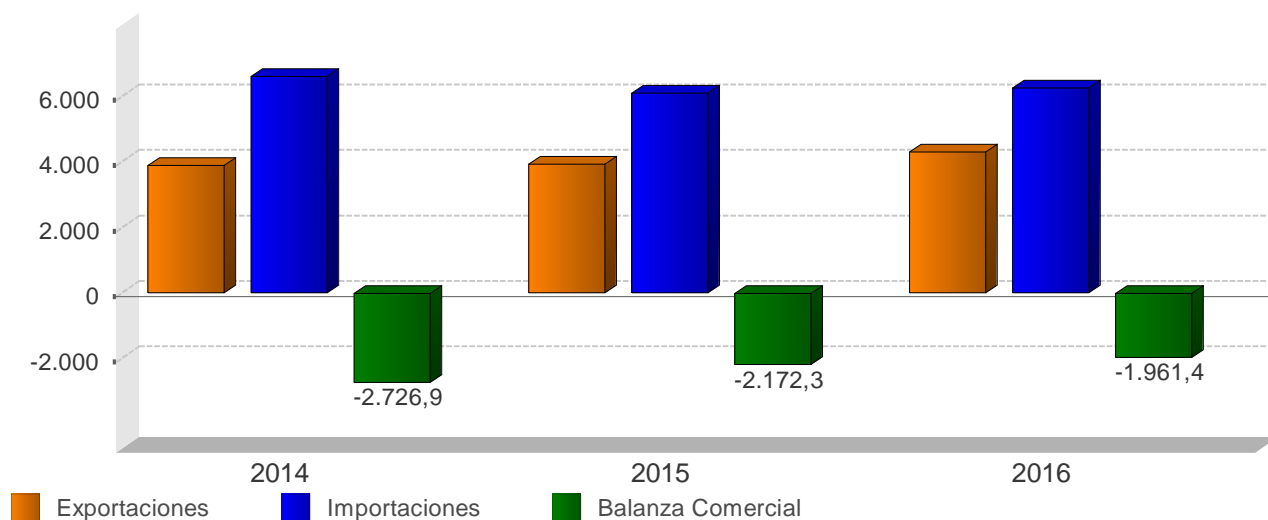
Por su parte, el crecimiento de las importaciones se explicó por el aumento en las compras de bienes de consumo y capital; en el primer caso de vehículos y en el segundo de maquinaria industrial y herramientas. Este crecimiento fue atenuado por la caída de las compras de derivados de petróleo (21,9%), situación que combinó una reducción de 31% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos y el aumento de 11% de la cantidad de barriles importados.

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron el de Estados Unidos (implementos médicos y banano) y el europeo (implementos médicos, frutas en conserva, banano, azúcar y piña) con aportes a la tasa de variación de 4,9 p.p. y 3,5 p.p. respectivamente.

Particularmente en mayo, las compras y ventas externas registraron variaciones interanuales de 7,0% y 13,0%, en ese orden. En el primer caso, la mejora estuvo asociada a la evolución de las compras de insumos vinculados con los bienes de consumo final (vehículos) e insumos de los productos alimenticios; en tanto que en el segundo, a la mayor colocación de equipo e implementos médicos, productos eléctricos y aceites y grasas.

¹ Calculado siguiendo las recomendaciones metodológicas de la VI Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional, y del Manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), que sugieren se realice el ajuste por concepto de servicios de transformación por encargo de terceros, y por mantenimiento y reparaciones, a las cifras brutas de comercio exterior provenientes de la Dirección General de Aduanas. En el primer caso, corresponde a servicios de manufactura sobre insumos físicos (transformación, ensamblaje, empaquetado, etc.), que no cambian la propiedad económica de los bienes aun cuando cruzan las fronteras del país y en el segundo, al servicio de reparación de aeronaves y similares, de ahí que no se contabilizan en la cuenta de mercancías generales sino en la de servicios.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	676,2	1.311,4	-635,2	702,5	1.170,5	-468,0	720,3	1.187,9	-467,6
Feb	756,8	1.181,8	-425,0	745,0	1.164,3	-419,3	850,9	1.167,9	-317,1
Mar	825,9	1.438,9	-613,0	849,1	1.258,7	-409,6	862,8	1.236,7	-373,9
Abr	782,5	1.308,1	-525,6	782,3	1.275,6	-493,3	904,4	1.349,6	-445,2
May	845,8	1.373,9	-528,1	848,8	1.230,9	-382,1	959,4	1.317,1	-357,7
Jun	799,9	1.199,0	-399,1	814,2	1.220,3	-406,1	-	-	-
Jul	751,6	1.258,2	-506,5	760,2	1.411,5	-651,3	-	-	-
Ago	728,8	1.317,5	-588,7	717,1	1.260,9	-543,8	-	-	-
Sep	745,1	1.308,0	-562,9	706,0	1.213,1	-507,1	-	-	-
Oct	780,5	1.340,4	-559,8	779,5	1.339,2	-559,7	-	-	-
Nov	759,9	1.273,8	-513,8	778,2	1.359,7	-581,5	-	-	-
Dic	745,2	1.264,3	-519,0	724,9	1.249,6	-524,7	-	-	-
Total	9.198,3	15.575,2	-6.376,9	9.207,8	15.154,2	-5.946,4	4.297,8	6.259,2	-1.961,4

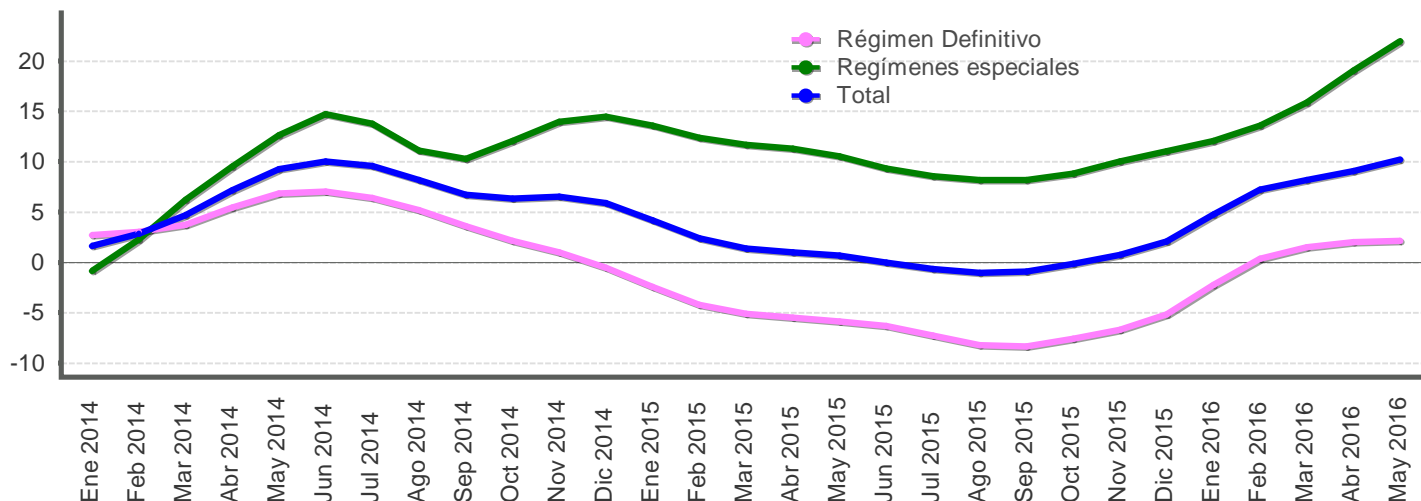
1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

EXPORTACIONES FOB SEGÚN RÉGIMEN

- Tasa de variación interanual de la tendencia ciclo (%) -



EXPORTACIONES FOB, SEGÚN RÉGIMEN

-millones de dólares y porcentajes-

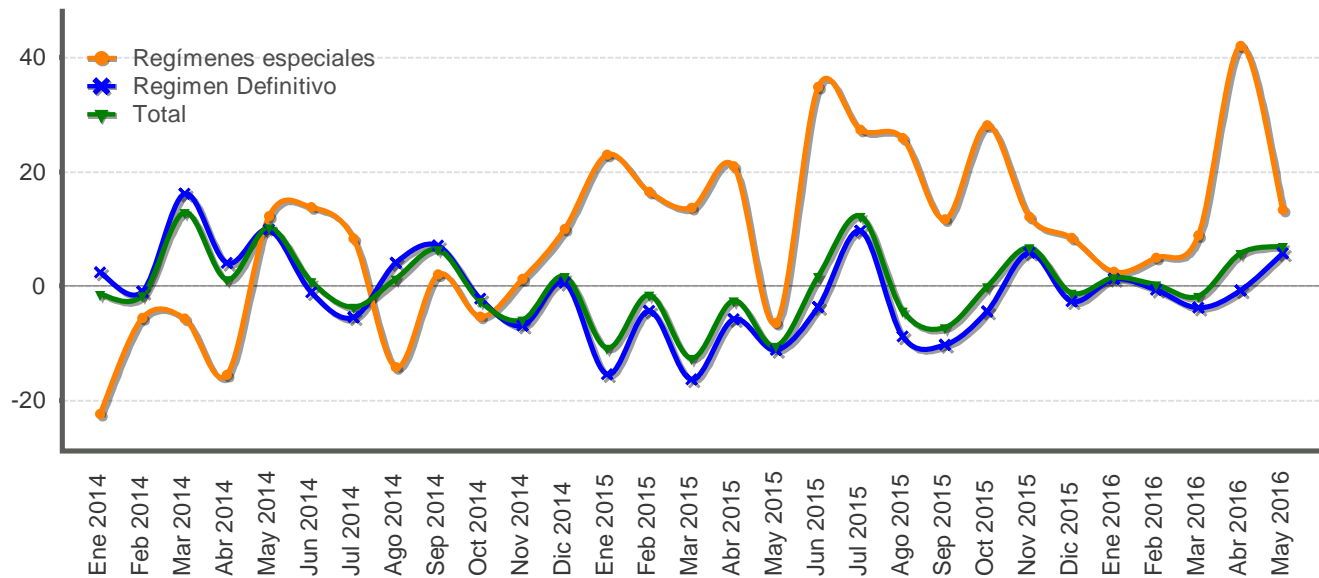
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,6	1,1	2,7	273,0	306,2	-2,1	-0,9	676,2	742,6	-0,2	1,6
Feb 2014	451,0	434,5	7,1	3,0	305,7	309,9	4,8	2,3	756,8	744,2	6,1	2,9
Mar 2014	490,5	434,3	0,1	3,8	335,3	312,5	12,3	6,2	825,9	747,9	4,7	4,7
Abr 2014	476,0	435,6	3,7	5,4	306,5	314,3	1,1	9,5	782,5	752,0	2,7	7,2
May 2014	506,1	438,1	6,9	6,8	339,7	318,7	11,5	12,6	845,8	758,2	8,7	9,3
Jun 2014	451,4	440,5	14,4	7,0	348,4	324,6	15,2	14,7	799,9	766,0	14,7	10,0
Jul 2014	430,5	442,4	5,8	6,4	321,1	328,1	18,0	13,8	751,6	771,7	10,7	9,6
Ago 2014	401,8	443,2	6,3	5,2	327,0	330,5	5,0	11,1	728,8	774,7	5,7	8,2
Sep 2014	410,6	442,6	4,8	3,6	334,6	335,1	9,0	10,3	745,1	776,8	6,6	6,7
Oct 2014	422,4	441,1	-0,5	2,1	358,1	341,3	17,5	12,0	780,5	780,8	7,0	6,3
Nov 2014	415,7	439,3	2,0	1,0	344,2	346,0	8,8	13,9	759,9	787,4	5,0	6,5
Dic 2014	418,1	434,3	2,5	-0,5	327,2	347,6	21,7	14,4	745,2	786,2	10,1	5,9
Ene 2015	392,8	425,0	-2,6	-2,4	309,8	347,7	13,5	13,5	702,5	773,5	3,9	4,2
Feb 2015	404,4	416,3	-10,3	-4,2	340,6	348,2	11,4	12,4	745,0	761,7	-1,6	2,4
Mar 2015	475,9	412,1	-3,0	-5,1	373,2	348,9	11,3	11,7	849,1	758,0	2,8	1,4
Abr 2015	446,5	411,6	-6,2	-5,5	335,8	349,8	9,5	11,3	782,3	759,6	-0,0	1,0
May 2015	466,3	412,4	-7,9	-5,9	382,5	352,2	12,6	10,5	848,8	763,2	0,3	0,7
Jun 2015	445,6	412,6	-1,3	-6,3	368,7	354,7	5,8	9,3	814,2	765,9	1,8	-0,0
Jul 2015	399,3	410,3	-7,2	-7,3	360,8	356,1	12,4	8,5	760,2	766,4	1,1	-0,7
Ago 2015	360,9	406,8	-10,2	-8,2	356,1	357,5	8,9	8,2	717,1	766,6	-1,6	-1,0
Sep 2015	349,4	405,6	-14,9	-8,4	356,6	362,3	6,6	8,1	706,0	769,5	-5,2	-0,9
Oct 2015	396,1	407,7	-6,2	-7,6	383,4	371,4	7,1	8,8	779,5	779,8	-0,1	-0,1
Nov 2015	392,8	409,9	-5,5	-6,7	385,3	380,6	11,9	10,0	778,2	793,1	2,4	0,7
Dic 2015	357,4	411,9	-14,5	-5,2	367,5	385,9	12,3	11,0	724,9	802,6	-2,7	2,1
Ene 2016	388,5	415,4	-1,1	-2,2	331,8	389,5	7,1	12,0	720,3	810,4	2,5	4,8
Feb 2016	446,2	417,9	10,3	0,4	404,7	395,5	18,8	13,6	850,9	816,6	14,2	7,2
Mar 2016	452,7	418,4	-4,9	1,5	410,1	404,3	9,9	15,9	862,8	820,1	1,6	8,2
Abr 2016	491,1	419,7	10,0	2,0	413,3	416,4	23,1	19,0	904,4	828,5	15,6	9,1
May 2016	488,3	421,3	4,7	2,1	471,2	429,5	23,2	22,0	959,4	841,2	13,0	10,2

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo				Bienes de capital		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios	Bienes de capital			
Ene 2014	1.311,4	-1,4	2,4	7,0	-0,6	4,9	-22,3	-1,4	
Feb 2014	1.181,8	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-5,6	-1,6	
Mar 2014	1.438,9	3,4	16,2	13,0	17,0	18,4	-5,6	13,0	
Abr 2014	1.308,1	2,8	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,5	1,2	
May 2014	1.373,9	4,3	9,9	6,9	11,9	8,8	12,2	10,3	
Jun 2014	1.199,0	3,7	-1,1	4,8	-8,5	14,9	13,9	0,8	
Jul 2014	1.258,2	2,6	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-3,6	
Ago 2014	1.317,5	2,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,1	1,3	
Sep 2014	1.308,0	2,9	7,1	38,5	0,3	-18,2	2,0	6,4	
Oct 2014	1.340,4	2,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,3	-2,6	
Nov 2014	1.273,8	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,3	-5,9	
Dic 2014	1.264,3	1,5	0,6	17,5	-8,7	-3,7	10,0	1,7	
Ene 2015	1.170,5	-10,7	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	23,0	-10,7	
Feb 2015	1.164,3	-6,4	-4,3	0,5	-9,0	1,5	16,5	-1,5	
Mar 2015	1.258,7	-8,6	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	13,7	-12,5	
Abr 2015	1.275,6	-7,1	-5,8	14,2	-26,4	35,8	20,9	-2,5	
May 2015	1.230,9	-7,8	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-6,4	-10,4	
Jun 2015	1.220,3	-6,3	-3,6	15,0	-19,3	11,9	34,8	1,8	
Jul 2015	1.411,5	-3,7	9,6	14,4	7,3	8,3	27,3	12,2	
Ago 2015	1.260,9	-3,8	-8,8	7,6	-19,7	-0,5	25,9	-4,3	
Sep 2015	1.213,1	-4,2	-10,2	-15,2	-15,5	17,3	11,6	-7,3	
Oct 2015	1.339,2	-3,8	-4,5	1,9	-14,9	11,0	28,1	-0,1	
Nov 2015	1.359,7	-2,8	5,9	13,1	-5,2	16,4	12,2	6,7	
Dic 2015	1.249,6	-2,7	-2,6	2,4	-12,9	14,2	8,4	-1,2	
Ene 2016	1.187,9	1,5	1,3	6,6	-4,6	7,9	2,5	1,5	
Feb 2016	1.167,9	0,9	-0,6	12,8	-9,2	-0,1	5,0	0,3	
Mar 2016	1.236,7	-0,0	-3,8	-0,9	-8,8	3,8	8,9	-1,7	
Abr 2016	1.349,6	1,5	-0,7	11,3	-2,7	-13,3	42,0	5,8	
May 2016	1.317,1	2,6	5,8	15,2	-3,8	15,9	13,3	7,0	

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 mostró en el primer semestre del 2016, un déficit financiero equivalente a 1,7% del PIB, inferior en 0,7 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual periodo de 2015. Dicho desbalance obedeció tanto al menor déficit del Gobierno Central como al mayor superávit del resto de las instituciones públicas no financieras.

En particular, el Gobierno Central registró en junio un déficit de €94.682 millones, con lo que el faltante acumulado este semestre fue €681.887 millones (2,2% del PIB), inferior al registrado 12 meses atrás (2,8%). Asimismo, el déficit primario (0,9% del PIB) resultó inferior en 0,6 p.p. al observado en igual lapso del 2015.

El gasto total creció 3,0% interanual (9,9% un año atrás). Esta menor expansión obedece a la evolución de las principales partidas, desaceleración en las remuneraciones (1,7%) y del servicio de intereses de deuda interna (0,2%) y, por la caída en los gastos de capital y adquisición de bienes y servicios (-21,9 y -6,7%, respectivamente). En el caso de las transferencias de capital destacó el menor giro a las Juntas de Educación y al Consejo Nacional de Vialidad. Cabe indicar que en el caso de las transferencias corrientes se mantiene un crecimiento sostenido durante todo el semestre de alrededor de 8%.

Por otro lado, los ingresos totales aumentaron 10,4% (8% en junio 2015), explicado por la mayor recaudación de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (15,8%), especialmente, por el crecimiento de la recaudación por remesas al exterior y por personas jurídicas; aduanas (10,8%) y ventas internas (9,1%), congruente con el comportamiento de la actividad económica, en particular con la mayor demanda interna y el repunte en las importaciones. Esta mejora, fue compensada parcialmente por la desaceleración en el rubro de “otros ingresos tributarios” (2,9%)¹.

En el caso de Banco Central, se observó un déficit financiero de €97.918 millones (metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,3% del PIB, ligeramente inferior al observado en junio de 2015. En dicho resultado incidió el menor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio que obtuvo por los activos externos (expresado en moneda local).

El resto del sector público no financiero reducido², según cifras preliminares, acumuló en el primer semestre un superávit equivalente a 0,8% del PIB, resultado superior en 0,1 p.p. al observado un año antes, asociado especialmente a la mejora en las finanzas de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

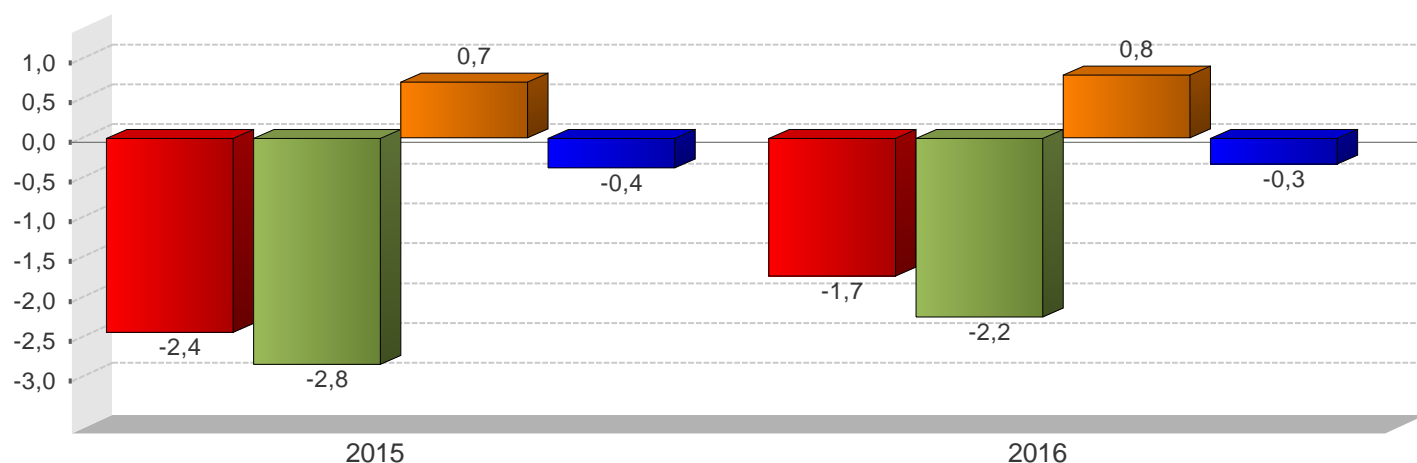
Finalmente, el saldo la deuda del Sector Público Global³ fue €18,7 billones al cierre de junio 2016 (60,4% del PIB), lo cual representó en términos absolutos un incremento de €1,2 billones con respecto a diciembre del 2015. En particular, el Gobierno Central continuó atendiendo sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida, en bancos públicos y entidades públicas; estrategia que le ha permitido reducir las presiones alcistas en las tasas de interés locales.

¹ En gran parte explicado por la caída en la recaudación de las sociedades anónimas, y la baja recaudación del Impuesto único a los combustibles.

² Incluye una muestra de instituciones del sector público, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

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

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



■ SPG
 ■ GC
 ■ RSPNF
 ■ BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	4.786.503,5	16,5	4.659.099,2	15,0
D Gasto Total	5.494.141,7	19,0	5.194.183,6	16,8
E Resultado Financiero	-707.638,1	-2,4	-535.084,4	-1,7
BCCR				
A Ingresos totales	26.217,9	0,1	37.465,1	0,1
D Gasto Total	133.599,7	0,5	135.382,7	0,4
E Resultado Financiero	-107.381,7	-0,4	-97.917,6	-0,3
SPNF				
A Ingresos totales	4.760.285,6	16,4	4.621.634,1	14,9
D Gasto Total	5.360.542,0	18,5	5.058.800,9	16,3
E Resultado Financiero	-600.256,4	-2,1	-437.166,8	-1,4
GC				
A Ingresos totales	1.952.496,4	6,9	2.155.344,8	7,0
D Gasto Total	2.755.740,4	9,8	2.837.231,2	9,2
E Resultado Financiero	-803.244,0	-2,8	-681.886,4	-2,2
C Resultado Primario	-421.685,6	-1,5	-266.303,5	-0,9
RSPNF				
A Ingresos totales	2.807.789,2	9,7	2.466.289,3	8,0
D Gasto Total	2.604.801,6	9,0	2.221.569,7	7,2
E Resultado Financiero	202.987,6	0,7	244.719,6	0,8

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

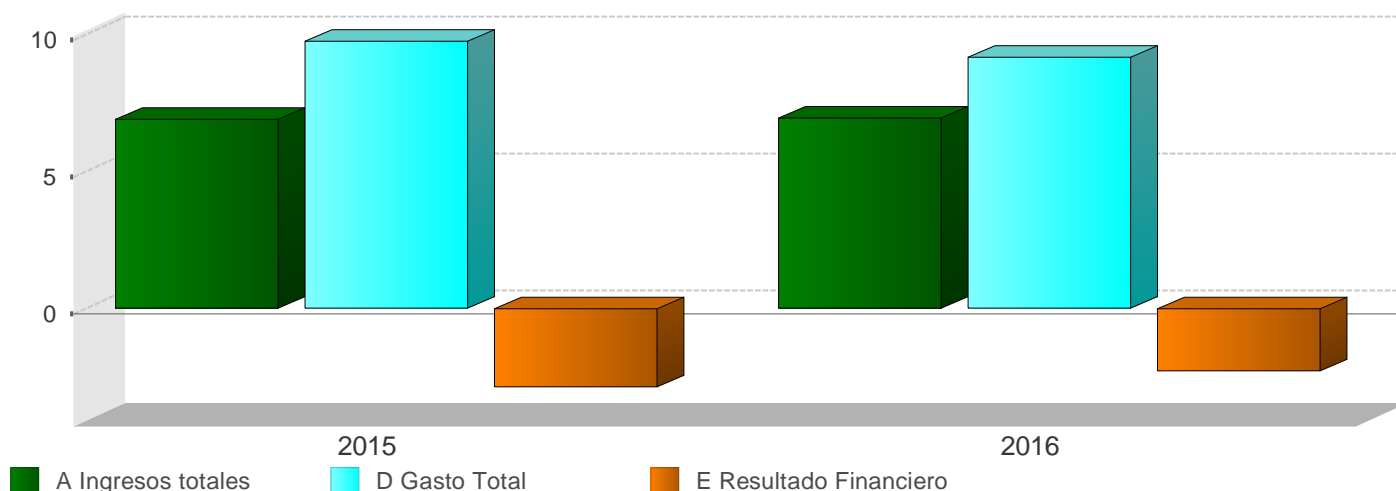
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Jun, como porcentaje del PIB-



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

	2015		2016	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.952.496,4	8,0	2.155.344,8	10,4
Ingresos corrientes	1.951.657,1	8,0	2.150.728,9	10,2
Ingresos tributarios	1.807.679,3	8,0	1.994.015,8	10,3
Aduanas	473.025,4	1,5	523.872,6	10,7
Impuesto a los ingresos y utilidades	582.856,1	17,2	675.084,4	15,8
Ventas (internas)	347.361,4	5,7	379.052,6	9,1
Consumo (interno)	12.059,3	1,3	12.240,8	1,5
Otros ingresos tributarios	392.377,1	6,1	403.765,4	2,9
Ingresos no tributarios	143.977,8	8,1	156.713,1	8,8
Contribuciones sociales	32.175,7	5,5	58.979,9	83,3
Transferencias	90.474,3	-1,9	77.343,4	-14,5
Otros ingresos no tributarios	21.327,8	104,3	20.389,8	-4,4
Ingresos de Capital	839,3	0,0	4.615,9	450,0
B Gasto Primario	0,0	8,4	0,0	2,0
C Resultado Primario	0,0	10,3	0,0	-36,8
D Gasto Total	2.755.740,4	9,9	2.837.231,2	3,0
Gastos corrientes	2.540.511,7	10,0	2.668.535,5	5,0
Remuneraciones	1.047.711,9	9,5	1.065.131,5	1,7
Total	1.047.711,9	0,0	1.065.131,5	0,0
Compra de bienes y servicios	74.688,9	6,1	69.709,1	-6,7
Transferencias corrientes	1.039.080,2	7,5	1.120.677,7	7,9
Sector privado	357.554,6	8,4	346.087,9	-3,2
Sector público	675.573,4	7,6	759.000,0	12,3
Sector externo	2.710,5	-12,8	2.115,2	-22,0
con recurso externo	3.241,7	-41,9	13.474,6	315,7
Servicio de intereses	379.030,7	19,5	413.017,2	9,0
Gastos de capital	212.701,0	8,3	166.130,0	-21,9
Inversión	25.998,7	-5,2	23.732,0	-8,7
Transferencias de Capital	186.702,3	10,5	142.398,0	-23,7
Sector privado	4.986,5	21,6	5.970,2	19,7
Sector público	126.617,1	0,5	91.041,3	-28,1
con recurso externo	55.098,7	42,2	45.386,5	-17,6
Concesión	2.527,7	0,0	2.565,7	0,0
E Resultado Financiero	0,0	14,8	0,0	-15,1
F Financiamiento Neto	803.244,1	-4,1	681.886,6	-15,1
Financiamiento interno	256.068,9	-4,1	669.222,3	-9.997,7
Total	256.068,9	-4,1	669.222,3	-9.997,7
Financiamiento externo	547.175,2	26,5	12.664,3	261,3
Total	547.175,2	26,5	12.664,3	261,3

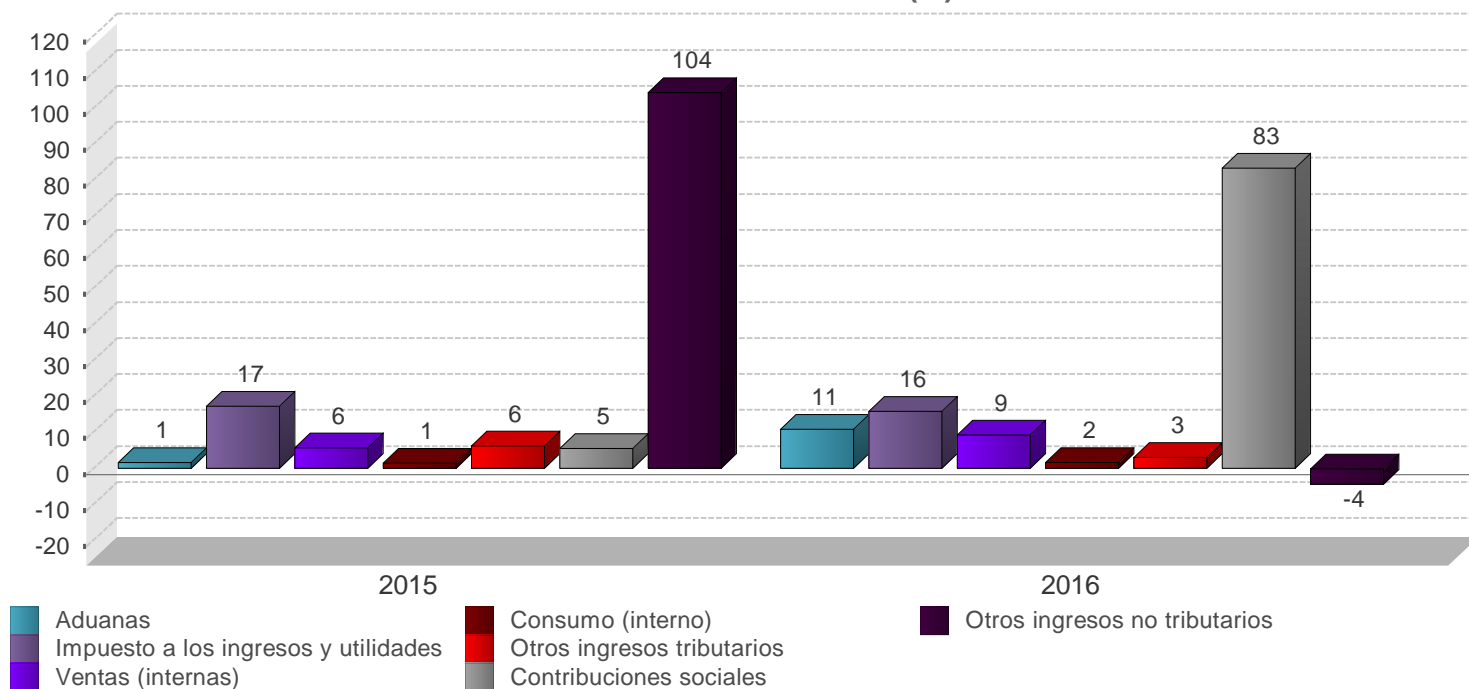
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El resultado primario es la diferencia entre los ingresos y gastos, excluyendo el servicio de intereses.

3/ El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y gastos totales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos totales -Tasas de variación interanual (%) a Jun-



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

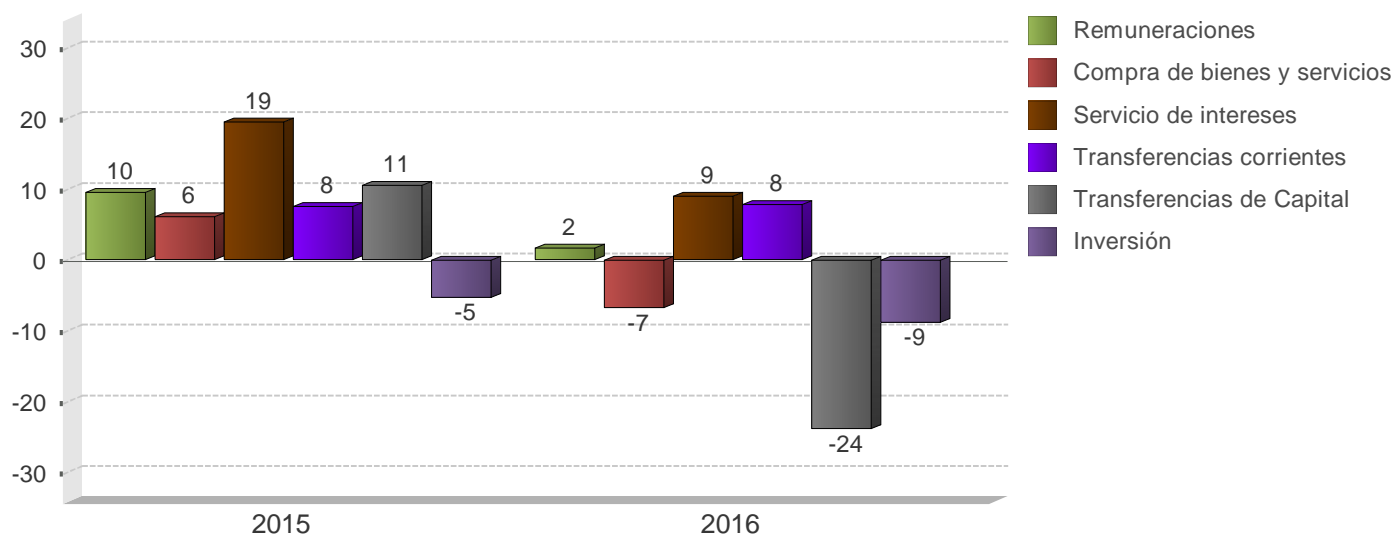
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.952.496,4	100,0%	2.155.344,8	100,0%
Ingresos corrientes	1.951.657,1	100,0%	2.150.728,9	99,8%
Ingresos tributarios	1.807.679,3	92,6%	1.994.015,8	92,5%
Aduanas	473.025,4	24,2%	523.872,6	24,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	582.856,1	29,9%	675.084,4	31,3%
Ventas (internas)	347.361,4	17,8%	379.052,6	17,6%
Consumo (interno)	12.059,3	0,6%	12.240,8	0,6%
Otros ingresos tributarios	392.377,1	20,1%	403.765,4	18,7%
Ingresos no tributarios	143.977,8	7,4%	156.713,1	7,3%
Contribuciones sociales	32.175,7	1,6%	58.979,9	2,7%
Transferencias	90.474,3	4,6%	77.343,4	3,6%
Otros ingresos no tributarios	21.327,8	1,1%	20.389,8	0,9%
Ingresos de Capital	839,3	0,0%	4.615,9	0,2%

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 Jun-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.755.740,4	100,0%	2.837.231,2	100,0%
Gastos corrientes	2.540.511,7	92,2%	2.668.535,5	94,1%
Remuneraciones	1.047.711,9	38,0%	1.065.131,5	37,5%
Compra de bienes y servicios	74.688,9	2,7%	69.709,1	2,5%
Transferencias corrientes	1.039.080,2	37,7%	1.120.677,7	39,5%
Servicio de intereses	379.030,7	13,8%	413.017,2	14,6%
Gastos de capital	212.701,0	7,7%	166.130,0	5,9%
Inversión	25.998,7	0,9%	23.732,0	0,8%
Transferencias de Capital	186.702,3	6,8%	142.398,0	5,0%
Sector privado	4.986,5	0,2%	5.970,2	0,2%
Sector público	126.617,1	4,6%	91.041,3	3,2%
con recurso externo	55.098,7	2,0%	45.386,5	1,6%
Concesión	2.527,7	0,1%	2.565,7	0,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.
2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	
Deuda Pública Total										
Monto	13.655.512,8	15.640.204,5	16.709.595,3	16.823.615,9	17.284.616,4	17.503.297,3	17.862.821,5	18.648.324,6	18.617.124,6	
Deuda interna	9.943.046,3	10.839.192,2	11.347.615,2	11.615.755,6	11.895.973,9	11.969.270,5	12.316.701,5	12.801.542,4	12.827.160,9	
Deuda externa	3.712.466,5	4.801.012,3	5.361.980,1	5.207.860,3	5.388.642,4	5.534.026,8	5.546.120,0	5.846.782,1	5.789.963,7	
Proporción del PIB	55,1	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,8	61,4	61,3	
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	42,1	42,2	
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,2	19,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,8	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,6	68,9	
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,4	31,1	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	65,6	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,4	60,8	
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,6	39,2	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	65,4	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	69,4	69,8	
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,6	14,4	
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	16,1	15,8	

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	90,1	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	88,0	88,2
Moneda extranjera	9,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,0	11,8
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,1	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	77,8	78,1
Banco Central	26,5	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	21,1	20,8
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	21,7	23,1
Banco Central	6,7	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,5	2,6
Resto otras Soc Depósito	7,9	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,1	4,1
Sector Público	33,8	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	37,7	38,2
Sector Privado	29,0	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	32,6	30,7
Sector Externo	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Deuda externa									
Según moneda	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.832,6	10.727,3
Moneda extranjera	7.428,4	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.832,6	10.727,3
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Organismos multilaterales	29,2	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	25,9	26,3
Organismos bilaterales	3,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,7	2,7
Banca internacional y proveedores	5,9	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	9,1	8,1
Otros acreedores	61,4	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,3	62,9

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

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Deuda Pública Total									
Monto	8.928.853,9	10.481.044,4	11.551.780,0	11.602.781,9	11.748.048,0	11.986.042,6	12.432.064,9	12.933.052,0	12.997.622,6
Deuda interna	7.171.807,5	8.120.882,7	8.617.413,0	8.697.693,3	8.827.481,6	9.042.856,6	9.462.372,2	9.955.846,2	10.019.564,0
Deuda externa	1.757.046,4	2.360.161,8	2.934.367,0	2.905.088,5	2.920.566,3	2.943.185,9	2.969.692,7	2.977.205,8	2.978.058,6
Proporción del PIB	36,0	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,9	42,6	42,8
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,8	33,0
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,8	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,0	77,1
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	23,0	22,9
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	69,3	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	65,4
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	34,6

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,3	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,6	84,9
Moneda extranjera	13,7	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,4	15,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	21,9	23,2
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2	2,1
Sector Público	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	40,9	42,0
Sector Privado	34,0	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	33,2	30,9
Sector Externo	2,6	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Tasa básica	9,5	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	8,2	8,6
Cero Cupón	5,5	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	9,1	8,3
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,5	1,5
TUDES	21,4	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	14,3	14,1
TP\$ ajustable	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TP\$ tasa fija	13,1	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,3	14,0	13,7
TP¢ tasa fija	49,9	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	50,7	51,6
Otros bonos	0,0	-	-	-	-	-	-	2,3	2,3
Deuda externa									
Según moneda	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.516,0	5.517,6
Moneda extranjera	3.515,7	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.516,0	5.517,6

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Deuda Pública Total									
Monto	2.649.081,7	2.590.928,8	2.601.927,3	2.789.505,6	2.939.559,3	2.797.364,2	2.724.549,8	2.715.916,8	2.677.445,0
Deuda interna	2.635.697,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.778.737,3	2.929.167,3	2.787.394,9	2.714.791,3	2.706.158,3	2.668.059,0
Deuda externa	13.383,8	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	9.758,5	9.758,5	9.386,1
Proporción del PIB	10,7	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	8,9	8,8
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,9	8,8
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda Nacional	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

	2013	2014	2015				2016		
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Deuda interna									
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	38,0	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,9	26,4	28,3
Sector Público	29,9	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	36,4	35,0	34,2
Sector Privado	32,2	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	38,6	37,5
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Facilidad de depósito MIL	1,6	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	8,3	6,0	3,6
Cero Cupón	93,2	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,2	91,3	93,8
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Depósito electrónico a plazo	5,2	2,2	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5	2,7	2,6
Deuda externa									
Según moneda	26,8	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	18,1	17,4
Moneda extranjera	26,8	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	18,1	17,4

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 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016
Total Valor Nominal	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.118.779
N/A	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	10.118.779
Total Valor Transado	7.044.088	7.591.294	7.754.180	7.914.507	8.145.658	8.513.701	8.963.762
Sistema Financiero	1.507.298	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.928.481	2.101.675	2.237.483
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.920.123	2.054.220
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.552	183.263
Sector Financiero no Bancario	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.079.589	1.195.106	1.248.989
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	13.000	30.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	848.974	899.975
Junta Poder Judicial	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.131	319.014
Sector Público no Financiero	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.475.614	1.529.345	1.569.719
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.349.161
Consejo Nacional de Producción	117	117	120	120	123	123	124
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	55.785	55.744
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	32.963	35.710
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	32.533
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	40.028
Junta de Protección Social	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	55.114
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.242	1.305
Resto Sector Público	635.606	730.006	723.698	728.373	734.934	844.272	906.385
Sector Privado	2.481.211	2.633.818	2.870.434	2.944.301	2.927.039	2.843.303	3.001.186
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.322.193	2.474.800	2.711.416	2.785.283	2.768.021	2.684.285	2.842.168

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.

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

	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016
Total en Circulación	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.417.288	2.469.623
Sistema Financiero	609.455	610.087	593.258	633.686	611.526	629.702	752.839
Sistema Bancario Nacional	367.738	353.179	319.943	330.433	312.582	287.320	353.463
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	112.950
Banco de Costa Rica	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	98.966
Banco Crédito Agrícola	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	13.524
Banco Popular	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.769	41.831
Bancos Privados	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	60.068	86.191
Resto otras Sociedades de Depósito	241.717	256.907	273.315	303.253	298.944	342.382	399.377
Cooperativas	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	342.056
Financieras	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	5.346
Mutuales	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	19.565
Otros intermediarios	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	32.410
Sector Financiero no Bancario	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	118.925	108.845
Instituto Nacional de Seguros	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	98.793
Junta Poder Judicial	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	10.051
Sector Público no Financiero	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	381.854
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	381.854
Resto Sector Público	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	351.905
Sector Privado	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	940.325	874.180

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

Al término del primer semestre de 2016 los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron tasas de crecimiento anual congruentes con la meta de inflación y el crecimiento económico y el proceso de profundización financiera característico de los últimos años. Particularmente, en este periodo se observó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó en €56.063 millones explicado, principalmente, por la venta neta de divisas en el mercado cambiario², el incremento en el saldo de depósitos del Gobierno en el Banco Central (BCCR) y la colocación de Bonos de estabilización monetaria, movimientos parcialmente compensados por la disminución de la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez³, y el pago de intereses de la deuda en moneda nacional.
- Agregados monetarios líquidos como el medio circulante (M1) y el medio circulante ampliado⁴ presentaron en junio tasas anuales superiores a las observadas en igual mes del año anterior, explicado en parte por la baja tasa de inflación que minimiza la pérdida del poder adquisitivo de las tenencias de instrumentos líquidos.

En contraste, los agregados monetarios amplios mostraron tasas interanuales menores a las registradas en junio del año previo y fueron acordes con las estimadas en la programación macroeconómica⁵. Por monedas se observó una incipiente dolarización del ahorro financiero toda vez que la participación relativa del componente en dólares en estos agregados aumentó entre 0,4 y 0,6 puntos porcentuales (p.p.) respecto a Dic-15.

- Por su parte, el crédito al sector privado mostró en junio un crecimiento interanual de 11,9% (12,2% un año antes). Por monedas, se mantuvo la preferencia por el crédito en dólares lo que se reflejó en una tasa de crecimiento interanual de 13,9% (3,4 p.p. más que la respectiva en moneda nacional) y en una participación relativa de los préstamos en dólares en la cartera total de 42,6% (0,4 p.p. superior a la registrada en dic-15). Lo anterior podría explicarse a que el costo financiero del crédito en moneda extranjera continúa siendo inferior al correspondiente en moneda nacional⁶, esto a pesar del aumento observado en junio en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses.

¹ Cifras del BCCR y bancos comerciales al 30/06/16 y el resto de Otras Sociedades de Depósito a abril del 2016. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² En este lapso, el BCCR realizó ventas netas por EUA\$447 millones (contracción monetaria de €241 mil millones).

³ El crédito del BCCR en el MIL aumentó €48.741 millones y los depósitos cayeron €195.759 millones.

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

⁵ En el caso de los agregados líquidos las tasas interanuales fueron superiores a las estimadas, pero los desvíos se ubicaron dentro del error estándar de estimación.

⁶ A junio 2016, la tasa de interés media de los préstamos en colones resultó 0,97 p.p. más alta que la respectiva en dólares (tomando en cuenta la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses), mientras en mayo ese diferencial fue 3,2 p.p. Además, el aumento del crédito en dólares fue financiado con fondos internos provenientes de la captación en moneda extranjera y en menor medida con endeudamiento externo de los intermediarios financieros.

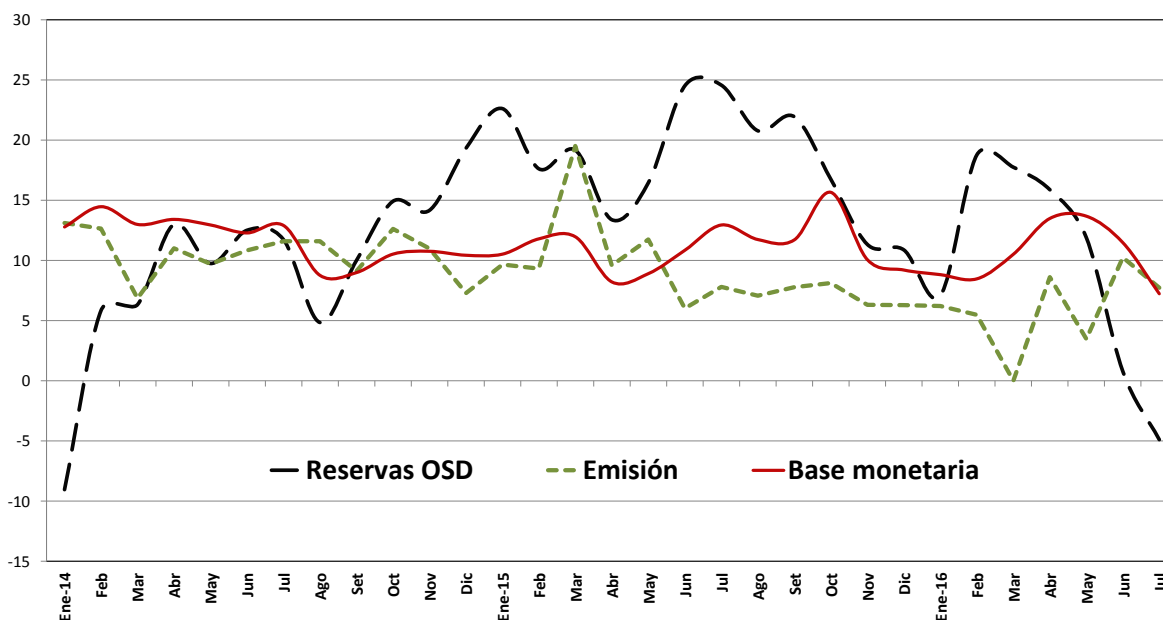
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

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
Set	-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
Set	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.748.659,7	7.661,8	2.329.313,7
Jun	-1.814.149,6	7.551,1	2.276.039,5
Jul	-1.913.675,8	7.672,5	2.241.662,3

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	184.365,1	1.073.425,9	102.222,7	24.120,0
Jul	-1.919.699,9	3.770.782,8	1.851.082,9	774.257,9	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Set	-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
Set	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	215.826,0
Feb	-1.766.452,9	3.998.769,1	2.232.316,2	901.761,6	219.813,3	1.330.554,7	56.587,4	323.290,0
Mar	-1.705.415,0	4.010.776,0	2.305.361,0	932.956,8	269.244,0	1.372.404,2	58.350,9	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	247.205,9	1.374.498,0	62.992,2	161.727,0
May	-1.748.659,7	4.077.973,4	2.329.313,7	904.724,7	230.137,0	1.424.589,0	59.545,0	96.892,0
Jun	-1.814.149,6	4.090.189,1	2.276.039,5	898.212,0	219.391,6	1.377.828,0	59.545,0	80.201,0
Jul	-1.913.675,8	4.155.338,2	2.241.662,3	899.244,0	213.444,4	1.342.418,7	17.055,0	72.370,0

1/ Se utilizó el tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

2/ La base monetaria (cobertura OSD) comprende la emisión monetaria y los depósitos que los intermediarios financieros regulados (bancos, cooperativas, financieras y mutuales) mantienen en el BCCR.

3/ Depósitos en cuenta corriente de las OSD en el BCCR.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

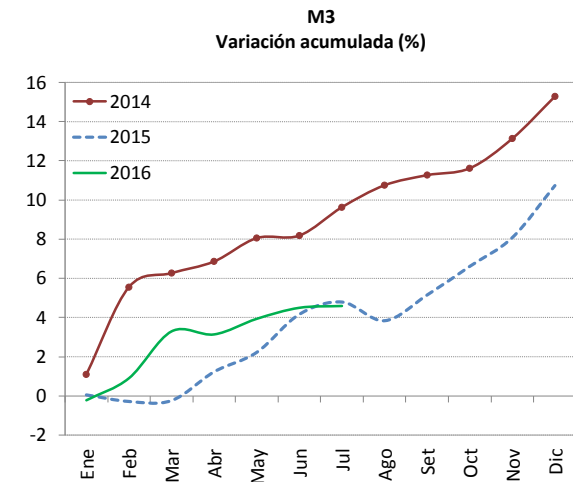
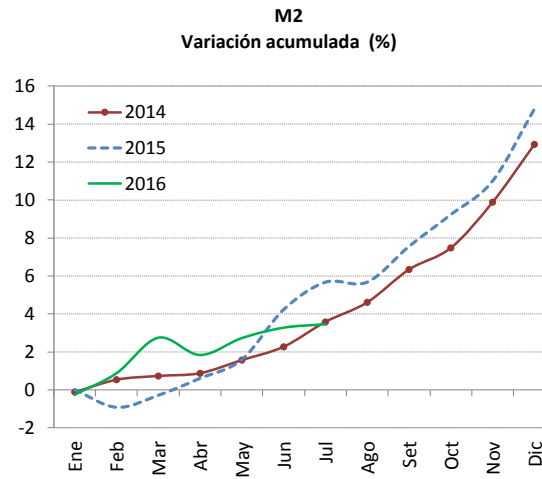
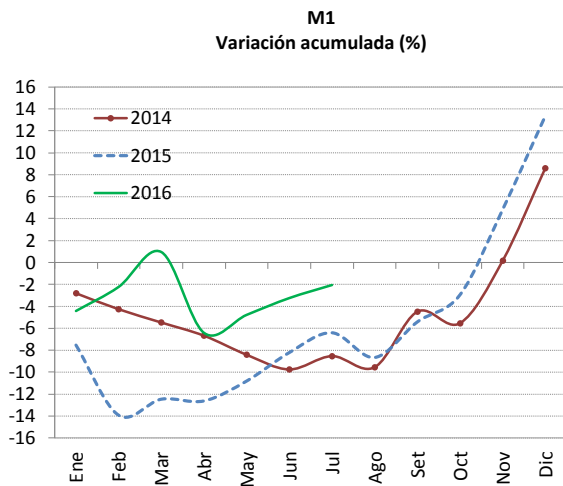
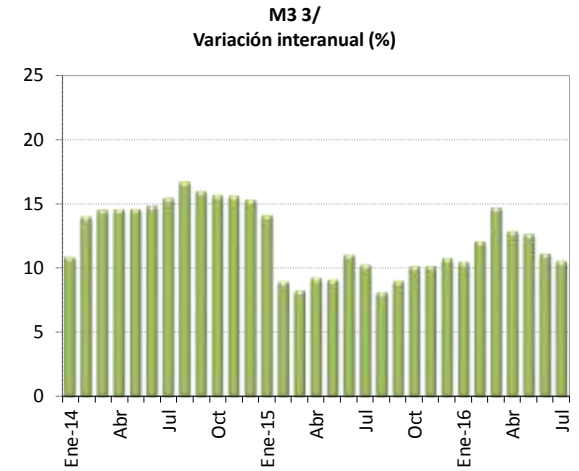
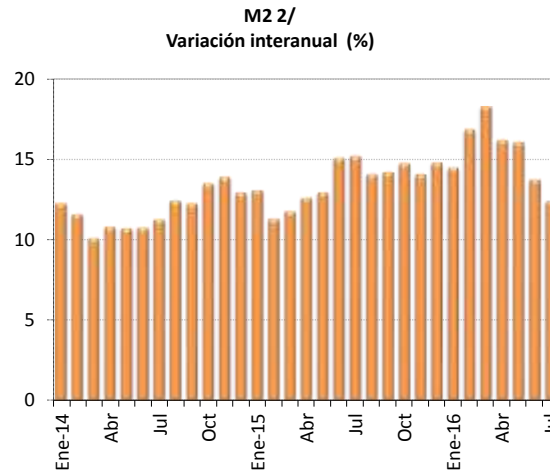
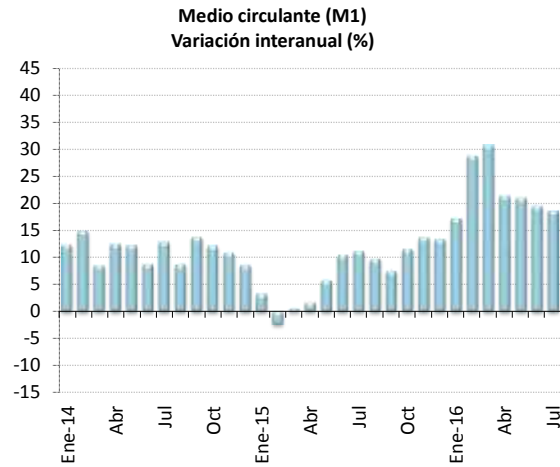
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.080.979,4	6.712.529,9	8.793.509,3	5.364.309,8	14.157.819,1
Jul	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Set	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.455,2	7.138.997,8	9.448.453,0	5.357.713,1	14.806.166,1
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Set	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	8.468.452,3	11.244.205,4	5.613.816,4	16.858.021,8
Mar	2.865.946,0	8.587.102,6	11.453.048,6	5.804.344,4	17.257.393,0
Abr	2.656.819,8	8.695.015,2	11.351.835,0	5.879.551,4	17.231.386,4
May	2.703.395,1	8.747.592,4	11.450.987,5	5.913.339,3	17.364.326,9
Jun	2.746.897,8	8.765.153,1	11.512.050,9	5.946.313,3	17.458.364,2
Jul	2.780.685,6	8.751.800,4	11.532.486,0	5.941.347,6	17.473.833,6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-16, jun-16 y jul-16.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



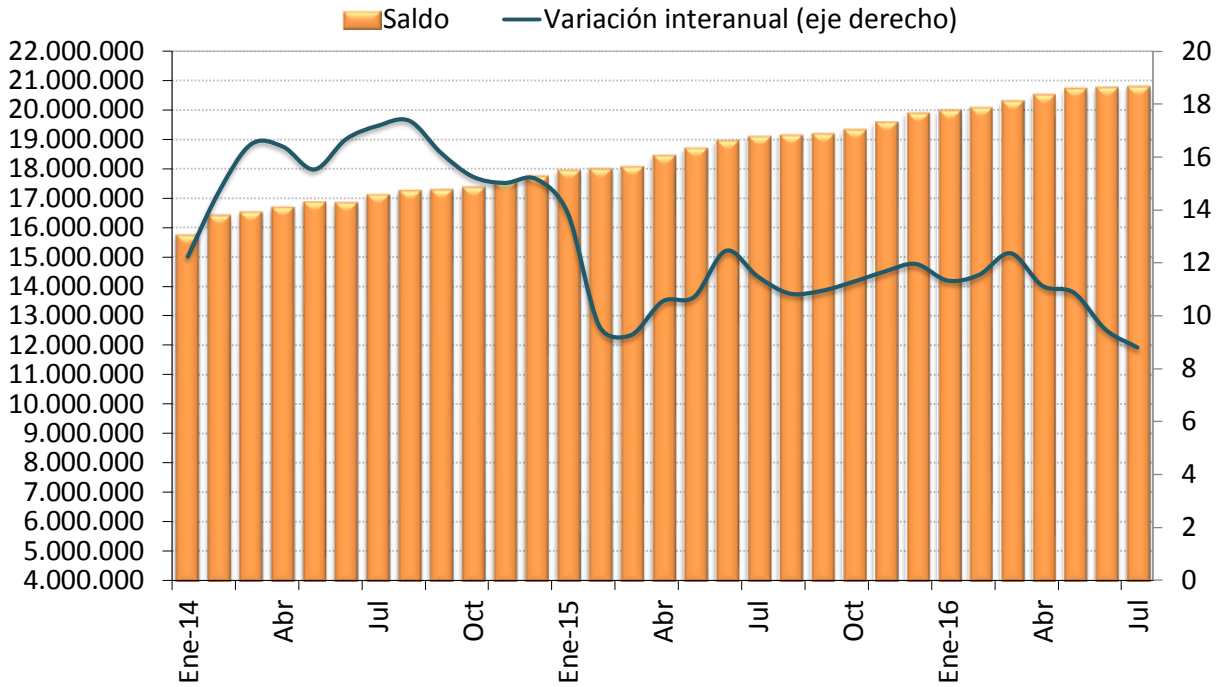
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-16, jun-16 y jul-16.

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

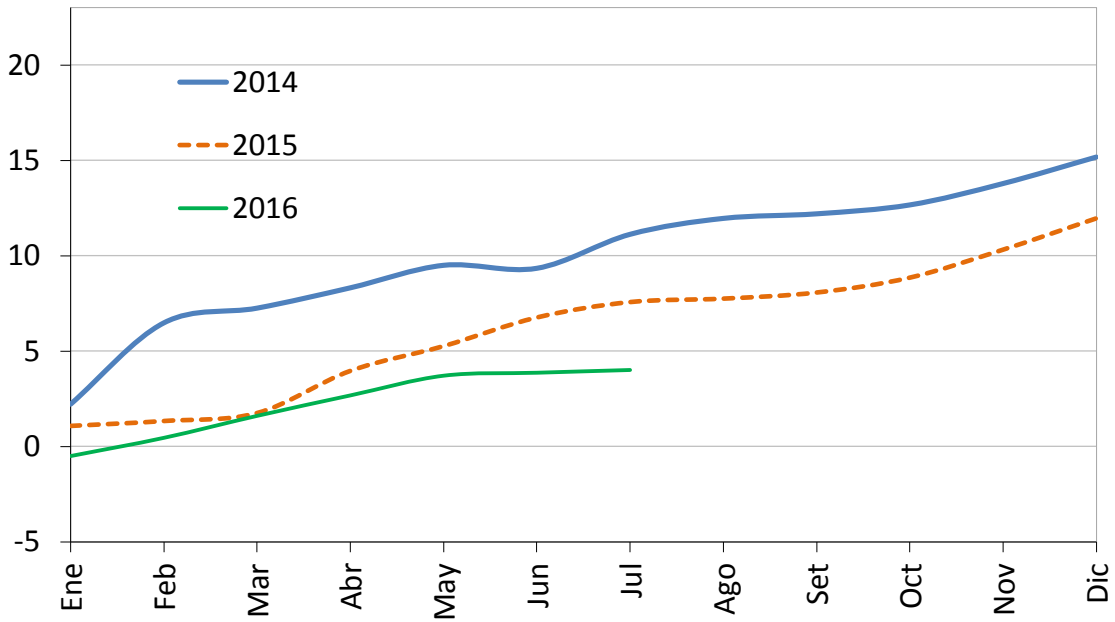
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-16, jun-16 y jul-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Sep	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.374,2	860.320,3	10.399,5	2.293.280,7	17.519.759,4
Dic	696.923,2	13.838.568,2	870.912,0	10.463,3	2.316.819,1	17.733.685,8
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.348.307,5	17.924.180,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.400.483,1	17.969.846,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.453.516,0	18.044.228,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.599.030,1	18.436.133,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.668.690,4	18.666.383,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.689.189,4	18.932.424,8
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.761.911,4	19.075.750,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.841.035,9	19.107.730,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.768.305,7	19.164.485,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.744.821,6	19.302.912,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.776.106,3	19.563.164,9
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.767.051,2	19.854.176,6
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.756.358,6	19.955.217,9
Feb	681.948,2	15.711.807,5	922.781,0	9.821,5	2.718.465,6	20.044.823,9
Mar	663.712,9	16.004.609,1	922.493,7	9.405,4	2.674.628,2	20.274.849,2
Abr	681.798,1	16.157.039,8	926.047,6	9.483,0	2.714.365,4	20.488.734,0
May	674.587,6	16.320.313,3	951.570,3	6.423,8	2.742.014,6	20.694.909,5
Jun	678.820,4	16.375.122,3	874.179,5	7.056,8	2.790.786,6	20.725.965,6
Jul	685.799,6	16.400.648,6	857.111,8	14.742,0	2.796.533,9	20.754.835,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-16, jun-16 y jul-16.

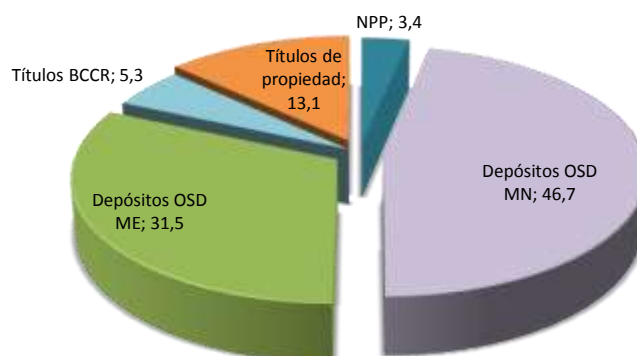
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

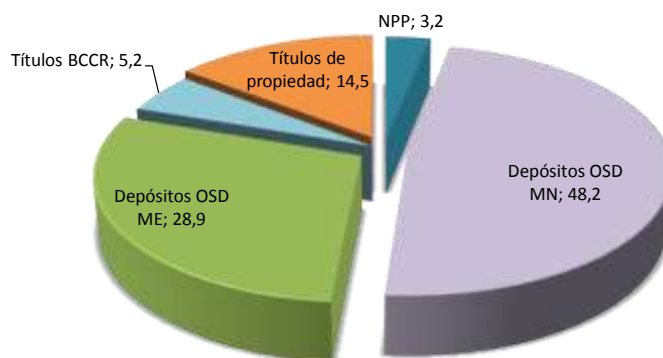
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

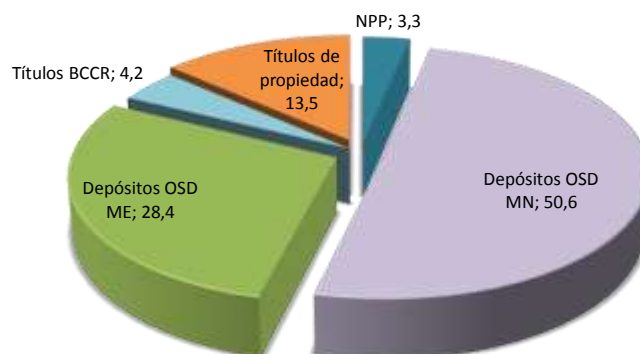
Julio-2014



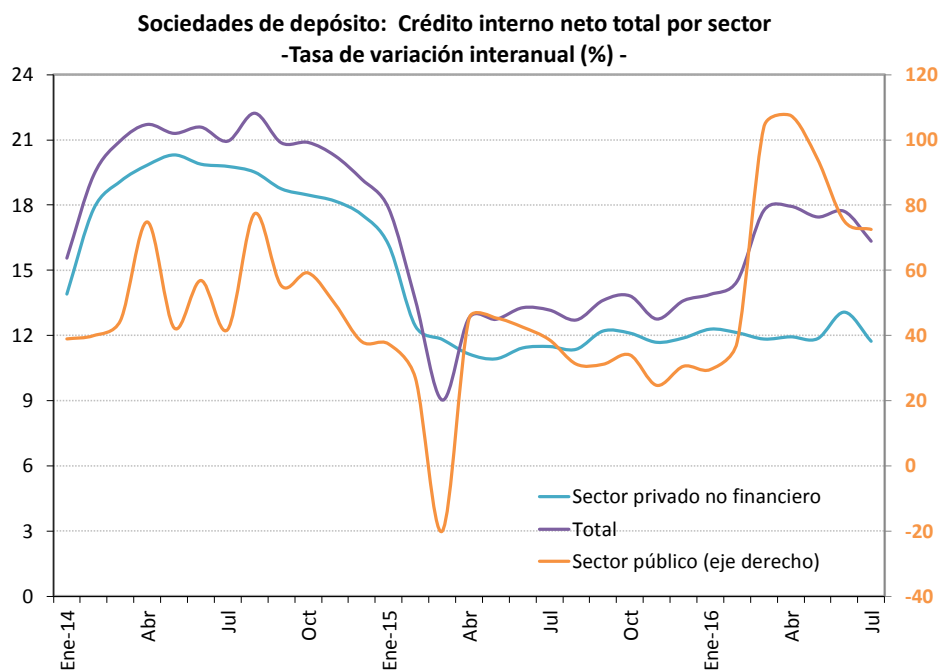
Julio-2015



Julio-2016 ^{1/}



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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	862.831,8	13.648.811,9	14.511.643,7
Jul	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Sep	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.836,2	14.585.057,9	16.061.894,1
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	16.092.526,8	17.842.641,6
Dic	1.927.850,0	16.318.187,1	18.246.037,1
Ene-15	1.932.867,3	16.402.089,5	18.334.956,8
Feb	2.046.856,5	16.454.213,7	18.501.070,2
Mar	2.073.621,7	16.567.568,2	18.641.189,9
Abr	2.076.202,9	16.693.708,2	18.769.911,1
May	2.138.304,4	16.862.033,5	19.000.338,0
Jun	2.153.024,5	17.195.890,1	19.348.914,6
Jul	2.175.120,2	17.190.117,7	19.365.237,9

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), may-16, jun-16 y jul-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

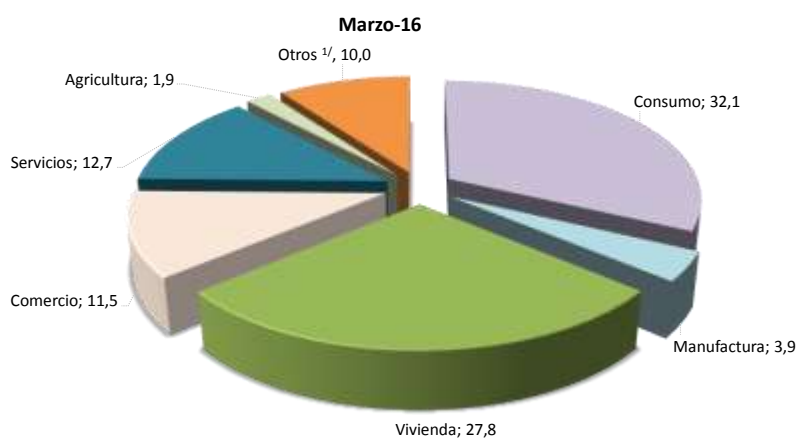
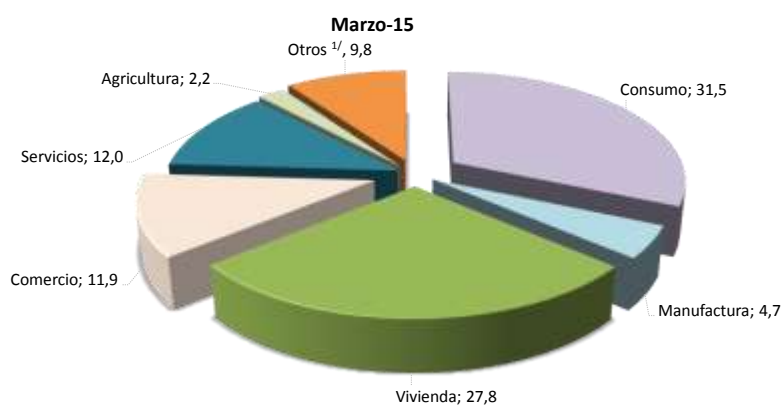
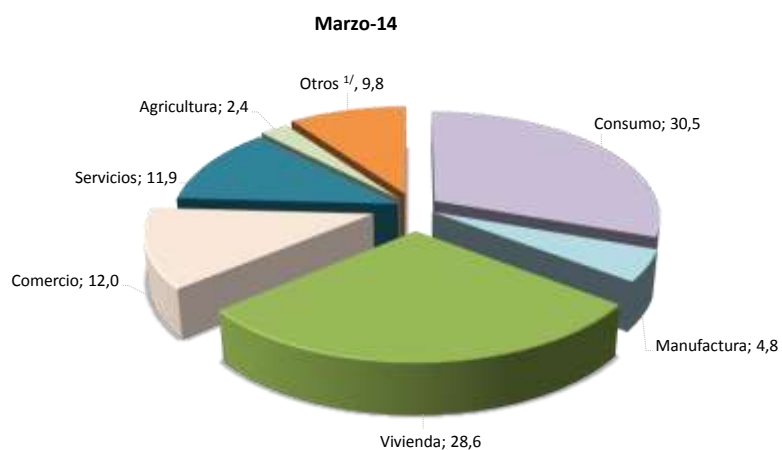
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Abril 2015				Abril 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	560.654	42,5			325.035	24,5		
- En moneda extranjera	225.317	17,1			310.489	23,4		
Crédito								
- Al sector público			27.361	2,1			60.884,9	4,6
- Al sector privado								
- En moneda nacional			325.805	24,7			213.942	16,1
- En moneda extranjera			297.255	22,5			161.579	12,2
- Al exterior			6.335	0,5			6.781	0,5
- Del BCCR	3.326	0,3			43.950	3,3		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			179.095	13,6			267.440	20,2
- En moneda extranjera			34.647	2,6			22.948	1,7
- En instituciones públicas			1.147	0,1	323	0,0		
- En el exterior	138.765	10,5					338.128	25,5
- CERT\$	92	0,0						
- BEM	14.973	1,1					87.925	6,6
- DEP			2.560	0,2			5.085	0,4
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			125.928	9,5			161.789	12,2
- Caja	54.397	4,1			58.510	4,4		
Pasivos externos								
- Corto plazo	51.745	3,9			48.507	3,7		
- Mediano y largo plazo	147.687	11,2			195.803	14,8		
Capital y reservas	123.758	9,4			19.687	1,5		
Subtotal	1.320.714	100,0	1.000.135	75,7	1.002.303	75,6	1.326.502	100,0
Recompras			82.925	6,3				
Participaciones en fondos de inversión			234.505	17,8				
Ingresos financieros netos					103.324	7,8		
Operaciones por liquidar					109.403	8,2		
Recompras MIL					97.925	7,4		
Otros activos netos			3.150	0,2	13.547	1,0		
Total	1.320.714	100,0	1.320.714	100,0	1.326.502	100,0	1.326.502	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Mar-14	Mar-15	Mar-16	Mar-14	Mar-15	Mar-16
Total	19,1	11,8	11,8	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,2	15,4	13,9	30,5	31,5	32,1
Manufactura	25,9	10,3	-7,1	4,8	4,7	3,9
Vivienda	13,4	9,0	11,9	28,6	27,8	27,8
Comercio	13,1	10,7	7,5	12,0	11,9	11,5
Servicios	28,8	12,9	18,9	11,9	12,0	12,7
Agricultura	9,8	3,1	-1,8	2,4	2,2	1,9
Otros ^{1/}	34,2	11,7	13,8	9,8	9,8	10,0

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

4.2 Mercados de negociación

El Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró en junio una expansión en los recursos negociados de 9,6% (respecto al mes previo), de forma tal que el volumen de negociación total alcanzó ₡4,2 billones¹. La participación promedio diaria, mediante subastas contractivas, por parte del Banco Central (BCCR) fue ₡100.065 millones (el menor monto del 2016, después del observado en mayo) y la participación en la gestión acreedora siguió concentrándose en la banca pública con más del 50% de los recursos. Respecto a la reserva de liquidez, el movimiento mensual por parte de cooperativas y asociaciones solidaristas resultó mayor al de mayo, negociándose ₡11.114 millones, aunque ha tendido a bajar en los últimos meses.

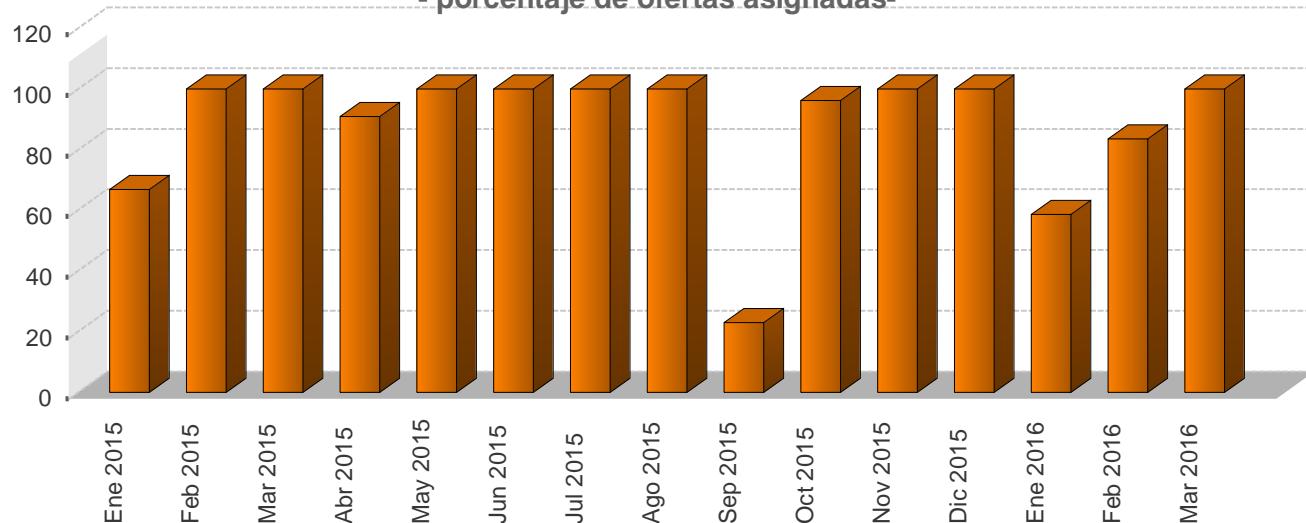
Por su parte, el MIL dólares tuvo un comportamiento más dinámico, pues el volumen de negociación pasó de EUA\$414,7 millones en mayo a EUA\$450,2 millones en junio. Con es usual, la demanda de recursos es utilizada para solventar requerimientos de encaje y necesidades inmediatas de liquidez para el pago de impuestos por parte de las empresas.

En el mecanismo de subastas del BCCR y el Ministerio de Hacienda (MH) se recibieron ofertas por ₡482 mil millones (mayor registro de los últimos 18 meses), la asignación fue cercana a 64% en títulos de tasa fija principalmente y, con participación mayoritaria del MH (77%). Por su parte, el MH colocó alrededor de EUA\$80 millones en instrumentos de largo plazo y atendió vencimientos en dólares cercanos a EUA\$90 millones con instrumentos de tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación rondó ₡1,5 billones, mayor en 10% al transado el mes previo. De este monto, 60% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y 73% instrumentos en moneda local. La negociación en el mercado accionario registró un menor volumen de negociación respecto a lo observado en mayo. En cuanto a la participación de emisores, ésta siguió concentrándose en pocas empresas, las cuales acapararon alrededor del 95% del total.

¹ Incluye la participación del BCCR, sin considerar lo correspondiente a la reserva de liquidez.

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



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

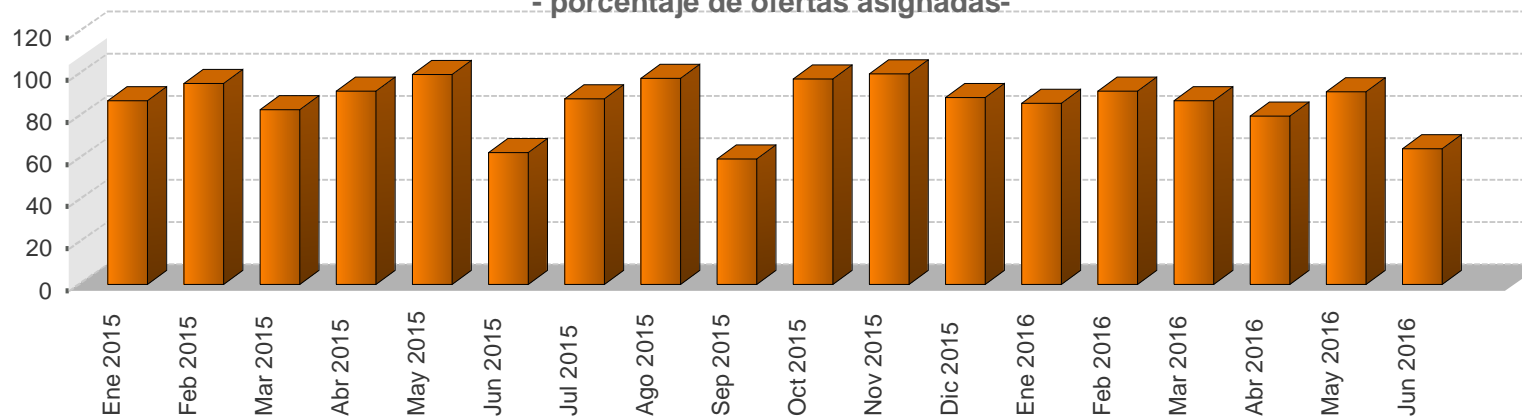
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	0,0	0,0	0,0	0,0	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7
Jun 2015	2.921,3	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Jul 2015	18.828,0	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,8
Ago 2015	30.090,4	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,1
Sep 2015	6.199,7	23,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
Oct 2015	33.564,7	96,1	95,7	4,3	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	32,3
Nov 2015	15.880,7	100,0	18,9	81,1	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,9
Dic 2015	8.913,7	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9
Ene 2016	34.220,5	58,6	24,0	76,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,1
Feb 2016	35.173,2	83,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29,4
Mar 2016	6.884,9	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,9
Abr 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
May 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jun 2016	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Negociaciones Totales en subasta (en moneda nacional)

- porcentaje de ofertas asignadas-



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

Año	Monto ofrecido						Monto asignado												
	Cero Cupón ¢	Tasa Fija ¢	Tasa Variable ¢	BEM UDES ¢	TP UDES ¢	Total ¢	Asignado / Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	Total ¢	
Ene 2015	37,8	231,4	17,6	0,0	0,0	286,8	87,2	90,4	9,6	0,0	0,1	6,8	3,2	37,8	11,9	0,0	40,2	250,1	
Feb 2015	52,5	253,4	0,0	0,0	0,0	305,9	95,3	53,0	47,0	0,0	0,0	2,6	15,4	12,8	36,3	0,0	33,0	291,4	
Mar 2015	23,8	323,2	0,0	0,0	0,0	347,0	83,0	40,0	60,0	0,0	0,0	0,0	7,6	29,5	29,3	0,6	33,0	288,1	
Abr 2015	5,4	305,3	0,0	0,0	0,0	310,8	91,6	69,1	30,9	0,0	0,0	0,0	1,7	0,7	33,0	0,0	64,6	284,7	
May 2015	1,7	106,5	0,0	0,0	0,0	108,2	99,7	59,2	40,8	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	30,1	0,0	68,3	107,9	
Jun 2015	2,9	179,5	0,0	0,0	0,0	182,5	62,7	70,6	29,4	0,0	0,0	0,0	2,5	0,1	18,0	0,2	79,3	114,3	
Jul 2015	18,8	231,2	5,6	0,0	0,0	255,6	88,0	60,1	39,9	0,0	0,0	0,0	7,6	22,1	45,5	0,0	24,8	225,0	
Ago 2015	30,1	126,7	7,4	0,0	0,0	164,1	97,8	45,0	55,0	0,0	0,0	0,0	18,8	25,1	21,9	0,0	34,2	160,5	
Sep 2015	6,2	49,9	0,1	0,0	0,0	56,3	59,6	95,8	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3	34,8	0,0	0,0	61,0	33,5	
Oct 2015	33,6	75,7	0,0	0,0	0,0	109,3	97,4	98,2	1,8	0,0	0,0	0,0	30,3	36,2	2,6	0,0	30,9	106,5	
Nov 2015	15,9	50,8	0,0	0,0	0,0	66,7	100,0	80,6	19,4	0,0	0,0	0,0	23,8	72,6	0,0	0,1	3,5	66,7	
Dic 2015	8,9	71,1	0,0	0,0	0,0	80,0	88,9	47,2	52,8	0,0	0,0	0,0	12,7	77,1	0,0	0,0	10,3	71,1	
Ene 2016	34,2	172,9	0,0	0,0	0,0	207,1	85,9	76,8	23,3	0,0	0,0	0,0	11,3	69,6	12,9	0,0	6,3	177,9	
Feb 2016	35,2	35,9	0,0	0,0	0,0	71,1	91,8	38,6	61,4	0,0	0,0	0,0	45,0	17,1	7,0	0,0	30,9	65,2	
Mar 2016	6,9	183,5	0,0	0,0	0,0	190,4	87,2	65,5	34,5	0,0	0,0	2,8	8,2	39,9	2,5	0,0	46,6	165,9	
Abr 2016	0,0	153,8	9,5	0,0	0,0	163,3	79,8	49,8	50,2	0,0	5,3	0,0	10,1	38,6	34,9	0,0	11,3	130,2	
May 2016	0,0	135,1	17,1	0,0	0,0	152,3	91,5	67,6	32,4	0,0	2,5	2,2	5,5	17,4	32,7	0,0	39,6	139,3	
Jun 2016	0,0	415,6	8,5	0,0	0,0	481,7	64,4	76,8	23,2	0,0	1,4	0,2	0,7	40,5	6,4	0,0	50,8	310,1	

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

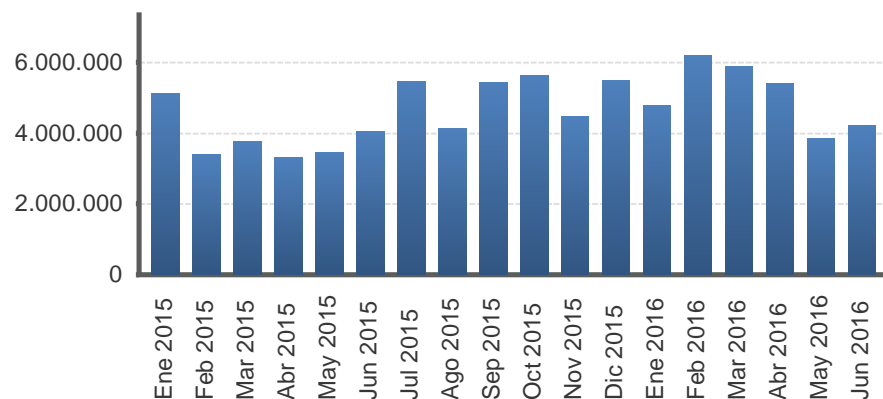
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016						
Marzo						
Del 7 al 11	302	3,12	6.885	725	5,25	2.079
Del 14 al 17				1.013	5,92	9.298
				322	3,34	6.676
Del 18				185	2,70	4.621
				647	5,23	30.288
Abril						
Del 4 al 8	302	3,22	5.962	1.774	6,85	10.770
				165	2,55	4.706
				627	5,13	8.834
Del 18 al 22				345	3,46	6.172
				979	5,92	18.485
Del 25 al 29				151	2,43	1.576
				613	5,00	4.109
Mayo						
Del 2 al 6				331	3,30	5.552
				1.746	6,85	9.695
Del 9 al 13				185	2,59	3.038
				663	5,05	5.668
Del 16 al 20				317	3,24	2.163
				1.193	6,10	3.395
Del 23 al 27				171	2,48	3.489
				642	5,05	11.518
Del 30 al 31				304	3,17	13
				1.719	6,85	621
Junio						
Del 6 al 10				158	2,37	311
				629	5,05	9.624
Del 13 al 17				352	3,40	2.174
				1.166	6,10	9.433
Del 20 al 24				144	2,29	4.151
				226	3,00	485
				558	5,00	31.735
				890	5,65	14.091
Julio						
Del 4 al 8				331	3,38	3.011
				1.684	6,85	10.221
Del 11 al 15				205	2,81	2.111
				262	3,10	3.745
				594	5,05	3.154
				779	5,50	23.668

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

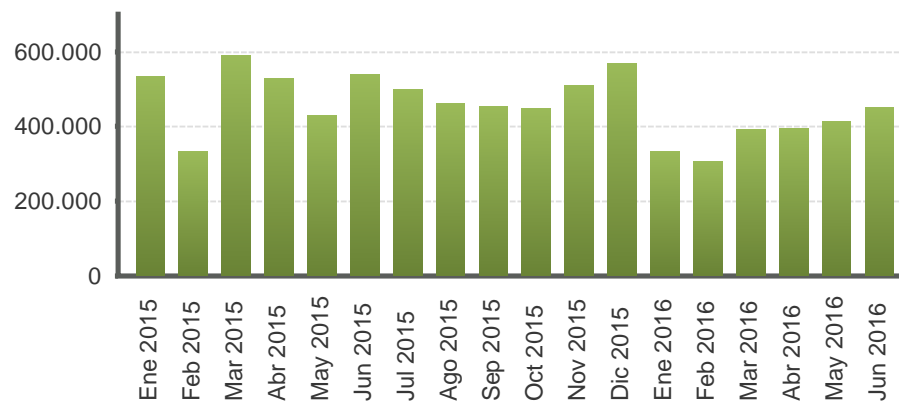
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



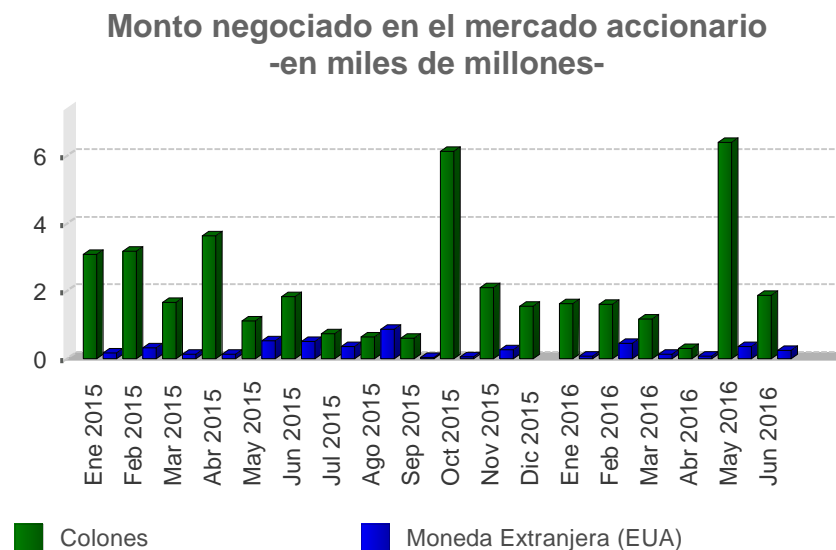
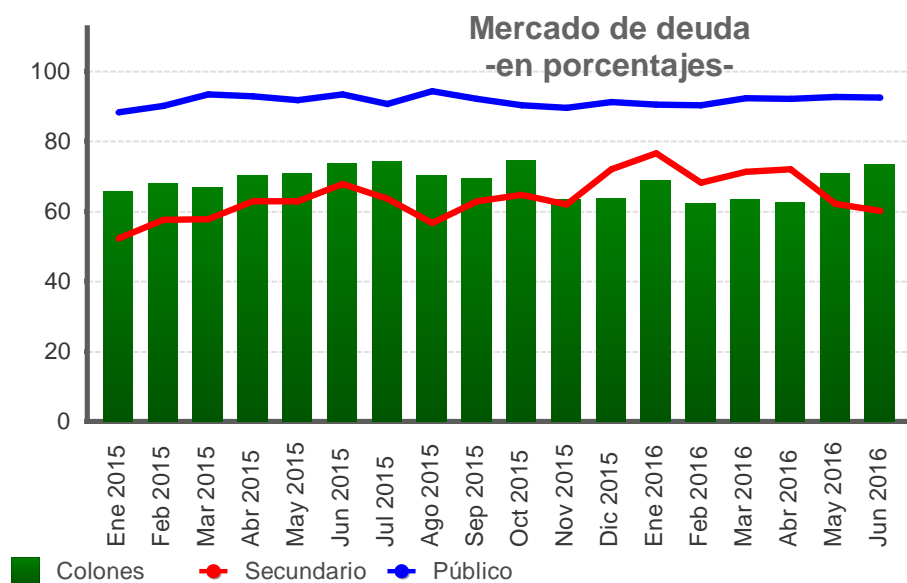
Monto transado en miles de dólares



Año	Colones						EUA dólar					
	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado	Cantidad de operaciones	Tasa Mínima	Tasa promedio	Tasa Máxima	Plazo promedio	Monto transado
Ene 2015	902,0	4,3	4,8	6,3	2,4	5.128.623,0	311,0	0,0	0,1	0,5	2,6	534.135,0
Feb 2015	904,0	3,7	4,1	5,8	2,4	3.390.069,0	204,0	0,0	0,1	1,2	2,7	331.855,0
Mar 2015	970,0	3,5	4,2	5,8	2,1	3.780.381,0	276,0	0,0	0,2	0,8	2,7	588.895,0
Abr 2015	877,0	3,0	3,9	5,5	2,3	3.312.032,0	308,0	0,0	0,1	0,5	2,4	526.295,0
May 2015	866,0	2,8	3,5	5,0	2,4	3.448.273,0	266,0	0,0	0,1	0,6	2,4	430.140,0
Jun 2015	897,0	2,5	3,2	4,8	2,6	4.045.341,0	290,0	0,0	0,1	0,6	2,5	538.516,0
Jul 2015	1.029,0	2,0	3,1	4,5	2,2	5.460.474,0	276,0	0,0	0,1	0,6	2,6	498.917,0
Ago 2015	943,0	2,0	2,7	4,3	2,8	4.134.458,0	308,0	0,0	0,2	2,3	2,7	459.801,0
Sep 2015	937,0	2,0	2,8	4,5	2,9	5.409.741,0	267,0	0,0	0,2	0,8	2,8	453.374,0
Oct 2015	987,0	1,3	2,5	4,3	3,0	5.640.139,0	280,0	0,0	0,2	3,6	3,4	447.735,0
Nov 2015	918,0	1,3	2,0	4,0	2,7	4.463.383,0	272,0	0,0	0,3	2,3	3,3	507.719,0
Dic 2015	944,0	1,3	2,0	3,8	2,7	5.470.805,0	284,0	0,0	0,2	1,1	2,5	568.632,0
Ene 2016	910,0	0,8	1,6	3,3	2,1	4.774.046,0	196,0	0,0	0,2	0,8	3,7	332.114,0
Feb 2016	958,0	0,8	1,6	2,9	2,4	6.169.389,0	172,0	0,0	0,2	0,9	3,9	306.579,0
Mar 2016	946,0	0,8	1,6	2,8	2,5	5.880.418,0	199,0	0,0	0,2	0,9	4,1	391.695,0
Abr 2016	914,0	0,8	1,6	2,9	2,2	5.405.179,0	199,0	0,0	0,2	2,7	3,1	394.764,0
May 2016	910,0	0,8	1,5	3,0	2,0	3.853.784,0	222,0	0,0	0,2	1,5	2,9	414.714,0
Jun 2016	904,0	0,8	1,5	3,3	2,3	4.222.573,0	239,0	0,0	0,2	1,2	2,9	450.215,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

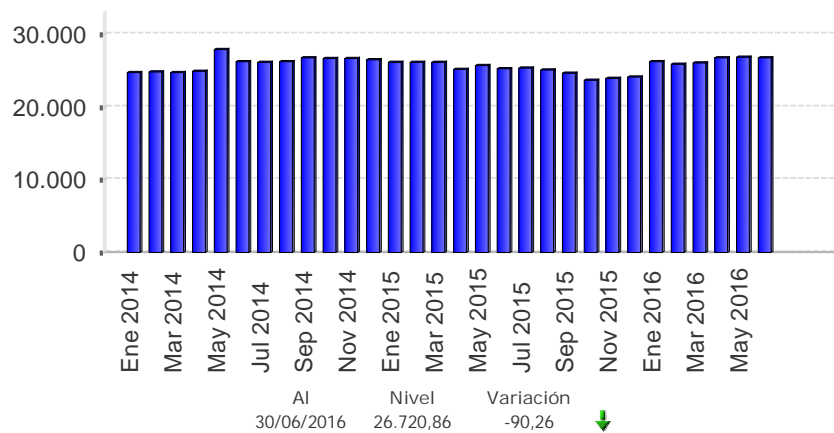
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4
Jul 2015	1.628,0	9,2	63,6	27,2	90,6	9,4	74,3	25,7
Ago 2015	1.685,9	3,8	56,7	39,5	94,3	5,7	70,2	29,8
Sep 2015	1.323,8	4,5	62,9	32,6	92,2	7,8	69,2	30,8
Oct 2015	1.456,0	8,0	64,7	27,3	90,3	9,7	74,3	25,7
Nov 2015	1.108,3	4,8	62,0	33,1	89,6	10,4	63,5	36,5
Dic 2015	844,0	6,1	72,1	21,8	91,2	8,8	63,7	36,3
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6

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

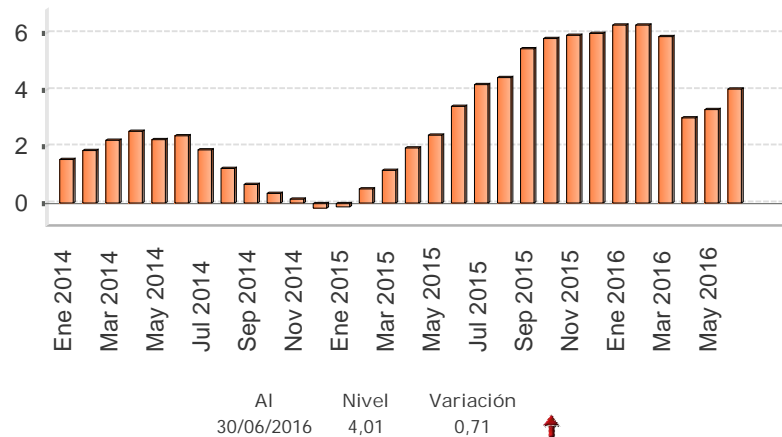
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10	0,27
Dic 2015	1,55	1,55	0,00
Ene 2016	1,71	1,64	0,07
Feb 2016	2,06	1,62	0,45
Mar 2016	1,31	1,18	0,13
Abr 2016	0,36	0,29	0,07
May 2016	6,76	6,39	0,37
Jun 2016	2,13	1,88	0,26

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

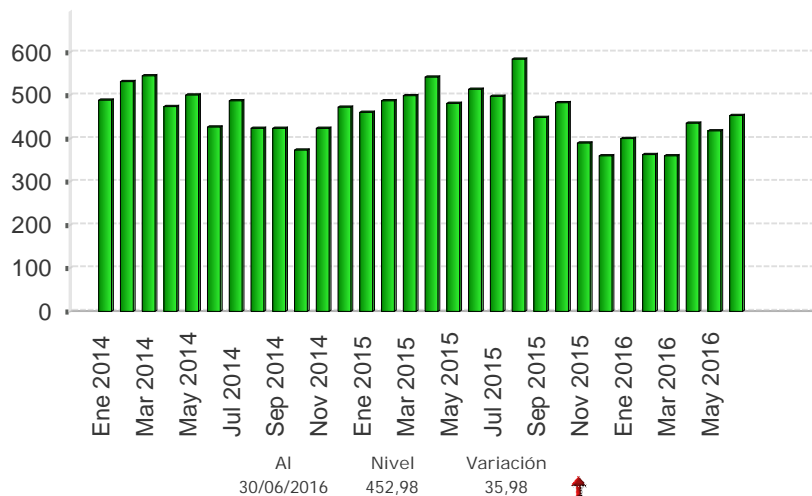
INDICE ACCIONARIO BCT



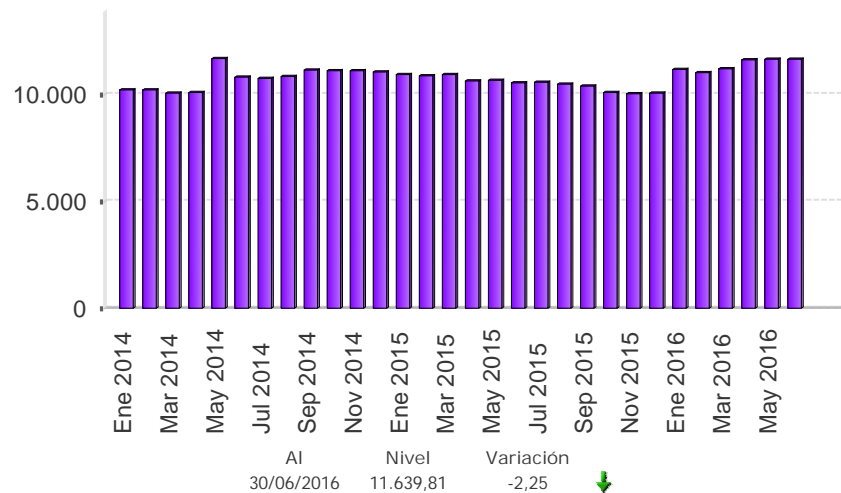
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En junio 2016 la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica no realizó ajustes a la Tasa de Política Monetaria (TPM), por lo que al finalizar el primer semestre este indicador se mantuvo en 1,75%.

La transmisión de las reducciones de la TPM durante 2015¹ hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero (SFN) continuó, aunque a menor ritmo que lo observado en meses previos, pues de enero a junio de 2016 la Tasa básica pasiva (TBP) se redujo 70 puntos base (p.b.) (62 p.b. por el cambio de metodología²) y 119 p.b. la tasa activa promedio ponderada del SFN

En términos reales³, la TBP pasó de 1,13 % en mayo a 0,80% en junio. El premio por ahorrar en colones, se situó entre -52 y 69 p.b. según se compare contra una tasa de interés interna de los depósitos en dólares o una tasa de interés en el mercado internacional, respectivamente; este comportamiento está asociado al aumento en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses⁴.

Por su parte, el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró en junio un volumen de negociación de recursos superior en 9,6% respecto a mayo y el costo promedio de la liquidez⁵ (incluida la participación del BCCR) se redujo a 1,44% (1,45% en mayo). En el MIL dólares el costo promedio (0,25%) resultó mayor al observado el mes anterior (0,22%); y en términos de volumen se negociaron cerca de EUA\$450 millones, el monto más elevado en lo que transcurre del año.

Finalmente, en junio las tasas de interés activas en colones anunciadas en ventanilla registraron una ligera disminución en las principales actividades y con ello la tasa activa promedio del SFN fue 14,25% (14,28% en mayo). En dólares la tendencia fue alcista y la tasa promedio cerró el mes en 9,77% (9,55% en mayo). Asimismo, se mantuvieron las actividades de vivienda y consumo como las de mayor preferencia en la asignación del crédito.

¹ En 2015 la Junta Directiva aprobó 8 reducciones en la TPM, siendo la última de 50 puntos base para ubicarla en 1,75% con vigencia a partir del 4 de enero de 2016.

² La metodología vigente de cálculo de la TBP fue aprobada por la Junta Directiva del BCCR mediante artículo 8 del acta de la sesión 5703-2015, celebrada el 13 de octubre del 2015.

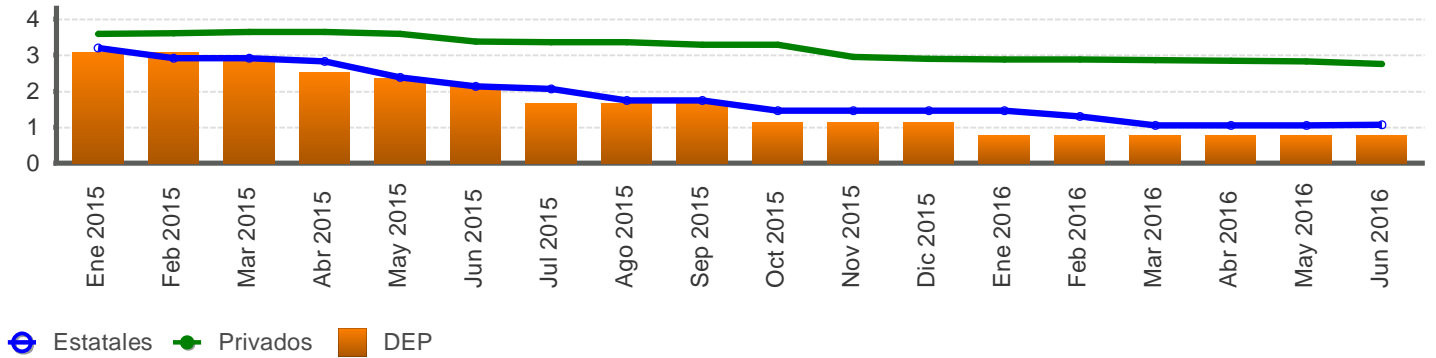
³ Se utilizó la TBP neta del impuesto de la renta. La expectativa de inflación a 12 meses pasó de 3,8% en mayo a 4,0% en junio.

⁴ Según la encuesta realizada por el BCCR, la expectativa de variación de tipo de cambio a 12 meses aumentó de 1,4% en mayo a 3,2% en junio.

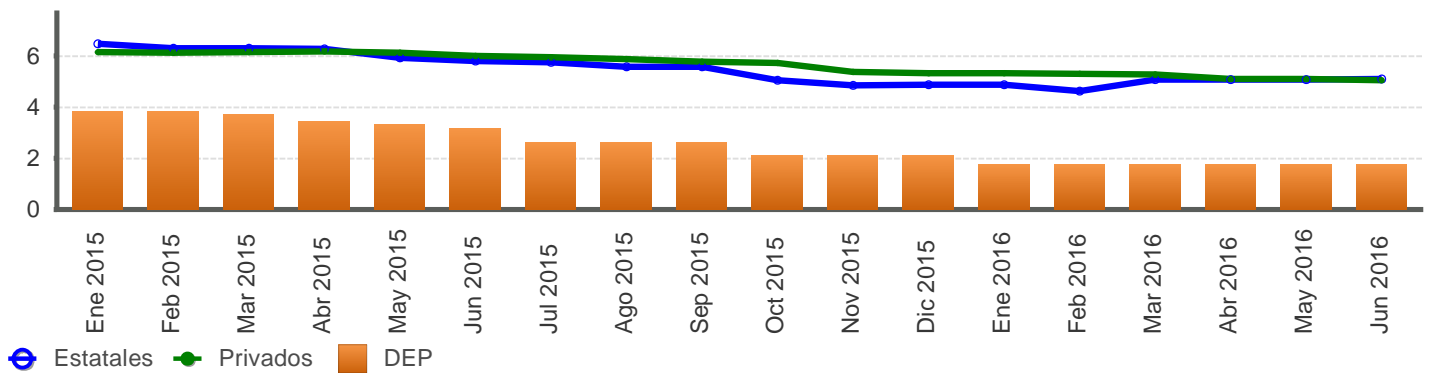
⁵ Corresponde a operaciones a un día plazo.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

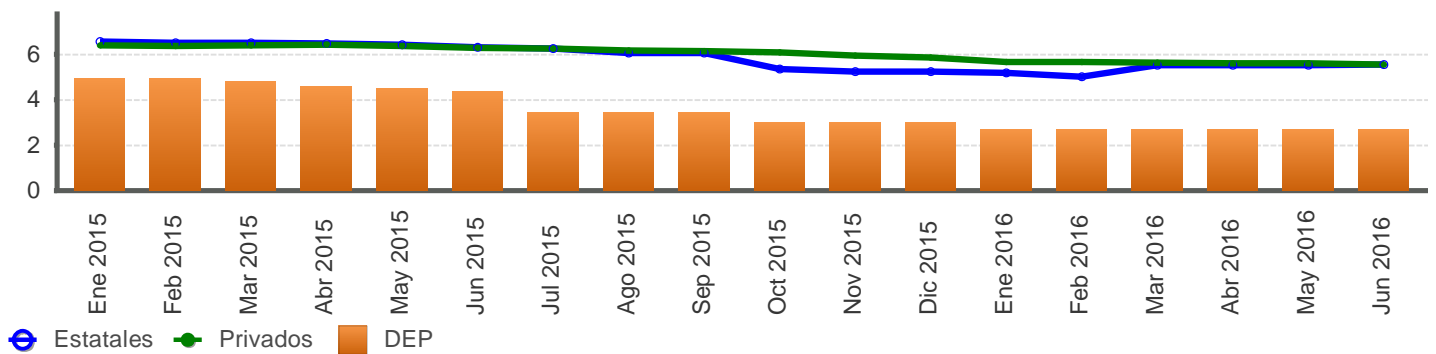
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

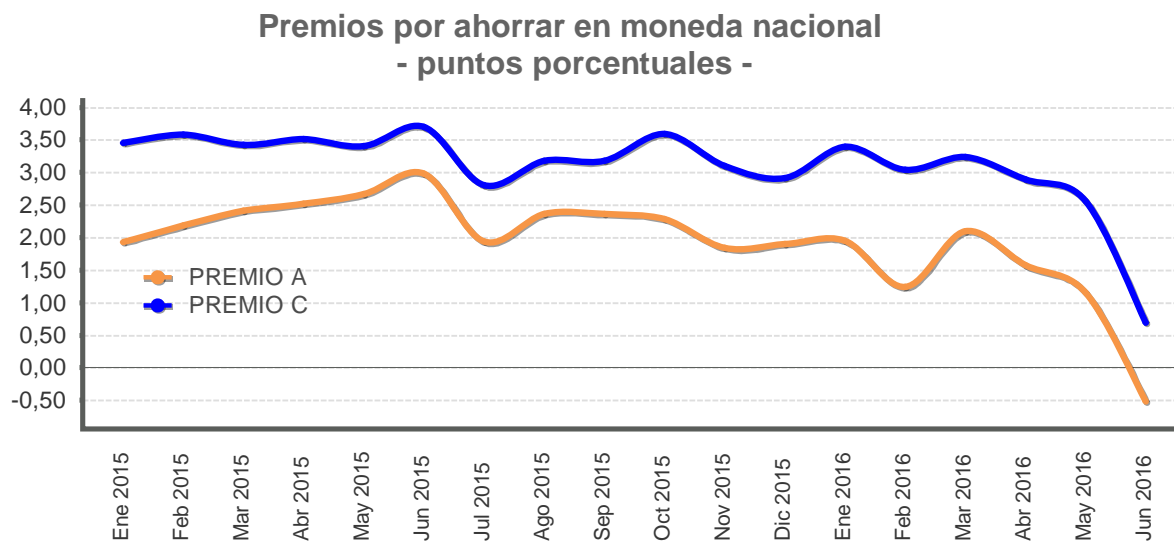
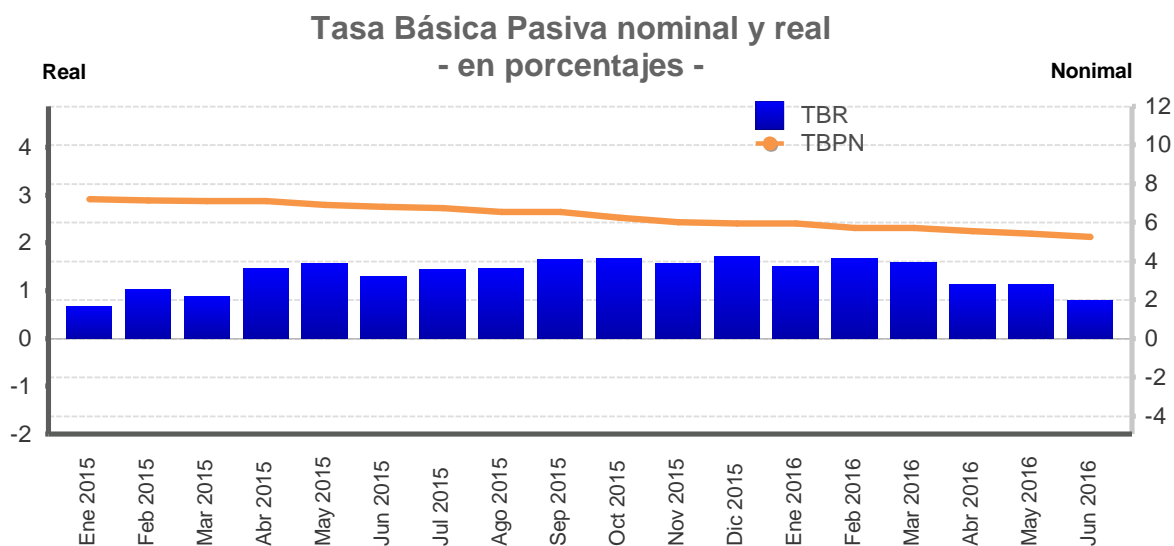
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes			3 meses			6 meses			12 meses			
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42
May 2015	1,92	2,35	2,38	3,59	2,71	3,87	4,01	3,31	5,91	6,11	5,07	4,51	6,41	6,35
Jun 2015	1,75	2,16	2,14	3,38	2,58	4,09	3,91	3,17	5,80	5,98	5,07	4,37	6,31	6,29
Jul 2015	1,40	1,66	2,07	3,37	2,07	4,04	3,90	2,62	5,75	5,94	4,93	3,45	6,26	6,25
Ago 2015	1,40	1,66	1,75	3,36	2,07	3,65	3,89	2,62	5,57	5,87	4,85	3,45	6,07	6,17
Sep 2015	1,40	1,66	1,75	3,29	2,07	3,65	3,78	2,62	5,57	5,78	4,44	3,45	6,06	6,13
Oct 2015	0,87	1,13	1,46	3,28	1,55	3,36	3,79	2,10	5,03	5,71	4,39	3,02	5,34	6,07
Nov 2015	0,87	1,13	1,46	2,96	1,55	2,95	3,60	2,10	4,85	5,36	3,70	3,02	5,24	5,93
Dic 2015	0,87	1,13	1,46	2,91	1,55	2,95	3,48	2,10	4,86	5,31	3,67	3,02	5,24	5,85
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54

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

	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
Mes/Año				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2015	5,25
Feb 2015	4,75
Mar 2015	4,50
Abr 2015	4,00
May 2015	3,75
Jun 2015	3,50
Jul 2015	3,00
Ago 2015	3,00
Sep 2015	3,00
Oct 2015	2,25
Nov 2015	2,25
Dic 2015	2,25
Ene 2016	1,75
Feb 2016	1,75
Mar 2016	1,75
Abr 2016	1,75
May 2016	1,75
Jun 2016	1,75
Jul 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.

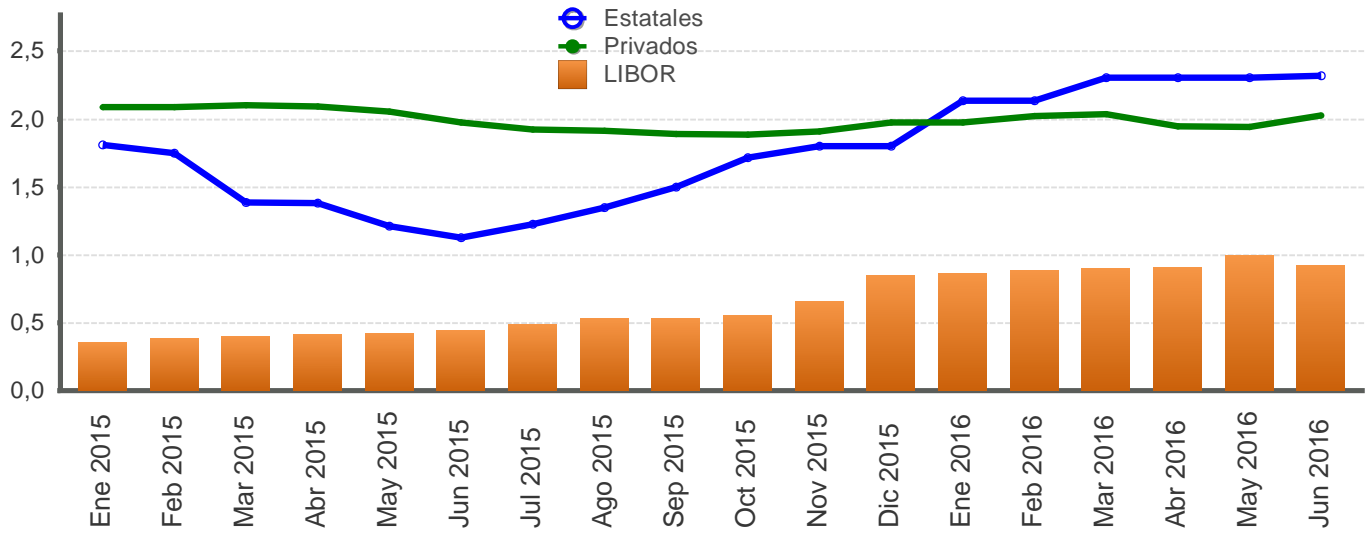
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

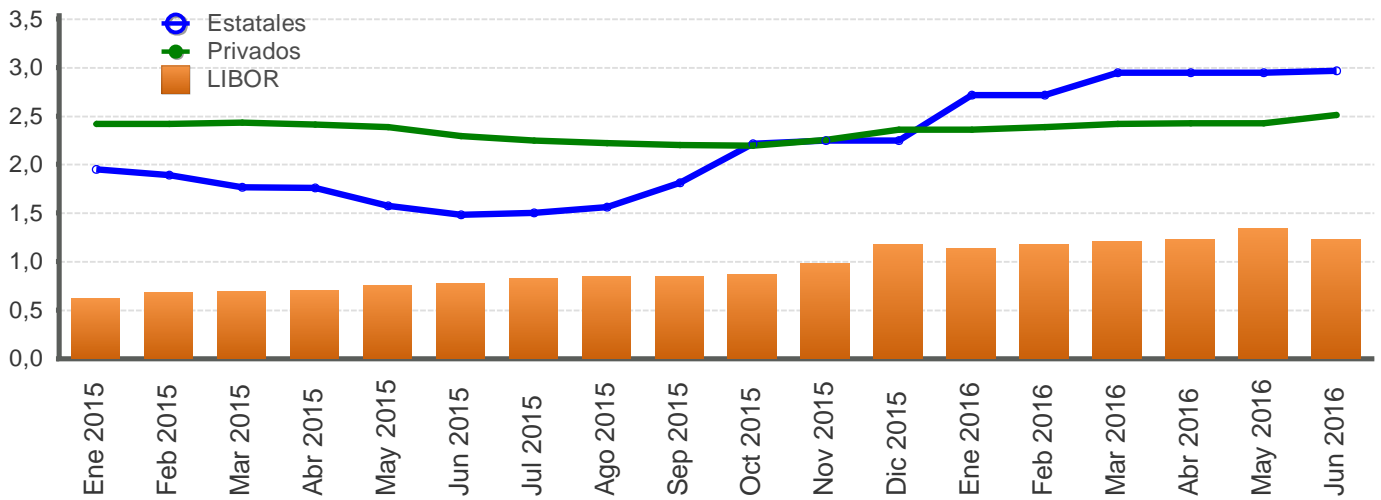
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

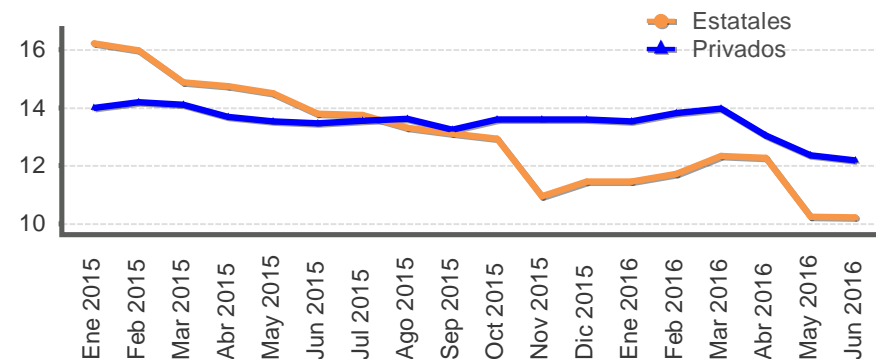


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

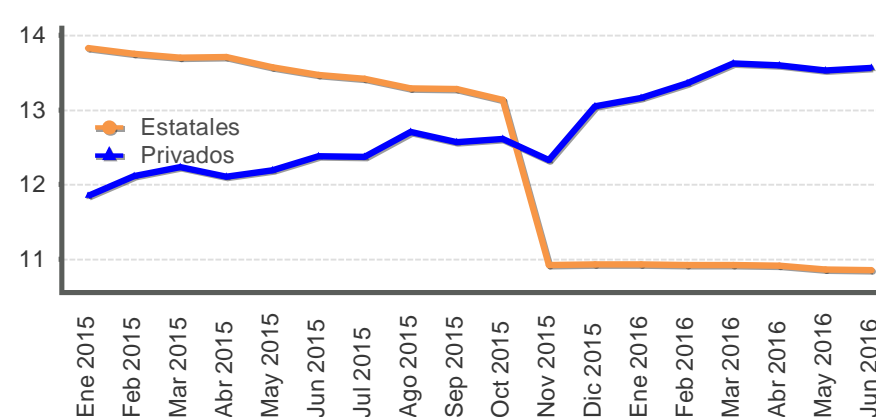
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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
Feb 2016	11,72	13,82	10,92	13,36	12,52	18,74	15,34
Mar 2016	12,33	13,96	10,92	13,62	12,68	18,67	15,45
Abr 2016	12,27	13,05	10,91	13,60	12,53	17,44	14,89
May 2016	10,24	12,36	10,86	13,53	11,07	17,40	14,28
Jun 2016	10,22	12,19	10,85	13,57	11,08	17,35	14,25

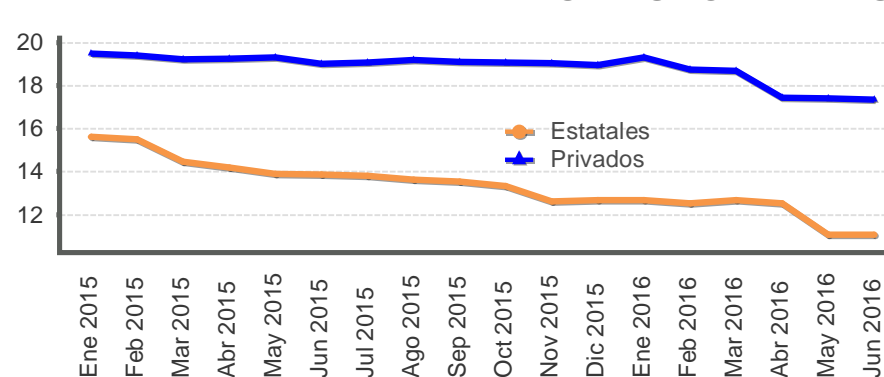
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

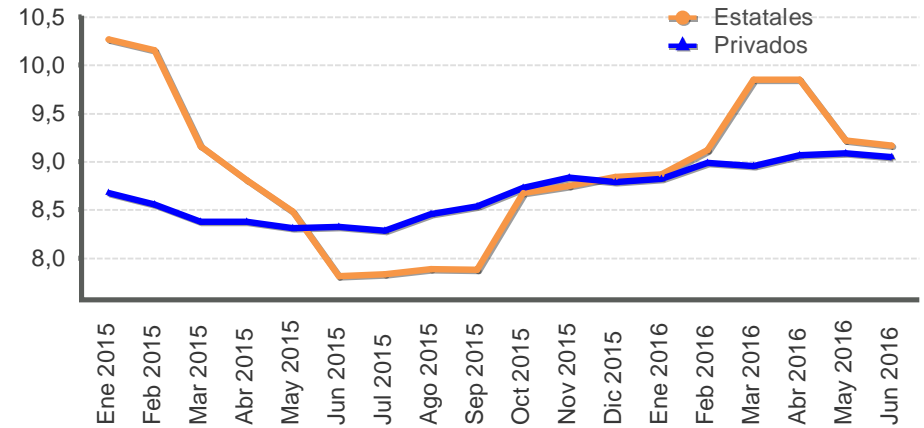


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

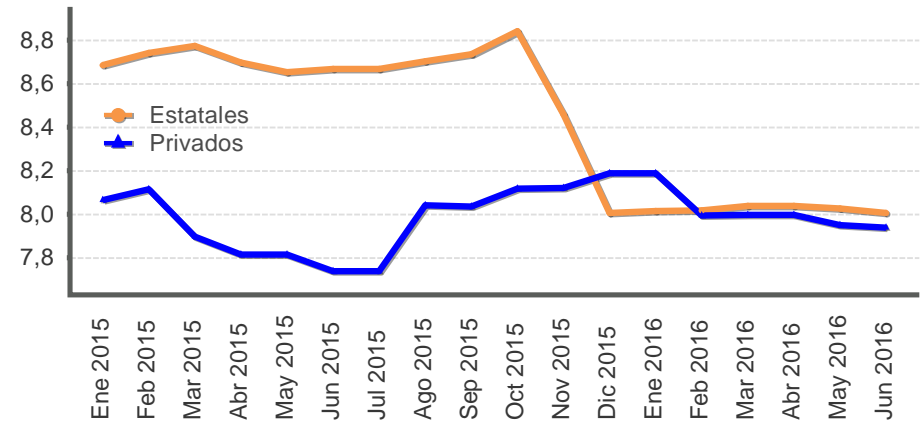
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	8,77	7,90	8,96	10,13	9,64
Abr 2015	8,81	8,37	8,70	7,82	8,83	10,19	9,48
May 2015	8,48	8,31	8,66	7,82	8,73	10,16	9,38
Jun 2015	7,81	8,32	8,67	7,74	8,96	10,08	9,47
Jul 2015	7,83	8,28	8,67	7,74	8,98	10,04	9,47
Ago 2015	7,88	8,45	8,70	8,04	9,01	10,03	9,49
Sep 2015	7,88	8,54	8,74	8,04	8,99	10,08	9,46
Oct 2015	8,68	8,73	8,84	8,12	9,02	10,15	9,54
Nov 2015	8,75	8,84	8,46	8,12	8,95	10,66	9,74
Dic 2015	8,84	8,79	8,01	8,19	9,23	10,22	9,61
Ene 2016	8,87	8,82	8,02	8,19	9,26	10,32	9,68
Feb 2016	9,12	8,99	8,02	8,00	9,23	10,30	9,67
Mar 2016	9,85	8,95	8,04	8,00	9,81	10,26	9,82
Abr 2016	9,85	9,07	8,04	8,00	9,81	10,21	9,81
May 2016	9,22	9,09	8,03	7,95	9,41	9,93	9,55
Jun 2016	9,17	9,05	8,01	7,94	9,38	10,34	9,77

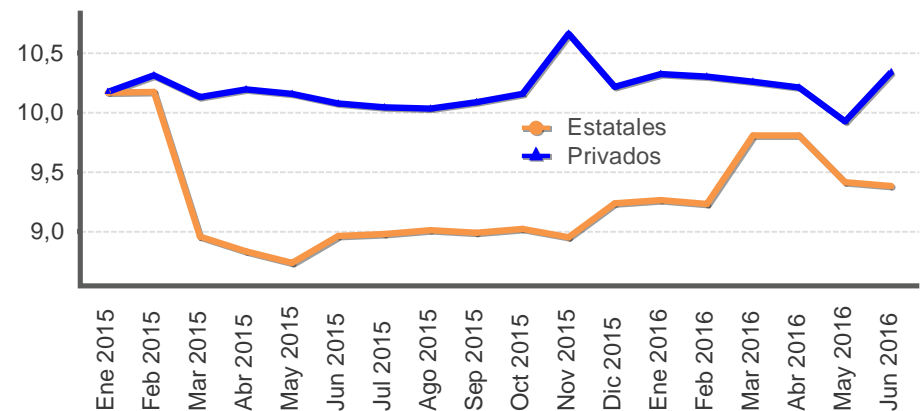
INDUSTRIA



VIVIENDA



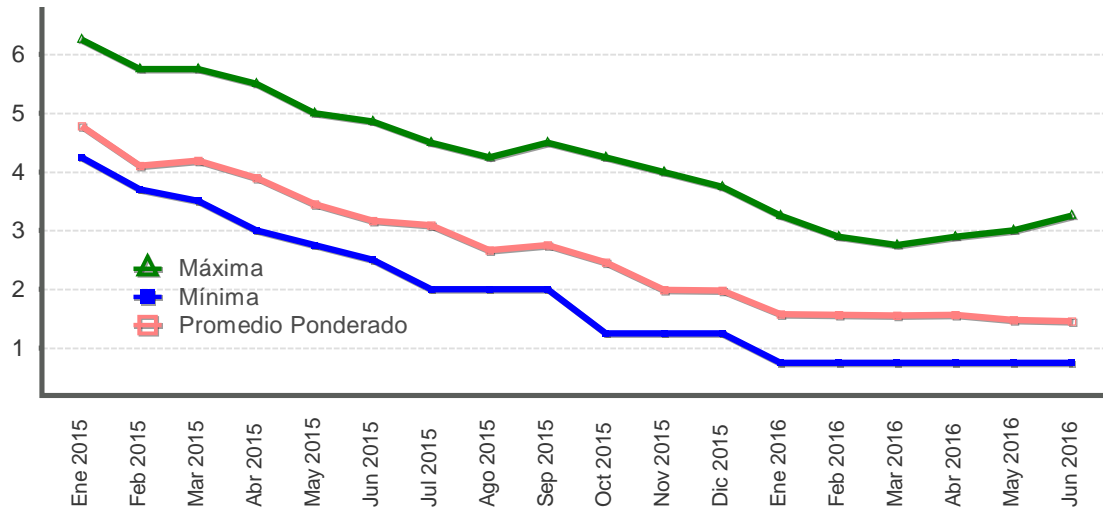
OTRAS ACTIVIDADES



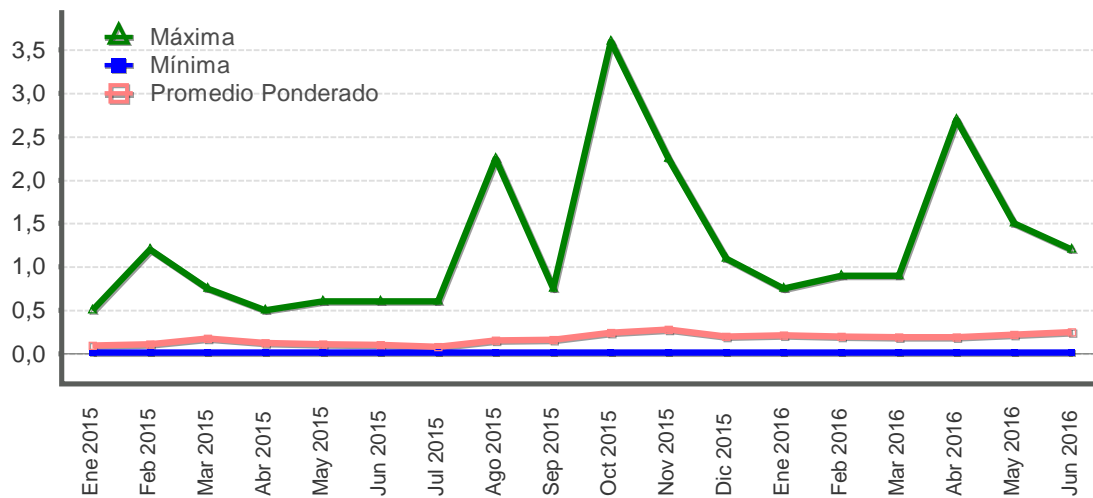
1/ La tasa de Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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 -

	Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PTe)	Cero Cupón (T0e)	TP Fijo (TPe)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad		TPM Colones
Ene 2016																
29 o menos	1,73		1,21													
De 30 a 59	0,96			2,08						1,58						
De 60 a 90										1,41						
De 91 a 179										1,52						
De 180 a 359										2,42	4,46					
De 360 a 1079												3,05		3,62	4,13	8,68
De 1080 a 1799																8,82
De 1800 o más													5,50			10,18
Feb 2016																
29 o menos	0,98		1,90													
De 30 a 59	0,95									1,30						
De 60 a 90				2,40						1,63						
De 91 a 179										1,54						
De 180 a 359										2,32		1,78	2,57			
De 360 a 1079					5,84						4,02			5,50	5,47	8,50
De 1080 a 1799															4,74	7,75
De 1800 o más													5,50			10,50
Mar 2016																
29 o menos	1,12		1,46													
De 30 a 59	1,93			1,82						1,87						
De 60 a 90				2,13		1,13				1,87						
De 91 a 179				2,46						2,07						
De 180 a 359				2,97						2,54		2,37	2,72			
De 360 a 1079								3,72	2,48	4,02	4,29			5,52	8,50	
De 1080 a 1799					7,42									7,42	8,34	
De 1800 o más													5,75	8,95	9,89	6,79
Abr 2016																
29 o menos	1,89		1,91			0,30										
De 30 a 59				2,22			0,55			2,10				0,53		
De 60 a 90				2,65						2,39				1,01		
De 91 a 179				2,88						2,67				1,48		
De 180 a 359				3,62			2,91			3,32				2,18		
De 360 a 1079					6,48			4,72	6,30	4,02					5,71	9,00
De 1080 a 1799													5,00	7,61	8,38	
De 1800 o más													5,75	8,95	9,40	6,79
May 2016																
29 o menos	1,93		1,89			0,30								0,32		
De 30 a 59	2,03			2,26		0,29				2,14				0,43		
De 60 a 90				2,41						2,46				1,01		
De 91 a 179				2,71										1,36		
De 180 a 359				3,70						3,39				2,01		
De 360 a 1079					6,30			4,72	4,09			2,91	4,63	6,27	8,50	
De 1080 a 1799						7,61		5,33					5,00	7,68	9,59	
De 1800 o más													5,88	9,57	9,88	6,92
Jun 2016																
29 o menos	1,91		1,89			0,30								0,32		
De 30 a 59	1,91			2,22						2,16				0,53		
De 60 a 90				2,63						2,63				1,01		
De 91 a 179				2,75						2,71				1,21		
De 180 a 359				3,55						3,48				2,72		
De 360 a 1079					5,86			4,57	6,79				4,91	6,79	8,50	
De 1080 a 1799						7,00		5,26					6,00	7,62	8,33	
De 1800 o más													5,50		9,80	6,25

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macro título. CERG: TP cero cupón gravado.
TPM: TP macro título. MG: TP macro título gravado.
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 junio de 2016, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron en sus plataformas de negociación con el público, registró un déficit acumulado de EUA\$5,2 millones, explicado principalmente por transacciones relacionadas con el comercio internacional y el turismo. Destaca que el déficit indicado interrumpió el registro de resultados superavitarios de las operaciones que los intermediarios cambiarios realizan con el público en los 15 meses previos.

En este contexto, los intermediarios cambiarios incrementaron su posición propia autorizada en moneda extranjera, resultando en una menor disponibilidad de divisas en el Mercado de monedas extranjeras (Monex) y, el BCCR realizó ventas para acotar la volatilidad excesiva en el tipo de cambio por EUA\$41,8 millones.

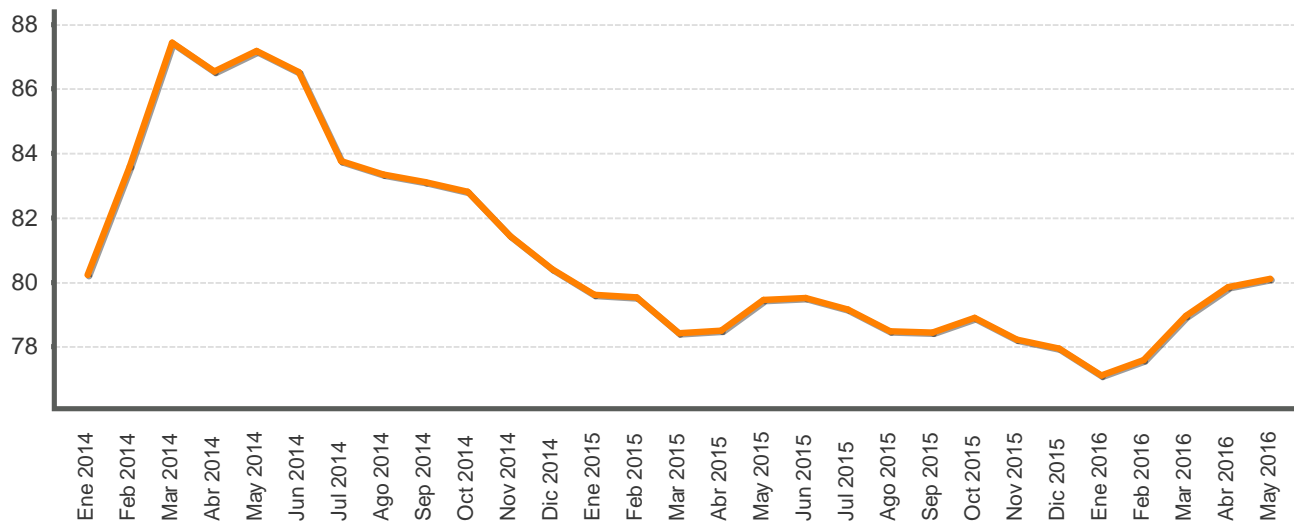
Debido a lo antes expuesto, durante el mes en comentario el tipo de cambio promedio en Monex se incrementó en 1,4%, aumento que se concentró en la segunda quincena del mes.

Por su parte, las reservas internacionales netas del Banco Central de Costa Rica aumentaron EUA\$27 millones, debido principalmente al incremento de EUA\$114,7 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras y de EUA\$87,8 millones en los depósitos del Ministerio de Hacienda; movimientos contrarrestados parcialmente por el uso EUA\$41,8 millones en operaciones de estabilización y de EUA\$129,4 millones para atender los requerimientos netos de divisas del Sector Público No Bancario.

Al cierre del primer semestre de 2016 el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.787,4 millones, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,8 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,8% del PIB.

Finalmente, la evolución del Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores móviles) en mayo de 2016 registró una depreciación real del colón de 0,3%, resultado asociado principalmente por la diferencia de 0,36% entre la tasa mensual de crecimiento de los precios de Costa Rica con relación a la de sus principales socios comerciales.

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

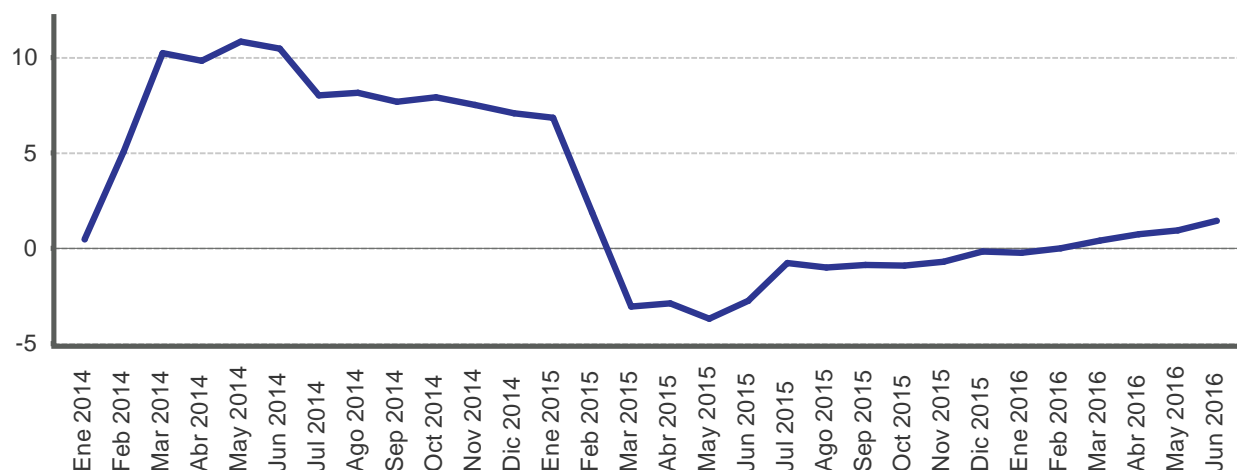


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

1/ Cifras definitivas hasta diciembre 2015.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2014	503,1	0,5
Feb 2014	527,1	5,1
Mar 2014	550,2	10,2
Abr 2014	548,0	9,8
May 2014	553,1	10,8
Jun 2014	551,1	10,5
Jul 2014	538,7	8,0
Ago 2014	539,6	8,1
Sep 2014	539,8	7,7
Oct 2014	539,6	7,9
Nov 2014	537,3	7,5
Dic 2014	535,0	7,1
Ene 2015	537,5	6,8
Feb 2015	536,9	1,9
Mar 2015	533,4	-3,1
Abr 2015	532,1	-2,9
May 2015	532,7	-3,7
Jun 2015	535,8	-2,8
Jul 2015	534,5	-0,8
Ago 2015	534,2	-1,0
Sep 2015	535,1	-0,9
Oct 2015	534,6	-0,9
Nov 2015	533,5	-0,7
Dic 2015	534,0	-0,2
Ene 2016	536,1	-0,3
Feb 2016	536,8	-0,0
Mar 2016	535,5	0,4
Abr 2016	536,1	0,7
May 2016	537,5	0,9
Jun 2016	543,4	1,4

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

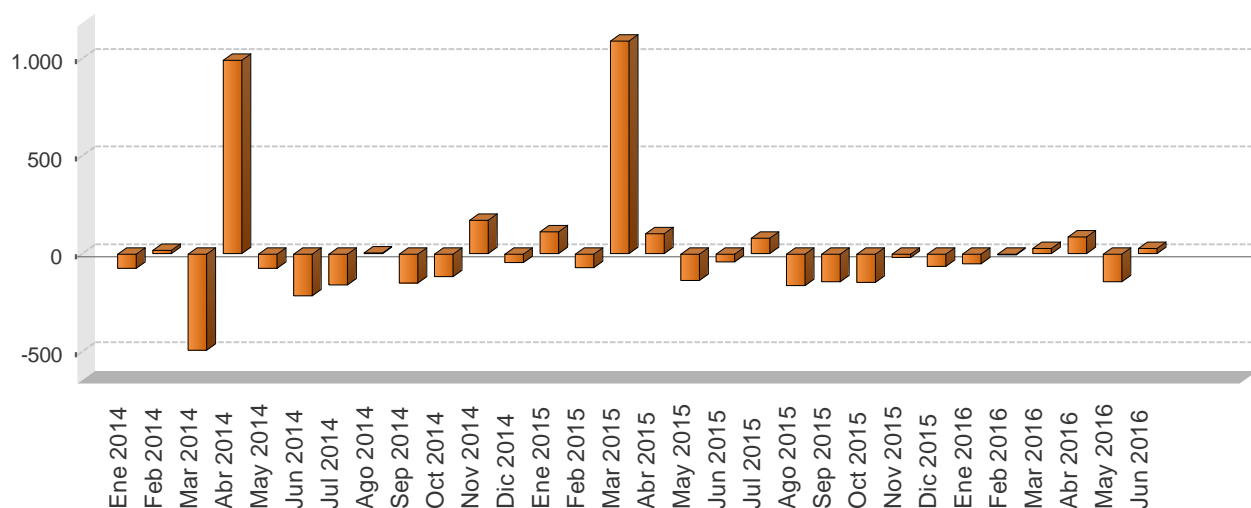
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN		
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Total	Variación RIN	Total
										Desembolso	Servicio							
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	210,6	155,2	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-19,6	-72,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	69,9	-12,5	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	86,1	16,8	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	55,3	-64,8	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-13,2	-489,5	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	182,4	161,7	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	47,1	990,2	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	177,2	66,0	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	2,5	-71,4	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	104,4	9,9	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	11,6	-210,5	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	174,6	127,6	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	15,6	-155,2	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-7,2	173,9	112,5	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	79,7	4,0	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	139,0	119,5	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-101,8	-147,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	115,5	78,8	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	47,5	-113,1	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	185,9	260,5	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	133,7	170,2	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	141,7	159,7	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-158,7	-40,8	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	24,3	1.730,6	1.174,2	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	130,4	-119,4	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	189,4	59,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	50,8	112,3	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	124,9	45,3	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-8,2	-68,5	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	243,1	290,1	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	22,0	1.086,8	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	235,3	270,8	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	0,6	102,3	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	204,1	142,7	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-2,1	-134,4	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	195,0	133,7	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	18,1	-38,8	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	211,0	178,0	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	39,6	78,3	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	206,4	88,5	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-32,1	-159,0	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	128,3	59,7	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	30,0	-138,3	-138,3
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	210,0	133,4	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	23,5	-142,0	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	2,7	222,1	161,6	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	46,6	-14,9	-14,9
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-134,3	246,1	9,6	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	17,0	-61,0	-61,0
	Acumulado	-4.709,5	4.369,4	329,3	-544,9	-286,9	2.415,9	1.573,2	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	205,7	622,7	622,7
2016	Ene	-419,5	358,7	7,3	-55,1	6,6	138,1	36,1	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	5,1	-47,3	-47,3
	Feb	-437,9	359,9	30,0	-48,0	-23,5	188,7	69,1	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	19,3	-2,7	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,3	-87,3	280,0	154,9	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	58,5	27,9	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	20,8	230,1	149,3	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	50,4	86,8	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	-11,8	216,1	105,8	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	18,7	-138,3	-138,3
	Jun	-400,1	368,0	7,8	-62,6	-52,6	139,2	-0,3	-179,0	51,3	-5,4	54,2	-8,5	-87,4	114,7	114,7	27,0	27,0
	Acumulado	-2.411,7	2.166,0	113,8	-397,4	-147,9	1.192,1	514,9	-903,1	132,2	-193,6	-24,3	160,7	-828,1	266,6	266,6	-46,6	-46,6

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



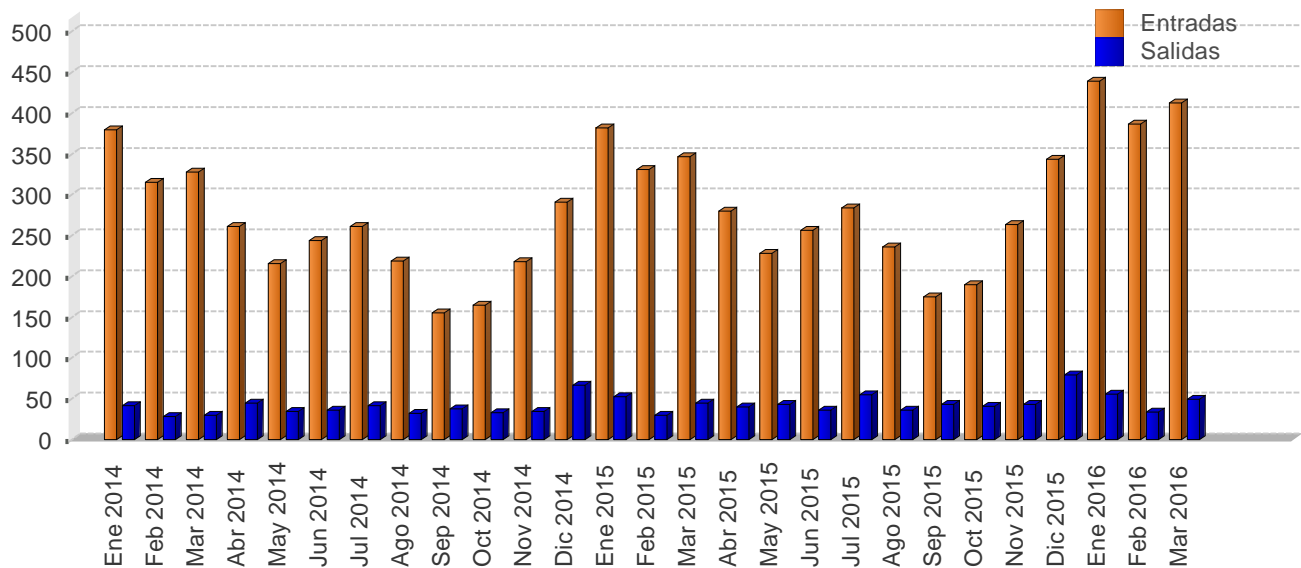
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	7,3	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0
Ago 2015	8.190,3	7,2	2,1	2,0
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6
Ene 2016	7.786,8	6,3	1,8	1,7
Feb 2016	7.784,1	6,3	1,8	1,6
Mar 2016	7.812,0	6,3	1,8	1,6
Abr 2016	7.898,8	6,4	1,8	1,7
May 2016	7.760,4	6,3	1,8	1,7
Jun 2016	7.787,4	6,3	1,9	1,8

1/ En el cálculo de los meses de importación financiables 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	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
	Ene	297,9	292,6	326,2	74,1	89,9	103,3	379,7	382,1	439,2	41,8	52,4	55,8
	Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	315,0	330,9	386,5	28,1	30,1	33,7
	Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	328,0	346,8	412,3	29,9	45,0	49,0
I TRIMESTRE		802,4	811,4	919,6	176,8	218,8	256,5	1.022,7	1.059,7	1.238,0	99,8	127,4	138,5
	Abr	213,5	221,1	-	74,5	65,7	-	260,8	279,9	-	44,3	40,1	-
	May	176,4	180,1	-	57,5	70,6	-	215,6	227,9	-	34,2	43,2	-
	Jun	199,3	202,4	-	60,8	59,2	-	243,5	256,2	-	36,2	36,1	-
II TRIMESTRE		589,2	603,7	-	192,7	195,5	-	720,0	764,0	-	114,7	119,4	-
	Jul	226,0	238,2	-	69,9	89,0	-	261,5	284,2	-	41,9	54,8	-
	Ago	188,8	197,9	-	53,9	59,0	-	218,4	236,1	-	32,3	36,3	-
	Sep	134,0	146,5	-	63,0	70,4	-	155,0	174,8	-	37,7	43,4	-
III TRIMESTRE		548,9	582,5	-	186,8	218,4	-	634,9	695,1	-	111,9	134,5	-
	Oct	143,2	159,1	-	59,2	72,0	-	164,7	189,9	-	32,9	41,2	-
	Nov	189,8	220,9	-	62,7	75,5	-	218,3	263,7	-	34,9	43,1	-
	Dic	253,3	288,1	-	120,1	138,6	-	291,3	343,8	-	66,8	79,2	-
IV TRIMESTRE		586,3	668,0	-	242,0	286,0	-	674,2	797,3	-	134,6	163,5	-
Total		2.526,8	2.665,6	919,6	798,3	918,6	256,5	3.051,8	3.316,1	1.238,0	460,9	544,9	138,5

1/ Las cifras del 2014, 2015 y 2016 son preliminares.

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

3/ Datos obtenidos a partir de la revisión y actualización de cifras de cuentas macroeconómicas para los años 2000 en adelante.

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

6. Precios

En junio de 2016 la inflación, medida por la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue -0,02%¹. Con este resultado, la tasa acumulada en este primer semestre alcanzó 0,01%, mientras que la interanual se mantuvo negativa, ubicándose en -0,9%.

Si bien la inflación interanual fue negativa por duodécimo mes consecutivo, su variación mensual y acumulada ha tendido en los últimos meses a terreno positivo, lo cual es congruente con las previsiones que señalan que este indicador retornaría a tasas positivas, pero bajas, en el segundo semestre del año en curso.

En relación con la inflación subyacente, todos los indicadores en junio se desaceleraron, con un promedio de 0,1% (0,4% en el mes previo) y con ello se mantiene la tendencia decreciente registrada desde noviembre del 2014.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en junio de 2016 fue 4,0%. Esta variable de forma consecutiva cumple 15 meses de permanecer dentro del rango meta de inflación de la programación macroeconómica, denotando la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central con una inflación baja y estable.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)³ registró en jun-16 un crecimiento mensual de 0,26%, con lo cual su variación interanual alcanzó -1,7% (0,7% un año atrás). Por tanto, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

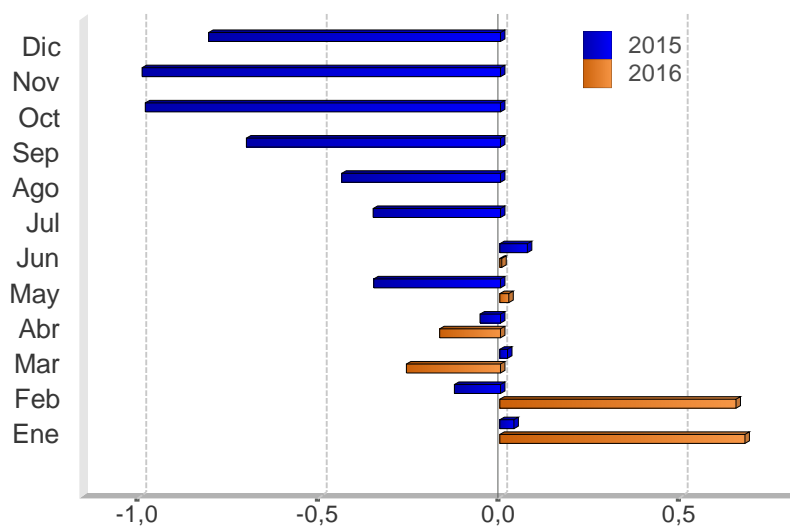
Por último, a pesar de que el comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) evolucionan de manera coherente con la convergencia gradual de la inflación al rango meta contemplado en la programación macroeconómica del 2016-17, se reconoce que en el primer semestre del 2016 aumentó la probabilidad de una convergencia más lenta en relación con lo previsto a inicios de año.

¹ Entre las mayores contribuciones negativas destacan las correspondientes a los rubros de huevos, boleto aéreo y aguacate.

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

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

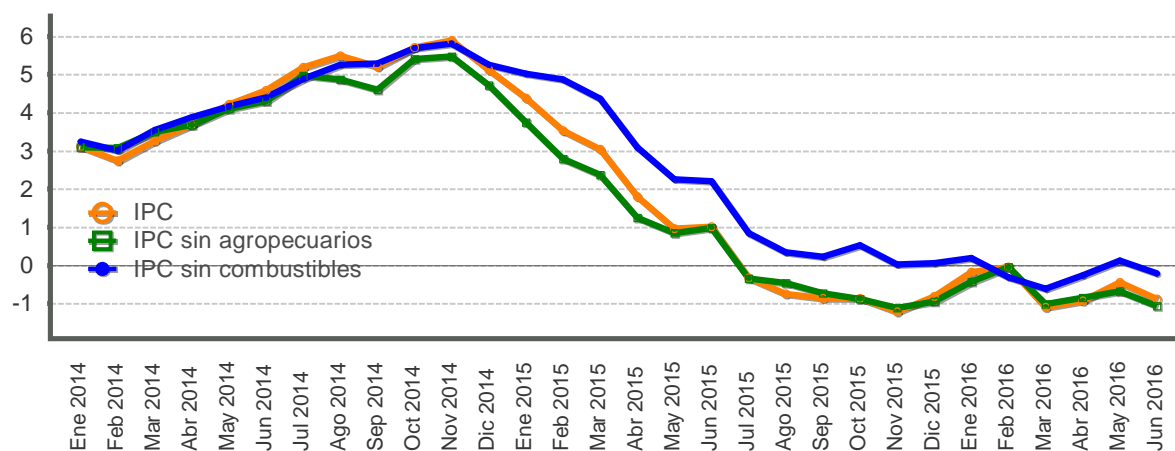
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

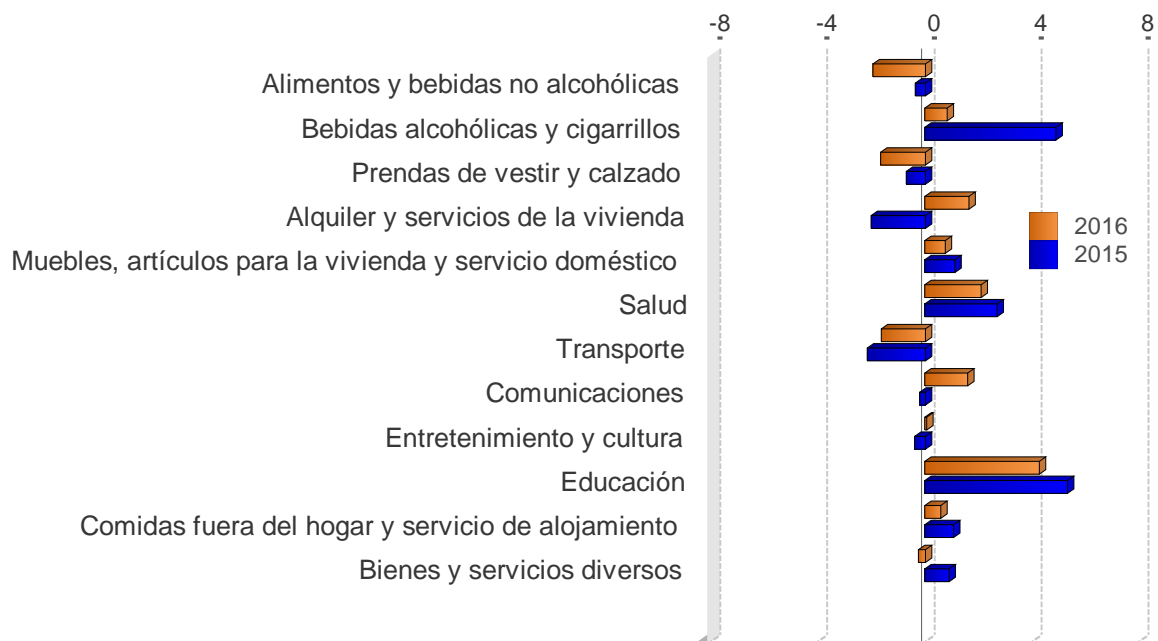
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,1	3,8	-0,4	3,2	5,0	0,2
Feb	2,7	3,5	-0,0	3,1	2,8	-0,0	3,0	4,9	-0,3
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,5	2,4	-1,0	3,5	4,4	-0,6
Abr	3,7	1,8	-0,9	3,7	1,3	-0,8	3,9	3,1	-0,3
May	4,2	1,0	-0,4	4,1	0,9	-0,7	4,2	2,3	0,1
Jun	4,6	1,0	-0,9	4,3	1,0	-1,1	4,4	2,2	-0,2
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.

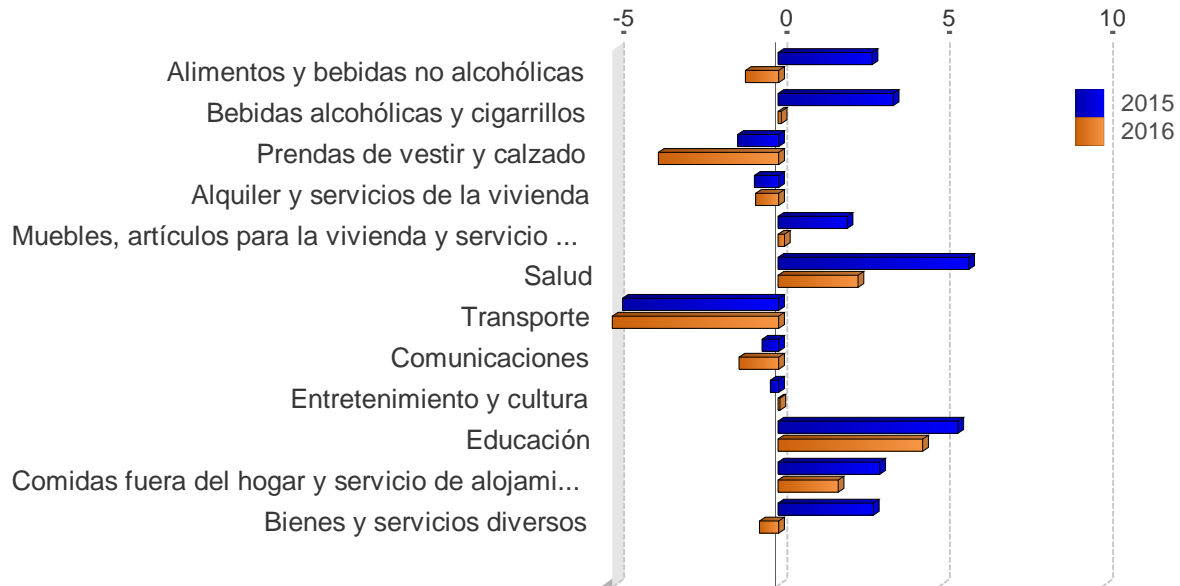
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Jun. de cada año-



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

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

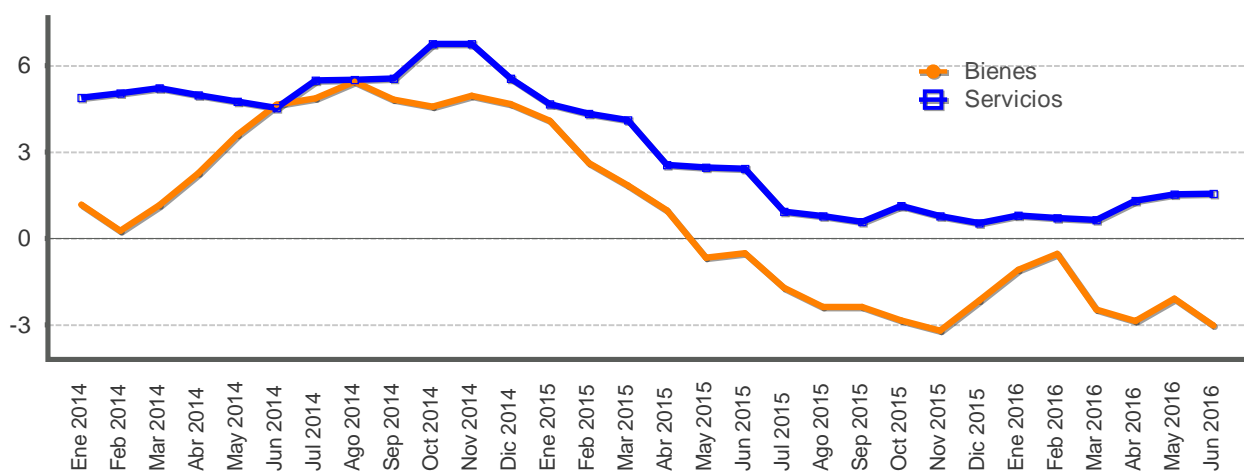
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Jun. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,1	2,9	-1,0
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	10,6	3,5	0,1
Prendas de vestir y calzado	-1,2	-1,2	-3,7
Alquiler y servicios de la vivienda	-0,3	-0,7	-0,7
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	2,9	2,1	0,2
Salud	4,6	5,9	2,5
Transporte	5,3	-4,8	-6,2
Comunicaciones	27,5	-0,5	-1,2
Entretenimiento y cultura	5,5	-0,2	0,1
Educación	6,5	5,5	4,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	3,4	3,1	1,8
Bienes y servicios diversos	5,4	2,9	-0,6

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

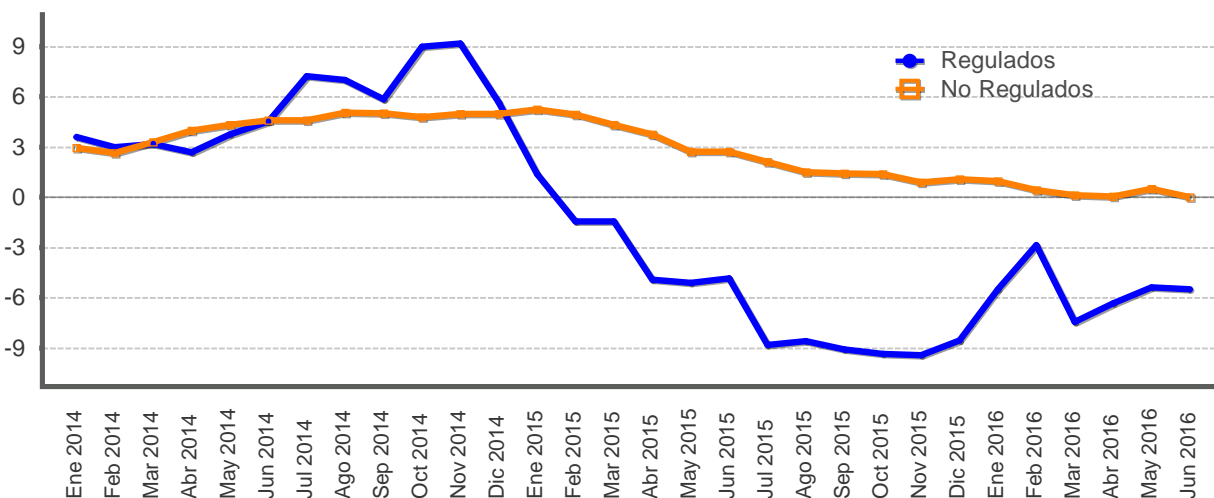
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

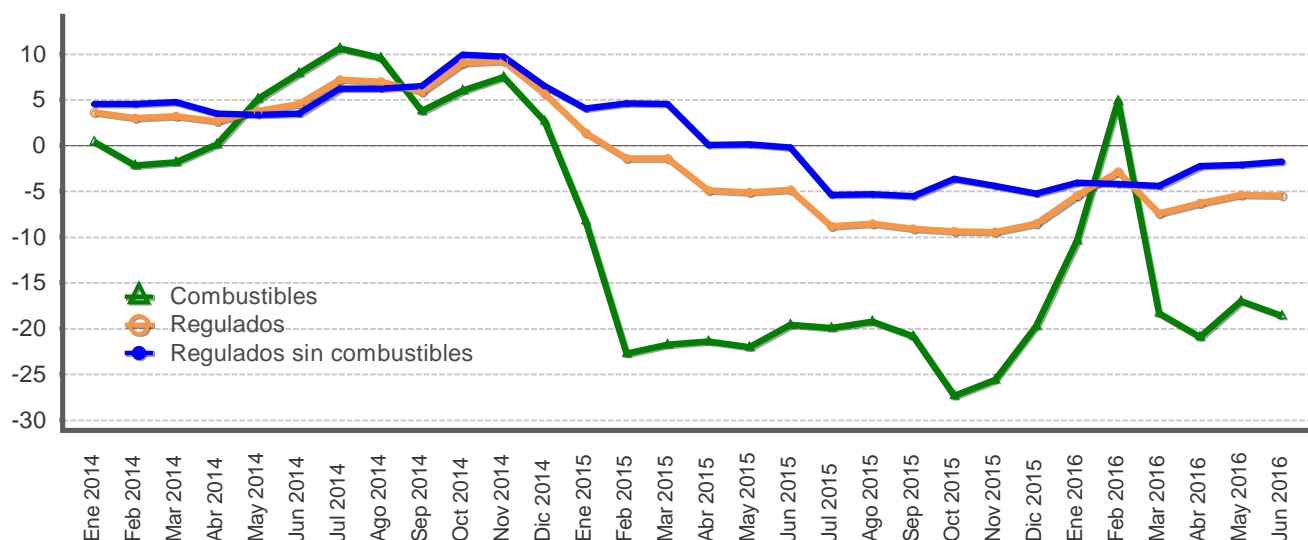
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

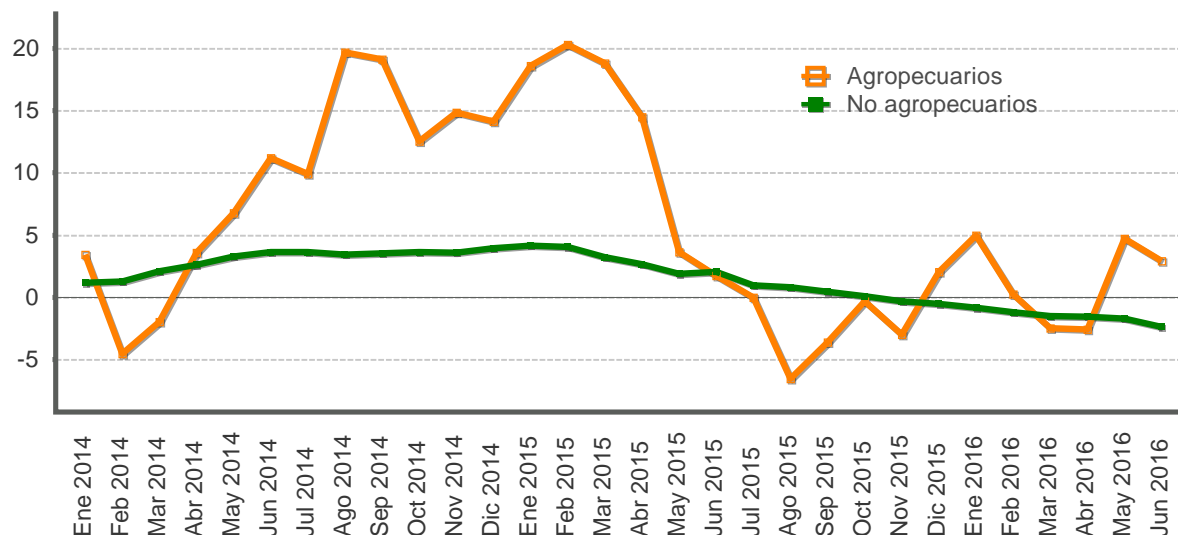
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,6	1,4	-5,5	0,4	-8,3	-10,3	4,5	4,1	-4,0
Feb	3,0	-1,4	-2,9	-2,2	-22,7	4,9	4,6	4,6	-4,2
Mar	3,2	-1,4	-7,5	-1,8	-21,8	-18,3	4,7	4,5	-4,4
Abr	2,7	-4,9	-6,3	0,2	-21,5	-20,9	3,5	0,1	-2,3
May	3,8	-5,1	-5,4	5,1	-22,0	-17,0	3,4	0,1	-2,1
Jun	4,5	-4,9	-5,5	7,9	-19,6	-18,6	3,5	-0,2	-1,7
Jul	7,2	-8,8		10,6	-20,0		6,2	-5,4	
Ago	7,0	-8,6		9,5	-19,2		6,2	-5,4	
Sep	5,9	-9,1		3,8	-20,8		6,5	-5,5	
Oct	9,0	-9,4		6,0	-27,3		9,9	-3,7	
Nov	9,2	-9,4		7,5	-25,6		9,7	-4,4	
Dic	5,7	-8,6		2,6	-19,8		6,5	-5,3	

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

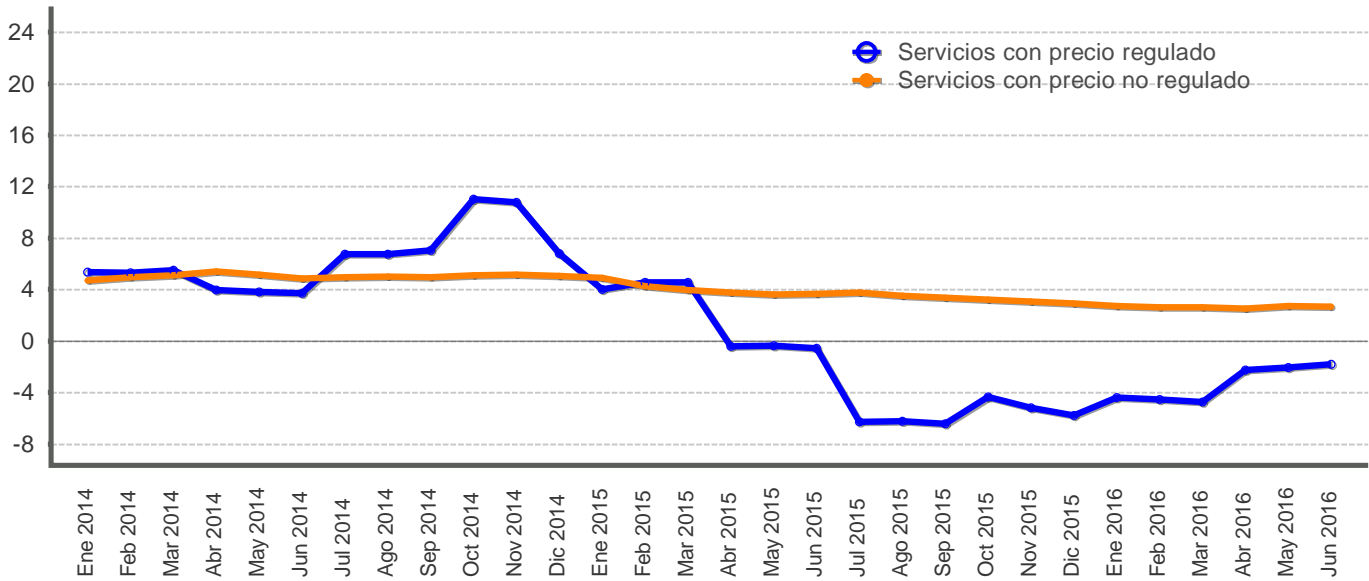
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

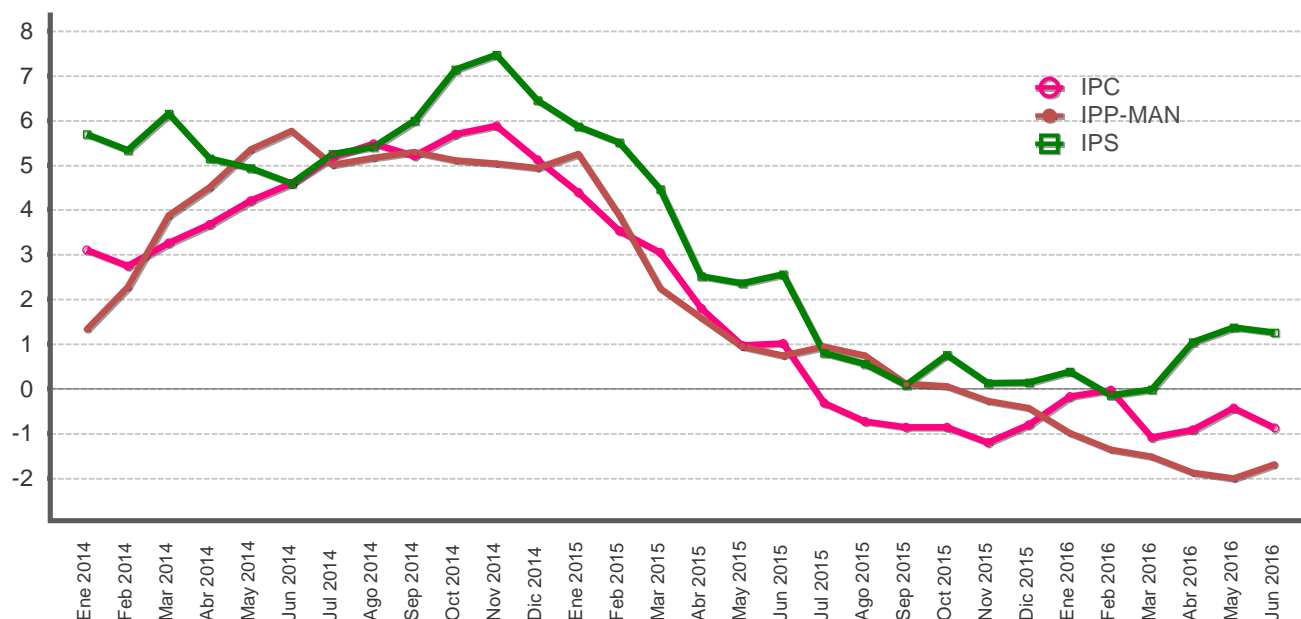
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

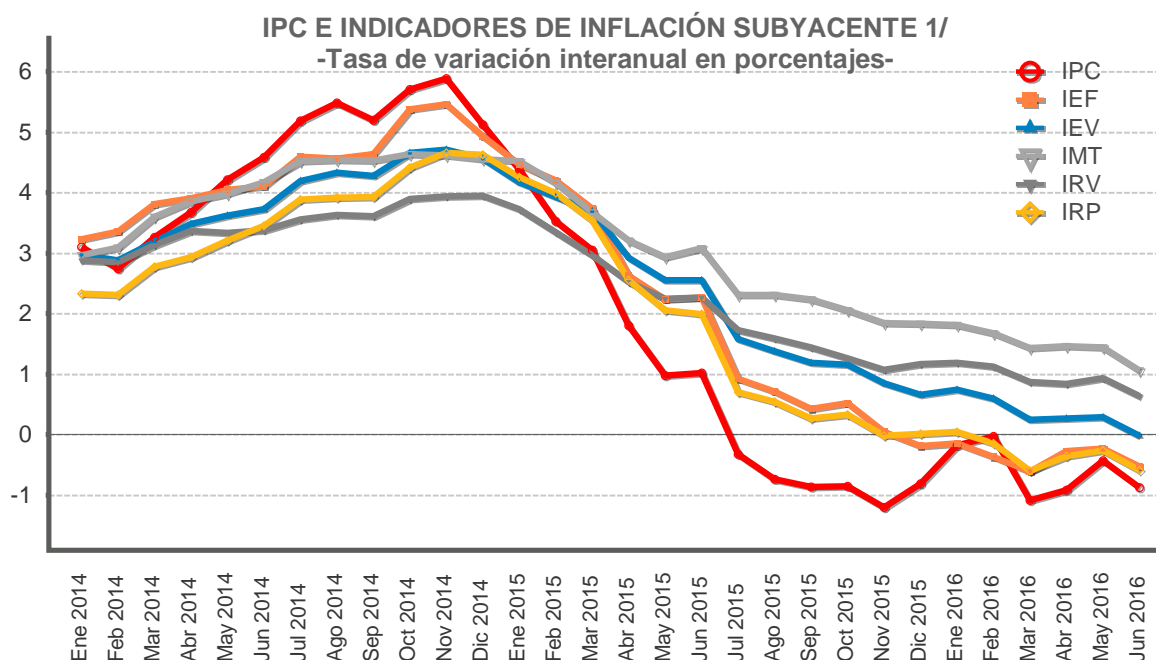
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	1,3	5,3	-1,0	5,7	5,9	0,4
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,3	3,9	-1,4	5,3	5,5	-0,1
Mar	3,3	3,0	-1,1	3,9	2,2	-1,5	6,2	4,5	-0,0
Abr	3,7	1,8	-0,9	4,5	1,6	-1,9	5,1	2,5	1,0
May	4,2	1,0	-0,4	5,3	0,9	-2,0	4,9	2,4	1,4
Jun	4,6	1,0	-0,9	5,8	0,7	-1,7	4,6	2,6	1,3
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.



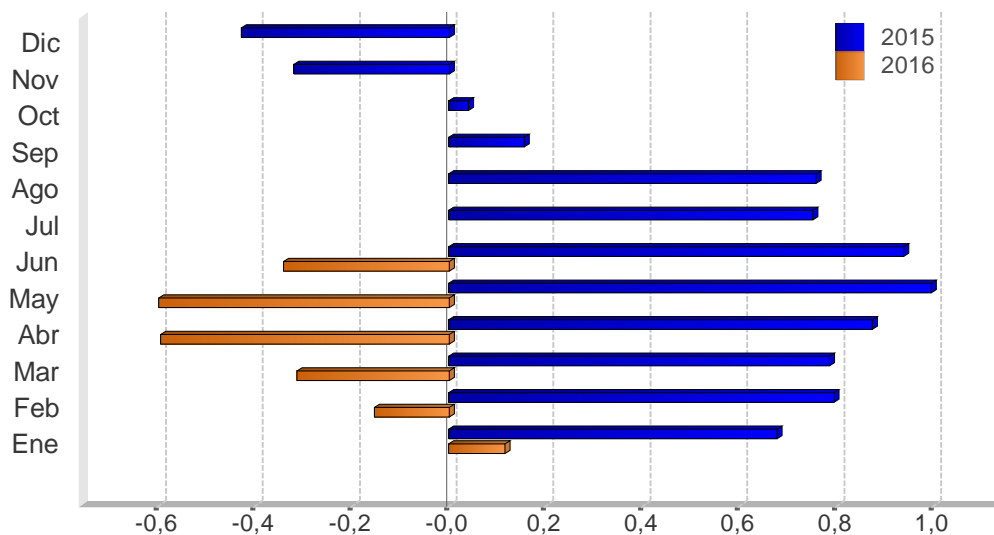
	IPC			IEF			IEV			IMT			IRV			IRP		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,2	4,5	-0,1	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0
Feb	2,7	3,5	-0,0	3,4	4,2	-0,4	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1
Mar	3,3	3,0	-1,1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

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

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

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

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

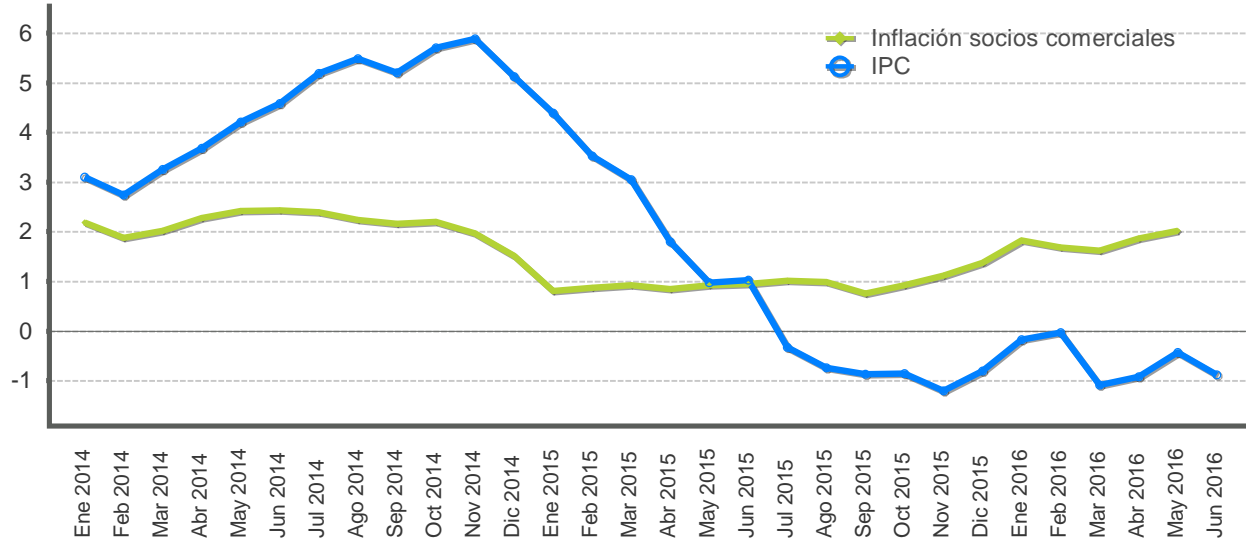


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe de “Perspectivas de la economía mundial” de julio 2016, redujo la proyección del crecimiento mundial para 2016-2017 a 3,1% y 3,4% respectivamente, (0,1 p.p. menor para ambos años respecto de la estimación realizada en abril pasado), señalando como principal determinante el resultado del referendo en que el Reino Unido decidió salir de la Unión Europea y las posteriores consecuencias de este evento.

El organismo señaló que el Reino Unido y Europa serán las economías más afectadas por esta decisión y, si bien aumentó en 0,1 p.p. su previsión de crecimiento para la Zona del euro para el 2016 (hasta 1,6%), la redujo en 0,2 p.p. para 2017 (hasta 1,4%). En cuanto a la inflación, estimó una tasa de 0,2% para este año (0,3% de abril) y 1,1% para el 2017, proyecciones que están por debajo del objetivo de inflación (2%) del Banco Central Europeo (BCE), entidad que mantuvo sin cambios su postura de política.

Para los Estados Unidos, el FMI redujo en 0,2 p.p. su previsión de crecimiento para el 2016 (2,2% contra 2,4% en abril); mientras para el 2017 la mantuvo en 2,5%, señalando que a pesar de las mejoras en los mercados laboral e inmobiliario, esta economía ha evidenciado una desaceleración en los últimos dos trimestres, debido a la reducción de la inversión en el sector energético. En cuanto a la política monetaria, concuerda con el Sistema de la Reserva Federal, en la posibilidad de aumentar la tasa de interés de referencia, si la actividad económica muestra una sólida de recuperación.

En cuanto a China, si bien creció 6,7% al primer semestre del año (rango objetivo de las autoridades de 6,5%-7%), el FMI indicó que la evolución del endeudamiento del sector privado a tasas superiores a las de la actividad económica, podría afectar negativamente el crecimiento en el mediano plazo.

Para América Latina y el Caribe el organismo revisó moderadamente al alza las perspectivas de crecimiento para 2016 (hasta -0,4%) y 2017 (hasta 1,6%), es decir 0,1 p.p. mayor en ambos años respecto a lo estimado en abril y considera que si bien la exposición de la región ante el resultado del referendo es reducida (comercio directo con Reino Unido representa en promedio 1% de exportaciones totales), los efectos vendrían por la desaceleración más generalizada del resto del mundo y la mayor volatilidad en los mercados financieros.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró junio en EUA\$48,7 (3,9% mayor al mes previo) y los precios de contratos a futuro con entrega en setiembre y diciembre de 2016 aumentaron en promedio a EUA\$50,3 por barril (EUA\$48,6 en may-16). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales obedece a una reducción en los inventarios en los Estados Unidos².

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

² Datos de Bloomberg al 13 de julio 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	2021
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	2,4	2,2	2,5	2,4	2,1	2,0	2,0
Zona del Euro	-0,9	-0,3	0,9	1,7	1,6	1,4	1,6	1,6	1,5	1,5
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,5	1,6	1,2	1,4	1,3	1,3	1,2
Japón	1,7	1,4	0,0	0,5	0,3	0,1	0,4	0,7	0,7	0,7
Reino Unido	1,2	2,2	3,1	2,2	1,7	1,3	2,2	2,1	2,1	2,1
China	7,7	7,7	7,3	6,9	6,6	6,2	6,0	6,0	6,0	6,0
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,3	0,5	1,1	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	3,2	3,0	1,3	0,0	-0,4	1,6	2,1	2,6	2,7	2,8
Economías emergentes y en desarrollo	5,3	4,9	4,6	4,0	4,1	4,6	4,8	5,0	5,1	5,1
Economías avanzadas	1,2	1,2	1,8	1,9	1,8	1,8	2,0	1,9	1,8	1,8
Mundial	3,5	3,3	3,4	3,1	3,1	3,4	3,6	3,8	3,8	3,9

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

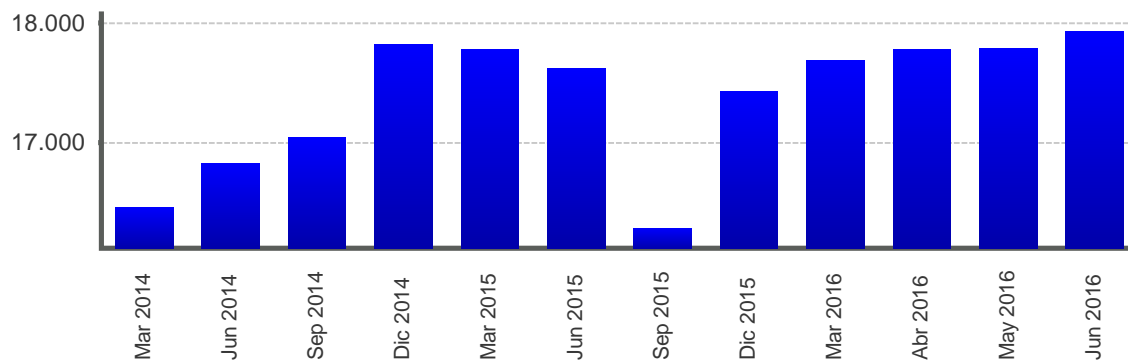
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

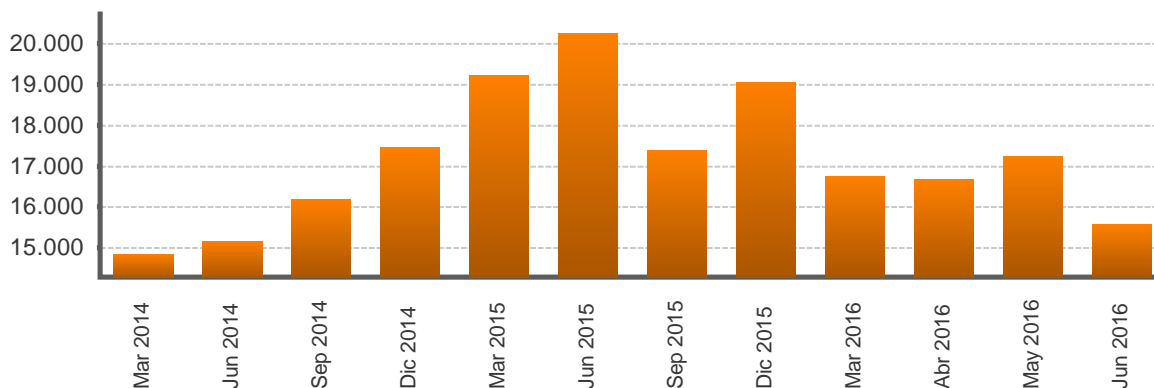
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



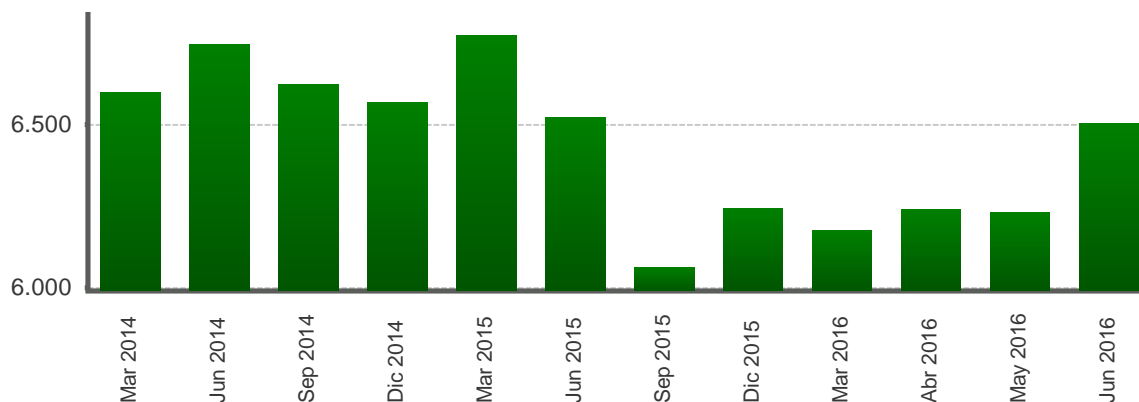
Al 30/06/2016 Nivel 17.929,99 Variación 142,79 ↑

NIKKEY - Tokio



Al 30/06/2016 Nivel 15.575,92 Variación -1.659,06 ↓

FTSE - Londres



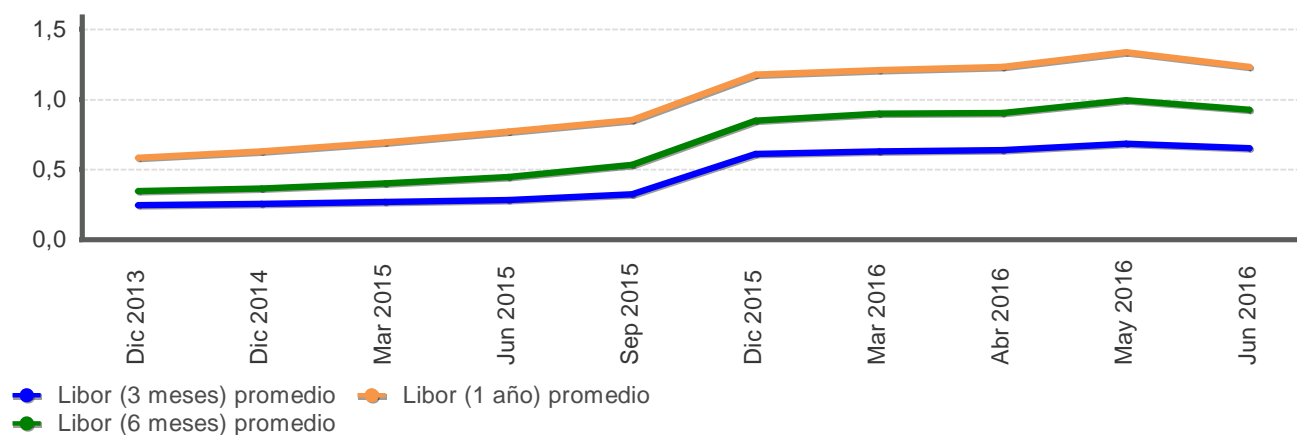
Al 30/06/2016 Nivel 6.504,33 Variación 273,54 ↑

1/ Cifras al 30 de junio de 2016.

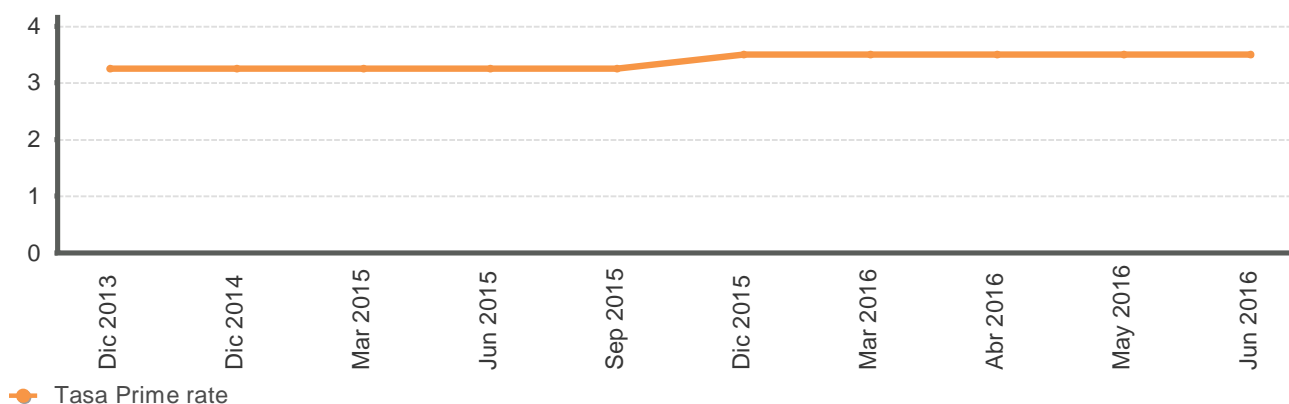
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

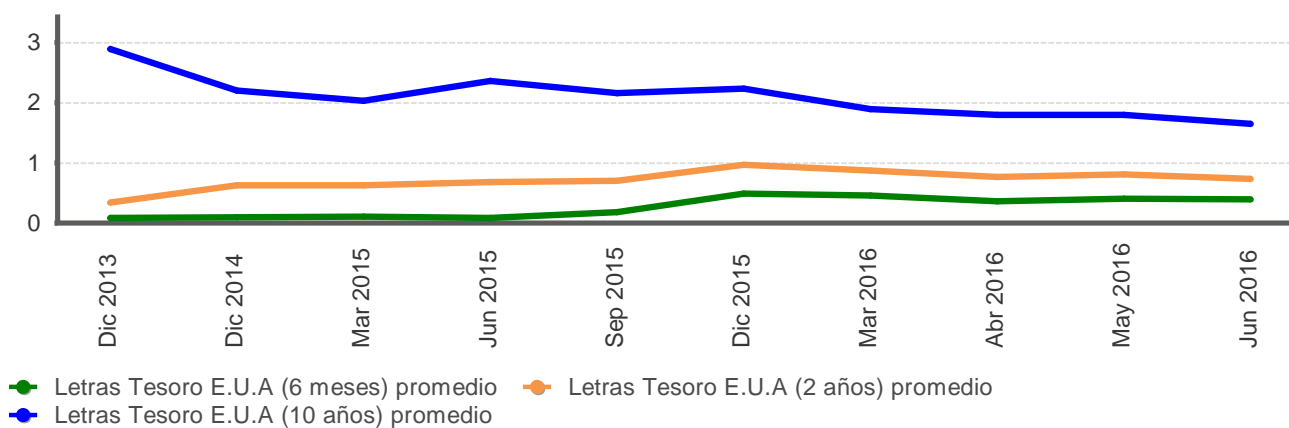
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

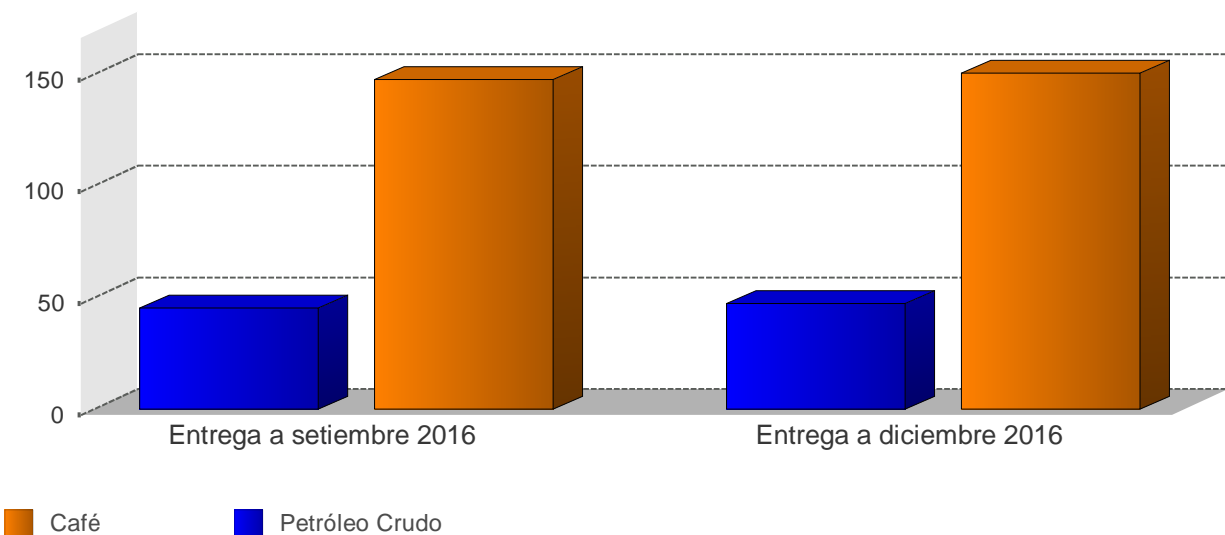


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a setiembre 2016	45,4	147,7
Entrega a diciembre 2016	47,4	150,6

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 13/07/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR