

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Junio 2016

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

CONTENIDO

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

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

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

1. Producción, empleo y salarios

El Índice mensual de actividad económica (IMAE), indicador que aproxima en el corto plazo el crecimiento del país, mostró en Abr-16 una variación interanual en su tendencia ciclo de 4,7%, superior en 2,9 puntos porcentuales (p.p.) a la registrada en igual periodo del año anterior. Por su parte, la tasa media en este lapso fue 5,0%, (1,9% a Abr-15). Este comportamiento obedece al mayor ritmo de crecimiento de la mayoría de industrias de servicios, aunado al mejor desempeño de las actividades agropecuaria y manufacturera que reversaron y acentuaron su recuperación, si se compara con las tasas negativas presentadas en gran parte de 2015¹.

La industria manufacturera creció 7,2% (-4,0% un año antes), vinculado a la mayor actividad productiva de las empresas que conforman los regímenes especiales, para atender la mayor demanda externa de: instrumentos y suministros médicos y dentales; jugo de piña; equipo eléctrico y de maquinaria; productos de electrónica y óptica. Por otro lado; en las empresas que conforman el régimen definitivo destacó la mayor producción de envases y cajas de cartón; bebidas malteadas y malta; productos de panadería; azúcar; aparatos y suministros eléctricos.

La actividad agropecuaria creció 1,2% interanual (-4,0% en Abr-15). Este resultado obedece al mayor dinamismo en los cultivos de: caña de azúcar por factores climáticos favorables que mejoraron el ciclo productivo; piña por mayor rendimiento de las plantaciones y mayor demanda del producto y; banano por la mayor cosecha programada para su colocación en el mercado internacional.

La industria de servicios continúa mostrando crecimiento robusto, destacando por su aporte:

- La actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con crecimiento interanual de 5,5% (4,9% en Abr-15). Los servicios más dinámicos son: telecomunicaciones, transporte por carretera, servicios relacionados con el turismo receptor (aviación, autos de alquiler y agencias de viajes) y los ligados a la movilización de productos para comercio exterior (muelles).
- Los servicios prestados a empresas crecieron 10% (7,3% a Abr-15). Al igual que el mes previo, entre las actividades que influyeron en este comportamiento están las de centros de llamadas, centros de costos, elaboración de programas de cómputo y, en menor medida, los servicios jurídicos y publicidad.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros² registraron una variación interanual de 10,3% en Abr-16 (6,2% un año antes). La colocación de crédito al sector privado y la captación de ahorro a plazo y a la vista por parte del sistema bancario explican este resultado, así como los mayores ingresos por comisiones cobradas a comercios afiliados por la utilización de tarjetas de débito y crédito y, los ingresos por comisiones por cambio de divisas.

¹ Las actividades agropecuaria y manufacturera aportan el 36% al total del indicador mensual (IMAE).

² Comprende servicios con costos explícitos (comisiones) e implícitos (intermediación financiera).

- El comercio registró un crecimiento de 4,0% (3,7% hace un año). El 74% de las actividades comerciales presentó aportes positivos, en las cuales destacaron las ventas de automóviles, alimentos, bebidas, hierro y maquinaria³.
- La producción en electricidad mostró un crecimiento interanual de 6,5% (0,4% en Abr-15), explicado principalmente por la mayor demanda del sector general⁴, el consumo residencial y, en menor medida, la industria manufacturera.
- La actividad de alojamiento aumentó 4,3% (2,5% para igual periodo de 2015). Si bien este comportamiento está asociado al ingreso de turistas provenientes de Estados Unidos⁵, en Abr-16 el ingreso de turistas registrado fue inferior al de los tres meses previos.

La industria de la construcción creció 0,4% explicado por el mayor aporte de la construcción con destino privado, que compensó la caída de la construcción con destino público. En la evolución de la construcción con destino privado incidió de manera favorable la construcción no residencial (locales y plazas comerciales e industriales) y las edificaciones residenciales.

Por último, entre dic-15 y abr-16 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 16.753⁶ personas (variación interanual de 4,2%), principalmente en las actividades agropecuaria, inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, manufactura y, en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

³ En el caso de las ventas de automóviles contribuyó la mejor gestión de mercadeo, facilidades de crédito e introducción de modelos más accesibles. En alimentos y bebidas su dinamismo se asoció a eficientes estrategias de mercadeo, estabilidad de precios, diversidad de productos y más puntos de venta. El comercio de hierro y maquinaria se benefició de estrategias de comercialización y la mayor demanda de maquinaria agrícola, consecuente con la recuperación de la actividad agropecuaria.

⁴ Incluye actividades de comercio y servicios.

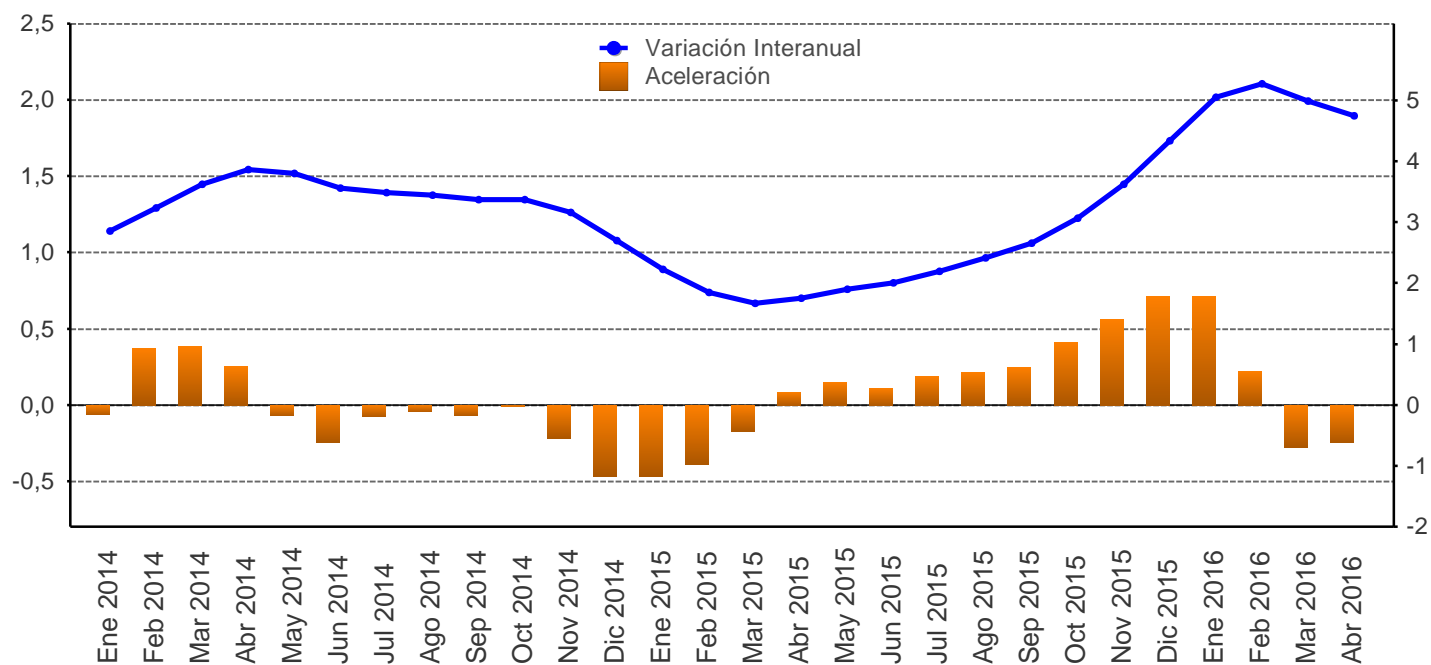
⁵ El ingreso de turistas al país registró desde Jul-15 dinamismo significativo; siendo el crecimiento medio en el último trimestre de ese año de 13,7% mientras que en igual periodo del 2014 fue 1,4%. Además, a partir del cuarto trimestre del 2015 entraron en operación 4 nuevas aerolíneas de bajo costo, ofreciendo nuevas rutas y mayores frecuencias de vuelos principalmente desde Estados Unidos.

⁶ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-15 fue de 907.876 y de 924.629 en Abr-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	277,4	2,8	2,8	280,2	2,9	-0,1	2,9	3,3
Feb 2014	277,7	3,9	3,4	281,3	3,2	0,4	3,0	3,3
Mar 2014	295,4	4,3	3,7	282,8	3,6	0,4	3,2	3,5
Abr 2014	279,9	2,5	3,4	283,8	3,9	0,2	3,4	3,6
May 2014	296,4	3,1	3,3	284,6	3,8	-0,1	3,5	3,7
Jun 2014	283,5	3,7	3,4	285,4	3,6	-0,2	3,5	3,7
Jul 2014	298,2	3,1	3,3	286,3	3,5	-0,1	3,5	3,7
Ago 2014	292,2	2,8	3,3	287,2	3,4	-0,0	3,5	3,6
Sep 2014	283,8	3,8	3,3	288,0	3,4	-0,1	3,5	3,5
Oct 2014	285,1	4,1	3,4	288,3	3,4	-0,0	3,5	3,4
Nov 2014	285,0	3,5	3,4	288,1	3,2	-0,2	3,4	3,4
Dic 2014	296,6	3,4	3,4	287,2	2,7	-0,5	3,4	3,4
Ene 2015	283,9	2,3	2,3	286,4	2,2	-0,5	2,2	3,3
Feb 2015	282,0	1,5	1,9	286,5	1,8	-0,4	2,0	3,2
Mar 2015	303,3	2,7	2,2	287,5	1,7	-0,2	1,9	3,0
Abr 2015	286,7	2,5	2,3	288,8	1,8	0,1	1,9	2,9
May 2015	305,5	3,1	2,4	290,0	1,9	0,2	1,9	2,7
Jun 2015	292,9	3,3	2,6	291,1	2,0	0,1	1,9	2,6
Jul 2015	309,2	3,7	2,7	292,6	2,2	0,2	1,9	2,5
Ago 2015	302,0	3,4	2,8	294,2	2,4	0,2	2,0	2,4
Sep 2015	291,5	2,7	2,8	295,6	2,7	0,2	2,1	2,3
Oct 2015	292,5	2,6	2,8	297,2	3,1	0,4	2,2	2,3
Nov 2015	295,4	3,6	2,9	298,5	3,6	0,6	2,3	2,3
Dic 2015	304,8	2,8	2,9	299,7	4,3	0,7	2,5	2,5
Ene 2016	296,1	4,3	4,3	300,9	5,0	0,7	5,0	2,7
Feb 2016	299,9	6,4	5,3	301,6	5,3	0,2	5,2	3,0
Mar 2016	310,0	2,2	4,2	301,8	5,0	-0,3	5,1	3,3
Abr 2016	302,8	5,6	4,6	302,5	4,7	-0,2	5,0	3,5

1/ Aceleración es la diferencia entre la tasa de variación interanual del mes con la del mes inmediato anterior.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

Mes/Año	IMAE TOTAL	Serv. de intermediación financ. medidos indirect. (SIFMI)	Resto de Sectores	Agricultura, silvicultura y pesca	Manufactura	Explotación de minas y canteras	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Hoteles	Transp, Almac y Comunic	Establecimientos financieros y seguros	Otros servicios prestados a empresas
Ene 2014	2,9	12,3	2,9	3,9	1,9	-4,9	0,4	-1,7	3,8	4,7	7,5	8,4	4,0
Feb 2014	3,2	13,6	2,9	4,7	2,6	-4,3	1,0	-0,2	3,9	4,7	7,6	8,8	3,7
Mar 2014	3,6	13,6	2,9	5,4	3,5	-4,1	1,8	-2,8	4,0	4,7	7,5	8,6	3,4
Abr 2014	3,9	12,7	2,9	5,6	3,8	-4,1	2,1	-7,6	4,1	4,7	7,5	8,0	2,7
May 2014	3,8	11,9	3,0	5,4	3,7	-3,7	2,0	-10,7	4,3	4,4	7,4	7,6	2,3
Jun 2014	3,6	11,6	3,0	4,8	3,4	-2,5	1,6	-10,2	4,3	4,1	7,2	7,1	2,4
Jul 2014	3,5	11,2	3,0	3,6	3,4	-0,2	1,1	-6,4	4,3	3,9	7,1	6,5	2,4
Ago 2014	3,4	10,5	3,0	2,2	3,3	2,9	1,0	0,1	4,2	3,8	6,9	5,8	2,6
Sep 2014	3,4	9,8	3,1	0,9	2,6	6,5	1,1	7,4	4,0	3,5	6,7	5,4	3,2
Oct 2014	3,4	8,8	3,1	-0,2	1,8	9,9	1,1	22,5	3,9	3,1	6,3	5,2	4,0
Nov 2014	3,2	7,7	3,2	-1,0	0,8	12,2	0,9	24,0	3,8	2,8	5,8	5,1	4,7
Dic 2014	2,7	7,6	3,2	-1,9	-0,1	13,0	0,8	19,4	3,8	2,7	5,4	5,3	5,0
Ene 2015	2,2	6,9	3,2	-2,7	-0,9	13,0	0,7	11,3	3,7	2,5	5,1	5,4	5,5
Feb 2015	1,8	5,5	3,2	-3,1	-2,0	13,0	0,4	7,6	3,7	2,4	4,9	5,3	6,0
Mar 2015	1,7	5,6	3,3	-3,3	-3,1	13,7	0,1	10,6	3,7	2,4	4,8	5,6	6,4
Abr 2015	1,8	6,7	3,3	-3,4	-4,0	14,7	0,4	17,3	3,7	2,5	4,9	6,2	7,3
May 2015	1,9	7,6	3,3	-3,5	-4,7	15,5	1,1	24,0	3,8	2,7	5,1	6,9	8,0
Jun 2015	2,0	8,5	3,3	-3,6	-5,0	15,3	1,9	26,8	3,7	2,9	5,2	7,8	8,5
Jul 2015	2,2	9,5	3,3	-3,6	-4,5	13,8	2,8	23,9	3,8	3,0	5,3	8,9	9,4
Ago 2015	2,4	10,2	3,4	-3,3	-3,3	11,4	3,7	17,1	3,8	3,1	5,2	9,7	9,8
Sep 2015	2,7	11,0	3,4	-2,8	-1,4	8,4	4,3	11,0	4,0	3,4	5,0	10,1	9,8
Oct 2015	3,1	11,9	3,3	-2,2	0,9	5,6	4,6	-1,5	4,1	3,8	5,1	10,4	9,7
Nov 2015	3,6	12,1	3,3	-1,4	3,4	3,5	5,1	-4,0	4,2	4,0	5,1	10,6	9,6
Dic 2015	4,3	11,4	3,3	-0,4	5,5	2,4	5,7	-4,3	4,3	4,1	5,2	10,5	9,8
Ene 2016	5,0	11,0	3,2	0,5	6,9	1,9	6,1	-2,2	4,3	4,2	5,4	10,3	9,9
Feb 2016	5,3	11,3	3,2	1,0	7,3	1,5	6,4	-1,6	4,2	4,3	5,5	10,2	10,0
Mar 2016	5,0	12,0	3,1	1,0	7,2	1,0	6,7	-1,2	4,2	4,4	5,5	10,2	10,1
Abr 2016	4,7	12,6	3,1	1,2	7,2	0,4	6,5	0,4	4,0	4,3	5,5	10,3	10,0

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

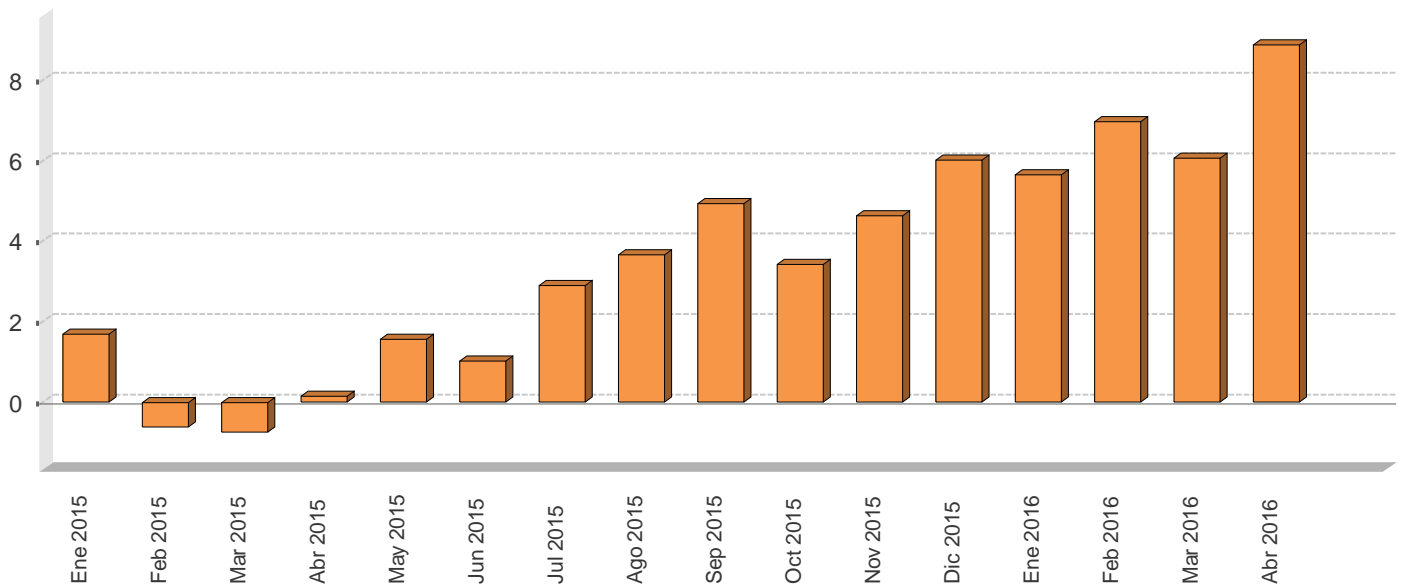
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

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-

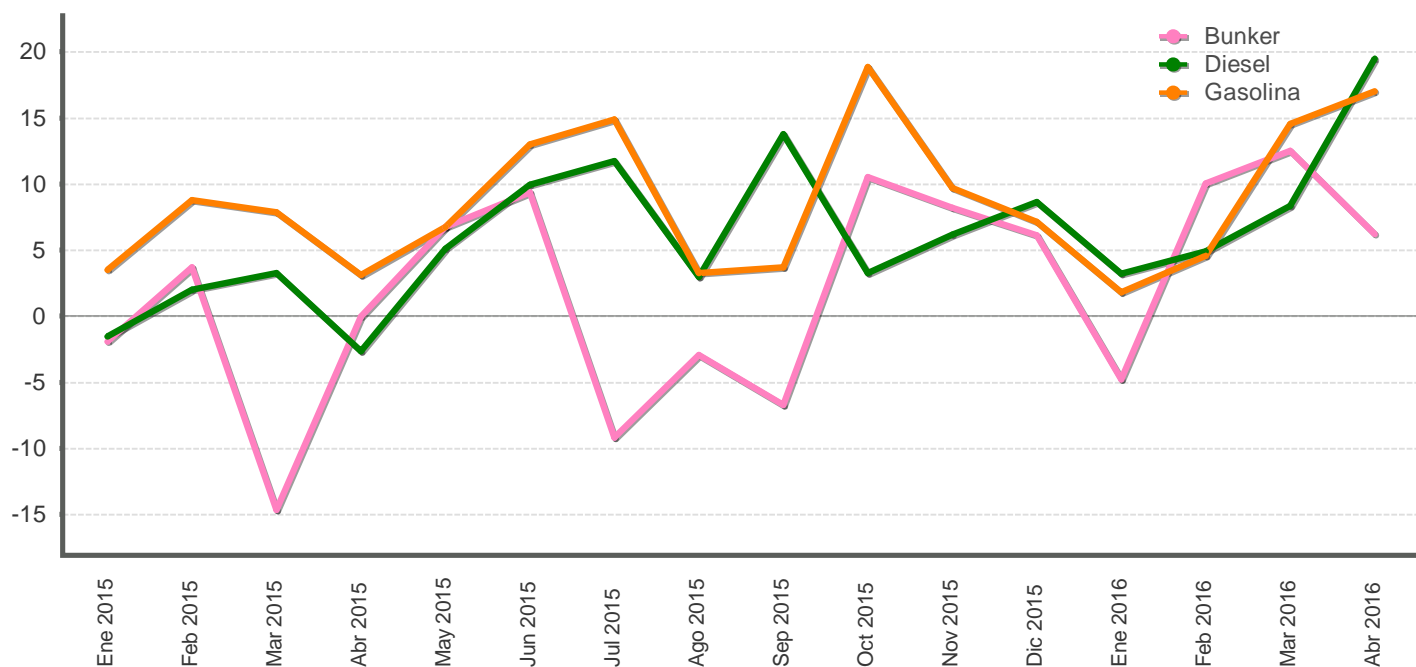
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	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

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

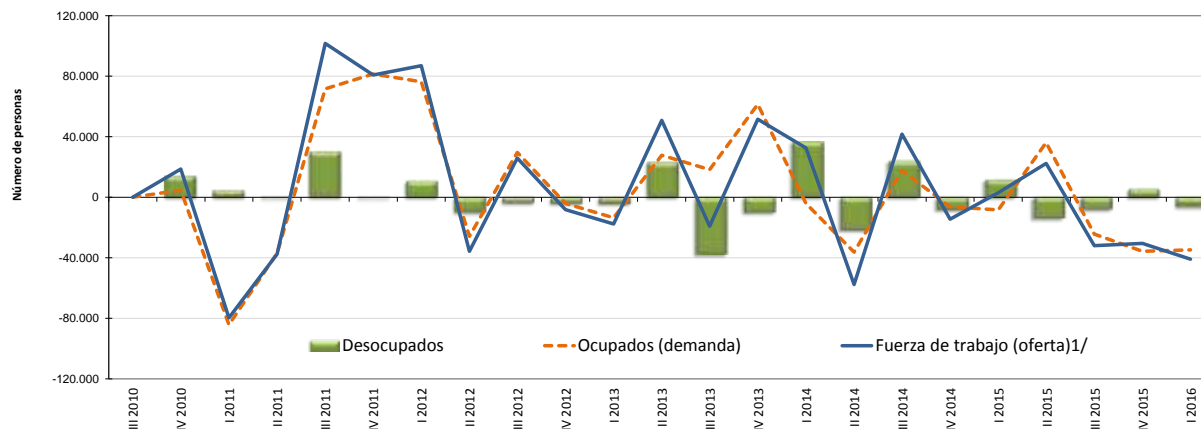
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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		3,9	1,6		6,1	5,2	
Jun	539.149	570.525		-4,6	-4,1		6,8	5,8	
Jul	545.260	582.186		1,1	2,0		6,6	6,8	
Ago	561.244	574.161		2,9	-1,4		7,4	2,3	
Sep	557.260	575.162		-0,7	0,2		6,5	3,2	
Oct	584.148	604.635		4,8	5,1		10,9	3,5	
Nov	554.004	574.554		-5,2	-5,0		3,6	3,7	
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
PROMEDIO	568.158	579.249	646.992	1,6	0,2	3,0	6,8	2,6	13,9

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		3,3	1,9		1,8	4,2	
Jun	318.684	333.816		-5,0	-4,5		2,1	4,7	
Jul	319.389	342.100		0,2	2,5		1,3	7,1	
Ago	327.657	337.682		2,6	-1,3		1,8	3,1	
Sep	325.788	339.169		-0,6	0,4		1,2	4,1	
Oct	342.488	357.561		5,1	5,4		4,9	4,4	
Nov	323.714	339.812		-5,5	-5,0		-2,2	5,0	
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
PROMEDIO	336.910	340.531	380.998	1,2	0,3	3,0	2,2	1,8	14,5

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2015		2016		2015		2016	
		Mar 2015	Abr 2015	Mar 2016	Abr 2016	Mar 2015	Abr 2015	Mar 2016	Abr 2016
Empresa privada	Total	888.348	887.230	921.828	924.629	1,3	1,6	3,8	4,2
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	172.315	171.580	178.181	178.459	1,5	1,7	3,4	4,0
	Manufactura	138.904	137.883	141.056	140.217	-1,1	-1,1	1,5	1,7
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	109.449	108.434	108.060	108.489	2,0	2,5	-1,3	0,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	165.912	166.496	178.871	179.565	4,1	4,2	7,8	7,8
	Construcción	54.099	54.262	55.384	56.610	-0,4	-0,2	2,4	4,3
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	48.424	48.424	50.266	50.702	-2,3	-2,0	3,8	4,7
	Hoteles y restaurantes	54.192	54.232	56.769	56.531	2,0	2,2	4,8	4,2
	Intermediación financiera	24.046	24.115	25.169	25.283	4,0	4,4	4,7	4,8
	Servicios sociales y de salud	19.376	19.478	20.178	20.380	4,8	5,3	4,1	4,6
	Electricidad gas y agua	3.140	3.149	3.419	3.459	-1,9	-1,4	8,9	9,8
	Resto	98.491	99.177	104.475	104.934	0,6	1,5	6,1	5,8
Cuenta propia		375.969	376.158	387.894	388.563	0,6	0,3	3,2	3,3
Instituciones autónomas		166.857	166.483	165.154	166.277	0,3	-0,6	-1,0	-0,1
Gobierno		137.302	136.299	139.534	138.853	0,7	2,2	1,6	1,9
Convenios especiales		67.846	68.141	66.930	68.471	2,1	2,9	-1,4	0,5
Servicio doméstico		15.716	15.881	15.849	15.899	7,6	8,5	0,8	0,1
Total		1.652.038	1.650.192	1.697.189	1.702.692	1,1	1,3	2,7	3,2
Total sin cuenta propia		1.276.069	1.274.034	1.309.295	1.314.129	1,2	1,5	2,6	3,1

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

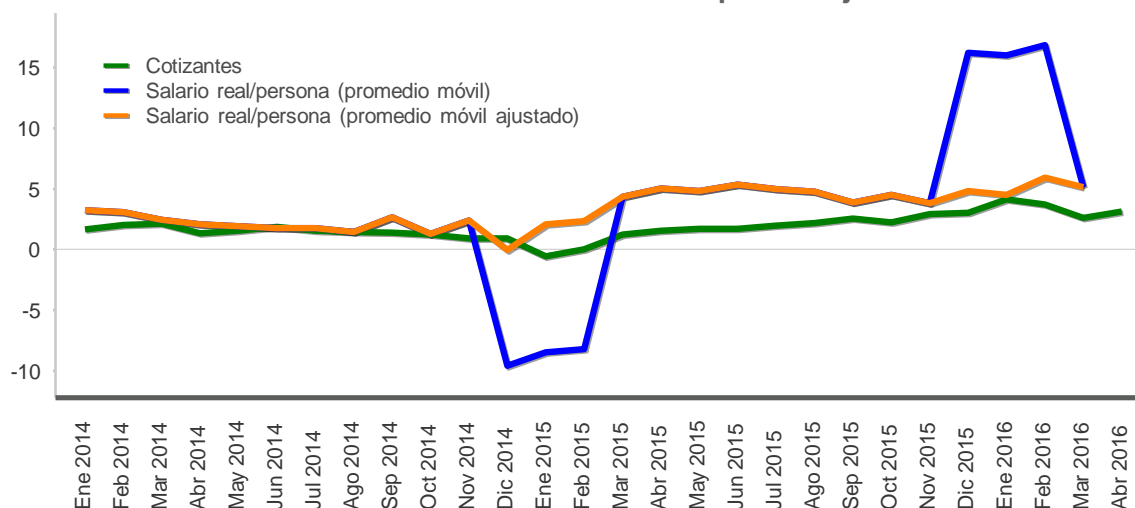
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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		-0,0	0,1		1,5	1,7	
Jun	1.256.460	1.278.064		0,1	0,2		1,9	1,7	
Jul	1.255.177	1.279.684		-0,1	0,1		1,5	2,0	
Ago	1.253.528	1.281.101		-0,1	0,1		1,4	2,2	
Sep	1.253.798	1.285.765		0,0	0,4		1,4	2,5	
Oct	1.260.186	1.288.184		0,5	0,2		1,2	2,2	
Nov	1.261.727	1.298.847		0,1	0,8		0,9	2,9	
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.312.419	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		3,8	2,0		6,3	5,7	
Jul	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Ago	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Sep	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Oct	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Nov	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	
Dic	4.712,7	4.853,3		7,5	3,0		7,5	3,0	

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

El déficit comercial de bienes acumulado en el primer cuatrimestre de 2016 fue EUA\$1.624 millones¹, monto equivalente a 2,9% del PIB (3,4% en igual periodo de 2015) y reflejó crecimientos de 7,7% y 1,4% en las ventas y compras, respectivamente².

El aumento en las ventas externas fue resultado de la mayor demanda por equipos e implementos médicos, frutas y legumbres en conserva, azúcar, banano y piña. Por su parte, el incremento en las importaciones estuvo asociado a las compras de bienes de capital y de consumo. En el primer caso, en la forma de vehículos para transporte de carga, maquinaria industrial y herramientas y, en el segundo, de vehículos de transporte particular. En contraste, la factura petrolera se redujo 22,9% (EUA\$321,7 millones contra EUA\$417,1 millones en Abr-15), como resultado de la caída de 31,8% en el valor unitario del cóctel de hidrocarburos, mientras la cantidad de barriles importados aumentó 13,2% (gasolina automotriz, diésel, asfalto y búnker).

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron el europeo (implementos médicos, frutas en conserva, banano y piña) y el grupo de países del Caribe y Oceanía (azúcar) con crecimientos de 17,3% y 25,1%, en ese orden.

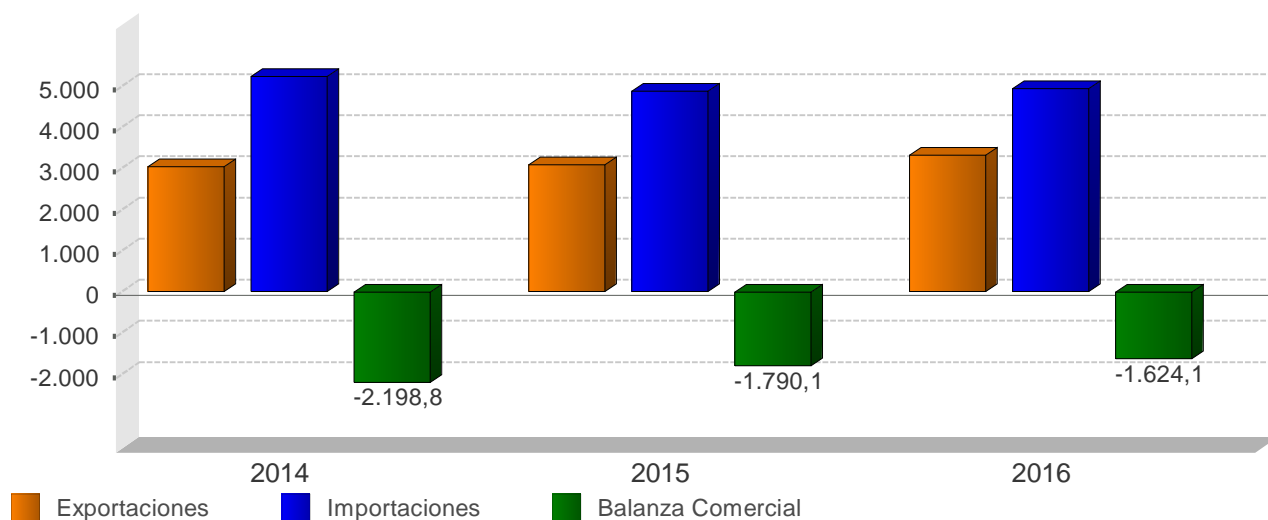
En abril las ventas y compras externas crecieron 13,0% y 5,7% interanuales, respectivamente, denotando con ello una aceleración con respecto a lo observado en el primer trimestre (importaciones -0,1% y exportaciones 5,9%). En las exportaciones la mejora estuvo asociada a la mayor colocación de equipo e implementos médicos, azúcar y a la recuperación de la oferta exportable de banano y piña³, en tanto que en las importaciones incidieron las compras de insumos vinculados con la industria del papel y productos alimenticios.

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.

² Al excluir la factura petrolera, las importaciones en el primer cuatrimestre crecieron 3,5%.

³ Esta situación está acorde con la mayor actividad productiva observada en los primeros meses del año de la industria manufacturera y agropecuaria.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

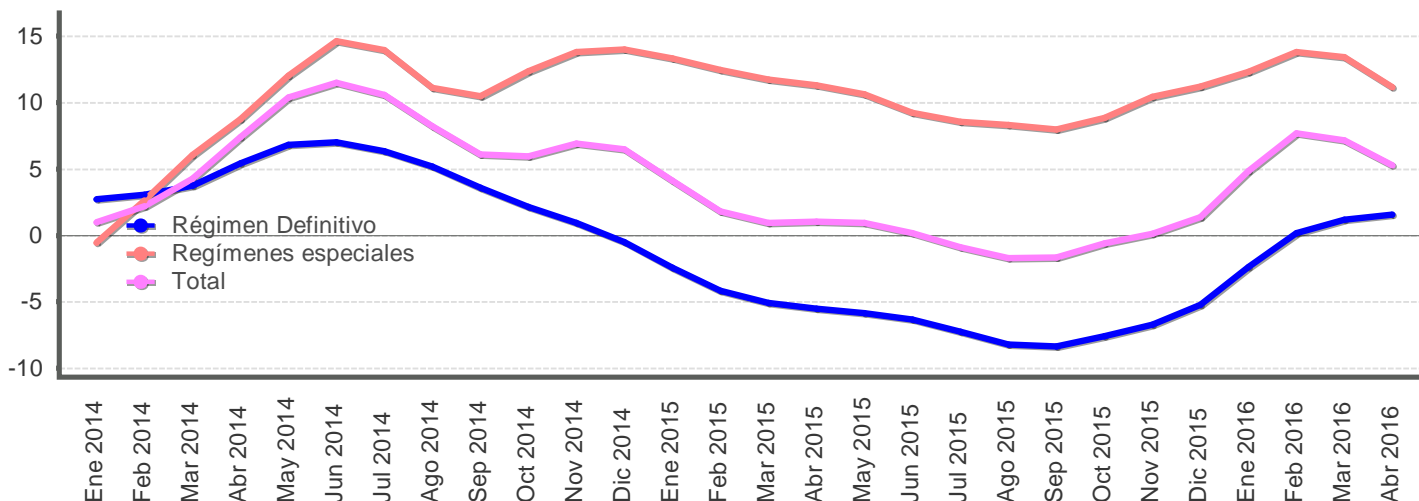
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	676,2	1.311,4	-635,2	702,5	1.170,5	-468,0	720,8	1.187,9	-467,1
Feb	756,8	1.181,8	-425,0	745,0	1.164,3	-419,3	850,5	1.167,6	-317,1
Mar	825,9	1.438,9	-613,0	849,1	1.258,7	-409,6	860,3	1.236,2	-375,8
Abr	782,5	1.308,1	-525,6	782,3	1.275,6	-493,3	883,8	1.347,9	-464,1
May	845,8	1.373,9	-528,1	848,8	1.230,9	-382,1	-	-	-
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	3.315,4	4.939,6	-1.624,1

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-

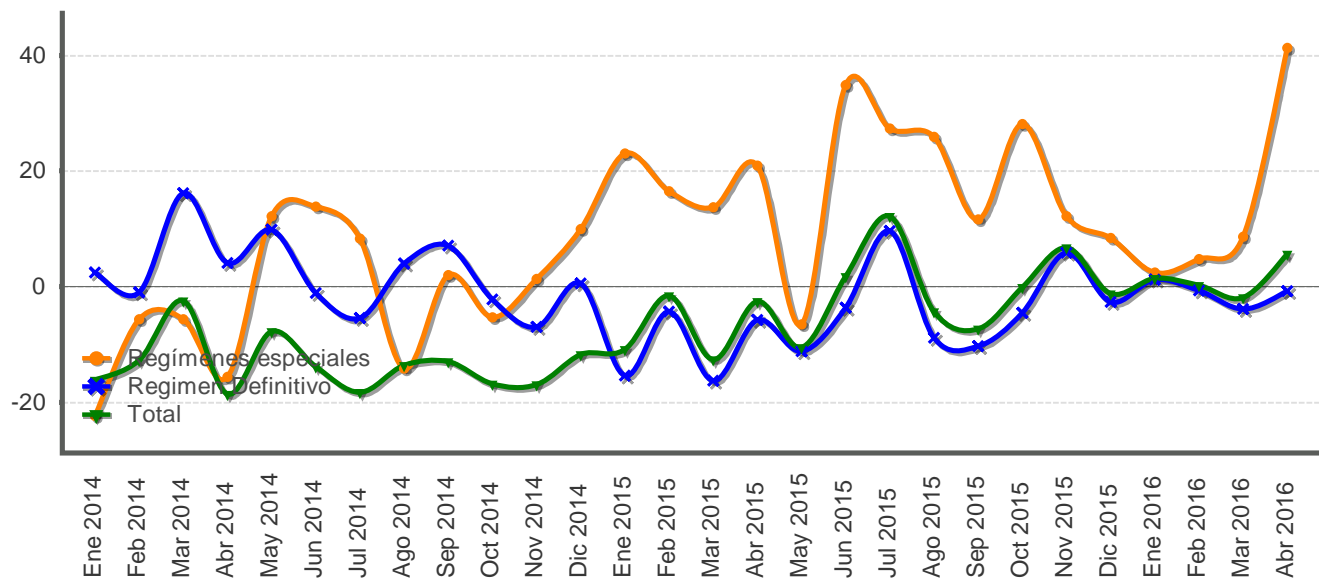
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,2	435,6	1,1	2,7	273,0	303,3	-46,7	-0,5	676,2	738,7	-25,8	1,0
Feb 2014	451,0	434,5	7,1	3,0	305,7	307,0	-39,9	2,6	756,8	739,9	-18,7	2,2
Mar 2014	490,5	434,4	0,1	3,8	335,3	311,8	-36,2	6,0	825,9	744,4	-18,7	4,3
Abr 2014	476,0	435,7	3,7	5,4	306,5	316,5	-43,2	8,8	782,5	750,5	-21,6	7,4
May 2014	506,1	438,1	6,9	6,8	339,7	323,0	-39,1	12,0	845,8	760,3	-18,0	10,4
Jun 2014	451,4	440,6	14,4	7,0	348,4	328,5	-38,3	14,6	799,9	771,6	-16,6	11,5
Jul 2014	430,5	442,4	5,8	6,4	321,1	329,5	-40,4	14,0	751,6	777,8	-20,5	10,6
Ago 2014	401,8	443,2	6,3	5,2	327,0	330,9	-42,9	11,1	728,8	778,8	-23,3	8,2
Sep 2014	410,6	442,5	4,8	3,6	334,6	335,2	-42,5	10,5	745,1	778,1	-23,5	6,1
Oct 2014	422,4	441,1	-0,5	2,1	358,1	340,0	-38,5	12,4	780,5	780,7	-22,5	5,9
Nov 2014	415,7	439,2	2,0	1,0	344,2	344,0	-41,0	13,8	759,9	789,0	-23,3	6,9
Dic 2014	418,1	434,2	2,5	-0,5	327,2	345,0	-31,8	14,0	745,2	787,5	-16,1	6,5
Ene 2015	392,8	424,9	-2,6	-2,4	309,8	343,7	13,5	13,3	702,5	769,2	3,9	4,1
Feb 2015	404,4	416,3	-10,3	-4,2	340,6	345,1	11,4	12,4	745,0	753,3	-1,6	1,8
Mar 2015	475,9	412,2	-3,0	-5,1	373,2	348,4	11,3	11,7	849,1	751,4	2,8	0,9
Abr 2015	446,5	411,7	-6,2	-5,5	335,8	352,2	9,5	11,3	782,3	758,1	-0,0	1,0
May 2015	466,3	412,5	-7,9	-5,8	382,5	357,3	12,6	10,6	848,8	767,6	0,3	1,0
Jun 2015	445,6	412,6	-1,3	-6,3	368,7	358,9	5,8	9,2	814,2	773,0	1,8	0,2
Jul 2015	399,3	410,3	-7,2	-7,3	360,8	357,8	12,4	8,6	760,2	770,8	1,1	-0,9
Ago 2015	360,9	406,8	-10,2	-8,2	356,1	358,5	8,9	8,3	717,1	765,5	-1,6	-1,7
Sep 2015	349,4	405,5	-14,9	-8,4	356,6	361,9	6,6	8,0	706,0	765,2	-5,2	-1,7
Oct 2015	396,1	407,6	-6,2	-7,6	383,4	370,1	7,1	8,8	779,5	776,2	-0,1	-0,6
Nov 2015	392,8	409,7	-5,5	-6,7	385,3	379,9	11,9	10,4	778,2	790,0	2,4	0,1
Dic 2015	357,4	411,5	-14,5	-5,2	367,5	383,7	12,3	11,2	724,9	798,2	-2,7	1,4
Ene 2016	388,8	414,9	-1,0	-2,4	332,0	386,0	7,2	12,3	720,8	806,7	2,6	4,9
Feb 2016	446,0	417,0	10,3	0,2	404,5	392,7	18,7	13,8	850,5	811,4	14,2	7,7
Mar 2016	449,5	417,1	-5,6	1,2	410,8	395,2	10,1	13,4	860,3	805,1	1,3	7,1
Abr 2016	488,0	418,2	9,3	1,6	395,8	391,5	17,9	11,1	883,8	798,2	13,0	5,3

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					
			Régimen Definitivo				Regímenes especiales	Total
			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	-16,1
Feb 2014	1.181,8	-1,5	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	-5,6	-12,7
Mar 2014	1.438,9	3,4	16,2	13,0	17,0	18,4	-5,6	-2,4
Abr 2014	1.308,1	2,8	4,1	-3,2	8,2	2,7	-15,5	-18,5
May 2014	1.373,9	4,3	9,9	6,9	11,9	8,8	12,2	-7,7
Jun 2014	1.199,0	3,7	-1,1	4,8	-8,5	14,9	13,9	-13,8
Jul 2014	1.258,2	2,6	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	8,4	-18,2
Ago 2014	1.317,5	2,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-14,1	-13,6
Sep 2014	1.308,0	2,9	7,1	38,5	0,3	-18,2	2,0	-12,9
Oct 2014	1.340,4	2,3	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-5,3	-16,7
Nov 2014	1.273,8	1,5	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	1,3	-16,9
Dic 2014	1.264,3	1,5	0,6	17,5	-8,7	-3,7	10,0	-11,7
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	1.167,6	0,9	-0,6	12,8	-9,2	-0,1	4,8	0,3
Mar 2016	1.236,2	-0,1	-3,8	-0,9	-8,9	3,8	8,7	-1,8
Abr 2016	1.347,9	1,4	-0,7	11,2	-2,7	-13,3	41,3	5,7

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 al cierre del primer cuatrimestre de 2016, un déficit financiero equivalente a 1,3% del PIB, inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al registrado en igual lapso de 2015. Este menor desbalance obedeció tanto al menor déficit del Gobierno Central como al mayor superávit del resto de instituciones públicas no financieras.

En particular, el Gobierno Central registró en abril un faltante de ¢105.596 millones, lo que contribuyó a una brecha acumulada este año de ¢495.279 millones (1,6% del PIB), inferior al registrado 12 meses antes (1,9%). Asimismo, el déficit primario (0,7% del PIB) resultó inferior en 0,3 p.p. al observado hace un año.

El gasto total acumulado creció 3,1% interanual (11,6% un año atrás), impulsado en mayor medida por el servicio de intereses (19,2%), transferencias corrientes (5,9%) y remuneraciones (3,2%), aunque cabe resaltar la significativa desaceleración en este último rubro con respecto al 2015 cuando creció 11%, y la fuerte caída en los gastos de capital (33,8%) y compras de bienes y servicios (11,6%).

Por su parte, los ingresos totales aumentaron 7,3% (10,2% en abril 2015), explicado por la mayor recaudación de los impuestos sobre los ingresos y utilidades (16,3%), aduanas (9,3%) y ventas internas (7,6%), lo que compensó parcialmente la caída en el rubro de otros ingresos tributarios (-1,3%)¹, y en los ingresos no tributarios (14,2%), en particular por menores transferencias recibidas de Fodesaf (Ley 8783).

El resto del sector público no financiero reducido², según cifras preliminares, acumuló a abril de 2016 un superávit equivalente a 0,6% del PIB, superior en 0,1 p.p. al observado en igual periodo de 2015. Lo anterior debido, principalmente, a la mejora en el resultado financiero tanto de la Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE), como del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

En el caso de Banco Central, se observó un déficit financiero de ¢67.554 millones (metodología cuentas monetarias), equivalente a 0,2% del PIB, similar en términos relativos al observado en abril de 2015. En dicho resultado incidió el menor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio obtenido por la tenencia de activos externos.

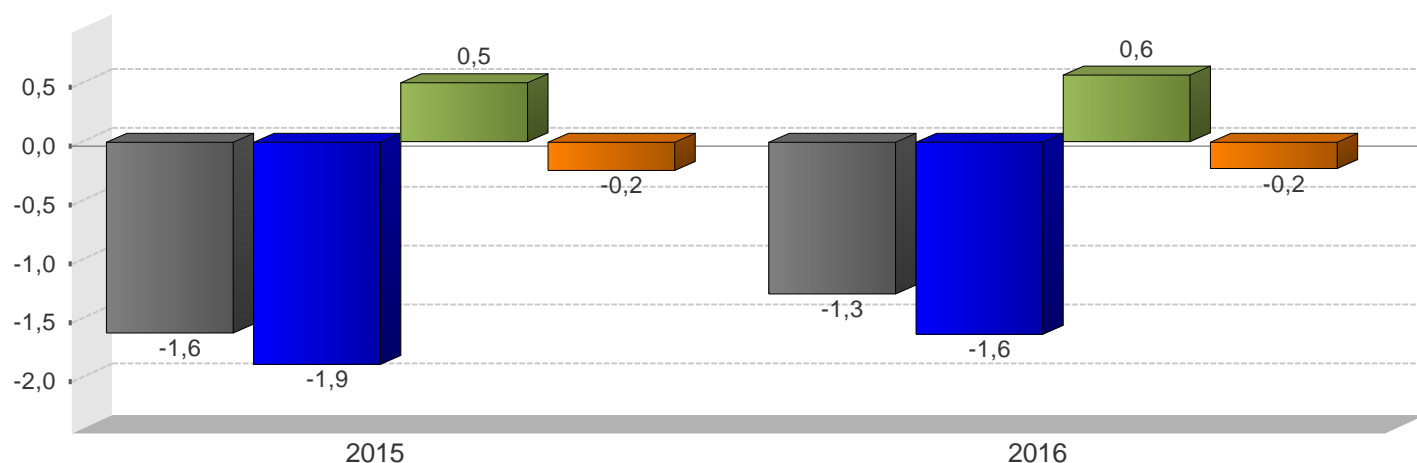
En cuanto al financiamiento neto hasta abril de 2016, el Gobierno Central atendió sus requerimientos de caja y otras obligaciones financieras mediante la colocación neta de bonos de deuda interna, en mayor medida, en los bancos públicos e instituciones públicas, sin generar aún presiones alcistas sobre las tasas de interés locales. El balance neto de estas operaciones incrementó el saldo de la deuda del Sector Público Global³ y ascendió a ¢18,6 billones (61,4% del PIB), lo cual representó en términos absolutos un incremento de ¢1,1 billones con respecto a diciembre del 2015.

¹ Explicado por la caída en la recaudación del impuesto único a los combustibles y el de las sociedades anónimas.

² Incluye una muestra de seis instituciones del sector público no financiero, 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 sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero
-Cifras acumuladas a Abr, 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	3.192.957,4	11,3	3.172.784,6	10,4
D Gasto Total	3.652.257,9	12,9	3.563.795,2	11,7
E Resultado Financiero	-459.300,4	-1,6	-391.010,6	-1,3
BCCR				
A Ingresos totales	17.378,0	0,1	24.342,4	0,1
D Gasto Total	85.554,2	0,3	91.337,9	0,3
E Resultado Financiero	-68.176,1	-0,2	-66.995,6	-0,2
SPNF				
A Ingresos totales	3.175.579,4	11,2	3.148.442,2	10,4
D Gasto Total	3.566.703,7	12,6	3.472.457,3	11,4
E Resultado Financiero	-391.124,3	-1,4	-324.015,1	-1,1
GC				
A Ingresos totales	1.317.506,9	4,6	1.413.740,3	4,7
D Gasto Total	1.851.244,9	6,4	1.909.019,7	6,3
E Resultado Financiero	-533.738,0	-1,9	-495.279,4	-1,6
C Resultado Primario	-284.268,7	-1,0	-198.971,8	-0,7
RSPNF				
A Ingresos totales	1.858.072,5	6,6	1.734.701,9	5,7
D Gasto Total	1.715.457,8	6,1	1.563.437,7	5,1
E Resultado Financiero	142.614,7	0,5	171.264,2	0,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

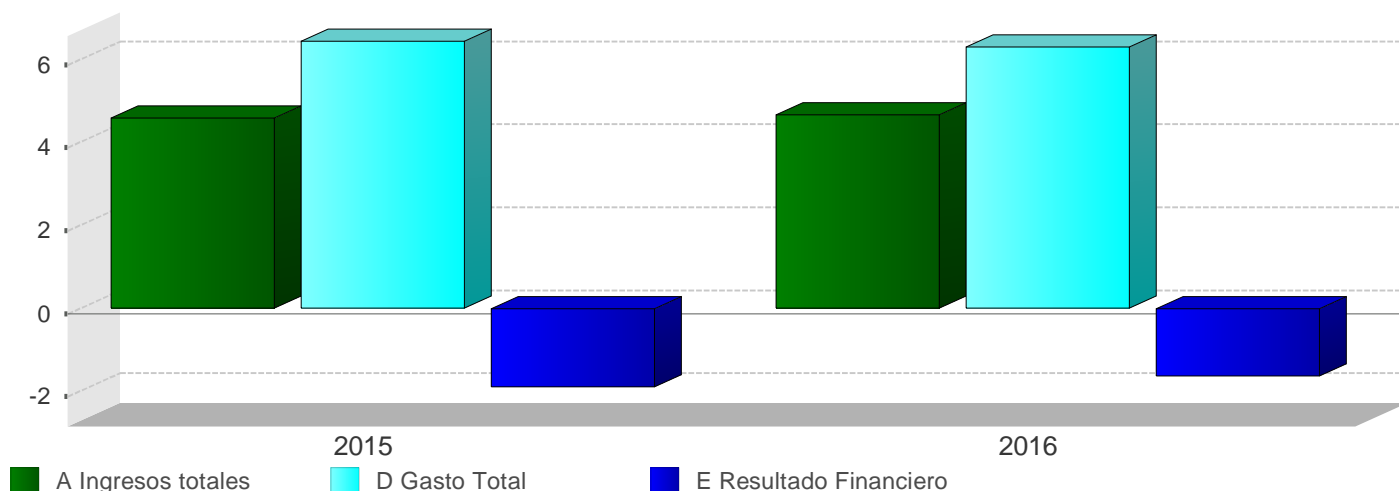
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Abr, 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	1.317.506,9	10,2	1.413.740,3	7,3
Ingresos corrientes	1.317.437,6	10,2	1.409.260,8	7,0
Ingresos tributarios	1.223.260,2	8,2	1.328.461,2	8,6
Aduanas	315.013,6	2,4	344.152,4	9,3
Impuesto a los ingresos y utilidades	372.375,3	19,1	433.230,9	16,3
Ventas (internas)	244.056,1	6,0	262.724,6	7,6
Consumo (interno)	9.879,7	-6,1	10.055,2	1,8
Otros ingresos tributarios	281.935,5	4,5	278.298,1	-1,3
Ingresos no tributarios	94.177,4	44,9	80.799,6	-14,2
Contribuciones sociales	22.078,1	6,5	22.632,3	2,5
Transferencias	53.988,1	43,3	29.604,9	-45,2
Otros ingresos no tributarios	18.111,2	174,9	28.562,4	57,7
Ingresos de Capital	69,3	0,0	4.479,5	6.363,9
B Gasto Primario	1.601.775,6	9,7	1.612.712,1	0,7
C Resultado Primario	-284.268,7	7,4	-198.971,8	-30,0
D Gasto Total	1.851.244,9	11,6	1.909.019,7	3,1
Gastos corrientes	1.707.500,4	10,7	1.813.689,8	6,2
Remuneraciones	722.265,5	11,0	745.454,9	3,2
Compra de bienes y servicios	46.364,6	14,9	40.972,9	-11,6
Transferencias corrientes	691.928,7	6,1	732.811,8	5,9
Sector privado	229.695,4	5,5	221.375,0	-3,6
Sector público	456.860,4	7,0	506.038,4	10,8
Sector externo	2.131,2	-23,3	1.446,7	-32,1
con recurso externo	3.241,7	-33,4	3.951,7	21,9
Servicio de intereses	246.941,6	24,1	294.450,2	19,2
Deuda externa	54.736,6	37,5	87.189,3	59,3
Deuda interna	192.205,0	20,7	207.260,9	7,8
Gastos de capital	141.216,8	20,5	93.472,5	-33,8
Inversión	14.052,2	-16,7	14.682,9	4,5
Transferencias de Capital	127.164,6	26,7	78.789,6	-38,0
Sector privado	1.659,6	-36,2	4.152,0	150,2
Sector público	72.922,7	0,9	40.351,5	-44,7
con recurso externo	52.582,3	106,1	34.286,1	-34,8
Concesión	2.527,7	0,0	1.857,4	0,0
E Resultado Financiero	-533.738,0	15,1	-495.279,4	-7,2
F Financiamiento Neto	533.738,1	15,7	495.279,3	-7,2
Financiamiento interno	-200,4	0,0	494.154,0	0,0
Financiamiento externo	533.938,5	29,2	1.125,3	0,0

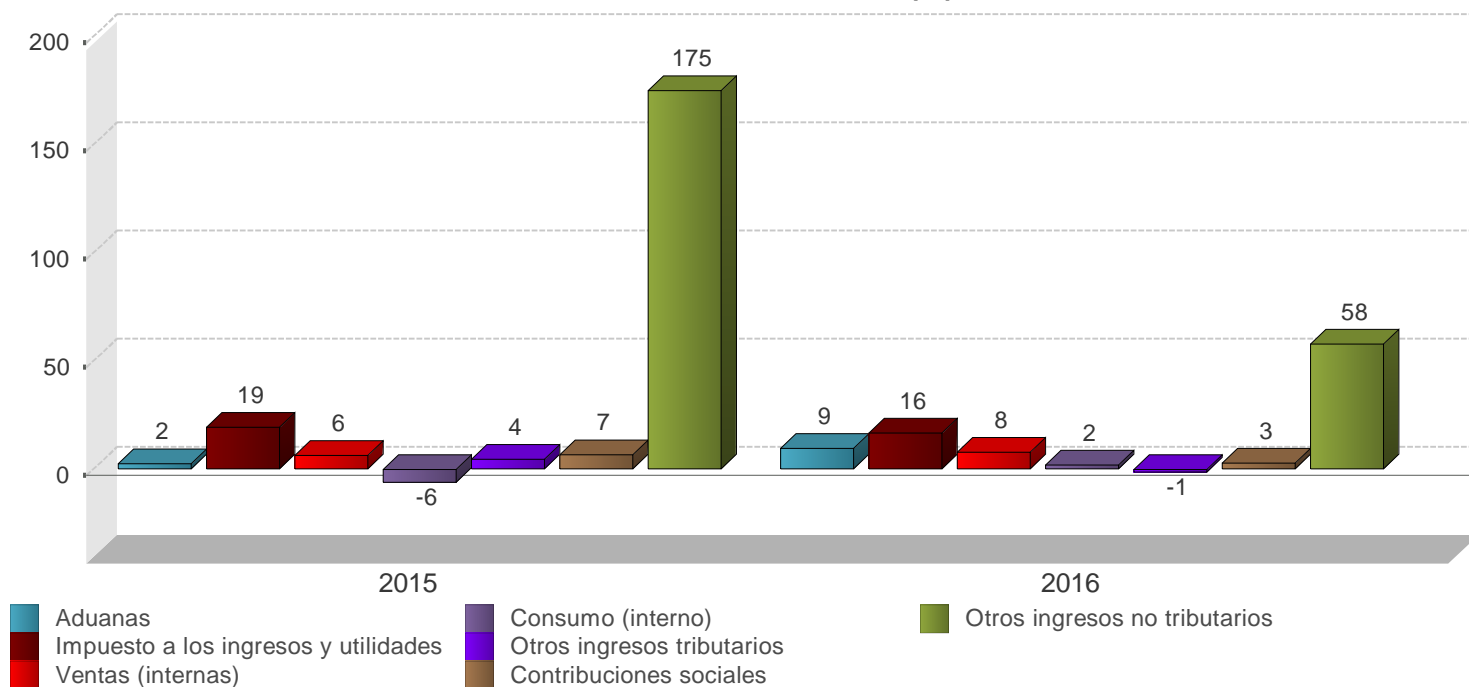
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Abr-



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

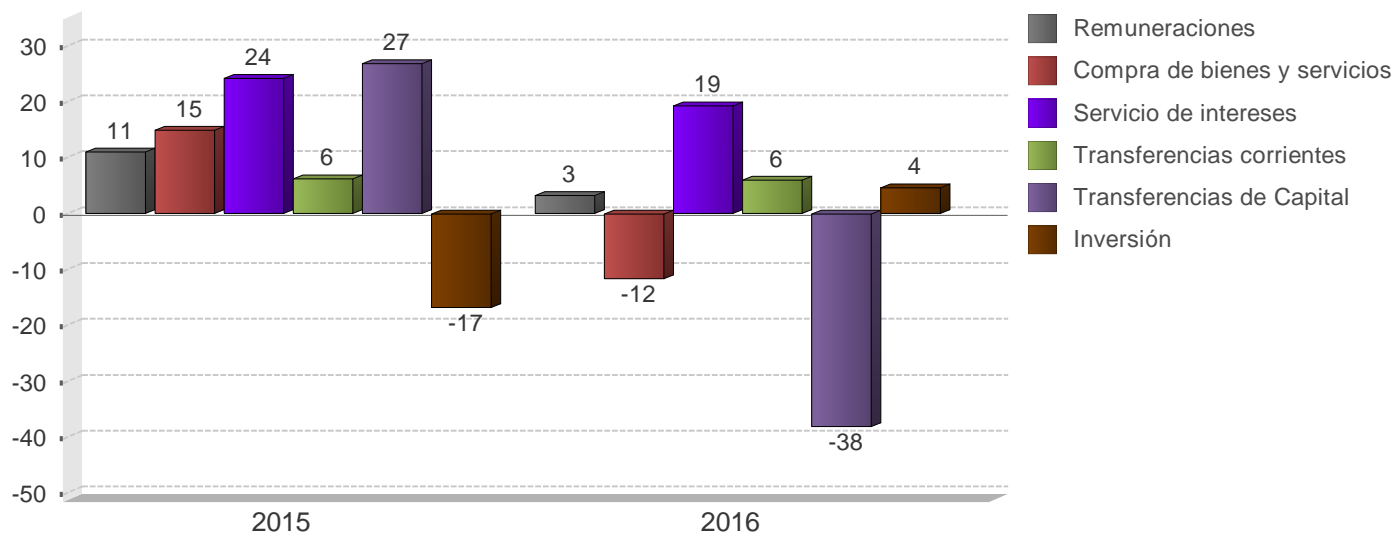
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.317.506,9	100,0%	1.413.740,3	100,0%
Ingresos corrientes	1.317.437,6	100,0%	1.409.260,8	99,7%
Ingresos tributarios	1.223.260,2	92,8%	1.328.461,2	94,0%
Aduanas	315.013,6	23,9%	344.152,4	24,3%
Impuesto a los ingresos y utilidades	372.375,3	28,3%	433.230,9	30,6%
Ventas (internas)	244.056,1	18,5%	262.724,6	18,6%
Consumo (interno)	9.879,7	0,7%	10.055,2	0,7%
Otros ingresos tributarios	281.935,5	21,4%	278.298,1	19,7%
Ingresos no tributarios	94.177,4	7,1%	80.799,6	5,7%
Contribuciones sociales	22.078,1	1,7%	22.632,3	1,6%
Transferencias	53.988,1	4,1%	29.604,9	2,1%
Otros ingresos no tributarios	18.111,2	1,4%	28.562,4	2,0%
Ingresos de Capital	69,3	0,0%	4.479,5	0,3%

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 Abr-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	1.851.244,9	100,0%	1.909.019,7	100,0%
Gastos corrientes	1.707.500,4	92,2%	1.813.689,8	95,0%
Remuneraciones	722.265,5	39,0%	745.454,9	39,0%
Compra de bienes y servicios	46.364,6	2,5%	40.972,9	2,1%
Transferencias corrientes	691.928,7	37,4%	732.811,8	38,4%
Sector privado	229.695,4	12,4%	221.375,0	11,6%
Sector público	456.860,4	24,7%	506.038,4	26,5%
Sector externo	2.131,2	0,1%	1.446,7	0,1%
con recurso externo	3.241,7	0,2%	3.951,7	0,2%
Servicio de intereses	246.941,6	13,3%	294.450,2	15,4%
Deuda interna	192.205,0	10,4%	207.260,9	10,9%
Deuda externa	54.736,6	3,0%	87.189,3	4,6%
Gastos de capital	141.216,8	7,6%	93.472,5	4,9%
Inversión	14.052,2	0,8%	14.682,9	0,8%
Transferencias de Capital	127.164,6	6,9%	78.789,6	4,1%
Sector privado	1.659,6	0,1%	4.152,0	0,2%
Sector público	72.922,7	3,9%	40.351,5	2,1%
con recurso externo	52.582,3	2,8%	34.286,1	1,8%
Concesión	2.527,7	0,1%	1.857,4	0,1%
Total	2.527,7	0,1%	1.857,4	0,1%
Total	2.527,7	0,1%	1.857,4	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
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
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
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
Proporción del PIB	55,1	58,6	58,1	59,5	61,2	62,3	58,8	61,4
Deuda interna	40,1	40,6	39,4	41,1	42,1	42,6	40,5	42,1
Deuda externa	15,0	18,0	18,6	18,4	19,1	19,7	18,3	19,2
Proporción del total	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
Deuda externa	27,2	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,4
Según moneda	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
Moneda extranjera	34,4	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,6
Según deudor	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
Banco Central	19,4	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,6
Resto del sector público	15,2	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	16,1

	2013	2014	2015				2016	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
Deuda interna								
Según moneda	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
Moneda extranjera	9,9	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,0
Según deudor	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
Banco Central	26,5	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	21,1
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	21,7
Banco Central	6,7	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,5
Resto otras Soc Depósito	7,9	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,1
Sector Público	33,8	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	37,7
Sector Privado	29,0	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	32,6
Sector Externo	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	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
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
Según acreedor	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
Organismos bilaterales	3,5	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,7
Banca internacional y proveedores	5,9	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	9,1
Otros acreedores	61,4	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,3

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
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
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
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
Proporción del PIB	36,0	39,3	40,1	41,1	41,6	42,7	40,9	42,6
Deuda interna	28,9	30,4	29,9	30,8	31,2	32,2	31,2	32,8
Deuda externa	7,1	8,8	10,2	10,3	10,3	10,5	9,8	9,8
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	80,3	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,0
Deuda externa	19,7	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	23,0
Según moneda	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
Moneda extranjera	30,7	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9

	2013	2014	2015				2016	
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
Deuda interna								
Según moneda	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
Moneda extranjera	13,7	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,4
Según tenedor	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
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2
Sector Público	42,7	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	40,9
Sector Privado	34,0	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	33,2
Sector Externo	2,6	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8
Según instrumento	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
Cero Cupón	5,5	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	9,1
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,5
TUDES	21,4	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	14,3
TP\$ ajustable	-	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
TP¢ tasa fija	49,9	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	50,7
Otros bonos	0,0	-	-	-	-	-	-	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
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

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
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
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
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
Proporción del PIB	10,7	9,7	9,0	9,9	10,4	10,0	9,0	8,9
Deuda interna	10,6	9,7	9,0	9,8	10,4	9,9	8,9	8,9
Deuda externa	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	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
Según moneda	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
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Abr 2016
Total Valor Nominal	7.171.807	8.120.883	8.617.413	8.697.693	8.827.482	9.042.857	9.462.372	9.955.846
Total Valor Transado	6.203.558	7.044.088	7.591.294	7.754.180	7.914.507	8.145.658	8.513.701	8.800.318
Sistema Financiero	1.294.897	1.507.298	1.744.664	1.714.509	1.723.281	1.928.481	2.101.675	2.222.688
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.351.887	1.570.675	1.539.556	1.551.818	1.752.078	1.920.123	2.041.135
Banco Central	7.957	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	395.478	480.931	437.548	412.531	472.443	492.071	492.339
Banco de Costa Rica	263.843	325.672	358.029	365.249	386.973	428.855	483.299	505.019
Banco Crédito Agrícola	77.796	86.654	87.011	87.814	99.994	98.013	98.758	99.057
Banco Popular	155.440	219.413	237.858	232.340	222.786	255.575	342.080	397.149
Bancos Privados	261.884	319.114	403.690	413.448	426.377	494.035	500.757	544.414
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	155.411	173.989	174.953	171.464	176.403	181.552	181.552
Cooperativas	48.731	61.202	74.910	69.148	59.609	62.729	73.399	73.399
Financieras	10.663	12.674	15.371	19.338	21.260	23.290	19.796	19.796
Mutuales	18.954	22.871	24.683	25.267	28.221	25.620	23.990	23.990
Otros intermediarios	57.781	58.664	59.025	61.201	62.374	64.763	64.367	64.367
Sector Financiero no Bancario	792.207	1.004.394	1.049.529	992.216	1.032.758	1.079.589	1.195.106	1.228.500
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	-	-	-	-	13.000	30.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	569.828	743.371	779.892	711.021	744.407	768.741	848.974	877.794
Junta Poder Judicial	222.379	261.023	269.637	281.195	288.350	297.848	316.131	320.706
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.415.578	1.433.276	1.453.323	1.485.795	1.475.614	1.529.345	1.562.079
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.228.255	1.238.763	1.243.505	1.258.443	1.275.146	1.308.721	1.345.414
Consejo Nacional de Producción	113	117	117	120	120	123	123	123
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	48.529	55.663	62.089	68.594	44.569	55.785	55.744
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	25.094	28.894	31.313	33.452	30.155	32.963	35.667
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	31.872	30.804	34.201	34.821	25.584	30.788	32.533
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	32.655	34.655	33.155	33.155	35.500	37.500	37.500
Junta de Protección Social	40.279	47.898	43.178	47.750	50.959	55.306	52.223	53.842
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.159	1.204	1.191	6.251	9.232	11.242	1.256
Resto Sector Público	478.031	635.606	730.006	723.698	728.373	734.934	844.272	876.754
Sector Privado	2.255.812	2.481.211	2.633.818	2.870.434	2.944.301	2.927.039	2.843.303	2.910.298

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016	Abr 2016
Total en Circulación	2.464.301	2.270.262	2.407.513	2.488.047	2.568.944	2.444.129	2.417.288	2.472.011
Sistema Financiero	942.979	609.455	610.087	593.258	633.686	611.526	629.702	642.457
Sistema Bancario Nacional	687.829	367.738	353.179	319.943	330.433	312.582	287.320	300.075
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	127.831	118.286	119.694	111.201	108.840	114.012	113.636
Banco de Costa Rica	175.632	74.736	48.507	38.767	76.730	73.501	58.246	56.307
Banco Crédito Agrícola	42.654	34.264	34.387	31.292	17.077	17.238	17.225	17.216
Banco Popular	91.778	49.927	57.849	32.480	54.680	50.028	37.769	41.307
Bancos Privados	127.809	80.980	94.150	97.709	70.747	62.976	60.068	71.608
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	241.717	256.907	273.315	303.253	298.944	342.382	342.382
Cooperativas	184.280	179.122	189.883	205.634	228.765	241.096	287.921	287.921
Financieras	3.801	3.336	2.936	2.942	3.602	3.555	4.250	4.250
Mutuales	26.772	22.294	24.334	23.695	31.094	18.436	17.485	17.485
Otros intermediarios	40.297	36.965	39.755	41.045	39.791	35.858	32.726	32.726
Sector Financiero no Bancario	200.108	149.306	148.473	190.141	181.221	152.712	118.925	111.779
Instituto Nacional de Seguros	182.450	125.562	124.728	168.747	159.327	135.159	108.873	101.727
Junta Poder Judicial	17.658	23.745	23.745	21.394	21.894	17.552	10.051	10.051
Sector Público no Financiero	284.435	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	382.774
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	356.292	371.713	375.149	378.241	381.168	376.431	382.774
Resto Sector Público	245.809	284.454	338.517	350.685	378.385	371.552	351.905	351.905
Sector Privado	790.970	870.754	938.723	978.814	997.411	927.171	940.325	983.097

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica y entidades públicas.

4. Cuentas monetarias y financieras

4.1 Agregados monetarios¹

En mayo de 2016, los agregados monetarios y el crédito al sector privado mostraron un crecimiento interanual acorde con el estimado en el Programa Macroeconómico 2016-2017. Específicamente se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó este mes ¢25.812 millones (tasa interanual de 13,7%), toda vez que el efecto contractivo de la venta neta de dólares en el mercado cambiario y la colocación neta de Bonos de Estabilización Monetaria, fue más que compensado con la disminución de la posición deudora neta del BCCR en el mercado de liquidez; el retiro de depósitos en colones del Gobierno y el pago de intereses sobre las obligaciones en moneda nacional.
- Los agregados monetarios amplios y restringidos², mostraron tasas de crecimiento interanual superiores a las observadas en abril pero congruentes con las previstas en el ejercicio de programación³. Por monedas se observó en meses recientes una ligera tendencia a la dolarización del ahorro financiero toda vez que la participación relativa del ahorro en dólares en estos agregados aumentó entre 0,6 y 1,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto a Dic-15⁴.
- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 11,4%; casi 1 p.p. por debajo de la tasa observada en igual fecha del año anterior. El crédito continúa mostrando mayor preferencia por operaciones en moneda extranjera con un crecimiento anual de 13,4%; 3,5 p.p. por encima de la correspondiente a moneda nacional, lo que se reflejó en el aumento de 0,3 p.p. en la participación relativa de los préstamos en dólares en la cartera total (respecto a Dic-15). La mayor preferencia por crédito en dólares puede responder a que, dada la relativa estabilidad cambiaria, el costo de las operaciones en dólares es inferior al equivalente para operaciones en colones⁵.

¹ Cifras del BCCR al 31/05/16, bancos comerciales al 27/05/2016 y el resto de Otras Sociedades de Depósito a marzo del 2016. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² Toma como referencia el medio circulante amplio que 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.

³ La liquidez total y el medio circulante amplio mostraron crecimientos anuales ligeramente superiores a los previstos en la programación pero sus desvíos fueron menores al error estándar de la estimación.

⁴ El premio por invertir en colones (calculado con la Tasa básica pasiva y la tasa en dólares de la banca pública) disminuyó 75 p.b. en ese mismo periodo.

⁵ La tasa de interés media de los préstamos en moneda nacional en mayo fue 3,2 p.p. mayor que la respectiva en dólares (tomando en cuenta la expectativa de variación de tipo de cambio a 12 meses).

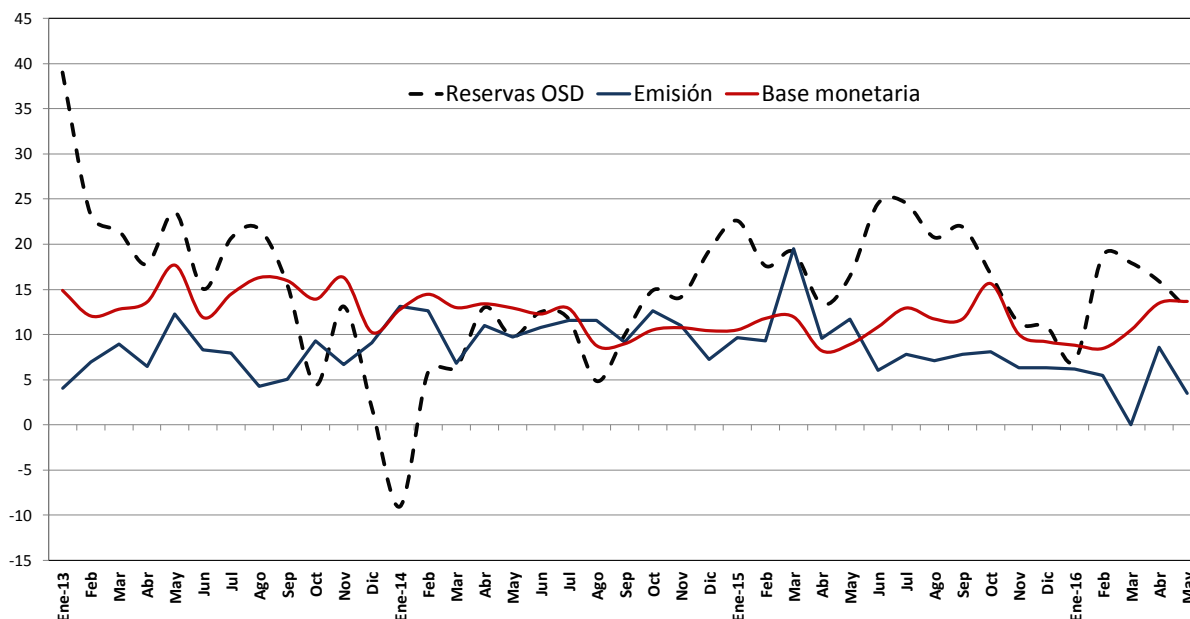
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-14	-1.636.393,1	6.986,1	1.894.296,5
Feb	-1.932.535,9	7.006,5	1.841.031,9
Mar	-1.645.225,3	6.517,6	1.863.446,4
Abr	-2.183.423,8	7.508,0	1.875.929,1
May	-2.182.445,8	7.438,7	1.881.698,1
Jun	-2.043.309,1	7.227,4	1.841.999,7
Jul	-1.919.699,9	7.074,6	1.851.082,9
Ago	-1.923.558,4	7.081,0	1.859.684,6
Sep	-1.826.917,4	6.939,1	1.878.709,1
Oct	-1.730.753,3	6.827,5	1.909.150,2
Nov	-1.604.070,9	7.000,7	2.103.479,0
Dic	-1.577.415,1	6.962,3	2.135.651,8
Ene-15	-1.665.325,1	7.080,8	2.093.509,1
Feb	-1.649.575,0	7.012,9	2.058.086,4
Mar	-2.187.703,4	8.104,4	2.086.213,6
Abr	-2.287.253,9	8.203,3	2.029.912,7
May	-2.231.058,5	8.072,1	2.049.161,5
Jun	-2.204.277,0	8.030,8	2.041.676,2
Jul	-2.195.571,6	8.111,1	2.090.562,9
Ago	-2.128.653,4	7.951,0	2.077.801,5
Sep	-2.031.452,5	7.812,9	2.098.621,7
Oct	-1.842.956,2	7.672,0	2.207.935,8
Nov	-1.715.336,9	7.661,7	2.315.095,5
Dic	-1.709.763,2	7.598,3	2.332.102,6
Ene-16	-1.738.657,3	7.552,1	2.278.075,7
Feb	-1.766.452,9	7.549,5	2.232.316,2
Mar	-1.705.415,0	7.573,4	2.305.361,0
Abr	-1.767.081,2	7.658,8	2.303.501,9
May	-1.671.596,9	7.522,6	2.329.313,7

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-14	-1.636.393,1	3.530.689,6	1.894.296,5	814.678,6	215.299,6	1.079.617,9	105.696,9	10.487,0
Feb	-1.932.535,9	3.773.567,8	1.841.031,9	782.070,5	195.308,4	1.058.961,4	101.181,9	26.736,0
Mar	-1.645.225,3	3.508.671,7	1.863.446,4	780.683,9	189.515,8	1.082.762,5	94.404,7	5.974,0
Abr	-2.183.423,8	4.059.352,9	1.875.929,1	780.575,9	206.373,2	1.095.353,1	84.461,0	19.383,0
May	-2.182.445,8	4.064.143,8	1.881.698,1	782.447,8	194.177,4	1.099.250,3	91.980,6	4.580,0
Jun	-2.043.309,1	3.885.308,8	1.841.999,7	768.573,8	184.365,1	1.073.425,9	102.222,7	24.120,0
Jul	-1.919.699,9	3.770.782,8	1.851.082,9	774.257,9	199.164,4	1.076.825,0	75.954,2	36.881,0
Ago	-1.923.558,4	3.783.243,0	1.859.684,6	781.199,2	197.416,0	1.078.485,4	65.924,5	28.569,0
Sep	-1.826.917,4	3.705.626,5	1.878.709,1	761.804,2	188.449,7	1.116.904,9	55.305,3	160.674,0
Oct	-1.730.753,3	3.639.903,4	1.909.150,2	803.137,0	214.174,2	1.106.013,2	57.778,0	167.860,0
Nov	-1.604.070,9	3.707.549,9	2.103.479,0	914.373,3	296.988,7	1.189.105,6	45.151,7	142.496,0
Dic	-1.577.415,1	3.713.066,9	2.135.651,8	988.496,9	291.573,7	1.147.154,9	45.872,6	252.064,0
Ene-15	-1.665.325,1	3.758.834,1	2.093.509,1	893.268,1	230.927,0	1.200.241,0	56.759,2	242.031,0
Feb	-1.649.575,0	3.707.661,4	2.058.086,4	854.881,1	247.583,7	1.203.205,4	38.937,3	135.718,0
Mar	-2.187.703,4	4.273.917,0	2.086.213,6	932.892,5	314.937,5	1.153.321,2	46.255,8	120.961,0
Abr	-2.287.253,9	4.317.166,6	2.029.912,7	855.352,1	251.911,4	1.174.560,7	49.641,9	117.393,0
May	-2.231.058,5	4.280.220,0	2.049.161,5	874.280,7	264.590,4	1.174.880,8	44.985,5	134.161,0
Jun	-2.204.277,0	4.245.953,2	2.041.676,2	814.759,6	215.943,4	1.226.616,6	48.432,5	232.241,0
Jul	-2.195.571,6	4.286.134,5	2.090.562,9	834.660,1	226.318,5	1.255.902,8	45.008,4	202.520,0
Ago	-2.128.653,4	4.206.454,9	2.077.801,5	836.428,4	222.660,6	1.241.373,1	40.078,1	150.727,0
Sep	-2.031.452,5	4.130.074,2	2.098.621,7	821.107,5	226.589,6	1.277.514,2	50.541,6	300.203,0
Oct	-1.842.956,2	4.050.892,0	2.207.935,8	868.253,7	246.782,8	1.339.682,1	37.131,6	180.859,0
Nov	-1.715.336,9	4.030.432,3	2.315.095,5	971.994,0	321.846,3	1.343.101,5	40.961,6	157.419,0
Dic	-1.709.763,2	4.041.865,8	2.332.102,6	1.050.685,8	310.104,6	1.281.416,8	57.907,2	275.960,0
Ene-16	-1.738.657,3	4.016.733,0	2.278.075,7	948.738,3	252.684,0	1.329.337,5	54.438,5	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	61.672,5	225.535,0
Abr	-1.767.081,2	4.070.583,1	2.303.501,9	929.003,9	248.807,8	1.374.498,0	61.672,5	161.727,0
May	-1.671.596,9	4.000.910,6	2.329.313,7	904.725,0	242.629,7	1.424.589,0	61.672,5	96.892,0

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

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

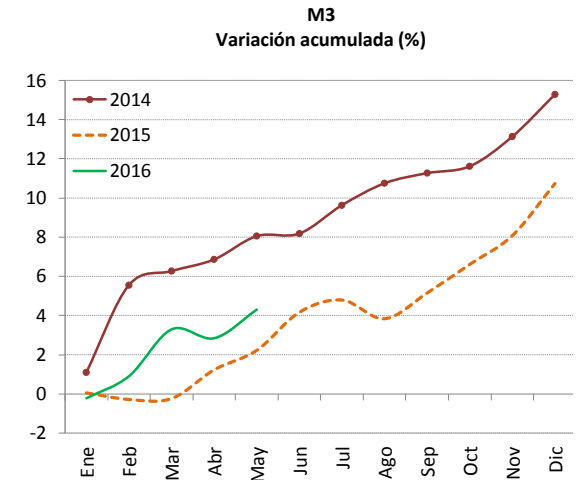
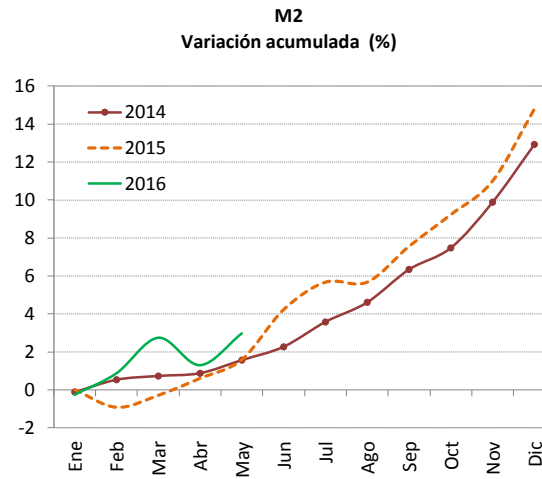
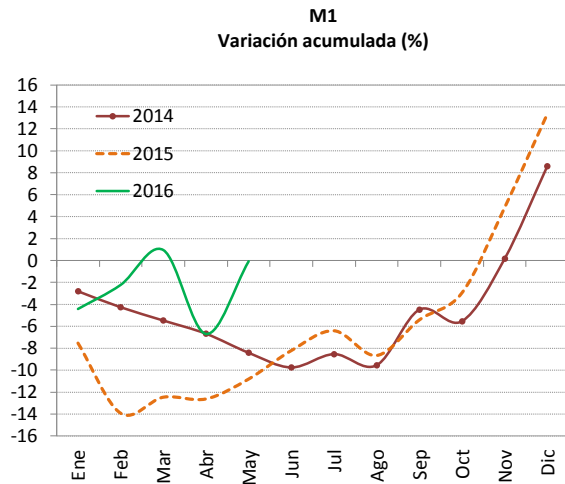
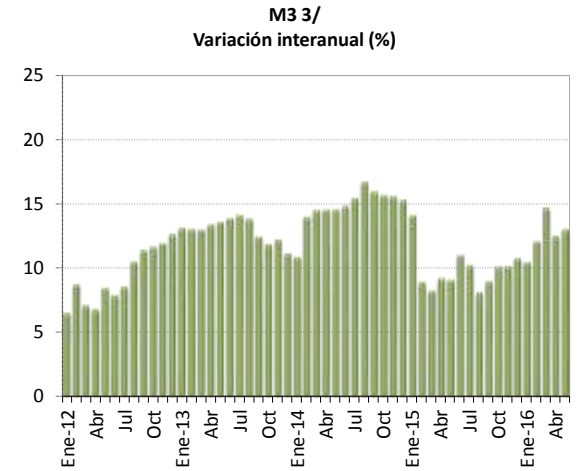
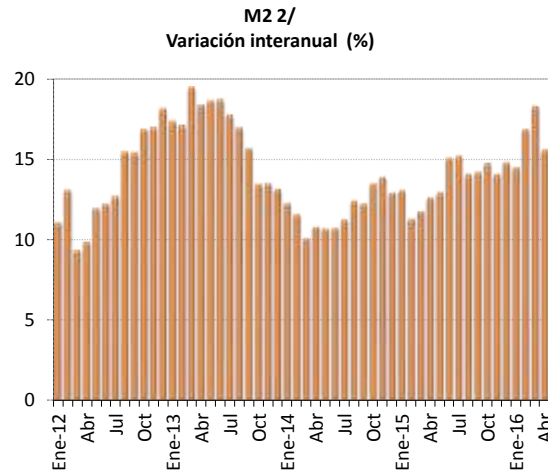
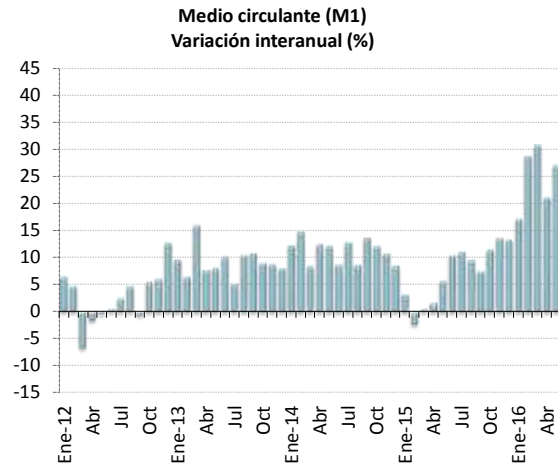
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-14	2.241.041,4	6.346.723,8	8.587.765,3	4.643.136,8	13.230.902,0
Feb	2.207.515,5	6.436.546,1	8.644.061,6	5.170.262,8	13.814.324,4
Mar	2.179.606,0	6.481.555,5	8.661.161,5	5.246.199,0	13.907.360,5
Abr	2.151.904,1	6.521.878,9	8.673.783,0	5.311.285,4	13.985.068,4
May	2.111.803,0	6.621.340,1	8.733.143,1	5.408.178,9	14.141.321,9
Jun	2.080.979,4	6.712.529,9	8.793.509,3	5.364.309,8	14.157.819,1
Jul	2.108.957,1	6.797.133,4	8.906.090,5	5.441.458,0	14.347.548,5
Ago	2.085.696,4	6.909.028,2	8.994.724,7	5.499.236,9	14.493.961,5
Sep	2.202.451,2	6.940.870,3	9.143.321,5	5.418.305,8	14.561.627,3
Oct	2.178.192,7	7.063.165,7	9.241.358,4	5.366.170,3	14.607.528,7
Nov	2.309.455,2	7.138.997,8	9.448.453,0	5.357.713,1	14.806.166,1
Dic	2.504.268,0	7.205.552,1	9.709.820,1	5.377.354,1	15.087.174,3
Ene-15	2.315.680,3	7.395.497,6	9.711.178,0	5.383.710,9	15.094.888,9
Feb	2.155.603,4	7.465.179,4	9.620.782,8	5.423.418,4	15.044.201,2
Mar	2.192.220,8	7.489.591,9	9.681.812,7	5.369.511,7	15.051.324,4
Abr	2.188.261,8	7.580.520,8	9.768.782,6	5.503.898,3	15.272.680,9
May	2.233.672,6	7.630.725,7	9.864.398,3	5.558.229,9	15.422.628,2
Jun	2.298.690,6	7.821.526,1	10.120.216,8	5.595.280,9	15.715.497,7
Jul	2.343.868,7	7.916.683,3	10.260.551,9	5.549.404,9	15.809.956,8
Ago	2.287.407,8	7.973.446,4	10.260.854,2	5.405.223,5	15.666.077,7
Sep	2.368.613,2	8.075.117,3	10.443.730,5	5.420.495,5	15.864.225,9
Oct	2.430.501,5	8.175.740,0	10.606.241,5	5.478.365,1	16.084.606,6
Nov	2.625.306,4	8.153.198,9	10.778.505,2	5.527.949,3	16.306.454,5
Dic	2.838.955,5	8.307.973,9	11.146.929,5	5.560.132,2	16.707.061,7
Ene-16	2.713.440,6	8.405.429,9	11.118.870,4	5.550.910,2	16.669.780,6
Feb	2.775.753,0	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	2.648.866,7	8.643.278,4	11.292.145,1	5.889.522,3	17.181.667,4
May	2.836.791,5	8.641.767,9	11.478.559,5	5.946.977,4	17.425.536,9

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



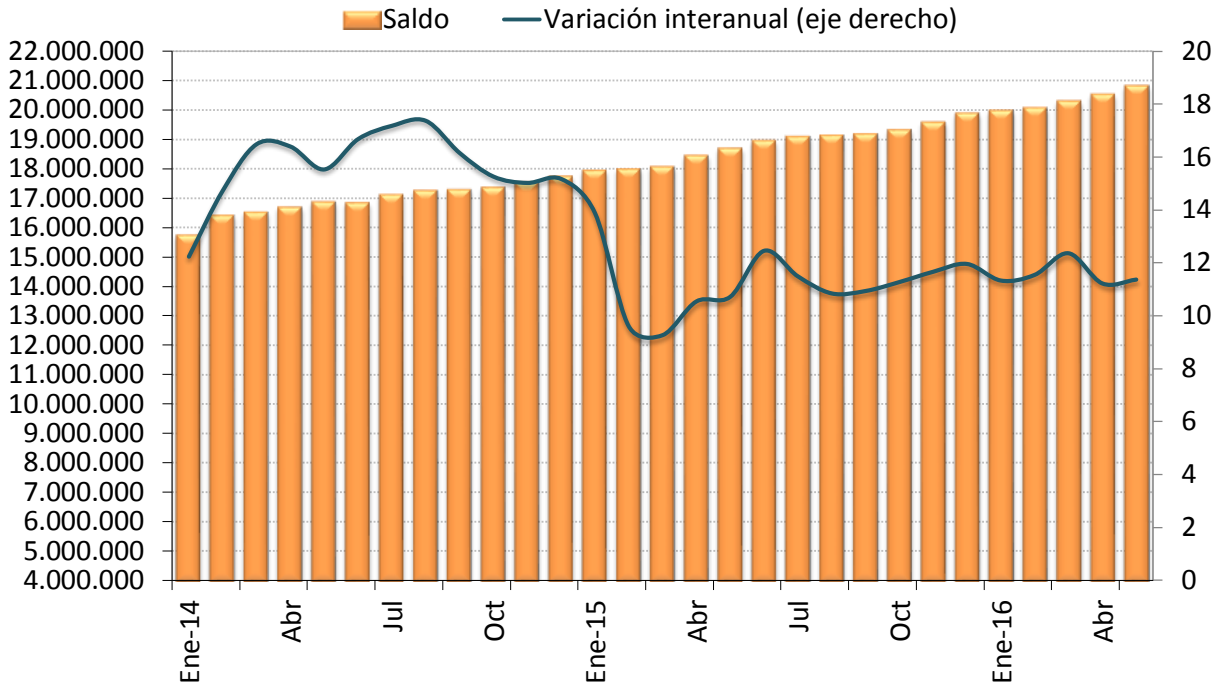
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr-16 y may-16.

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

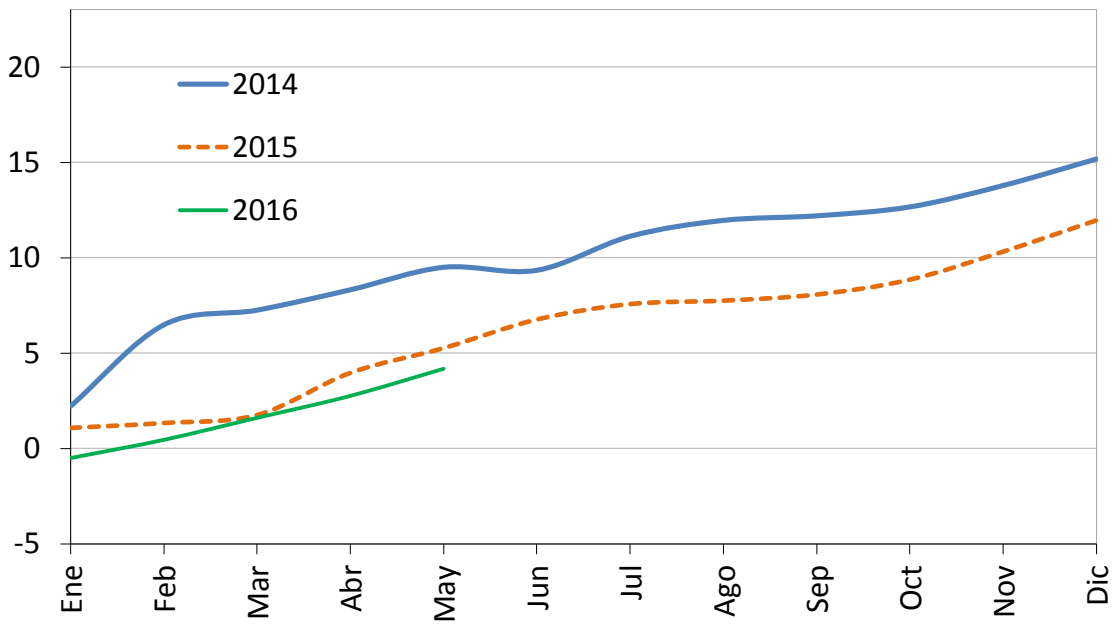
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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), abr-16 y may-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-14	599.379,0	12.275.798,4	807.934,3	16.954,5	2.038.490,4	15.738.556,5
Feb	586.762,1	12.837.119,2	840.356,5	14.932,1	2.115.939,5	16.395.109,4
Mar	591.168,2	12.940.876,8	835.539,1	15.059,8	2.131.210,7	16.513.854,6
Abr	574.202,7	13.063.487,4	829.525,2	15.193,5	2.195.501,7	16.677.910,6
May	588.270,4	13.213.847,8	857.917,9	14.869,8	2.184.837,7	16.859.743,6
Jun	584.208,7	13.202.496,3	848.021,6	14.871,4	2.185.875,1	16.835.473,1
Jul	575.093,5	13.388.198,6	886.724,3	13.078,9	2.246.782,8	17.109.878,0
Ago	583.783,2	13.538.705,3	874.526,3	12.771,2	2.228.581,1	17.238.367,2
Sep	573.354,6	13.555.512,8	883.368,5	11.510,3	2.251.498,3	17.275.244,4
Oct	588.962,8	13.566.678,6	893.155,7	10.473,8	2.287.912,2	17.347.183,1
Nov	617.384,6	13.738.374,2	860.320,3	10.399,5	2.293.280,7	17.519.759,4
Dic	696.923,2	13.838.568,2	870.912,0	10.463,3	2.316.819,1	17.733.685,8
Ene-15	662.341,0	14.039.779,9	863.447,8	10.303,8	2.348.307,5	17.924.180,0
Feb	607.297,3	14.056.418,6	895.053,8	10.593,9	2.400.483,1	17.969.846,6
Mar	617.954,9	14.024.220,6	938.870,7	9.666,5	2.453.516,0	18.044.228,8
Abr	603.440,6	14.236.977,9	987.330,4	9.354,7	2.599.030,1	18.436.133,7
May	609.690,3	14.373.203,1	1.004.471,8	10.327,8	2.668.690,4	18.666.383,3
Jun	599.116,2	14.656.512,3	977.590,0	10.016,9	2.689.088,1	18.932.323,5
Jul	608.341,6	14.708.164,1	987.135,2	10.198,3	2.761.911,4	19.075.750,6
Ago	613.767,8	14.608.249,4	1.034.341,8	10.335,3	2.841.035,9	19.107.730,2
Sep	594.517,9	14.794.772,5	997.410,6	9.478,8	2.768.305,7	19.164.485,4
Oct	621.471,0	14.944.859,2	982.002,0	9.758,9	2.744.821,6	19.302.912,7
Nov	650.147,7	15.150.711,1	976.693,7	9.506,1	2.776.106,3	19.563.164,9
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.767.051,2	19.854.176,6
Ene-16	696.054,2	15.561.509,7	931.623,4	9.672,1	2.756.358,6	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	680.196,1	16.108.922,7	965.707,1	7.616,0	2.742.408,2	20.504.850,2
May	662.095,3	16.321.659,1	998.683,9	6.423,8	2.799.342,6	20.788.204,7

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

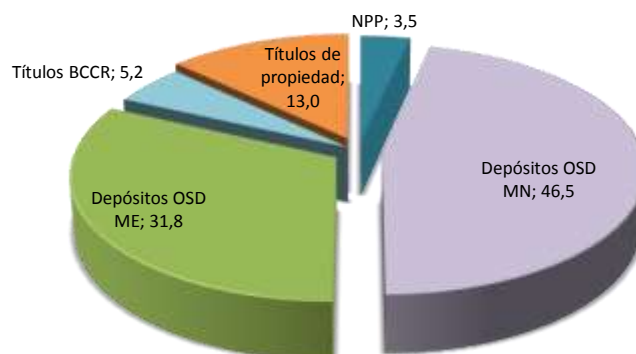
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

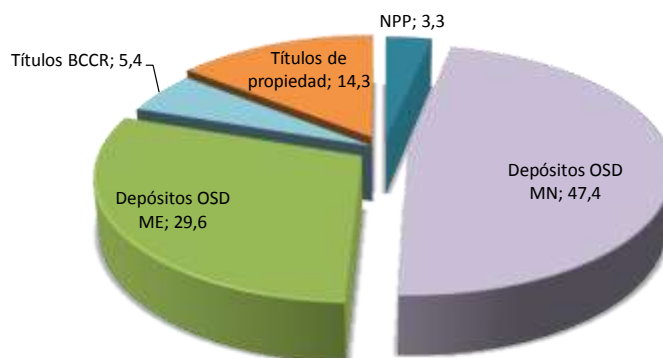
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

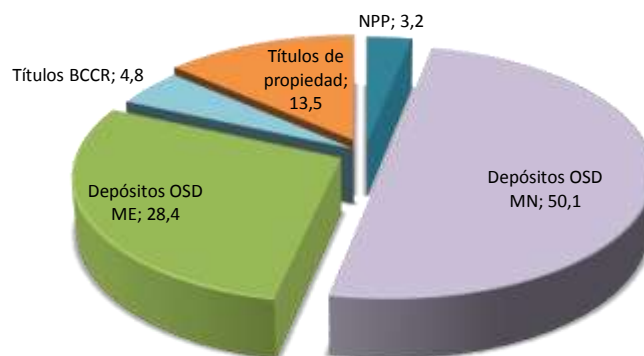
Mayo-2014



Mayo-2015

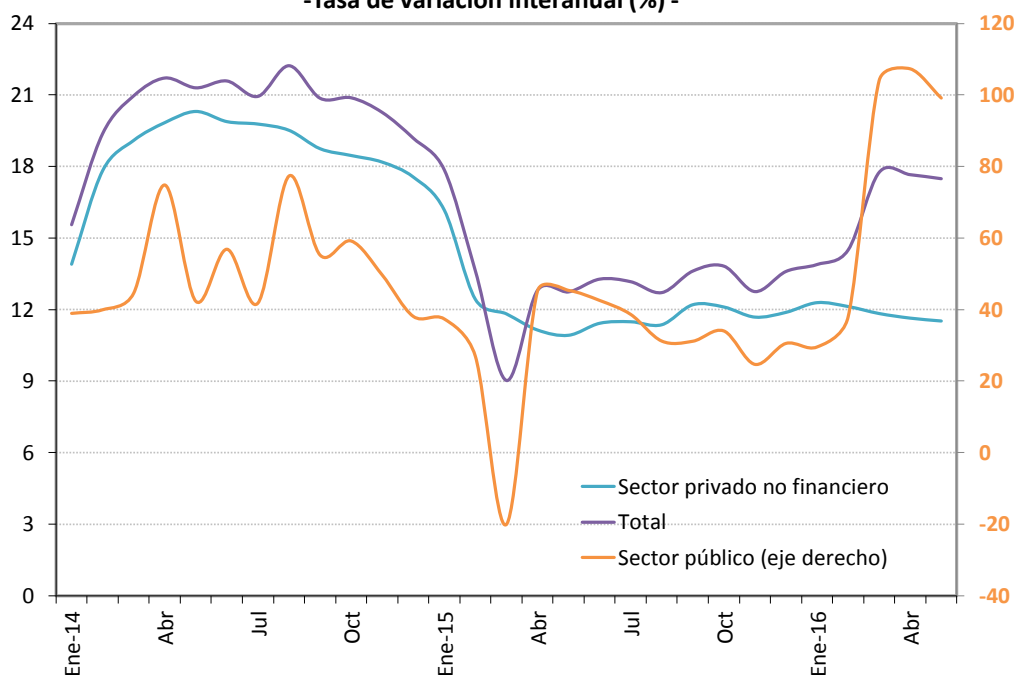


Mayo-2016 ^{1/}



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-14	1.085.787,0	12.573.754,6	13.659.541,6
Feb	1.169.424,7	13.052.192,5	14.221.617,2
Mar	1.271.511,1	13.248.661,7	14.520.172,8
Abr	689.450,1	13.418.597,0	14.108.047,0
May	757.915,5	13.591.224,3	14.349.139,8
Jun	862.831,8	13.648.811,9	14.511.643,7
Jul	909.353,8	13.799.702,0	14.709.055,9
Ago	1.017.289,0	13.951.366,9	14.968.655,9
Sep	1.127.766,0	14.012.150,1	15.139.916,1
Oct	1.204.892,3	14.194.690,0	15.399.582,2
Nov	1.293.661,4	14.409.102,2	15.702.763,6
Dic	1.476.836,2	14.585.057,9	16.061.894,1
Ene-15	1.491.560,5	14.606.933,7	16.098.494,2
Feb	1.484.508,0	14.674.538,7	16.159.046,7
Mar	1.016.484,2	14.814.446,4	15.830.930,6
Abr	1.000.727,0	14.913.692,7	15.914.419,8
May	1.101.628,4	15.075.624,4	16.177.252,8
Jun	1.230.002,5	15.208.117,8	16.438.120,3
Jul	1.260.818,5	15.385.185,5	16.646.004,1
Ago	1.334.675,0	15.536.573,0	16.871.248,0
Sep	1.479.002,8	15.721.915,3	17.200.918,1
Oct	1.614.779,9	15.913.225,7	17.528.005,7
Nov	1.750.114,8	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	2.074.394,5	16.649.764,8	18.724.159,3
May	2.193.714,2	16.812.338,1	19.006.052,3

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), abr-16 y may-16.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

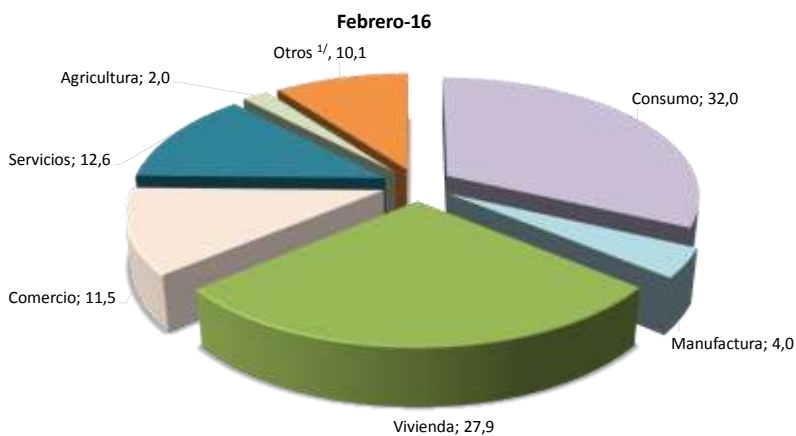
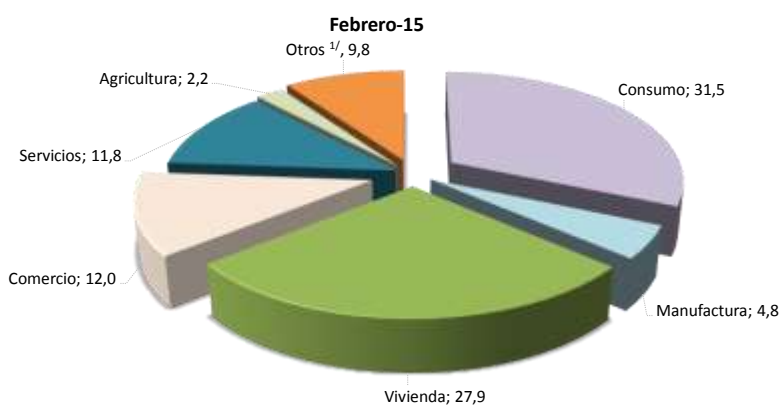
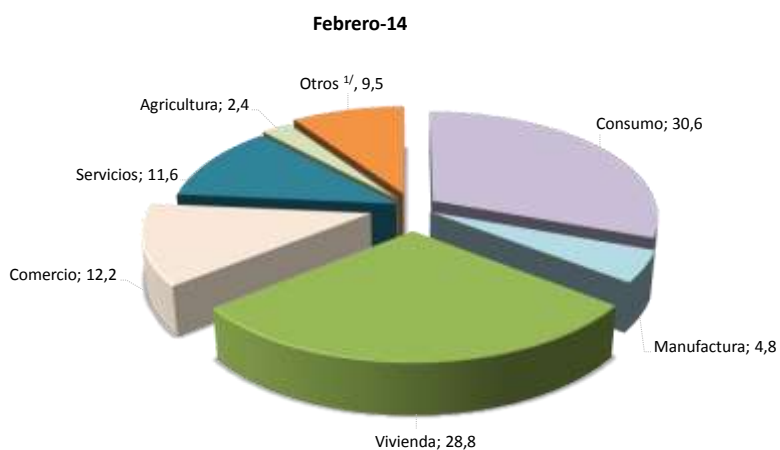
Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual

	Marzo 2015				Marzo 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	113.847	20,2			334.390	44,9		
- En moneda extranjera			1.306	0,2	238.794	32,1		
Crédito								
- Al sector público			7.467	1,3			37.509,6	5,0
- Al sector privado								
- En moneda nacional			122.146	21,7			139.067	18,7
- En moneda extranjera			107.243	19,1			110.314	14,8
- Al exterior	5.713	1,0					9.581	1,3
- A ISFLH								
- Del BCCR	41.076	7,3			12.500	1,7		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			182.559	32,5			163.123	21,9
- En moneda extranjera			54.379	9,7			3.896	0,5
- En instituciones públicas			3.211	0,6	203	0,0		
- En el exterior	264.562	47,0					42.863	5,8
- CERT\$	4	0,0						
- BEM			632	0,1			40.219	5,4
- DEP			383	0,1			444	0,1
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			34.882	6,2			134.027	18,0
- Caja			36.844	6,5	35.858	4,8		
Pasivos externos								
- Corto plazo			11.497	2,0	41.407	5,6		
- Mediano y largo plazo	52.171	9,3					62.693	8,4
Capital y reservas	4.187	0,7					276	0,0
Subtotal	481.559	85,6	562.548	100,0	663.154	89,1	744.011	100,0
Ingresos financieros netos	65.856	11,7			75.731	10,2		
Otros activos netos	15.133	2,7			5.126	0,7		
Total	562.548	100,0	562.548	100,0	744.011	100,0	744.011	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Feb-14	Feb-15	Feb-16	Feb-14	Feb-15	Feb-16
Total	17,8	12,4	12,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	19,9	15,6	14,0	30,6	31,5	32,0
Manufactura	23,5	12,1	-7,6	4,8	4,8	4,0
Vivienda	12,4	9,0	11,9	28,8	27,9	27,9
Comercio	14,7	10,1	7,6	12,2	12,0	11,5
Servicios	22,3	14,2	19,6	11,6	11,8	12,6
Agricultura	7,8	3,0	-1,4	2,4	2,2	2,0
Otros ^{1/}	28,4	16,0	16,0	9,5	9,8	10,1

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

4.2 Mercados de negociación

En mayo de 2016 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones registró una contracción, toda vez que el volumen de negociación total¹ fue 29% inferior al monto transado el mes previo. La menor disponibilidad de recursos líquidos en el sistema financiero se manifestó en una posición deudora neta del Banco Central (BCCR) 47% inferior a la registrada en abril. La mayor participación en la gestión acreedora correspondió a la banca pública y con respecto a la reserva de liquidez, el movimiento mensual por parte de cooperativas y asociaciones solidaristas resultó mayor a ₡10.500 millones, aunque se observó una tendencia a la baja en los últimos meses.

Por su parte, el MIL dólares tuvo un comportamiento más dinámico lo que se reflejó en un aumento de 5% en el volumen de negociación².

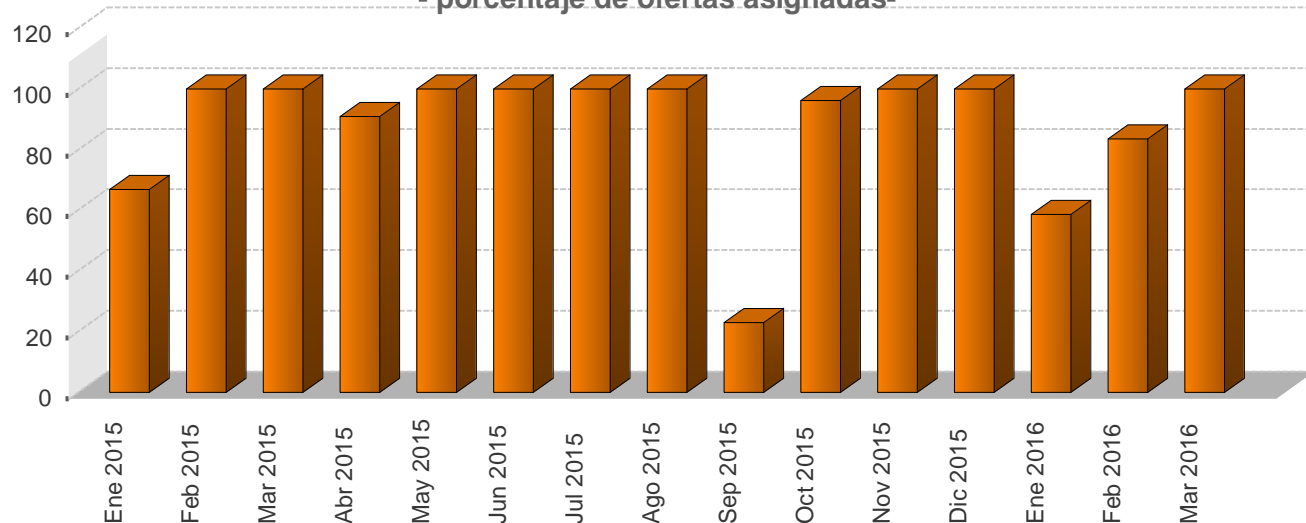
En las subastas de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH) hubo ofertas por ₡152 mil millones y se asignó 92%, principalmente, en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija, en mayor medida del MH (68%). En dólares, el MH tuvo vencimientos por EUA\$120 millones y colocó alrededor de EUA\$103 millones en instrumentos de largo plazo a tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores, el volumen de negociación rondó los ₡1,4 billones, (19% superior al transado en abril) del cual 62% correspondió a operaciones en el mercado secundario, en especial con recompras de instrumentos del sector público y en moneda local. La negociación en el mercado accionario mostró un repunte en mayo explicado por las operaciones de Florida Ice and Farm Company (Fitco).

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

² Generalmente, en este mercado los recursos son utilizados por los intermediarios para atender requerimientos de encaje, así como para suplir liquidez inmediata para la atención de pagos de impuestos por parte de las empresas.

**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-**

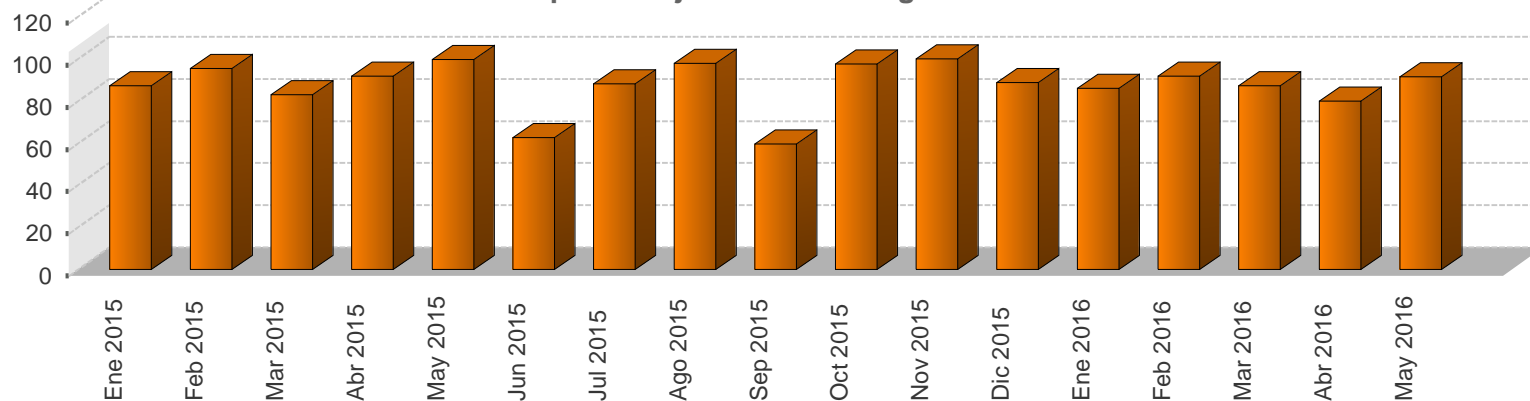
Año	Monto ofrecido	Monto asignado											Total €
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	1-2 años %	3-4 años %	5 años %	Mayor a 5 años %	
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	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

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	

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

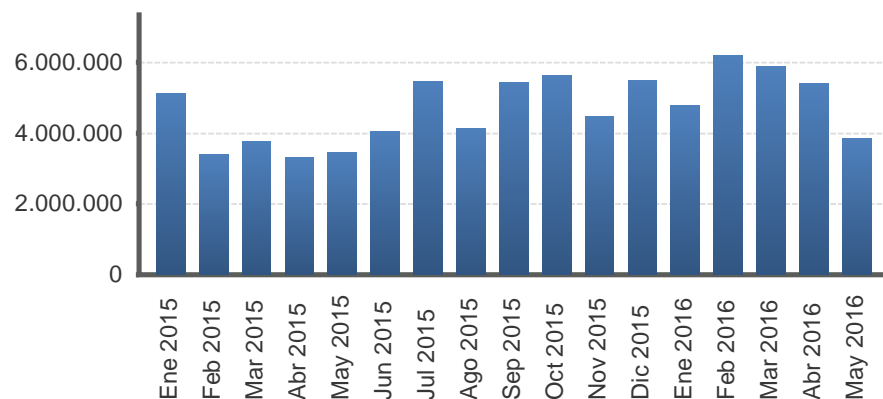
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2015						
Diciembre						
Del 7 al 11	303	3,67	8.914			
Del 14 al 18				2.787	7,35	11.707
Del 21 al 24				385	5,91	8.127
				455	5,85	3.907
				612	6,07	6.153
2016						
Enero						
Del 4 al 8				669	5,00	10.866
				1.864	6,85	10
Del 11 al 15	358	3,50	9.664			
Del 18 al 22	351	3,37	5.594	1.311	6,20	10.748
Del 25 al 29				767	5,25	4.490
Febrero						
Del 1 al 5	338	3,31	9.140			
Del 8 al 12				754	5,25	10.717
				1.471	6,40	82
Del 15 al 19						
Del 22 al 26	317	3,21	1.355	740	5,25	287
29	309	3,16	12.751	1.986	7,00	122
Marzo						
Del 7 al 11	302	3,12	6.885	725	5,25	2.079
Del 14 al 17				1.013	5,92	9.298
				322	3,34	6.676
Del 18				185	2,70	4.621
				647	5,23	30.288
Abril						
Del 4 al 8	302	3,22	5.962	1.774	6,85	10.770
				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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

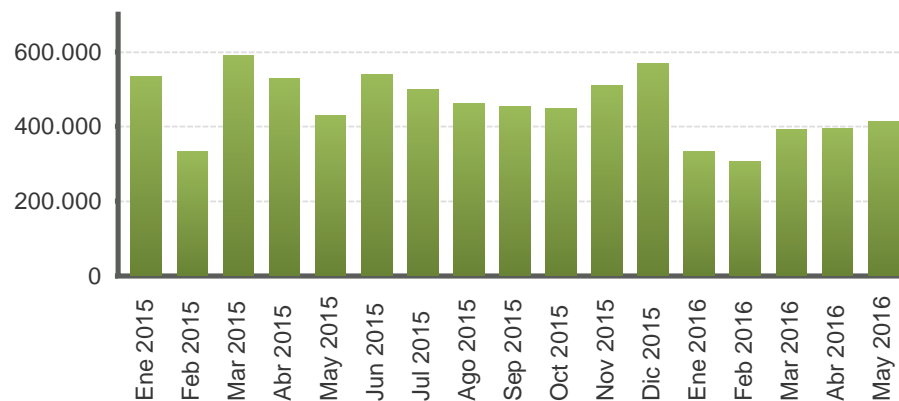
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



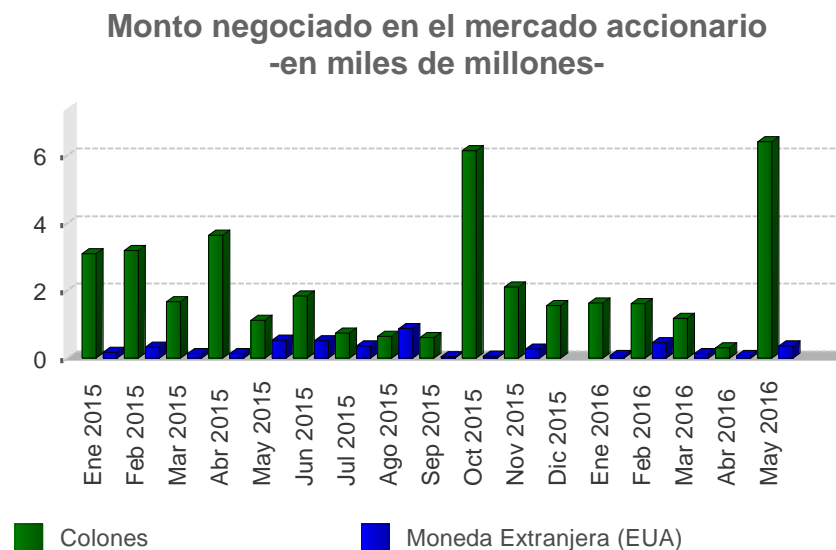
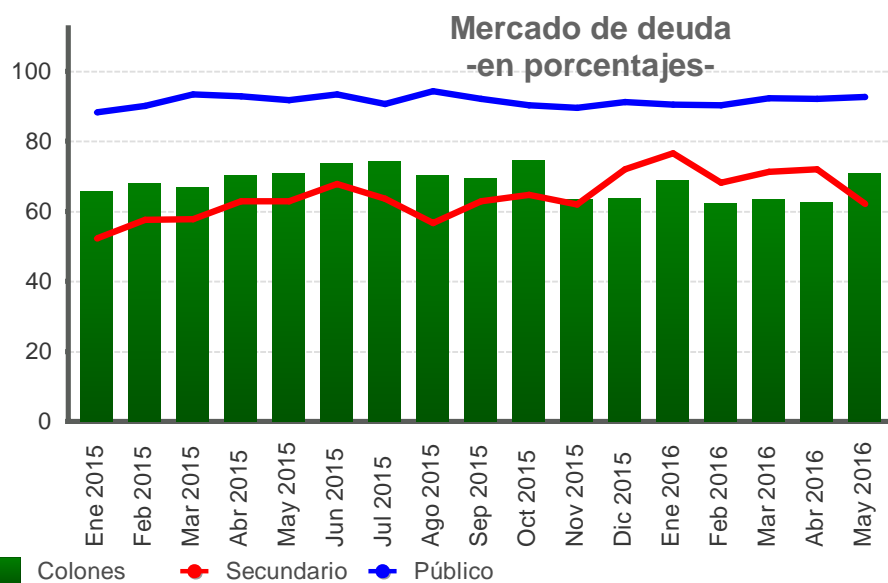
Monto transado en miles de dólares



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

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-

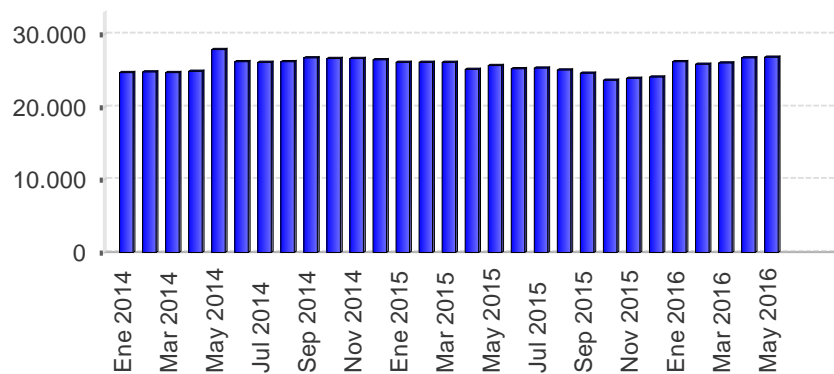
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	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

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

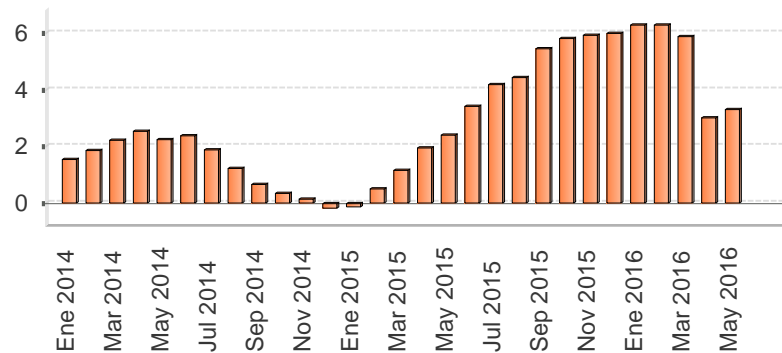
INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

INDICE ACCIONARIO BCT



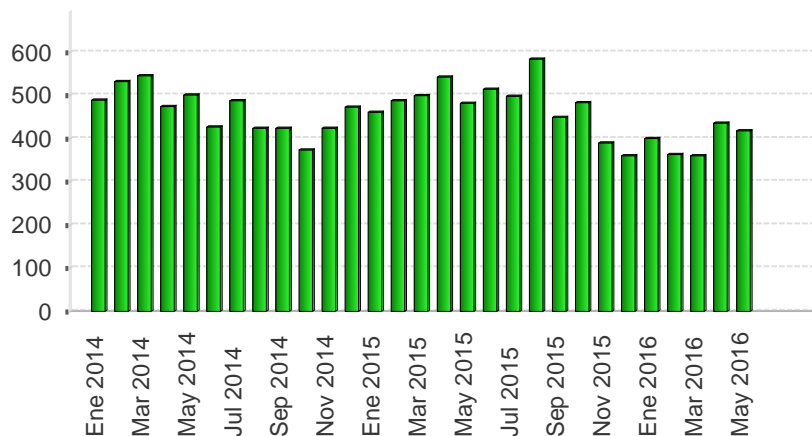
Al 31/05/2016 Nivel 26.811,12 Variación 56,05 ↑

INDICADOR ALDESA



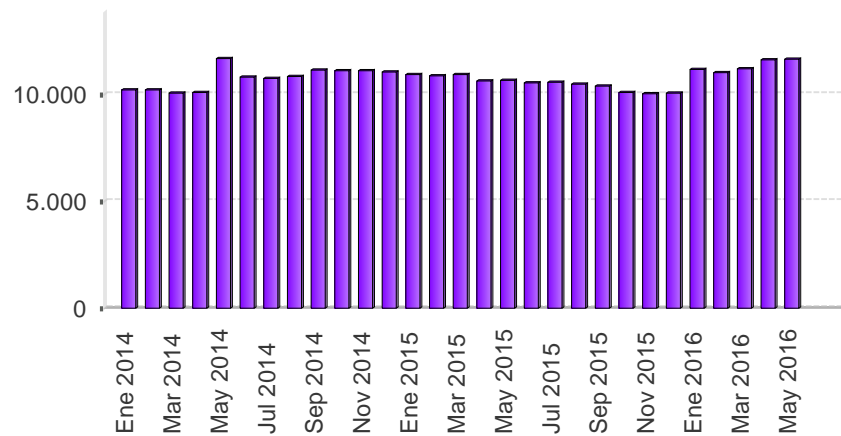
Al 31/05/2016 Nivel 3,30 Variación 0,29 ↑

INDICE ALDESA



Al 31/05/2016 Nivel 417,00 Variación -18,00 ↓

INDICE ACCIONARIO BNV



Al 31/05/2016 Nivel 11.642,06 Variación 30,21 ↑

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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En mayo la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) no modificó el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM en 1,75%¹), toda vez que los determinantes macroeconómicos de la inflación (brecha del producto, expectativas de inflación y agregados monetarios y crediticios) guardan coherencia con el retorno gradual de esta variable a valores positivos pero bajos; aun considerando el repunte del precio del petróleo, el precio promedio del cóctel de hidrocarburos se mantiene por debajo del previsto en la programación macroeconómica para 2016.

En el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones el costo promedio de la liquidez se mantuvo por debajo de la TPM, congruente con la disponibilidad de recursos excedentes por parte de los intermediarios financieros, aunque en menor cuantía; la tasa de interés promedio ponderada de las operaciones se ubicó en 1,49%, ligeramente inferior a la registrada el mes previo. En el MIL dólares, el volumen de negociación aumentó (EUA\$20 millones) y el costo promedio de las operaciones pasó de 0,19% en abril a 0,22% en mayo².

En mayo continuó el proceso de transmisión de las reducciones en la TPM hacia el resto de tasas de interés del sistema financiero. Así, la Tasa básica pasiva (TBP) disminuyó 15 puntos base (p.b.) y se ubicó en 5,4%, principalmente por movimientos en las tasas de interés de los bancos públicos y otros intermediarios no bancarios³ y, las tasas de interés activas en moneda nacional (anunciadas en ventanilla) registraron disminuciones en las principales actividades⁴. En moneda extranjera, hubo una ligera disminución en las tasas de interés ofrecidas a ciertos sectores como vivienda y consumo, lo cual se reflejó en la tasa promedio ponderada en dólares que fue 9,6% (9,8% el mes previo).

¹ La TPM se mantiene en ese nivel desde el 4 de enero del 2016.

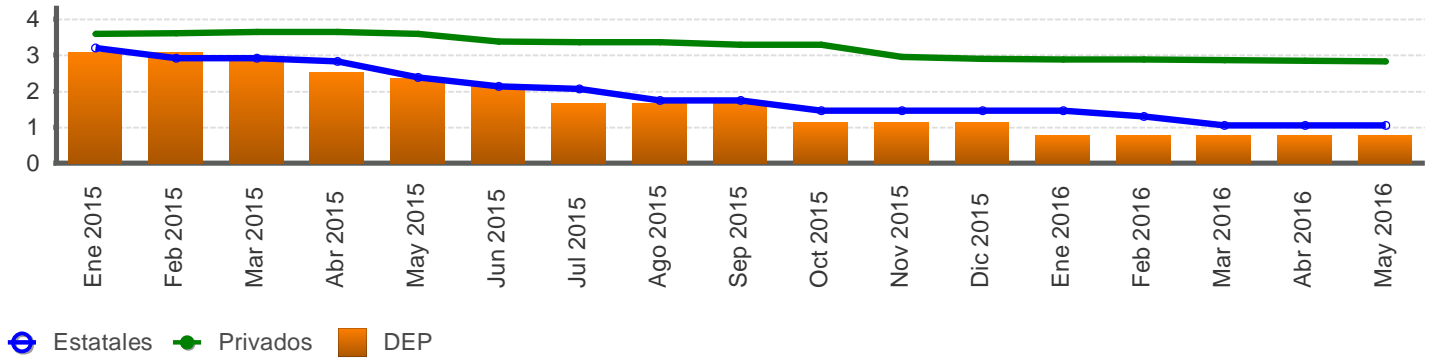
² En este mercado la volatilidad en el volumen no se refleja de manera importante en el precio promedio.

³ En términos reales la TBP fue 1,13%. Por su parte, el premio por ahorrar en colones se ubicó entre 115 y 256 p.b., según se compare con una tasa de interés interna en dólares o la tasa libor seis meses.

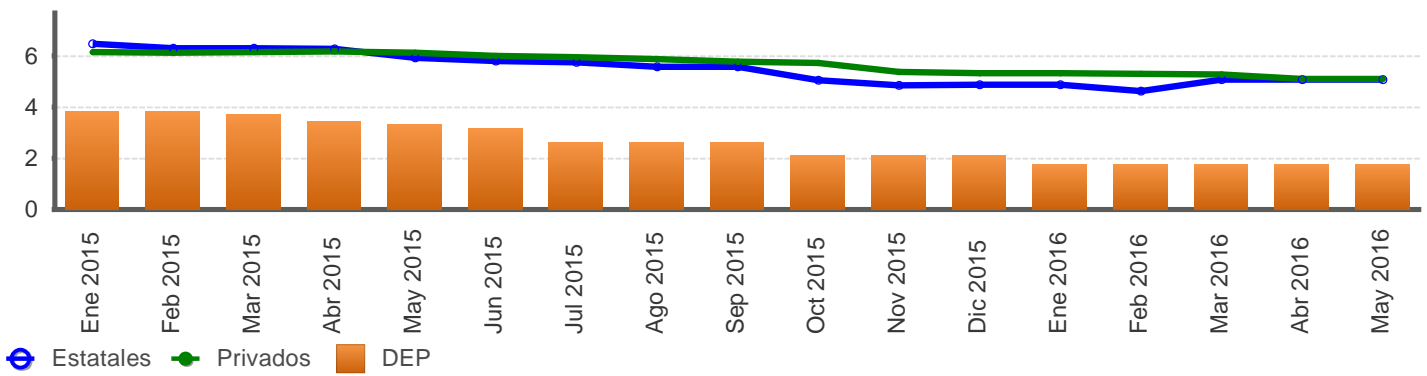
⁴ La tasa activa promedio del Sistema Financiero fue 14,28% (14,89% el mes previo).

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

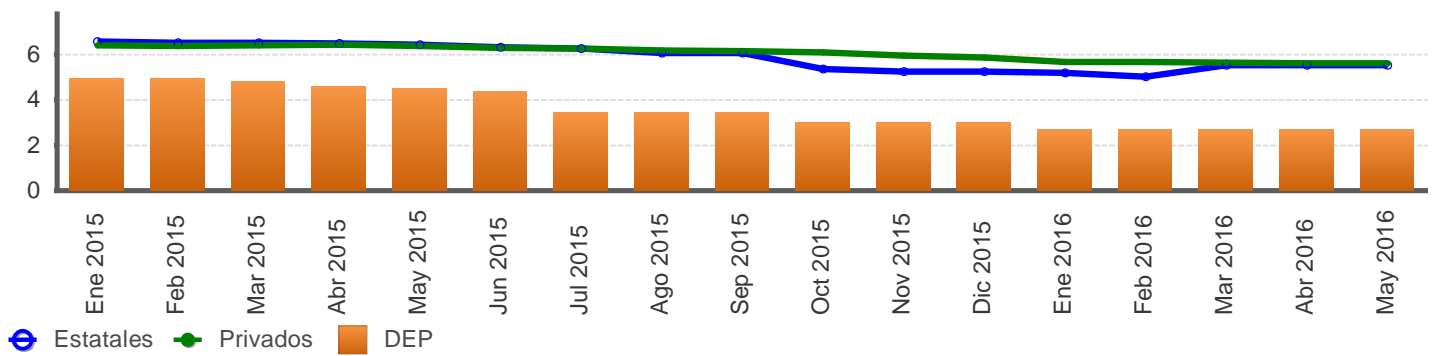
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

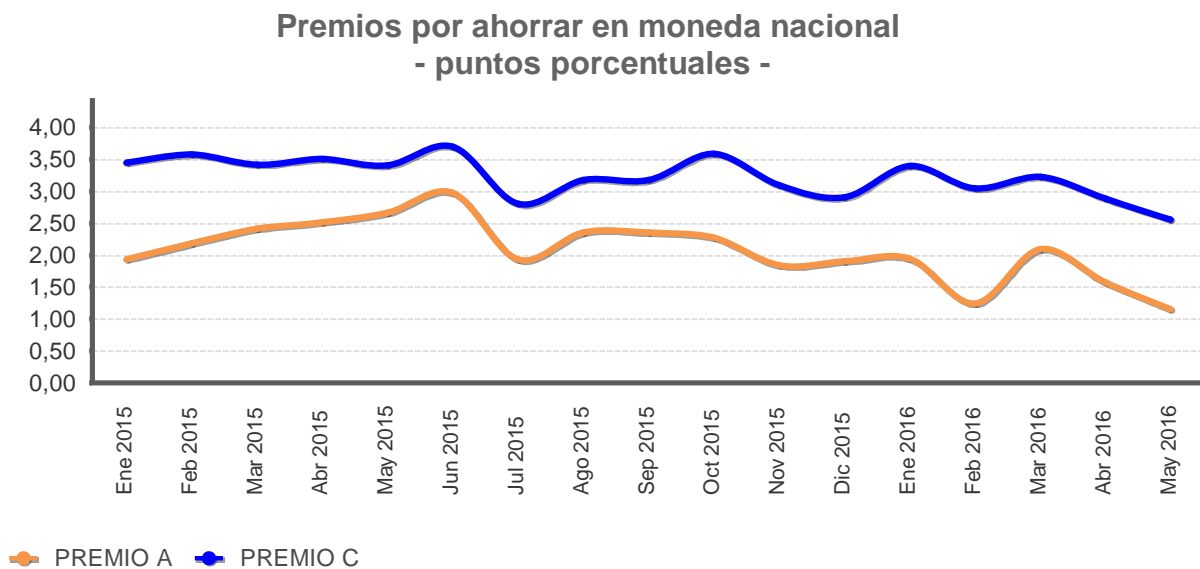
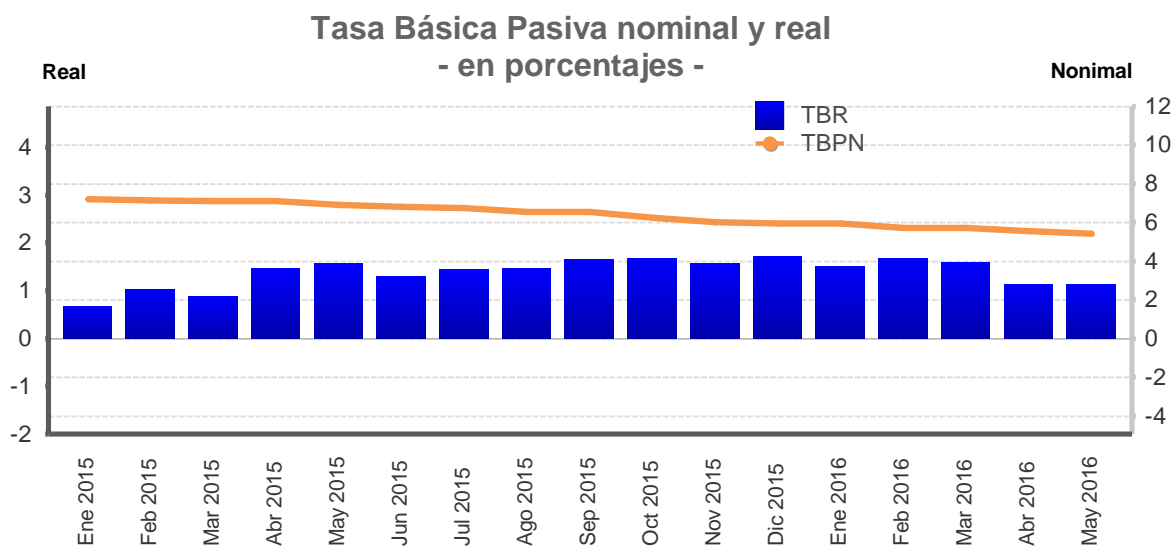
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 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

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

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.

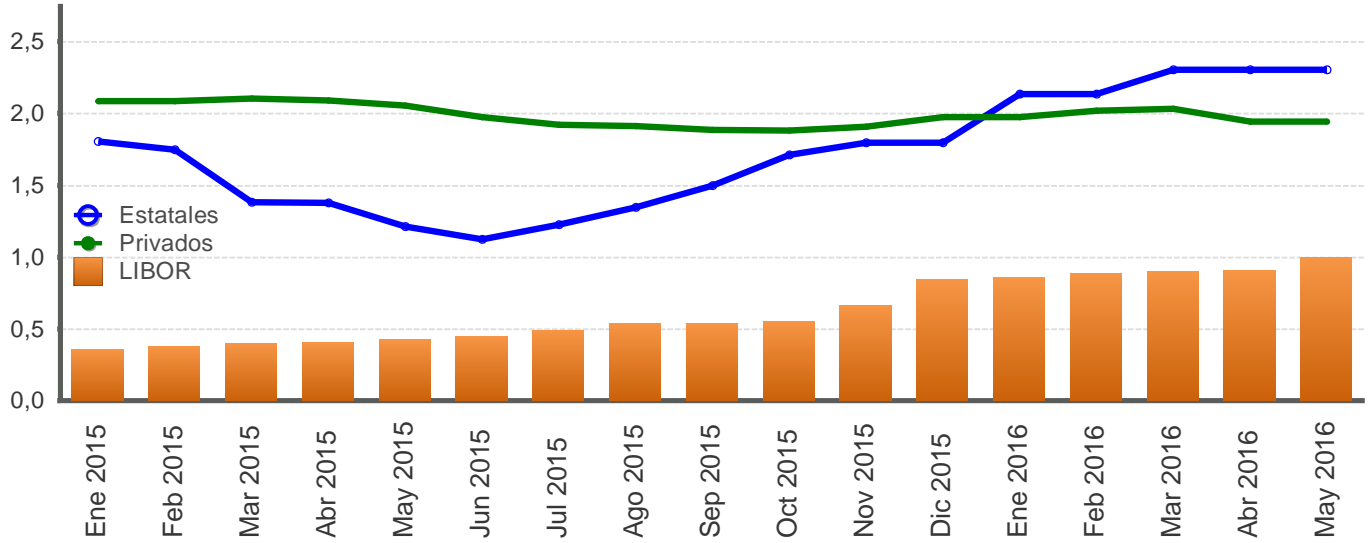
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

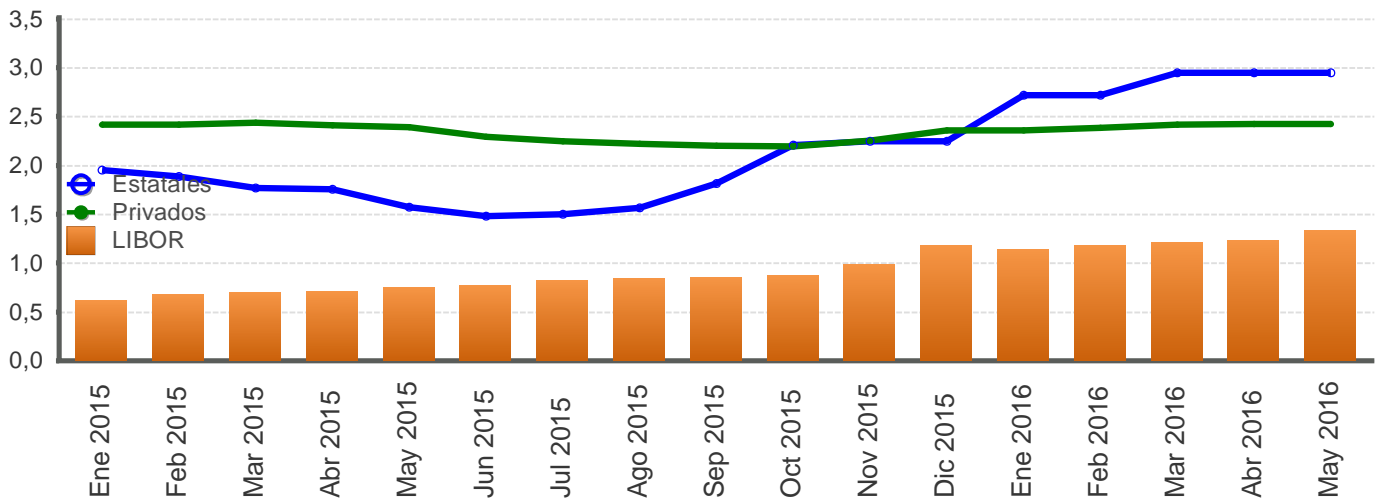
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

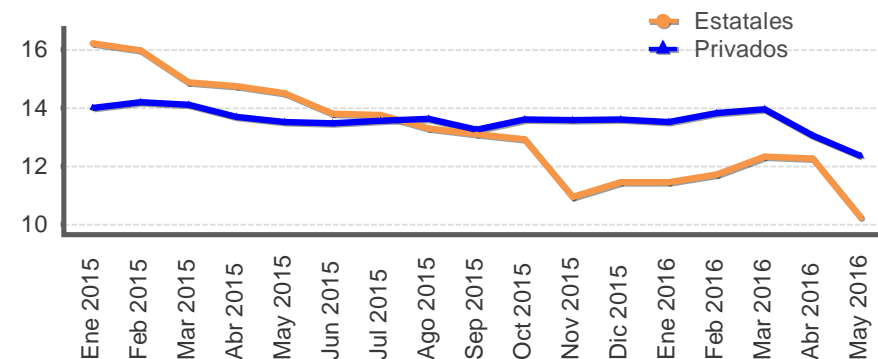


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

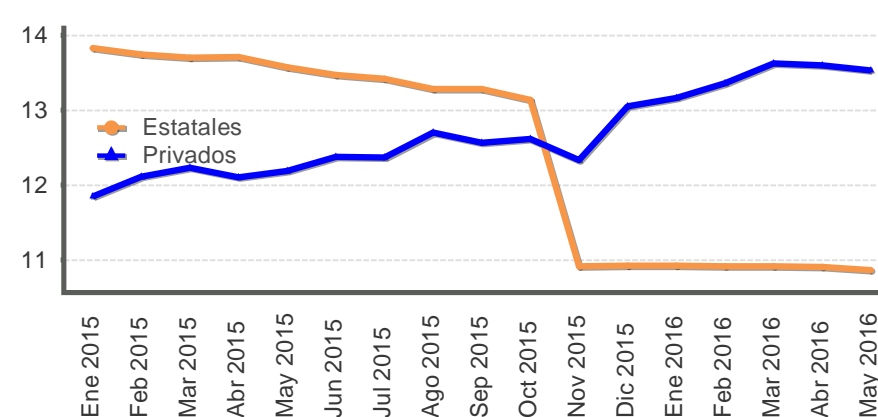
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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

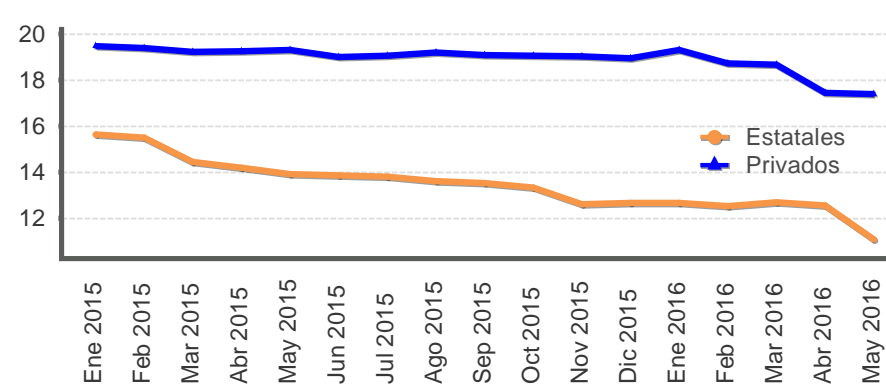
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



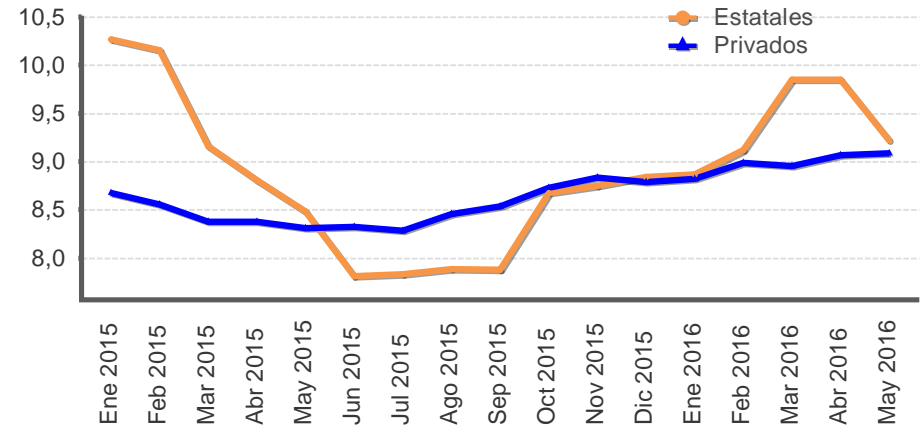
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

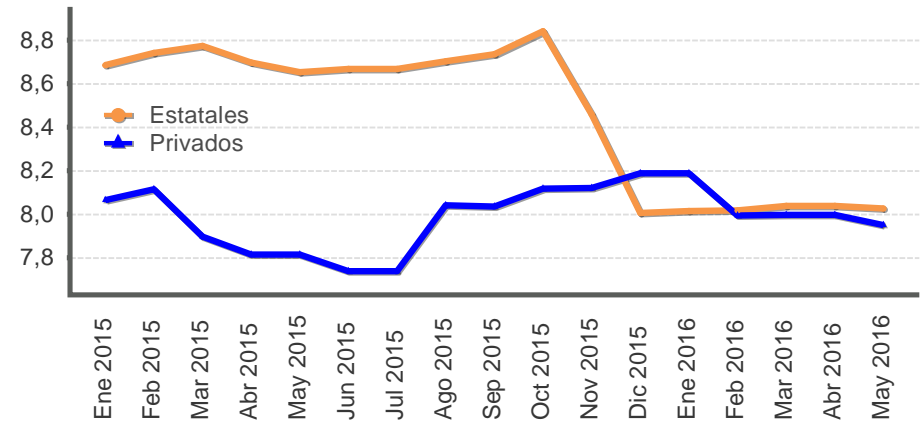
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2015	10,27	8,67	8,69	8,06	10,17	10,17	9,90
Feb 2015	10,16	8,56	8,74	8,12	10,17	10,31	9,91
Mar 2015	9,16	8,37	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

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

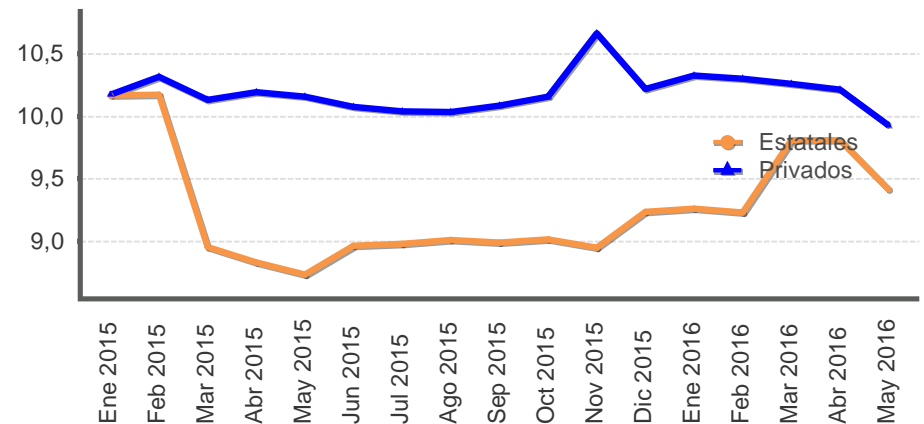
INDUSTRIA



VIVIENDA

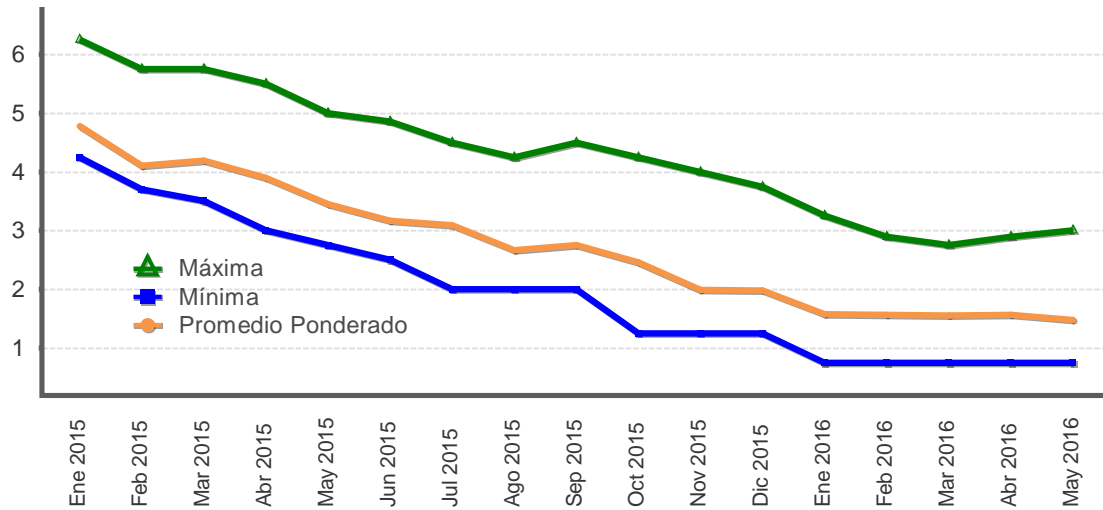


OTRAS ACTIVIDADES

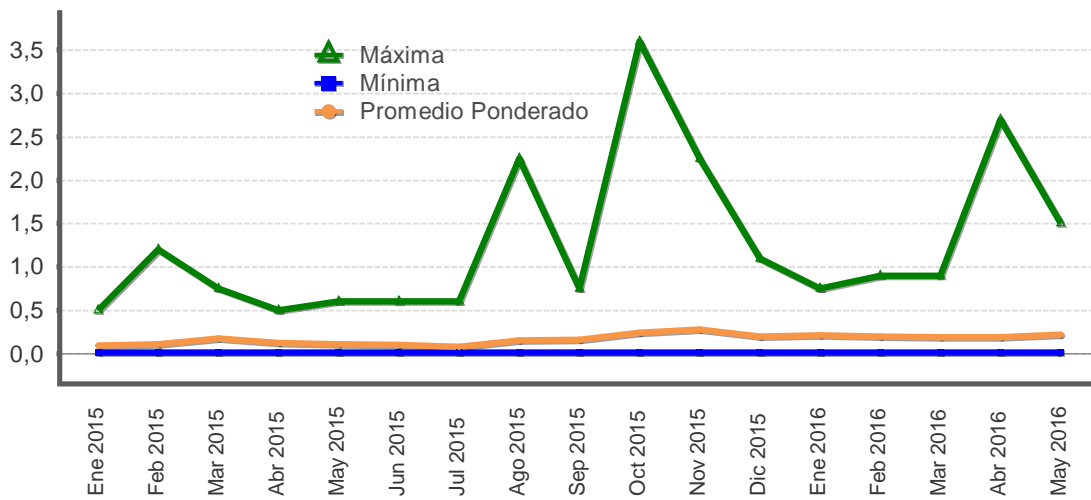


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo							Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo TUDES	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT€)	Cero Cupón (T0€)	TP Fijo (TP€)	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
Dic 2015																
29 o menos	1,33										0,28					
De 30 a 59	1,50										1,73					
De 60 a 90											1,86					
De 91 a 179											2,01					
De 180 a 359											2,78		2,01			
De 360 a 1079										4,53			5,00	4,50	8,25	
De 1800 o más														5,50	10,50	6,79
Ene 2016																
29 o menos	1,73		1,21								0,16					
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										4,46	2,07					
De 360 a 1079											3,05		3,62	4,13	8,68	
De 1080 a 1799															8,82	
De 1800 o más													5,50		10,18	
Feb 2016																
29 o menos	0,98		1,90								0,05					
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		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								0,17					
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		2,72			
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

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

El mercado cambiario registra históricamente en mayo un comportamiento estacional, caracterizado por una reducción en el superávit de las operaciones cambiarias que realizan los intermediarios cambiarios en sus plataformas de negociación con el público. En particular, este superávit en mayo de 2016 fue EUA\$62,4 millones, inferior al del mes previo (EUA\$78 millones) y al superávit promedio de los meses de mayo para el periodo 2007-2015 (EUA\$100 millones).

El menor resultado neto de ventanillas en mayo de 2016, aunado a la decisión de los intermediarios cambiarios de incrementar su posición autorizada de divisas (PPAD) en alrededor de EUA\$11,8 millones, redujo la disponibilidad de divisas en el mercado de monedas extranjeras (Monex).

Además, el Sector Público no Bancario (SPNB) registró este mes, un requerimiento neto de divisas de EUA\$221,9 millones (EUA\$190,3 millones en abril de 2016), atendido por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) con el uso de sus reservas; de las cuales la Entidad restituyó cerca de EUA\$105 millones.

En este contexto, el tipo de cambio promedio ponderado de Monex aumentó ¢3,3 a finales de mayo de 2016 (respecto al último día del mes previo).

Por su parte, las reservas internacionales netas disminuyeron EUA\$138,3 millones; explicada por el uso neto de reservas para atender los requerimientos de divisas del SPNB y por el retiro de depósitos por parte del Ministerio de Hacienda (EUA\$41 millones); flujos parcialmente compensados por el aumento de EUA\$18,7 millones en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras en el BCCR.

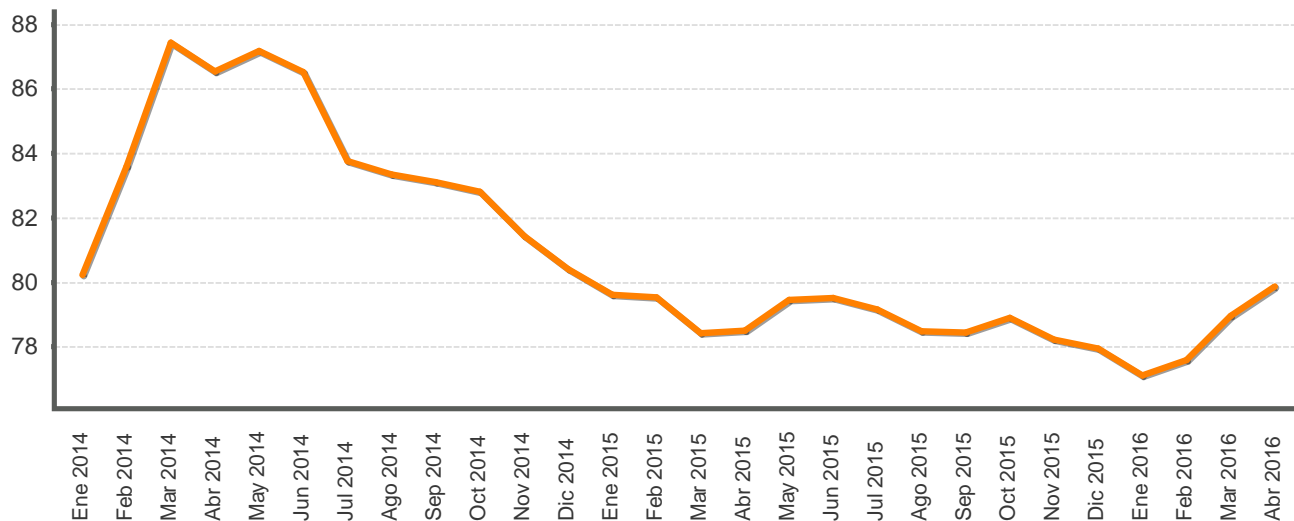
Al cierre del mes, el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.760 millones, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo; 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y, 13,8% del PIB.

Por último, en abril de 2016 el ITCER multilateral con ponderadores móviles¹ experimentó una depreciación de 1,15%; como resultado de la apreciación de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar y al aumento de los índices de precios al consumidor de dichos países. Los diferenciales de monedas e inflaciones fueron de 0,83% y 0,31%, en ese orden.

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

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

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

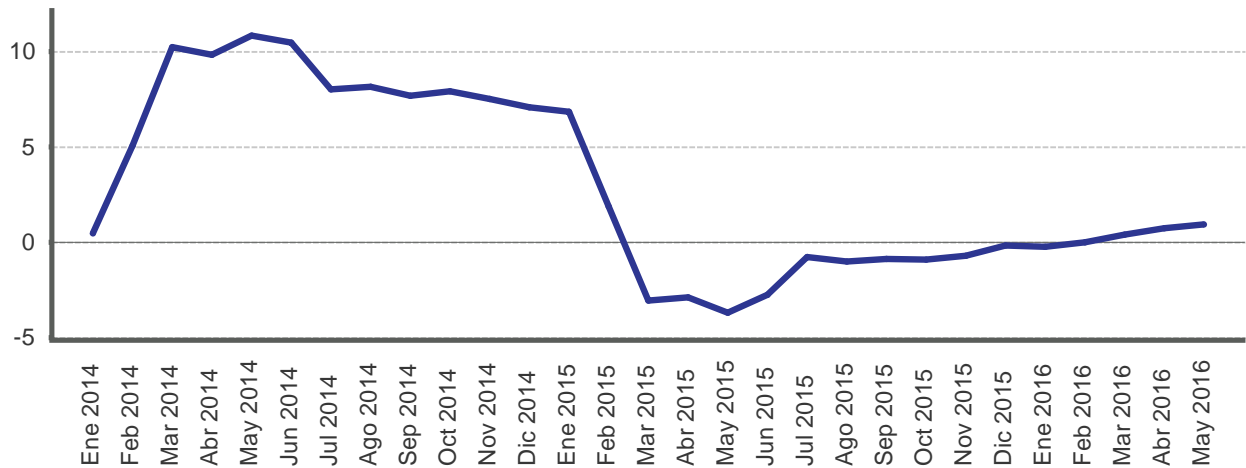


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

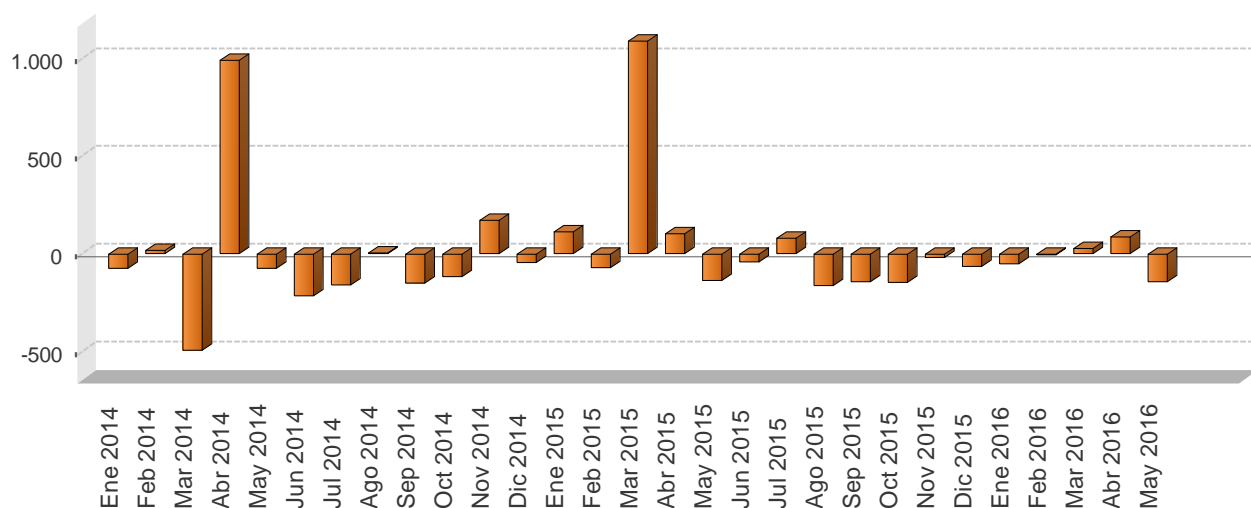
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto	Otros	Total	Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total	Variación RIN	Total
										Desembolso	Servicio								
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	431,4	-158,1	-	-40,5	21,2	8,3	-169,1	0,6	-160,6	-160,1	102,3	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	271,1	-139,5	-	-17,2	-143,3	25,0	-275,0	-2,1	-128,5	-130,6	-134,4	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	118,6	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	36,9	-190,6	18,1	15,1	33,1	-38,8	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,1	342,1	309,1	-181,5	11,2	-46,5	67,6	9,9	-139,2	39,6	-131,1	-91,5	78,3	78,3
	Ago	-382,7	340,6	32,7	-44,9	-63,6	215,7	97,8	-184,0	8,2	-13,8	-42,8	16,9	-215,4	-32,1	-9,3	-41,4	-159,0	-159,0
	Sep	-385,9	347,0	17,9	-51,8	4,2	132,2	63,6	-130,6	20,5	-90,0	-11,6	-16,2	-227,9	30,0	-3,9	26,1	-138,3	-138,3
	Oct	-375,7	342,2	12,7	-57,5	1,7	372,9	296,3	-161,0	6,7	-36,3	-7,0	-101,3	-298,9	23,5	-162,9	-139,4	-142,0	-142,0
	Nov	-386,7	349,0	16,0	-41,5	2,7	238,4	177,8	-169,5	8,9	-6,9	-36,3	-19,3	-223,1	46,6	-16,2	30,4	-14,9	-14,9
	Dic	-498,0	472,7	-2,2	-74,7	-134,3	354,7	118,2	-157,5	62,0	-0,9	-33,0	41,7	-87,7	17,0	-108,6	-91,6	-61,0	-61,0
	Acumulado	-4.709,5	4.369,4	329,3	-544,9	-286,9	3.524,6	2.681,9	-1.940,0	1.169,9	-383,0	-34,9	31,8	-1.156,1	205,7	-1.108,7	-903,1	622,7	622,7
2016	Ene	-419,5	358,7	7,3	-55,1	6,6	239,4	137,4	-105,8	6,7	-40,2	-6,7	57,6	-88,4	5,1	-101,3	-96,2	-47,3	-47,3
	Feb	-437,9	359,9	30,0	-48,0	-23,5	284,8	165,2	-109,3	3,8	-3,3	2,1	15,7	-91,1	19,3	-96,1	-76,8	-2,7	-2,7
	Mar	-375,9	400,7	27,7	-90,3	-87,3	460,3	335,2	-140,1	0,9	-93,0	13,3	33,2	-185,6	58,5	-180,3	-121,8	27,9	27,9
	Abr	-376,6	344,4	6,2	-75,6	20,8	421,3	340,5	-158,0	60,9	-44,9	33,7	-4,7	-112,9	50,4	-191,2	-140,9	86,8	86,8
	May	-401,7	334,4	34,8	-65,9	-8,6	434,3	327,2	-210,9	8,6	-6,8	-121,0	67,4	-262,8	18,7	-221,4	-202,7	-138,3	-138,3
	Acumulado	-2.011,6	1.798,1	106,0	-334,8	-92,1	1.840,1	1.305,6	-724,1	80,8	-188,2	-78,5	169,2	-740,7	151,9	-790,4	-638,4	-73,6	-73,6

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 -



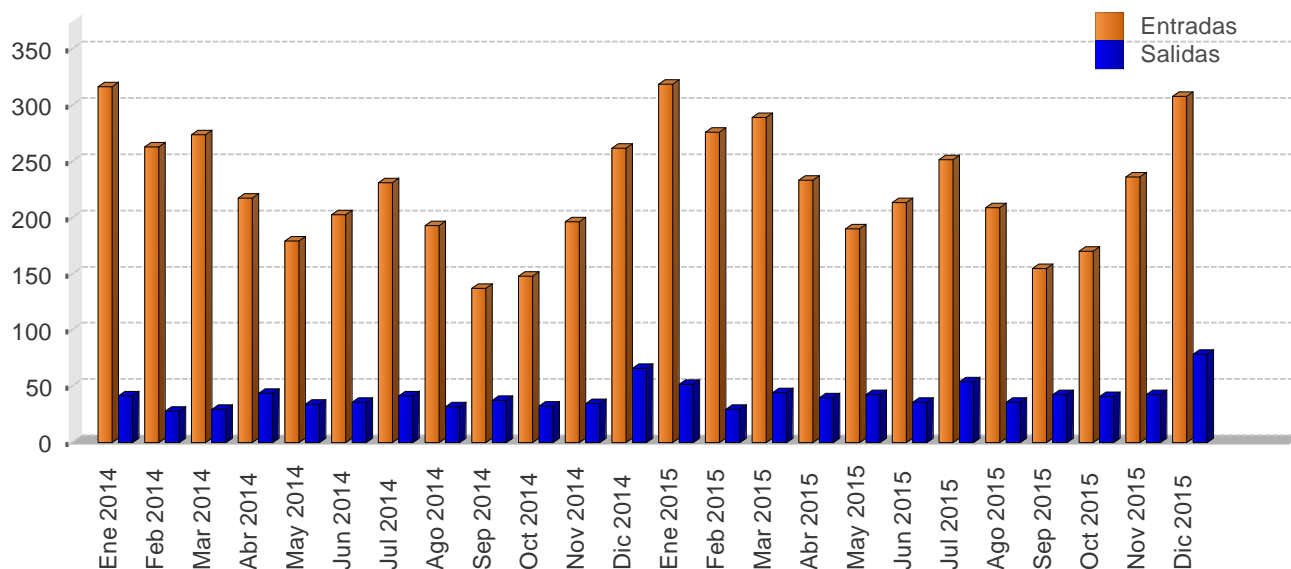
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5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

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

1/ Las cifras del 2014 y 2015 son preliminares.

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

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

6. Precios

En mayo de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor fue 0,19%¹. Con este resultado, la tasa anual acumulada fue 0,03% y la interanual registró por undécimo mes consecutivo una variación negativa (-0,43%). El comportamiento de la inflación se mantiene congruente con lo contemplado en el Programa Macroeconómico de enero pasado, en el sentido de un retorno gradual a tasas de variación positivas, aunque bajas, en los próximos trimestres.

En relación con los indicadores de inflación subyacente, el valor promedio de su variación interanual en mayo fue 0,4%, cifra igual a la de mes previo y que rompe la tendencia decreciente registrada por esta variable desde noviembre del 2014.

En lo que respecta a las expectativas de inflación², su valor medio en mayo de 2016 fue 3,8% (su valor modal y su mediana fueron de 4,0% y 3,9%, respectivamente). Dado lo anterior, esta variable de forma consecutiva cumple 14 meses de estar anclada al rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014.

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)³ registró en mayo una variación mensual nula e interanual de -2,0% (0,9% un año atrás). Por lo tanto su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación del Banco Central.

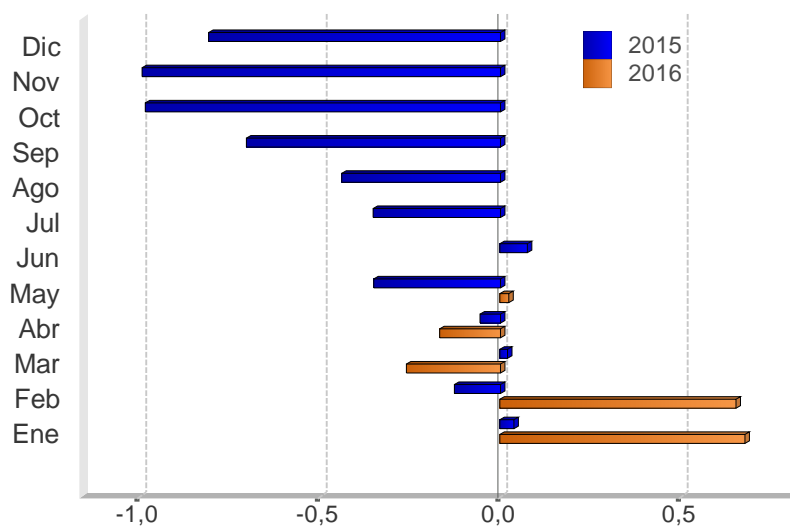
Por último, el comportamiento de los determinantes macroeconómicos de la inflación (agregados monetarios y crediticios, expectativas de inflación y brecha del producto) no hace prever tensiones adicionales de demanda. No obstante, se reconoce que factores ajenos a la política monetaria, como es el alza reciente en los precios de materias primas, en especial hidrocarburos, estaría acelerando la convergencia de la inflación hacia el rango meta ($3\% \pm 1$ punto porcentual), en relación con lo previsto en meses anteriores.

¹ Entre las mayores contribuciones positivas destacan las de los rubros de gasolina, servicio telefónico celular prepago, educación universitaria y papa.

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 con los índices de precios al consumidor (IPC) de cada país.

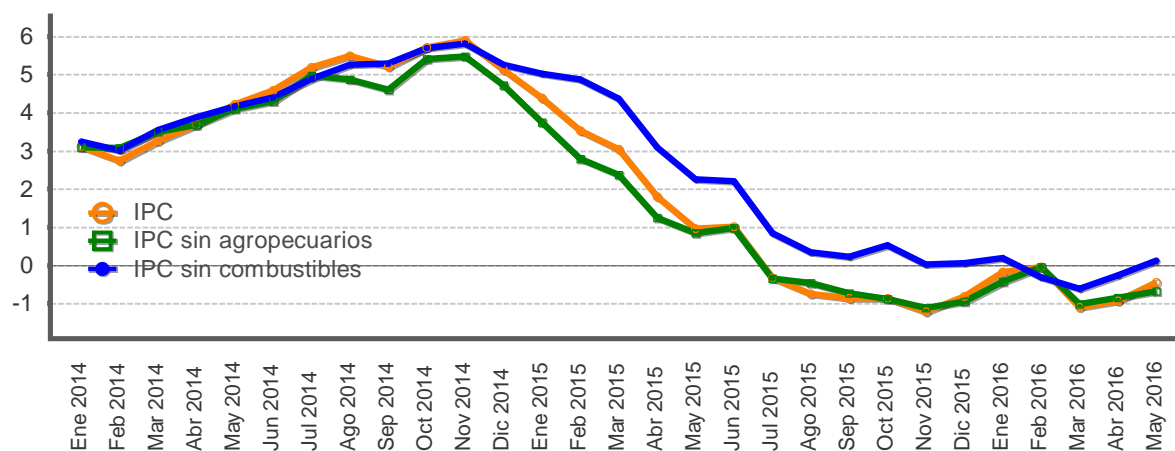
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	
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.

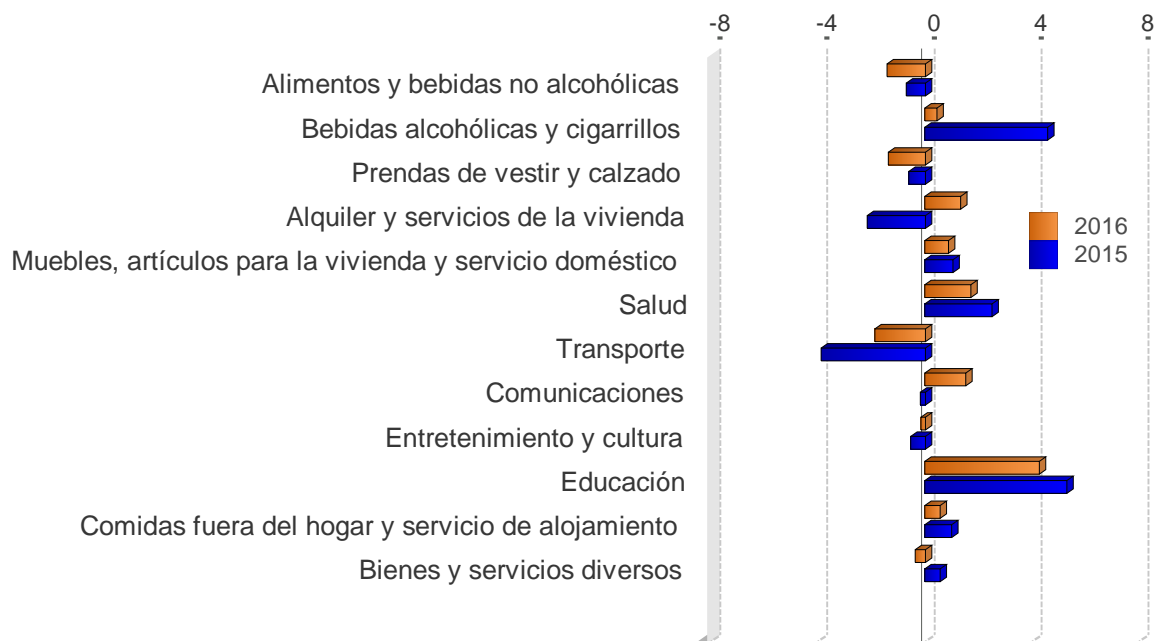
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		4,3	1,0		4,4	2,2	
Jul	5,2	-0,3		5,0	-0,3		4,9	0,8	
Ago	5,5	-0,7		4,9	-0,4		5,3	0,3	
Sep	5,2	-0,9		4,6	-0,7		5,3	0,2	
Oct	5,7	-0,9		5,4	-0,9		5,7	0,5	
Nov	5,9	-1,2		5,5	-1,1		5,8	0,0	
Dic	5,1	-0,8		4,7	-0,9		5,3	0,1	

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

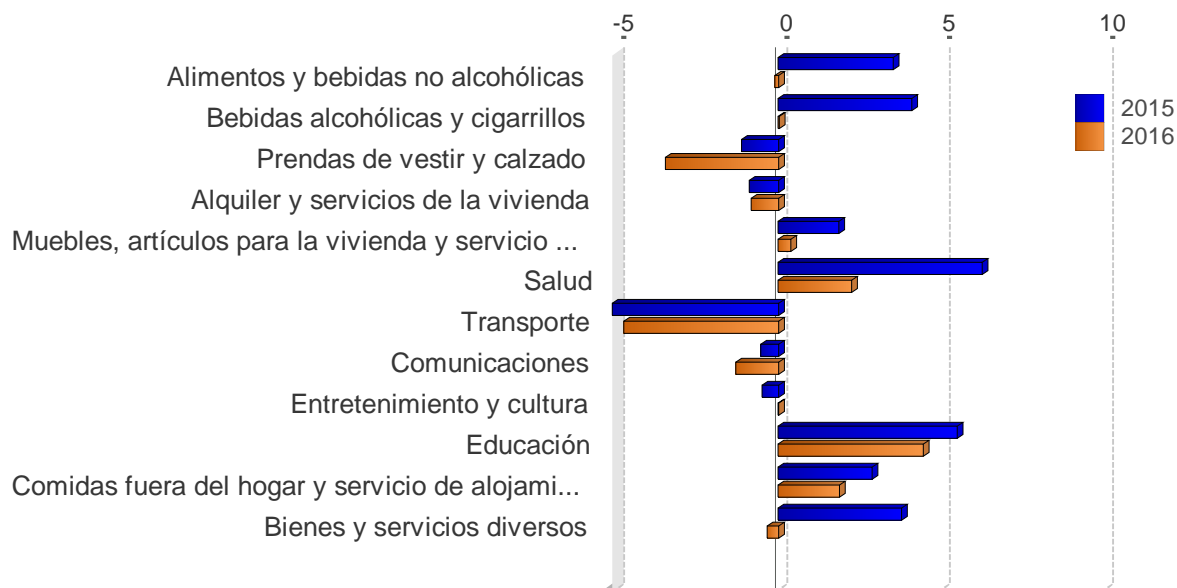
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a May. de cada año-



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

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

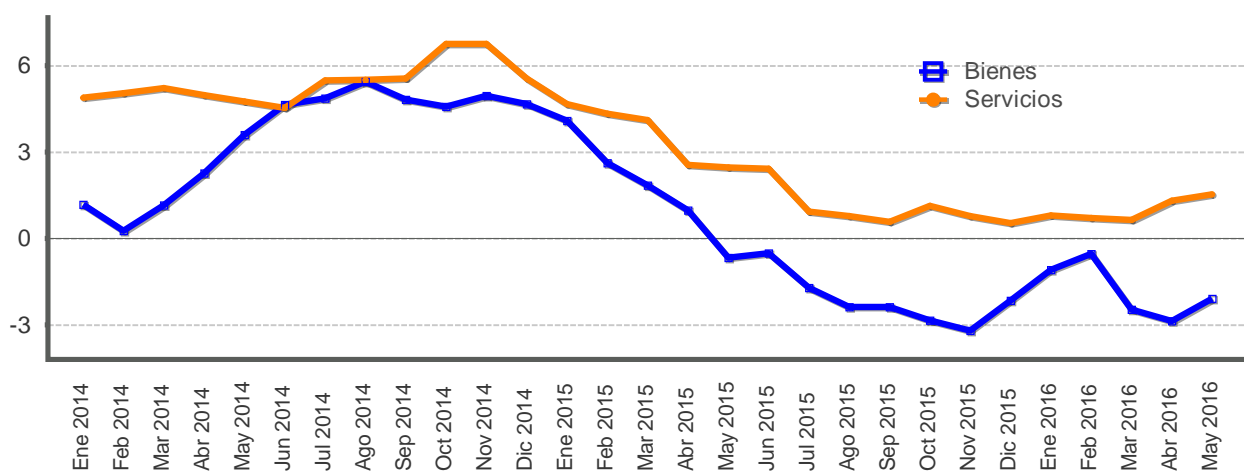
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a May. de cada año-



	2014	2015	2016
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6	3,5	-0,1
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	12,3	4,1	0,0
Prendas de vestir y calzado	-1,5	-1,1	-3,5
Alquiler y servicios de la vivienda	0,1	-0,9	-0,8
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,0	1,9	0,4
Salud	4,7	6,3	2,3
Transporte	4,5	-5,9	-4,7
Comunicaciones	27,5	-0,5	-1,3
Entretenimiento y cultura	5,9	-0,5	-0,0
Educación	6,5	5,5	4,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	4,1	2,9	1,9
Bienes y servicios diversos	3,9	3,8	-0,3

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

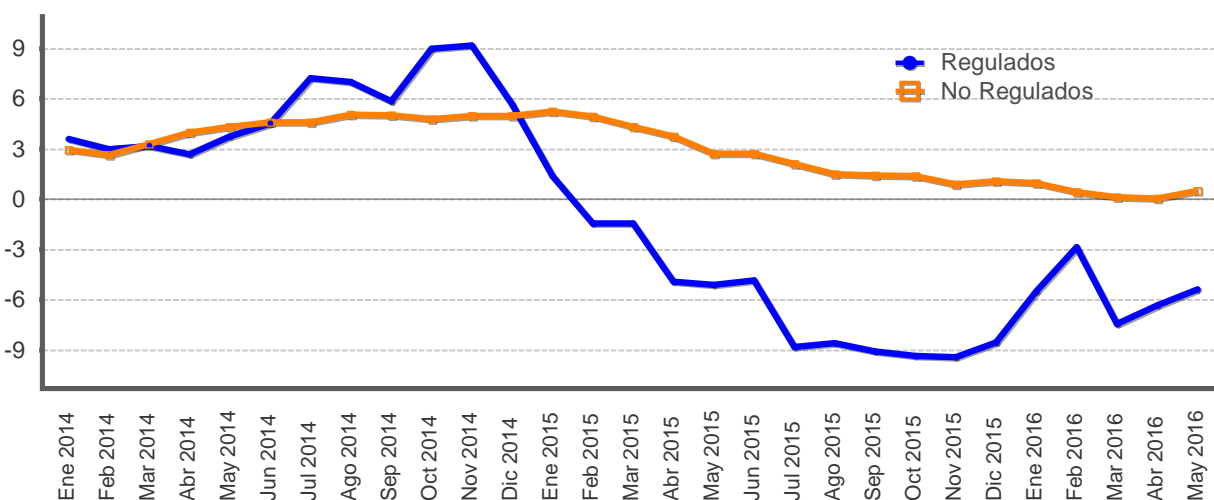
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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		4,5	2,4	
Jul	4,9	-1,7		5,5	0,9	
Ago	5,5	-2,4		5,5	0,8	
Sep	4,8	-2,4		5,6	0,6	
Oct	4,6	-2,8		6,8	1,1	
Nov	5,0	-3,2		6,8	0,8	
Dic	4,7	-2,1		5,5	0,5	

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

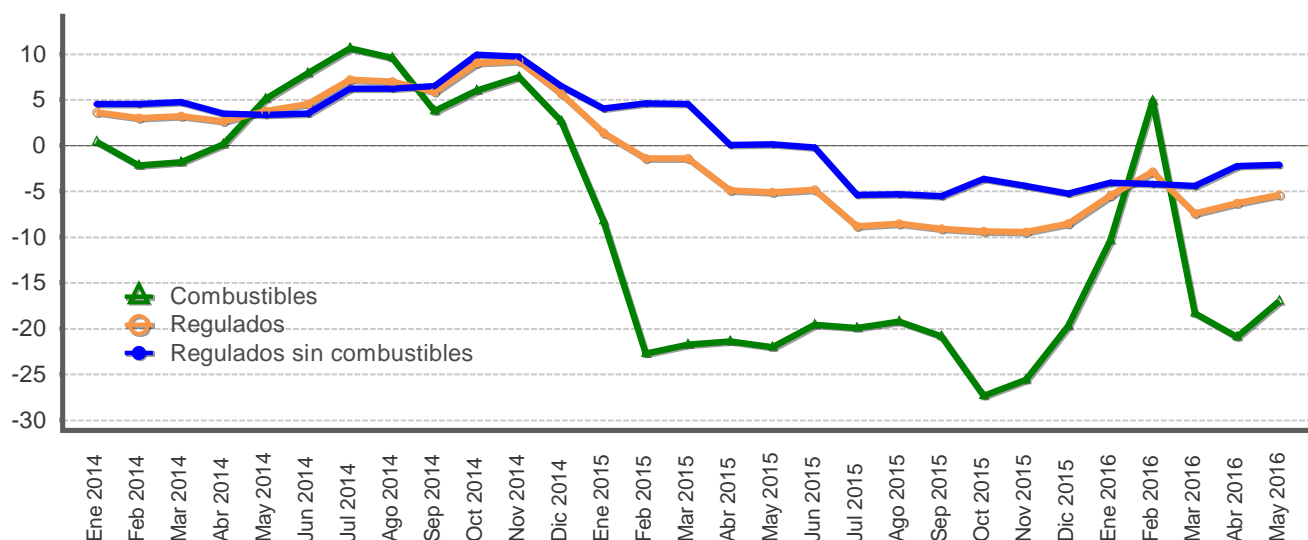
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

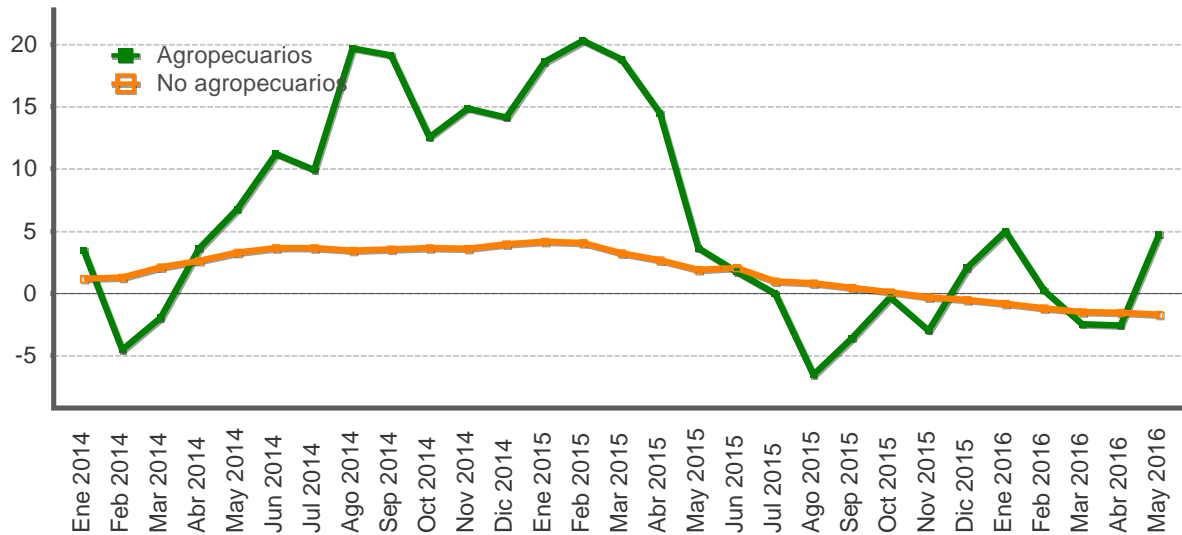
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

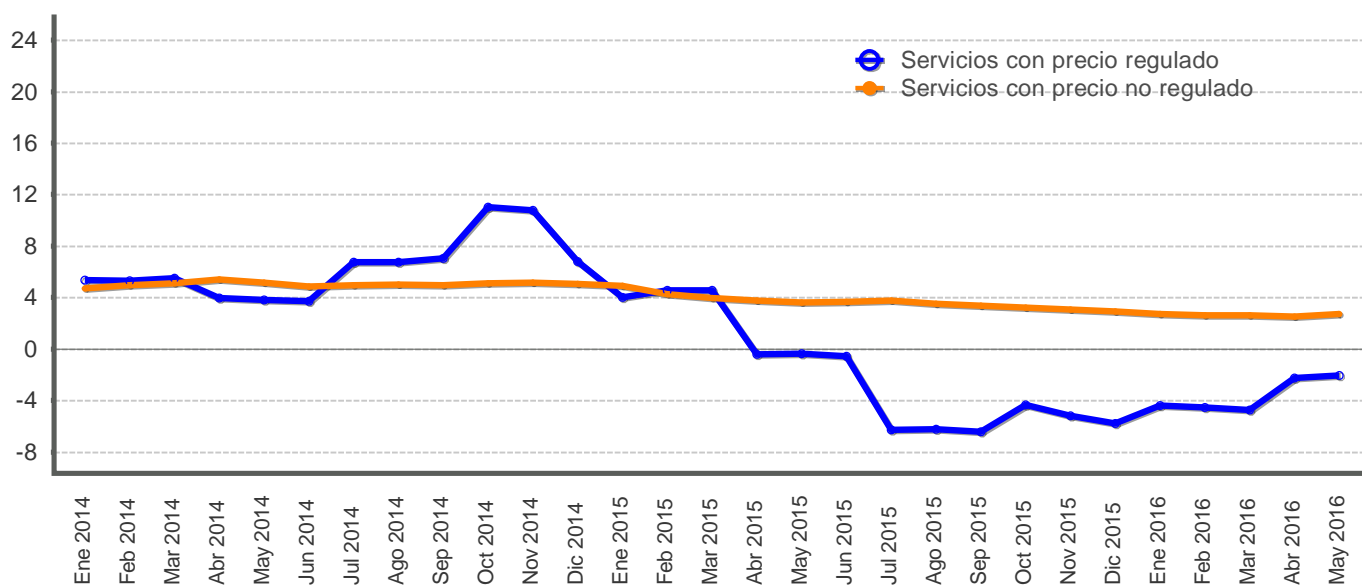
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

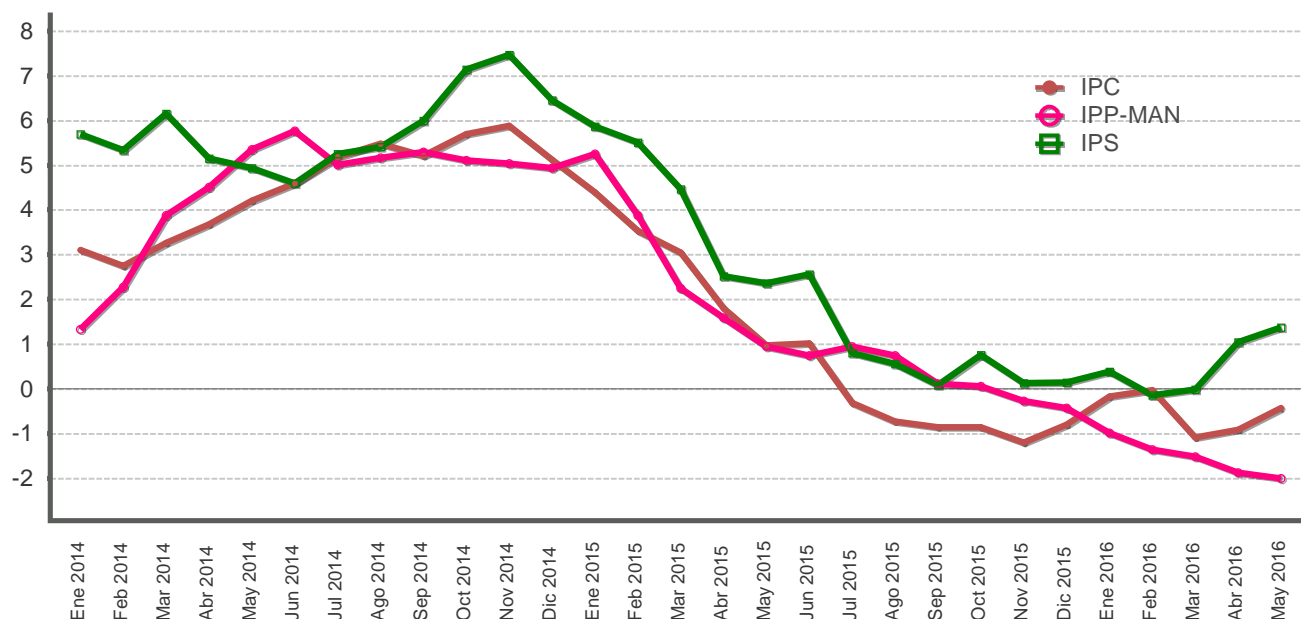
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	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		4,9	3,7	
Jul	6,7	-6,3		5,0	3,8	
Ago	6,8	-6,2		5,0	3,5	
Sep	7,1	-6,4		4,9	3,4	
Oct	11,0	-4,3		5,1	3,2	
Nov	10,8	-5,2		5,2	3,1	
Dic	6,8	-5,8		5,1	2,9	

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

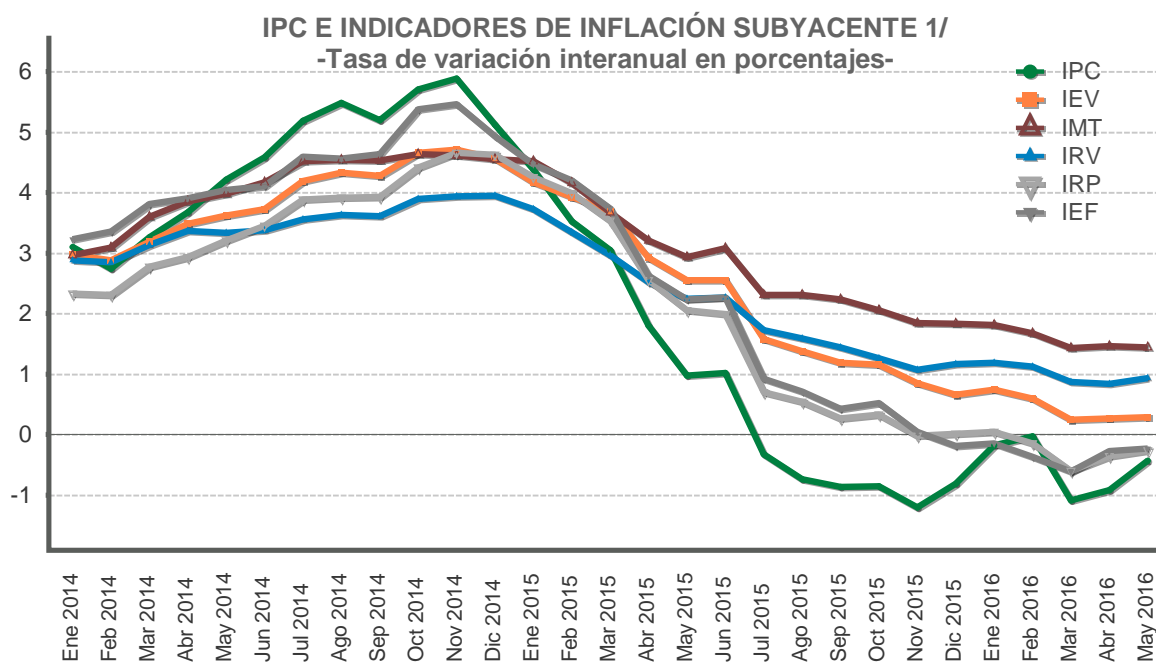
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

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



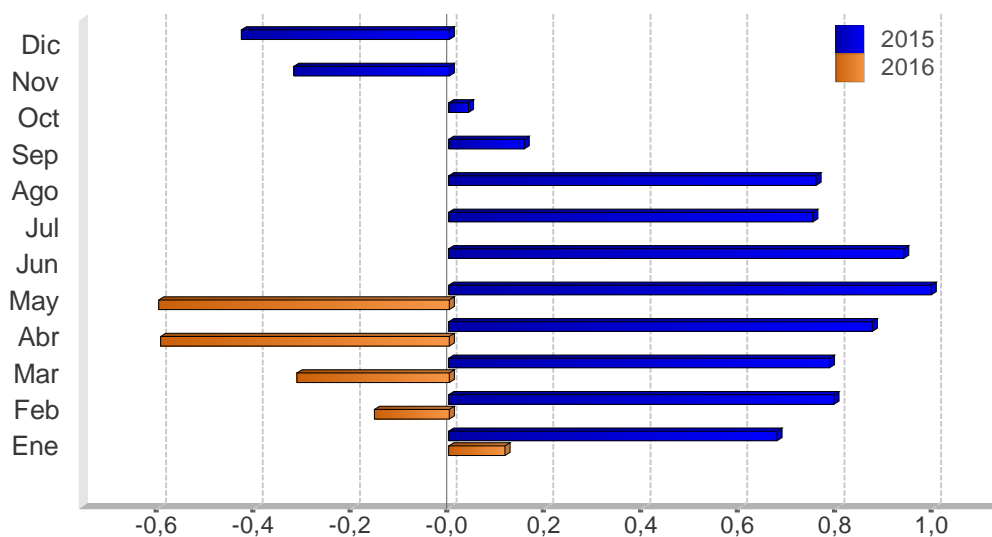
	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1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

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

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

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

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

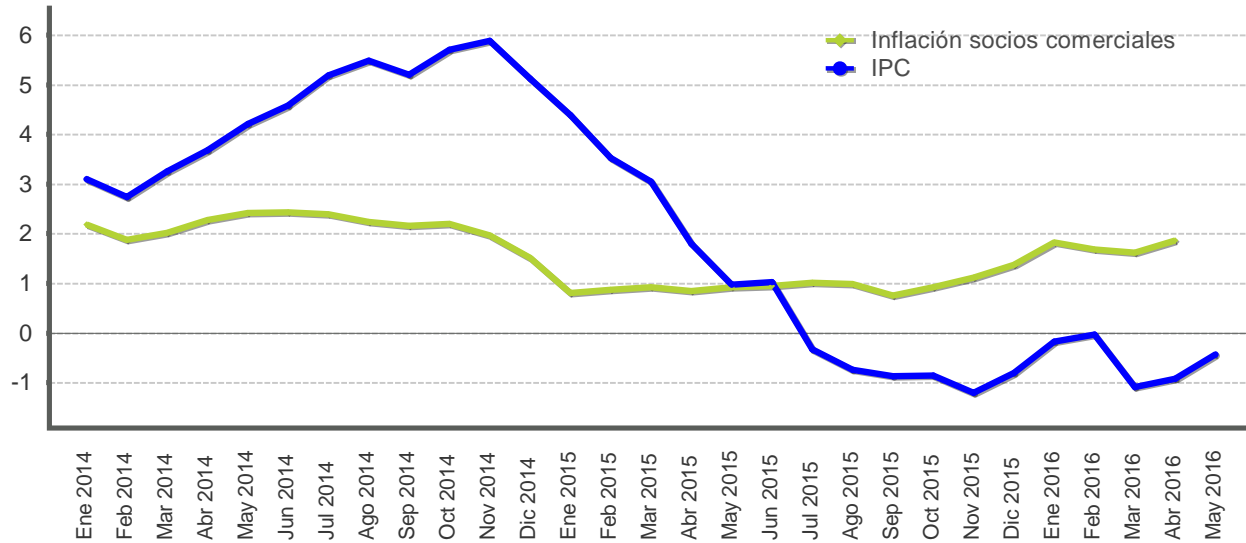


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	
Jul	4,7	0,8	
Ago	4,9	0,8	
Sep	5,0	0,2	
Oct	4,9	0,0	
Nov	4,9	-0,3	
Dic	4,9	-0,4	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

Los organismos internacionales continúan revisando a la baja sus proyecciones de crecimiento económico mundial. En particular, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) estima que la producción mundial crecería 3% en el 2016 y 3,3% en 2017; en tanto, el Banco Mundial prevé que la economía mundial crecería 2,4% este año (2,9% previsto en enero).

Según el Departamento de Comercio de los Estados Unidos, el producto aumentó 0,8% en I trim 2016 (0,5% estimado en abril), por la mayor acumulación de inventarios de las empresas y el gasto de los hogares (1,9%). Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto del Sistema de la Reserva Federal mantuvo el rango de la tasa de los fondos federales (0,25%-0,50%) y en el comunicado (reunión 14-15/06/16) señaló que: a) se desaceleró el ritmo de mejora del mercado laboral; b) se fortaleció el gasto de los hogares; c) el sector residencial siguió mejorando; d) las exportaciones netas se redujeron y e) la inversión se mantuvo débil. Asimismo, revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento de esta economía hasta 1,8%-2,2% para 2016 (desde 1,9%-2,5%) y 1,6%-2,4% para 2017 (previo 1,7%-2,3%).

Otros bancos centrales también dejaron sin cambios sus tasas de interés de referencia, como el Banco de Japón (-0,1%) y el Banco Central Europeo (0%), señalando como un riesgo para la economía mundial la salida del Reino Unido de la Unión Europea, según los resultados del referendo del pasado 23 de junio. El BCE mantuvo el pronóstico de crecimiento para la Zona del euro en 1,6% para 2016 y 1,7% para 2017; en tanto revisó al alza la proyección de inflación para 2016 (0,2%) y amplió el rango de compra de deuda corporativa, principalmente, títulos de deuda emitidos por empresas del sector financiero.

En China, la producción industrial de mayo mostró cierta estabilidad (6% interanual, igual que abril), pero la desaceleración de la inversión del sector privado eleva el riesgo de una mayor desaceleración de esta nación. En tanto, las exportaciones registraron en mayo una tasa interanual de -4,1% (-1,8% en abril) y las importaciones de -0,4%.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en mayo en EUA\$46,9, nivel superior en 14,3% a la cotización media de abril. Los precios de los contratos a futuro con entrega en julio y setiembre de 2016 aumentaron en promedio a EUA\$47,8 por barril (desde EUA\$43,2 el mes previo). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales obedece a una reducción en la oferta de crudo debido a menores inventarios en Estados Unidos y al recorte en la producción en Nigeria².

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 13/06/16.

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	2,4	2,5	2,4	2,1	2,0	2,0
Zona del Euro	-0,9	-0,3	0,9	1,6	1,5	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5
Alemania	0,6	0,4	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	1,3	1,3	1,2
Japón	1,7	1,4	-0,0	0,5	0,5	-0,1	0,4	0,7	0,7	0,7
Reino Unido	1,2	2,2	2,9	2,2	1,9	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1
China	7,7	7,7	7,3	6,9	6,5	6,2	6,0	6,0	6,0	6,0
Brasil	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,8	-0,0	1,1	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	3,2	3,0	1,3	-0,1	-0,5	1,5	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	1,9	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8
Mundial	3,5	3,3	3,4	3,1	3,2	3,5	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
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,5	3,5	3,5
Libor (6 meses) promedio	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9	1,0
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
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	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 abril de 2016.

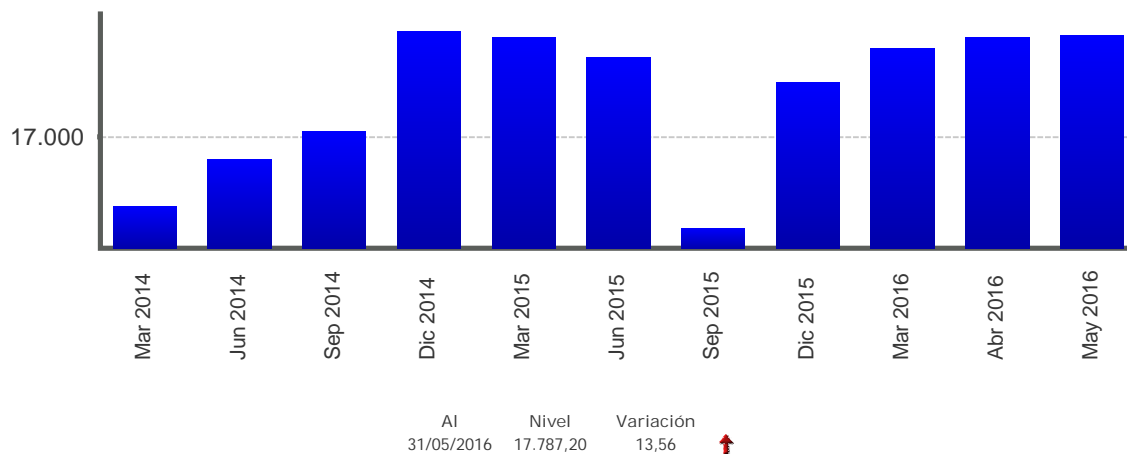
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

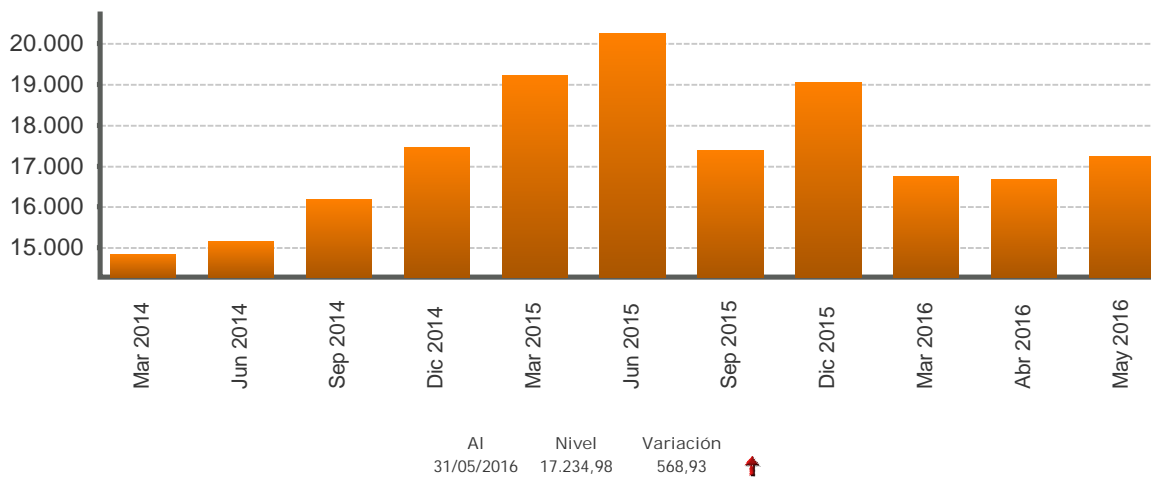
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

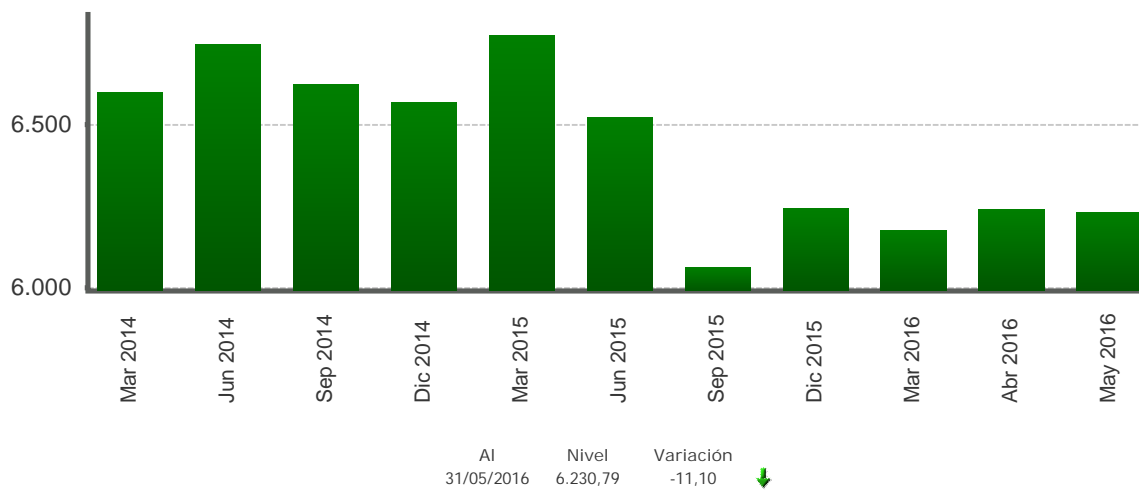
DOW JONES - Nueva York



NIKKEY - Tokio



FTSE - Londres

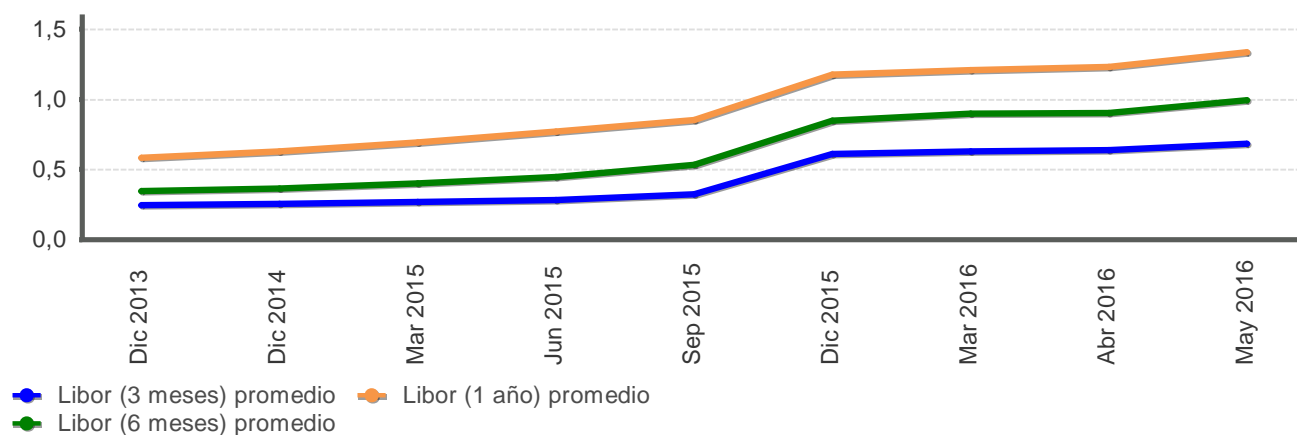


1/ Cifras al 31 de mayo de 2016.

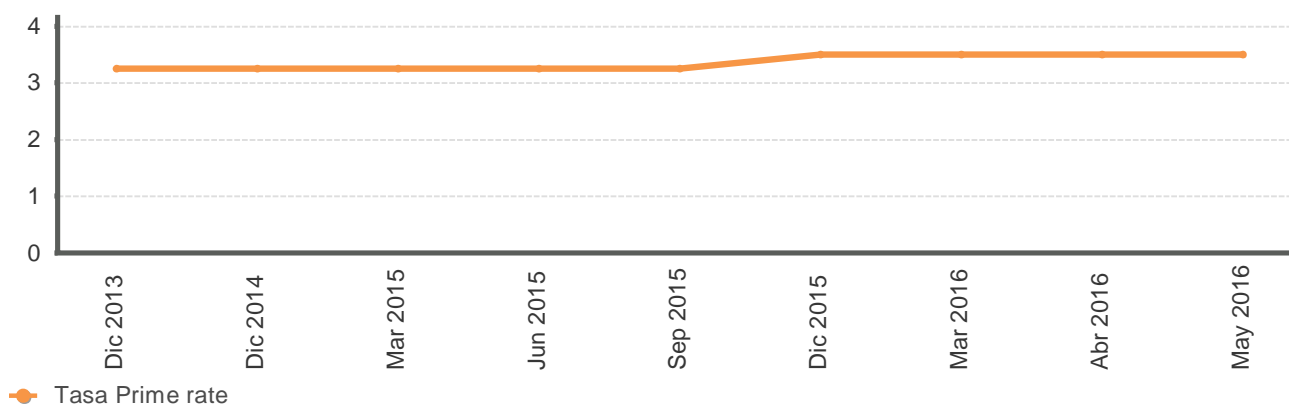
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
-en porcentajes-

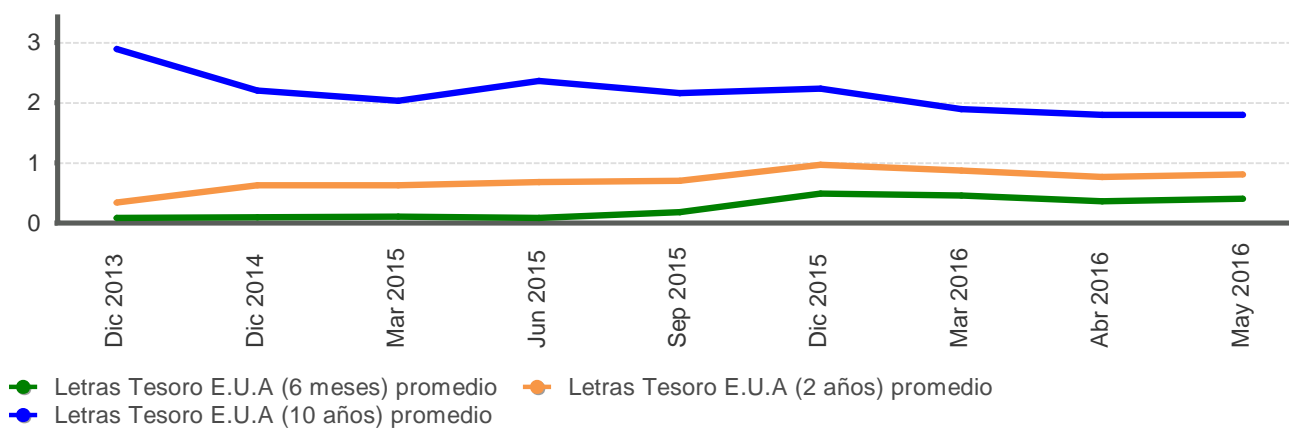
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

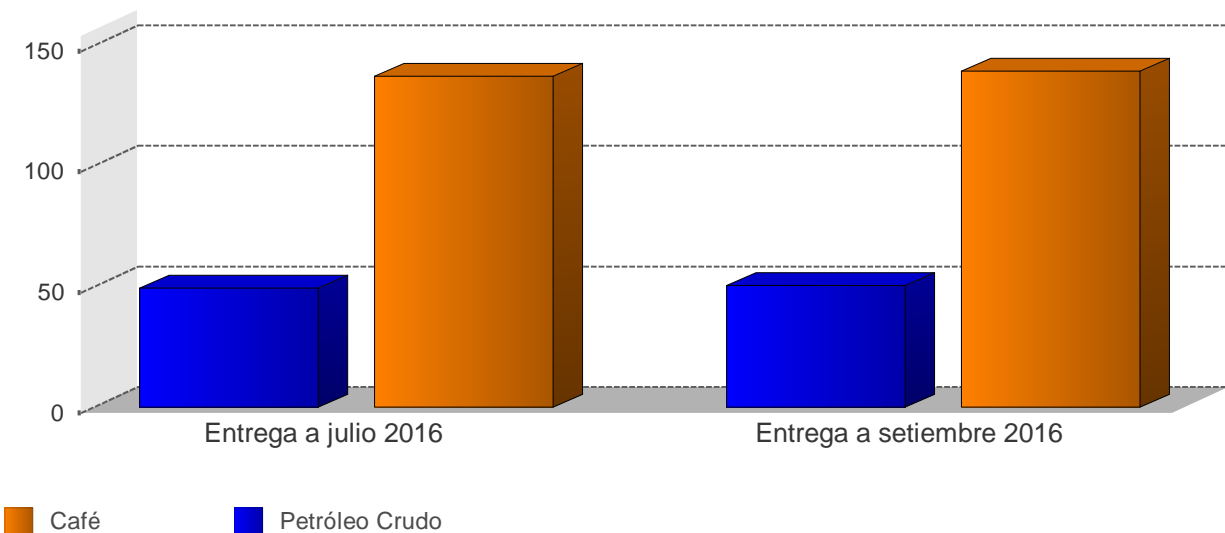


LETRAS DEL TESORO EUA



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 julio 2016	49,2	137,3
Entrega a setiembre 2016	50,4	139,3

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 13/06/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR