

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Noviembre 2016

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
NOVIEMBRE 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: Agregados monetarios saldos en millones de colones..... | 30 |
| | Sociedades de depósito: Agregados monetarios 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 | 41 |
| | por instrumento, tasas de interés y plazos | 41 |
| | Mercados de dinero | 42 |
| | Transacciones bursátiles | 43 |
| | Índices bursátiles nacionales | 44 |
| | Nota técnica..... | 45 |
| 4.3 | Tasas de interés | 47 |
| | Tasas de interés pasivas netas en colones | 48 |
| | SBN: tasas de interés pasivas netas en colones..... | 49 |
| | Tasa básica pasiva y premios por ahorrar en colones | 50 |
| | Tasa básica pasiva, tasa de política monetaria y premios por ahorrar en colones | 51 |
| | Tasas de interés pasivas en dólares..... | 52 |
| | SBN: tasas de interés activas en colones | 53 |
| | SBN: Tasas de interés activas en dólares | 54 |
| | Tasas de interés en mercados de dinero | 55 |
| | Tasas de interés brutas de los títulos de propiedad..... | 56 |
| | Nota técnica..... | 57 |

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

1. Producción, empleo y salarios¹

La actividad económica, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)², registró en setiembre de 2016 (Set-16) una tasa interanual de 4,4% superior en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) a igual mes del año previo. Por su parte, el crecimiento medio al tercer trimestre fue 4,5% mientras que un año atrás fue 4,1%.

Se observó mayor dinamismo en la mayoría de las actividades, manifiesto en el aporte a la tasa interanual del indicador general. En particular, destacaron las actividades de servicios (con 77% de aporte), la manufactura (22,3%) y, en menor medida, la industria agropecuaria (6,1%).

En las industrias de servicios destacaron, según su aporte, las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo, presentaron un crecimiento interanual 6,8%; donde los servicios ligados al comercio exterior, como consultoría en gestión financiera, recursos humanos, comercialización, oficinas principales, administrativas y de apoyo a las empresas tuvieron la mayor incidencia en el crecimiento. También contribuyeron los servicios de publicidad (servicios de diarios, revistas y radio) y estudios de mercado; el alquiler y arrendamiento de actividades tangibles e intangibles no financieros y, las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos (beneficiadas por el mayor ingreso de turistas).
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 11,7% (en Set-15 fue 9,2%), principalmente, explicado por la prestación de servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI), en particular por el aumento en las colocaciones de crédito al sector privado y en la captación de depósitos de ahorro a la vista y cuenta corriente. Adicionalmente, influyó el aumento en las comisiones recibidas por las sociedades de depósito, en especial los bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito y operaciones cambiarias.
- La enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social registraron un crecimiento interanual de 3% similar al año anterior. Es importante señalar que el nivel de empleo es el indicador que se utiliza para analizar el comportamiento de los servicios públicos, que son los que mayor peso tienen en esta actividad. En particular, destacó en el mes en comentario, la mayor contratación de nuevas plazas en el Ministerio de Educación Pública, como de profesionales en ciencias médicas en la Caja Costarricense de Seguro Social.
- La actividad comercial creció 4%, donde el 73% de las actividades presentaron aportes positivos. Los grupos de comercio con mayor volumen de ventas fueron vehículos (por condiciones favorables de financiamiento); hierro y maquinaria y alimentos diversos (por mejoras en las estrategias de mercadeo y apertura de nuevos puntos de venta).

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

² El Banco Central de Costa Rica presenta el nuevo Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), construido como un índice de volumen encadenado tipo Laspeyres (año de referencia 2012), que incorpora los cambios metodológicos contemplados en el cálculo del Producto Interno Bruto anual. Ver mayor detalle en: http://www.bccr.fi.cr/noticias/IMAE_setiembre_2016.html.

- La actividad de información y comunicaciones mostró en Set-16 un crecimiento interanual de 6,8% (5,8% en Set-15), básicamente explicado por la mayor demanda por el servicio de celular y el uso del internet.
- La industria de transporte y almacenamiento registró una variación interanual de 3,5%; donde incidieron las actividades relacionadas con el turismo receptor (aviación), así como la movilización de productos para comercio exterior (el 67,7% de la exportación de mercancías se moviliza mediante los muelles).

Por su parte, la industria manufacturera registró un crecimiento interanual de 7,3%, principalmente asociado a una mayor actividad productiva de las empresas que conforman los regímenes especiales y, en menor medida, las del régimen definitivo. En el primer caso, incidió la mayor demanda externa de instrumentos médicos y dentales; jugo de naranja y piña, así como otros preparados y conservas de frutas y nueces y, aparatos eléctricos de diagnóstico, utilizados en medicina, cirugía, odontología o veterinaria. En el régimen definitivo destacó la mayor producción de bebidas malteadas y malta; productos de panadería; envases y cajas de cartón y productos de plástico.

La actividad agropecuaria creció 4,7% (-3.5% un año antes); donde incidió la mayor producción de bienes exportables, como piña y banano (crecimiento de 44,6% y 24,4% respectivamente). Factores claves en este comportamiento fueron las mejores condiciones climatológicas y del mercado internacional, así como la renovación de áreas de cultivo.

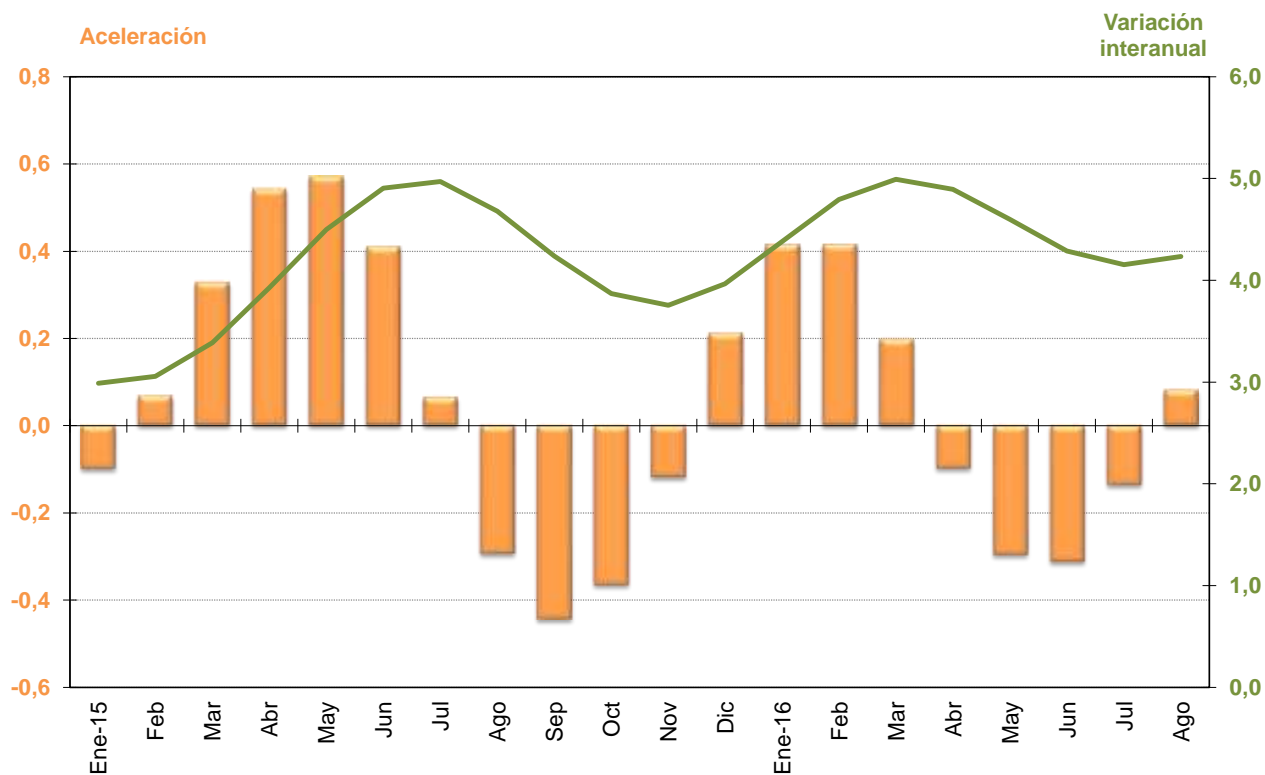
La construcción total registró en Set-16 una caída de 4,3% (crecimiento de 6,6% el año previo). En la construcción con destino privado se presentó una caída en los metros efectivamente construidos en edificaciones no residenciales, la que fue amortiguada por el mejor desempeño en las construcciones habitacionales (con un peso relativo en torno a 60%).

Por su parte, el comportamiento positivo de la construcción con destino público ayudó a reducir la caída en el indicador total por la mayor ejecución en proyectos de generación y distribución eléctrica, la Terminal de Contenedores de Moín, obras de infraestructura vial (en particular, tramo Cañas-Liberia, radial la Abundancia-Ciudad Quesada, intercambios en carretera de circunvalación -Garantías Sociales, Guadalupe-Derecho UCR por avance en obras complementarias, Paso Ancho, mejoramiento del tramo Pozuelo-Jardines del Recuerdo) y la construcción y mejoramiento de puentes.

En lo referente a los cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, su número aumentó en 24.346³ personas (variación interanual de 4%), principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, construcción y comercio.

³ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a Dic-15 fue 907.876 y 932.222 en Set-16.

**INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 1991=100**



| | Serie Original (SO) | Tasa interanual ^{1/} (SO) | Serie Tendencia Ciclo (TC) | Tasa interanual ^{1/} (TC) | Aceleración ^{2/} | Tasa media anual ^{3/} | Tasa de variación últimos 12 meses ^{4/} |
|--------|------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|---|
| Ene-15 | 109,3 | 2,6 | 108,3 | 3,0 | -0,1 | 3,0 | 2,9 |
| Feb | 107,9 | 2,0 | 108,5 | 3,1 | 0,1 | 3,0 | 2,9 |
| Mar | 112,3 | 3,3 | 108,9 | 3,4 | 0,3 | 3,1 | 2,9 |
| Abr | 106,2 | 3,7 | 109,5 | 3,9 | 0,5 | 3,3 | 3,0 |
| May | 109,9 | 4,8 | 110,2 | 4,5 | 0,6 | 3,6 | 3,2 |
| Jun | 110,4 | 5,4 | 110,9 | 4,9 | 0,4 | 3,8 | 3,4 |
| Jul | 111,6 | 6,3 | 111,4 | 5,0 | 0,1 | 4,0 | 3,6 |
| Ago | 109,7 | 5,4 | 111,6 | 4,7 | -0,3 | 4,1 | 3,8 |
| Sep | 110,0 | 3,9 | 111,7 | 4,2 | -0,4 | 4,1 | 3,9 |
| Oct | 112,7 | 2,6 | 111,8 | 3,9 | -0,4 | 4,1 | 3,9 |
| Nov | 113,7 | 3,4 | 112,0 | 3,8 | -0,1 | 4,0 | 3,9 |
| Dic | 114,1 | 3,0 | 112,4 | 4,0 | 0,2 | 4,0 | 4,0 |
| Ene-16 | 114,3 | 4,6 | 113,0 | 4,4 | 0,4 | 4,4 | 4,1 |
| Feb | 115,1 | 6,6 | 113,7 | 4,8 | 0,4 | 4,6 | 4,3 |
| Mar | 116,3 | 3,6 | 114,3 | 5,0 | 0,2 | 4,7 | 4,4 |
| Abr | 112,3 | 5,7 | 114,9 | 4,9 | -0,1 | 4,8 | 4,5 |
| May | 114,9 | 4,6 | 115,3 | 4,6 | -0,3 | 4,7 | 4,5 |
| Jun | 114,1 | 3,4 | 115,6 | 4,3 | -0,3 | 4,7 | 4,5 |
| Jul | 114,6 | 2,7 | 116,0 | 4,2 | -0,1 | 4,6 | 4,4 |
| Ago | 113,9 | 3,8 | 116,4 | 4,2 | 0,1 | 4,5 | 4,3 |
| Sep | 115,9 | 5,4 | 116,7 | 4,4 | 0,2 | 4,5 | 4,4 |

1/ Variación porcentual del nivel del mes respecto al del mismo mes del año anterior .

2/ Diferencia absoluta entre la tasa de variación del mes con la correspondiente del mes anterior de la tendencia ciclo.

3/ Variación del nivel medio del período que termina en el mes, respecto al nivel medio del mismo período del año anterior de la tendencia ciclo.

4/ Variación del nivel medio de los últimos doce meses de la tendencia ciclo con respecto a los doce meses precedentes.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

TENDENCIA CICLO POR INDUSTRIA

- Tasas interanuales -

| | Agricultura, silvicultura y pesca (A) | Minas y canteras (B) | Manufac-tura (C) | Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E) | Construcción (F) | Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G) | Transporte y almacenam-iento (H) | Actividades de alojamiento y servicios de comida (I) | Información y comunicacio-nes (J) | Actividades financieras y de seguros (K) | Actividades inmobiliarias (L) | Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N) | Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O) | Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q) | Otras actividades (R, S, T, U) 1/ | IMAE TENDENCIA CICLO |
|--------|---------------------------------------|----------------------|------------------|--|------------------|---|----------------------------------|--|-----------------------------------|--|-------------------------------|---|---|--|-----------------------------------|----------------------|
| Ene-15 | -4,0 | 13,0 | 1,0 | 0,3 | 7,6 | 3,5 | 7,0 | 3,2 | 5,0 | 8,0 | 3,0 | 5,4 | 2,0 | 1,9 | 3,8 | 3,0 |
| Feb | -4,6 | 12,5 | 1,3 | 0,1 | 3,6 | 3,4 | 8,1 | 3,3 | 6,0 | 7,8 | 2,2 | 5,3 | 1,9 | 1,8 | 3,8 | 3,1 |
| Mar | -4,8 | 14,1 | 1,7 | 0,2 | 6,9 | 3,3 | 9,2 | 3,4 | 7,0 | 8,2 | 2,4 | 5,8 | 1,8 | 1,7 | 3,7 | 3,4 |
| Abr | -4,8 | 17,2 | 2,0 | 0,7 | 14,8 | 3,2 | 9,9 | 3,5 | 7,5 | 9,4 | 3,4 | 6,9 | 1,8 | 1,8 | 3,7 | 3,9 |
| May | -4,6 | 19,9 | 2,3 | 1,3 | 22,4 | 3,2 | 10,2 | 3,7 | 7,7 | 10,9 | 4,4 | 7,8 | 1,9 | 1,9 | 3,7 | 4,5 |
| Jun | -4,5 | 20,2 | 2,7 | 1,8 | 24,7 | 3,3 | 10,0 | 3,9 | 7,4 | 12,2 | 5,0 | 8,5 | 2,0 | 2,2 | 3,7 | 4,9 |
| Jul | -4,3 | 17,6 | 3,1 | 2,7 | 21,3 | 3,5 | 9,4 | 4,0 | 6,7 | 12,6 | 4,8 | 9,3 | 2,2 | 2,5 | 3,6 | 5,0 |
| Ago | -4,0 | 12,9 | 3,6 | 3,6 | 14,8 | 3,6 | 8,5 | 4,0 | 6,0 | 11,3 | 3,9 | 9,5 | 2,3 | 2,8 | 3,6 | 4,7 |
| Sep | -3,5 | 7,6 | 4,1 | 3,9 | 6,6 | 3,5 | 7,6 | 4,0 | 5,8 | 9,2 | 2,7 | 8,9 | 2,3 | 3,0 | 3,6 | 4,2 |
| Oct | -2,7 | 2,9 | 4,7 | 4,1 | -1,6 | 3,5 | 6,8 | 3,9 | 5,9 | 7,3 | 1,8 | 8,1 | 2,3 | 3,1 | 3,6 | 3,9 |
| Nov | -1,6 | -0,2 | 5,3 | 4,8 | -6,3 | 3,5 | 6,3 | 3,7 | 6,3 | 6,8 | 1,4 | 7,6 | 2,2 | 3,2 | 3,6 | 3,8 |
| Dic | -0,3 | -1,3 | 5,9 | 5,5 | -5,7 | 3,6 | 6,2 | 3,4 | 6,7 | 8,0 | 1,7 | 7,8 | 2,1 | 3,2 | 3,6 | 4,0 |
| Ene-16 | 1,2 | -1,4 | 6,4 | 5,9 | -1,8 | 3,7 | 6,3 | 3,1 | 7,1 | 10,3 | 2,5 | 8,4 | 1,9 | 3,2 | 3,6 | 4,4 |
| Feb | 2,1 | -2,0 | 6,9 | 5,9 | 0,1 | 3,8 | 6,3 | 3,0 | 7,2 | 12,2 | 3,0 | 8,8 | 1,7 | 3,2 | 3,6 | 4,8 |
| Mar | 2,4 | -4,1 | 7,2 | 6,0 | -2,8 | 3,9 | 6,1 | 2,9 | 7,1 | 12,5 | 3,0 | 8,8 | 1,6 | 3,1 | 3,6 | 5,0 |
| Abr | 2,6 | -7,0 | 7,4 | 5,8 | -8,5 | 4,0 | 5,7 | 2,7 | 7,0 | 11,8 | 2,3 | 8,4 | 1,5 | 3,1 | 3,6 | 4,9 |
| May | 2,9 | -9,8 | 7,6 | 5,1 | -14,3 | 4,0 | 5,0 | 2,4 | 6,9 | 10,4 | 1,6 | 8,1 | 1,4 | 3,0 | 3,6 | 4,6 |
| Jun | 3,1 | -11,1 | 7,6 | 3,6 | -16,5 | 4,0 | 4,3 | 2,2 | 6,9 | 9,3 | 1,3 | 7,8 | 1,3 | 2,9 | 3,6 | 4,3 |
| Jul | 3,5 | -10,5 | 7,4 | 2,2 | -13,7 | 3,9 | 3,9 | 2,0 | 6,9 | 9,4 | 1,4 | 7,4 | 1,3 | 2,9 | 3,6 | 4,2 |
| Ago | 4,1 | -8,8 | 7,3 | 1,9 | -9,0 | 3,9 | 3,6 | 1,7 | 6,8 | 10,5 | 2,0 | 7,0 | 1,2 | 2,9 | 3,6 | 4,2 |
| Sep | 4,7 | -6,8 | 7,3 | 2,4 | -4,3 | 4,0 | 3,5 | 1,5 | 6,8 | 11,8 | 2,8 | 6,8 | 1,3 | 2,9 | 3,6 | 4,4 |

1/ La actividad " Otras Actividades" esta conformada por: actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (R), otras actividades de servicios (S), actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio (T), y, actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales (U).

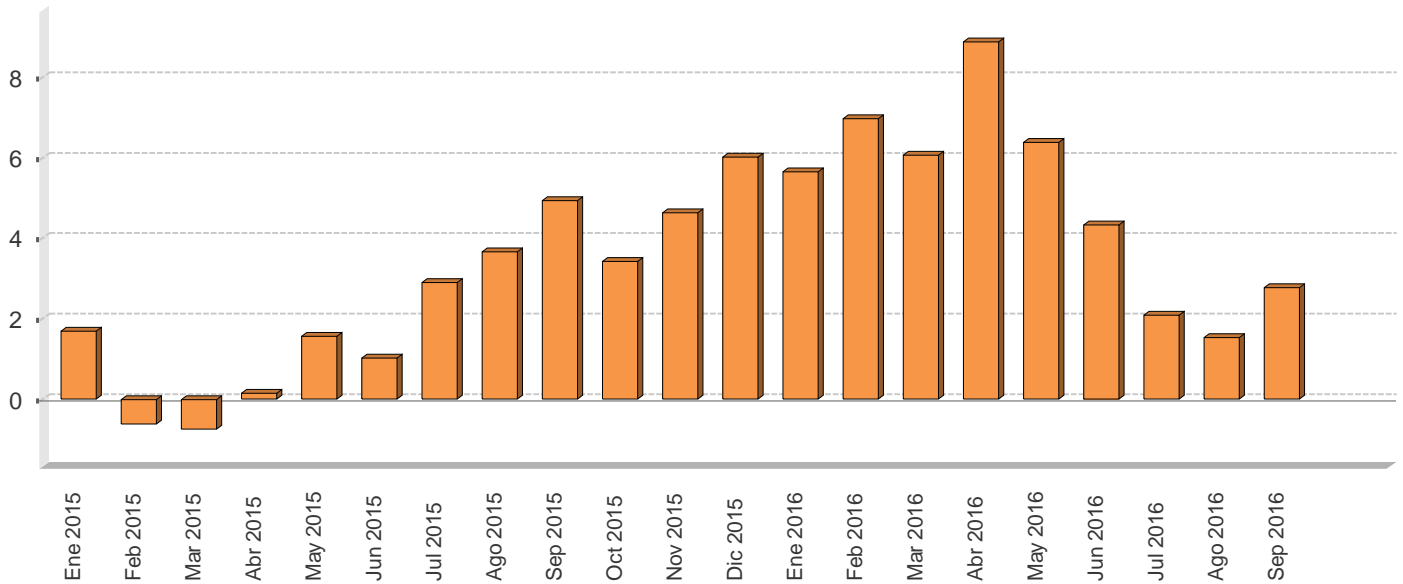
**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
TENDENCIA CICLO POR INDUSTRIA**

- Tasas medias -

| | Agricultura, silvicultura y pesca (A) | Minas y canteras (B) | Manufactura (C) | Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E) | Construcción (F) | Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos (G) | Transporte y almacenamiento (H) | Actividades de alojamiento y servicios de comida (I) | Información y comunicaciones (J) | Actividades financieras y de seguros (K) | Actividades inmobiliarias (L) | Actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (M, N) | Administración pública y planes de seguridad social de afiliación obligatoria (O) | Enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (P, Q) | Otras actividades (R, S, T, U) 1/ | IMAE TENDENCIA CICLO |
|--------|---------------------------------------|----------------------|-----------------|--|------------------|---|---------------------------------|--|----------------------------------|--|-------------------------------|---|---|--|-----------------------------------|----------------------|
| Ene-15 | -3,96 | 13,01 | 1,03 | 0,31 | 7,64 | 3,48 | 7,05 | 3,17 | 5,04 | 8,00 | 2,95 | 5,42 | 1,96 | 1,91 | 3,80 | 2,99 |
| Feb | -4,29 | 12,74 | 1,18 | 0,21 | 5,61 | 3,43 | 7,58 | 3,24 | 5,54 | 7,91 | 2,59 | 5,38 | 1,92 | 1,83 | 3,79 | 3,02 |
| Mar | -4,47 | 13,19 | 1,34 | 0,20 | 6,03 | 3,38 | 8,11 | 3,29 | 6,02 | 8,00 | 2,54 | 5,54 | 1,89 | 1,79 | 3,78 | 3,14 |
| Abr | -4,55 | 14,19 | 1,50 | 0,31 | 8,17 | 3,34 | 8,57 | 3,34 | 6,39 | 8,34 | 2,75 | 5,89 | 1,88 | 1,79 | 3,76 | 3,34 |
| May | -4,56 | 15,32 | 1,66 | 0,51 | 10,89 | 3,30 | 8,88 | 3,40 | 6,65 | 8,84 | 3,09 | 6,27 | 1,87 | 1,81 | 3,75 | 3,57 |
| Jun | -4,55 | 16,13 | 1,83 | 0,73 | 13,12 | 3,30 | 9,06 | 3,48 | 6,79 | 9,42 | 3,41 | 6,64 | 1,89 | 1,88 | 3,73 | 3,79 |
| Jul | -4,52 | 16,34 | 2,01 | 1,01 | 14,28 | 3,34 | 9,11 | 3,56 | 6,78 | 9,87 | 3,61 | 7,02 | 1,93 | 1,97 | 3,72 | 3,96 |
| Ago | -4,45 | 15,90 | 2,21 | 1,33 | 14,34 | 3,37 | 9,04 | 3,62 | 6,68 | 10,06 | 3,64 | 7,33 | 1,97 | 2,08 | 3,70 | 4,05 |
| Sep | -4,35 | 14,93 | 2,42 | 1,62 | 13,42 | 3,38 | 8,87 | 3,66 | 6,58 | 9,96 | 3,54 | 7,51 | 2,01 | 2,18 | 3,69 | 4,07 |
| Oct | -4,19 | 13,62 | 2,65 | 1,86 | 11,77 | 3,39 | 8,66 | 3,68 | 6,51 | 9,68 | 3,36 | 7,57 | 2,04 | 2,28 | 3,68 | 4,05 |
| Nov | -3,96 | 12,26 | 2,89 | 2,13 | 9,95 | 3,40 | 8,44 | 3,68 | 6,49 | 9,40 | 3,18 | 7,57 | 2,05 | 2,36 | 3,67 | 4,03 |
| Dic | -3,66 | 11,03 | 3,14 | 2,41 | 8,54 | 3,42 | 8,24 | 3,65 | 6,51 | 9,28 | 3,05 | 7,59 | 2,06 | 2,43 | 3,66 | 4,02 |
| Ene-16 | 1,23 | -1,43 | 6,42 | 5,87 | -1,78 | 3,72 | 6,29 | 3,14 | 7,07 | 10,30 | 2,47 | 8,43 | 1,90 | 3,19 | 3,57 | 4,38 |
| Feb | 1,68 | -1,74 | 6,65 | 5,91 | -0,87 | 3,76 | 6,31 | 3,07 | 7,12 | 11,23 | 2,75 | 8,62 | 1,82 | 3,17 | 3,57 | 4,59 |
| Mar | 1,92 | -2,52 | 6,82 | 5,94 | -1,51 | 3,80 | 6,25 | 3,00 | 7,12 | 11,67 | 2,81 | 8,66 | 1,75 | 3,15 | 3,58 | 4,72 |
| Abr | 2,10 | -3,66 | 6,97 | 5,92 | -3,30 | 3,84 | 6,10 | 2,92 | 7,08 | 11,70 | 2,70 | 8,60 | 1,70 | 3,12 | 3,58 | 4,77 |
| May | 2,26 | -4,92 | 7,08 | 5,75 | -5,62 | 3,88 | 5,88 | 2,82 | 7,03 | 11,43 | 2,48 | 8,50 | 1,65 | 3,10 | 3,58 | 4,73 |
| Jun | 2,41 | -5,98 | 7,17 | 5,38 | -7,55 | 3,90 | 5,62 | 2,71 | 7,01 | 11,06 | 2,28 | 8,38 | 1,60 | 3,07 | 3,58 | 4,66 |
| Jul | 2,57 | -6,64 | 7,21 | 4,91 | -8,49 | 3,90 | 5,36 | 2,61 | 6,99 | 10,82 | 2,15 | 8,23 | 1,55 | 3,05 | 3,58 | 4,58 |
| Ago | 2,76 | -6,91 | 7,22 | 4,53 | -8,55 | 3,90 | 5,14 | 2,49 | 6,97 | 10,78 | 2,13 | 8,07 | 1,51 | 3,03 | 3,58 | 4,54 |
| Sep | 2,98 | -6,90 | 7,23 | 4,29 | -8,07 | 3,92 | 4,96 | 2,37 | 6,95 | 10,89 | 2,20 | 7,93 | 1,48 | 3,01 | 3,58 | 4,53 |

1/ La actividad " Otras Actividades" esta conformada por: actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (R), otras actividades de servicios (S), actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio (T), y, actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales (U).

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

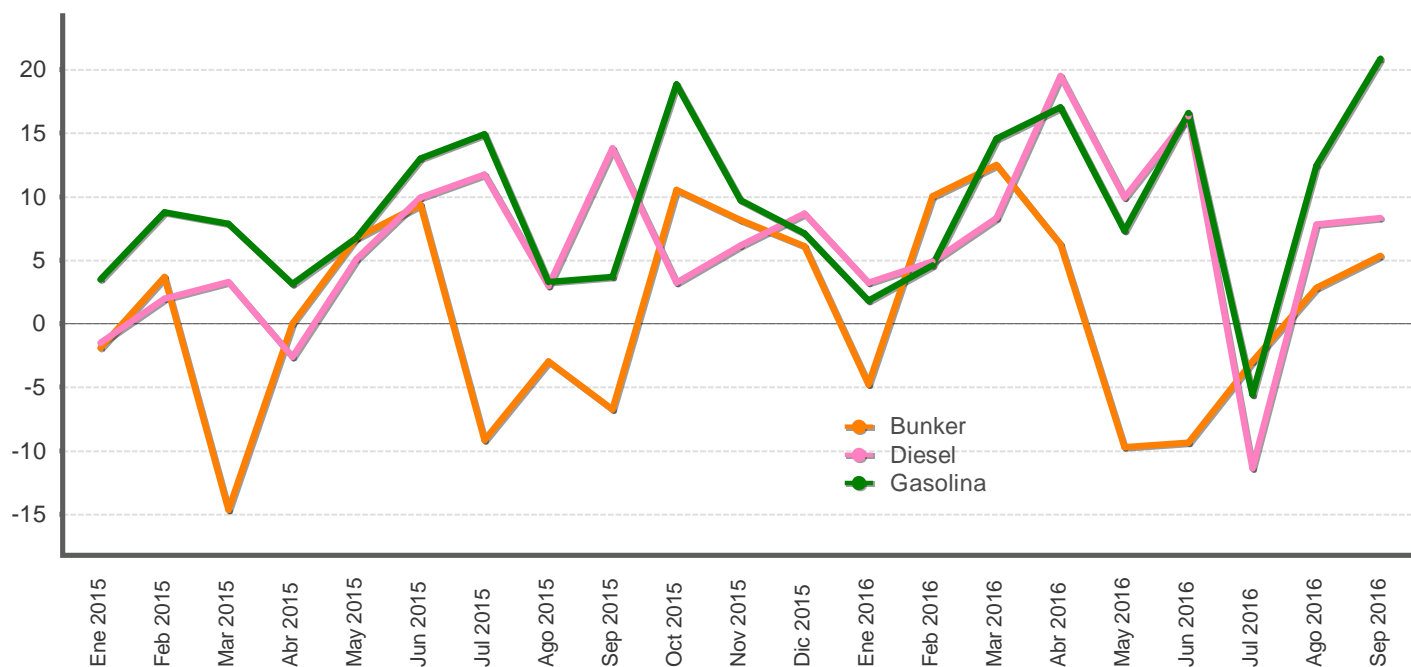
| Mes/Año | Megawatts | | | | | Variación interanual | | | | | Variación últimos tres meses |
|----------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------------------|---------|------------|-----------|-------|------------------------------|
| | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | Total | Residencial | General | Industrial | Alumbrado | Total | Total |
| Ene 2015 | 301.671,0 | 265.745,0 | 169.774,0 | 21.555,0 | 758.745,0 | 2,1 | 3,7 | -2,5 | 6,8 | 1,7 | 0,0 |
| Feb 2015 | 296.786,0 | 267.107,0 | 166.880,0 | 13.531,0 | 744.304,0 | 0,9 | 1,0 | -3,0 | -26,0 | -0,6 | -0,7 |
| Mar 2015 | 285.485,0 | 268.860,0 | 177.391,0 | 21.528,0 | 753.264,0 | 0,9 | 0,0 | -5,0 | 6,7 | -0,7 | -0,2 |
| Abr 2015 | 300.992,0 | 276.719,0 | 169.717,0 | 20.862,0 | 768.290,0 | 1,9 | 0,1 | -3,6 | 7,0 | 0,1 | 0,0 |
| May 2015 | 299.612,0 | 285.751,0 | 185.643,0 | 21.408,0 | 792.414,0 | 1,0 | 4,0 | -1,6 | 5,7 | 1,6 | 2,9 |
| Jun 2015 | 303.203,0 | 284.183,0 | 177.551,0 | 20.563,0 | 785.500,0 | 1,4 | 1,9 | -0,5 | -2,5 | 1,0 | 4,0 |
| Jul 2015 | 300.372,0 | 280.646,0 | 179.062,0 | 21.150,0 | 781.230,0 | 3,5 | 3,5 | 1,1 | 1,8 | 2,9 | 4,1 |
| Ago 2015 | 306.098,0 | 284.305,0 | 179.315,0 | 21.127,0 | 790.845,0 | 3,3 | 4,8 | 3,1 | -0,8 | 3,7 | 1,9 |
| Sep 2015 | 302.301,0 | 282.395,0 | 178.398,0 | 20.496,0 | 783.590,0 | 4,3 | 5,4 | 6,0 | -0,7 | 4,9 | 0,4 |
| Oct 2015 | 300.260,0 | 277.864,0 | 181.711,0 | 21.186,0 | 781.021,0 | 3,7 | 3,7 | 3,2 | -1,0 | 3,4 | -0,2 |
| Nov 2015 | 306.773,0 | 285.142,0 | 184.005,0 | 20.519,0 | 796.439,0 | 4,4 | 4,0 | 6,7 | -1,1 | 4,6 | 0,1 |
| Dic 2015 | 305.414,0 | 287.150,0 | 176.088,0 | 21.222,0 | 789.874,0 | 4,8 | 7,1 | 7,4 | -1,2 | 6,0 | 0,5 |
| Ene 2016 | 316.076,0 | 281.803,0 | 182.384,0 | 21.249,0 | 801.512,0 | 4,8 | 6,0 | 7,4 | -1,4 | 5,6 | 1,4 |
| Feb 2016 | 305.582,0 | 283.239,0 | 187.403,0 | 19.869,0 | 796.093,0 | 3,0 | 6,0 | 12,3 | 46,8 | 7,0 | 1,1 |
| Mar 2016 | 302.139,0 | 290.622,0 | 184.875,0 | 21.265,0 | 798.901,0 | 5,8 | 8,1 | 4,2 | -1,2 | 6,1 | 1,2 |
| Abr 2016 | 322.637,0 | 306.547,0 | 186.543,0 | 20.644,0 | 836.371,0 | 7,2 | 10,8 | 9,9 | -1,0 | 8,9 | 1,8 |
| May 2016 | 314.732,0 | 308.899,0 | 197.984,0 | 21.303,0 | 842.918,0 | 5,0 | 8,1 | 6,6 | -0,5 | 6,4 | 3,8 |
| Jun 2016 | 315.088,0 | 303.384,0 | 180.321,0 | 20.656,0 | 819.449,0 | 3,9 | 6,8 | 1,6 | 0,5 | 4,3 | 4,3 |
| Jul 2016 | 305.812,0 | 293.925,0 | 176.424,0 | 21.375,0 | 797.536,0 | 1,8 | 4,7 | -1,5 | 1,1 | 2,1 | 1,2 |
| Ago 2016 | 309.800,0 | 293.031,0 | 178.710,0 | 21.410,0 | 802.951,0 | 1,2 | 3,1 | -0,3 | 1,3 | 1,5 | -2,4 |
| Sep 2016 | 310.112,0 | 295.826,0 | 178.602,0 | 20.792,0 | 805.332,0 | 2,6 | 4,8 | 0,1 | 1,4 | 2,8 | -3,7 |

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 |
| May 2016 | 646.038,1 | 689.204,0 | 56.860,2 | 7,3 | 9,9 | -9,7 | 7,7 | 11,9 | 5,6 |
| Jun 2016 | 695.751,8 | 657.563,4 | 55.830,2 | 16,6 | 16,3 | -9,4 | 5,5 | 4,4 | -2,5 |
| Jul 2016 | 570.766,8 | 541.221,9 | 50.151,2 | -5,6 | -11,4 | -2,9 | -5,0 | -6,4 | -16,1 |
| Ago 2016 | 656.533,6 | 616.725,6 | 50.863,3 | 12,5 | 7,8 | 2,8 | -6,5 | -12,8 | -16,0 |
| Sep 2016 | 687.054,5 | 648.578,0 | 51.052,8 | 20,9 | 8,3 | 5,3 | -5,6 | -10,8 | -15,1 |

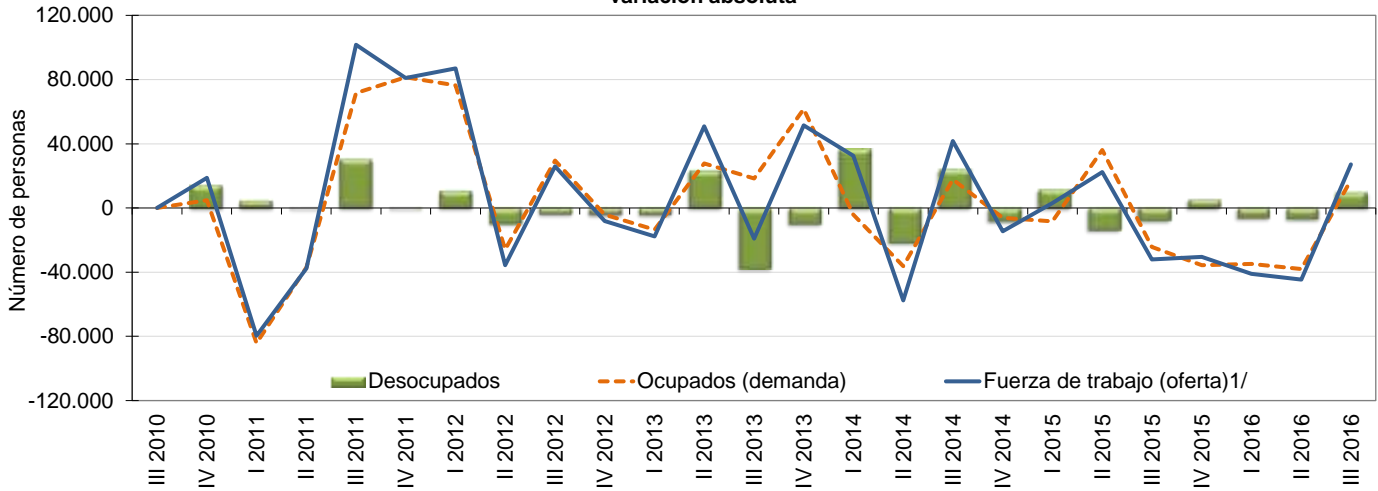
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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 |
| II 2016 | 3.772.251 | 17.556 | 57,2 | -1,5 | 2.157.319 | -44.638 | 1.954.756 | -37.985 | 202.563 | -6.653 | 9,4 | -0,1 |
| III 2016 | 3.786.243 | 13.992 | 57,7 | 0,5 | 2.184.451 | 27.132 | 1.972.128 | 17.372 | 212.323 | 9.760 | 9,7 | 0,3 |

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

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

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

| Mes | Salario (colones) | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ene | 711.157 | 550.019 | 782.000 | 33,1 | -6,4 | 31,3 | 6,7 | -22,7 | 42,2 |
| Feb | 522.082 | 550.850 | 575.003 | -26,6 | 0,2 | -26,5 | 5,8 | 5,5 | 4,4 |
| Mar | 546.425 | 593.330 | 614.368 | 4,7 | 7,7 | 6,8 | 5,9 | 8,6 | 3,5 |
| Abr | 544.343 | 585.223 | 616.598 | -0,4 | -1,4 | 0,4 | 5,5 | 7,5 | 5,4 |
| May | 565.434 | 594.811 | 587.727 | 3,9 | 1,6 | -4,7 | 6,1 | 5,2 | -1,2 |
| Jun | 539.149 | 570.525 | 590.066 | -4,6 | -4,1 | 0,4 | 6,8 | 5,8 | 3,4 |
| Jul | 545.260 | 582.186 | 590.674 | 1,1 | 2,0 | 0,1 | 6,6 | 6,8 | 1,5 |
| Ago | 561.244 | 574.161 | 592.219 | 2,9 | -1,4 | 0,3 | 7,4 | 2,3 | 3,1 |
| Sep | 557.260 | 575.162 | 619.359 | -0,7 | 0,2 | 4,6 | 6,5 | 3,2 | 7,7 |
| 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 | 618.668 | 1,6 | 0,2 | 1,4 | 6,8 | 2,6 | 7,8 |

| Mes | Salario real | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ene | 434.533 | 321.950 | 458.525 | 32,1 | -6,4 | 30,4 | 3,5 | -25,9 | 42,4 |
| Feb | 316.893 | 322.966 | 337.235 | -27,1 | 0,3 | -26,5 | 3,0 | 1,9 | 4,4 |
| Mar | 329.649 | 347.363 | 363.624 | 4,0 | 7,6 | 7,8 | 2,6 | 5,4 | 4,7 |
| Abr | 324.690 | 342.877 | 364.610 | -1,5 | -1,3 | 0,3 | 1,8 | 5,6 | 6,3 |
| May | 335.490 | 349.519 | 346.864 | 3,3 | 1,9 | -4,9 | 1,8 | 4,2 | -0,8 |
| Jun | 318.684 | 333.816 | 348.316 | -5,0 | -4,5 | 0,4 | 2,1 | 4,7 | 4,3 |
| Jul | 319.389 | 342.100 | 345.458 | 0,2 | 2,5 | -0,8 | 1,3 | 7,1 | 1,0 |
| Ago | 327.657 | 337.682 | 346.250 | 2,6 | -1,3 | 0,2 | 1,8 | 3,1 | 2,5 |
| Sep | 325.788 | 339.169 | 363.837 | -0,6 | 0,4 | 5,1 | 1,2 | 4,1 | 7,3 |
| 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 | 363.858 | 1,2 | 0,3 | 1,3 | 2,2 | 1,8 | 8,0 |

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 |
| | | Sep 2015 | Dic 2015 | Sep 2016 | Sep 2015 | Dic 2015 | Sep 2016 |
| Empresa privada | Total | 896.353 | 907.876 | 932.222 | 3,3 | 3,8 | 4,0 |
| | Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 173.801 | 175.687 | 183.661 | 7,8 | 8,1 | 5,7 |
| | Construcción | 57.654 | 53.629 | 60.565 | 3,4 | 4,6 | 5,0 |
| | Transporte almacenamiento y comunicaciones | 48.914 | 49.356 | 50.950 | 0,1 | 2,7 | 4,2 |
| | Hoteles y restaurantes | 54.295 | 56.317 | 56.053 | 5,7 | 4,4 | 3,2 |
| | Intermediación financiera | 24.929 | 25.156 | 25.656 | 7,3 | 6,0 | 2,9 |
| | Servicios sociales y de salud | 19.683 | 19.710 | 20.672 | 3,3 | 3,6 | 5,0 |
| | Electricidad gas y agua | 3.311 | 3.357 | 3.557 | 1,8 | 4,3 | 7,4 |
| | Resto | 102.632 | 102.154 | 107.583 | 6,2 | 6,5 | 4,8 |
| | Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos | 173.504 | 180.548 | 182.448 | 2,1 | 3,7 | 5,2 |
| | Manufactura | 137.037 | 139.195 | 139.388 | 0,6 | 0,7 | 1,7 |
| | Agricultura ganadería caza y silvicultura | 100.593 | 102.767 | 101.689 | -1,3 | -1,5 | 1,1 |
| Cuenta propia | | 380.302 | 384.811 | 392.259 | 1,0 | 3,5 | 3,1 |
| Instituciones autónomas | | 166.673 | 166.592 | 166.428 | -0,4 | 0,2 | -0,1 |
| Gobierno | | 138.588 | 138.067 | 140.663 | 2,5 | 2,7 | 1,5 |
| Convenios especiales | | 67.931 | 67.606 | 67.420 | -0,3 | 0,0 | -0,8 |
| Servicio doméstico | | 16.220 | 16.031 | 15.823 | 3,9 | 3,4 | -2,4 |
| Total | | 1.666.067 | 1.680.983 | 1.714.815 | 2,2 | 3,1 | 2,9 |
| Total sin cuenta propia | | 1.285.765 | 1.296.172 | 1.322.556 | 2,5 | 3,0 | 2,9 |

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

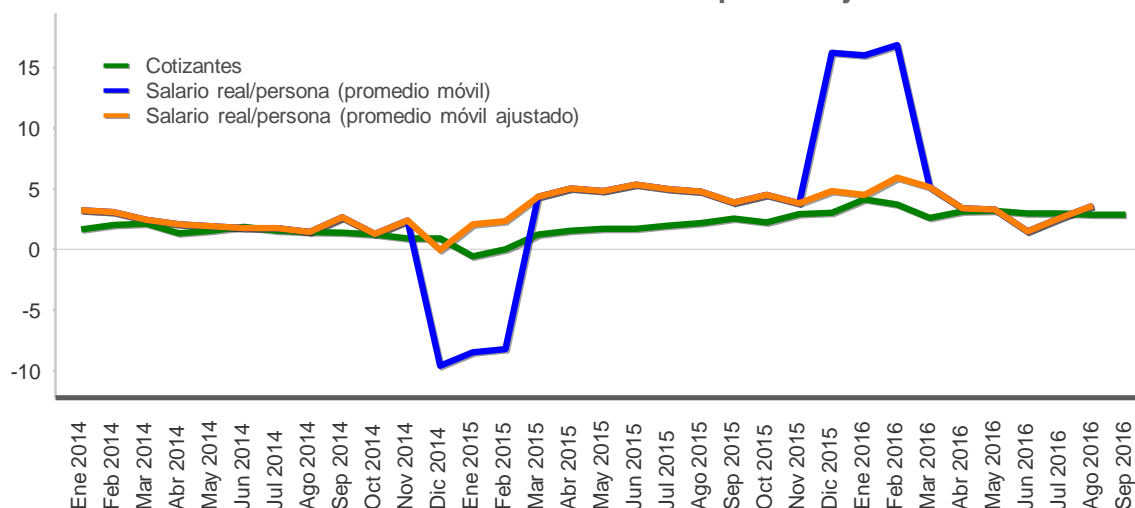
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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

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

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



| Mes | Cotizantes | | | Variación mensual (%) | | | Variación interanual (%) | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ene | 1.265.247 | 1.258.375 | 1.310.668 | 1,5 | 0,0 | 1,1 | 1,7 | -0,5 | 4,2 |
| Feb | 1.268.570 | 1.268.830 | 1.315.583 | 0,3 | 0,8 | 0,4 | 2,0 | 0,0 | 3,7 |
| Mar | 1.260.480 | 1.276.069 | 1.309.295 | -0,6 | 0,6 | -0,5 | 2,1 | 1,2 | 2,6 |
| Abr | 1.254.769 | 1.274.034 | 1.314.129 | -0,5 | -0,2 | 0,4 | 1,3 | 1,5 | 3,1 |
| May | 1.254.669 | 1.275.911 | 1.316.336 | -0,0 | 0,1 | 0,2 | 1,5 | 1,7 | 3,2 |
| Jun | 1.256.460 | 1.278.064 | 1.315.801 | 0,1 | 0,2 | -0,0 | 1,9 | 1,7 | 3,0 |
| Jul | 1.255.177 | 1.279.684 | 1.317.461 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | 2,0 | 3,0 |
| Ago | 1.253.528 | 1.281.101 | 1.317.980 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 1,4 | 2,2 | 2,9 |
| Sep | 1.253.798 | 1.285.765 | 1.322.556 | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 1,4 | 2,5 | 2,9 |
| 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 | 1.315.534 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 1,5 | 1,7 | 3,2 |

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

| Mes | Nominales | | | Variación acumulada | | | Variación interanual | | |
|-----|-----------|---------|---------|---------------------|------|------|----------------------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ene | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| Feb | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| Mar | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| Abr | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| May | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| Jun | 4.549,8 | 4.808,0 | 4.886,1 | 3,8 | 2,0 | 0,7 | 6,3 | 5,7 | 1,6 |
| Jul | 4.712,7 | 4.853,3 | 4.912,1 | 7,5 | 3,0 | 1,2 | 7,5 | 3,0 | 1,2 |
| Ago | 4.712,7 | 4.853,3 | 4.912,1 | 7,5 | 3,0 | 1,2 | 7,5 | 3,0 | 1,2 |
| Sep | 4.712,7 | 4.853,3 | 4.912,1 | 7,5 | 3,0 | 1,2 | 7,5 | 3,0 | 1,2 |
| Oct | 4.712,7 | 4.853,3 | 4.912,1 | 7,5 | 3,0 | 1,2 | 7,5 | 3,0 | 1,2 |
| Nov | 4.712,7 | 4.853,3 | | 7,5 | 3,0 | | 7,5 | 3,0 | |
| Dic | 4.712,7 | 4.853,3 | | 7,5 | 3,0 | | 7,5 | 3,0 | |

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

La balanza comercial de bienes acumuló al tercer trimestre de 2016, un déficit de EUA\$3.865,4 millones¹, equivalente a 6,8% del PIB estimado para este año (7,9% en igual periodo del año anterior). Este menor déficit obedece al mayor dinamismo de las ventas externas (7,5% en comparación con 0,8% en 2015) y a la leve recuperación de las compras externas, que mostraron un crecimiento interanual de 0,9%² (caída de 4,2% en 2015).

A lo largo del año, el crecimiento de las ventas externas³ reflejó la mayor demanda de productos manufacturados, entre los que destacaron: equipos e implementos médicos, productos alimenticios (frutas, legumbres y hortalizas en conserva) y banano⁴. Este dinamismo fue atenuado por las menores ventas de refrigeradoras y cocinas⁵, carnes y despojos de ganado vacuno, pescado, sustancias químicas y llantas.

Por su parte, el comportamiento de las importaciones ha estado determinado por la evolución de la factura petrolera, que ha acumulado una erogación 16% menor a la observada en igual periodo de 2015⁶. Esto atenuó el aumento de 2,6% en el resto de compras de bienes, principalmente de consumo (vehículos, productos alimenticios, farmacéuticos y de tocador, tejidos y prendas de vestir) y en menor medida, de capital (equipo vinculado con la industria eléctrica y de comunicaciones).

Por destino de las exportaciones, los mercados más dinámicos fueron el norteamericano y europeo con incrementos medios durante el periodo en torno a 10% y 16% respectivamente. En contraste, la demanda externa del mercado latinoamericano disminuyó 4,9%, particularmente, de países como Venezuela, Puerto Rico y República Dominicana⁷.

¹ Incorpora 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 un ajuste a las cifras brutas de comercio exterior provenientes de la Dirección General de Aduanas por concepto de servicios de transformación por encargo de terceros, y por mantenimiento y reparaciones.

² Este crecimiento estuvo concentrado en el segundo trimestre (6,8%) y contrastó con las reducciones de 2% del primer y tercer trimestres.

³ Casi el 84% de este resultado obedeció a las ventas de las empresas que operan en el régimen especial de comercio, las cuales aumentaron 13,7% contra 2,2% de las de empresas del régimen definitivo.

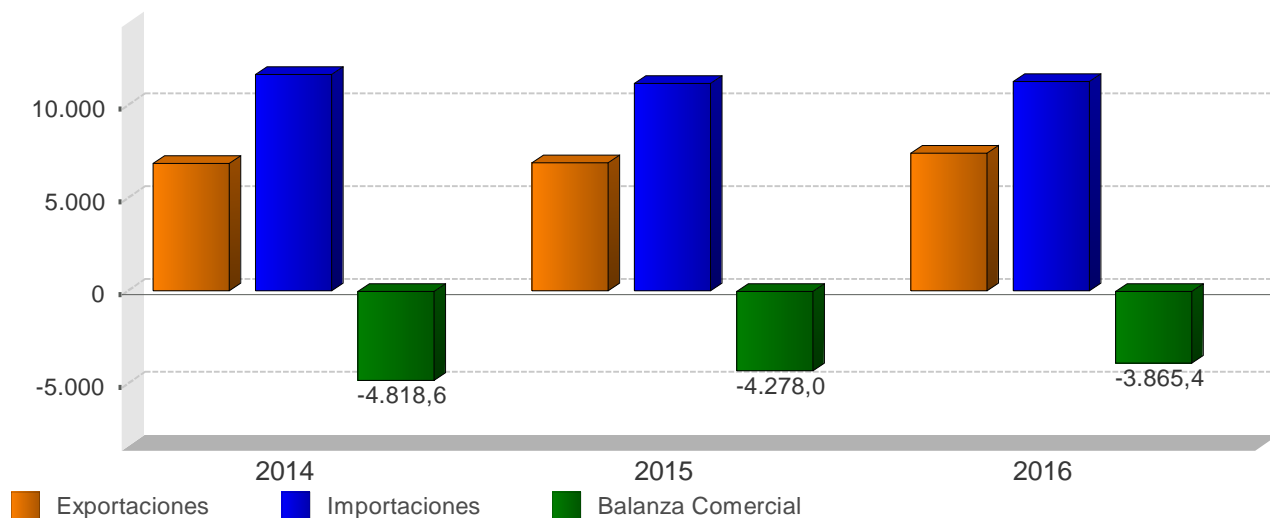
⁴ En línea con la recuperación de las actividades productivas de las industrias manufacturera y agropecuaria con crecimientos medios de 8,2% y 4,5%, respectivamente.

⁵ A finales del 2015 se anunció el traslado a Colombia de la operación de manufactura de MABE, empresa dedicada a la fabricación de refrigeradoras (en ese año, el 95% del valor exportado de este producto fue realizado por esta empresa).

⁶ Incidió la disminución de 24,5% en el precio del cóctel de hidrocarburos (EUA\$51,3 contra EUA\$67,9 en el 2015). En contraste, la cantidad de barriles aumentó 11,2% (gasolina automotriz y "fuel oil").

⁷ Estos mercados mostraron reducciones del orden de 29%, 6,2% y 2,7% respectivamente.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

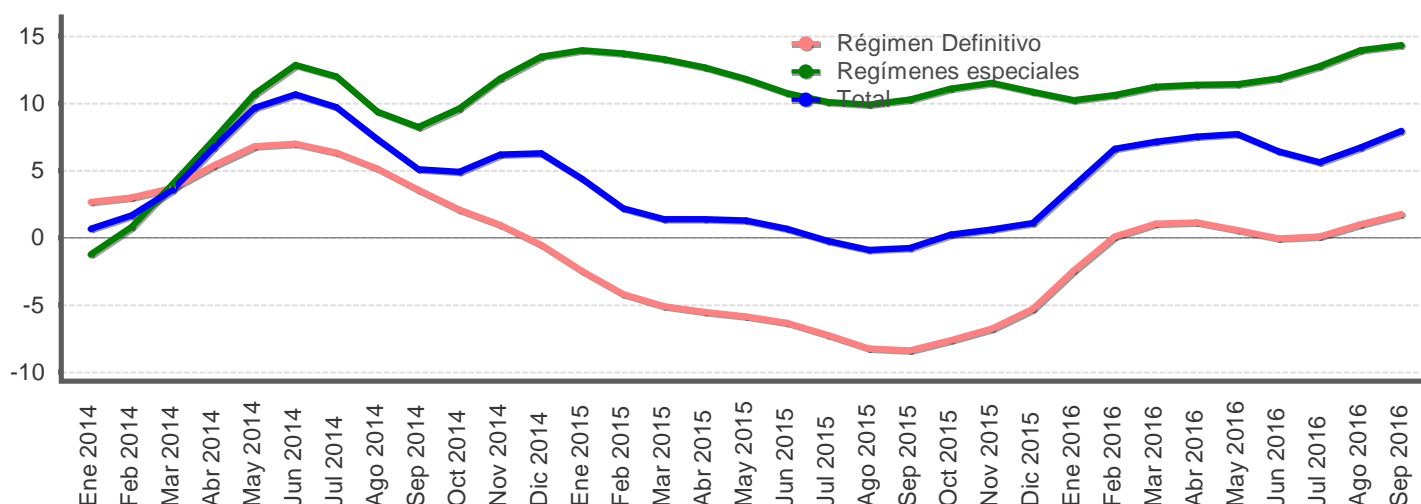
| Mes | 2014 | | | 2015 | | | 2016 | | |
|--------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial | Exportaciones | Importaciones | Balanza Comercial |
| Ene | 673,9 | 1.308,4 | -634,5 | 702,1 | 1.170,5 | -468,4 | 708,5 | 1.165,9 | -457,4 |
| Feb | 753,8 | 1.183,5 | -429,7 | 744,7 | 1.164,3 | -419,6 | 837,4 | 1.147,3 | -309,9 |
| Mar | 817,7 | 1.437,2 | -619,5 | 847,6 | 1.258,7 | -411,1 | 851,8 | 1.209,9 | -358,1 |
| Abr | 776,6 | 1.307,6 | -531,0 | 780,8 | 1.273,9 | -493,1 | 888,4 | 1.321,4 | -433,0 |
| May | 843,3 | 1.372,2 | -528,9 | 846,6 | 1.229,2 | -382,7 | 945,6 | 1.316,7 | -371,1 |
| Jun | 792,8 | 1.197,2 | -404,4 | 814,0 | 1.217,0 | -403,0 | 841,6 | 1.333,7 | -492,1 |
| Jul | 747,9 | 1.256,8 | -508,8 | 759,8 | 1.411,5 | -651,7 | 777,4 | 1.214,9 | -437,5 |
| Ago | 724,9 | 1.317,4 | -592,5 | 716,4 | 1.260,9 | -544,5 | 769,8 | 1.318,9 | -549,1 |
| Sep | 735,2 | 1.304,5 | -569,3 | 705,8 | 1.209,9 | -504,1 | 814,6 | 1.271,7 | -457,1 |
| Oct | 773,7 | 1.340,4 | -566,7 | 777,0 | 1.336,8 | -559,8 | - | - | - |
| Nov | 751,2 | 1.277,5 | -526,3 | 778,0 | 1.348,3 | -570,3 | - | - | - |
| Dic | 744,3 | 1.259,0 | -514,6 | 724,7 | 1.248,4 | -523,7 | - | - | - |
| Total | 9.135,5 | 15.561,7 | -6.426,2 | 9.197,4 | 15.129,3 | -5.931,9 | 7.435,0 | 11.300,5 | -3.865,4 |

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

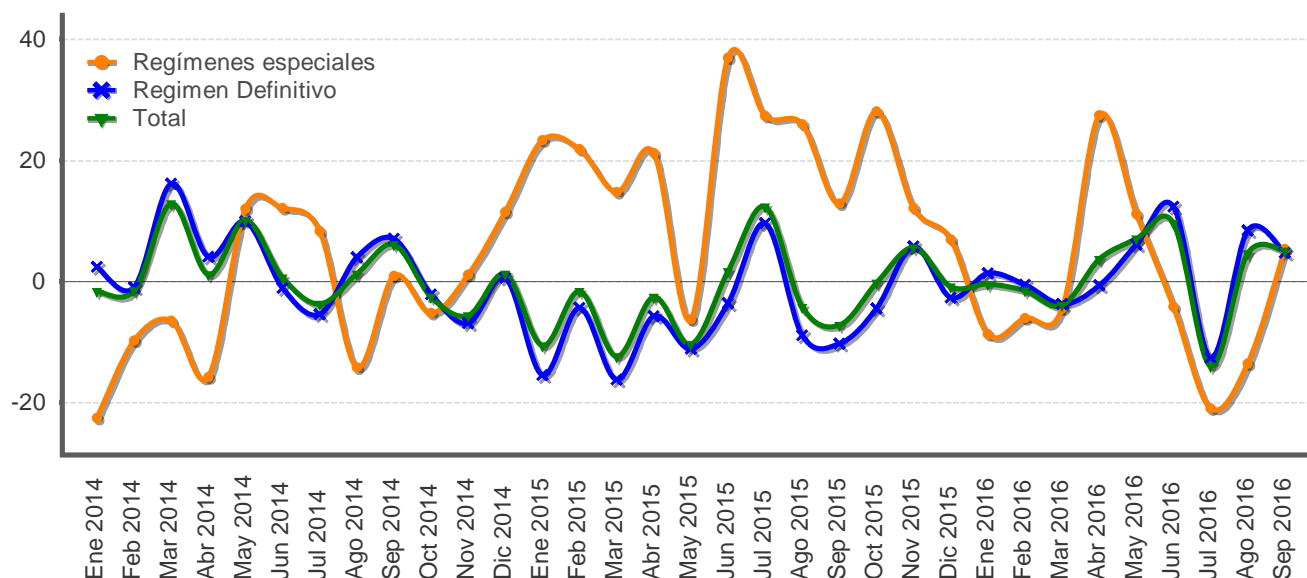
| Mes | Régimen Definitivo | | | | Regímenes especiales | | | | Total | | | |
|----------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | | Monto | | Variación interanual | |
| | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo | Serie original | Serie tendencia ciclo |
| Ene 2014 | 403,1 | 435,4 | 1,1 | 2,7 | 270,8 | 302,3 | -3,2 | -1,2 | 673,9 | 737,4 | -0,7 | 0,7 |
| Feb 2014 | 451,0 | 434,1 | 7,1 | 3,0 | 302,8 | 304,1 | 1,7 | 0,8 | 753,8 | 737,6 | 4,8 | 1,7 |
| Mar 2014 | 490,5 | 433,9 | 0,1 | 3,7 | 327,2 | 307,0 | 8,3 | 4,0 | 817,7 | 740,5 | 3,2 | 3,6 |
| Abr 2014 | 475,9 | 435,3 | 3,7 | 5,4 | 300,7 | 311,1 | -1,6 | 7,3 | 776,6 | 744,8 | 1,5 | 6,7 |
| May 2014 | 506,1 | 438,0 | 6,9 | 6,8 | 337,3 | 316,8 | 10,0 | 10,7 | 843,3 | 753,5 | 8,1 | 9,7 |
| Jun 2014 | 451,4 | 440,8 | 14,4 | 7,0 | 341,4 | 321,9 | 11,6 | 12,9 | 792,8 | 765,2 | 13,2 | 10,7 |
| Jul 2014 | 430,5 | 442,9 | 5,8 | 6,4 | 317,5 | 324,1 | 15,1 | 12,0 | 747,9 | 772,6 | 9,6 | 9,7 |
| Ago 2014 | 401,8 | 443,7 | 6,3 | 5,2 | 323,1 | 325,1 | 3,6 | 9,4 | 724,9 | 773,0 | 5,1 | 7,3 |
| Sep 2014 | 410,5 | 442,9 | 4,8 | 3,6 | 324,7 | 327,6 | 5,7 | 8,3 | 735,2 | 770,6 | 5,2 | 5,1 |
| Oct 2014 | 422,4 | 441,2 | -0,6 | 2,1 | 351,3 | 332,6 | 12,0 | 9,6 | 773,7 | 773,2 | 4,8 | 4,9 |
| Nov 2014 | 415,7 | 439,2 | 2,0 | 0,9 | 335,6 | 338,3 | 5,7 | 11,9 | 751,2 | 783,5 | 3,6 | 6,2 |
| Dic 2014 | 418,0 | 434,1 | 2,4 | -0,5 | 326,3 | 342,5 | 21,1 | 13,5 | 744,3 | 785,4 | 9,9 | 6,3 |
| Ene 2015 | 392,8 | 424,7 | -2,6 | -2,5 | 309,3 | 344,4 | 14,2 | 14,0 | 702,1 | 769,7 | 4,2 | 4,4 |
| Feb 2015 | 404,4 | 415,9 | -10,3 | -4,2 | 340,4 | 345,9 | 12,4 | 13,7 | 744,7 | 754,0 | -1,2 | 2,2 |
| Mar 2015 | 475,9 | 411,7 | -3,0 | -5,1 | 371,7 | 347,8 | 13,6 | 13,3 | 847,6 | 750,8 | 3,7 | 1,4 |
| Abr 2015 | 446,5 | 411,2 | -6,2 | -5,5 | 334,3 | 350,6 | 11,2 | 12,7 | 780,8 | 755,3 | 0,5 | 1,4 |
| May 2015 | 466,3 | 412,3 | -7,9 | -5,8 | 380,3 | 354,3 | 12,8 | 11,8 | 846,6 | 763,4 | 0,4 | 1,3 |
| Jun 2015 | 445,6 | 412,9 | -1,3 | -6,3 | 368,4 | 356,6 | 7,9 | 10,8 | 814,0 | 770,3 | 2,7 | 0,7 |
| Jul 2015 | 399,3 | 410,9 | -7,2 | -7,2 | 360,5 | 356,8 | 13,6 | 10,1 | 759,8 | 770,7 | 1,6 | -0,2 |
| Ago 2015 | 360,9 | 407,3 | -10,2 | -8,2 | 355,5 | 357,4 | 10,0 | 9,9 | 716,4 | 766,0 | -1,2 | -0,9 |
| Sep 2015 | 349,4 | 405,8 | -14,9 | -8,4 | 356,4 | 361,3 | 9,8 | 10,3 | 705,8 | 764,8 | -4,0 | -0,7 |
| Oct 2015 | 395,4 | 407,6 | -6,4 | -7,6 | 381,6 | 369,6 | 8,6 | 11,1 | 777,0 | 775,2 | 0,4 | 0,3 |
| Nov 2015 | 392,8 | 409,6 | -5,5 | -6,7 | 385,2 | 377,4 | 14,8 | 11,5 | 778,0 | 788,3 | 3,6 | 0,6 |
| Dic 2015 | 357,4 | 411,3 | -14,5 | -5,3 | 367,3 | 379,7 | 12,6 | 10,9 | 724,7 | 794,2 | -2,6 | 1,1 |
| Ene 2016 | 388,4 | 414,5 | -1,1 | -2,4 | 320,1 | 379,7 | 3,5 | 10,3 | 708,5 | 799,5 | 0,9 | 3,9 |
| Feb 2016 | 446,5 | 416,4 | 10,4 | 0,1 | 391,0 | 382,7 | 14,9 | 10,6 | 837,4 | 804,1 | 12,4 | 6,6 |
| Mar 2016 | 452,9 | 416,1 | -4,8 | 1,1 | 398,9 | 387,0 | 7,3 | 11,3 | 851,8 | 804,7 | 0,5 | 7,2 |
| Abr 2016 | 492,3 | 415,9 | 10,3 | 1,1 | 396,1 | 390,6 | 18,5 | 11,4 | 888,4 | 812,3 | 13,8 | 7,6 |
| May 2016 | 490,8 | 414,8 | 5,3 | 0,6 | 454,9 | 394,8 | 19,6 | 11,4 | 945,6 | 822,3 | 11,7 | 7,7 |
| Jun 2016 | 416,7 | 412,7 | -6,5 | -0,0 | 424,9 | 398,9 | 15,3 | 11,9 | 841,6 | 819,9 | 3,4 | 6,4 |
| Jul 2016 | 384,7 | 411,4 | -3,7 | 0,1 | 392,7 | 402,4 | 8,9 | 12,8 | 777,4 | 814,2 | 2,3 | 5,6 |
| Ago 2016 | 367,8 | 411,4 | 1,9 | 1,0 | 401,9 | 407,3 | 13,1 | 14,0 | 769,8 | 817,7 | 7,4 | 6,8 |
| Sep 2016 | 384,2 | 413,0 | 10,0 | 1,8 | 430,4 | 413,2 | 20,8 | 14,4 | 814,6 | 826,0 | 15,4 | 8,0 |

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2015.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

| Mes | Monto Total | Variación media anual Total | Variación interanual | | | | | Regímenes especiales | Total |
|----------|----------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-------|-------------------------|-------|
| | | | Régimen Definitivo | | | | | | |
| | | | Total Definitivo | Bienes de consumo | Bienes intermedios | Bienes de capital | | | |
| Ene 2014 | 1.308,4 | -1,6 | 2,4 | 7,0 | -0,6 | 4,9 | -22,6 | -1,6 | |
| Feb 2014 | 1.183,5 | -1,5 | -0,9 | 6,8 | -3,3 | -5,7 | -9,8 | -1,5 | |
| Mar 2014 | 1.437,2 | 3,3 | 16,2 | 13,0 | 17,0 | 18,4 | -6,5 | 12,8 | |
| Abr 2014 | 1.307,6 | 2,7 | 4,1 | -3,2 | 8,2 | 2,7 | -15,7 | 1,2 | |
| May 2014 | 1.372,2 | 4,2 | 9,9 | 6,9 | 11,9 | 8,8 | 12,1 | 10,1 | |
| Jun 2014 | 1.197,2 | 3,6 | -1,1 | 4,8 | -8,5 | 14,9 | 12,1 | 0,6 | |
| Jul 2014 | 1.256,8 | 2,5 | -5,4 | -0,7 | -11,3 | 3,3 | 8,4 | -3,8 | |
| Ago 2014 | 1.317,4 | 2,4 | 4,0 | 4,0 | 5,4 | 0,1 | -14,2 | 1,2 | |
| Sep 2014 | 1.304,5 | 2,8 | 7,1 | 38,5 | 0,3 | -18,2 | 0,9 | 6,1 | |
| Oct 2014 | 1.340,4 | 2,2 | -2,1 | 5,6 | -0,7 | -16,9 | -5,2 | -2,6 | |
| Nov 2014 | 1.277,5 | 1,5 | -6,9 | -0,7 | -9,0 | -11,7 | 1,1 | -5,6 | |
| Dic 2014 | 1.259,0 | 1,4 | 0,6 | 17,5 | -8,7 | -3,7 | 11,5 | 1,3 | |
| Ene 2015 | 1.170,5 | -10,5 | -15,4 | 1,2 | -20,9 | -22,7 | 23,4 | -10,5 | |
| Feb 2015 | 1.164,3 | -6,3 | -4,4 | 0,5 | -9,2 | 1,5 | 21,9 | -1,6 | |
| Mar 2015 | 1.258,7 | -8,5 | -16,2 | 15,8 | -32,6 | -8,6 | 14,8 | -12,4 | |
| Abr 2015 | 1.273,9 | -7,1 | -5,8 | 14,2 | -26,4 | 35,8 | 21,2 | -2,6 | |
| May 2015 | 1.229,2 | -7,8 | -11,1 | 1,2 | -18,4 | -8,2 | -6,3 | -10,4 | |
| Jun 2015 | 1.217,0 | -6,3 | -3,7 | 15,0 | -19,3 | 11,9 | 36,9 | 1,7 | |
| Jul 2015 | 1.411,5 | -3,7 | 9,6 | 14,4 | 7,3 | 8,3 | 27,3 | 12,3 | |
| Ago 2015 | 1.260,9 | -3,8 | -8,8 | 7,6 | -19,8 | -0,5 | 26,0 | -4,3 | |
| Sep 2015 | 1.209,9 | -4,2 | -10,2 | -15,2 | -15,6 | 17,3 | 12,8 | -7,3 | |
| Oct 2015 | 1.336,8 | -3,8 | -4,5 | 1,9 | -14,9 | 11,0 | 28,1 | -0,3 | |
| Nov 2015 | 1.348,3 | -2,9 | 5,8 | 13,1 | -5,3 | 16,4 | 12,2 | 5,5 | |
| Dic 2015 | 1.248,4 | -2,8 | -2,6 | 2,4 | -12,9 | 14,2 | 7,0 | -0,8 | |
| Ene 2016 | 1.165,9 | -0,4 | 1,4 | 4,9 | -4,1 | 9,7 | -8,7 | -0,4 | |
| Feb 2016 | 1.147,3 | -0,9 | -0,5 | 10,8 | -8,6 | 2,0 | -6,0 | -1,5 | |
| Mar 2016 | 1.209,9 | -2,0 | -3,8 | -1,9 | -8,6 | 5,3 | -4,4 | -3,9 | |
| Abr 2016 | 1.321,4 | -0,5 | -0,7 | 9,8 | -2,7 | -11,2 | 27,5 | 3,7 | |
| May 2016 | 1.316,7 | 1,1 | 6,2 | 13,6 | -3,0 | 18,3 | 11,2 | 7,1 | |
| Jun 2016 | 1.333,7 | 2,5 | 12,4 | 13,4 | 10,1 | 15,3 | -4,1 | 9,6 | |
| Jul 2016 | 1.214,9 | -0,2 | -12,5 | -6,8 | -18,4 | -7,7 | -21,0 | -13,9 | |
| Ago 2016 | 1.318,9 | 0,4 | 8,4 | 16,1 | -1,7 | 20,2 | -13,6 | 4,6 | |
| Sep 2016 | 1.271,7 | 0,9 | 4,8 | 4,0 | 6,1 | 3,1 | 5,4 | 5,1 | |

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

El déficit financiero del Sector Público Global Reducido (SPGR)¹ a setiembre del 2016 se ubicó en 2,4% del PIB, inferior en 0,9 p.p. al observado en igual periodo del 2015; básicamente explicado por el menor déficit del Gobierno Central y del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

En particular, el Gobierno Central generó este mes un déficit de ¢164.871 millones, con el cual el faltante acumulado al tercer trimestre alcanzó ¢1.060.356 millones (3,4% del PIB), inferior al registrado en igual lapso de 2015 (4,2%). En este resultado influyó el menor déficit primario (1,4% del PIB), que resultó 0,8 p.p. inferior al acumulado a setiembre 2015.

El gasto gubernamental mostró en los primeros nueve meses del año un incremento interanual de 2,7%, lo que significó 7,4 p.p. menos que lo observado 12 meses atrás. Este comportamiento responde a la caída de 25% en los gastos de capital, en especial, de las transferencias de capital para el Consejo Nacional de Vialidad, aunque parcialmente compensado por el crecimiento en las transferencias corrientes (6%), las remuneraciones (3,4%) y el servicio de intereses (8,6%).

En el caso de las transferencias corrientes destacan las giradas al Fondo de Educación Superior, al Fondo de Desarrollo Social y a la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y, en el caso de las destinadas al sector privado, sobresalieron los pagos por pensiones con cargo al Presupuesto Nacional². Por su lado, el crecimiento del pago de intereses se asoció al mayor servicio por deuda externa.

Por otra parte, la tasa de variación de los ingresos fue 9,6% al cierre de setiembre de 2016, el más alto de los últimos cuatro años. Este mayor crecimiento continuó liderado por la recaudación de los impuestos a los ingresos y utilidades, aduanas y, en menor medida, de ventas internas, explicado en parte por el dinamismo de la demanda interna.

El BCCR acumuló en este periodo un déficit equivalente a 0,45% del PIB³, inferior en 0,12 p.p. respecto a lo observado al mismo periodo un año atrás. En términos generales, este resultado financiero estuvo asociado al efecto de menores gastos financieros en moneda nacional derivados de las operaciones de mercado abierto y de gestión de liquidez.

El resto del sector público no financiero acumuló un superávit financiero de 1,5% del PIB, ligeramente inferior al observado en igual periodo del año anterior, aunque destacó el buen comportamiento de las finanzas de la CCSS y del Instituto Costarricense de Electricidad.

Por último, el saldo de la deuda total del Sector Público Global⁴ de setiembre 2016 se ubicó en ¢19,1 billones (61,7% del PIB), superior en 2,1 p.p. al saldo registrado en igual mes del 2015 (1,3 p.p. con respecto a diciembre 2015). Asimismo, al analizar la estructura de la deuda según emisor respecto a diciembre 2015, destacó el incremento en la participación relativa del Gobierno Central (2,8%) en detrimento de la del BCCR y del resto de instituciones. En el caso del BCCR, su menor relación de deuda a PIB obedece en gran medida a que la venta de divisas en el mercado cambiario ha cubierto parte de la absorción requerida.

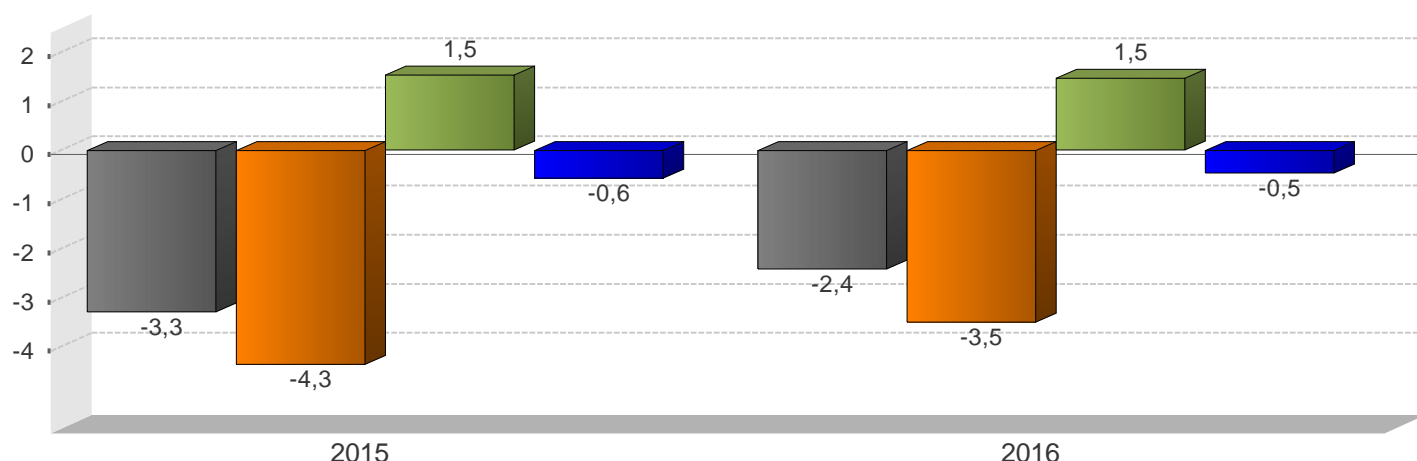
¹ Incluye el Gobierno Central, BCCR y una muestra de 6 instituciones del sector público no financiero (CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPSSJ e ICAA).

² En particular, las pensiones del Magisterio Nacional representan casi el 78% de este rubro.

³ Según metodología cuentas monetarias.

⁴ Cifras preliminares que incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y algunas instituciones del resto del sector público.

SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero -Cifras acumuladas a Sep, 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 | 7.238.469,5 | 25,0 | 7.162.551,2 | 23,1 |
| D Gasto Total | 8.186.633,4 | 28,3 | 7.907.830,6 | 25,5 |
| E Resultado Financiero | -948.163,9 | -3,3 | -745.279,4 | -2,4 |
| BCCR | | | | |
| A Ingresos totales | 41.122,4 | 0,1 | 58.234,3 | 0,2 |
| D Gasto Total | 204.391,7 | 0,7 | 196.987,2 | 0,6 |
| E Resultado Financiero | -163.269,3 | -0,6 | -138.752,9 | -0,5 |
| SPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 7.197.347,1 | 24,9 | 7.104.316,9 | 22,9 |
| D Gasto Total | 7.982.241,7 | 27,6 | 7.710.843,4 | 24,9 |
| E Resultado Financiero | -784.894,6 | -2,7 | -606.526,5 | -2,0 |
| GC | | | | |
| A Ingresos totales | 2.921.896,5 | 10,3 | 3.201.238,5 | 10,3 |
| D Gasto Total | 4.150.994,8 | 14,7 | 4.261.594,7 | 13,8 |
| E Resultado Financiero | -1.229.098,3 | -4,3 | -1.060.356,2 | -3,5 |
| C Resultado Primario | -636.329,1 | -2,2 | -419.808,4 | -1,4 |
| RSPNF | | | | |
| A Ingresos totales | 4.275.450,6 | 14,8 | 3.903.078,4 | 12,6 |
| D Gasto Total | 3.831.246,7 | 13,2 | 3.449.248,7 | 11,1 |
| E Resultado Financiero | 444.203,9 | 1,5 | 45.389,7 | 1,5 |

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

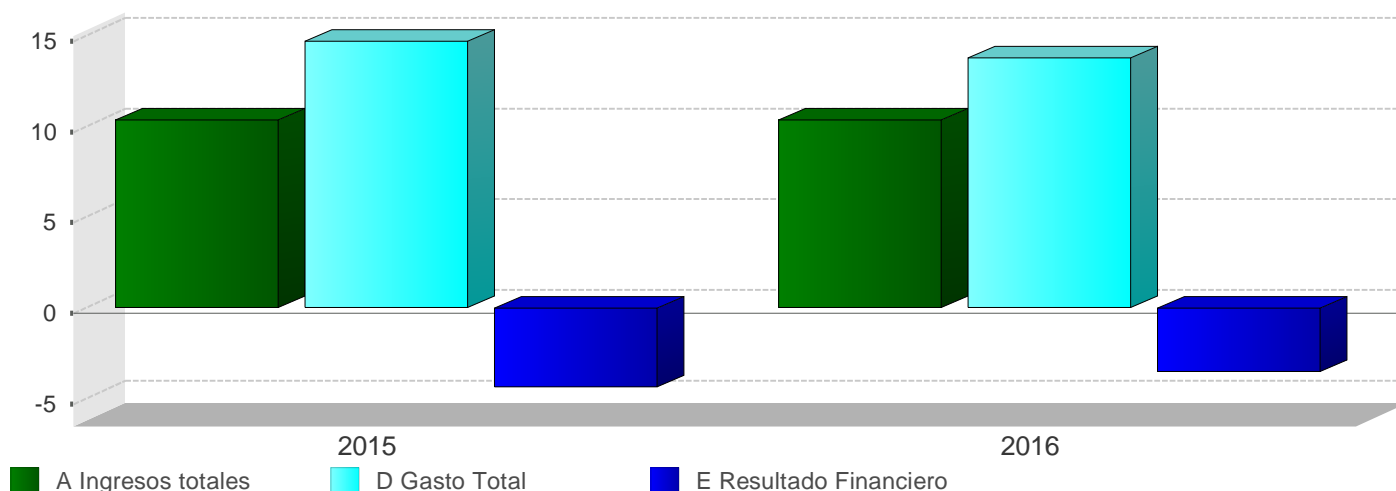
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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 Sep, 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 | 2.921.896,5 | 8,3 | 3.201.238,5 | 9,6 |
| Ingresos corrientes | 2.921.037,6 | 8,3 | 3.196.759,0 | 9,4 |
| Ingresos tributarios | 2.704.203,1 | 8,4 | 2.942.221,4 | 8,8 |
| Aduanas | 727.193,8 | 3,7 | 795.561,9 | 9,4 |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 875.677,0 | 15,0 | 994.911,9 | 13,6 |
| Ventas (internas) | 514.406,2 | 5,9 | 558.132,0 | 8,5 |
| Consumo (interno) | 16.451,2 | 1,7 | 16.718,8 | 1,6 |
| Otros ingresos tributarios | 570.474,9 | 7,6 | 576.896,8 | 1,1 |
| Ingresos no tributarios | 216.834,5 | 7,8 | 254.537,6 | 17,4 |
| Contribuciones sociales | 47.770,6 | 6,2 | 74.910,9 | 56,8 |
| Transferencias | 143.283,1 | 2,1 | 151.613,9 | 5,8 |
| Otros ingresos no tributarios | 25.780,8 | 62,9 | 28.012,8 | 8,7 |
| Ingresos de Capital | 858,9 | -38,7 | 4.479,5 | 421,5 |
| B Gasto Primario | 3.558.225,6 | 8,7 | 3.621.046,9 | 1,8 |
| C Resultado Primario | -636.329,1 | 10,5 | -419.808,4 | -34,0 |
| D Gasto Total | 4.150.994,8 | 10,1 | 4.261.594,7 | 2,7 |
| Gastos de capital | 341.025,5 | 14,6 | 255.893,0 | -25,0 |
| Inversión | 43.899,9 | 8,1 | 40.827,1 | -7,0 |
| Transferencias de Capital | 297.125,6 | 15,6 | 215.065,9 | -27,6 |
| Gastos corrientes | 3.806.092,2 | 9,6 | 4.001.739,5 | 5,1 |
| Remuneraciones | 1.503.115,2 | 7,6 | 1.553.718,9 | 3,4 |
| Compra de bienes y servicios | 118.286,8 | 6,9 | 119.753,9 | 1,2 |
| Transferencias corrientes | 1.591.921,0 | 8,4 | 1.687.718,9 | 6,0 |
| Sector privado | 543.984,2 | 9,6 | 526.443,4 | -3,2 |
| Sector público | 1.038.461,7 | 7,9 | 1.143.995,4 | 10,2 |
| Sector externo | 4.397,6 | -7,9 | 3.805,5 | -13,5 |
| con recurso externo | 5.077,5 | -8,9 | 13.474,6 | 165,4 |
| Servicio de intereses | 592.769,2 | 19,4 | 640.547,8 | 8,1 |
| Concesión | 3.877,1 | 0,0 | 3.962,2 | 0,0 |
| E Resultado Financiero | -1.229.098,3 | 14,6 | -1.060.356,2 | -13,7 |
| F Financiamiento Neto | 1.229.098,4 | 14,5 | 1.060.356,1 | -15,0 |
| Financiamiento interno | 666.705,8 | 26,6 | 1.056.985,9 | 58,5 |
| Financiamiento externo | 562.392,6 | 5,9 | 3.370,2 | -852,0 |

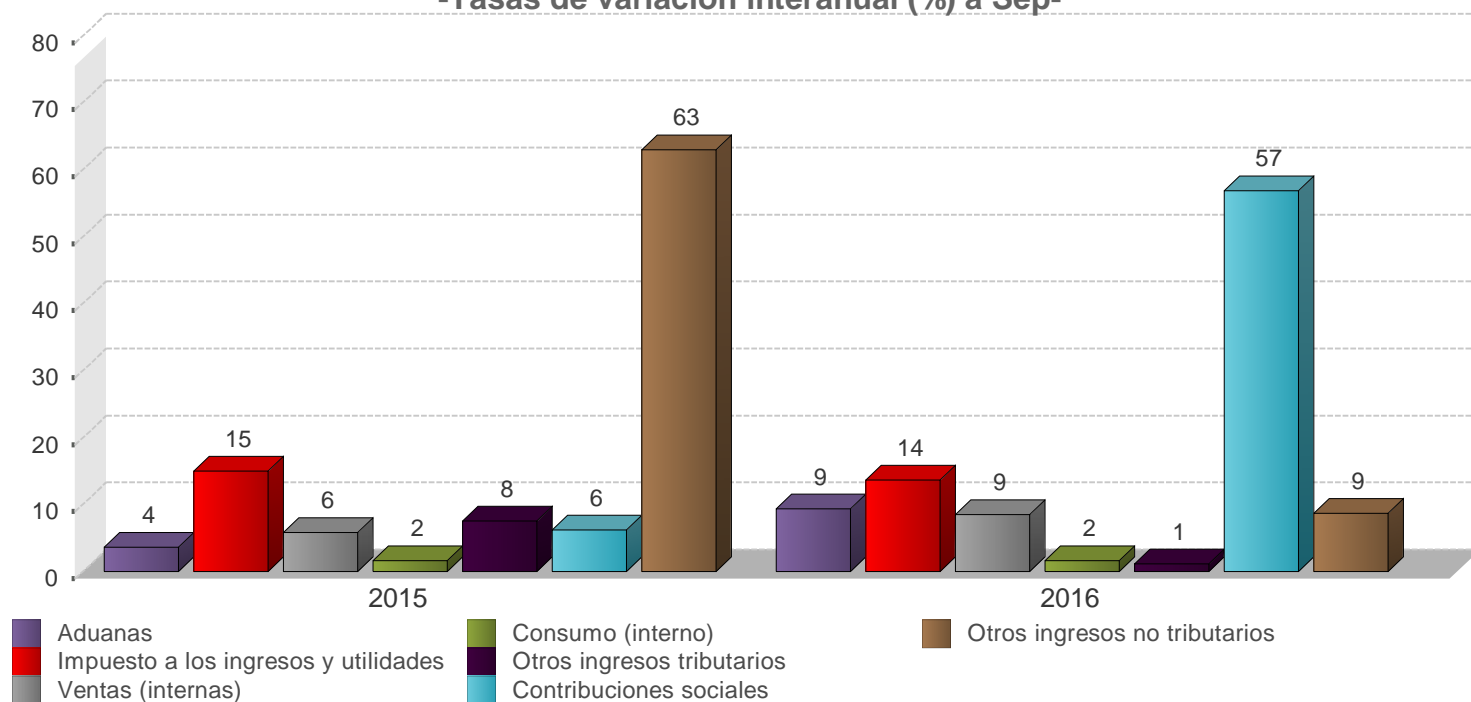
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Sep-



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

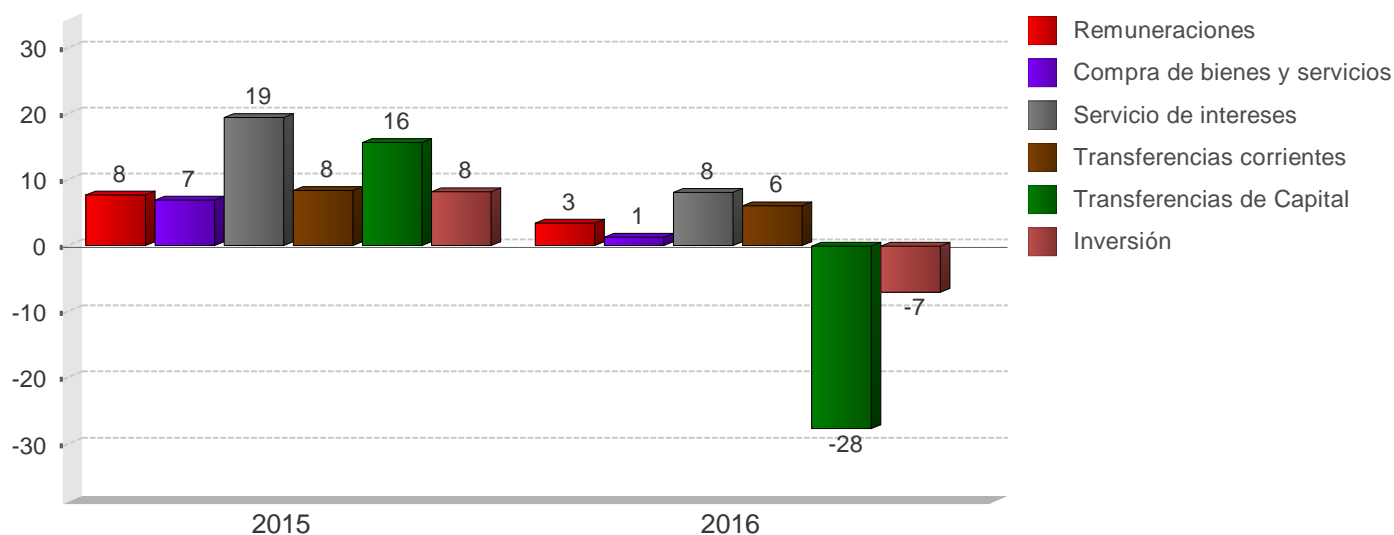
| | 2015 | | 2016 | |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| A Ingresos totales | 2.921.896,5 | 100,0% | 3.201.238,5 | 100,0% |
| Ingresos corrientes | 2.921.037,6 | 100,0% | 3.196.759,0 | 99,9% |
| Ingresos tributarios | 2.704.203,1 | 92,5% | 2.942.221,4 | 91,9% |
| Aduanas | 727.193,8 | 24,9% | 795.561,9 | 24,9% |
| Impuesto a los ingresos y utilidades | 875.677,0 | 30,0% | 994.911,9 | 31,1% |
| Ventas (internas) | 514.406,2 | 17,6% | 558.132,0 | 17,4% |
| Consumo (interno) | 16.451,2 | 0,6% | 16.718,8 | 0,5% |
| Otros ingresos tributarios | 570.474,9 | 19,5% | 576.896,8 | 18,0% |
| Ingresos no tributarios | 216.834,5 | 7,4% | 254.537,6 | 8,0% |
| Contribuciones sociales | 47.770,6 | 1,6% | 74.910,9 | 2,3% |
| Transferencias | 143.283,1 | 4,9% | 151.613,9 | 4,7% |
| Otros ingresos no tributarios | 25.780,8 | 0,9% | 28.012,8 | 0,9% |
| Ingresos de Capital | 858,9 | 0,0% | 4.479,5 | 0,1% |

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 Sep-



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

| | 2015 | | 2016 | |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Monto | Composición % | Monto | Composición % |
| D Gasto Total | 4.150.994,8 | 100,0% | 4.261.594,7 | 100,0% |
| Gastos de capital | 341.025,5 | 8,2% | 255.893,0 | 6,0% |
| Inversión | 43.899,9 | 1,1% | 40.827,1 | 1,0% |
| Transferencias de Capital | 297.125,6 | 7,2% | 215.065,9 | 5,0% |
| Sector privado | 5.681,0 | 0,1% | 8.788,5 | 0,2% |
| Sector público | 205.633,5 | 5,0% | 157.101,5 | 3,7% |
| con recurso externo | 85.811,1 | 2,1% | 49.175,9 | 1,2% |
| Gastos corrientes | 3.806.092,2 | 91,7% | 4.001.739,5 | 93,9% |
| Remuneraciones | 1.503.115,2 | 36,2% | 1.553.718,9 | 36,5% |
| Compra de bienes y servicios | 118.286,8 | 2,8% | 119.753,9 | 2,8% |
| Transferencias corrientes | 1.591.921,0 | 38,4% | 1.687.718,9 | 39,6% |
| Sector privado | 543.984,2 | 13,1% | 526.443,4 | 12,4% |
| Sector público | 1.038.461,7 | 25,0% | 1.143.995,4 | 26,8% |
| Sector externo | 4.397,6 | 0,1% | 3.805,5 | 0,1% |
| con recurso externo | 5.077,5 | 0,1% | 13.474,6 | 0,3% |
| Servicio de intereses | 592.769,2 | 14,3% | 640.547,8 | 15,0% |
| Deuda interna | 479.608,2 | 11,6% | 481.259,9 | 11,3% |
| Deuda externa | 113.161,0 | 2,7% | 159.287,9 | 3,7% |
| Concesión | 3.877,1 | 0,1% | 3.962,2 | 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 | Jun | Sep | |
| 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 | 18.763.830,9 | 19.124.642,3 | |
| 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 | 12.889.937,0 | 13.344.169,0 | |
| 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 | 5.873.893,9 | 5.780.473,3 | |
| Proporción del PIB | 55,1 | 58,6 | 58,1 | 59,5 | 61,2 | 62,3 | 58,8 | 60,6 | 61,7 | |
| Deuda interna | 40,1 | 40,6 | 39,4 | 41,1 | 42,1 | 42,6 | 40,5 | 41,6 | 43,1 | |
| Deuda externa | 15,0 | 18,0 | 18,6 | 18,4 | 19,1 | 19,7 | 18,3 | 19,0 | 18,7 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 72,8 | 69,3 | 67,9 | 69,0 | 68,8 | 68,4 | 69,0 | 68,7 | 69,8 | |
| Deuda externa | 27,2 | 30,7 | 32,1 | 31,0 | 31,2 | 31,6 | 31,0 | 31,3 | 30,2 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 65,6 | 60,2 | 58,9 | 60,3 | 60,3 | 60,0 | 60,6 | 60,3 | 59,5 | |
| Moneda extranjera | 34,4 | 39,8 | 41,1 | 39,7 | 39,7 | 40,0 | 39,4 | 39,7 | 40,5 | |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Gobierno Central | 65,4 | 67,0 | 69,1 | 69,1 | 68,0 | 68,5 | 69,6 | 70,1 | 71,3 | |
| Banco Central | 19,4 | 16,6 | 15,6 | 16,2 | 17,0 | 16,0 | 15,3 | 14,0 | 13,5 | |
| Resto del sector público | 15,2 | 16,4 | 15,3 | 14,7 | 15,0 | 15,5 | 15,1 | 15,9 | 15,2 | |

| | 2013 | 2014 | 2015 | | | | 2016 | | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | Dic | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | |
| Deuda interna | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda nacional | 90,1 | 86,8 | 86,7 | 87,4 | 87,6 | 87,7 | 87,9 | 87,8 | 85,3 | |
| Moneda extranjera | 9,9 | 13,2 | 13,3 | 12,6 | 12,4 | 12,3 | 12,1 | 12,2 | 14,7 | |
| Según deudor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Gobierno Central | 72,1 | 74,9 | 75,9 | 74,9 | 74,2 | 75,6 | 76,8 | 78,6 | 79,6 | |
| Banco Central | 26,5 | 23,8 | 22,8 | 23,9 | 24,6 | 23,3 | 22,0 | 20,3 | 19,3 | |
| Resto Sector Público | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Sociedades de Depósito Bancario | 21,0 | 19,7 | 20,7 | 20,6 | 19,9 | 21,6 | 21,8 | 22,8 | 21,9 | |
| Banco Central | 6,7 | 3,7 | 3,4 | 3,0 | 3,0 | 2,8 | 2,5 | 2,6 | 2,9 | |
| Resto otras Soc Depósito | 7,9 | 5,2 | 4,8 | 4,6 | 4,7 | 4,4 | 4,2 | 4,2 | 4,5 | |
| Sector Público | 33,8 | 38,1 | 36,7 | 37,4 | 37,5 | 37,4 | 37,8 | 38,1 | 36,8 | |
| Sector Privado | 29,0 | 31,8 | 32,9 | 33,0 | 33,4 | 32,5 | 32,3 | 30,9 | 32,7 | |
| Sector Externo | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | |
| Deuda externa | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 7.428,4 | 8.918,5 | 8.822,2 | 9.687,1 | 10.023,3 | 10.352,7 | 10.275,5 | 10.727,3 | 10.628,4 | |
| Moneda extranjera | 7.428,4 | 8.918,5 | 8.822,2 | 9.687,1 | 10.023,3 | 10.352,7 | 10.275,5 | 10.727,3 | 10.628,4 | |
| Según acreedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Organismos multilaterales | 29,2 | 26,7 | 24,9 | 25,5 | 26,0 | 30,5 | 26,7 | 26,7 | 27,5 | |
| Organismos bilaterales | 3,5 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 2,6 | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | |
| Banca internacional y proveedores | 5,9 | 9,2 | 9,0 | 7,6 | 9,1 | 9,7 | 9,6 | 7,9 | 5,8 | |
| Otros acreedores | 61,4 | 61,6 | 63,6 | 64,5 | 62,4 | 57,4 | 60,8 | 62,5 | 63,5 | |

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 | Jun | Sep | |
| 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 | 13.146.078,0 | 13.630.202,8 | |
| 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 | 10.133.560,3 | 10.626.381,6 | |
| 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 | 3.012.517,7 | 3.003.821,2 | |
| Proporción del PIB | 36,0 | 39,3 | 40,1 | 41,1 | 41,6 | 42,7 | 40,9 | 42,4 | 44,0 | |
| Deuda interna | 28,9 | 30,4 | 29,9 | 30,8 | 31,2 | 32,2 | 31,2 | 32,7 | 34,3 | |
| Deuda externa | 7,1 | 8,8 | 10,2 | 10,3 | 10,3 | 10,5 | 9,8 | 9,7 | 9,7 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 80,3 | 77,5 | 74,6 | 75,0 | 75,1 | 75,4 | 76,1 | 77,1 | 78,0 | |
| Deuda externa | 19,7 | 22,5 | 25,4 | 25,0 | 24,9 | 24,6 | 23,9 | 22,9 | 22,0 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 69,3 | 63,9 | 61,5 | 62,4 | 62,6 | 63,2 | 64,1 | 65,1 | 63,5 | |
| Moneda extranjera | 30,7 | 36,1 | 38,5 | 37,6 | 37,4 | 36,8 | 35,9 | 34,9 | 36,5 | |

| | 2013 | 2014 | 2015 | | | | 2016 | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|
| | Dic | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep | |
| Deuda interna | | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda nacional | 86,3 | 82,4 | 82,4 | 83,2 | 83,3 | 83,7 | 84,2 | 84,5 | 81,5 | |
| Moneda extranjera | 13,7 | 17,6 | 17,6 | 16,8 | 16,7 | 16,3 | 15,8 | 15,5 | 18,5 | |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Sociedades de Depósito Bancario | 18,8 | 19,2 | 21,4 | 21,2 | 20,2 | 22,2 | 22,1 | 22,8 | 21,1 | |
| Resto otras Soc Depósito | 2,0 | 2,2 | 2,0 | 2,3 | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | |
| Sector Público | 42,7 | 43,1 | 40,9 | 40,6 | 41,1 | 40,2 | 40,8 | 42,1 | 41,2 | |
| Sector Privado | 34,0 | 33,2 | 33,7 | 33,8 | 34,3 | 33,4 | 32,9 | 31,2 | 33,9 | |
| Sector Externo | 2,6 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | |
| Según instrumento | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Tasa básica | 9,5 | 10,3 | 9,2 | 9,1 | 8,8 | 8,0 | 7,8 | 9,1 | 10,2 | |
| Cero Cupón | 5,5 | 4,7 | 5,8 | 5,7 | 5,8 | 7,2 | 8,9 | 7,9 | 6,4 | |
| Cero cupón en dólares | 0,7 | 0,6 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 0,8 | |
| TUDES | 21,4 | 19,8 | 18,4 | 18,2 | 17,5 | 16,4 | 15,7 | 13,9 | 11,8 | |
| TP\$ ajustable | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| TP\$ tasa fija | 13,1 | 17,0 | 16,7 | 15,9 | 15,7 | 15,0 | 14,3 | 14,2 | 17,7 | |
| TP¢ tasa fija | 49,9 | 47,5 | 49,0 | 50,2 | 51,3 | 52,2 | 51,7 | 51,3 | 51,0 | |
| Otros bonos | 0,0 | - | - | - | - | - | - | 2,3 | 2,1 | |
| 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 | 5.517,6 | 5.523,1 | |
| Moneda extranjera | 3.515,7 | 4.384,3 | 4.385,1 | 5.403,7 | 5.432,5 | 5.505,9 | 5.502,1 | 5.517,6 | 5.523,1 | |

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 | Jun | Sep | |
| 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 | 2.625.883,6 | 2.586.978,9 | |
| 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 | 2.616.425,7 | 2.577.836,4 | |
| Deuda externa | 13.383,8 | 12.015,3 | 11.781,2 | 10.768,3 | 10.392,0 | 9.969,4 | 9.758,5 | 9.457,9 | 9.142,5 | |
| Proporción del PIB | 10,7 | 9,7 | 9,0 | 9,9 | 10,4 | 10,0 | 9,0 | 8,5 | 8,4 | |
| Deuda interna | 10,6 | 9,7 | 9,0 | 9,8 | 10,4 | 9,9 | 8,9 | 8,4 | 8,3 | |
| Deuda externa | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Proporción del total | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Deuda interna | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | |
| Deuda externa | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| Moneda Nacional | 99,5 | 99,5 | 99,5 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | 99,6 | |
| Moneda extranjera | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |

| | 2013 | 2014 | 2015 | | | 2016 | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dic | Dic | Mar | Jun | Sep | Dic | Mar | Jun | Sep |
| Deuda interna | | | | | | | | | |
| Según moneda | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda nacional | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Moneda extranjera | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | - | - | - |
| Según tenedor | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Sociedades de Depósito Bancario | 38,0 | 27,4 | 24,9 | 24,1 | 24,2 | 25,0 | 25,9 | 28,7 | 31,0 |
| Sector Público | 29,9 | 34,8 | 34,7 | 37,0 | 36,5 | 37,3 | 36,4 | 33,7 | 31,3 |
| Sector Privado | 32,2 | 37,8 | 40,5 | 38,9 | 39,3 | 37,7 | 37,7 | 37,7 | 37,7 |
| Según instrumento | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Facilidad de depósito MIL | 1,6 | 9,8 | 4,7 | 8,4 | 10,2 | 9,9 | 8,3 | 3,1 | 3,3 |
| Cero Cupón | 93,2 | 88,0 | 93,2 | 89,5 | 87,7 | 87,7 | 89,2 | 94,4 | 94,3 |
| 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 | 2,5 | 2,4 |
| Deuda externa | | | | | | | | | |
| Según moneda | 26,8 | 22,3 | 21,9 | 20,0 | 19,3 | 18,7 | 18,1 | 17,4 | 16,8 |
| Moneda extranjera | 26,8 | 22,3 | 21,9 | 20,0 | 19,3 | 18,7 | 18,1 | 17,4 | 16,8 |

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

| | Dic 2014 | Mar 2015 | Jun 2015 | Sep 2015 | Dic 2015 | Mar 2016 | Jun 2016 | Sep 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Total Valor Nominal | 8.120.883 | 8.617.413 | 8.697.693 | 8.827.482 | 9.042.857 | 9.462.372 | 10.133.560 | 10.626.382 |
| Total Valor Transado | 7.044.088 | 7.591.294 | 7.754.180 | 7.914.507 | 8.145.658 | 8.540.593 | 8.963.762 | 9.483.804 |
| Sistema Financiero | 1.507.298 | 1.744.664 | 1.714.509 | 1.723.281 | 1.928.481 | 2.106.635 | 2.196.623 | 2.201.224 |
| Sistema Bancario Nacional | 1.351.887 | 1.570.675 | 1.539.556 | 1.551.818 | 1.752.078 | 1.924.833 | 2.004.262 | 1.996.687 |
| Banco Central | 5.557 | 3.157 | 3.157 | 3.157 | 3.157 | 3.157 | 3.157 | 3.157 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 395.478 | 480.931 | 437.548 | 412.531 | 472.443 | 493.283 | 440.709 | 464.790 |
| Banco de Costa Rica | 325.672 | 358.029 | 365.249 | 386.973 | 428.855 | 484.408 | 570.566 | 571.540 |
| Banco Crédito Agrícola | 86.654 | 87.011 | 87.814 | 99.994 | 98.013 | 99.049 | 99.875 | 96.822 |
| Banco Popular | 219.413 | 237.858 | 232.340 | 222.786 | 255.575 | 342.312 | 362.597 | 329.847 |
| Bancos Privados | 319.114 | 403.690 | 413.448 | 426.377 | 494.035 | 502.625 | 527.359 | 530.532 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 155.411 | 173.989 | 174.953 | 171.464 | 176.403 | 181.802 | 192.361 | 204.537 |
| Cooperativas | 61.202 | 74.910 | 69.148 | 59.609 | 62.729 | 73.523 | 70.443 | 77.465 |
| Financieras | 12.674 | 15.371 | 19.338 | 21.260 | 23.290 | 19.828 | 21.470 | 23.357 |
| Mutuales | 22.871 | 24.683 | 25.267 | 28.221 | 25.620 | 24.044 | 29.843 | 34.445 |
| Otros intermediarios | 58.664 | 59.025 | 61.201 | 62.374 | 64.763 | 64.408 | 70.605 | 69.271 |
| Sector Financiero no Bancario | 1.004.394 | 1.049.529 | 992.216 | 1.032.758 | 1.079.589 | 1.195.885 | 1.293.278 | 1.280.906 |
| Banco Hipotecario de la Vivienda | - | - | - | - | 13.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| Instituto Nacional de Seguros | 743.371 | 779.892 | 711.021 | 744.407 | 768.741 | 849.615 | 940.525 | 920.657 |
| Junta Poder Judicial | 261.023 | 269.637 | 281.195 | 288.350 | 297.848 | 316.270 | 322.753 | 330.249 |
| Sector Público no Financiero | 1.415.578 | 1.433.276 | 1.453.323 | 1.485.795 | 1.475.614 | 1.528.840 | 1.573.089 | 1.587.626 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 1.228.255 | 1.238.763 | 1.243.505 | 1.258.443 | 1.275.146 | 1.308.721 | 1.341.788 | 1.348.090 |
| Consejo Nacional de Producción | 117 | 117 | 120 | 120 | 123 | 123 | 124 | 124 |
| Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados | 48.529 | 55.663 | 62.089 | 68.594 | 44.569 | 53.969 | 60.715 | 58.887 |
| Inst. Costarricense de Turismo | 25.094 | 28.894 | 31.313 | 33.452 | 30.155 | 34.267 | 35.710 | 39.765 |
| Inst. de Desarrollo Agrario | 31.872 | 30.804 | 34.201 | 34.821 | 25.584 | 30.788 | 34.661 | 35.588 |
| Instituto Nacional de Aprendizaje | 32.655 | 34.655 | 33.155 | 33.155 | 35.500 | 37.500 | 40.028 | 44.346 |
| Junta de Protección Social | 47.898 | 43.178 | 47.750 | 50.959 | 55.306 | 52.223 | 58.750 | 59.558 |
| Refinadora Costarricense de Petróleo | 1.159 | 1.204 | 1.191 | 6.251 | 9.232 | 11.249 | 1.313 | 1.267 |
| Resto Sector Público | 635.606 | 730.006 | 723.698 | 728.373 | 734.934 | 871.707 | 1.025.038 | 1.013.077 |
| Sector Privado | 2.481.211 | 2.633.818 | 2.870.434 | 2.944.301 | 2.927.039 | 2.837.526 | 2.875.734 | 3.400.971 |
| Sector Privado No Residente | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 | 159.018 |
| Sector Privado Residente | 2.322.193 | 2.474.800 | 2.711.416 | 2.785.283 | 2.768.021 | 2.678.508 | 2.716.716 | 3.241.953 |

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

| | Dic 2014 | Mar 2015 | Jun 2015 | Sep 2015 | Dic 2015 | Mar 2016 | Jun 2016 | Sep 2016 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total en Circulación | 2.270.262 | 2.407.513 | 2.488.047 | 2.568.944 | 2.444.129 | 2.421.500 | 2.469.623 | 2.429.677 |
| Sistema Financiero | 609.455 | 610.087 | 593.258 | 633.686 | 611.526 | 634.410 | 763.436 | 757.066 |
| Sistema Bancario Nacional | 367.738 | 353.179 | 319.943 | 330.433 | 312.582 | 292.028 | 354.030 | 348.653 |
| Banco Nacional de Costa Rica | 127.831 | 118.286 | 119.694 | 111.201 | 108.840 | 114.012 | 112.950 | 89.985 |
| Banco de Costa Rica | 74.736 | 48.507 | 38.767 | 76.730 | 73.501 | 58.246 | 98.966 | 128.596 |
| Banco Crédito Agrícola | 34.264 | 34.387 | 31.292 | 17.077 | 17.238 | 17.225 | 17.028 | 17.034 |
| Banco Popular | 49.927 | 57.849 | 32.480 | 54.680 | 50.028 | 37.784 | 41.835 | 20.740 |
| Bancos Privados | 80.980 | 94.150 | 97.709 | 70.747 | 62.976 | 64.761 | 83.251 | 92.298 |
| Resto otras Sociedades de Depósito | 241.717 | 256.907 | 273.315 | 303.253 | 298.944 | 342.382 | 409.405 | 408.413 |
| Cooperativas | 179.122 | 189.883 | 205.634 | 228.765 | 241.096 | 287.921 | 351.984 | 353.232 |
| Financieras | 3.336 | 2.936 | 2.942 | 3.602 | 3.555 | 4.250 | 5.853 | 5.309 |
| Mutuales | 22.294 | 24.334 | 23.695 | 31.094 | 18.436 | 17.485 | 16.687 | 17.447 |
| Otros intermediarios | 36.965 | 39.755 | 41.045 | 39.791 | 35.858 | 32.726 | 34.881 | 32.426 |
| Sector Financiero no Bancario | 149.306 | 148.473 | 190.141 | 181.221 | 152.712 | 118.925 | 105.801 | 92.584 |
| Instituto Nacional de Seguros | 125.562 | 124.728 | 168.747 | 159.327 | 135.159 | 108.873 | 94.730 | 80.355 |
| Junta Poder Judicial | 23.745 | 23.745 | 21.394 | 21.894 | 17.552 | 10.051 | 11.070 | 12.228 |
| Sector Público no Financiero | 356.292 | 371.713 | 375.149 | 378.241 | 381.168 | 376.431 | 358.485 | 386.062 |
| Caja Costarricense de Seguro Social | 356.292 | 371.713 | 375.149 | 378.241 | 381.168 | 376.431 | 358.485 | 386.062 |
| Resto Sector Público | 284.454 | 338.517 | 350.685 | 378.385 | 371.552 | 351.905 | 317.133 | 294.574 |
| Sector Privado | 870.754 | 938.723 | 978.814 | 997.411 | 927.171 | 939.829 | 924.769 | 899.391 |

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 octubre de 2016 los agregados monetarios y crediticios mostraron un comportamiento congruente con la meta de inflación, el crecimiento económico de largo plazo y el aumento gradual en el nivel de profundización financiera. Particularmente, se observó lo siguiente:

- La base monetaria aumentó este mes ¢37.243 millones, explicado principalmente por la disminución en la posición deudora neta del BCCR en el Mercado Integrado de Liquidez, en el saldo de las operaciones de mercado abierto y en el saldo de depósitos en moneda nacional del Gobierno, movimientos parcialmente compensados por el aumento transitorio en los depósitos de las operadoras de pensión².
- En general, los agregados monetarios (amplios y líquidos) mostraron mayor dinamismo en relación con lo observado el año anterior pero congruente con lo previsto en la programación macroeconómica³. Así, el medio circulante ampliado⁴ creció 12,1% interanual (10,5% en Set-15), en tanto que la liquidez total y la riqueza financiera total presentaron tasas anuales en torno a 12% (10,4% y 11,3% un año antes, en ese orden).

Por monedas se observó en el mes en comentario una ligera preferencia por el ahorro financiero en colones toda vez que la participación relativa de la moneda nacional en el agregado total aumentó 0,4 puntos porcentuales (p.p.) para los agregados amplios.

- Finalmente, el crédito al sector privado mostró un crecimiento interanual de 10,8%, 1,7 p.p. menos que la tasa observada 12 meses atrás. El crédito en dólares continuó desacelerándose y alcanzó a finales de octubre un incremento anual de 9,2%, inferior al registrado en colones (12%)⁵. Con ello la participación relativa de los préstamos en colones en la cartera total aumentó de 57,6% en Oct-15 a 58,3% un año después.

¹ Cifras del BCCR al 31/10/2016, de bancos comerciales al 28/10/2016 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a agosto del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² El aumento en estos depósitos se observó el 31 de octubre, pero el 1 de noviembre el saldo había disminuido a los niveles de días previos.

³ Las tasas de crecimiento interanual fueron superiores a las estimadas en la programación pero sus desvíos se ubicaron dentro del margen de error.

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

⁵ En ese comportamiento no solo influyó el menor diferencial entre el costo financiero de las operaciones crediticias en moneda nacional respecto a la moneda extranjera, sino también las medidas tomadas por la SUGEF (aumento de 1,5% de aprovisionamiento para los créditos concedidos a prestatarios con ingresos en moneda distinta a la del crédito y establecer una ponderación por riesgo, en función de la relación préstamo a valor de la exposición, según deudores generadores y no generadores).

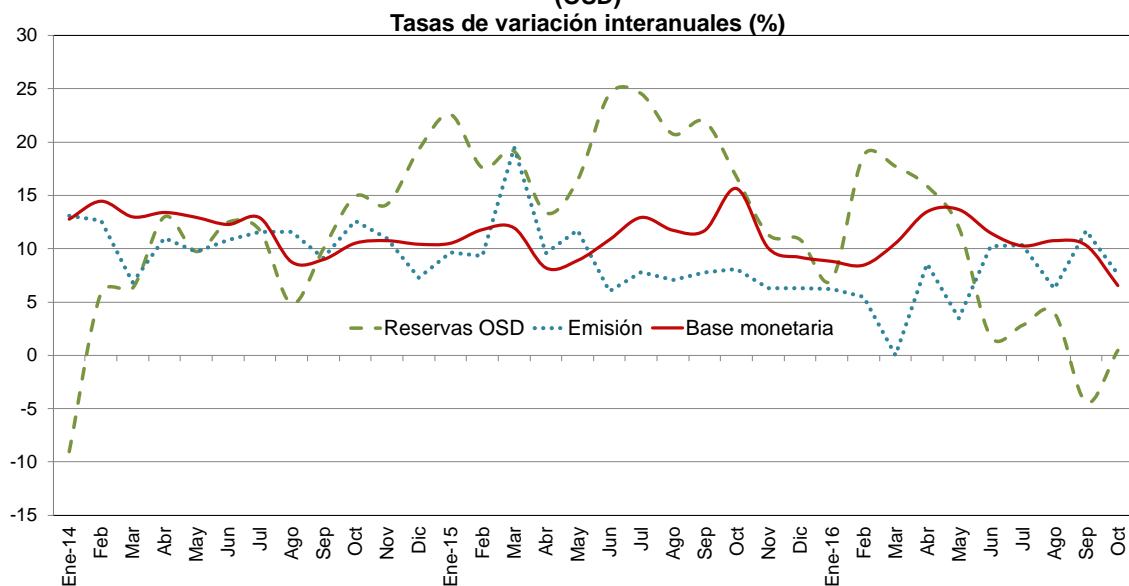
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

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 | -1.675.046,5 | 7.523,5 | 2.329.313,7 |
| Jun | -1.814.149,6 | 7.551,1 | 2.276.039,5 |
| Jul | -1.891.622,6 | 7.725,0 | 2.305.301,8 |
| Ago | -1.942.189,0 | 7.772,3 | 2.301.324,8 |
| Sep | -1.762.464,3 | 7.463,9 | 2.315.266,1 |
| Oct | -1.745.055,7 | 7.483,5 | 2.352.509,2 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Base monetaria, emisión monetaria y reservas de otras sociedades de depósitos (OSD)



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 | 58.350,9 | 225.535,0 |
| Abr | -1.767.081,2 | 4.070.583,1 | 2.303.501,9 | 929.003,9 | 247.205,9 | 1.374.498,0 | 62.992,2 | 161.727,0 |
| May | -1.675.046,5 | 4.004.360,2 | 2.329.313,7 | 904.724,7 | 230.875,2 | 1.424.589,0 | 60.115,7 | 96.892,0 |
| Jun | -1.814.149,6 | 4.090.189,1 | 2.276.039,5 | 898.211,6 | 237.285,2 | 1.377.828,0 | 57.970,1 | 80.201,0 |
| Jul | -1.891.622,6 | 4.196.924,3 | 2.305.301,8 | 921.046,8 | 250.987,0 | 1.384.255,0 | 53.254,4 | 90.025,0 |
| Ago | -1.942.189,0 | 4.243.513,8 | 2.301.324,8 | 888.733,8 | 228.453,0 | 1.412.591,0 | 47.237,8 | 32.522,0 |
| Sep | -1.762.464,3 | 4.077.730,3 | 2.315.266,1 | 917.184,5 | 234.061,4 | 1.398.081,6 | 55.125,3 | 86.048,0 |
| Oct | -1.745.055,7 | 4.097.564,9 | 2.352.509,2 | 934.540,5 | 262.681,7 | 1.417.968,7 | 49.847,2 | 82.406,0 |

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.

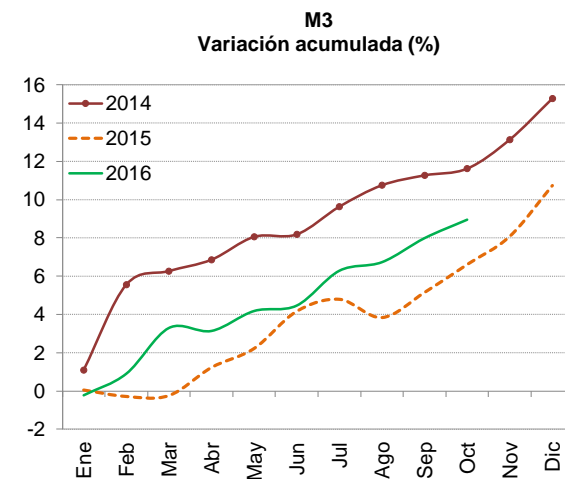
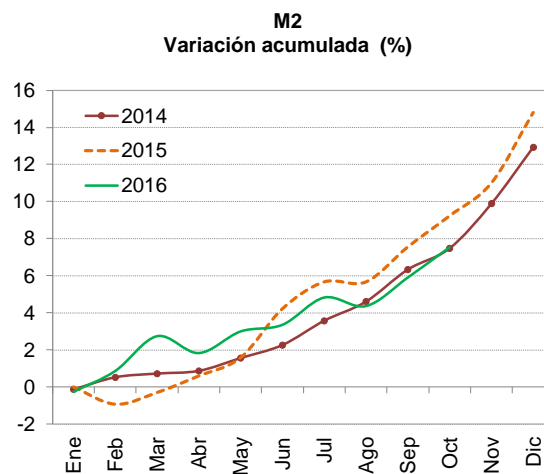
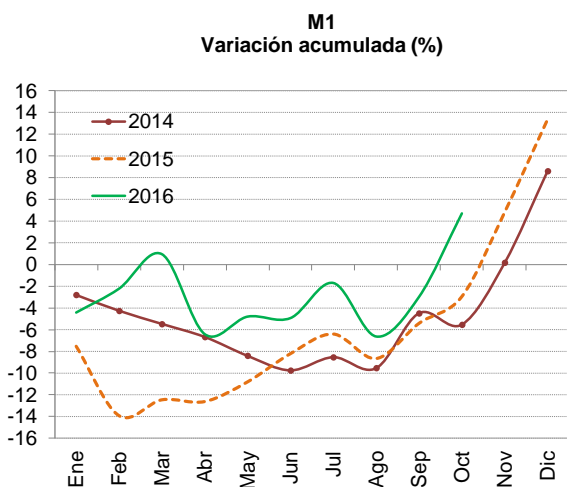
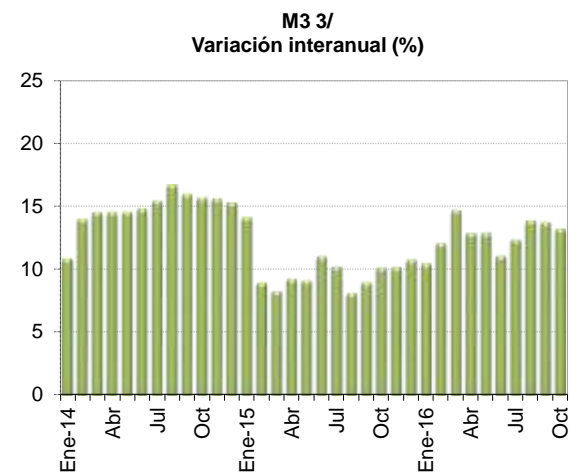
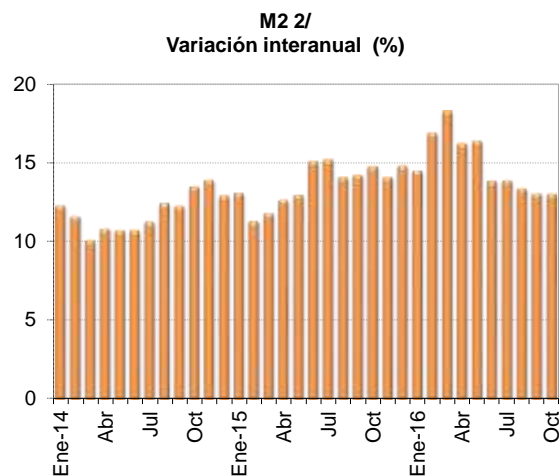
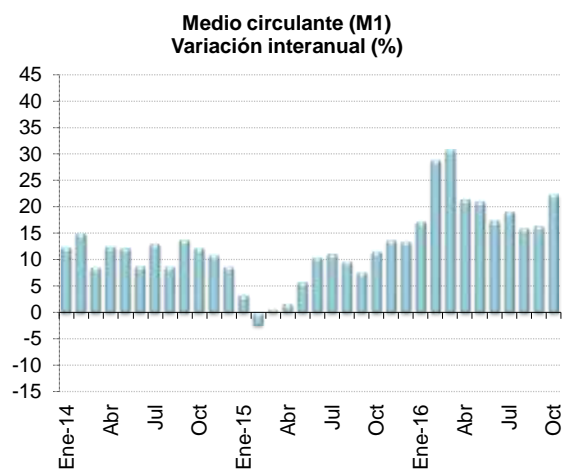
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Saldos en millones de colones

| | M1 | Cuasidinerero MN | M2 | Cuasidinerero 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 | 2.656.819,8 | 8.695.015,2 | 11.351.835,0 | 5.879.551,4 | 17.231.386,4 |
| May | 2.702.748,3 | 8.778.973,2 | 11.481.721,5 | 5.923.963,3 | 17.405.684,8 |
| Jun | 2.698.911,6 | 8.822.509,6 | 11.521.421,2 | 5.931.486,8 | 17.452.908,0 |
| Jul | 2.790.652,9 | 8.894.623,2 | 11.685.276,1 | 6.071.616,6 | 17.756.892,7 |
| Ago | 2.650.752,8 | 8.983.328,8 | 11.634.081,7 | 6.197.699,6 | 17.831.781,3 |
| Sep | 2.754.410,9 | 9.051.035,1 | 11.805.446,1 | 6.236.055,7 | 18.041.501,7 |
| Oct | 2.972.572,2 | 9.014.836,8 | 11.987.409,0 | 6.215.247,2 | 18.202.656,2 |

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



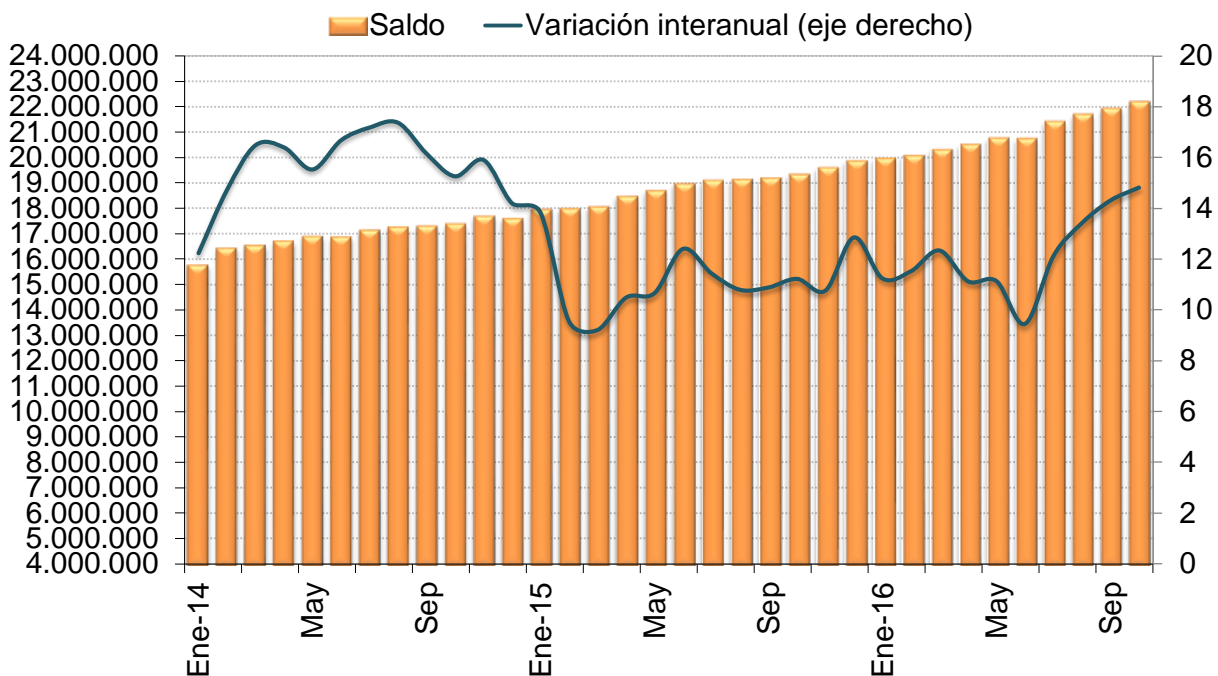
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), sep y oct-16.

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

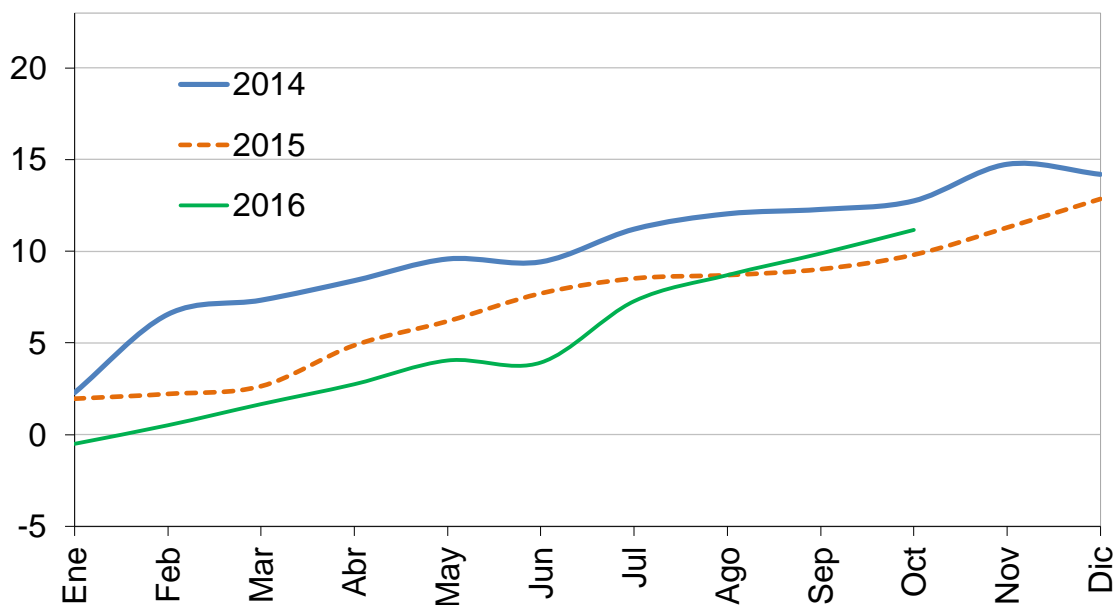
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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), sep y oct-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 | 2.427.661,4 | 17.654.140,1 |
| Dic | 696.923,2 | 13.838.568,2 | 870.912,0 | 10.463,3 | 2.152.844,1 | 17.569.710,8 |
| Ene-15 | 662.341,0 | 14.039.779,9 | 863.447,8 | 10.303,8 | 2.338.549,5 | 17.914.422,0 |
| Feb | 607.297,3 | 14.056.418,6 | 895.053,8 | 10.593,9 | 2.390.714,1 | 17.960.077,6 |
| Mar | 617.954,9 | 14.024.220,6 | 938.870,7 | 9.666,5 | 2.443.602,0 | 18.034.314,8 |
| Abr | 603.440,6 | 14.236.977,9 | 987.330,4 | 9.354,7 | 2.588.882,1 | 18.425.985,7 |
| May | 609.690,3 | 14.373.203,1 | 1.004.471,8 | 10.327,8 | 2.659.243,4 | 18.656.936,3 |
| Jun | 599.116,2 | 14.656.512,3 | 977.590,0 | 10.016,9 | 2.680.249,4 | 18.923.484,8 |
| Jul | 608.341,6 | 14.708.164,1 | 987.135,2 | 10.198,3 | 2.752.776,4 | 19.066.615,6 |
| Ago | 613.767,8 | 14.608.249,4 | 1.034.341,8 | 10.335,3 | 2.831.659,9 | 19.098.354,2 |
| Sep | 594.517,9 | 14.794.772,5 | 997.410,6 | 9.478,8 | 2.759.072,7 | 19.155.252,4 |
| Oct | 621.471,0 | 14.944.859,2 | 982.002,0 | 9.758,9 | 2.735.608,6 | 19.293.699,7 |
| Nov | 650.147,7 | 15.150.711,1 | 976.693,7 | 9.506,1 | 2.767.174,3 | 19.554.232,9 |
| Dic | 740.581,2 | 15.409.974,8 | 927.169,6 | 9.399,7 | 2.740.730,3 | 19.827.855,7 |
| Ene-16 | 696.054,2 | 15.561.509,7 | 931.623,4 | 9.672,1 | 2.728.470,3 | 19.927.329,7 |
| Feb | 681.948,2 | 15.711.807,5 | 922.781,0 | 9.821,5 | 2.703.236,0 | 20.029.594,2 |
| Mar | 663.712,9 | 16.004.609,1 | 922.493,7 | 9.405,4 | 2.659.170,3 | 20.259.391,3 |
| Abr | 681.798,1 | 16.157.039,8 | 926.047,6 | 9.483,0 | 2.701.419,2 | 20.475.787,7 |
| May | 673.849,4 | 16.362.409,4 | 942.611,3 | 7.980,5 | 2.746.849,6 | 20.733.700,2 |
| Jun | 660.926,4 | 16.408.784,0 | 924.768,3 | 8.631,7 | 2.708.113,4 | 20.711.223,8 |
| Jul | 670.059,8 | 16.757.337,5 | 934.647,2 | 8.376,9 | 3.007.426,8 | 21.377.848,1 |
| Ago | 660.280,8 | 16.852.940,2 | 939.501,1 | 8.353,1 | 3.200.032,0 | 21.661.107,3 |
| Sep | 663.025,3 | 17.071.317,7 | 912.527,9 | 6.986,5 | 3.242.107,5 | 21.895.964,9 |
| Oct | 671.858,9 | 17.080.888,6 | 895.075,4 | 6.872,0 | 3.497.648,5 | 22.152.343,2 |

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

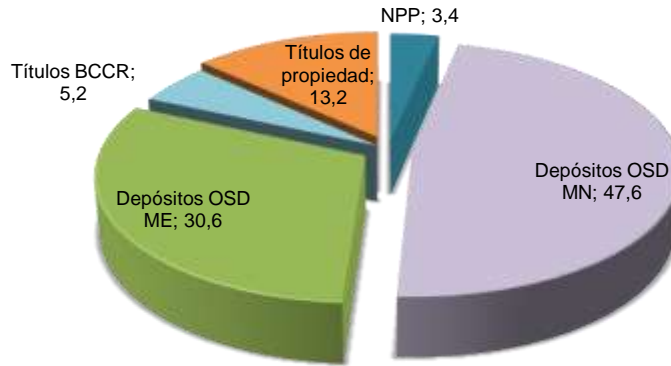
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

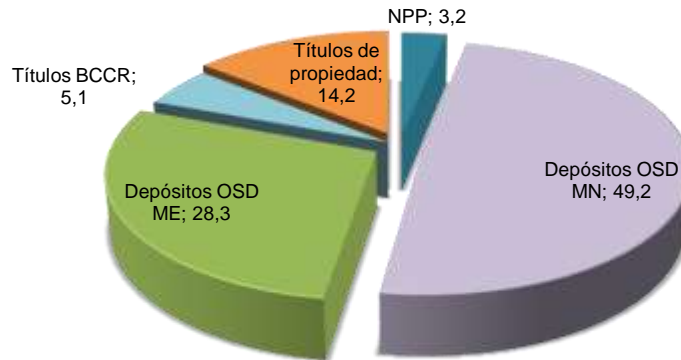
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado Participación relativa

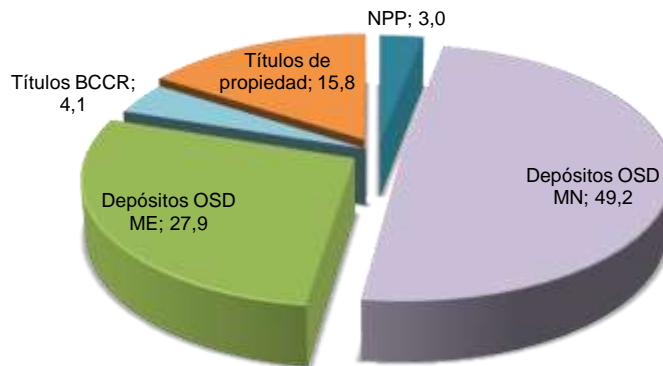
Octubre-2014



Octubre-2015

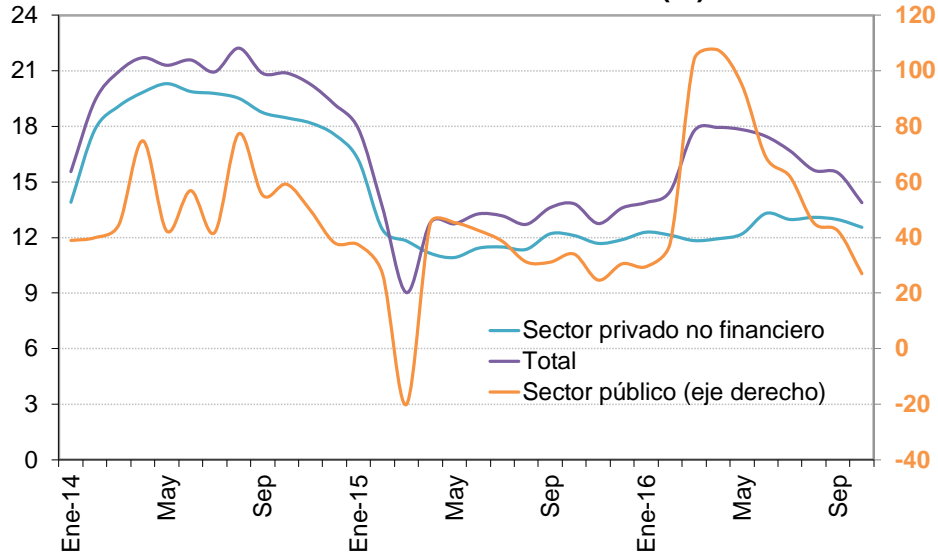


Octubre-2016 ^{1/}



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

**Sociedades de depósito: Crédito interno neto
-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 | 2.076.202,9 | 16.693.708,2 | 18.769.911,1 |
| May | 2.146.606,9 | 16.914.113,7 | 19.060.720,6 |
| Jun | 2.077.083,7 | 17.231.368,5 | 19.308.452,2 |
| Jul | 2.041.887,2 | 17.381.241,2 | 19.423.128,4 |
| Ago | 1.938.182,0 | 17.570.239,7 | 19.508.421,7 |
| Sep | 2.105.568,0 | 17.760.481,8 | 19.866.049,8 |
| Oct | 2.107.668,2 | 17.909.544,6 | 20.017.212,8 |

^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), sep y oct-16.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

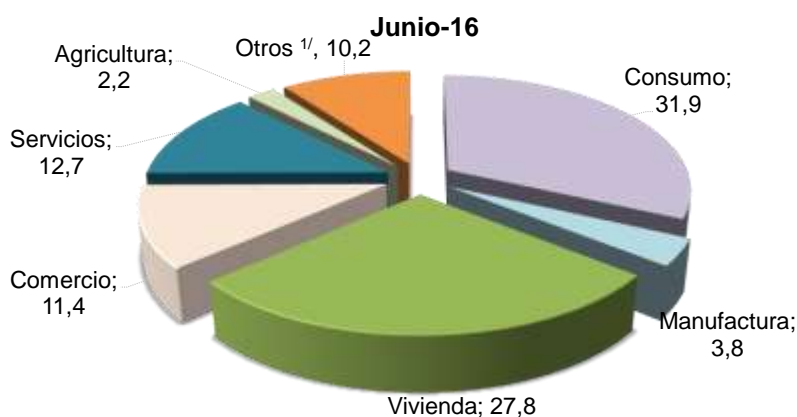
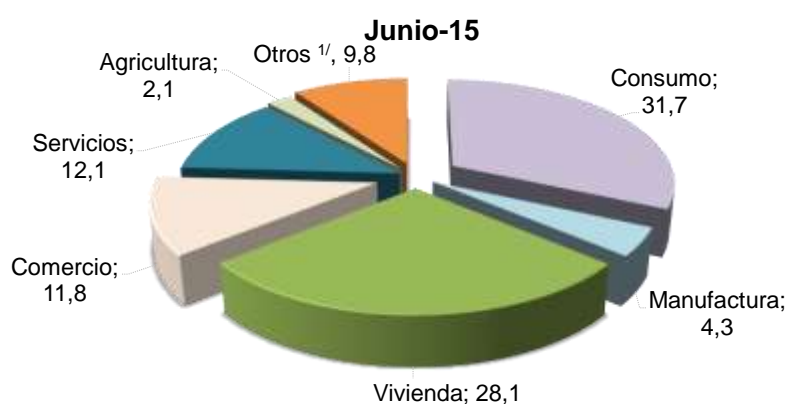
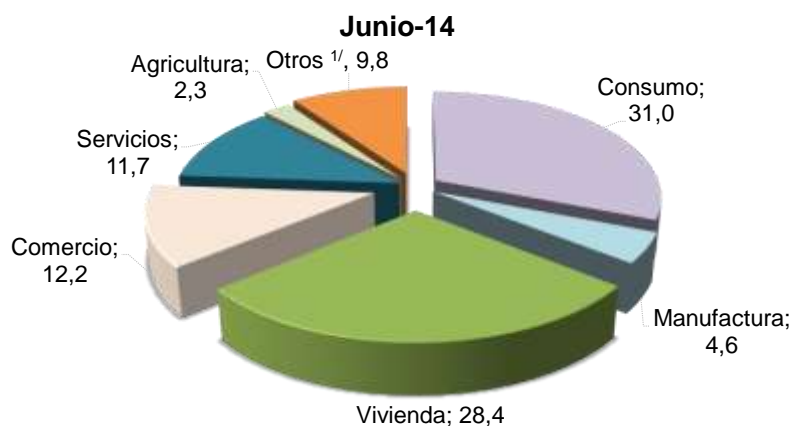
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

| | Agosto 2015 | | | | Agosto 2016 | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|------------|-------|-------------|-------|------------|-------|
| | Origen | % | Aplicación | % | Origen | % | Aplicación | % |
| Captación | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | 637.254 | 43,1 | | | 569.804 | 26,2 | | |
| - En moneda extranjera | 29.178 | 2,0 | | | 639.190 | 29,4 | | |
| Crédito | | | | | | | | |
| - Al sector público | | | 23.315 | 1,6 | | | 49.072,4 | 2,3 |
| - Al sector privado | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 495.648 | 33,5 | | | 727.131 | 33,4 |
| - En moneda extranjera | | | 455.868 | 30,8 | | | 524.921 | 24,1 |
| - Al exterior | | | 4.462 | 0,3 | | | 3.063 | 0,1 |
| - Del BCCR | 4.811 | 0,3 | | | 18.551 | 0,9 | | |
| Títulos valores | | | | | | | | |
| - Fiscales | | | | | | | | |
| - En moneda nacional | | | 215.001 | 14,5 | | | 206.114 | 9,5 |
| - En moneda extranjera | | | 31.809 | 2,2 | | | 78.619 | 3,6 |
| - En instituciones públicas | | | 2.873 | 0,2 | 5.996 | 0,3 | | |
| - En el exterior | 328.738 | 22,2 | | | | | 99.220 | 4,6 |
| - CERT\$ | 92 | 0,0 | | | | | | |
| - BEM | | | 31.865 | 2,2 | | | 160.023 | 7,4 |
| - DEP | 5.795 | 0,4 | | | 10.669 | 0,5 | | |
| Caja y bancos | | | | | | | | |
| - Depósitos por EML | | | 157.381 | 10,6 | | | 327.765 | 15,1 |
| - Caja | 46.419 | 3,1 | | | 64.990 | 3,0 | | |
| Pasivos externos | | | | | | | | |
| - Corto plazo | | | 9.166 | 0,6 | 2.763 | 0,1 | | |
| - Mediano y largo plazo | 258.391 | 17,5 | | | 147.000 | 6,8 | | |
| Capital y reservas | 167.916 | 11,4 | | | 156.279 | 7,2 | | |
| Subtotal | 1.478.594 | 100,0 | 1.427.388 | 96,5 | 1.615.242 | 74,2 | 2.175.929 | 100,0 |
| Recompras | | | 42.469 | 2,9 | 32.230 | 1,5 | | |
| Ingresos financieros netos | | | | | 86.721 | 4,0 | | |
| Operaciones diferidas de liquidez | | | | | 91.142 | 4,2 | | |
| Recompras MIL | | | | | 191.599 | 8,8 | | |
| Otros activos netos | | | 8.736 | 0,6 | 158.995 | 7,3 | | |
| Total | 1.478.594 | 100,0 | 1.478.594 | 100,0 | 2.175.929 | 100,0 | 2.175.929 | 100,0 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



| | Variaciones interanuales | | | Participaciones relativas | | |
|---------------------|--------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|
| | Jun-14 | Jun-15 | Jun-16 | Jun-14 | Jun-15 | Jun-16 |
| Total | 19,9 | 11,4 | 13,3 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Consumo | 19,5 | 14,1 | 13,8 | 31,0 | 31,7 | 31,9 |
| Manufactura | 26,6 | 5,0 | -1,5 | 4,6 | 4,3 | 3,8 |
| Vivienda | 13,6 | 10,2 | 12,5 | 28,4 | 28,1 | 27,8 |
| Comercio | 17,6 | 7,4 | 9,6 | 12,2 | 11,8 | 11,4 |
| Servicios | 32,7 | 14,9 | 19,2 | 11,7 | 12,1 | 12,7 |
| Agricultura | 9,1 | 3,8 | 17,1 | 2,3 | 2,1 | 2,2 |
| Otros ^{1/} | 29,6 | 12,1 | 17,0 | 9,8 | 9,8 | 10,2 |

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

4.2 Mercados de negociación

En octubre de 2016 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) registró una expansión mensual cercana a 17% en el volumen de negociación¹ y una posición deudora neta promedio del Banco Central (BCCR) 49% mayor a la observada en setiembre. La mayor participación en la gestión acreedora del MIL correspondió a la banca pública y, respecto a la reserva de liquidez, el monto mensual negociado por parte de las cooperativas y asociaciones solidaristas fue inferior al observado el mes previo.

Por su parte, el MIL dólares mostró mayor dinamismo toda vez que el monto transado aumentó de EUA\$513 millones en setiembre a EUA\$592 millones en octubre. El costo promedio en esta moneda se ubicó en 0,52% (0,27% el mes previo) .

En las subastas de títulos del BCCR y Ministerio de Hacienda (MH) ² hubo ofertas por ¢156 mil millones, de las cuales se asignó casi el 91%, principalmente en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija y en mayor medida del MH (cerca del 81%). En dólares, el MH colocó alrededor de EUA\$95 millones en instrumentos de largo plazo a tasa fija.

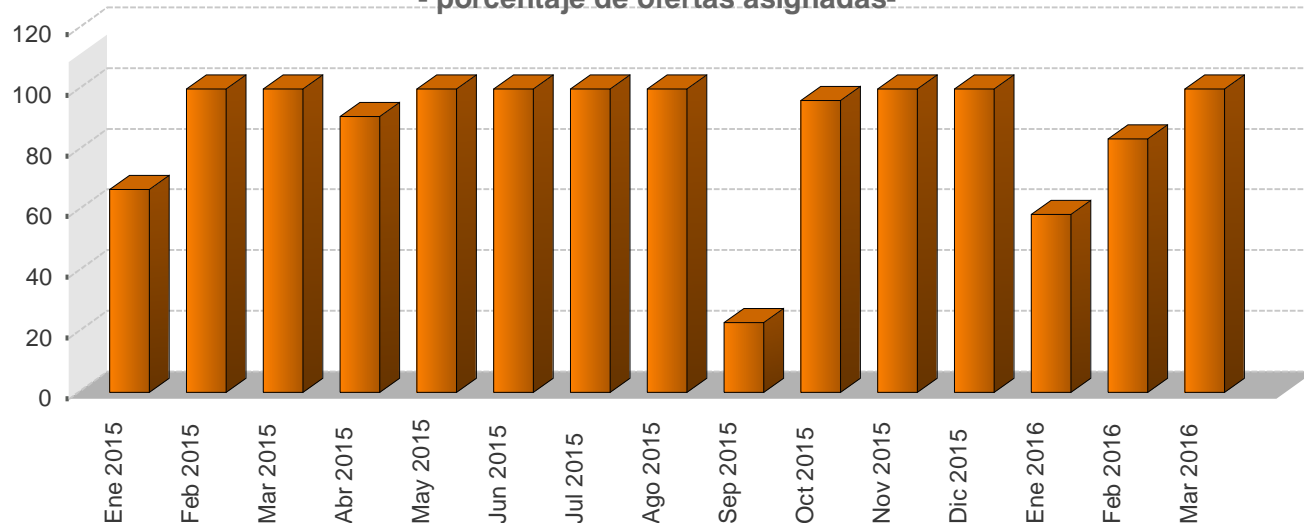
Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores el volumen de negociación fue aproximadamente ¢1,4 billones (12% mayor al transado el mes previo). De este monto 69% correspondió a operaciones en el mercado secundario, particularmente recompras de instrumentos del sector público y colones (60%). La negociación en el mercado accionario registró un menor volumen respecto al monto observado en setiembre y en cuanto a la participación de los principales emisores no hubo cambios considerables³.

¹ Se registró un volumen de ¢4,04 billones (incluye la participación del BCCR y excluye lo correspondiente a reserva de liquidez).

² En octubre hubo vencimientos en colones del BCCR y el MH por montos cercanos a ¢19 mil millones y ¢55 mil millones, en títulos de corto plazo y tasa fija de mediano plazo, en su orden.

³ Un participante concentra más del 90% del volumen total negociado.

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



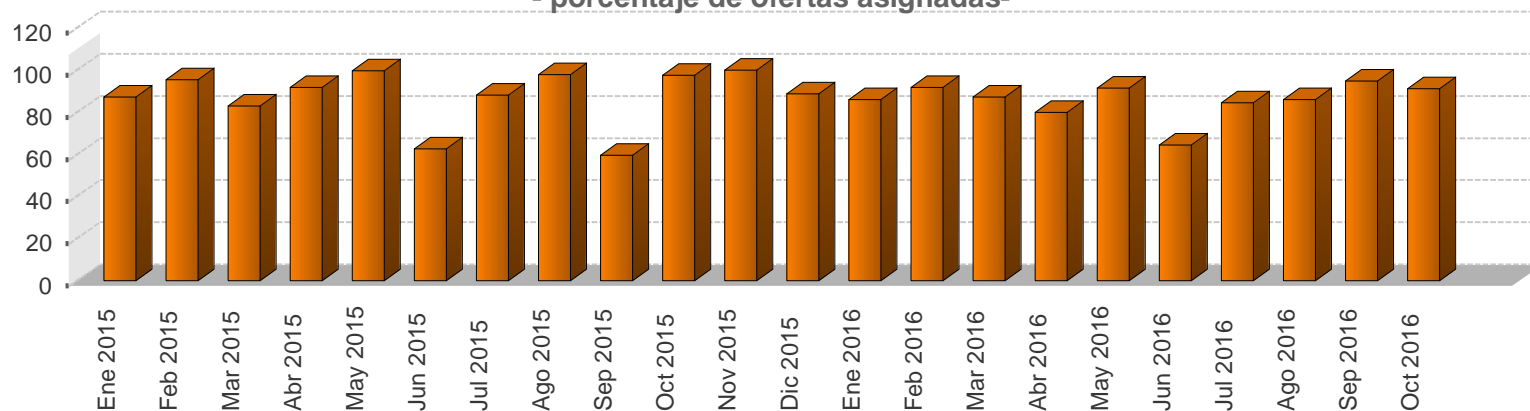
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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

1/ Corresponde al valor transado.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

| Año | Monto ofrecido | | | | | | Monto asignado | | | | | | | | | | | | |
|----------|----------------|-------------|-----------------|------------|-----------|---------|-----------------------|------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------------|---------|--|
| | Cero Cupón ¢ | Tasa Fija ¢ | Tasa Variable ¢ | BEM UDES ¢ | TP UDES ¢ | Total ¢ | Asignado / Ofrecido % | Gobierno % | BCCR % | 3 meses % | 6 meses % | 9 meses % | 12 meses % | 1-2 años % | 3-4 años % | 5 años % | Mayor a 5 años % | Total ¢ | |
| Ene 2015 | 37,8 | 231,4 | 17,6 | 0,0 | 0,0 | 286,8 | 87,2 | 90,4 | 9,6 | 0,0 | 0,1 | 6,8 | 3,2 | 37,8 | 11,9 | 0,0 | 40,2 | 250,1 | |
| Feb 2015 | 52,5 | 253,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 305,9 | 95,3 | 53,0 | 47,0 | 0,0 | 0,0 | 2,6 | 15,4 | 12,8 | 36,3 | 0,0 | 33,0 | 291,4 | |
| Mar 2015 | 23,8 | 323,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 347,0 | 83,0 | 40,0 | 60,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,6 | 29,5 | 29,3 | 0,6 | 33,0 | 288,1 | |
| Abr 2015 | 5,4 | 305,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 310,8 | 91,6 | 69,1 | 30,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 | 0,7 | 33,0 | 0,0 | 64,6 | 284,7 | |
| May 2015 | 1,7 | 106,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 108,2 | 99,7 | 59,2 | 40,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 30,1 | 0,0 | 68,3 | 107,9 | |
| Jun 2015 | 2,9 | 179,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 182,5 | 62,7 | 70,6 | 29,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,5 | 0,1 | 18,0 | 0,2 | 79,3 | 114,3 | |
| Jul 2015 | 18,8 | 231,2 | 5,6 | 0,0 | 0,0 | 255,6 | 88,0 | 60,1 | 39,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,6 | 22,1 | 45,5 | 0,0 | 24,8 | 225,0 | |
| Ago 2015 | 30,1 | 126,7 | 7,4 | 0,0 | 0,0 | 164,1 | 97,8 | 45,0 | 55,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,8 | 25,1 | 21,9 | 0,0 | 34,2 | 160,5 | |
| Sep 2015 | 6,2 | 49,9 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 56,3 | 59,6 | 95,8 | 4,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,3 | 34,8 | 0,0 | 0,0 | 61,0 | 33,5 | |
| Oct 2015 | 33,6 | 75,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 109,3 | 97,4 | 98,2 | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 30,3 | 36,2 | 2,6 | 0,0 | 30,9 | 106,5 | |
| Nov 2015 | 15,9 | 50,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 66,7 | 100,0 | 80,6 | 19,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 23,8 | 72,6 | 0,0 | 0,1 | 3,5 | 66,7 | |
| Dic 2015 | 8,9 | 71,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 80,0 | 88,9 | 47,2 | 52,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 12,7 | 77,1 | 0,0 | 0,0 | 10,3 | 71,1 | |
| Ene 2016 | 34,2 | 172,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 207,1 | 85,9 | 76,8 | 23,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11,3 | 69,6 | 12,9 | 0,0 | 6,3 | 177,9 | |
| Feb 2016 | 35,2 | 35,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 71,1 | 91,8 | 38,6 | 61,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 45,0 | 17,1 | 7,0 | 0,0 | 30,9 | 65,2 | |
| Mar 2016 | 6,9 | 183,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 190,4 | 87,2 | 65,5 | 34,5 | 0,0 | 0,0 | 2,8 | 8,2 | 39,9 | 2,5 | 0,0 | 46,6 | 165,9 | |
| Abr 2016 | 0,0 | 153,8 | 9,5 | 0,0 | 0,0 | 163,3 | 79,8 | 49,8 | 50,2 | 0,0 | 5,3 | 0,0 | 10,1 | 38,6 | 34,9 | 0,0 | 11,3 | 130,2 | |
| May 2016 | 0,0 | 135,1 | 17,1 | 0,0 | 0,0 | 152,3 | 91,5 | 67,6 | 32,4 | 0,0 | 2,5 | 2,2 | 5,5 | 17,4 | 32,7 | 0,0 | 39,6 | 139,3 | |
| Jun 2016 | 0,0 | 415,6 | 66,2 | 0,0 | 0,0 | 481,7 | 64,4 | 76,8 | 23,2 | 0,0 | 1,4 | 0,2 | 0,7 | 40,5 | 6,4 | 0,0 | 50,8 | 310,1 | |
| Jul 2016 | 0,0 | 291,1 | 51,8 | 0,0 | 0,0 | 373,0 | 84,4 | 64,6 | 35,4 | 0,0 | 0,0 | 1,9 | 2,4 | 32,5 | 27,4 | 0,0 | 35,9 | 314,7 | |
| Ago 2016 | 0,0 | 76,9 | 35,9 | 0,0 | 0,0 | 112,8 | 86,0 | 71,6 | 28,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 34,4 | 9,8 | 0,0 | 53,4 | 97,0 | |
| Sep 2016 | 0,0 | 129,8 | 24,3 | 0,0 | 0,0 | 154,1 | 94,7 | 56,3 | 43,7 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 5,8 | 58,7 | 0,0 | 35,4 | 145,9 | |
| Oct 2016 | 0,0 | 156,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 156,1 | 91,1 | 80,7 | 19,3 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 10,6 | 31,3 | 0,0 | 58,0 | 142,2 | |

1/ Corresponde al valor transado.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

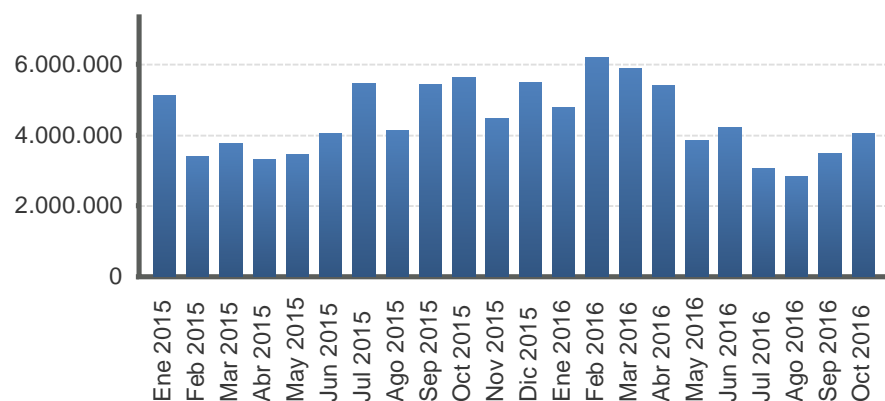
| Período | Cero cupón | | | Tasa fija y variable | | |
|-------------------------|--------------|----------|---------------------------|----------------------|----------|---------------------------|
| | Plazo (días) | Tasa (%) | Monto asignado (millones) | Plazo (días) | Tasa (%) | Monto asignado (millones) |
| 2016 | | | | | | |
| <u>Agosto</u> | | | | | | |
| | | | | 339 | 3,35 | 2.370,9 |
| | | | | 752 | 5,40 | 9.323,9 |
| Del 8 al 12 | | | | 869 | 5,60 | 5.211,9 |
| | | | | 448 | 4,30 | 9.959,6 |
| | | | | 1.104 | 5,95 | 106,4 |
| Del 22 al 31 | | | | 164 | 2,51 | 40,6 |
| | | | | 738 | 5,40 | 509,2 |
| <u>Setiembre</u> | | | | | | |
| Del 5 al 9 | | | | 270 | 2,93 | 160,8 |
| | | | | 1.623 | 6,85 | 18.413,8 |
| | | | | 421 | 4,15 | 2.282,9 |
| Del 12 al 16 | | | | 718 | 5,40 | 1.108,9 |
| | | | | 835 | 5,60 | 2.082,1 |
| | | | | 1.257 | 6,30 | 36.750,9 |
| Del 19 al 23 | | | | 414 | 4,13 | 1.735,1 |
| | | | | 1.070 | 5,95 | 660,6 |
| Del 26 al 30 | | | | 704 | 5,24 | 412,1 |
| | | | | 407 | 4,00 | 129,8 |
| <u>Octubre</u> | | | | | | |
| Del 3 al 7 | | | | 284 | 3,10 | 151,0 |
| | | | | 1.773 | 6,90 | 1.874,2 |
| | | | | 393 | 3,97 | 2.185,7 |
| Del 10 al 14 | | | | 807 | 5,58 | 4.102,2 |
| | | | | 386 | 3,97 | 579,0 |
| | | | | 1.222 | 6,26 | 5.492,1 |
| Del 24 al 28 | | | | 263 | 3,05 | 152,1 |
| | | | | 793 | 5,55 | 5.412,1 |
| Al 31 | | | | 373 | 3,90 | 2.192,0 |
| | | | | 1.927 | 7,12 | 5.628,1 |
| <u>Noviembre</u> | | | | | | |
| Del 7 al 11 | | | | 366 | 3,85 | 2.194,5 |
| | | | | 780 | 5,55 | 3.091,2 |

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

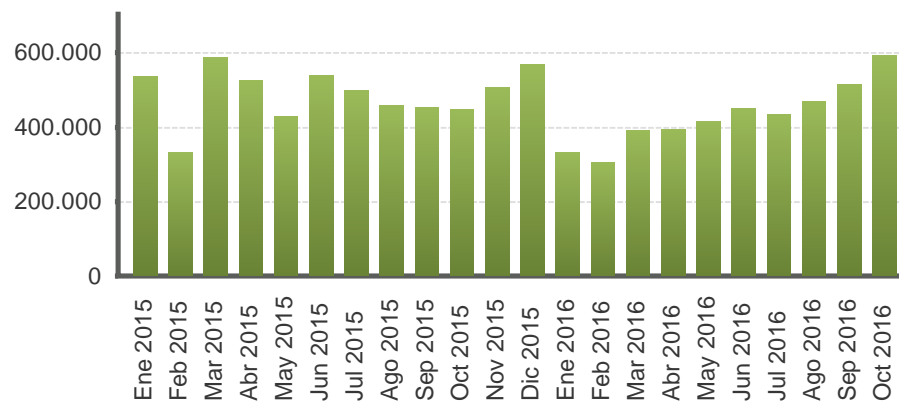
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



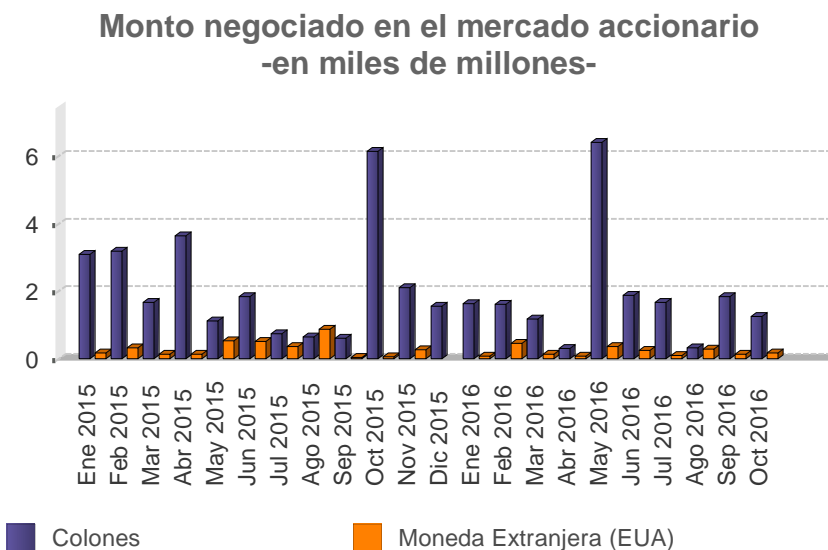
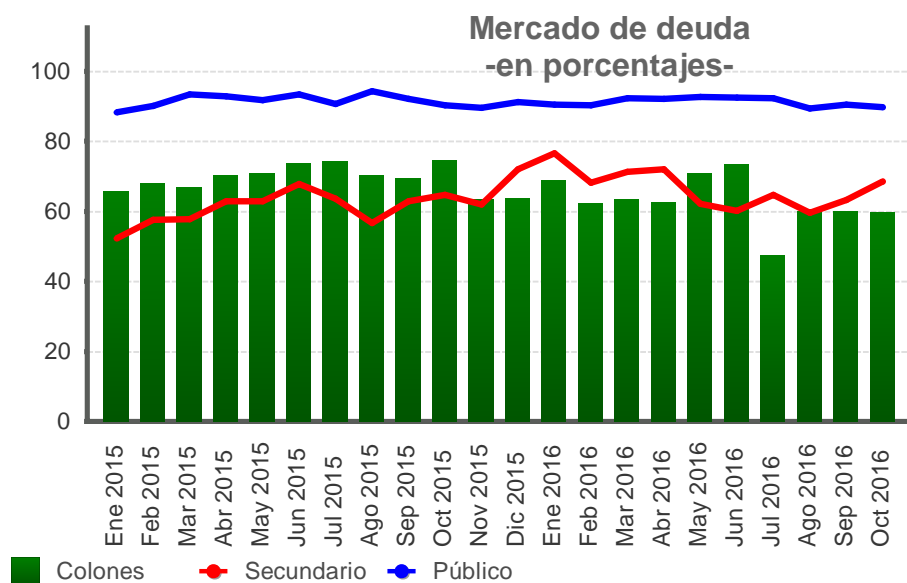
Monto transado en miles de dólares



| Año | Colones | | | | | | EUA dólar | | | | | |
|----------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado | Cantidad de operaciones | Tasa Mínima | Tasa promedio | Tasa Máxima | Plazo promedio | Monto transado |
| Ene 2015 | 902,0 | 4,3 | 4,8 | 6,3 | 2,4 | 5.128.623,0 | 311,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 2,6 | 534.135,0 |
| Feb 2015 | 904,0 | 3,7 | 4,1 | 5,8 | 2,4 | 3.390.069,0 | 204,0 | 0,0 | 0,1 | 1,2 | 2,7 | 331.855,0 |
| Mar 2015 | 970,0 | 3,5 | 4,2 | 5,8 | 2,1 | 3.780.381,0 | 276,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 2,7 | 588.895,0 |
| Abr 2015 | 877,0 | 3,0 | 3,9 | 5,5 | 2,3 | 3.312.032,0 | 308,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 2,4 | 526.295,0 |
| May 2015 | 866,0 | 2,8 | 3,5 | 5,0 | 2,4 | 3.448.273,0 | 266,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,4 | 430.140,0 |
| Jun 2015 | 897,0 | 2,5 | 3,2 | 4,8 | 2,6 | 4.045.341,0 | 290,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,5 | 538.516,0 |
| Jul 2015 | 1.029,0 | 2,0 | 3,1 | 4,5 | 2,2 | 5.460.474,0 | 276,0 | 0,0 | 0,1 | 0,6 | 2,6 | 498.917,0 |
| Ago 2015 | 943,0 | 2,0 | 2,7 | 4,3 | 2,8 | 4.134.458,0 | 308,0 | 0,0 | 0,2 | 2,3 | 2,7 | 459.801,0 |
| Sep 2015 | 937,0 | 2,0 | 2,8 | 4,5 | 2,9 | 5.409.741,0 | 267,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 2,8 | 453.374,0 |
| Oct 2015 | 987,0 | 1,3 | 2,5 | 4,3 | 3,0 | 5.640.139,0 | 280,0 | 0,0 | 0,2 | 3,6 | 3,4 | 447.735,0 |
| Nov 2015 | 918,0 | 1,3 | 2,0 | 4,0 | 2,7 | 4.463.383,0 | 272,0 | 0,0 | 0,3 | 2,3 | 3,3 | 507.719,0 |
| Dic 2015 | 944,0 | 1,3 | 2,0 | 3,8 | 2,7 | 5.470.805,0 | 284,0 | 0,0 | 0,2 | 1,1 | 2,5 | 568.632,0 |
| Ene 2016 | 910,0 | 0,8 | 1,6 | 3,3 | 2,1 | 4.774.046,0 | 196,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 3,7 | 332.114,0 |
| Feb 2016 | 958,0 | 0,8 | 1,6 | 2,9 | 2,4 | 6.169.389,0 | 172,0 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 3,9 | 306.579,0 |
| Mar 2016 | 946,0 | 0,8 | 1,6 | 2,8 | 2,5 | 5.880.418,0 | 199,0 | 0,0 | 0,2 | 0,9 | 4,1 | 391.695,0 |
| Abr 2016 | 914,0 | 0,8 | 1,6 | 2,9 | 2,2 | 5.405.179,0 | 199,0 | 0,0 | 0,2 | 2,7 | 3,1 | 394.764,0 |
| May 2016 | 910,0 | 0,8 | 1,5 | 3,0 | 2,0 | 3.853.784,0 | 222,0 | 0,0 | 0,2 | 1,5 | 2,9 | 414.714,0 |
| Jun 2016 | 904,0 | 0,8 | 1,5 | 3,3 | 2,3 | 4.222.573,0 | 239,0 | 0,0 | 0,2 | 1,2 | 2,9 | 450.215,0 |
| Jul 2016 | 852,0 | 0,8 | 1,5 | 3,3 | 2,2 | 3.055.252,0 | 208,0 | 0,0 | 0,3 | 2,0 | 2,8 | 433.600,0 |
| Ago 2016 | 891,0 | 0,8 | 1,6 | 3,4 | 2,4 | 2.840.357,0 | 262,0 | 0,0 | 0,4 | 1,5 | 2,5 | 467.145,0 |
| Sep 2016 | 1.032,0 | 0,8 | 1,7 | 3,5 | 2,5 | 3.463.316,0 | 254,0 | 0,0 | 0,3 | 1,5 | 3,2 | 513.840,0 |
| Oct 2016 | 990,0 | 0,8 | 1,6 | 3,6 | 2,4 | 4.043.817,0 | 332,0 | 0,0 | 0,5 | 2,0 | 2,7 | 592.045,0 |

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

TRANSACTIONS BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

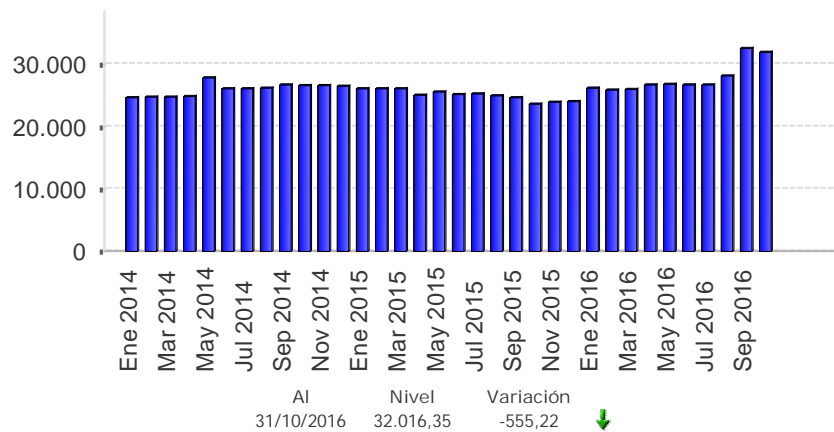
| Fecha | Total ¢ | Primario % | Secundario % | Liquidez % | Público % | Privado % | Colones % | Moneda Extranjera (EUA) % |
|----------|---------|------------|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------------|
| Ene 2015 | 1.293,3 | 17,4 | 52,3 | 30,3 | 88,2 | 11,8 | 65,9 | 34,1 |
| Feb 2015 | 1.221,3 | 6,5 | 57,5 | 36,0 | 90,2 | 9,8 | 68,0 | 32,0 |
| Mar 2015 | 1.441,1 | 10,1 | 57,7 | 32,3 | 93,4 | 6,6 | 66,8 | 33,2 |
| Abr 2015 | 1.413,5 | 6,3 | 62,8 | 30,9 | 92,8 | 7,2 | 70,4 | 29,6 |
| May 2015 | 1.385,4 | 7,4 | 62,8 | 29,8 | 91,8 | 8,2 | 70,9 | 29,1 |
| Jun 2015 | 1.661,9 | 7,7 | 67,9 | 24,4 | 93,4 | 6,6 | 73,6 | 26,4 |
| Jul 2015 | 1.628,0 | 9,2 | 63,6 | 27,2 | 90,6 | 9,4 | 74,3 | 25,7 |
| Ago 2015 | 1.685,9 | 3,8 | 56,7 | 39,5 | 94,3 | 5,7 | 70,2 | 29,8 |
| Sep 2015 | 1.323,8 | 4,5 | 62,9 | 32,6 | 92,2 | 7,8 | 69,2 | 30,8 |
| Oct 2015 | 1.456,0 | 8,0 | 64,7 | 27,3 | 90,3 | 9,7 | 74,3 | 25,7 |
| Nov 2015 | 1.108,3 | 4,8 | 62,0 | 33,1 | 89,6 | 10,4 | 63,5 | 36,5 |
| Dic 2015 | 844,0 | 6,1 | 72,1 | 21,8 | 91,2 | 8,8 | 63,7 | 36,3 |
| Ene 2016 | 1.079,3 | 6,1 | 76,6 | 17,4 | 90,6 | 9,4 | 68,9 | 31,1 |
| Feb 2016 | 1.042,8 | 3,1 | 68,2 | 28,7 | 90,3 | 9,7 | 62,3 | 37,7 |
| Mar 2016 | 1.050,0 | 7,1 | 71,2 | 21,7 | 92,4 | 7,6 | 63,5 | 36,5 |
| Abr 2016 | 1.183,6 | 3,4 | 72,0 | 24,6 | 92,2 | 7,8 | 62,5 | 37,5 |
| May 2016 | 1.405,9 | 16,4 | 62,2 | 21,4 | 92,7 | 7,3 | 70,9 | 29,1 |
| Jun 2016 | 1.547,8 | 19,5 | 60,1 | 20,4 | 92,5 | 7,5 | 73,4 | 26,6 |
| Jul 2016 | 1.177,7 | 6,0 | 64,7 | 29,3 | 92,4 | 7,6 | 47,5 | 52,5 |
| Ago 2016 | 1.526,6 | 15,6 | 59,5 | 24,8 | 89,3 | 10,7 | 59,9 | 40,1 |
| Sep 2016 | 1.285,0 | 10,0 | 63,3 | 26,7 | 90,6 | 9,4 | 60,0 | 40,0 |
| Oct 2016 | 1.441,1 | 14,1 | 68,5 | 17,4 | 89,7 | 10,3 | 59,6 | 40,4 |

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

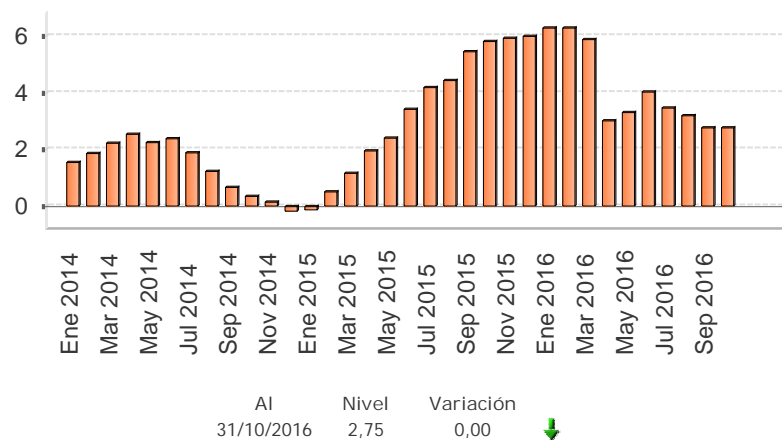
| Fecha | Total | Colones | Moneda Extranjera (EUA) |
|----------|-------|---------|-------------------------|
| Ene 2015 | 3,27 | 3,10 | 0,17 |
| Feb 2015 | 3,51 | 3,18 | 0,33 |
| Mar 2015 | 1,80 | 1,67 | 0,13 |
| Abr 2015 | 3,77 | 3,65 | 0,13 |
| May 2015 | 1,65 | 1,12 | 0,54 |
| Jun 2015 | 2,36 | 1,84 | 0,52 |
| Jul 2015 | 1,10 | 0,73 | 0,36 |
| Ago 2015 | 1,51 | 0,65 | 0,87 |
| Sep 2015 | 0,65 | 0,61 | 0,04 |
| Oct 2015 | 6,20 | 6,13 | 0,06 |
| Nov 2015 | 2,37 | 2,10 | 0,27 |
| Dic 2015 | 1,55 | 1,55 | 0,00 |
| Ene 2016 | 1,71 | 1,64 | 0,07 |
| Feb 2016 | 2,06 | 1,62 | 0,45 |
| Mar 2016 | 1,31 | 1,18 | 0,13 |
| Abr 2016 | 0,36 | 0,29 | 0,07 |
| May 2016 | 6,76 | 6,39 | 0,37 |
| Jun 2016 | 2,13 | 1,88 | 0,26 |
| Jul 2016 | 1,76 | 1,66 | 0,10 |
| Ago 2016 | 0,60 | 0,32 | 0,28 |
| Sep 2016 | 1,98 | 1,84 | 0,14 |
| Oct 2016 | 1,41 | 1,24 | 0,17 |

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

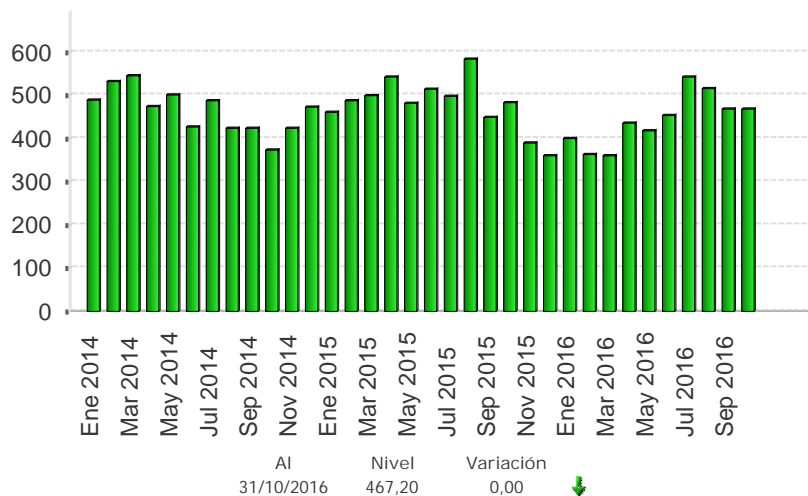
INDICE ACCIONARIO BCT



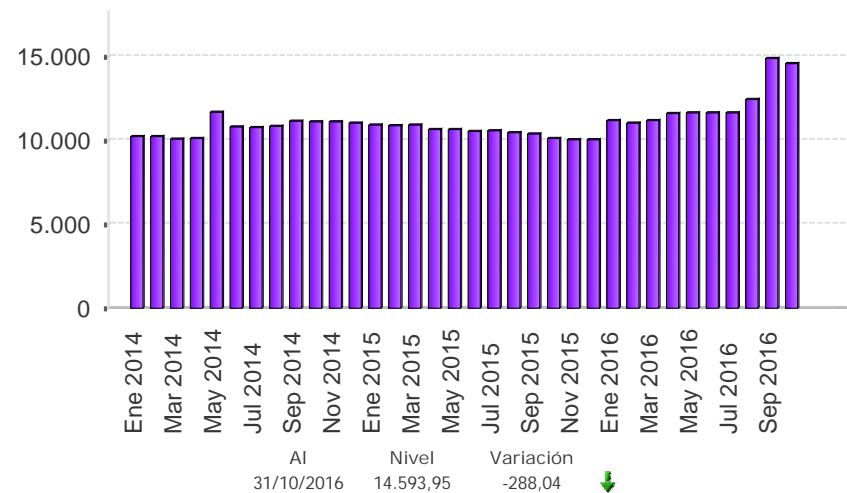
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) **Índices accionarios nacionales**

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica, en la sesión 5742-2016 del 19 de octubre, dispuso mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 1,75% anual. A nivel internacional destacó la revisión a la baja en las previsiones de crecimiento mundial publicadas por el Fondo Monetario Internacional y en el ámbito local, la actividad económica mantiene tasas de variación superiores al 4%; sin embargo, el nivel del producto continúa por debajo del potencial.

Asimismo, el comportamiento de la inflación es congruente con lo previsto en el Programa Macroeconómico 2016-2017; esto es valores interanuales positivos pero bajos en lo que transcurre del segundo semestre del año y se espera retorne al rango meta el año próximo.

El proceso de transmisión de los cambios aplicados a la TPM hacia las tasas del sistema financiero continuó en el 2016 en forma diferenciada según instrumento. Respecto al Mercado Integrado de Liquidez (MIL) el costo promedio de la liquidez fue inferior a la TPM (la tasa de interés promedio ponderada de las operaciones fue 1,64% en tanto el mes previo 1,74%), lo cual es congruente con la disponibilidad de recursos observada en los intermediarios financieros (el movimiento mensual mostró el mayor dinamismo de los últimos cuatro meses).

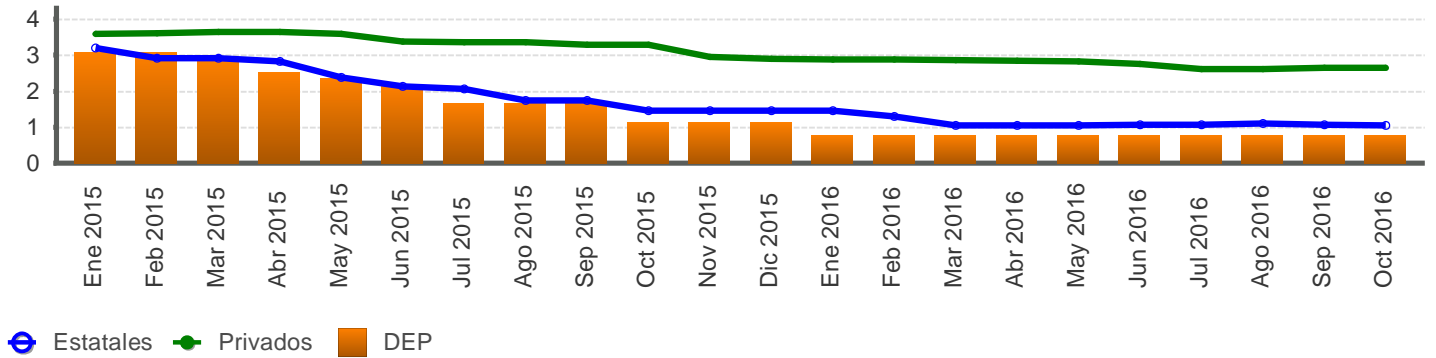
Con relación a la estructura de las tasas pasivas del sistema financiero, el indicador de referencia medido por la Tasa Básica Pasiva (TBP) disminuyó 130 puntos básicos (p.b.) desde enero del 2016. En octubre la TBP cerró en 4,65% (menor en 5 p.b. a la del mes previo). Los cambios observados durante los primeros diez meses del año obedecieron principalmente al comportamiento de las tasas efectivas de bancos privados y cooperativas. En términos reales, el indicador cerró el mes en 0,46%.

Por su parte, la tasa activa promedio ponderada del Sistema Financiero disminuyó 115 p.b. desde inicios de 2016 (según información suministrada al BCCR por los intermediarios financieros). Al finalizar octubre el nivel de esta variable se ubicó en 14,48%. Los ajustes se han registrado principalmente en la banca estatal y en sectores de mayor concentración del crédito como consumo, vivienda y servicios.

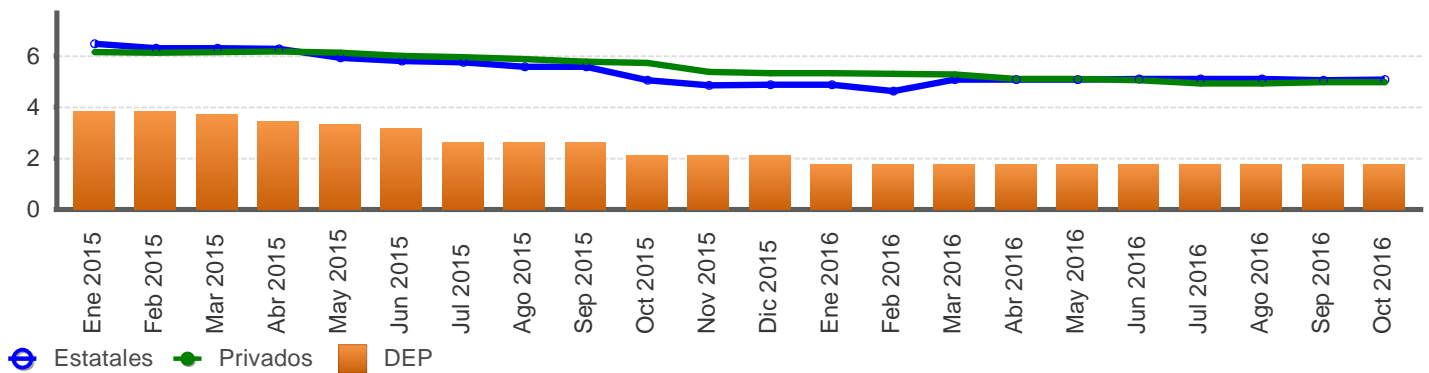
Finalmente, para las tasas pasivas en dólares se observó poca variabilidad, es así como el premio por ahorrar en colones disminuyó ligeramente respecto al mes previo y se ubicó entre -47 y 69 p.b. Por su parte, la tasa activa promedio en dólares fue de 9,97% con un ajuste al alza en la banca estatal. En el MIL dólares, el volumen de negociación aumentó cerca del 15% durante este mes y el costo promedio de las operaciones fue 0,52%, el mayor del 2016.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

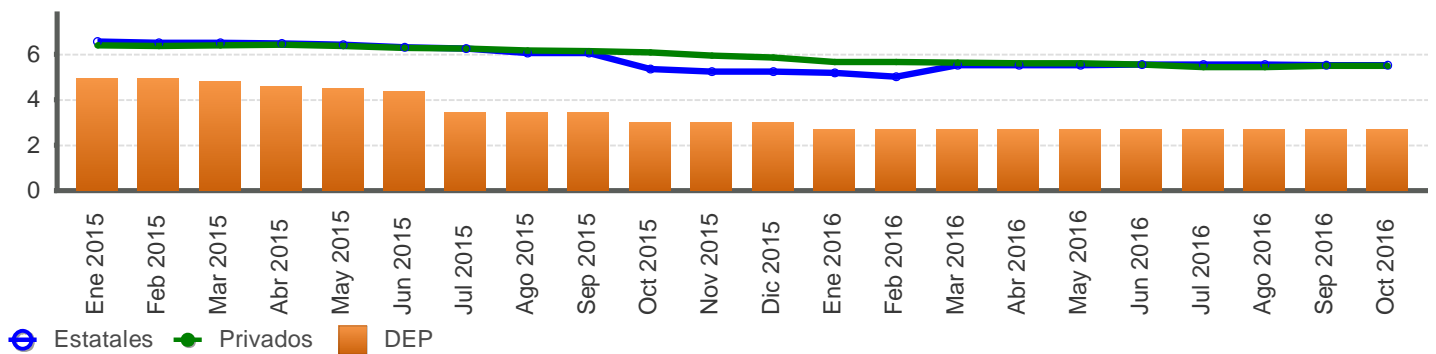
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

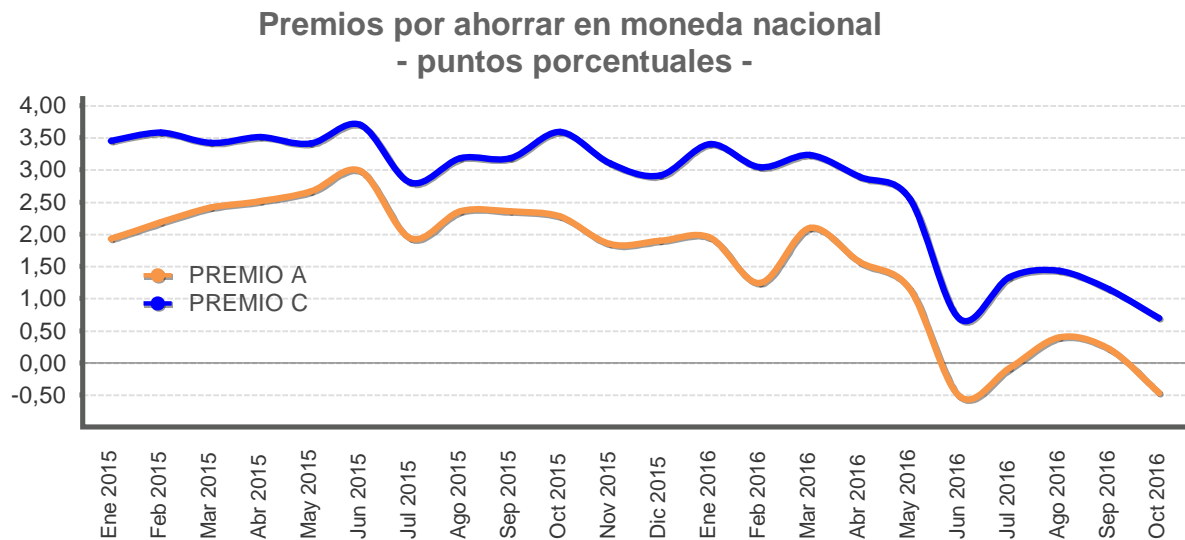
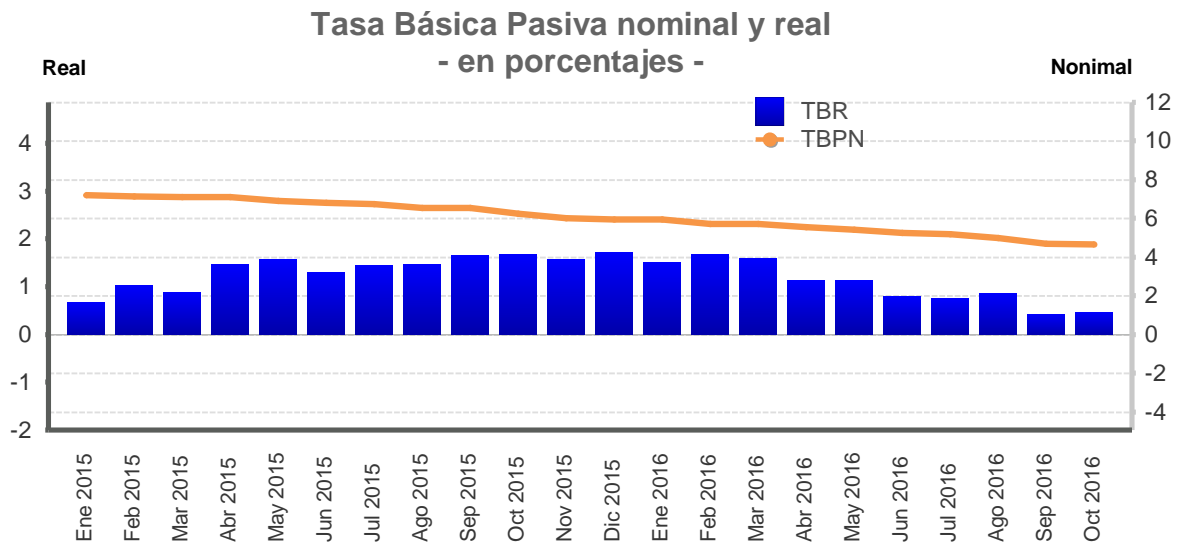
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

| 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 | - | 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 | - | 2,67 | 5,52 | 5,60 |
| Jun 2016 | 0,52 | 0,78 | 1,07 | 2,76 | 1,20 | 3,00 | 3,24 | 1,75 | 5,08 | 5,05 | - | 2,67 | 5,54 | 5,54 |
| Jul 2016 | 0,52 | 0,78 | 1,07 | 2,62 | 1,20 | 3,00 | 3,12 | 1,75 | 5,08 | 4,92 | - | 2,67 | 5,54 | 5,43 |
| Ago 2016 | 0,52 | 0,78 | 1,11 | 2,62 | 1,20 | 3,04 | 3,12 | 1,75 | 5,08 | 4,92 | - | 2,67 | 5,54 | 5,43 |
| Sep 2016 | 0,52 | 0,78 | 1,07 | 2,65 | 1,20 | 3,00 | 3,18 | 1,75 | 5,05 | 4,98 | - | 2,67 | 5,51 | 5,49 |
| Oct 2016 | 0,52 | 0,78 | 1,05 | 2,65 | 1,20 | 2,98 | 3,18 | 1,75 | 5,07 | 4,98 | - | 2,67 | 5,53 | 5,49 |

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 | -0,42 | 1,57 | 2,89 | -0,83 | 0,91 |
| May 2016 | 5,40 | 1,13 | -0,61 | 1,15 | 2,56 | -1,22 | 0,41 |
| Jun 2016 | 5,25 | 0,80 | -0,58 | -0,52 | 0,69 | -2,85 | -1,06 |
| Jul 2016 | 5,20 | 0,75 | -0,58 | -0,08 | 1,33 | -1,93 | -0,38 |
| Ago 2016 | 5,00 | 0,87 | -0,34 | 0,40 | 1,43 | -1,57 | -0,14 |
| Sep 2016 | 4,70 | 0,41 | - | 0,22 | 1,15 | - | - |
| Oct 2016 | 4,65 | 0,46 | - | -0,47 | 0,69 | - | - |

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

TBBN: Tasa básica bruta nominal.

TBR: Tasa básica neta real, calculada con la expectativa de inflación a 12 meses de la encuesta mensual realizada por el BCCR.

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

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

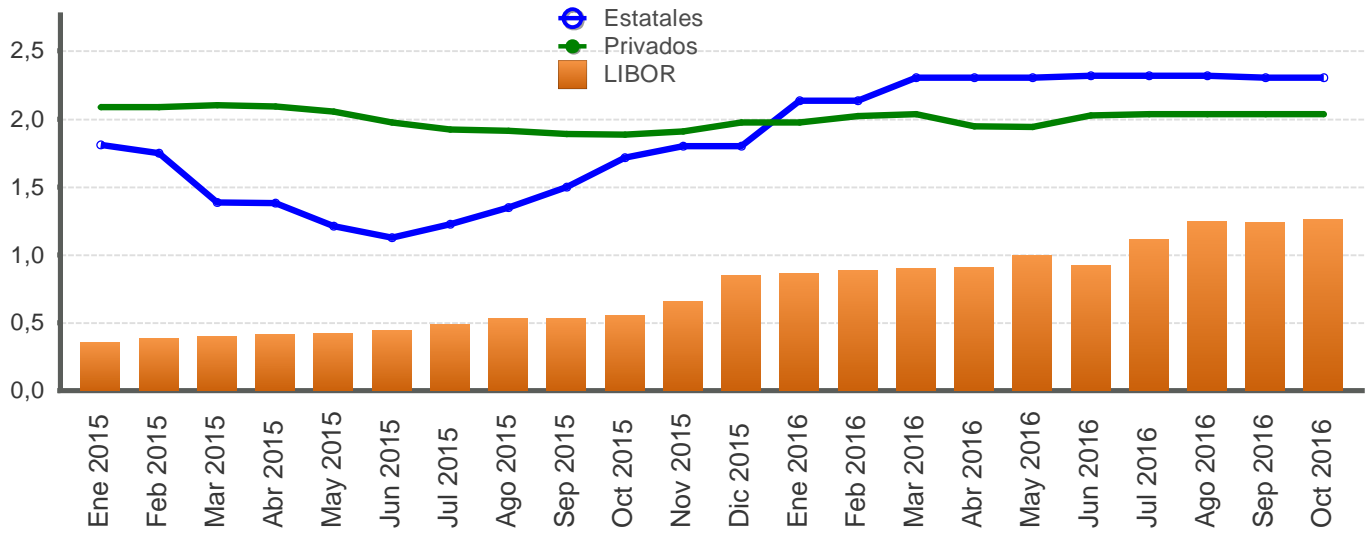
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

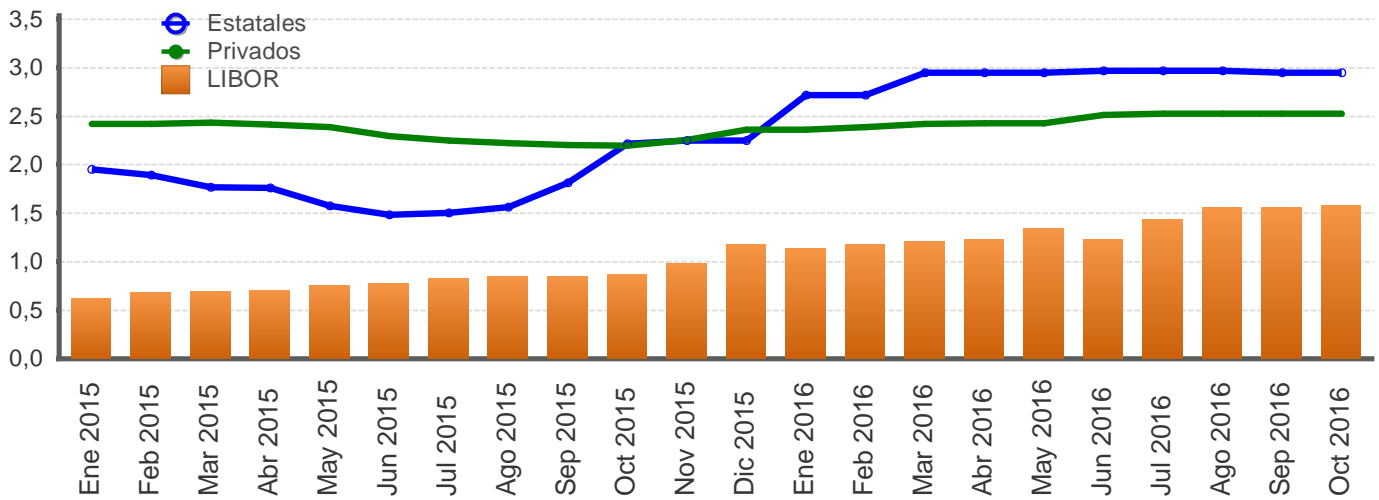
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

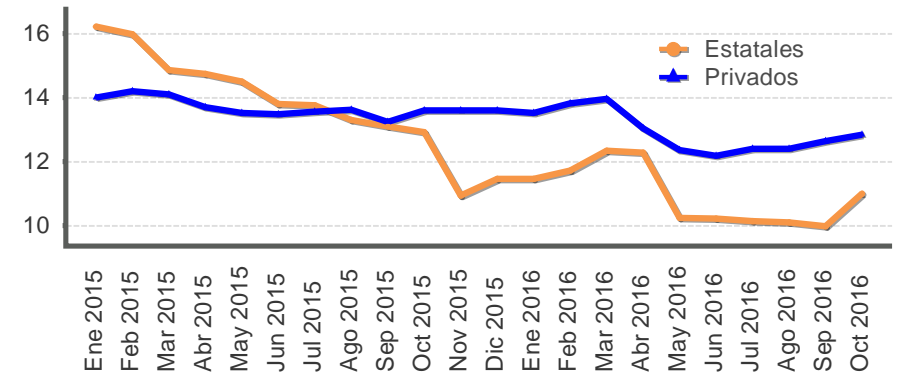


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

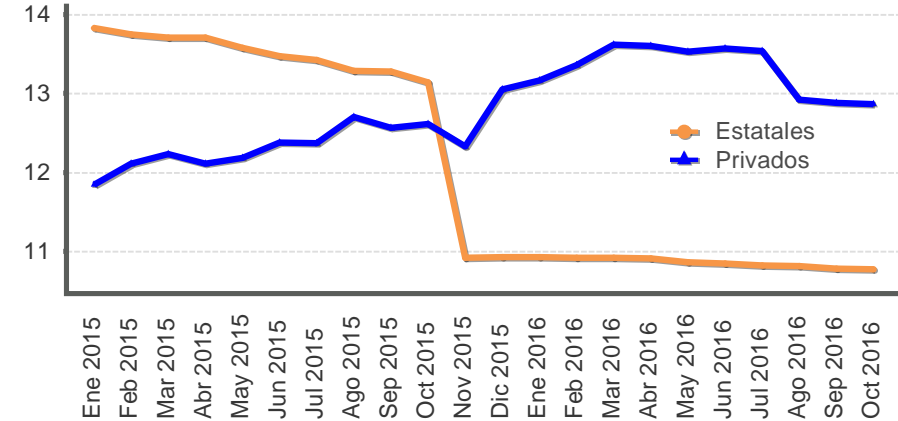
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

| Fecha | Industria | | Vivienda | | Otras Actividades | | Tasa Promedio |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Sistema Financiero Nacional |
| Ene 2015 | 16,22 | 14,00 | 13,83 | 11,84 | 15,63 | 19,48 | 16,78 |
| Feb 2015 | 15,99 | 14,19 | 13,75 | 12,11 | 15,50 | 19,40 | 16,74 |
| Mar 2015 | 14,87 | 14,10 | 13,70 | 12,23 | 14,44 | 19,23 | 16,29 |
| Abr 2015 | 14,75 | 13,70 | 13,71 | 12,11 | 14,19 | 19,25 | 16,06 |
| May 2015 | 14,50 | 13,53 | 13,57 | 12,19 | 13,90 | 19,32 | 15,86 |
| Jun 2015 | 13,80 | 13,47 | 13,47 | 12,38 | 13,85 | 19,02 | 15,97 |
| Jul 2015 | 13,75 | 13,55 | 13,42 | 12,37 | 13,80 | 19,08 | 15,97 |
| Ago 2015 | 13,31 | 13,62 | 13,28 | 12,71 | 13,61 | 19,20 | 15,93 |
| Sep 2015 | 13,10 | 13,25 | 13,28 | 12,56 | 13,53 | 19,09 | 15,78 |
| Oct 2015 | 12,92 | 13,60 | 13,14 | 12,61 | 13,31 | 19,06 | 15,74 |
| Nov 2015 | 10,94 | 13,59 | 10,92 | 12,33 | 12,61 | 19,04 | 15,26 |
| Dic 2015 | 11,45 | 13,61 | 10,93 | 13,05 | 12,66 | 18,94 | 15,46 |
| Ene 2016 | 11,45 | 13,52 | 10,93 | 13,16 | 12,66 | 19,31 | 15,63 |
| Feb 2016 | 11,72 | 13,82 | 10,92 | 13,36 | 12,52 | 18,74 | 15,34 |
| Mar 2016 | 12,33 | 13,96 | 10,92 | 13,62 | 12,68 | 18,67 | 15,45 |
| Abr 2016 | 12,27 | 13,05 | 10,91 | 13,60 | 12,53 | 17,44 | 14,89 |
| May 2016 | 10,24 | 12,36 | 10,86 | 13,53 | 11,07 | 17,40 | 14,28 |
| Jun 2016 | 10,22 | 12,19 | 10,85 | 13,57 | 11,08 | 17,35 | 14,25 |
| Jul 2016 | 10,14 | 12,39 | 10,83 | 13,54 | 10,96 | 17,48 | 14,27 |
| Ago 2016 | 10,10 | 12,40 | 10,81 | 12,92 | 10,90 | 17,50 | 14,18 |
| Sep 2016 | 9,98 | 12,63 | 10,78 | 12,88 | 10,72 | 17,49 | 14,13 |
| Oct 2016 | 11,00 | 12,84 | 10,77 | 12,86 | 11,34 | 17,69 | 14,48 |

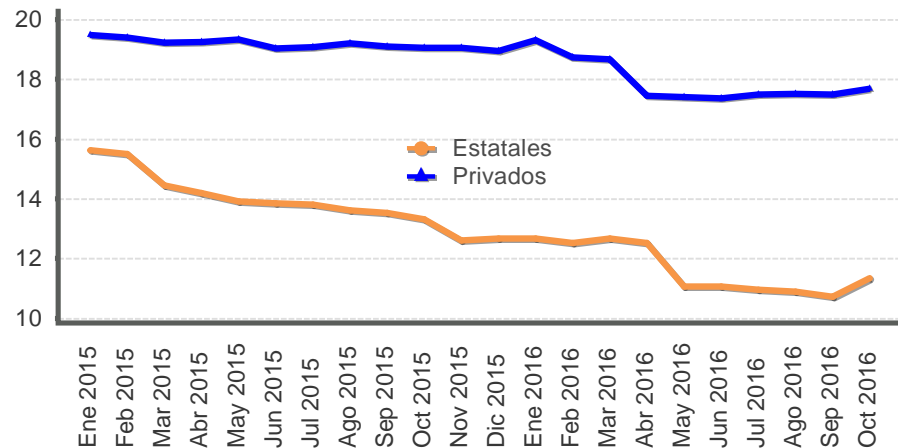
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



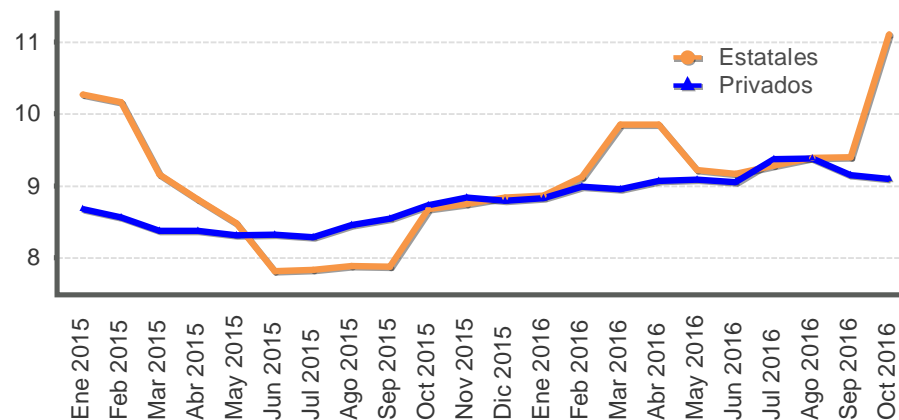
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

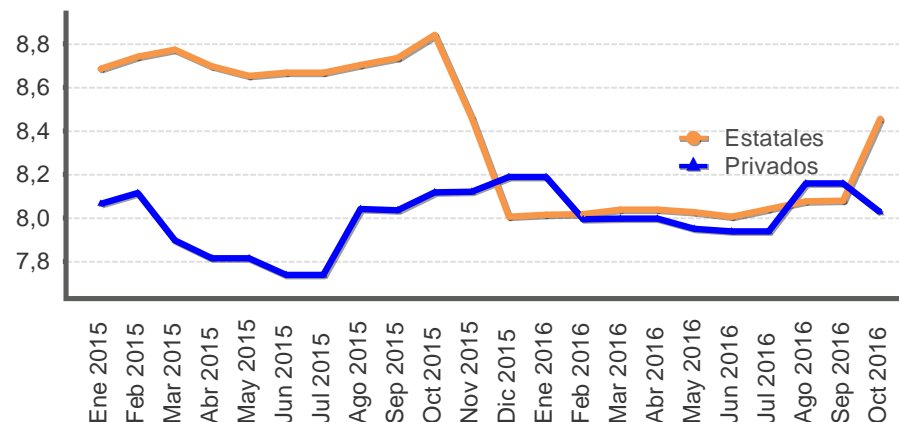
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

| Fecha | Industria | | Vivienda | | Otras Actividades | | Tasa Promedio |
|----------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Bancos Estatales | Bancos Privados | Sistema Financiero Nacional |
| Ene 2015 | 10,27 | 8,67 | 8,69 | 8,06 | 10,17 | 10,17 | 9,90 |
| Feb 2015 | 10,16 | 8,56 | 8,74 | 8,12 | 10,17 | 10,31 | 9,91 |
| Mar 2015 | 9,16 | 8,37 | 8,77 | 7,90 | 8,96 | 10,13 | 9,64 |
| Abr 2015 | 8,81 | 8,37 | 8,70 | 7,82 | 8,83 | 10,19 | 9,48 |
| May 2015 | 8,48 | 8,31 | 8,66 | 7,82 | 8,73 | 10,16 | 9,38 |
| Jun 2015 | 7,81 | 8,32 | 8,67 | 7,74 | 8,96 | 10,08 | 9,47 |
| Jul 2015 | 7,83 | 8,28 | 8,67 | 7,74 | 8,98 | 10,04 | 9,47 |
| Ago 2015 | 7,88 | 8,45 | 8,70 | 8,04 | 9,01 | 10,03 | 9,49 |
| Sep 2015 | 7,88 | 8,54 | 8,74 | 8,04 | 8,99 | 10,08 | 9,46 |
| Oct 2015 | 8,68 | 8,73 | 8,84 | 8,12 | 9,02 | 10,15 | 9,54 |
| Nov 2015 | 8,75 | 8,84 | 8,46 | 8,12 | 8,95 | 10,66 | 9,74 |
| Dic 2015 | 8,84 | 8,79 | 8,01 | 8,19 | 9,23 | 10,22 | 9,61 |
| Ene 2016 | 8,87 | 8,82 | 8,02 | 8,19 | 9,26 | 10,32 | 9,68 |
| Feb 2016 | 9,12 | 8,99 | 8,02 | 8,00 | 9,23 | 10,30 | 9,67 |
| Mar 2016 | 9,85 | 8,95 | 8,04 | 8,00 | 9,81 | 10,26 | 9,82 |
| Abr 2016 | 9,85 | 9,07 | 8,04 | 8,00 | 9,81 | 10,21 | 9,81 |
| May 2016 | 9,22 | 9,09 | 8,03 | 7,95 | 9,41 | 9,93 | 9,55 |
| Jun 2016 | 9,17 | 9,05 | 8,01 | 7,94 | 9,38 | 10,34 | 9,77 |
| Jul 2016 | 9,28 | 9,37 | 8,04 | 7,94 | 9,50 | 10,45 | 9,89 |
| Ago 2016 | 9,39 | 9,38 | 8,08 | 8,16 | 9,62 | 10,48 | 9,94 |
| Sep 2016 | 9,40 | 9,15 | 8,08 | 8,16 | 9,63 | 10,42 | 9,89 |
| Oct 2016 | 11,11 | 9,09 | 8,46 | 8,03 | 9,96 | 10,41 | 9,97 |

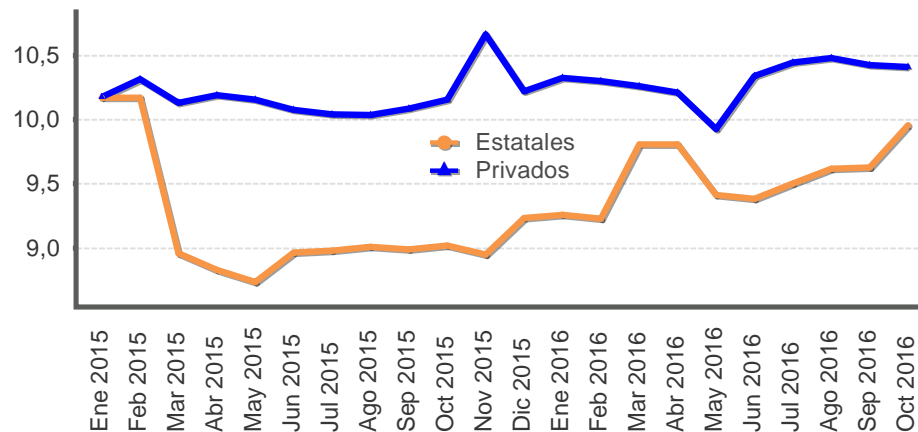
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES

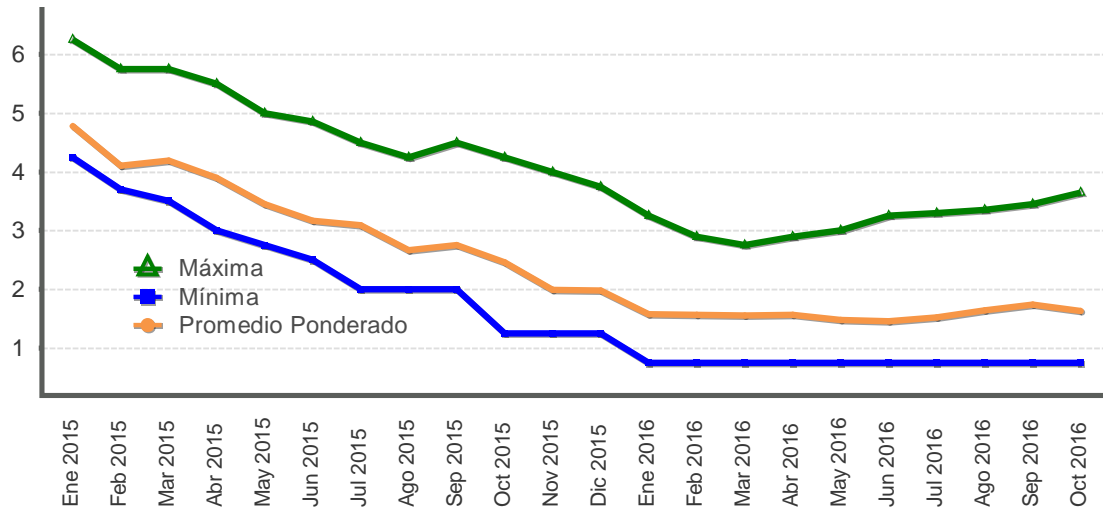


1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

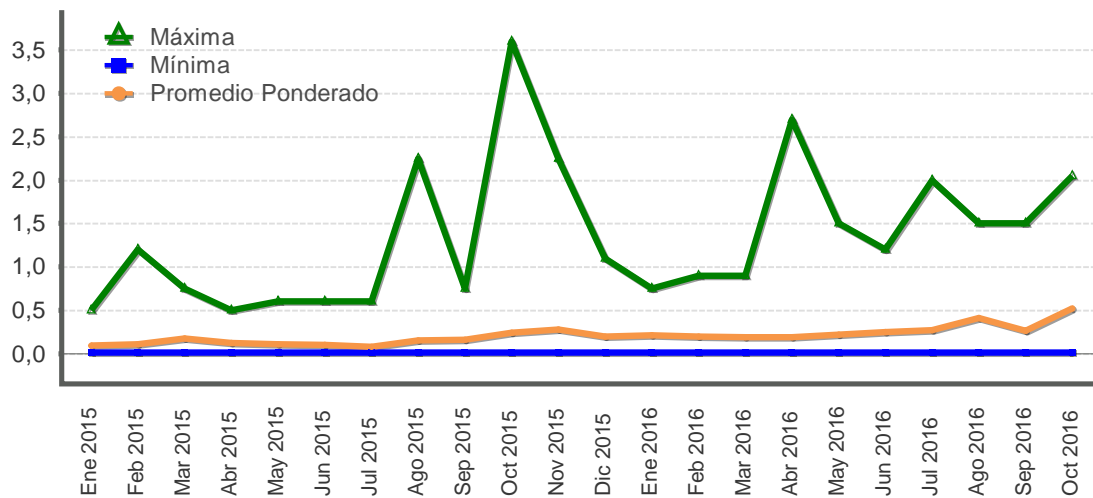
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

| | Tesoro Directo | | | | | | | | Cero cupón colones y dólares | | | | Interés fijo colones y dólares | | | Unidades de desarrollo |
|-----------------|----------------|-------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|--------------------|-----------------|------------------------------|-------|--------------------|-----------------|--------------------------------|----------------------|-------------|------------------------|
| | Pagarés | Tasa Básica | Pagares (PT¢) | Cero Cupón (T0¢) | TP Fijo (TP¢) | Pagares (PTDól) | Cero Cupón (T0Dól) | TP Fijo (TPDól) | Cero Cupón colones | TPCEM | Cero Cupón dólares | TP Dólares CERG | TP Dólares MG | Títulos de propiedad | TPM Colones | TUDES |
| Dic 2015 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,33 | | | | | | | | | | 0,28 | | | | | |
| De 30 a 59 | 1,50 | | | | | | | 1,73 | | 0,40 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | | | | | 1,86 | | 0,59 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | | | | | 2,01 | | 1,36 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | | | | | 2,78 | | | 2,01 | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | | 4,53 | | | 5,00 | 4,50 | 8,25 | | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | | 5,50 | 10,50 | 6,79 | |
| Mar 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,12 | | 1,46 | | | | | | | | 0,17 | | | | | |
| De 30 a 59 | 1,93 | | | 1,82 | | | | 1,87 | | 0,40 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,13 | | 1,13 | | 1,87 | | 1,13 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,46 | | | | 2,07 | | 1,41 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 2,97 | | | | 2,54 | | 2,37 | 2,72 | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | 3,72 | 2,48 | 4,02 | 4,29 | | | 5,52 | 8,50 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | 7,42 | | | | | | | | 7,42 | 8,34 | | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 5,75 | 8,95 | 9,89 | 6,79 | |
| Jun 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,91 | | 1,89 | | | | 0,30 | | | | 0,32 | | | | | |
| De 30 a 59 | 1,91 | | | 2,22 | | | | 2,16 | | 0,53 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,63 | | | | 2,63 | | 1,01 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,75 | | | | 2,71 | | 1,21 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,55 | | | | 3,48 | | 2,72 | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | 5,86 | | 4,57 | 6,79 | | | | 4,91 | 6,79 | 8,50 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | 7,00 | | 5,26 | | | | | 6,00 | 7,62 | 8,33 | | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 5,50 | | 9,80 | 6,25 | |
| Sep 2016 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 29 o menos | 1,95 | | 1,98 | | | | | | | | 0,29 | | | | | |
| De 30 a 59 | 1,93 | | 1,91 | 2,20 | | | | 2,17 | | 0,53 | | | | | | |
| De 60 a 90 | | | | 2,63 | | | | 2,54 | | 1,10 | | | | | | |
| De 91 a 179 | | | | 2,71 | | | | 2,68 | | 1,39 | | | | | | |
| De 180 a 359 | | | | 3,60 | | | | 3,41 | | | | | | | | |
| De 360 a 1079 | | | | | | | | 3,75 | | 3,91 | 2,90 | | 5,00 | 6,75 | | |
| De 1080 a 1799 | | | | | | | | | | | | | | 10,09 | | |
| De 1800 o más | | | | | | | | | | | | 6,29 | | 9,66 | 6,25 | |

TPCEM: Títulos de propiedad (TP) cero cupón macro título. CERG: TP cero cupón gravado.

TPM: TP macro título. MG: TP macro título gravado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

Nota técnica sobre tasas de interés

Definiciones y metodologías

a) Tasa básica real

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

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

ir : tasa básica real
tbn : tasa básica neta y
p : inflación (observada o esperada)

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

b) Tasa de indiferencia

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

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

ti : tasa de indiferencia
r : tasa de interés para depósitos a seis meses plazo en dólares del Banco Nacional de Costa Rica (también se utiliza la tasa LIBOR a seis meses).
d : variación esperada del tipo de cambio.

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

5. Mercado cambiario

En octubre de 2016, por quinto mes consecutivo, el resultado neto de las operaciones de compra y venta de divisas que los intermediarios cambiarios realizaron con el público en sus “ventanillas” fue deficitario; y se ubicó en EUA\$48,3 millones (déficit de EUA\$84,2 millones el mes previo)¹. En este contexto, la posición propia en divisas de los intermediarios se situó en EUA\$1.339,6 millones, nivel similar al observado el mes previo.

Debido a estos resultados, el tipo de cambio promedio en Monex continuó con la tendencia al alza mostrada en los últimos meses y se ubicó en ¢555,4 (0,3% mayor al valor medio del mes anterior). Por otra parte, esta variable mostró una menor volatilidad respecto a setiembre, manifiesta en un coeficiente de variación y una desviación estándar de 0,09% y ¢0,51, respectivamente (0,15% y ¢0,85 en el mes previo).

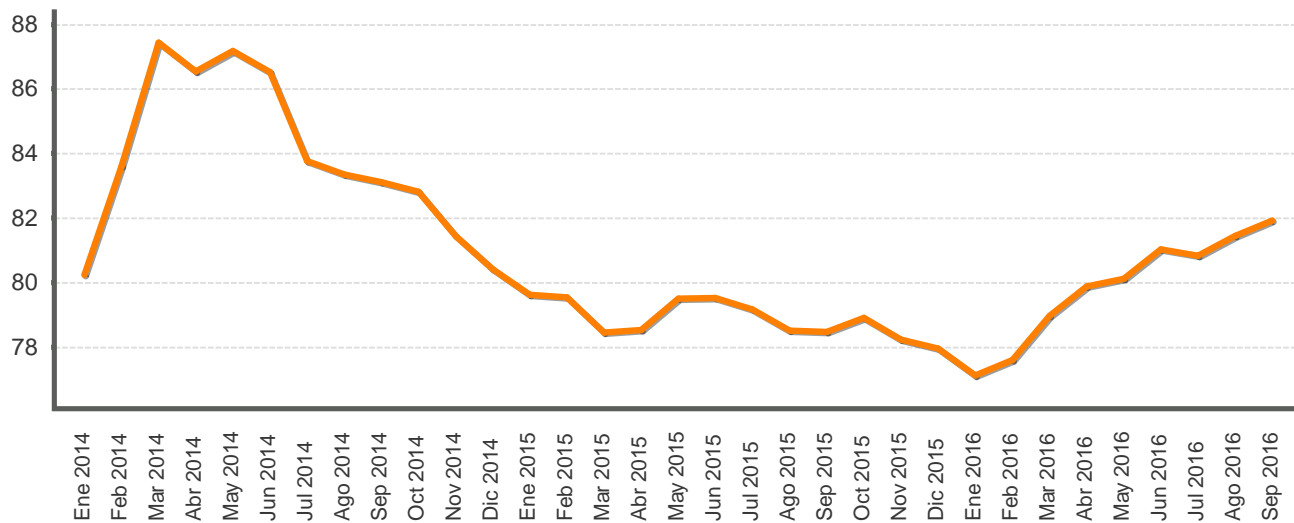
En tanto, el saldo de reservas internacionales netas (RIN) aumentó EUA\$16,2 millones durante octubre, principalmente por el incremento de depósitos de entidades financieras en el Banco Central (EUA\$33,7 millones), que fue parcialmente compensado por la reducción en los depósitos del Gobierno (EUA\$18,4 millones).

Al cierre del mes el saldo de RIN alcanzó EUA\$7.715,3 millones, equivalente a 6,3 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo, 1,7 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,6% del PIB.

Por último, en setiembre el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER multilateral con ponderadores) mostró una depreciación real del colón de 0,6%. Este resultado se explicó, principalmente, por la diferencia de 0,63% entre la tasa mensual de crecimiento de los precios de Costa Rica con relación a la de sus principales socios comerciales.

¹ En octubre del 2015 las ventanillas mostraron un superávit de EUA\$95,2 millones.

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

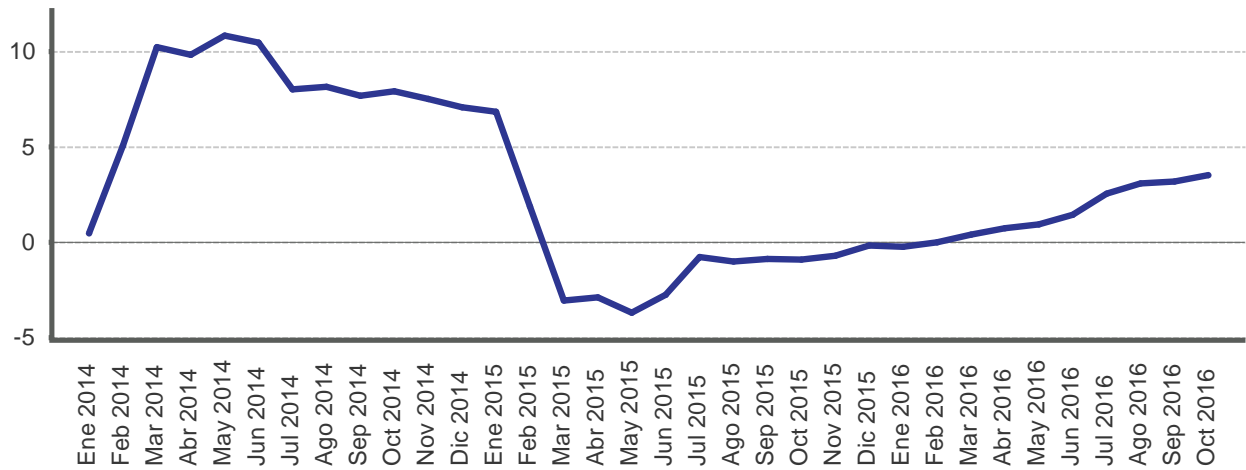


ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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

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 |
| Jun 2016 | 543,4 | 1,4 |
| Jul 2016 | 548,2 | 2,5 |
| Ago 2016 | 550,7 | 3,1 |
| Sep 2016 | 552,2 | 3,2 |
| Oct 2016 | 553,5 | 3,5 |

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 (EUA\$)-**

| Año | Mes | Operaciones del Sector Privado (ventanilla) | | | | | Δ PPAD ^{2/} | BCCR Monex | Operaciones del Sector Público | | | | | Δ Dep. bancos y puestos | Variación RIN ^{3/} | | |
|-------------|------------------|---|----------------|-----------------|-------------------------------|----------------|----------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------|
| | | Import. | Export. | Turismo Neto | Capital Neto ^{1/} | Otros | | | Total | Import. | Deuda | | TP\$ | | | Otros | Total |
| | | | | | | | | | | | Desembolso | Servicio | | | | | |
| 2014 | Acumulado | -4.384,4 | 3.759,7 | 283,1 | -243,5 | 1.031,2 | 446,1 | -24,3 | 1.174,3 | -2.649,4 | 1.210,9 | -712,2 | 567,3 | 159,3 | -1.424,1 | 130,4 | -119,4 |
| | Ene | -411,3 | 345,8 | 20,2 | -42,3 | 137,1 | 49,6 | 41,9 | 59,9 | -153,0 | 16,1 | -42,4 | 161,8 | 19,2 | 1,6 | 50,8 | 112,3 |
| | Feb | -397,8 | 323,0 | 29,8 | -31,5 | 71,5 | -5,0 | 3,1 | 45,2 | -112,5 | 3,5 | -14,8 | 2,5 | 15,7 | -105,6 | -8,2 | -68,6 |
| | Mar | -403,5 | 418,7 | 63,0 | -28,7 | 165,0 | 214,5 | 3,1 | 290,1 | -187,4 | 1.000,8 | -58,7 | 24,9 | -4,9 | 774,7 | 22,0 | 1.086,8 |
| | Abr | -353,6 | 356,7 | 57,5 | -42,7 | 197,4 | 215,4 | -17,3 | 270,8 | -158,1 | - | -40,5 | 21,2 | 8,3 | -169,1 | 0,6 | 102,3 |
| | May | -349,1 | 348,9 | 29,2 | -38,6 | 153,1 | 143,5 | 51,9 | 142,7 | -139,5 | - | -17,2 | -143,3 | 25,0 | -275,0 | -2,1 | -134,4 |
| | Jun | -385,4 | 355,8 | 27,5 | -46,0 | 138,8 | 90,6 | 14,7 | 133,7 | -205,5 | 31,9 | -15,0 | -38,8 | 36,9 | -190,6 | 18,1 | -38,8 |
| | Jul | -379,6 | 368,6 | 23,1 | -45,0 | 160,3 | 127,4 | 0,1 | 178,0 | -181,5 | 11,2 | -46,5 | 67,6 | 9,9 | -139,2 | 39,6 | 78,3 |
| | Ago | -382,7 | 340,6 | 32,7 | -44,9 | 137,8 | 83,5 | 63,6 | 88,5 | -184,0 | 8,2 | -13,8 | -42,8 | 16,9 | -215,4 | -32,1 | -159,0 |
| | Set | -385,9 | 347,0 | 17,9 | -51,8 | 94,1 | 21,3 | -4,2 | 59,7 | -130,6 | 20,5 | -90,0 | -11,6 | -16,2 | -227,9 | 30,0 | -138,3 |
| | Oct | -377,4 | 342,6 | 13,4 | -55,7 | 172,3 | 95,2 | -1,7 | 133,4 | -161,0 | 6,7 | -36,3 | -7,0 | -101,3 | -298,9 | 23,5 | -142,0 |
| | Nov | -386,7 | 349,0 | 16,0 | -41,1 | 181,9 | 119,1 | -2,7 | 161,6 | -169,5 | 8,9 | -6,9 | -36,3 | -19,3 | -223,1 | 46,6 | -14,9 |
| | Dic | -498,0 | 473,1 | -2,4 | -74,4 | 171,9 | 70,3 | 134,3 | 9,6 | -157,5 | 62,0 | -0,9 | -33,0 | 41,7 | -87,7 | 17,0 | -61,0 |
| 2015 | Acumulado | -4.711,0 | 4.369,8 | 328,1 | -542,5 | 1.781,0 | 1.225,4 | 286,9 | 1.573,2 | -1.940,0 | 1.169,9 | -383,0 | -34,9 | 31,8 | -1.156,1 | 205,7 | 622,7 |
| | Ene | -419,6 | 358,9 | 7,3 | -55,1 | 115,1 | 6,6 | -6,6 | 36,1 | -105,8 | 6,7 | -40,2 | -6,7 | 57,6 | -88,4 | 5,1 | -47,3 |
| | Feb | -443,3 | 369,2 | 28,7 | -49,4 | 146,4 | 51,7 | 23,5 | 69,1 | -109,3 | 3,8 | -3,3 | 2,1 | 15,7 | -91,1 | 19,3 | -2,7 |
| | Mar | -375,9 | 400,7 | 27,7 | -90,7 | 229,2 | 191,1 | 87,3 | 154,9 | -140,1 | 0,9 | -93,0 | 13,3 | 33,2 | -185,6 | 58,5 | 27,9 |
| | Abr | -376,6 | 344,4 | 6,2 | -75,6 | 179,7 | 78,0 | -20,8 | 149,3 | -158,0 | 60,9 | -44,9 | 33,7 | -4,7 | -112,9 | 50,4 | 86,8 |
| | May | -401,7 | 334,4 | 34,8 | -65,9 | 160,9 | 62,4 | 11,8 | 105,8 | -210,9 | 8,6 | -6,8 | -121,0 | 67,4 | -262,8 | 18,7 | -138,3 |
| | Jun | -400,0 | 368,0 | 7,8 | -62,6 | 81,7 | -5,1 | 66,2 | -0,3 | -179,0 | 51,3 | -5,4 | 54,2 | -8,5 | -87,4 | 114,7 | 27,0 |
| | Jul | -411,7 | 342,4 | 5,6 | -50,3 | 85,3 | -28,7 | 16,9 | 13,4 | -139,4 | - | -44,4 | 413,9 | -52,2 | 177,9 | -18,2 | 173,1 |
| | Ago | -500,9 | 371,5 | -3,5 | -63,8 | 117,1 | -79,6 | 1,1 | -41,5 | -162,1 | 2,7 | -3,3 | 224,1 | -49,4 | 11,9 | 76,7 | 47,1 |
| | Set | -438,5 | 351,4 | -13,1 | -67,7 | 83,8 | -84,1 | -19,7 | -66,8 | -171,1 | 21,7 | -105,7 | 31,2 | -28,6 | -252,6 | 11,0 | -308,5 |
| | Oct | -400,6 | 322,3 | -8,6 | -52,6 | 91,2 | -48,3 | -1,3 | -8,6 | -139,2 | 55,0 | -52,3 | 81,5 | 46,1 | -8,9 | 33,7 | 16,2 |
| 2016 | Acumulado | -4.168,8 | 3.563,2 | 92,9 | -633,5 | 1.290,3 | 144,1 | 158,5 | 411,3 | -1.514,9 | 211,5 | -399,3 | 726,4 | 76,5 | -899,9 | 369,8 | -118,7 |

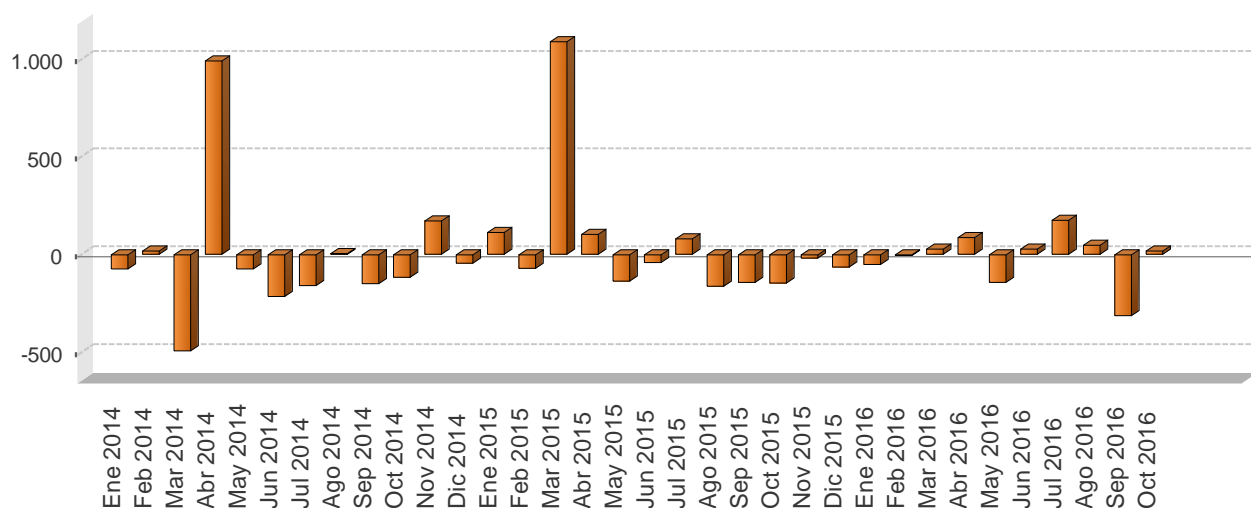
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{2/} Δ PPAD: variación de la posición propia autorizada en divisas de los intermediarios cambiarios.

^{3/} Variación RIN: BCCR Monex + operaciones del sector público + Δ depósitos de bancos y puestos.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



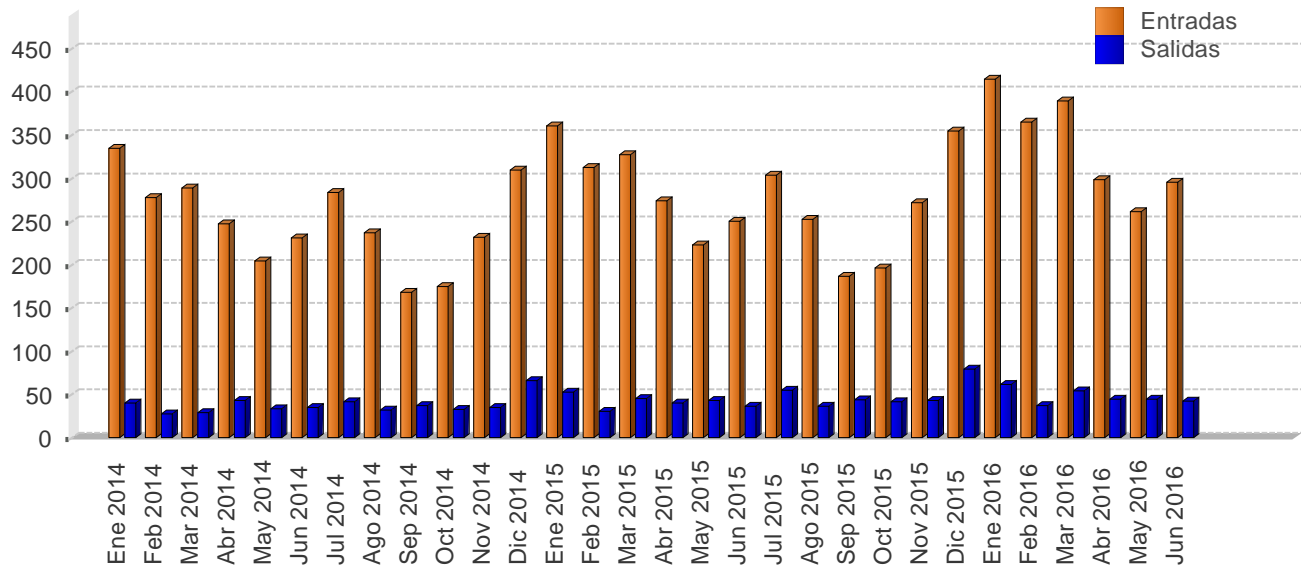
| Periodo | Reservas Internacionales Netas (RIN) | Meses de importación financiados con RIN | RIN respecto a la base monetaria restringida | RIN respecto a la base monetaria ampliada | RIN/PIB |
|----------|--------------------------------------|--|--|---|---------|
| Ene 2014 | 7.258,3 | 6,1 | 1,9 | 1,9 | 13,6 |
| Feb 2014 | 7.275,1 | 6,1 | 2,1 | 2,0 | 14,5 |
| Mar 2014 | 6.785,6 | 5,7 | 2,0 | 1,9 | 13,5 |
| Abr 2014 | 7.775,8 | 6,5 | 2,2 | 2,2 | 15,6 |
| May 2014 | 7.704,5 | 6,5 | 2,2 | 2,2 | 15,6 |
| Jun 2014 | 7.494,0 | 6,3 | 2,2 | 2,1 | 14,9 |
| Jul 2014 | 7.338,8 | 6,2 | 2,1 | 2,0 | 14,5 |
| Ago 2014 | 7.342,9 | 6,2 | 2,1 | 2,1 | 14,5 |
| Sep 2014 | 7.195,1 | 6,1 | 2,0 | 1,9 | 14,2 |
| Oct 2014 | 7.081,9 | 6,0 | 2,0 | 1,8 | 14,0 |
| Nov 2014 | 7.252,2 | 6,1 | 1,8 | 1,7 | 14,2 |
| Dic 2014 | 7.211,4 | 6,1 | 1,8 | 1,6 | 14,2 |
| Ene 2015 | 7.323,7 | 6,5 | 1,9 | 1,7 | 13,4 |
| Feb 2015 | 7.255,1 | 6,4 | 1,9 | 1,8 | 13,3 |
| Mar 2015 | 8.341,9 | 7,4 | 2,1 | 2,0 | 15,2 |
| Abr 2015 | 8.444,2 | 7,5 | 2,2 | 2,1 | 15,4 |
| May 2015 | 8.309,8 | 7,3 | 2,2 | 2,0 | 15,2 |
| Jun 2015 | 8.271,0 | 7,3 | 2,1 | 2,0 | 15,1 |
| Jul 2015 | 8.349,3 | 7,4 | 2,1 | 2,0 | 15,2 |
| Ago 2015 | 8.190,3 | 7,2 | 2,1 | 2,0 | 15,0 |
| Sep 2015 | 8.052,0 | 7,1 | 2,0 | 1,8 | 14,7 |
| Oct 2015 | 7.910,0 | 7,0 | 1,9 | 1,8 | 14,4 |
| Nov 2015 | 7.895,1 | 7,0 | 1,8 | 1,7 | 14,3 |
| Dic 2015 | 7.834,1 | 6,9 | 1,8 | 1,6 | 14,4 |
| Ene 2016 | 7.786,8 | 6,3 | 1,8 | 1,7 | 13,4 |
| Feb 2016 | 7.784,1 | 6,3 | 1,8 | 1,6 | 13,3 |
| Mar 2016 | 7.812,0 | 6,3 | 1,8 | 1,6 | 13,4 |
| Abr 2016 | 7.898,8 | 6,4 | 1,8 | 1,7 | 13,6 |
| May 2016 | 7.760,4 | 6,3 | 1,8 | 1,7 | 13,3 |
| Jun 2016 | 7.787,4 | 6,3 | 1,9 | 1,8 | 13,6 |
| Jul 2016 | 7.960,5 | 6,5 | 1,9 | 1,8 | 14,0 |
| Ago 2016 | 8.007,6 | 6,5 | 1,9 | 1,8 | 14,1 |
| Sep 2016 | 7.699,2 | 6,2 | 1,8 | 1,7 | 13,6 |
| Oct 2016 | 7.715,3 | 6,3 | 1,8 | 1,7 | 13,6 |

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



| Mes | Personas | | | | | | Divisas | | | | | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | Entradas | | | Salidas | | | Entradas | | | Salidas | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ene | 297,9 | 292,6 | 326,2 | 74,1 | 89,9 | 103,3 | 334,2 | 360,3 | 414,4 | 40,3 | 52,4 | 61,7 |
| Feb | 247,2 | 253,3 | 287,1 | 49,8 | 51,7 | 62,4 | 277,3 | 312,0 | 364,7 | 27,1 | 30,1 | 37,2 |
| Mar | 257,3 | 265,5 | 306,3 | 52,9 | 77,2 | 90,8 | 288,6 | 327,0 | 389,1 | 28,8 | 45,0 | 54,2 |
| I TRIMESTRE | 802,4 | 811,4 | 919,6 | 176,8 | 218,8 | 256,5 | 900,1 | 999,4 | 1.168,1 | 96,2 | 127,4 | 153,1 |
| Abr | 213,5 | 221,1 | 233,4 | 74,5 | 65,7 | 71,2 | 247,2 | 273,5 | 298,1 | 42,7 | 40,1 | 44,7 |
| May | 176,4 | 180,1 | 204,6 | 57,5 | 70,6 | 70,5 | 204,3 | 222,7 | 261,3 | 32,9 | 43,2 | 44,2 |
| Jun | 199,3 | 202,4 | 231,3 | 60,8 | 59,2 | 66,8 | 230,8 | 250,4 | 295,5 | 34,8 | 36,1 | 41,9 |
| II TRIMESTRE | 589,2 | 603,7 | 669,3 | 192,7 | 195,5 | 208,6 | 682,3 | 746,6 | 854,9 | 110,5 | 119,4 | 130,8 |
| Jul | 226,0 | 238,2 | - | 69,9 | 89,0 | - | 283,6 | 303,3 | - | 41,3 | 54,8 | - |
| Ago | 188,8 | 197,9 | - | 53,9 | 59,0 | - | 236,9 | 252,0 | - | 31,9 | 36,3 | - |
| Sep | 134,0 | 146,5 | - | 63,0 | 70,4 | - | 168,2 | 186,6 | - | 37,3 | 43,4 | - |
| III TRIMESTRE | 548,9 | 582,5 | - | 186,8 | 218,4 | - | 688,6 | 741,9 | - | 110,5 | 134,5 | - |
| Oct | 143,2 | 159,1 | - | 59,2 | 72,0 | - | 174,8 | 195,8 | - | 32,5 | 41,2 | - |
| Nov | 189,8 | 220,9 | - | 62,7 | 75,5 | - | 231,7 | 271,9 | - | 34,4 | 43,1 | - |
| Dic | 253,3 | 288,1 | - | 120,1 | 138,6 | - | 309,2 | 354,6 | - | 66,0 | 79,2 | - |
| IV TRIMESTRE | 586,3 | 668,0 | - | 242,0 | 286,0 | - | 715,7 | 822,4 | - | 132,9 | 163,5 | - |
| Total | 2.526,8 | 2.665,6 | 1.588,9 | 798,3 | 918,6 | 465,1 | 2.986,7 | 3.310,2 | 2.023,0 | 450,1 | 544,8 | 283,9 |

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

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

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

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

6. Precios

En octubre de 2016, la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue -0,12%¹. Con este resultado, la tasa de inflación acumulada al tercer trimestre del año alcanzó 0,37% y la interanual 0,55%, tasa positiva por cuarto mes consecutivo.

El comportamiento de la inflación se mantiene dentro de lo previsto por el Banco Central en la revisión de la programación macroeconómica para el bienio 2016-2017 de julio pasado, en el sentido de que la inflación presentaría valores interanuales positivos, aunque bajos, en la segunda parte de 2016 y que retornaría al rango meta en el 2017.

En relación con la inflación subyacente², indicador que cuantifica de mejor manera la inflación de largo plazo y sobre el cual la política monetaria tiene influencia, su valor medio en octubre fue 0,9%, inferior en 0,1 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mes previo. Si bien, a partir de julio (valor promedio de 0,1%) este indicador muestra una aceleración en su tasa de crecimiento, todavía continúa señalando que por la vía monetaria no se están gestando presiones inflacionarias por encima de la meta de inflación.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, éstas mostraron un valor medio de 3,8% (mediana y moda de 3,5% y 3,0% en ese orden) en octubre del año en curso; con este resultado esta variable de forma consecutiva cumplió 19 meses de permanecer dentro del rango objetivo de inflación de la programación macroeconómica. Lo anterior denota la mejora en la credibilidad de los agentes económicos en el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴ presentó en octubre de 2016 una variación interanual de -0,6% (0,1% en igual mes de 2015). Al igual que los indicadores de precios al consumidor, su comportamiento no constituye un riesgo que atente contra la meta de inflación de la programación macroeconómica.

Por último de manera prospectiva, la evolución de los determinantes macroeconómicos de la inflación de corto y largo plazo (expectativas de inflación, brecha del producto y agregados monetarios y crediticios), aunado a la disipación del impacto de los choques de oferta hace prever un retorno gradual hacia el rango meta de precios de la programación macroeconómica en el 2017.

¹ Entre las mayores contribuciones negativas destacan las correspondientes a los servicios de electricidad, productos agrícolas (cebolla, tomate, papa y zanahoria), automóvil y autobús urbano.

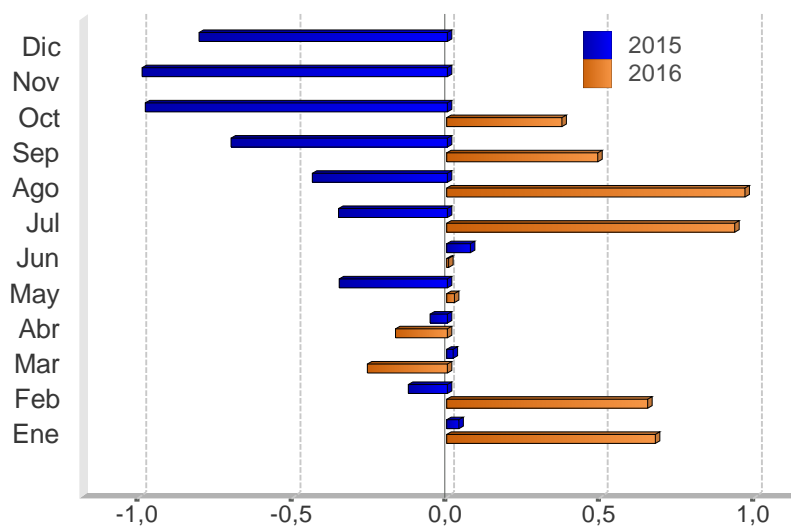
² Este indicador es aproximado por un promedio simple de la variación interanual de los indicadores de exclusión fija por volatilidad (IEV), media truncada (IMT), reponderación por volatilidad (IRV), reponderación por persistencia (IRP) y exclusión fija de agrícolas y combustibles (IEF). Ver detalle:

http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos/Indices_Precios.html.

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

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

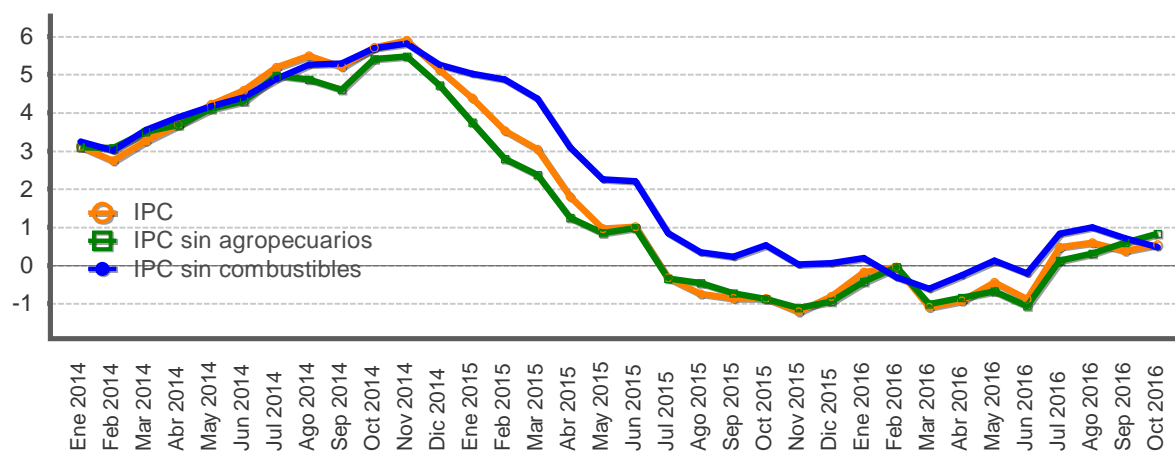
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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

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

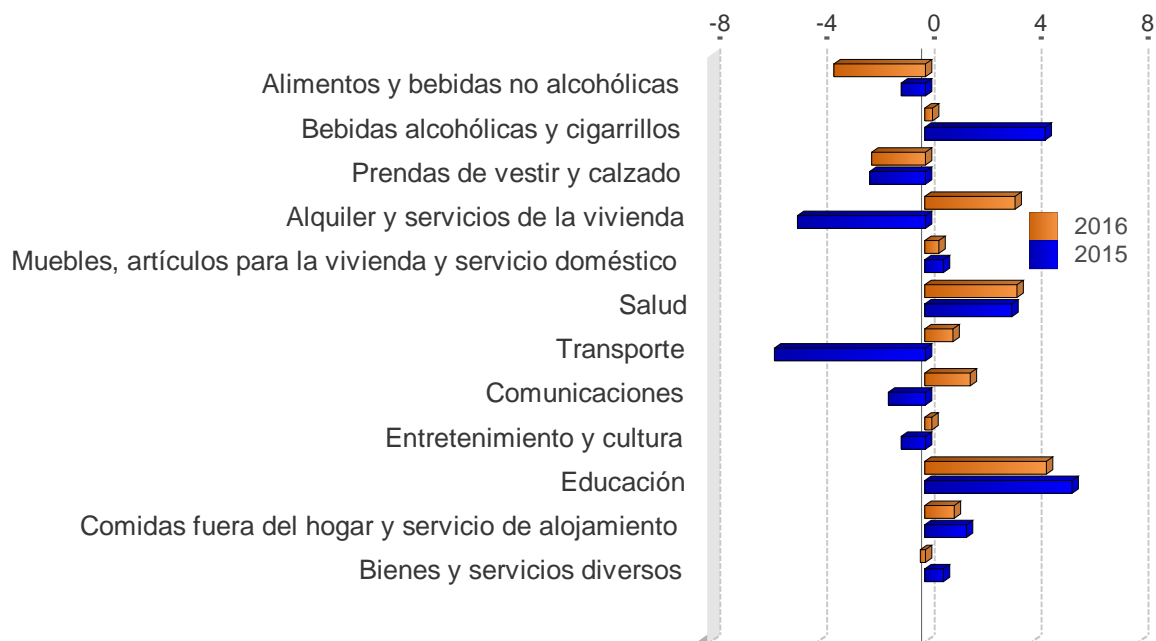
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

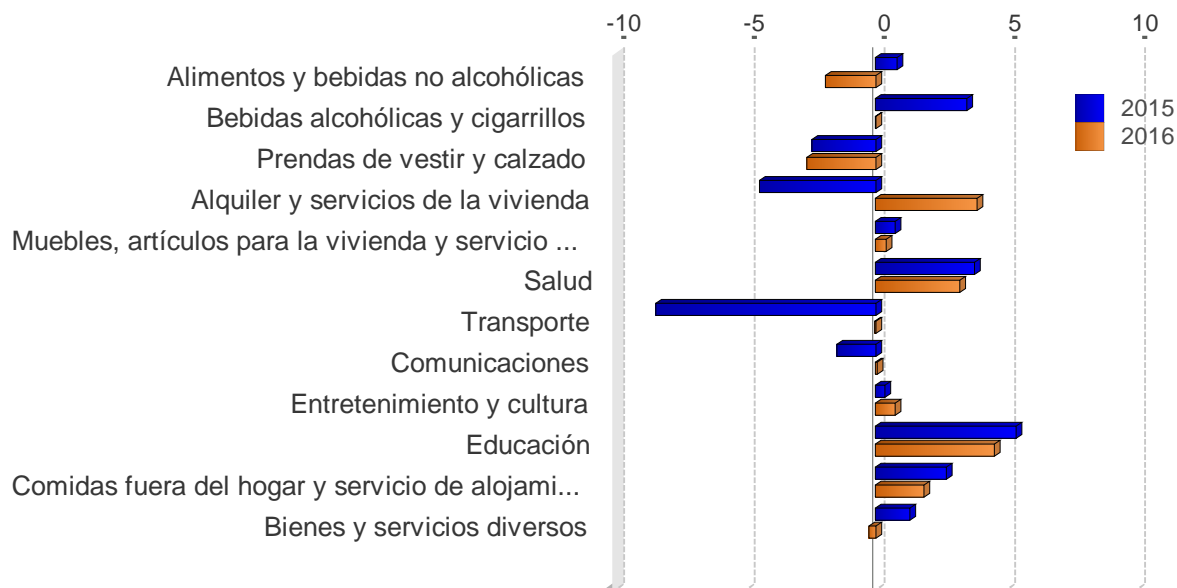
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

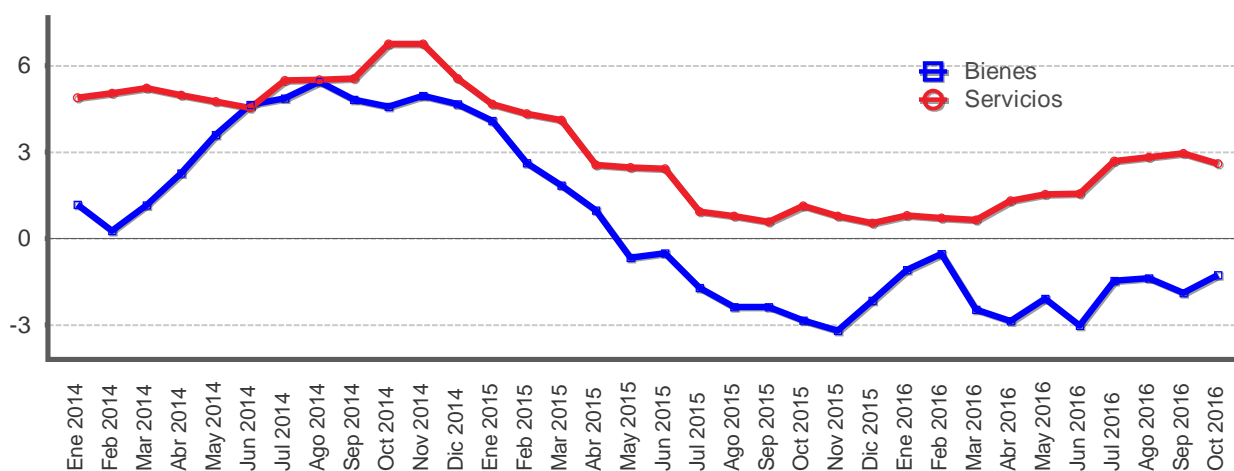
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Oct. de cada año-



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

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

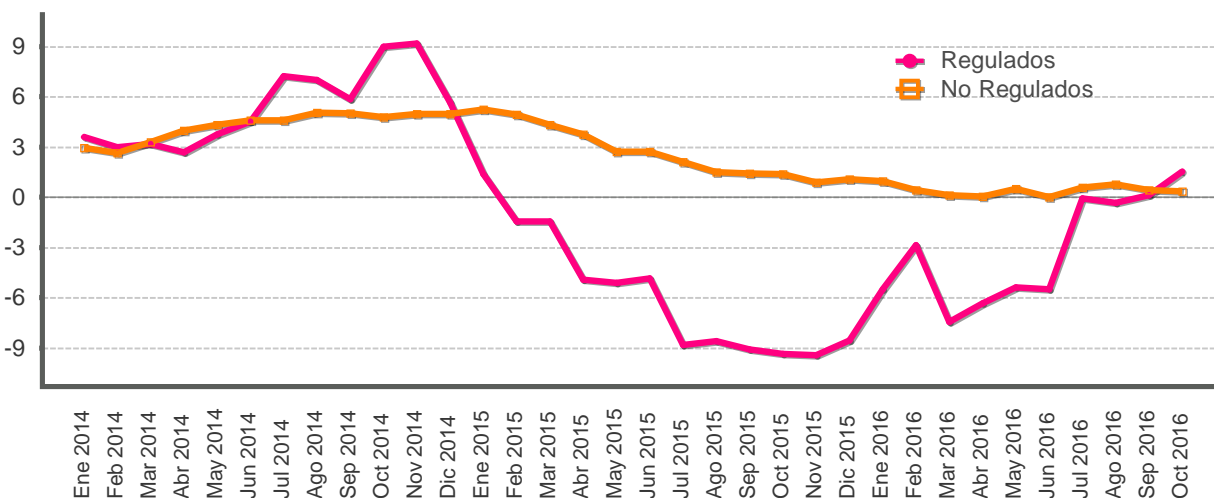
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

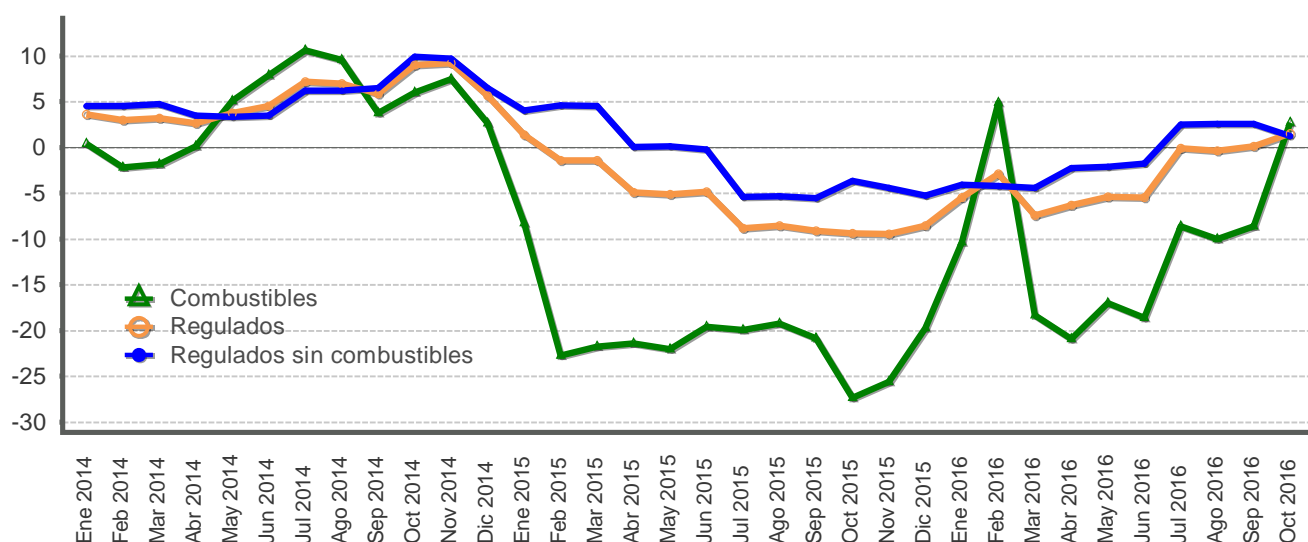
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

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

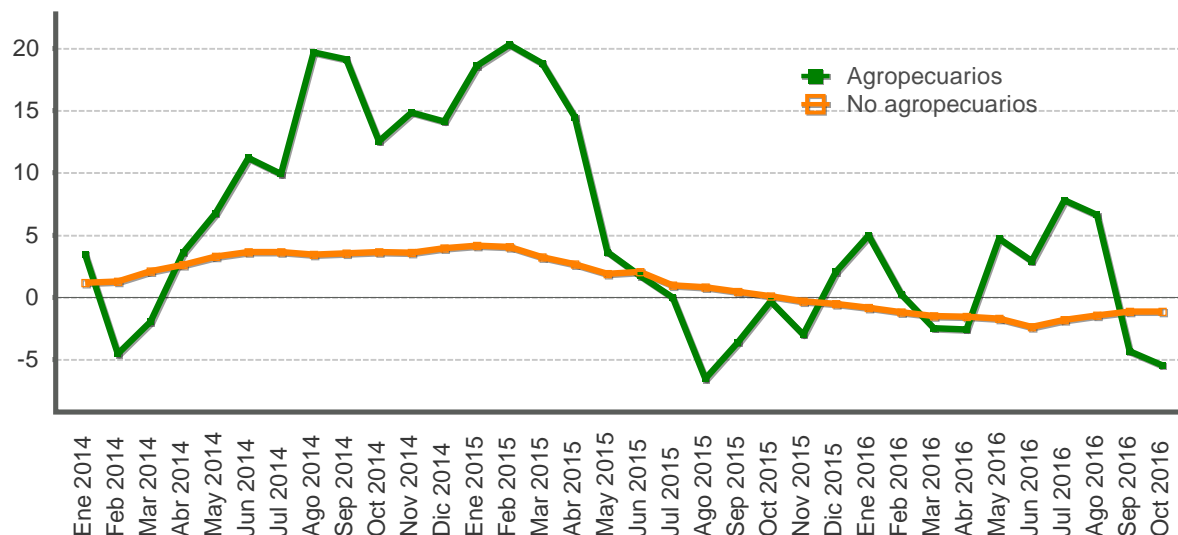
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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

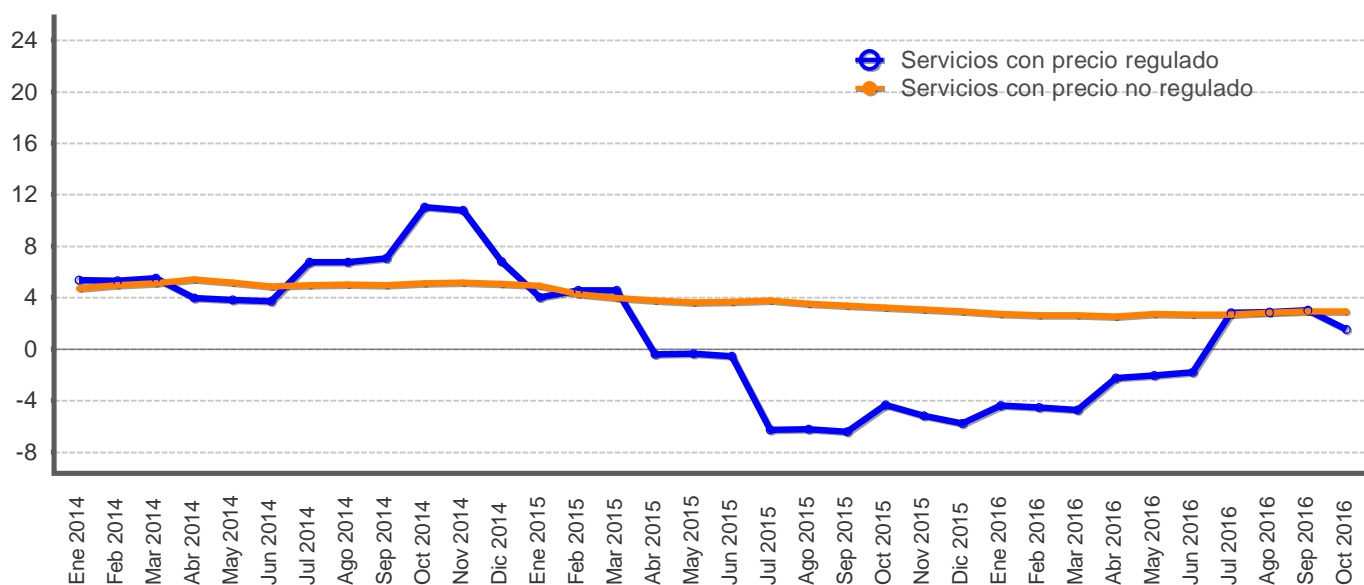
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| 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 | -2,4 | 11,2 | 1,7 | 2,9 |
| Jul | 3,6 | 1,0 | -1,8 | 9,9 | 0,0 | 7,8 |
| Ago | 3,4 | 0,8 | -1,5 | 19,7 | -6,5 | 6,6 |
| Sep | 3,5 | 0,4 | -1,1 | 19,1 | -3,6 | -4,3 |
| Oct | 3,6 | 0,1 | -1,1 | 12,5 | -0,3 | -5,5 |
| 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.

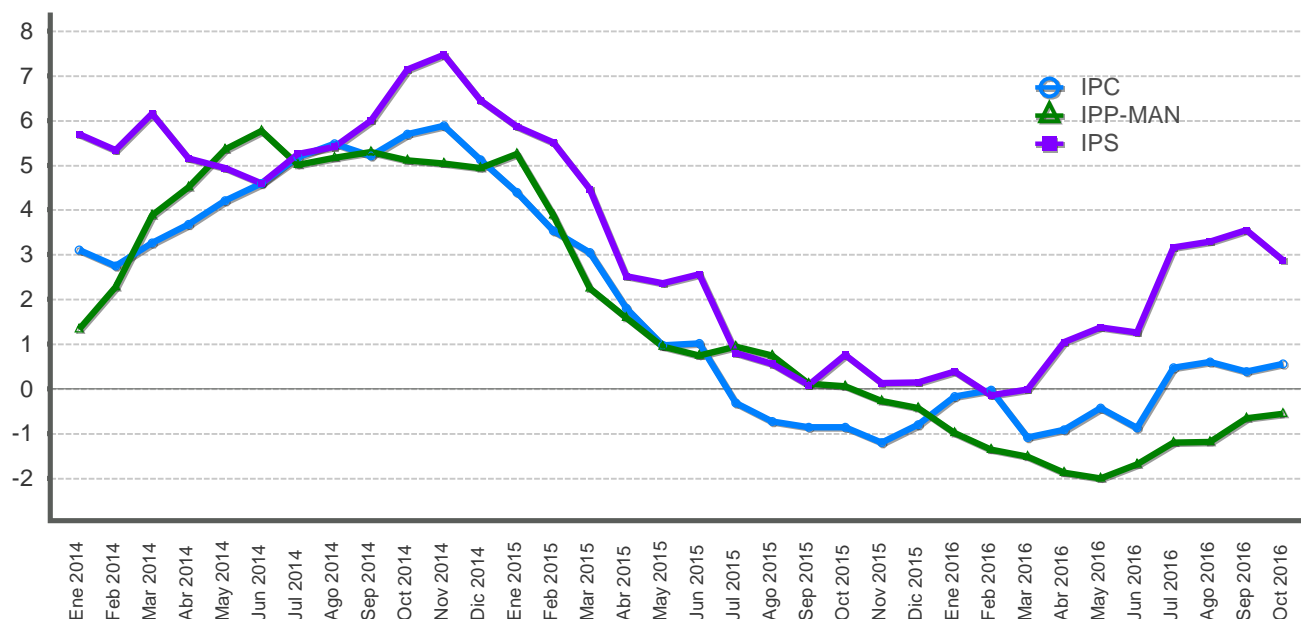
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



| 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 | -1,8 | 4,9 | 3,7 | 2,7 |
| Jul | 6,7 | -6,3 | 2,8 | 5,0 | 3,8 | 2,6 |
| Ago | 6,8 | -6,2 | 2,9 | 5,0 | 3,5 | 2,8 |
| Sep | 7,1 | -6,4 | 3,0 | 4,9 | 3,4 | 2,9 |
| Oct | 11,0 | -4,3 | 1,5 | 5,1 | 3,2 | 2,9 |
| Nov | 10,8 | -5,2 | | 5,2 | 3,1 | |
| Dic | 6,8 | -5,8 | | 5,1 | 2,9 | |

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

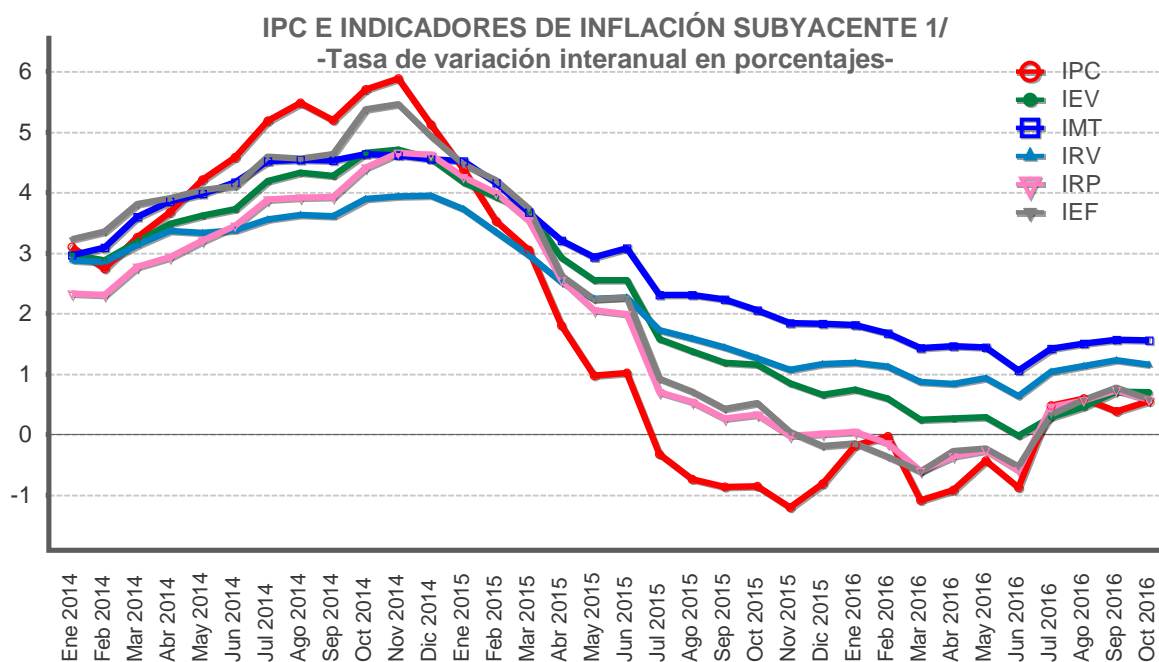
ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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



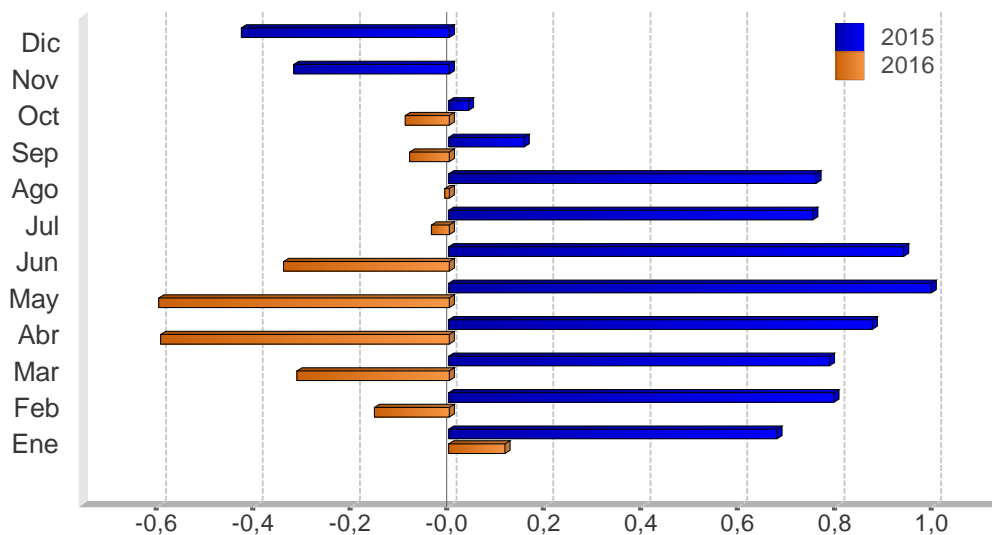
| | IPC | | | IEV | | | IMT | | | IRV | | | IRP | | | IEF | | |
|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Mes | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 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 | -0,9 | 3,7 | 2,5 | -0,0 | 4,2 | 3,1 | 1,1 | 3,4 | 2,3 | 0,6 | 3,5 | 2,0 | -0,6 | 4,1 | 2,3 | -0,5 |
| Jul | 5,2 | -0,3 | 0,5 | 4,2 | 1,6 | 0,3 | 4,5 | 2,3 | 1,4 | 3,6 | 1,7 | 1,0 | 3,9 | 0,7 | 0,5 | 4,6 | 0,9 | 0,3 |
| Ago | 5,5 | -0,7 | 0,6 | 4,3 | 1,4 | 0,5 | 4,5 | 2,3 | 1,5 | 3,6 | 1,6 | 1,1 | 3,9 | 0,5 | 0,6 | 4,6 | 0,7 | 0,6 |
| Sep | 5,2 | -0,9 | 0,4 | 4,3 | 1,2 | 0,7 | 4,5 | 2,2 | 1,6 | 3,6 | 1,4 | 1,2 | 3,9 | 0,3 | 0,7 | 4,6 | 0,4 | 0,8 |
| Oct | 5,7 | -0,9 | 0,6 | 4,7 | 1,2 | 0,7 | 4,6 | 2,1 | 1,6 | 3,9 | 1,3 | 1,2 | 4,4 | 0,3 | 0,6 | 5,4 | 0,5 | 0,6 |
| 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-

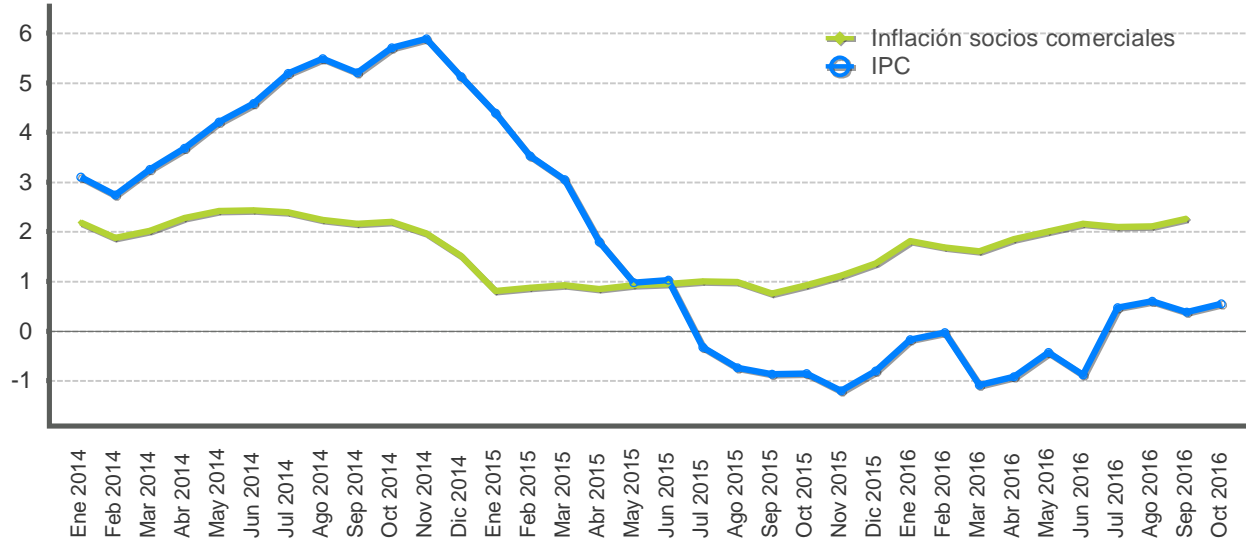


| Mes | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----|------|------|------|
| Ene | 0,4 | 0,7 | 0,1 |
| Feb | 1,8 | 0,8 | -0,2 |
| Mar | 3,4 | 0,8 | -0,3 |
| Abr | 4,2 | 0,9 | -0,6 |
| May | 5,0 | 1,0 | -0,6 |
| Jun | 5,1 | 0,9 | -0,3 |
| Jul | 4,7 | 0,8 | -0,0 |
| Ago | 4,9 | 0,8 | -0,0 |
| Sep | 5,0 | 0,2 | -0,1 |
|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

Estados Unidos de América (EUA) continúa creciendo a ritmo moderado, impulsado fundamentalmente por el consumo y la inversión. La tasa de crecimiento del PIB trimestral anualizado fue 2,9% al tercer trimestre (1,4% el trimestre previo), el más alto en los últimos dos años. Los factores que explicaron tal impulso fueron el dinamismo del consumo privado, las exportaciones, la inversión en inventarios y el gasto del Gobierno Federal.

De manera similar, la Zona del euro presentó un crecimiento anualizado ligeramente superior en el tercer trimestre (1,4% contra 1,2% en el segundo trimestre), pero explicado básicamente por la mayor demanda externa, toda vez que esta área sigue caracterizada por la falta de inversión y los débiles niveles consumo público y privado. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su postura de política monetaria en la reunión del pasado 20 de octubre, así como las principales tasas de interés. Cabe señalar que, si bien se ha reducido la incertidumbre en torno a las repercusiones del resultado del referéndum en el Reino Unido, existe el riesgo de que se agraven las vulnerabilidades de los sistemas bancarios ante los niveles de morosidad, baja rentabilidad y capital insuficiente, así como factores políticos como la crisis institucional europea, asuntos pendientes en Portugal y Grecia y riesgos geopolíticos en Oriente Medio.

En cuanto a las economías emergentes, el crecimiento se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En particular, China ha logrado un crecimiento sostenido gracias a las medidas de estímulo aplicadas por el gobierno, y en el tercer trimestre la producción en términos anuales fue 7,4% (7,8% del segundo trimestre), como resultado del mayor gasto público y el aumento del crédito bancario.

El resultado de las elecciones presidenciales en EUA continúa generando incertidumbre en los mercados financieros mundiales, con incidencia en los principales índices bursátiles en Asia, Europa y EUA; en el precio de activos como el oro y bonos del tesoro, variabilidad en los tipos de cambio de algunas monedas como el peso mexicano que se depreció respecto al dólar. La materialización de las promesas de campaña del presidente electo, podría afectar a Latinoamérica en el mediano plazo con una eventual reubicación de procesos productivos, reducción de flujos comerciales, menores entradas por concepto de remesas y depreciación de monedas.

El precio promedio de contado del barril de petróleo WTI¹ cerró en octubre en EUA\$49,8, lo que superior en 10,7% a la cotización media de setiembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en diciembre de 2016 y marzo de 2017 aumentaron en promedio a EUA\$50,9 por barril (EUA\$ 46,9 el mes previo). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales obedeció a las expectativas del mercado ante un recorte en la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo².

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 11 de noviembre del 2016.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL
(porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Estados Unidos | 2,2 | 1,7 | 2,4 | 2,6 | 1,6 | 2,2 | 2,1 | 1,9 | 1,7 | 1,6 |
| Zona del Euro | -0,9 | -0,3 | 1,1 | 2,0 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Alemania | 0,7 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 1,7 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,2 |
| Japón | 1,7 | 1,4 | -0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,7 | 0,1 | 0,6 |
| Reino Unido | 1,3 | 1,9 | 3,1 | 2,2 | 1,8 | 1,1 | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 1,9 |
| China | 7,9 | 7,8 | 7,3 | 6,9 | 6,6 | 6,2 | 6,0 | 6,0 | 5,9 | 5,8 |
| Brasil | 1,9 | 3,0 | 0,1 | -3,8 | -3,3 | 0,5 | 1,5 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Latinoamérica | 3,0 | 2,9 | 1,0 | -0,0 | -0,6 | 1,6 | 2,1 | 2,6 | 2,7 | 2,7 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 5,3 | 5,0 | 4,6 | 4,0 | 4,2 | 4,6 | 4,8 | 5,0 | 5,1 | 5,1 |
| Economías avanzadas | 1,2 | 1,2 | 1,9 | 2,1 | 1,6 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,7 |
| Mundial | 3,5 | 3,3 | 3,4 | 3,2 | 3,1 | 3,4 | 3,6 | 3,7 | 3,7 | 3,8 |

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

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

Tasas de Interés Internacionales

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

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

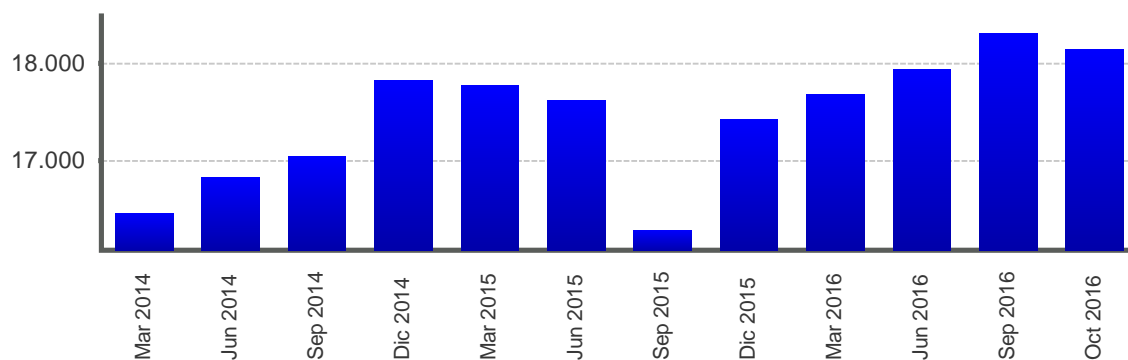
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

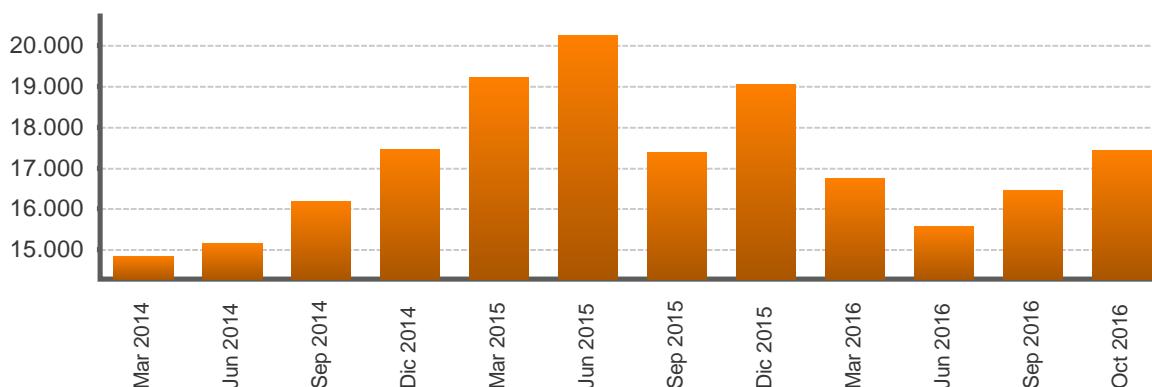
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



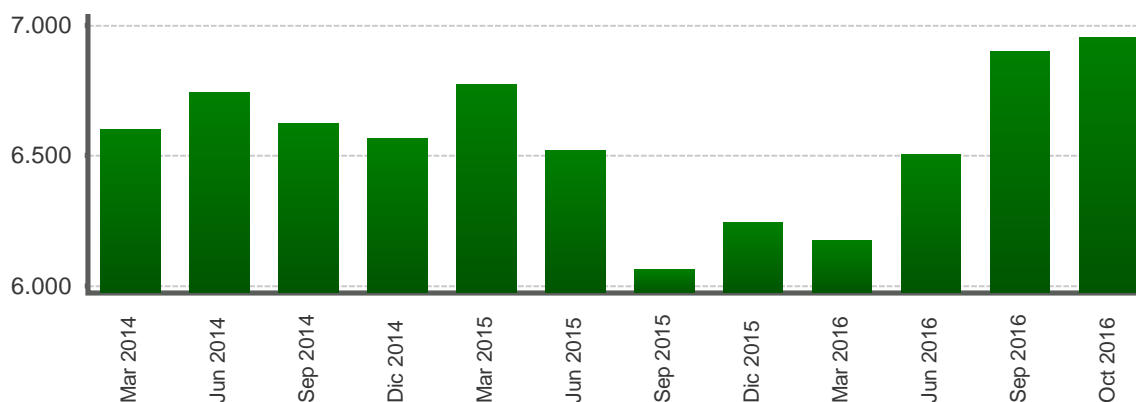
AI 31/10/2016 Nivel 18.142,42 Variación -165,73 ↓

NIKKEY - Tokio



AI 31/10/2016 Nivel 17.425,02 Variación 975,18 ↑

FTSE - Londres



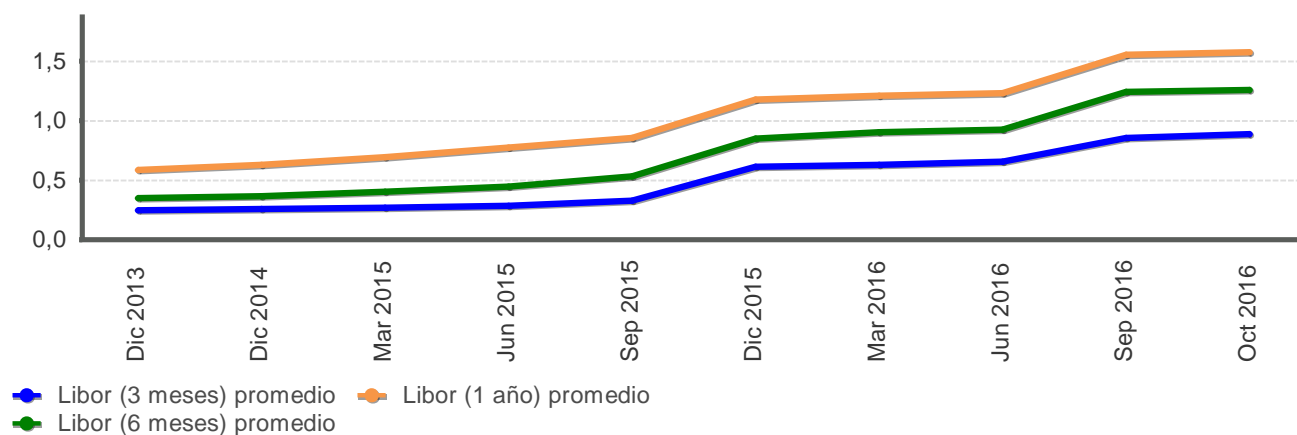
AI 31/10/2016 Nivel 6.954,22 Variación 54,89 ↑

1/ Cifras al 31 de octubre de 2016.

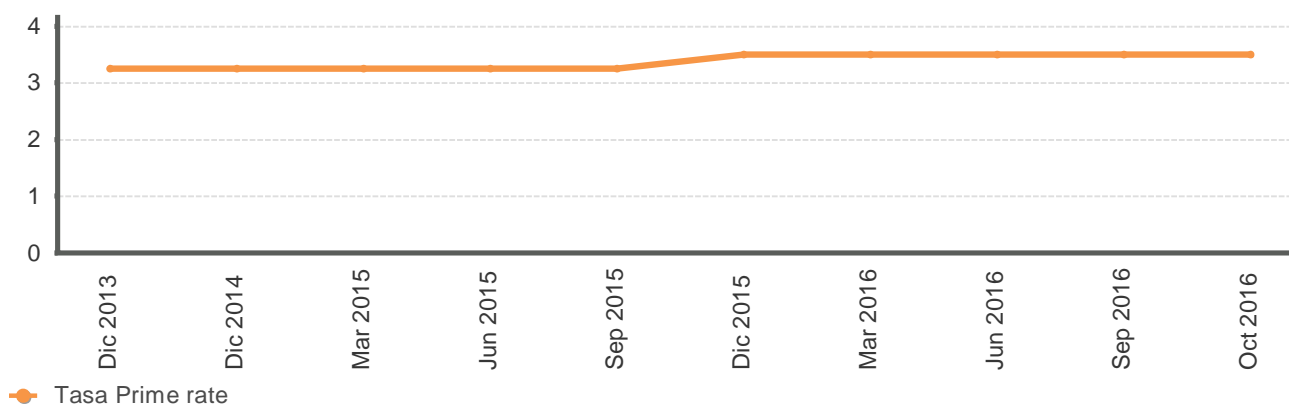
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

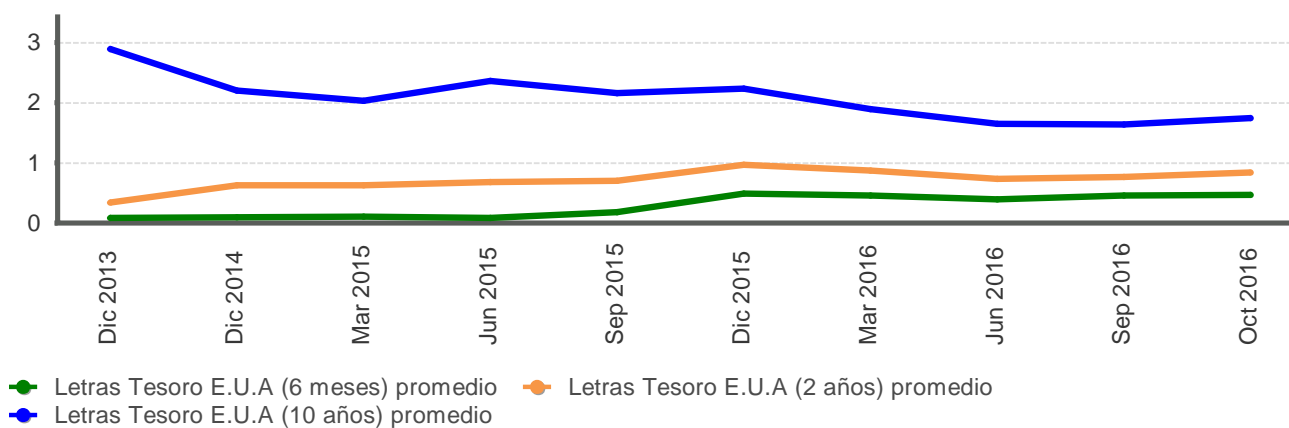
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

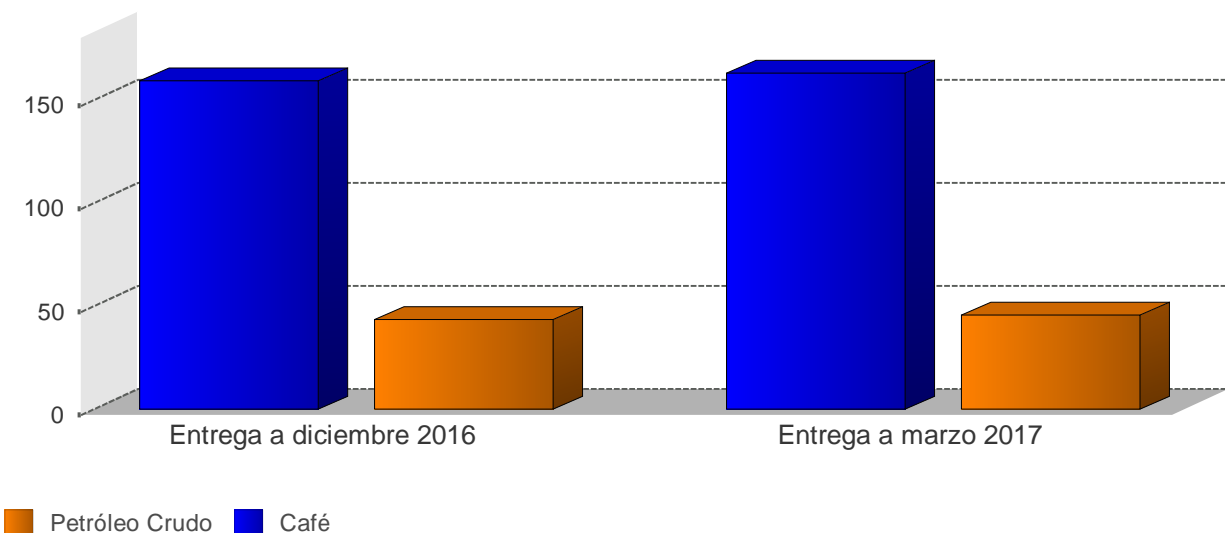


LETRAS DEL TESORO EUA



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 diciembre 2016 | 43,4 | 159,4 |
| Entrega a marzo 2017 | 45,7 | 163,1 |

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 11/11/2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR