

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Enero 2017

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
ENERO 2017**

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 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

En noviembre de 2016, la actividad económica costarricense, medida por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró una tasa interanual de 4,5% y un crecimiento medio de 4,7% (5,5% un año atrás).

La mayoría de las actividades presentó mayor dinamismo, reflejado en el aporte a la tasa interanual del indicador general en noviembre de 2016. Destacan las industrias de servicios (75% de la variación interanual), seguido de la manufactura (14,2%) y, en menor medida, las actividades agropecuaria (6,6%) y construcción (4,2%).

En las actividades de servicios destacaron las siguientes:

- Las actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo crecieron 8,4% (13,1% en Nov-15), destacando los servicios ligados al comercio exterior (actividades administrativas y de apoyo de oficina y otras de apoyo a las empresas y consultoría en gestión financiera, recursos humanos y afines). También contribuyeron los servicios de publicidad y estudio de mercado principalmente por el incremento de cuñas emitidas por otros medios (cines y publicidad exterior); servicios de arquitectura e ingeniería y actividades de alquiler y arrendamiento de activos tangibles e intangibles no financieros.
- Los servicios de intermediación financiera y seguros crecieron 9,9% (7,7% a Nov-15), explicado por mayores operaciones de crédito al sector privado y captación de depósitos de ahorro a la vista y cuenta corriente. Adicionalmente, influyó el aumento en las comisiones recibidas en especial por los bancos comerciales, relacionadas con el uso de tarjetas de crédito y cambio de moneda.
- La actividad comercial creció 4,6%, donde el 79% de las actividades presentaron aportes positivos; destacaron las mayores ventas de alimentos diversos, combustibles y bebidas en general.
- Los servicios de información y comunicaciones mostraron un crecimiento interanual de 7,7% (7,2% en Nov-15), en particular por la mayor demanda de telefonía celular e internet; aunado a la evolución favorable de los servicios de información, programación y consultoría informática, edición de programas informáticos y afines con destino interno y externo.
- La actividad de transporte y almacenamiento creció 3,8%; donde incidieron las actividades relacionadas transporte público por carretera (autobuses y taxis y servicio de carga), servicios de aviación (turismo receptor) y muelles (mayor movilización de productos del comercio exterior).

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.

Por su parte, la industria manufacturera registró una variación interanual de 5%. Este incremento se asoció principalmente, a la mayor actividad productiva de las empresas de los regímenes especiales y, en menor medida, del régimen definitivo. En el primer caso, vinculado a la mayor demanda externa de instrumentos médicos y odontológicos; mientras que en el segundo, destacó la mayor producción de bebidas malteadas y malta; panadería; arroz y productos plásticos.

La industria agropecuaria mostró en nov-16 una variación interanual de 5,5% (-2% en el mismo periodo del año anterior). Este resultado es explicado por el buen desempeño de los cultivos de productos agrícolas para el consumo interno y exportación². Dentro del grupo de productos de consumo interno destacó el incremento en la producción de arroz, mango y hortalizas. Particularmente, en el caso del arroz favoreció el uso de semillas mejoradas y la presencia de condiciones climatológicas favorables que se reflejaron en un aumento en la productividad. Por otra parte, dentro del grupo de exportables, destacó la evolución positiva de banano, piña y flores.

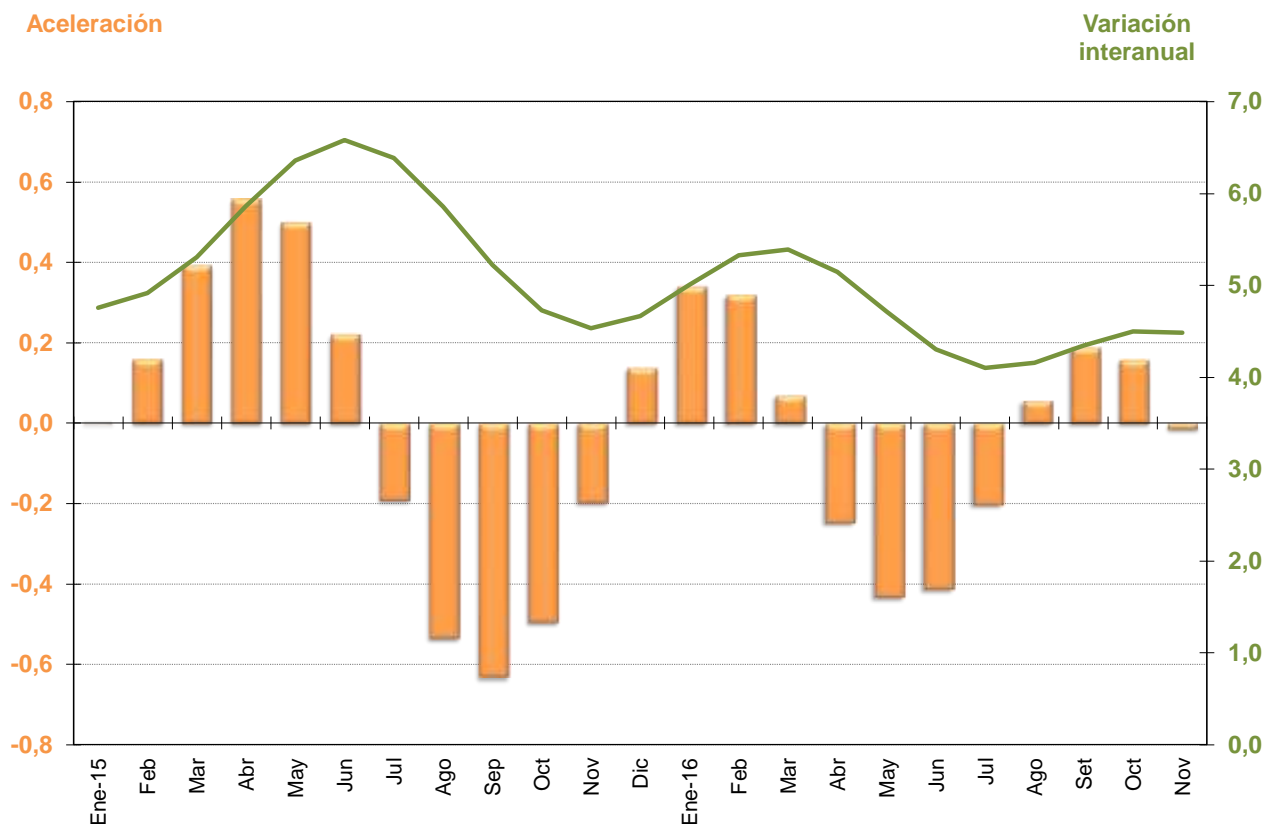
La construcción presentó una variación interanual de 3,5% (-5% en Nov-15). La construcción con destino privado creció por segundo mes consecutivo, después de presentar tasas negativas a partir de noviembre de 2015; la variación de 7,4% estuvo influenciada en mayor medida por la construcción de edificaciones residenciales, aunque el sector no residencial también mejoró respecto a los meses previos. En contraste, la construcción con destino público se contrajo 7,3%, debido principalmente al efecto base generado por la finalización y entrada en operación del Proyecto Hidroeléctrico Reventazón, además de que las obras del rompeolas de la Terminal de Contenedores de Moín se encuentran cerca de su etapa final, lo cual fue ligeramente compensado por el avance en los trabajos de dragado y relleno.

Finalmente, el número de asegurados de la empresa privada, registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social, aumentó en 38.196 personas (variación interanual de 4,1%)³, principalmente en las actividades inmobiliarias, alquiler, servicios empresariales, comercio y construcción.

² Estos grupos aportan a la variación general del indicador en 3,7 y 2,7 p.p. respectivamente.

³ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-15 fue 907.876 y 946.072 en nov-16.

INDICADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)
Base 2012=100



	Serie Original (SO)	Tasa interanual ^{1/} (SO)	Serie Tendencia Ciclo (TC)	Tasa interanual ^{1/} (TC)	Aceleración ^{2/}	Tasa media anual ^{3/}	Variación últimos 12 meses ^{4/}
Ene-15	107,8	4,1	108,9	4,8	0,0	4,8	4,0
Feb	107,7	4,4	109,3	4,9	0,2	4,8	4,1
Mar	112,5	5,2	109,8	5,3	0,4	5,0	4,3
Abr	107,5	5,9	110,6	5,9	0,6	5,2	4,5
May	111,3	6,3	111,4	6,4	0,5	5,4	4,8
Jun	111,4	7,4	112,0	6,6	0,2	5,6	5,1
Jul	113,3	7,7	112,5	6,4	-0,2	5,7	5,3
Ago	111,0	6,9	112,6	5,9	-0,5	5,8	5,4
Sep	111,5	4,9	112,7	5,2	-0,6	5,7	5,5
Oct	113,9	3,7	112,8	4,7	-0,5	5,6	5,5
Nov	115,2	4,0	113,1	4,5	-0,2	5,5	5,4
Dic	115,2	2,8	113,6	4,7	0,1	5,4	5,4
Ene-16	113,9	5,6	114,3	5,0	0,3	5,0	5,4
Feb	114,4	6,2	115,1	5,3	0,3	5,2	5,5
Mar	116,9	3,9	115,8	5,4	0,1	5,2	5,5
Abr	113,7	5,8	116,3	5,1	-0,2	5,2	5,4
May	116,6	4,7	116,6	4,7	-0,4	5,1	5,3
Jun	116,0	4,1	116,8	4,3	-0,4	5,0	5,1
Jul	115,9	2,3	117,1	4,1	-0,2	4,9	4,9
Ago	114,5	3,2	117,3	4,2	0,1	4,8	4,8
Set	117,3	5,2	117,6	4,3	0,2	4,7	4,7
Oct	118,9	4,4	117,9	4,5	0,2	4,7	4,7
Nov	121,2	5,2	118,2	4,5	0,0	4,7	4,7

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 TC)

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL

	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 (TC)
Ene-15	-3,1	12,6	1,2	1,4	11,3	3,5	8,8	3,4	7,7	7,6	2,6	17,4	2,2	2,0	8,8	4,8
Feb	-3,3	12,6	1,2	1,5	9,5	3,4	9,3	3,4	8,8	7,2	2,5	19,0	2,3	1,7	8,2	4,9
Mar	-3,2	14,3	1,3	1,7	11,6	3,3	9,9	3,4	10,0	7,5	2,5	20,5	2,3	1,5	7,7	5,3
Abr	-3,0	17,3	1,5	1,9	17,3	3,2	10,4	3,3	10,7	8,7	2,4	22,0	2,4	1,5	7,3	5,9
May	-2,8	19,8	1,7	2,2	23,4	3,2	10,4	3,4	10,5	10,4	2,4	22,9	2,5	1,4	6,9	6,4
Jun	-2,6	20,2	2,0	2,5	26,1	3,3	10,2	3,8	9,8	12,3	2,4	22,9	2,7	1,5	6,6	6,6
Jul	-2,4	17,9	2,2	2,9	22,9	3,5	9,7	4,1	8,6	13,2	2,3	22,0	2,9	1,6	6,4	6,4
Ago	-2,2	13,5	2,6	3,2	15,0	3,6	8,8	4,3	7,6	12,2	2,3	20,3	3,0	1,7	6,2	5,9
Sep	-2,0	8,0	2,9	3,4	5,9	3,5	7,9	4,2	7,1	10,1	2,3	18,1	3,0	1,8	6,0	5,2
Oct	-1,6	3,1	3,3	3,5	-1,3	3,5	7,1	4,0	7,0	8,1	2,3	15,6	2,9	1,8	5,9	4,7
Nov	-0,9	0,2	3,7	3,8	-5,0	3,5	6,7	3,7	7,2	7,7	2,3	13,1	2,7	1,9	5,9	4,5
Dic	0,0	-0,4	4,2	4,0	-5,5	3,7	6,8	3,5	7,6	9,1	2,3	12,0	2,4	1,9	5,9	4,7
Ene-16	1,2	-0,1	4,8	4,2	-4,2	3,8	7,1	3,4	7,9	11,8	2,2	12,4	2,1	2,0	6,0	5,0
Feb	2,0	-1,0	5,2	4,2	-3,4	3,9	7,3	3,6	8,0	14,0	2,2	12,4	1,8	2,0	6,1	5,3
Mar	2,2	-2,6	5,4	4,2	-4,7	4,0	7,1	4,1	7,9	14,5	2,2	11,4	1,5	2,0	6,1	5,4
Abr	2,5	-4,9	5,4	4,1	-7,5	4,1	6,6	4,6	7,6	13,5	2,2	10,4	1,4	2,0	6,1	5,1
May	2,9	-7,1	5,5	3,9	-10,2	4,2	5,9	4,6	7,3	11,4	2,2	10,4	1,3	1,9	6,1	4,7
Jun	3,3	-8,1	5,4	3,5	-11,5	4,3	5,3	4,4	7,2	8,9	2,1	10,2	1,3	2,0	6,1	4,3
Jul	3,8	-7,8	5,3	3,1	-10,4	4,2	4,7	3,9	7,3	7,6	2,1	8,6	1,3	2,0	6,0	4,1
Ago	4,6	-6,2	5,3	3,0	-7,0	4,3	4,5	3,7	7,5	7,9	2,0	7,7	1,3	2,0	6,0	4,2
Set	5,4	-3,6	5,3	3,1	-2,4	4,4	4,4	3,8	7,8	8,9	1,9	7,7	1,1	2,0	5,9	4,3
Oct	5,7	-1,1	5,2	3,1	1,6	4,6	4,2	4,2	7,9	9,7	1,9	7,9	1,0	1,9	5,9	4,5
Nov	5,5	0,4	5,0	3,0	3,5	4,6	3,8	4,6	7,7	9,9	1,8	8,4	1,0	1,9	5,8	4,5

1/ En " Otras Actividades" se incluyen: actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, otros servicios, hogares como empleadores; no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio y, de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

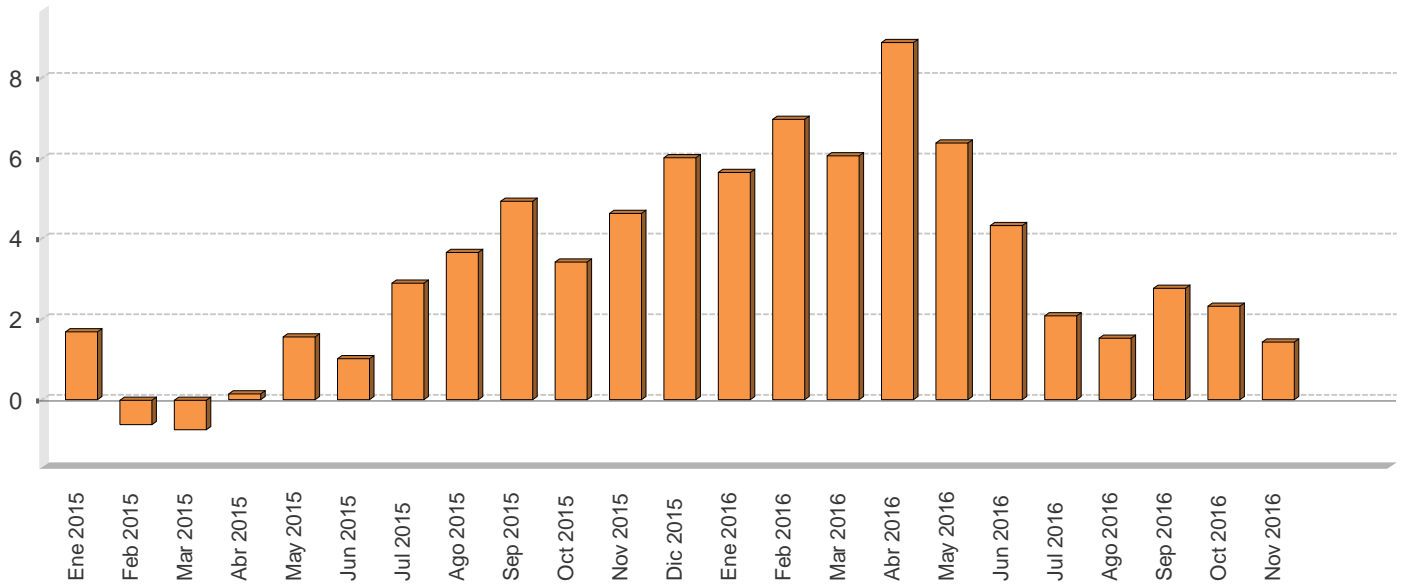
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Tendencia Ciclo TC)
TASAS DE VARIACIÓN MEDIA

	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 (TC)
Ene-15	-3,1	12,6	1,2	1,4	11,3	3,5	8,8	3,4	7,7	7,6	2,6	17,4	2,2	2,0	8,8	4,8
Feb	-3,2	12,6	1,2	1,5	10,4	3,4	9,1	3,4	8,3	7,4	2,6	18,2	2,3	1,8	8,5	4,8
Mar	-3,2	13,2	1,2	1,5	10,8	3,4	9,3	3,4	8,8	7,4	2,5	19,0	2,3	1,7	8,2	5,0
Abr	-3,2	14,2	1,3	1,6	12,4	3,3	9,6	3,4	9,3	7,8	2,5	19,7	2,3	1,7	8,0	5,2
May	-3,1	15,3	1,4	1,7	14,5	3,3	9,8	3,4	9,5	8,3	2,5	20,4	2,3	1,6	7,8	5,4
Jun	-3,0	16,1	1,5	1,9	16,4	3,3	9,8	3,5	9,6	9,0	2,5	20,8	2,4	1,6	7,6	5,6
Jul	-2,9	16,4	1,6	2,0	17,3	3,3	9,8	3,6	9,4	9,6	2,5	21,0	2,5	1,6	7,4	5,7
Ago	-2,8	16,0	1,7	2,1	17,0	3,4	9,7	3,6	9,2	9,9	2,4	20,9	2,5	1,6	7,2	5,8
Sep	-2,7	15,0	1,8	2,3	15,7	3,4	9,5	3,7	9,0	9,9	2,4	20,6	2,6	1,6	7,1	5,7
Oct	-2,6	13,8	2,0	2,4	13,8	3,4	9,2	3,7	8,7	9,7	2,4	20,0	2,6	1,7	7,0	5,6
Nov	-2,5	12,4	2,1	2,5	12,0	3,4	9,0	3,7	8,6	9,5	2,4	19,4	2,6	1,7	6,9	5,5
Dic	-2,3	11,3	2,3	2,7	10,4	3,4	8,8	3,7	8,5	9,5	2,4	18,7	2,6	1,7	6,8	5,4
Ene-16	1,2	-0,1	4,8	4,2	-4,2	3,8	7,1	3,4	7,9	11,8	2,2	12,4	2,1	2,0	6,0	5,0
Feb	1,6	-0,5	5,0	4,2	-3,8	3,8	7,2	3,5	7,9	12,9	2,2	12,4	1,9	2,0	6,0	5,2
Mar	1,8	-1,3	5,1	4,2	-4,1	3,9	7,2	3,7	7,9	13,4	2,2	12,1	1,8	2,0	6,0	5,2
Abr	2,0	-2,2	5,2	4,1	-5,0	3,9	7,0	3,9	7,9	13,4	2,2	11,6	1,7	2,0	6,1	5,2
May	2,2	-3,2	5,2	4,1	-6,1	4,0	6,8	4,0	7,8	13,0	2,2	11,4	1,6	2,0	6,1	5,1
Jun	2,3	-4,1	5,3	4,0	-7,0	4,0	6,5	4,1	7,7	12,3	2,2	11,2	1,5	2,0	6,1	5,0
Jul	2,5	-4,6	5,3	3,8	-7,5	4,1	6,3	4,1	7,6	11,6	2,2	10,8	1,5	2,0	6,1	4,9
Ago	2,8	-4,8	5,3	3,7	-7,5	4,1	6,0	4,0	7,6	11,1	2,2	10,4	1,5	2,0	6,1	4,8
Set	3,1	-4,7	5,3	3,7	-6,9	4,1	5,9	4,0	7,6	10,9	2,1	10,1	1,4	2,0	6,0	4,7
Oct	3,3	-4,3	5,3	3,6	-6,1	4,2	5,7	4,0	7,6	10,7	2,1	9,9	1,4	2,0	6,0	4,7
Nov	3,5	-3,9	5,2	3,6	-5,3	4,2	5,5	4,1	7,6	10,7	2,1	9,7	1,4	2,0	6,0	4,7

1/ En " Otras Actividades" se incluyen: actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, otros servicios, hogares como empleadores; no diferenciadas de los hogares como productos de bienes y servicios para uso propio y, de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

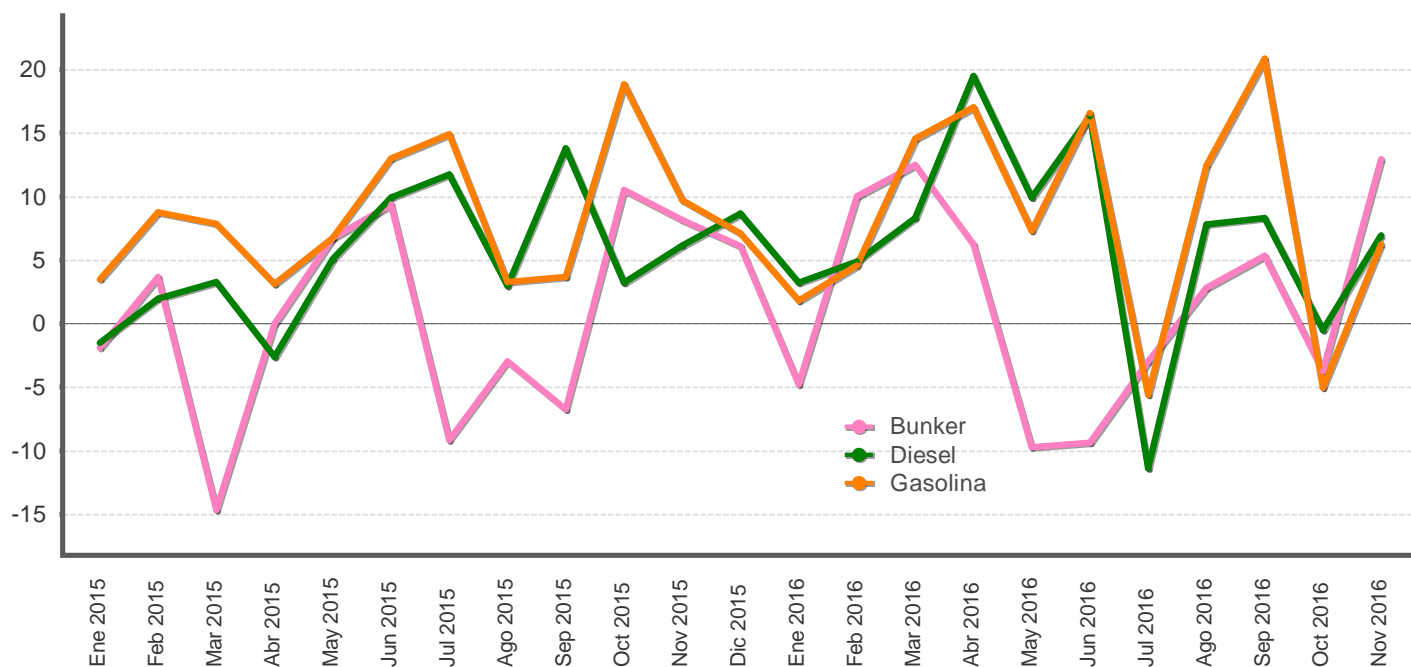
Mes/Año	Megawatts					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0
Jul 2015	300.372,0	280.646,0	179.062,0	21.150,0	781.230,0	3,5	3,5	1,1	1,8	2,9	4,1
Ago 2015	306.098,0	284.305,0	179.315,0	21.127,0	790.845,0	3,3	4,8	3,1	-0,8	3,7	1,9
Sep 2015	302.301,0	282.395,0	178.398,0	20.496,0	783.590,0	4,3	5,4	6,0	-0,7	4,9	0,4
Oct 2015	300.260,0	277.864,0	181.711,0	21.186,0	781.021,0	3,7	3,7	3,2	-1,0	3,4	-0,2
Nov 2015	306.773,0	285.142,0	184.005,0	20.519,0	796.439,0	4,4	4,0	6,7	-1,1	4,6	0,1
Dic 2015	305.414,0	287.150,0	176.088,0	21.222,0	789.874,0	4,8	7,1	7,4	-1,2	6,0	0,5
Ene 2016	316.076,0	281.803,0	182.384,0	21.249,0	801.512,0	4,8	6,0	7,4	-1,4	5,6	1,4
Feb 2016	305.582,0	283.239,0	187.403,0	19.869,0	796.093,0	3,0	6,0	12,3	46,8	7,0	1,1
Mar 2016	302.139,0	290.622,0	184.875,0	21.265,0	798.901,0	5,8	8,1	4,2	-1,2	6,1	1,2
Abr 2016	322.637,0	306.547,0	186.543,0	20.644,0	836.371,0	7,2	10,8	9,9	-1,0	8,9	1,8
May 2016	314.732,0	308.899,0	197.984,0	21.303,0	842.918,0	5,0	8,1	6,6	-0,5	6,4	3,8
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
Oct 2016	304.790,0	291.413,0	181.475,0	21.526,0	799.204,0	1,5	4,9	-0,1	1,6	2,3	-2,1
Nov 2016	311.066,0	288.510,0	187.564,0	20.694,0	807.834,0	1,4	1,2	1,9	0,9	1,4	-0,3

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
Oct 2016	640.200,2	572.153,8	56.018,1	-5,0	-0,5	-3,7	3,7	-2,7	-3,0
Nov 2016	639.278,6	620.584,5	60.496,6	6,3	7,0	12,9	2,3	1,4	6,8

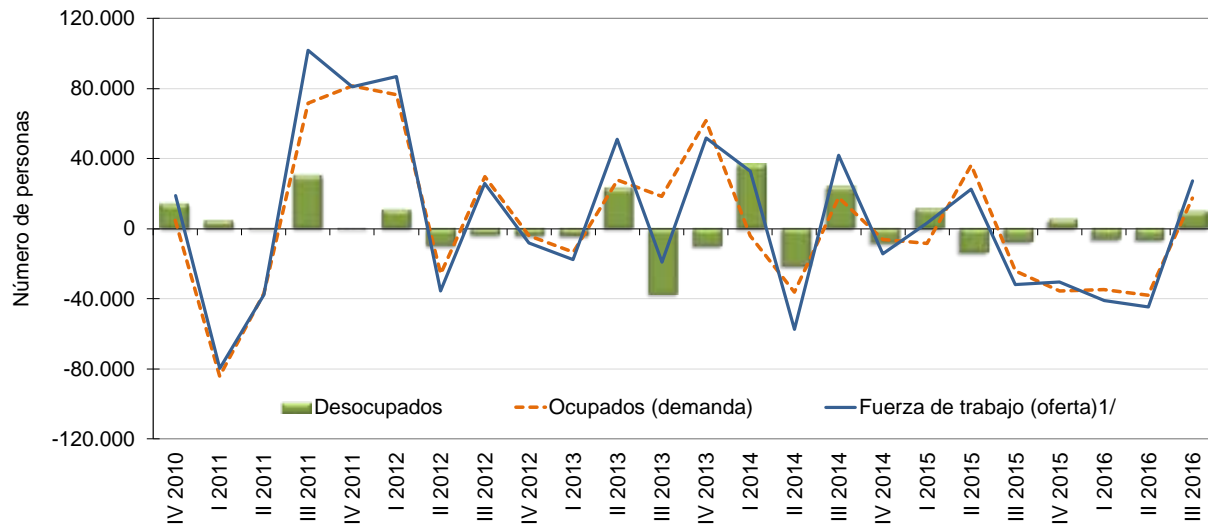
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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	
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	591.004	4,8	5,1	-4,6	10,9	3,5	-2,3
Nov	554.004	574.554	591.618	-5,2	-5,0	0,1	3,6	3,7	3,0
Dic	587.385	595.534		6,0	3,7		9,9	1,4	
PROMEDIO	568.158	579.249	613.694	1,6	0,2	0,7	6,8	2,6	6,4

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	347.586	5,1	5,4	-4,5	4,9	4,4	-2,8
Nov	323.714	339.812	347.950	-5,5	-5,0	0,1	-2,2	5,0	2,4
Dic	343.942	351.561		6,2	3,5		4,5	2,2	
PROMEDIO	336.910	340.531	360.932	1,2	0,3	0,7	2,2	1,8	6,5

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

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

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		COTIZANTES			Variación interanual (%)		
		2015		2016	2015		2016
		Nov 2015	Dic 2015	Nov 2016	Nov 2015	Dic 2015	Nov 2016
Empresa privada	Total	908.718	907.876	946.072	3,7	3,8	4,1
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	179.103	180.548	187.194	3,7	3,7	4,5
	Manufactura	139.349	139.195	142.484	0,5	0,7	2,2
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	100.784	102.767	103.388	-1,1	-1,5	2,6
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	175.363	175.687	186.555	7,1	8,1	6,4
	Construcción	57.694	53.629	59.788	5,9	4,6	3,6
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.252	49.356	51.617	1,3	2,7	4,8
	Hoteles y restaurantes	55.423	56.317	56.857	4,9	4,4	2,6
	Intermediación financiera	25.123	25.156	25.776	5,8	6,0	2,6
	Servicios sociales y de salud	19.855	19.710	20.625	3,6	3,6	3,9
	Electricidad gas y agua	3.337	3.357	3.570	2,6	4,3	7,0
	Resto	103.435	102.154	108.218	6,2	6,5	4,6
	Cuenta propia		382.540	384.811	385.818	0,5	3,5
Instituciones autónomas		167.669	166.592	167.346	0,5	0,2	-0,2
Gobierno		138.142	138.067	139.956	2,7	2,7	1,3
Convenios especiales		68.022	67.606	67.093	0,0	0,0	-1,4
Servicio doméstico		16.296	16.031	15.797	3,3	3,4	-3,1
Total		1.681.387	1.680.983	1.722.082	2,4	3,1	2,4
Total sin cuenta propia		1.298.847	1.296.172	1.336.264	2,9	3,0	2,9

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

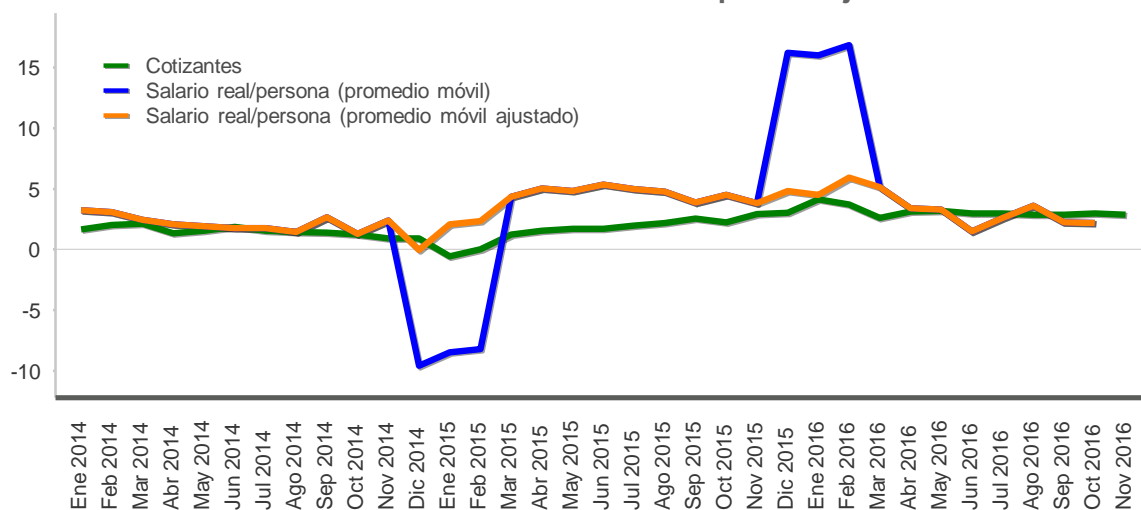
2/ Actividades empresariales: servicios de informática, investigación y desarrollo, jurídicos, contabilidad, seguridad y limpieza de edificios, entre otros.

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	1.326.291	0,5	0,2	0,3	1,2	2,2	3,0
Nov	1.261.727	1.298.847	1.336.264	0,1	0,8	0,8	0,9	2,9	2,9
Dic	1.258.138	1.296.172		-0,3	-0,2		0,9	3,0	
PROMEDIO	1.258.562	1.280.086	1.318.397	0,1	0,2	0,3	1,5	1,7	3,1

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	4.912,1	7,5	3,0	1,2	7,5	3,0	1,2
Dic	4.712,7	4.853,3	4.912,1	7,5	3,0	1,2	7,5	3,0	1,2

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	137,3	2,0	4,0	0,8	1,5	4,2	0,6
Dic	131,2	136,2	136,8	2,3	3,8	0,4	2,3	3,8	0,4

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

A noviembre de 2016 la balanza comercial de bienes acumuló un déficit de EUA\$4.897 millones, equivalente a 8,5% del PIB estimado para ese año (9,9% en igual periodo del año anterior). Este menor déficit estuvo explicado por el mejor desempeño de las ventas externas (7,4% contra 1,0% en 2015) y el leve crecimiento de las compras externas (0,9% en comparación con -2,9% el año previo).

En relación con las importaciones, destacó la adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos farmacéuticos y de tocador, muebles y otros equipos para el hogar), insumos vinculados con la industria plástica y de papel, así como de maquinaria industrial y equipo de transporte.

En contraste, la factura petrolera mostró una reducción de 14,1%¹; sin embargo, lo observado durante el trimestre móvil que termina en noviembre parece indicar que esta situación podría revertirse pues, el valor unitario del cóctel de hidrocarburos aumentó en promedio 6,6%, mientras que a agosto había registrado una reducción media de 26,8%.

Por su parte, el crecimiento de las ventas externas reflejó la mayor demanda de productos de empresas de zona franca² (equipos e implementos médicos; frutas, legumbres y hortalizas en conserva) y, de banano y piña. Este dinamismo fue atenuado por las menores ventas de refrigeradoras y cocinas³, productos farmacéuticos, de hierro y, alimenticios fabricados por empresas del régimen definitivo.

Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos y Europa con crecimientos medios durante el periodo de 11,3% y 15,6%, respectivamente (0,7% y 3,4% en igual periodo de 2015)⁴. En contraste, los mercados que mostraron una evolución negativa fueron el de Latinoamérica y, Centroamérica y Panamá (con reducciones del orden de 4,6% y 0,9%, respectivamente), congruente con las menores ventas de refrigeradoras y cocinas (productos dirigidos principalmente a República Dominicana, Nicaragua y El Salvador).

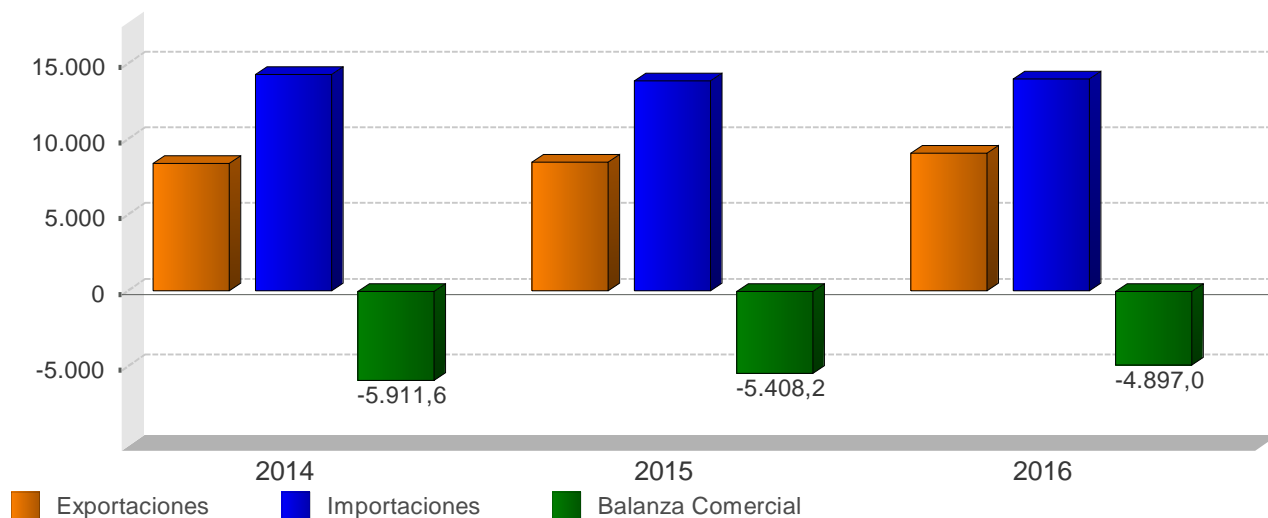
¹ Incidió la disminución de 19,8% en el precio del cóctel de hidrocarburos (EUA\$52,5 contra EUA\$65,5 en el 2015). Por su parte, la cantidad de barriles aumentó 7,2% (gasolina y jet fuel).

² Las ventas de este grupo de empresas representaron el 49,7% del total exportado y aportaron 6,4 p.p. a la variación de las exportaciones de bienes.

³ A finales del 2015 se anunció el traslado a Colombia de la operación de manufactura de MABE, empresa dedicada a la fabricación de refrigeradoras y cocinas (en ese año, el 95% del valor exportado de este producto fue realizado por esta empresa).

⁴ Las exportaciones dirigidas a estos mercados representaron el 62,8% del total exportado a noviembre.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

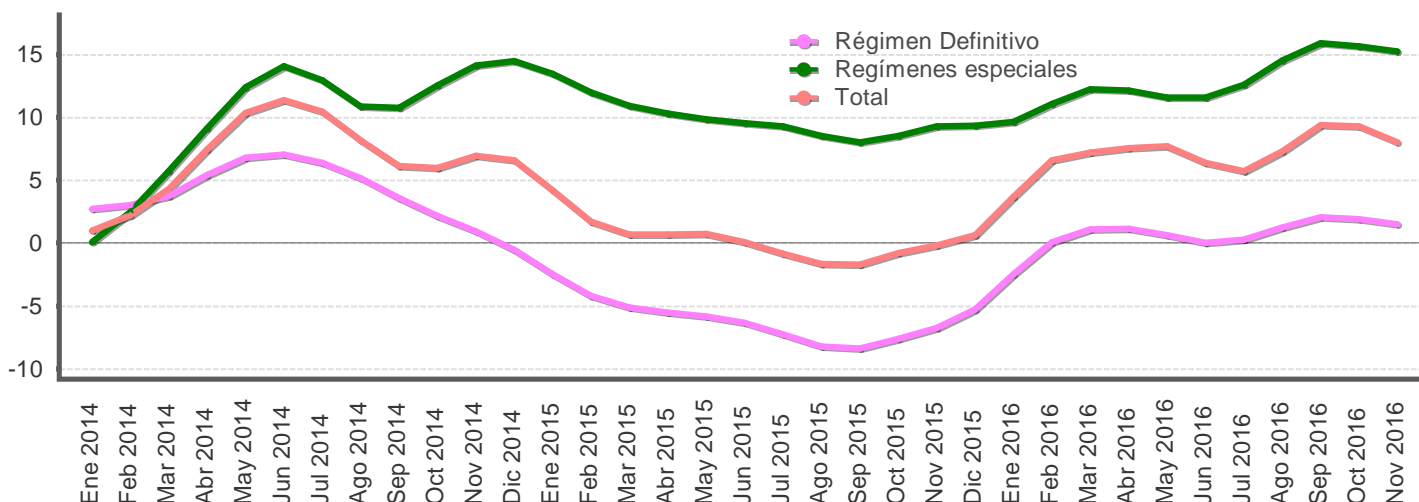
Mes	2014			2015			2016		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	673,9	1.308,4	-634,5	702,1	1.170,5	-468,4	707,2	1.165,9	-458,8
Feb	753,8	1.183,5	-429,7	744,7	1.164,3	-419,6	837,5	1.147,3	-309,8
Mar	817,7	1.437,2	-619,5	847,6	1.258,7	-411,1	851,2	1.209,1	-357,9
Abr	776,6	1.307,6	-531,0	780,8	1.273,9	-493,1	888,6	1.321,5	-432,9
May	843,3	1.372,2	-528,9	846,6	1.229,2	-382,7	945,5	1.316,5	-371,0
Jun	792,8	1.197,2	-404,4	814,0	1.217,0	-403,0	840,5	1.329,3	-488,8
Jul	747,9	1.256,8	-508,8	759,8	1.411,5	-651,7	778,1	1.210,9	-432,8
Ago	724,9	1.317,4	-592,5	716,4	1.260,9	-544,5	767,9	1.320,3	-552,3
Sep	735,2	1.304,5	-569,3	705,8	1.209,9	-504,1	829,3	1.271,4	-442,1
Oct	773,7	1.340,4	-566,7	777,0	1.336,8	-559,8	810,2	1.272,1	-461,9
Nov	751,2	1.277,5	-526,3	778,0	1.348,3	-570,3	845,9	1.434,6	-588,7
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	9.101,9	13.998,9	-4.897,0

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-

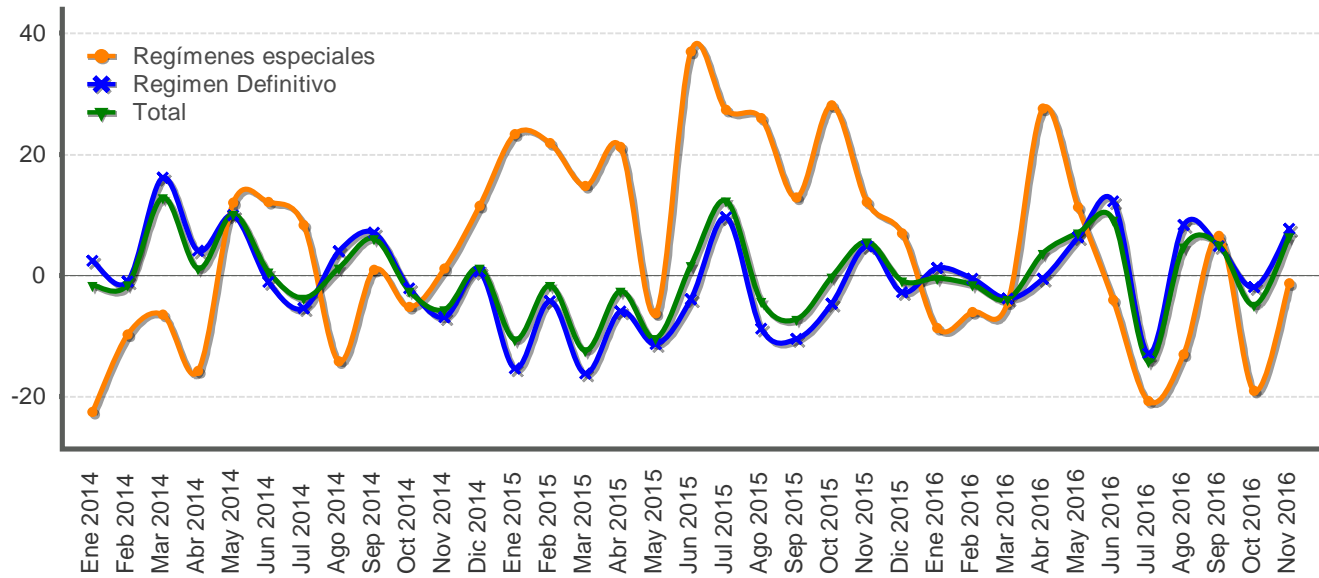
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,1	435,5	1,1	2,7	270,8	304,6	-3,2	0,1	673,9	739,7	-0,7	1,0
Feb 2014	451,0	434,2	7,1	3,0	302,8	308,1	1,7	2,5	753,8	741,6	4,8	2,2
Mar 2014	490,5	433,9	0,1	3,7	327,2	312,3	8,3	5,7	817,7	745,7	3,2	4,3
Abr 2014	475,9	435,3	3,7	5,4	300,7	317,8	-1,6	9,1	776,6	750,2	1,5	7,5
May 2014	506,1	438,0	6,9	6,8	337,3	323,5	10,0	12,4	843,3	758,5	8,1	10,4
Jun 2014	451,4	440,7	14,4	7,0	341,4	326,8	11,6	14,1	792,8	770,4	13,2	11,4
Jul 2014	430,5	442,8	5,8	6,4	317,5	327,5	15,1	12,9	747,9	778,1	9,6	10,5
Ago 2014	401,8	443,6	6,3	5,2	323,1	329,4	3,6	10,9	724,9	779,1	5,1	8,2
Sep 2014	410,5	442,8	4,8	3,6	324,7	334,4	5,7	10,8	735,2	777,5	5,2	6,1
Oct 2014	422,4	441,2	-0,6	2,1	351,3	340,2	12,0	12,5	773,7	779,9	4,8	6,0
Nov 2014	415,7	439,3	2,0	1,0	335,6	344,2	5,7	14,1	751,2	788,8	3,6	7,0
Dic 2014	418,0	434,3	2,4	-0,5	326,3	345,9	21,1	14,5	744,3	788,4	9,9	6,6
Ene 2015	392,8	424,8	-2,6	-2,5	309,3	345,6	14,2	13,5	702,1	770,7	4,2	4,2
Feb 2015	404,4	416,0	-10,3	-4,2	340,4	345,0	12,4	12,0	744,7	754,2	-1,2	1,7
Mar 2015	475,9	411,7	-3,0	-5,1	371,7	346,4	13,6	10,9	847,6	750,8	3,7	0,7
Abr 2015	446,5	411,2	-6,2	-5,5	334,3	350,5	11,2	10,3	780,8	755,5	0,5	0,7
May 2015	466,3	412,3	-7,9	-5,9	380,3	355,4	12,8	9,9	846,6	763,9	0,4	0,7
Jun 2015	445,6	412,8	-1,3	-6,3	368,4	358,0	7,9	9,6	814,0	771,1	2,7	0,1
Jul 2015	399,3	410,8	-7,2	-7,2	360,5	357,9	13,6	9,3	759,8	771,5	1,6	-0,8
Ago 2015	360,9	407,2	-10,2	-8,2	355,5	357,6	10,0	8,5	716,4	766,2	-1,2	-1,7
Sep 2015	349,4	405,6	-14,9	-8,4	356,4	361,2	9,8	8,0	705,8	764,1	-4,0	-1,7
Oct 2015	395,4	407,5	-6,4	-7,6	381,6	369,2	8,6	8,5	777,0	773,9	0,4	-0,8
Nov 2015	392,8	409,6	-5,5	-6,8	385,2	376,2	14,8	9,3	778,0	787,2	3,6	-0,2
Dic 2015	357,4	411,3	-14,5	-5,3	367,3	378,2	12,6	9,4	724,7	793,5	-2,6	0,7
Ene 2016	387,1	414,4	-1,4	-2,5	320,0	379,0	3,5	9,7	707,2	799,0	0,7	3,7
Feb 2016	446,8	416,3	10,5	0,1	390,7	383,2	14,8	11,1	837,5	803,8	12,5	6,6
Mar 2016	453,0	416,1	-4,8	1,1	398,2	388,7	7,1	12,2	851,2	804,7	0,4	7,2
Abr 2016	492,2	416,0	10,2	1,2	396,4	392,9	18,6	12,1	888,6	812,6	13,8	7,6
May 2016	491,0	414,9	5,3	0,6	454,6	396,5	19,5	11,6	945,5	822,8	11,7	7,7
Jun 2016	416,4	413,0	-6,5	0,0	424,1	399,5	15,1	11,6	840,5	820,4	3,3	6,4
Jul 2016	385,0	411,9	-3,6	0,3	393,1	403,0	9,1	12,6	778,1	815,6	2,4	5,7
Ago 2016	368,7	412,3	2,1	1,3	399,2	409,6	12,3	14,5	767,9	822,2	7,2	7,3
Sep 2016	387,5	414,1	10,9	2,1	441,8	418,7	24,0	15,9	829,3	835,8	17,5	9,4
Oct 2016	390,9	415,4	-1,1	1,9	419,3	426,9	9,9	15,6	810,2	845,6	4,3	9,3
Nov 2016	395,7	415,8	0,7	1,5	450,2	433,4	16,9	15,2	845,9	850,3	8,7	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				Regímenes especiales			Total
			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	-0,3	-20,8	-20,7	23,4	-10,5		
Feb 2015	1.164,3	-6,3	-4,3	-0,7	-8,9	3,4	21,9	-1,6		
Mar 2015	1.258,7	-8,5	-16,2	14,0	-32,6	-5,6	14,8	-12,4		
Abr 2015	1.273,9	-7,1	-5,9	13,0	-26,6	37,5	21,2	-2,6		
May 2015	1.229,2	-7,8	-11,3	-0,2	-18,5	-6,6	-6,3	-10,4		
Jun 2015	1.217,0	-6,3	-4,0	13,3	-19,6	13,6	36,9	1,7		
Jul 2015	1.411,5	-3,7	9,6	13,3	7,3	9,8	27,3	12,3		
Ago 2015	1.260,9	-3,8	-8,8	6,8	-19,8	0,9	26,0	-4,3		
Sep 2015	1.209,9	-4,2	-10,5	-16,3	-16,0	19,2	12,8	-7,3		
Oct 2015	1.336,8	-3,8	-4,7	1,2	-15,3	12,4	28,1	-0,3		
Nov 2015	1.348,3	-2,9	4,9	12,3	-7,4	17,6	12,2	5,5		
Dic 2015	1.248,4	-2,8	-2,7	1,5	-13,0	15,7	7,0	-0,8		
Ene 2016	1.165,9	-0,4	1,3	6,5	-4,2	7,0	-8,7	-0,4		
Feb 2016	1.147,3	-0,9	-0,6	12,2	-8,8	0,2	-6,0	-1,5		
Mar 2016	1.209,1	-2,0	-3,8	-0,3	-8,8	2,0	-4,4	-3,9		
Abr 2016	1.321,5	-0,5	-0,5	11,0	-2,5	-12,3	27,6	3,7		
May 2016	1.316,5	1,0	6,3	15,2	-3,0	16,3	11,3	7,1		
Jun 2016	1.329,3	2,4	12,3	15,1	9,5	13,6	-4,1	9,2		
Jul 2016	1.210,9	-0,3	-12,9	-5,9	-19,3	-9,0	-20,7	-14,2		
Ago 2016	1.320,3	0,3	8,3	17,0	-1,8	18,6	-13,0	4,7		
Sep 2016	1.271,4	0,9	4,8	5,3	6,0	1,4	6,5	5,1		
Oct 2016	1.272,1	0,3	-1,9	-4,0	-5,4	8,7	-19,0	-4,8		
Nov 2016	1.434,6	0,9	7,7	6,3	12,5	2,2	-1,2	6,4		

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

Al cierre de noviembre 2016 el déficit financiero del Sector Público Global Reducido, representó 3,1% del PIB, inferior en 1,0 p.p. a lo registrado 12 meses atrás. Este resultado estuvo determinado por la mejora en las finanzas de la mayoría de sus componentes.

En particular, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 4,3% del PIB (4,9% el año previo) y, dado el comportamiento de los ingresos y gastos primarios (excluido el servicio de intereses), generó un déficit primario de 1,9% del PIB, inferior 0,7 p.p. al observado en igual periodo de 2015.

La expansión mostrada en el gasto gubernamental (4,5%) se explicó por las principales partidas de egresos. En efecto, por su aporte a la tasa de variación total, destacaron las transferencias corrientes, el servicio de intereses y las remuneraciones. En el caso de las transferencias corrientes sobresalieron las giradas al sector público (en particular, al Fondo Especial de Educación Superior y Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares) y al sector privado (pensiones con cargo al Presupuesto Nacional). En cuanto al comportamiento en el servicio de intereses, continuó evidenciando las consecuencias de la tendencia creciente de su deuda¹. No obstante, el anterior efecto fue parcialmente compensado por la caída en los gastos de capital, en especial, las transferencias giradas al Consejo Nacional de Vialidad.

En la evolución de los ingresos hasta noviembre (9,0%) resaltó el crecimiento en la recaudación del impuesto sobre los ingresos y utilidades (mayor pago de personas jurídicas), aduanas, ventas internas y selectivo de consumo (12,4%, 8,2%, 8,1% y 3,2%, respectivamente), congruente con el comportamiento de la actividad económica de los últimos meses.

Por otro lado, el déficit financiero del Banco Central (según metodología cuentas monetarias) se ubicó en 0,5% del PIB (0,7% en 2015). En términos generales, la evolución de las pérdidas de la Institución estuvo determinada por los gastos financieros asociados a sus operaciones de estabilización monetaria y de gestión de liquidez, los cuales fueron compensados parcialmente por los ingresos netos recibidos sobre activos externos.

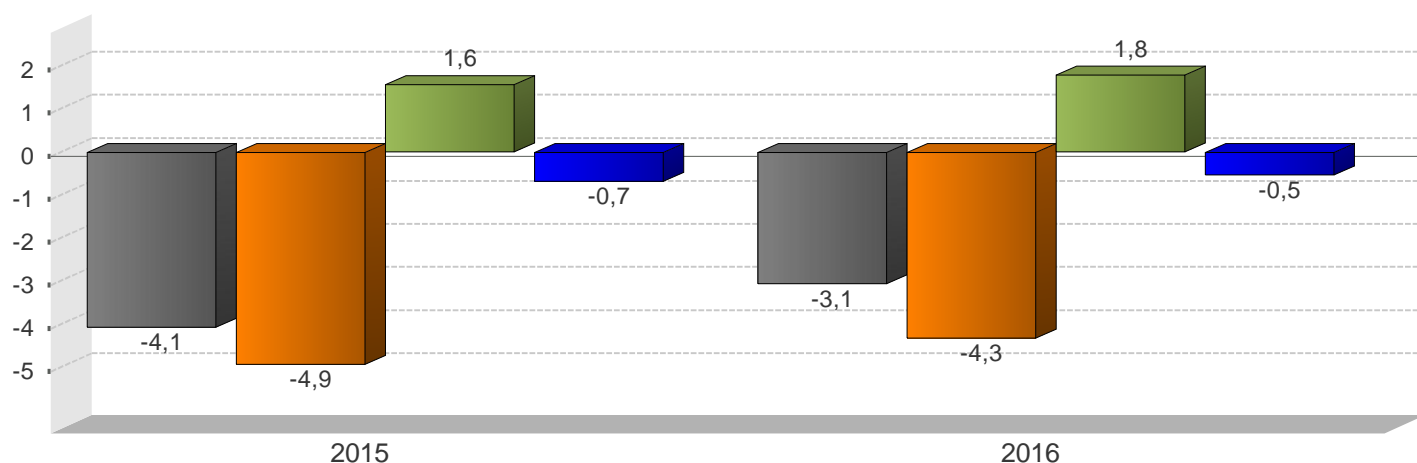
El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló al cierre de noviembre del 2016 un superávit financiero de 1,8% del PIB, superior en 0,2 p.p. al registrado un año antes, asociado a la mejora en el balance financiero de la Refinadora Costarricense de Petróleo y de la Caja Costarricense del Seguro Social.

Finalmente, la razón de deuda total del Sector Público Global², en nov-2016 fue 61,2% del PIB, para un incremento cercano a los 2,2 p.p. con respecto a lo mostrado 12 meses antes. En el caso del Gobierno Central, la razón de deuda a PIB fue 43,9% (40,5% a nov-2015). Pese a lo anterior, la Tesorería Nacional dispuso del financiamiento interno requerido, sin generar presiones sobre las tasas de interés.

¹ Cabe señalar que el servicio de intereses representa cerca del 15% del total de gastos.

² Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones del sector público no financiero.

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



SPG
 GC
 RSPNF
 BCCR

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

	2015		2016	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	8.770.794,0	29,9	8.871.335,2	28,3
D Gasto Total	9.961.679,8	33,9	9.830.668,7	31,3
E Resultado Financiero	-1.190.885,8	-4,1	-959.333,4	-3,1
BCCR				
A Ingresos totales	51.141,9	0,2	72.439,5	0,2
D Gasto Total	251.444,1	0,9	236.916,2	0,8
E Resultado Financiero	-200.302,2	-0,7	-164.476,7	-0,5
SPNF				
A Ingresos totales	8.719.652,1	29,7	8.798.895,7	28,0
D Gasto Total	9.710.235,7	33,1	9.593.752,5	30,6
E Resultado Financiero	-990.583,6	-3,4	-794.856,8	-2,5
GC				
A Ingresos totales	3.557.119,4	12,7	3.876.892,8	12,4
D Gasto Total	5.003.474,6	17,8	5.229.162,6	16,7
E Resultado Financiero	-1.446.355,2	-4,9	-1.352.269,8	-4,3
C Resultado Primario	-760.605,0	-2,6	-608.221,9	-1,9
RSPNF				
A Ingresos totales	5.162.532,7	17,6	4.922.002,9	15,7
D Gasto Total	4.706.761,1	16,0	4.364.589,9	13,9
E Resultado Financiero	455.771,6	1,6	557.413,0	1,8

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

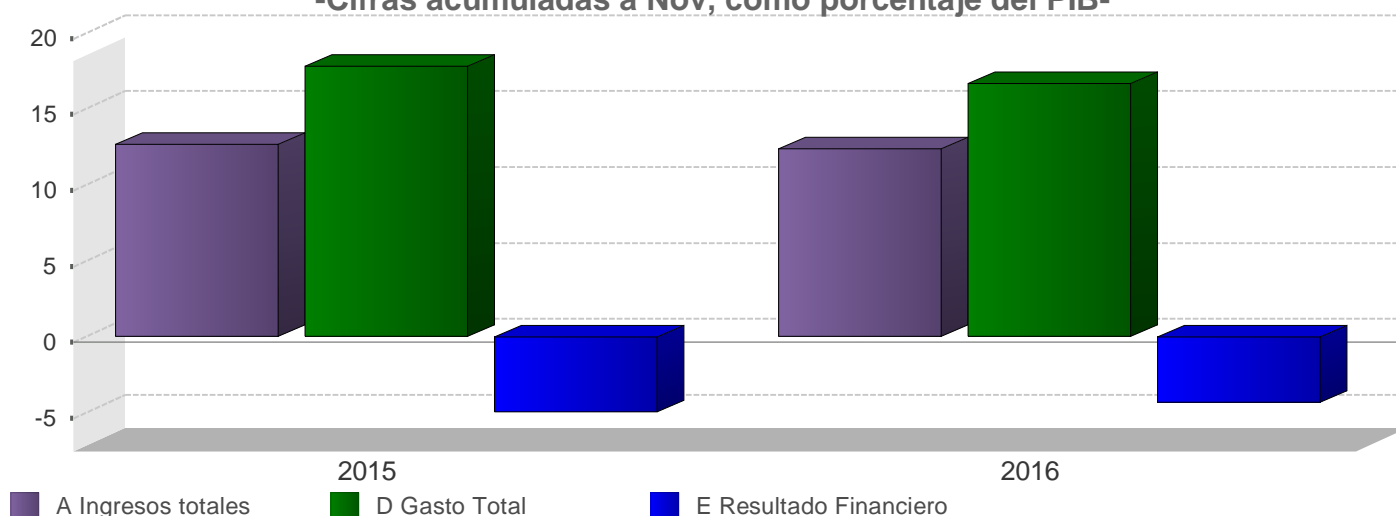
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

3/ Sector Público no Financiero (SPNF): Gobierno Central (GC) y Resto Sector Público no Financiero (RSPNF).

4/ Resto Sector Público no Financiero (RSPNF): muestra de seis instituciones (CCSS, RECOPE, CNP, ICE, JPSSJ, ICAA).

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero -Cifras acumuladas a Nov, 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	3.557.119,4	9,1	3.876.892,8	9,0
Ingresos corrientes	3.556.151,2	9,1	3.872.413,3	8,9
Ingresos tributarios	3.289.099,3	9,0	3.569.559,6	8,5
Aduanas	927.935,0	5,1	1.004.182,8	8,2
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.026.783,5	15,8	1.153.851,0	12,4
Ventas (internas)	624.435,8	6,6	674.961,7	8,1
Consumo (interno)	19.827,4	2,2	20.452,9	3,2
Otros ingresos tributarios	690.117,6	7,6	716.111,2	3,8
Ingresos no tributarios	267.051,9	10,1	302.853,7	13,4
Contribuciones sociales	58.206,5	6,1	86.247,7	48,2
Transferencias	179.786,5	6,5	180.467,2	0,4
Otros ingresos no tributarios	29.058,9	54,5	36.138,8	24,4
Ingresos de Capital	968,2	-30,9	4.479,5	362,7
B Gasto Primario	4.317.724,4	7,4	4.485.114,7	3,9
C Resultado Primario	-760.605,0	-0,1	-608.221,9	-20,0
D Gasto Total	5.003.474,6	8,5	5.229.162,6	4,5
Gastos corrientes	4.604.528,1	8,5	4.868.778,2	5,7
Remuneraciones	1.812.970,3	6,9	1.866.303,9	2,9
Compra de bienes y servicios	152.829,4	5,8	156.777,4	2,6
Transferencias corrientes	1.952.978,2	7,7	2.101.649,0	7,6
Sector privado	676.670,8	9,2	654.387,4	-3,3
Sector público	1.265.431,7	7,4	1.424.010,1	12,5
Sector externo	5.277,8	2,3	4.737,8	-10,2
con recurso externo	5.597,9	-40,9	18.513,7	230,7
Servicio de intereses	685.750,2	16,1	744.047,9	8,5
Concesión	3.877,1	0,0	3.962,2	0,0
Gastos de capital	395.069,4	7,2	356.422,2	-9,8
Inversión	61.062,5	6,2	55.536,2	-9,1
Transferencias de Capital	334.006,9	7,4	300.886,0	-9,9
E Resultado Financiero	-1.446.355,2	7,0	-1.352.269,8	-6,5
F Financiamiento Neto	1.446.355,3	6,9	1.352.269,9	-6,5
Financiamiento interno	880.146,5	-2,7	1.319.626,7	149,9
Financiamiento externo	566.208,8	1,3	32.643,2	-576,5

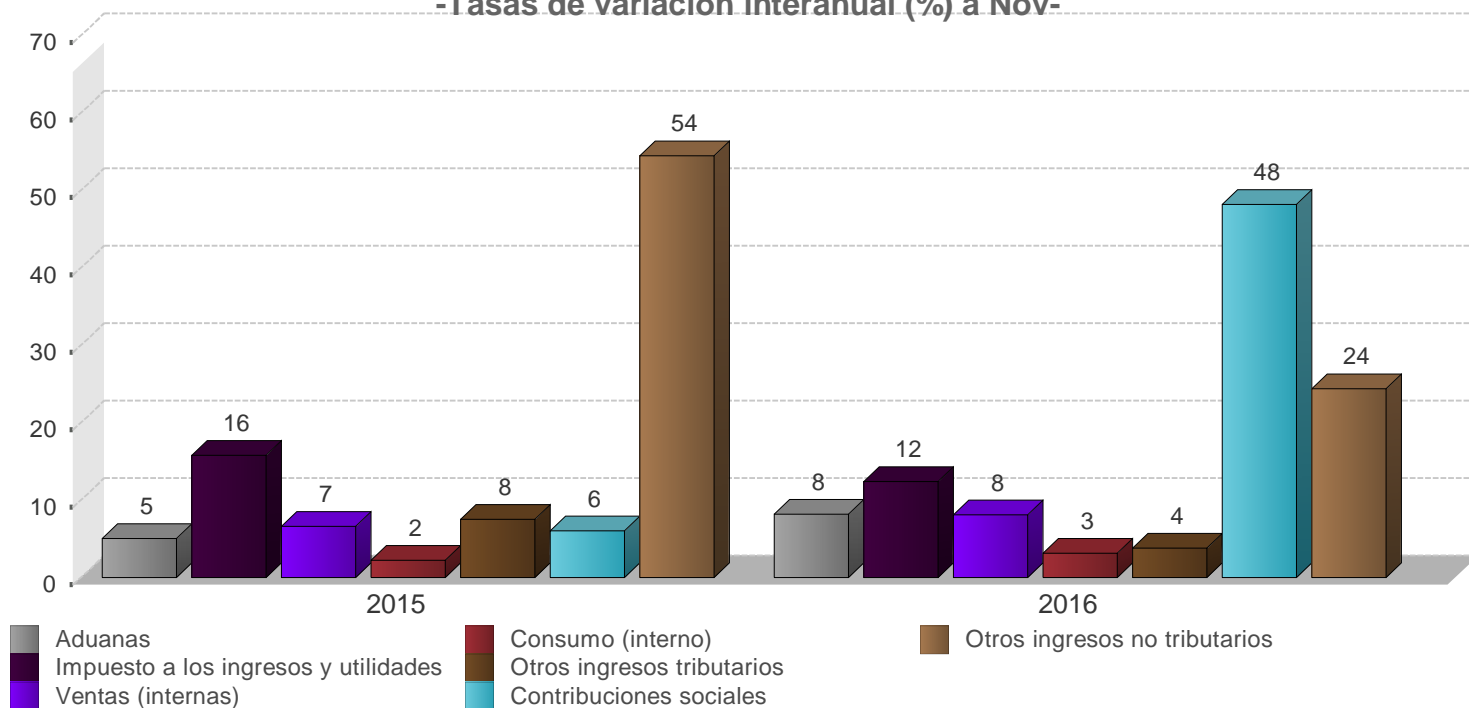
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

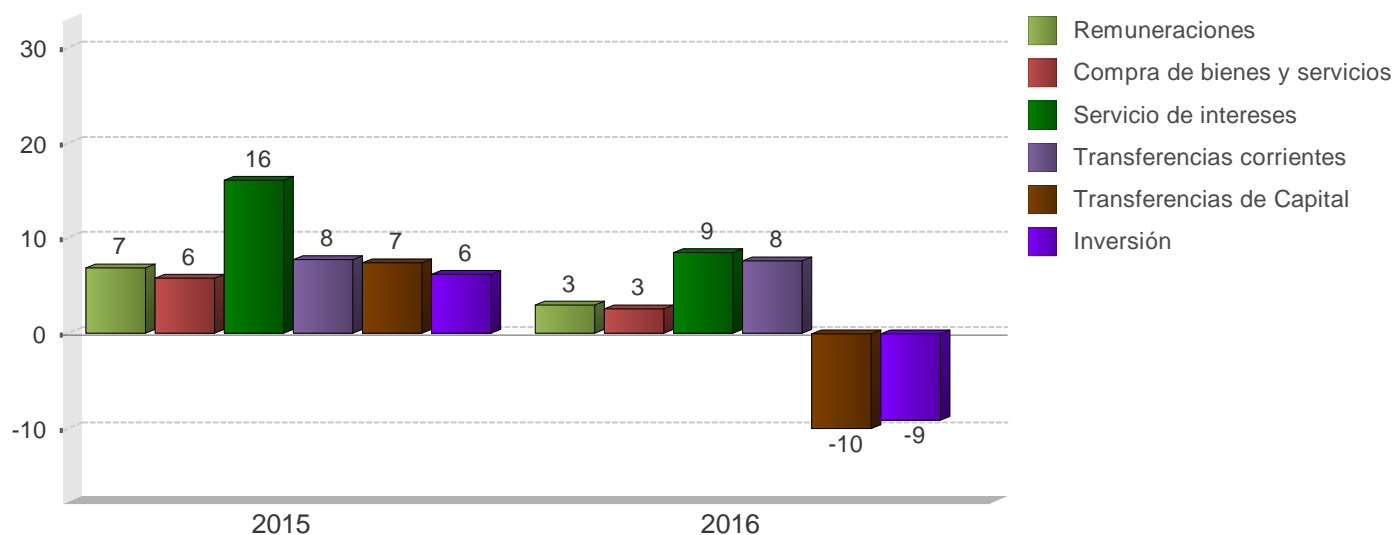
	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	3.557.119,4	100,0%	3.876.892,8	100,0%
Ingresos corrientes	3.556.151,2	100,0%	3.872.413,3	99,9%
Ingresos tributarios	3.289.099,3	92,5%	3.569.559,6	92,1%
Aduanas	927.935,0	26,1%	1.004.182,8	25,9%
Impuesto a los ingresos y utilidades	1.026.783,5	28,9%	1.153.851,0	29,8%
Ventas (internas)	624.435,8	17,6%	674.961,7	17,4%
Consumo (interno)	19.827,4	0,6%	20.452,9	0,5%
Otros ingresos tributarios	690.117,6	19,4%	716.111,2	18,5%
Ingresos no tributarios	267.051,9	7,5%	302.853,7	7,8%
Contribuciones sociales	58.206,5	1,6%	86.247,7	2,2%
Transferencias	179.786,5	5,1%	180.467,2	4,7%
Otros ingresos no tributarios	29.058,9	0,8%	36.138,8	0,9%
Ingresos de Capital	968,2	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 Nov-



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

	2015		2016	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	5.003.474,6	100,0%	5.229.162,6	100,0%
Gastos corrientes	4.604.528,1	92,0%	4.868.778,2	93,1%
Remuneraciones	1.812.970,3	36,2%	1.866.303,9	35,7%
Compra de bienes y servicios	152.829,4	3,1%	156.777,4	3,0%
Transferencias corrientes	1.952.978,2	39,0%	2.101.649,0	40,2%
Sector privado	676.670,8	13,5%	654.387,4	12,5%
Sector público	1.265.431,7	25,3%	1.424.010,1	27,2%
Sector externo	5.277,8	0,1%	4.737,8	0,1%
con recurso externo	5.597,9	0,1%	18.513,7	0,4%
Servicio de intereses	685.750,2	13,7%	744.047,9	14,2%
Deuda interna	545.386,0	10,9%	563.822,5	10,8%
Deuda externa	140.364,2	2,8%	180.225,4	3,4%
Concesión	3.877,1	0,1%	3.962,2	0,1%
Gastos de capital	395.069,4	7,9%	356.422,2	6,8%
Inversión	61.062,5	1,2%	55.536,2	1,1%
Transferencias de Capital	334.006,9	6,7%	300.886,0	5,8%
Sector privado	10.684,0	0,2%	13.232,2	0,3%
Sector público	234.507,0	4,7%	206.975,2	4,0%
con recurso externo	88.815,9	1,8%	80.678,6	1,5%

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 -

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	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	19.393.121,8	
Deuda interna	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	13.451.478,9	
Deuda externa	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	5.941.642,8	
Proporción del PIB	57,4	56,6	57,3	58,9	59,7	57,3	60,0	61,2	62,0	
Deuda interna	39,7	38,7	39,6	40,6	40,8	39,4	41,2	42,7	43,0	
Deuda externa	17,6	17,9	17,7	18,3	18,9	17,9	18,8	18,5	19,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	69,3	67,9	69,0	68,8	68,4	69,0	68,7	69,8	69,4	
Deuda externa	30,7	32,1	31,0	31,2	31,6	31,0	31,3	30,2	30,6	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	60,2	58,9	60,3	60,3	60,0	60,6	60,3	59,5	58,6	
Moneda extranjera	39,8	41,1	39,7	39,7	40,0	39,4	39,7	40,5	41,4	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	67,0	69,1	69,1	68,0	68,5	69,6	70,1	71,3	72,0	
Banco Central	16,6	15,6	16,2	17,0	16,0	15,3	14,0	13,5	12,9	
Resto del sector público	16,4	15,3	14,7	15,0	15,5	15,1	15,9	15,2	15,0	

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	86,8	86,7	87,4	87,6	87,7	87,9	87,8	85,3	84,5	
Moneda extranjera	13,2	13,3	12,6	12,4	12,3	12,1	12,2	14,7	15,5	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	74,9	75,9	74,9	74,2	75,6	76,8	78,6	79,6	80,4	
Banco Central	23,8	22,8	23,9	24,6	23,3	22,0	20,3	19,3	18,6	
Resto Sector Público	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	19,7	20,7	20,6	19,9	21,6	21,8	22,8	21,9	20,3	
Banco Central	3,7	3,4	3,0	3,0	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9	
Resto otras Soc Depósito	5,2	4,8	4,6	4,7	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	
Sector Público	38,1	36,7	37,4	37,5	37,4	37,8	38,1	36,8	37,6	
Sector Privado	31,8	32,9	33,0	33,4	32,5	32,3	30,9	32,7	33,5	
Sector Externo	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	
Deuda externa										
Según moneda	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	
Moneda extranjera	8.918,5	8.822,2	9.687,1	10.023,3	10.352,7	10.275,5	10.727,3	10.628,4	10.906,9	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	26,7	24,9	25,5	26,0	30,5	26,7	26,7	27,5	28,7	
Organismos bilaterales	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,8	2,9	3,2	3,5	
Banca internacional y proveedores	9,2	9,0	7,6	9,1	9,7	9,6	7,9	5,8	5,9	
Otros acreedores	61,6	63,6	64,5	62,4	57,4	60,8	62,5	63,5	61,9	

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

2/ El saldo de la deuda interna incluye el valor nominal de la deuda bonificada del Gobierno Central y del resto del sector público. Además, incluye las captaciones del Banco Central: BEM, CERTD\$, depósitos electrónicos a plazo (DEP) y depósitos en el MIL.

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	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	13.970.139,9	
Deuda interna	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	10.812.863,5	
Deuda externa	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	3.157.276,4	
Proporción del PIB	38,4	39,2	39,5	40,0	40,9	39,8	42,0	43,6	44,7	
Deuda interna	29,8	29,4	29,7	30,1	30,8	30,2	32,4	34,0	34,6	
Deuda externa	8,7	9,8	9,9	9,9	10,0	9,6	9,6	9,6	10,1	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	77,5	74,6	75,0	75,1	75,4	76,1	77,1	78,0	77,4	
Deuda externa	22,5	25,4	25,0	24,9	24,6	23,9	22,9	22,0	22,6	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	63,9	61,5	62,4	62,6	63,2	64,1	65,1	63,5	62,5	
Moneda extranjera	36,1	38,5	37,6	37,4	36,8	35,9	34,9	36,5	37,5	

	2014		2015				2016			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda nacional	82,4	82,4	83,2	83,3	83,7	84,2	84,5	81,5	80,7	
Moneda extranjera	17,6	17,6	16,8	16,7	16,3	15,8	15,5	18,5	19,3	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	19,2	21,4	21,2	20,2	22,2	22,1	22,8	21,1	19,3	
Resto otras Soc Depósito	2,2	2,0	2,3	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	
Sector Público	43,1	40,9	40,6	41,1	40,2	40,8	42,1	41,2	41,6	
Sector Privado	33,2	33,7	33,8	34,3	33,4	32,9	31,2	33,9	35,2	
Sector Externo	2,2	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	10,3	9,2	9,1	8,8	8,0	7,8	9,1	10,2	10,6	
Cero Cupón	4,7	5,8	5,7	5,8	7,2	8,9	7,9	6,4	4,7	
Cero cupón en dólares	0,6	0,9	0,9	1,0	1,3	1,5	1,3	0,8	1,5	
TUDES	19,8	18,4	18,2	17,5	16,4	15,7	13,9	11,8	11,4	
TP\$ ajustable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
TP\$ tasa fija	17,0	16,7	15,9	15,7	15,0	14,3	14,2	17,7	17,7	
TP¢ tasa fija	47,5	49,0	50,2	51,3	52,2	51,7	51,3	51,0	50,2	
Otros bonos	-	-	-	-	-	-	2,3	2,1	3,8	
Deuda externa										
Según moneda	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	
Moneda extranjera	4.384,3	4.385,1	5.403,7	5.432,5	5.505,9	5.502,1	5.517,6	5.523,1	5.795,7	

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 -

	2014	2015				2016				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda Pública Total										
Monto	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	2.507.351,6	
Deuda interna	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	2.498.575,5	
Deuda externa	12.015,3	11.781,2	10.768,3	10.392,0	9.969,4	9.758,5	9.457,9	9.142,5	8.776,1	
Proporción del PIB	9,5	8,9	9,5	10,0	9,5	8,7	8,4	8,3	8,0	
Deuda interna	9,5	8,8	9,5	10,0	9,5	8,7	8,4	8,2	8,0	
Deuda externa	0,0	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	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,4	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	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	

	2014	2015				2016				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	-
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	27,4	24,9	24,1	24,2	25,0	25,9	28,7	31,0	30,4	
Sector Público	34,8	34,7	37,0	36,5	37,3	36,4	33,7	31,3	32,7	
Sector Privado	37,8	40,5	38,9	39,3	37,7	37,7	37,7	37,7	36,9	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Facilidad de depósito MIL	9,8	4,7	8,4	10,2	9,9	8,3	3,1	3,3	2,1	
Cero Cupón	88,0	93,2	89,5	87,7	87,7	89,2	94,4	94,3	96,0	
BEM moneda extranjera	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	
Depósito electrónico a plazo	2,2	2,2	2,1	2,0	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	
Deuda externa										
Según moneda	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	
Moneda extranjera	22,3	21,9	20,0	19,3	18,7	18,1	17,4	16,8	16,1	

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2014	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Nov 2016
Total Valor Nominal	8.120.883	9.042.857	9.462.372	10.133.560	10.626.382	10.861.119
Total Valor Transado	7.044.088	8.145.658	8.540.593	8.963.762	9.483.804	9.813.163
Sistema Financiero	1.507.298	1.928.481	2.107.704	2.197.656	2.203.062	2.069.353
Sistema Bancario Nacional	1.351.887	1.752.078	1.925.848	2.005.239	1.995.792	1.858.212
Banco Central	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	395.478	472.443	493.544	440.935	465.085	394.708
Banco de Costa Rica	325.672	428.855	484.647	570.797	551.506	565.327
Banco Crédito Agrícola	86.654	98.013	99.112	99.932	100.322	90.319
Banco Popular	219.413	255.575	342.362	362.646	314.072	276.724
Bancos Privados	319.114	494.035	503.027	527.771	561.650	527.977
Resto otras Sociedades de Depósito	155.411	176.403	181.856	192.417	207.270	211.142
Sector Financiero no Bancario	1.004.394	1.079.589	1.196.045	1.293.480	1.281.133	1.295.390
Banco Hipotecario de la Vivienda	-	13.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Instituto Nacional de Seguros	743.371	768.741	849.753	940.713	920.866	932.225
Junta Poder Judicial	261.023	297.848	316.292	322.766	330.267	333.165
Sector Público no Financiero	1.415.578	1.475.614	1.528.842	1.574.373	1.588.903	1.638.787
Caja Costarricense de Seguro Social	1.228.255	1.275.146	1.308.721	1.341.788	1.348.090	1.410.401
Consejo Nacional de Producción	117	123	123	124	124	126
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	48.529	44.569	53.969	60.715	58.887	56.059
Inst. Costarricense de Turismo	25.094	30.155	34.267	36.992	39.765	40.039
Inst. de Desarrollo Agrario	31.872	25.584	30.788	34.661	36.864	34.054
Instituto Nacional de Aprendizaje	32.655	35.500	37.500	40.028	44.346	42.346
Junta de Protección Social	47.898	55.306	52.223	58.750	59.558	54.454
Refinadora Costarricense de Petróleo	1.159	9.232	11.251	1.314	1.269	1.307
Resto Sector Público	635.606	734.934	871.707	1.016.501	998.344	1.017.606
Sector Privado	2.481.211	2.927.039	2.836.295	2.881.752	3.412.361	3.792.027
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.322.193	2.768.021	2.677.277	2.722.734	3.253.343	3.633.009

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	Dic 2015	Mar 2016	Jun 2016	Sep 2016	Nov 2016
Total en Circulación	2.270.262	2.444.129	2.421.500	2.469.623	2.429.677	2.424.437
Sistema Financiero	609.455	611.526	634.410	763.436	757.066	750.045
Sistema Bancario Nacional	367.738	312.582	292.028	354.030	348.653	375.321
Banco Nacional de Costa Rica	127.831	108.840	114.012	112.950	89.985	117.977
Banco de Costa Rica	74.736	73.501	58.246	98.966	128.596	127.263
Banco Crédito Agrícola	34.264	17.238	17.225	17.028	17.034	16.863
Banco Popular	49.927	50.028	37.784	41.835	20.740	17.695
Bancos Privados	80.980	62.976	64.761	83.251	92.298	95.523
Resto otras Sociedades de Depósito	241.717	298.944	342.382	409.405	408.413	374.724
Cooperativas	179.122	241.096	287.921	351.984	353.232	324.572
Financieras	3.336	3.555	4.250	5.853	5.309	4.746
Mutuales	22.294	18.436	17.485	16.687	17.447	13.908
Otros intermediarios	36.965	35.858	32.726	34.881	32.426	31.498
Sector Financiero no Bancario	149.306	152.712	118.925	105.801	92.584	89.297
Instituto Nacional de Seguros	125.562	135.159	108.873	94.730	80.355	74.554
Junta Poder Judicial	23.745	17.552	10.051	11.070	12.228	14.743
Sector Público no Financiero	356.292	381.168	376.431	358.485	386.062	409.643
Caja Costarricense de Seguro Social	356.292	381.168	376.431	358.485	386.062	409.643
Resto Sector Público	284.454	371.552	351.905	317.133	294.574	294.074
Sector Privado	870.754	927.171	939.829	924.769	899.391	881.379

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 diciembre del 2016 el comportamiento de los agregados monetarios y el crédito al sector privado fue congruente con lo previsto en la programación macroeconómica, por lo que no generaron presiones adicionales de demanda agregada sobre la inflación. Particularmente, destacó lo siguiente:

- La base monetaria disminuyó este mes en ¢93.183 millones explicado, principalmente, por la menor posición acreedora neta del Banco Central en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) y la venta neta de dólares en el mercado cambiario². Estos movimientos fueron parcialmente compensados por la reducción de depósitos del Gobierno, así como del saldo de Bonos de Estabilización Monetaria y el respectivo pago de intereses.
- Los agregados líquidos (medio circulante y medio circulante ampliado) mostraron incrementos de 6,3% y 7,3%, en su orden (13,4% y 12,8% el año previo). En tanto, agregados monetarios amplios como la liquidez total y la riqueza financiera total crecieron a tasas interanuales de 9,1% y 12,7%, respectivamente, en línea con las previstas en la programación.

Por monedas³ la participación relativa de la moneda extranjera en esos agregados fue superior entre 0,2 p.p. y 0,4 p.p. a la observada en dic-2015; aunque en el último trimestre se observaron algunos indicios de desdolarización. Esa preferencia por el ahorro en dólares se podría atribuir a la disminución del premio por ahorrar en moneda nacional⁴ y a que el Gobierno atendió parte del financiamiento interno requerido mediante la colocación neta de títulos de propiedad denominados en dólares.

- El crédito al sector privado creció 11,4% (12% en 2015), superior al previsto en la programación pero dentro del margen de error de la estimación. Por tipo de moneda, se redujo el grado de dolarización de la cartera crediticia, toda vez que al término del 2016 la participación relativa del componente en moneda nacional aumentó 1,2 p.p. y alcanzó a representar casi el 59% del crédito total.
- La mayor preferencia por el crédito en moneda nacional se podría atribuir tanto al menor diferencial entre el costo financiero por endeudarse en colones respecto a los dólares⁵, así como por las medidas adoptadas por la SUGEF⁶.

¹ Cifras del BCCR al 31/12/16, de bancos comerciales al 23/12/16 y del resto de Otras Sociedades de Depósito a octubre del 2016. Las variables en moneda extranjera no consideran el efecto por variación del tipo de cambio.

² En dic-16 el BCCR realizó una venta neta de dólares de EUA\$157,3 millones.

³ No obstante, el peso relativo del ahorro en colones predomina en los agregados amplios (entre 66% y 74% en promedio).

⁴ El premio por ahorrar en colones (diferencia entre la tasa básica pasiva neta y la tasa de indiferencia calculada con la tasa de captación en dólares de un banco público) pasó de 190 p.b. en dic-15 a -83 p.b. en dic-16.

⁵ Al cierre de dic-16, la tasa activa promedio en moneda nacional del Sistema Financiero Nacional superó en 2 p.p. la tasa de interés equivalente para los préstamos en moneda extranjera (toma como referencia la expectativa de variación del tipo de cambio a 12 meses), un año antes esa relación fue de 4 p.p.

⁶ Aumento de 1,5% de aprovisionamiento para los créditos concedidos a prestatarios con ingresos en moneda distinta a la del crédito y establecimiento de una ponderación por riesgo, en función de la relación préstamo a valor de la exposición, según deudores generadores y no generadores de divisas.

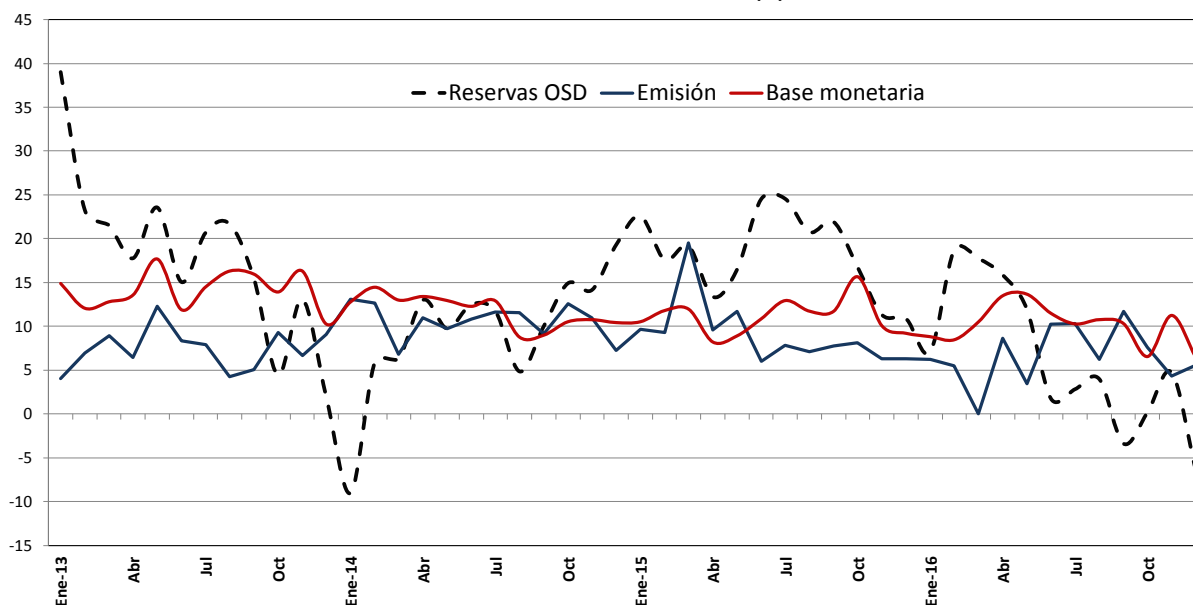
**Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del
BCCR**

Saldos en millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-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	-1.743.783,5	7.483,5	2.352.509,2
Nov	-1.438.626,5	7.355,0	2.575.354,4
Dic	-1.551.907,8	7.347,2	2.482.171,4

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Saldos en millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-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	253.916,0	1.398.081,6	54.086,7	86.048,0
Oct	-1.743.783,5	4.096.292,7	2.352.509,2	934.540,5	258.598,3	1.417.968,7	48.828,2	82.406,0
Nov	-1.438.626,5	4.013.980,9	2.575.354,4	1.013.846,1	309.152,1	1.561.508,3	43.045,8	37.813,0
Dic	-1.551.907,8	4.034.079,2	2.482.171,4	1.108.844,0	333.349,9	1.373.327,4	47.402,5	46.176,0

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

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

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

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

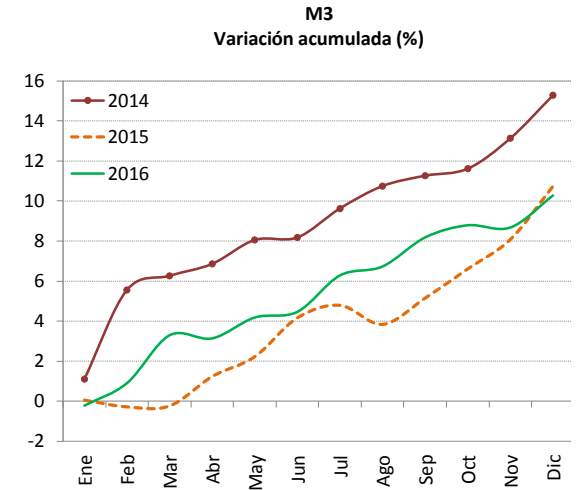
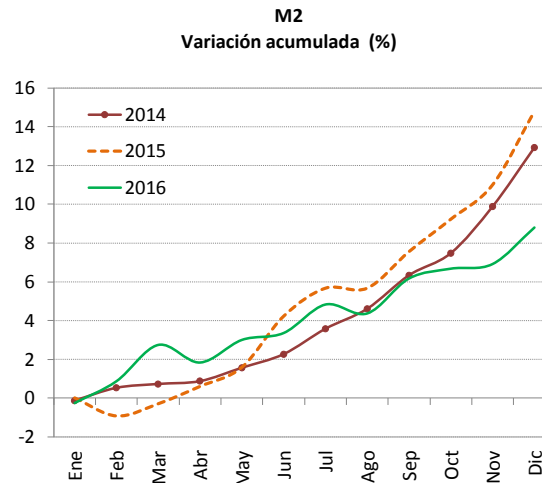
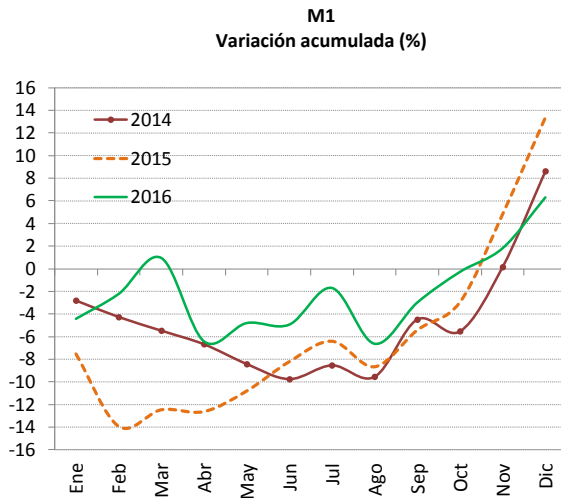
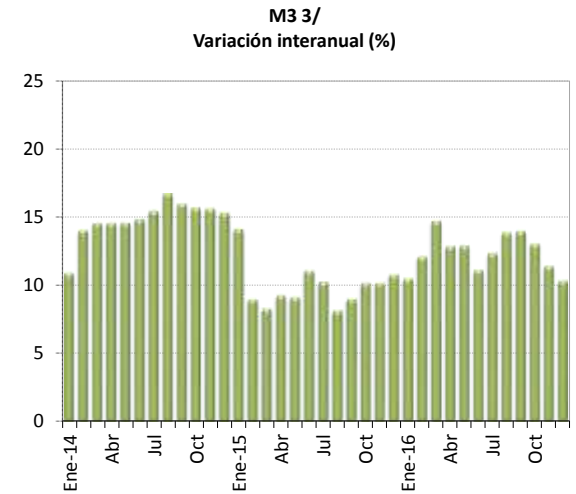
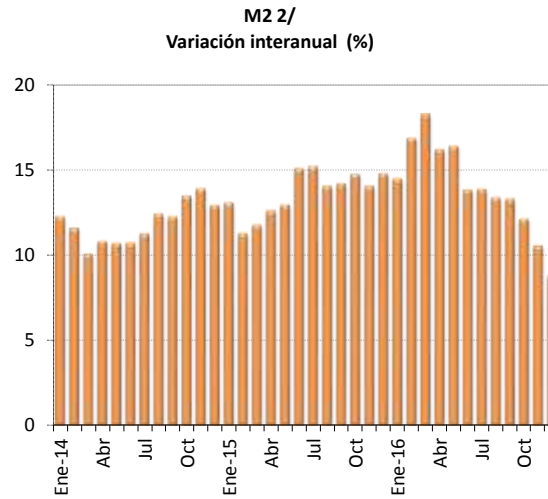
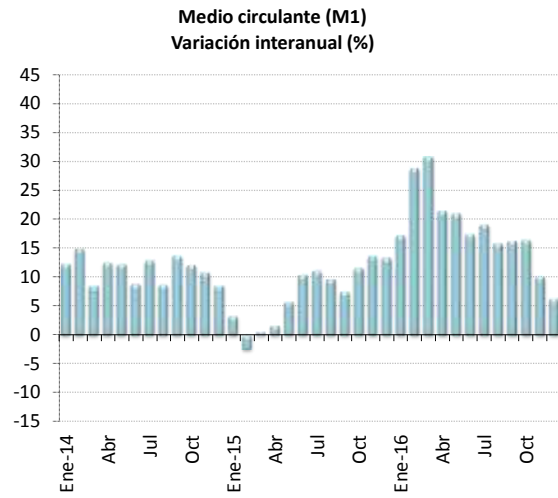
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-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	2.754.386,5	9.080.642,4	11.835.028,9	6.239.239,2	18.074.268,1
Oct	2.831.131,6	9.060.253,0	11.891.384,6	6.284.266,7	18.175.651,3
Nov	2.890.590,3	9.027.710,8	11.918.301,1	6.238.699,7	18.157.000,8
Dic	3.017.879,4	9.110.157,5	12.128.036,8	6.295.859,8	18.423.896,7

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov-16 y dic-2016.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



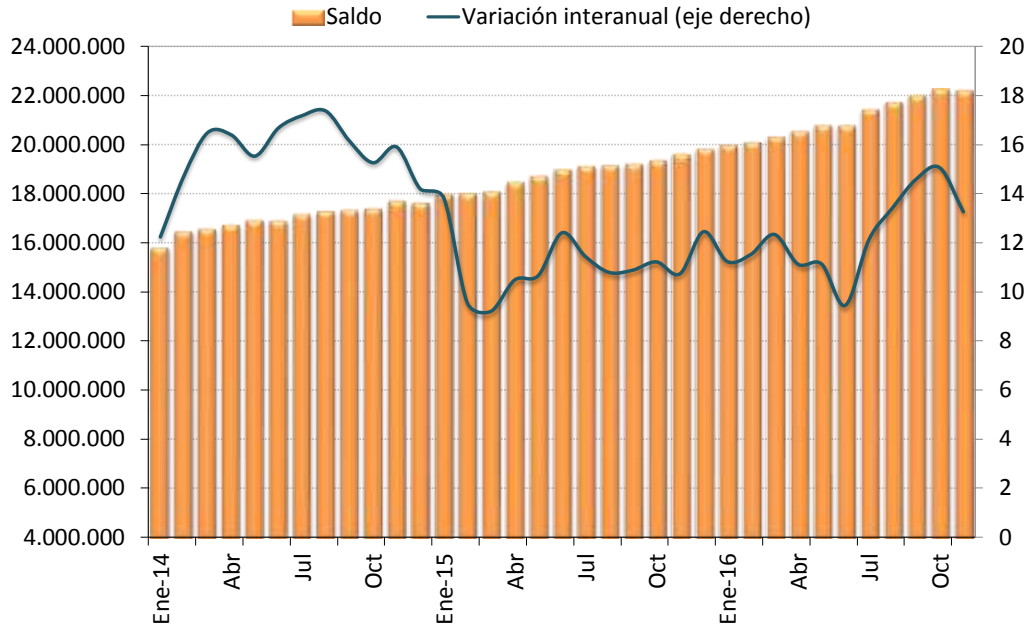
1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov-16 y dic-2016.

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

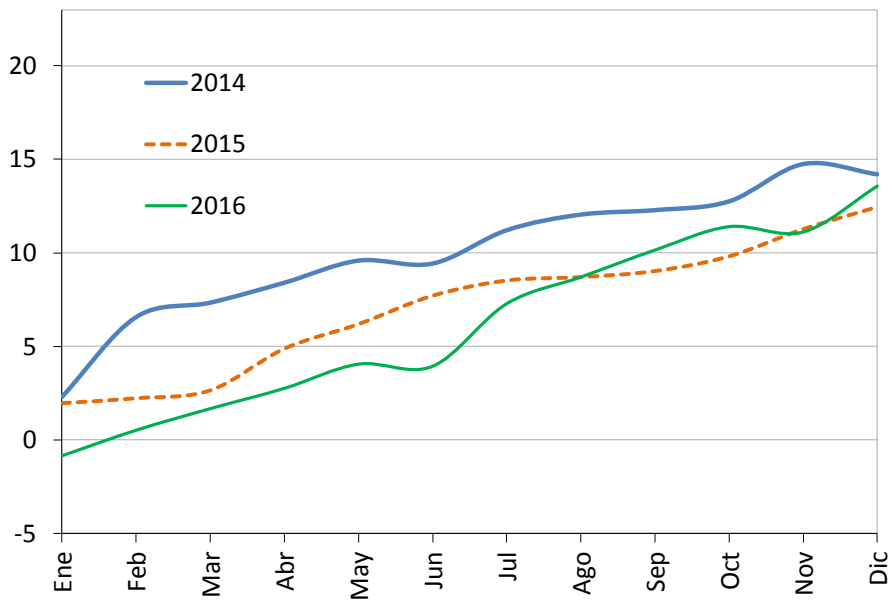
3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

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 (%) -



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-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	2.762.328,5	19.549.387,2
Dic	740.581,2	15.409.974,8	927.169,6	9.399,7	2.670.104,3	19.757.229,7
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	663.268,5	17.103.840,9	933.337,7	8.025,1	3.240.963,0	21.949.435,2
Oct	675.942,3	17.116.144,3	929.468,3	7.891,0	3.469.380,2	22.198.826,1
Nov	704.694,0	17.010.320,2	881.378,7	6.704,6	3.538.612,3	22.141.709,9
Dic	775.494,0	17.183.854,2	856.208,0	6.153,5	3.809.008,6	22.630.718,4

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov-16 y dic-2016.

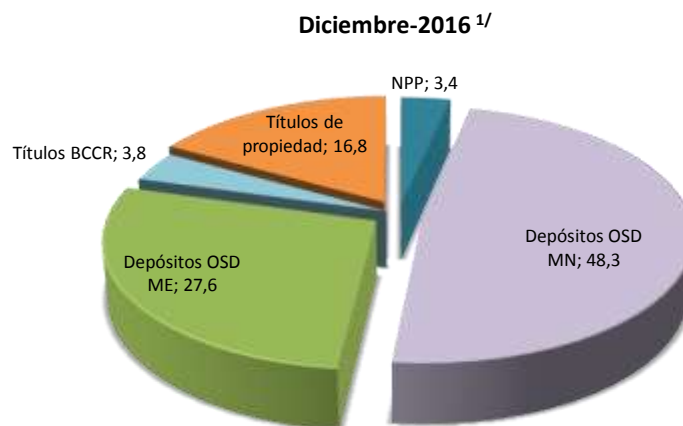
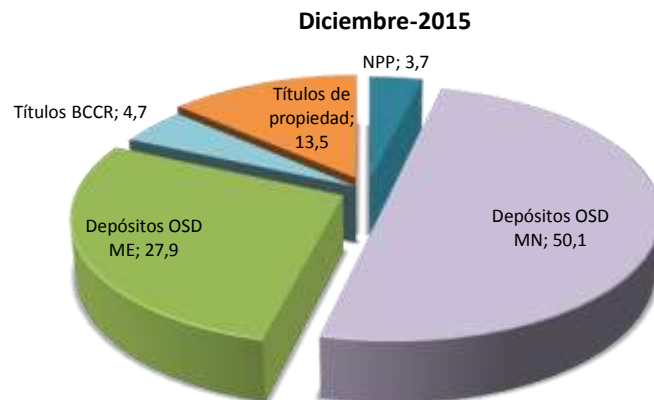
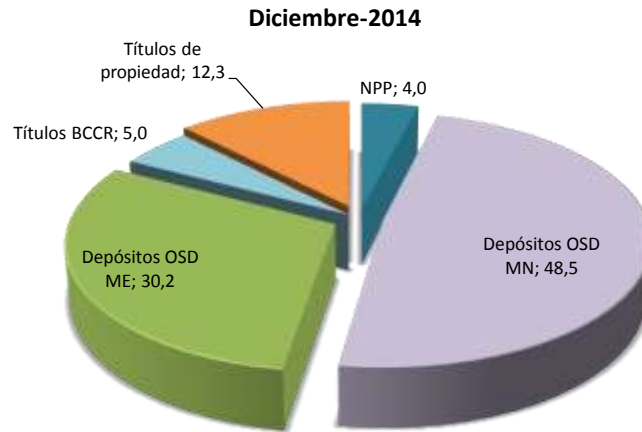
2/ La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio referencia de compra de fin de mes.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

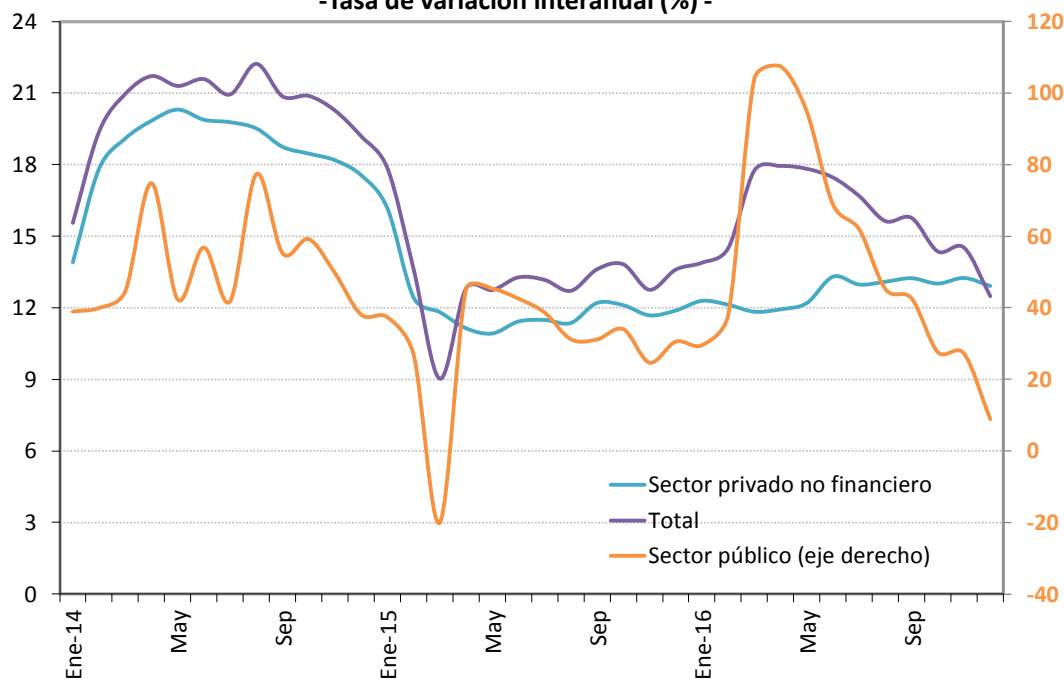
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa



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

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



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

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-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	17.570.452,0	19.508.634,0
Sep	2.109.237,6	17.803.289,9	19.912.527,5
Oct	2.110.052,9	17.984.147,7	20.094.200,6
Nov	2.113.319,3	18.224.538,4	20.337.857,7
Dic	2.144.405,0	18.425.430,5	20.569.835,5

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD) a nov-16 y dic-2016
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

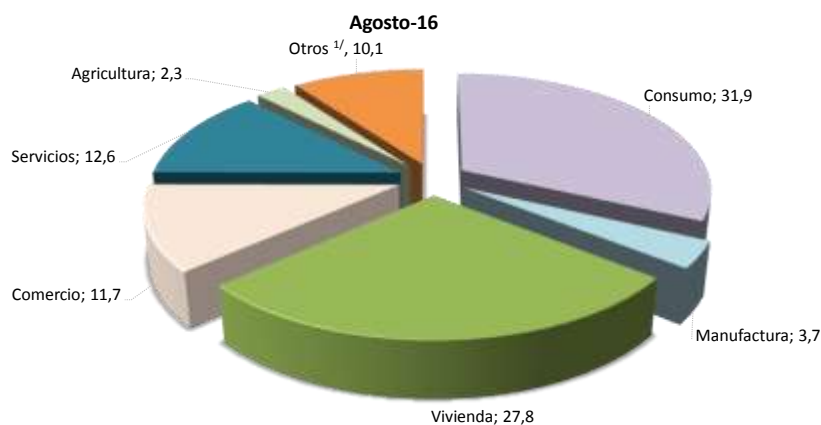
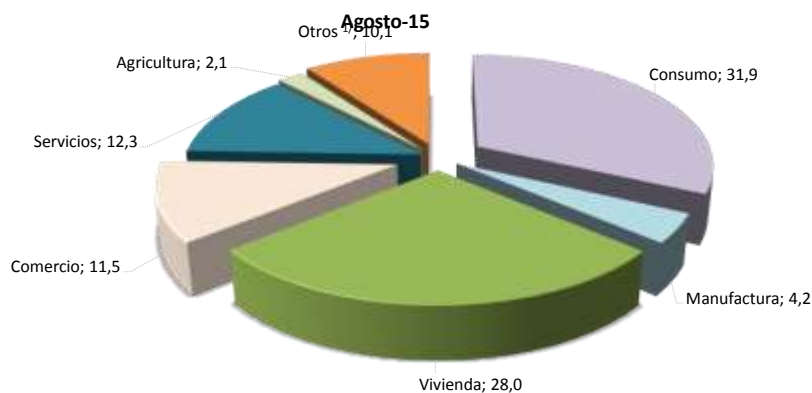
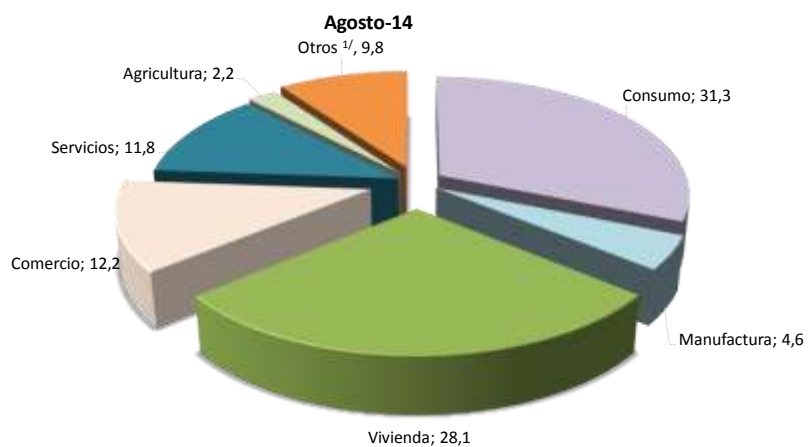
**Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
En millones de colones y participación porcentual**

	Octubre 2015				Octubre 2016			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	989.838	47,1			777.015	31,5		
- En moneda extranjera	112.463	5,4			735.064	29,8		
Crédito								
- Al sector público			33.579	1,6			45.090,2	1,8
- Al sector privado								
- En moneda nacional			688.957	32,8			1.036.015	42,0
- En moneda extranjera			639.211	30,4			629.946	25,5
- Al exterior			2.372	0,1			6.801	0,3
- Del BCCR	31.580	1,5			57.900	2,3		
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional			339.927	16,2			130.430	5,3
- En moneda extranjera			36.267	1,7			99.967	4,1
- En instituciones públicas			3.219	0,2	6.052	0,2		
- En el exterior	298.696	14,2					46.357	1,9
- CERT\$	92	0,0						
- BEM			35.083	1,7			106.373	4,3
- DEP	8.741	0,4			9.079	0,4		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			306.951	14,6			364.867	14,8
- Caja	19.098	0,9			38.917	1,6		
Pasivos externos								
- Corto plazo	211.608	10,1			143.758	5,8		
- Mediano y largo plazo	235.219	11,2			39.683	1,6		
Capital y reservas	192.720	9,2			164.574	6,7		
Subtotal	2.100.055	100,0	2.085.565	99,3	1.972.043	80,0	2.465.846	100,0
Participaciones en fondos de inversión						0,0		
Ingresos financieros netos					145.170	5,9		
Operaciones diferidas de liquidez					84.914	3,4		
Recompras MIL					103.040	4,2		
Estimación por deterioro de la cartera de crédito					91.349	3,7		
Recompras					13.462	0,5		
Otros activos netos			14.490	0,7	55.869	2,3		
Total	2.100.055	100,0	2.100.055	100,0	2.465.846	100,0	2.465.846	100,0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica

Participación relativa



	Variaciones interanuales			Participaciones relativas		
	Ago-14	Ago-15	Ago-16	Ago-14	Ago-15	Ago-16
Total	19,5	11,4	13,1	100,0	100,0	100,0
Consumo	20,0	13,7	13,2	31,3	31,9	31,9
Manufactura	24,6	1,9	-1,8	4,6	4,2	3,7
Vivienda	13,0	10,7	12,4	28,1	28,0	27,8
Comercio	18,2	4,7	15,1	12,2	11,5	11,7
Servicios	30,0	16,6	15,7	11,8	12,3	12,6
Agricultura	8,6	3,3	25,1	2,2	2,1	2,3
Otros ^{1/}	29,1	14,1	12,9	9,8	10,1	10,1

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

4.2 Mercados de negociación

En el 2016, el volumen medio diario de negociación en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones¹ fue ¢209 mil millones, menor en 1,3% al del año previo. Durante este período hubo menor intervención del Banco Central de Costa Rica (BCCR) mediante subastas contractivas, principalmente en el segundo semestre y, hacia finales de año efectuó subastas de inyección (promedio diario² de ¢62 mil millones), para atender los requerimientos de liquidez de los intermediarios. En términos generales el BCCR presentó una posición deudora neta promedio cercana a ¢140 mil millones (35% inferior al año previo) y la tasa de interés promedio se ubicó por debajo de la Tasa de política monetaria (TPM) la mayor parte del año, excepto los últimos días de noviembre y diciembre cuando la posición del BCCR fue de acreedor neto y, se ubicó 50 p.b. por encima de la TPM.

Como hechos relevantes, en el MIL colones sobresalió: i) primer semestre con excesos de liquidez considerables, donde destacó la atención del servicio de deuda por parte del BCCR (principalmente intereses); ii) disminución del monto disponible de liquidez durante la segunda parte del año, propiciada principalmente por la venta de divisas por parte del BCCR; iii) mayor participación en la gestión de liquidez de los bancos públicos (casi 55%) y, iv) disminución en los montos colocados por parte de Cooperativas y Asociaciones Solidaristas en las facilidades de depósito como parte de su gestión de reserva de liquidez (saldo medio disminuyó casi 60% para ubicarse en ¢11.400 millones), aunque incrementaron los depósitos electrónicos a plazo, instrumento que también utilizan para mantener esas reservas.

En el 2016 se observó menor dinamismo en el MIL dólares toda vez que el volumen promedio diario de negociación (EUA\$21,5 millones) disminuyó cerca de 7,6% respecto al registrado en 2015. Cabe destacar que buena parte de la gestión en dólares es utilizada por los intermediarios financieros para solventar descalces temporales en los requerimientos de encaje en esa moneda así como también para el pago de impuestos de las empresas en determinados meses.

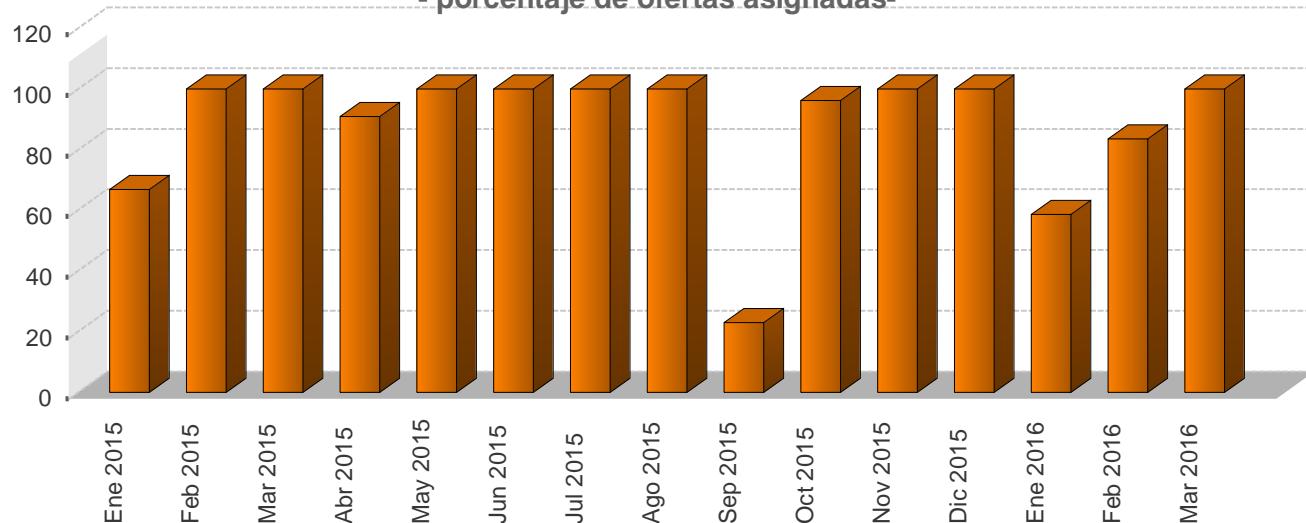
Por su parte, tanto el Ministerio de Hacienda (MH) como el BCCR captaron mediante subasta cerca de ¢1,9 mil millones, lo que representó casi el 83% de las ofertas recibidas durante el año, con mayor preferencia por títulos de largo plazo a tasa fija del MH. Además, el MH realizó subastas de títulos de propiedad en dólares con ofertas cercanas a EUA\$966 millones y una asignación de 98% en títulos tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) se transó un promedio mensual de ¢1,3 billones en el mercado de deuda, menor en 6,2% al monto observado en el año previo. Ese volumen negociado estuvo concentrado, principalmente, en operaciones del mercado secundario (65%); en títulos del sector público (91%) y en moneda nacional (64%). En el mercado accionario el volumen de negociación promedio mensual fue 24% inferior al observado en 2015.

¹ No incluye los montos negociados por reserva de liquidez.

² No toma en cuenta los días en que no se llevaron a cabo subastas de inyección.

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



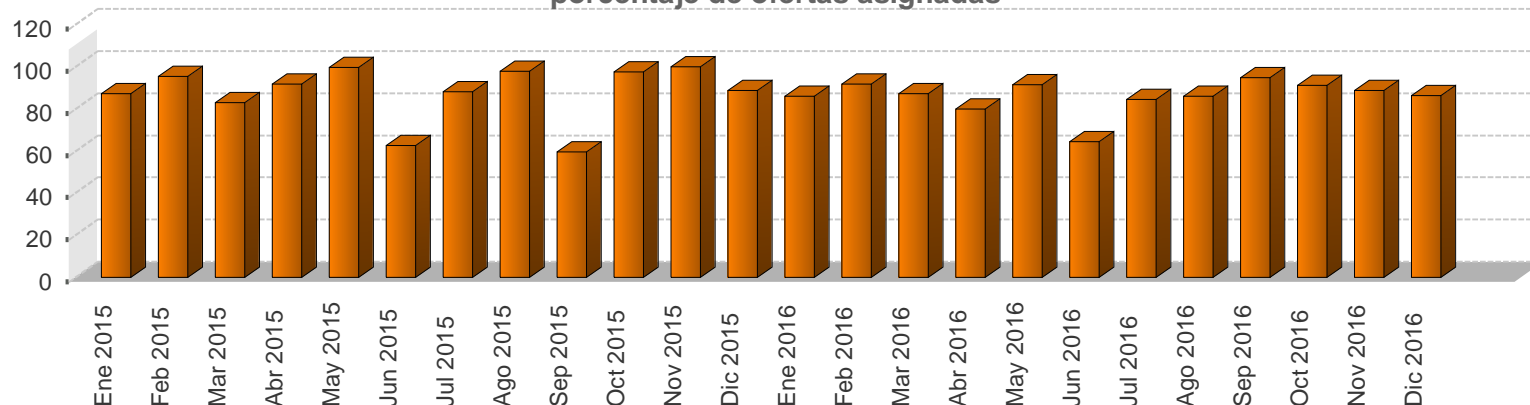
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

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
Nov 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
Dic 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	
Nov 2016	0,0	203,9	0,0	0,0	0,0	203,9	88,6	60,7	39,3	0,0	0,0	0,0	0,3	46,0	2,0	0,0	51,6	180,7	
Dic 2016	0,0	50,4	0,0	0,0	0,0	57,7	86,2	93,0	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0	0,0	0,0	93,0	49,7	

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

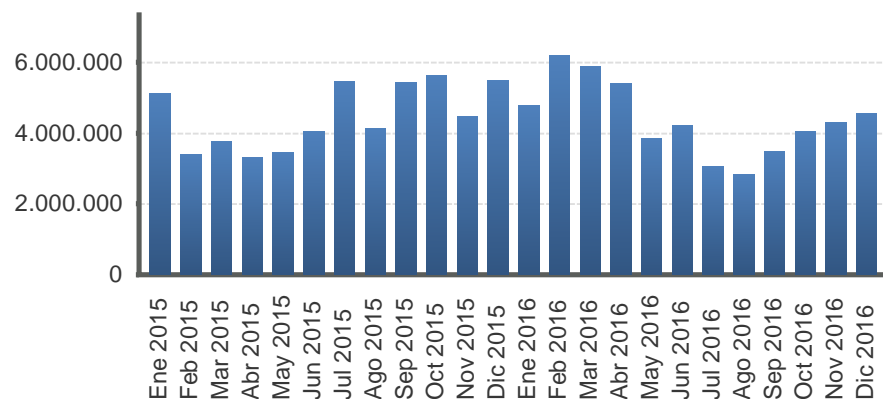
Período	Cero cupón			Tasa fija y variable		
	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)	Plazo (días)	Tasa (%)	Monto asignado (millones)
2016				1.719	6,85	621
<u>Octubre</u>						
Del 3 al 7				284	3,10	151
				1.773	6,90	1.874
Del 10 al 14				393	3,97	2.186
				807	5,58	4.102
				386	3,97	579
				1.222	6,26	5.492
Del 24 al 28				263	3,05	152
				793	5,55	5.412
Al 31				373	3,90	2.192
				1.927	7,12	5.628
<u>Noviembre</u>						
Del 7 al 11				366	3,85	2.195
				780	5,55	3.091
Del 14 al 18				318	3,24	633
				1.015	5,95	7.681
				1.195	6,25	982
Del 21 al 25				407	4,80	12.279
				766	5,55	8.261
Del 28 al 30				760	5,55	15.145
				941	5,85	19.496
				1.182	6,25	1.221
<u>Diciembre</u>						
Del 5 al 9				393	4,40	63
Del 12 al 16				386	4,15	25
				745	5,54	2.072
Del 19 al 23				379	3,90	122
				980	5,95	1.272
2017						
<u>Enero</u>				725	5,53	249

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

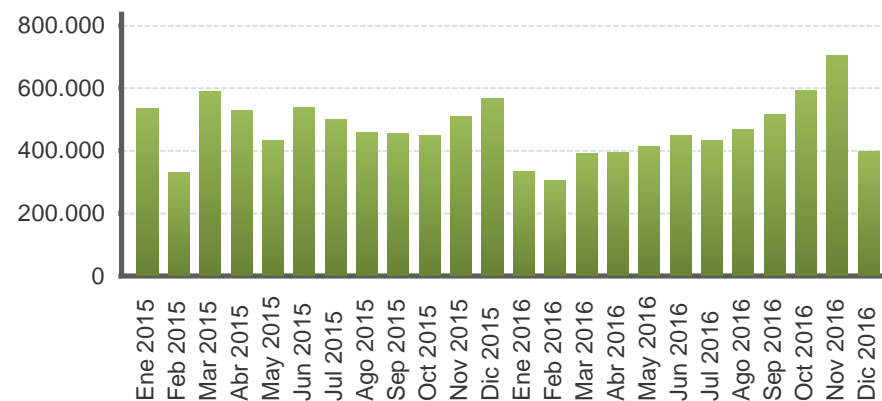
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



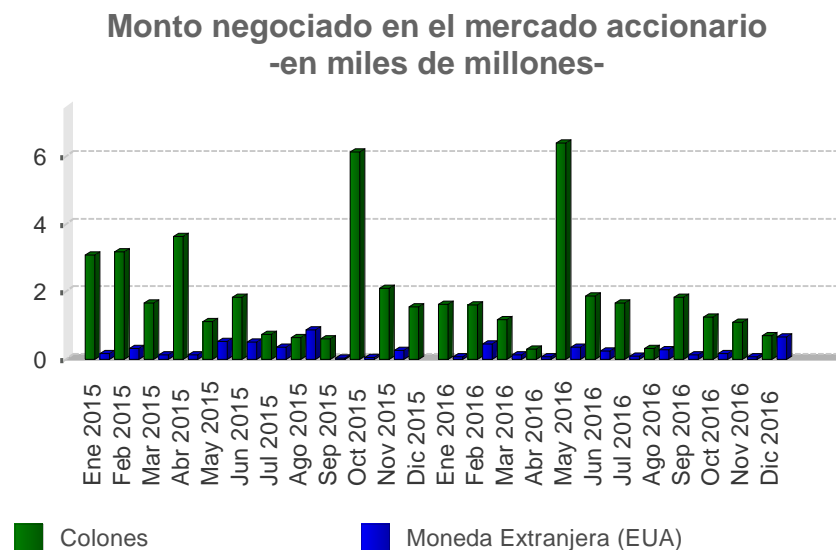
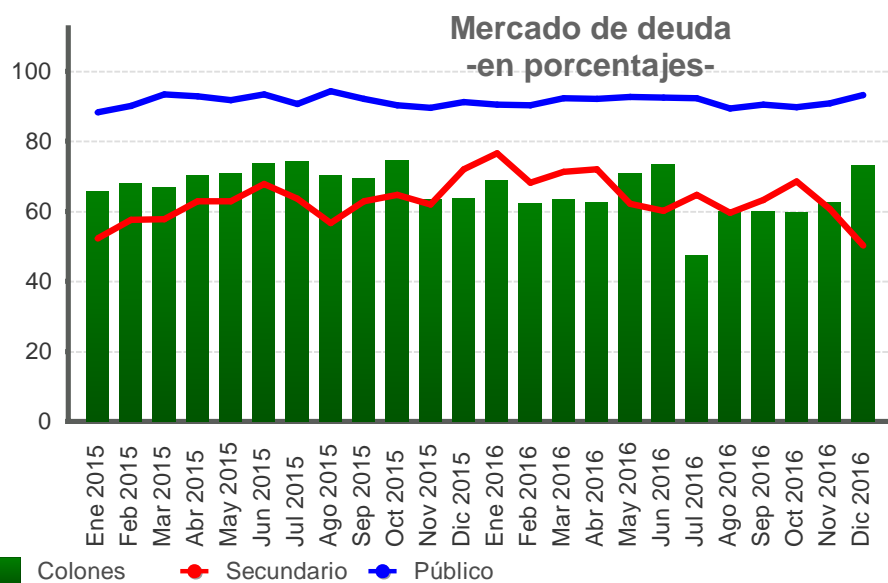
Monto transado en miles de dólares



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
Nov 2016	1.152,0	0,8	1,8	3,9	2,3	4.288.836,0	380,0	0,1	0,5	6,0	2,7	702.910,0
Dic 2016	1.066,0	0,8	2,3	4,8	2,2	4.548.525,0	202,0	0,0	0,3	1,5	2,6	398.440,0

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

TRANSACCIONES BURSÁTILES EN LA BOLSA NACIONAL DE VALORES



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

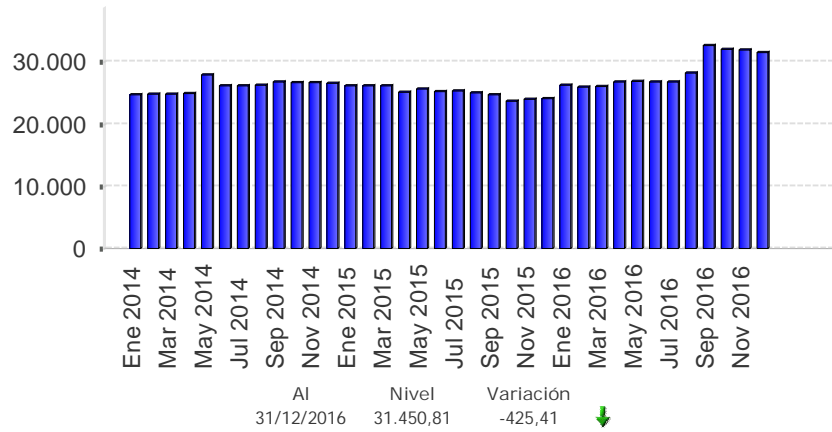
Fecha	Total €	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2015	1.293,3	17,4	52,3	30,3	88,2	11,8	65,9	34,1
Feb 2015	1.221,3	6,5	57,5	36,0	90,2	9,8	68,0	32,0
Mar 2015	1.441,1	10,1	57,7	32,3	93,4	6,6	66,8	33,2
Abr 2015	1.413,5	6,3	62,8	30,9	92,8	7,2	70,4	29,6
May 2015	1.385,4	7,4	62,8	29,8	91,8	8,2	70,9	29,1
Jun 2015	1.661,9	7,7	67,9	24,4	93,4	6,6	73,6	26,4
Jul 2015	1.628,0	9,2	63,6	27,2	90,6	9,4	74,3	25,7
Ago 2015	1.685,9	3,8	56,7	39,5	94,3	5,7	70,2	29,8
Sep 2015	1.323,8	4,5	62,9	32,6	92,2	7,8	69,2	30,8
Oct 2015	1.456,0	8,0	64,7	27,3	90,3	9,7	74,3	25,7
Nov 2015	1.108,3	4,8	62,0	33,1	89,6	10,4	63,5	36,5
Dic 2015	844,0	6,1	72,1	21,8	91,2	8,8	63,7	36,3
Ene 2016	1.079,3	6,1	76,6	17,4	90,6	9,4	68,9	31,1
Feb 2016	1.042,8	3,1	68,2	28,7	90,3	9,7	62,3	37,7
Mar 2016	1.050,0	7,1	71,2	21,7	92,4	7,6	63,5	36,5
Abr 2016	1.183,6	3,4	72,0	24,6	92,2	7,8	62,5	37,5
May 2016	1.405,9	16,4	62,2	21,4	92,7	7,3	70,9	29,1
Jun 2016	1.547,8	19,5	60,1	20,4	92,5	7,5	73,4	26,6
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
Nov 2016	1.333,1	11,4	60,7	27,9	90,9	9,1	62,6	37,4
Dic 2016	1.374,7	17,9	50,3	31,7	93,3	6,7	73,1	26,9

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

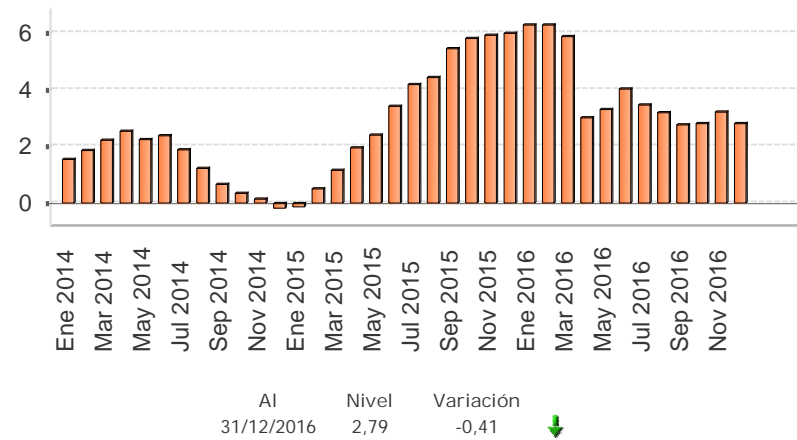
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2015	3,27	3,10	0,17
Feb 2015	3,51	3,18	0,33
Mar 2015	1,80	1,67	0,13
Abr 2015	3,77	3,65	0,13
May 2015	1,65	1,12	0,54
Jun 2015	2,36	1,84	0,52
Jul 2015	1,10	0,73	0,36
Ago 2015	1,51	0,65	0,87
Sep 2015	0,65	0,61	0,04
Oct 2015	6,20	6,13	0,06
Nov 2015	2,37	2,10	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
Nov 2016	1,17	1,09	0,08
Dic 2016	1,37	0,70	0,66

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

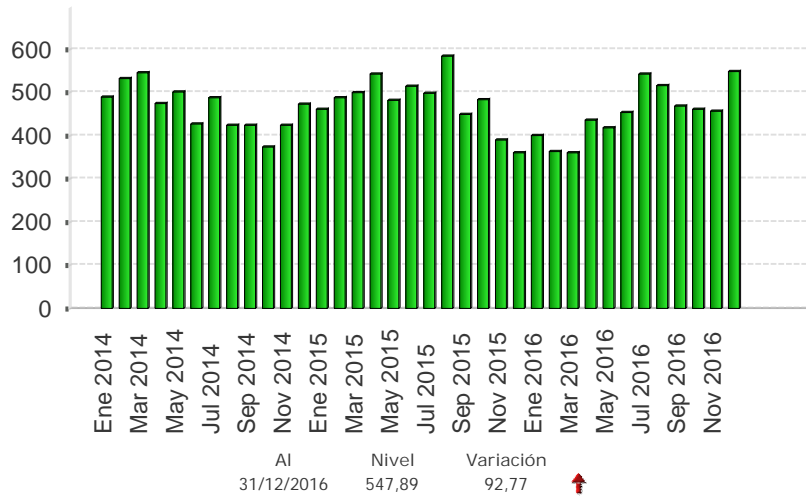
INDICE ACCIONARIO BCT



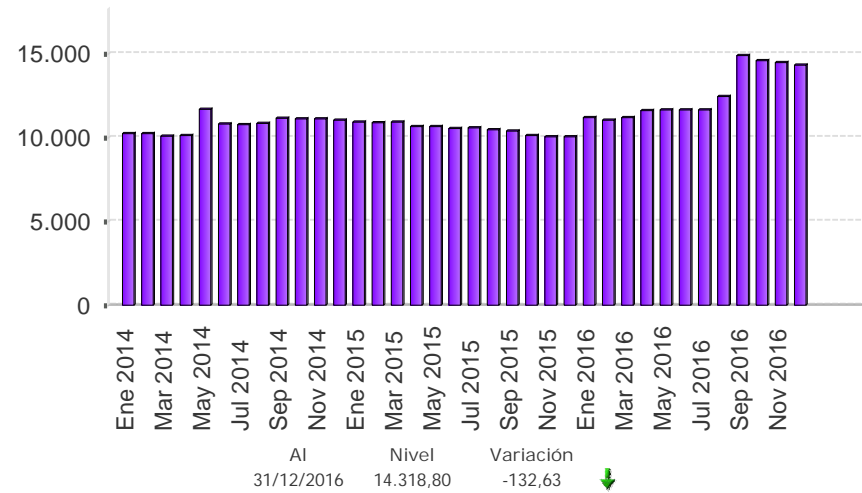
INDICADOR ALDESA



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

El Banco Central de Costa Rica (BCCR) mantuvo invariable la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 1,75%, a lo largo del 2016. Esa medida se sustentó, entre otros, en el comportamiento de la inflación (medida por el IPC), que mantuvo tasas interanuales¹ por debajo del rango meta, según lo previsto en la programación macroeconómica.

En diciembre 2016, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) colones, el costo promedio de las operaciones se ubicó por encima de la TPM (2,28%), explicado por la participación activa del BCCR, con subastas de inyección, para atender la mayor demanda estacional de liquidez característica de los últimos dos meses del año. Con respecto a las transacciones en dólares y consistente con un menor dinamismo en cuanto a número y volumen de negociación, el nivel de la tasa de interés promedio se ubicó por encima de lo observado en diciembre del año anterior (0,26% contra 0,20%).

Por su parte, la tasa básica pasiva (TBP) alcanzó a finales del 2016 un nivel de 4,45% (5,95% en 2015)², el nivel más bajo de este indicador desde mayo de 2008 y en términos reales³ se ubicó en 0,19 % (1,71 % 12 meses atrás).

Por su parte, el premio por ahorrar en colones al término del 2016 estuvo comprendido entre -83 y 55 p.b., niveles menores a los registrados en el 2015 (entre 190 y 291 p.b), según se compara respecto a la tasa de interés promedio de un banco estatal o la tasa LIBOR a 6 meses. Este comportamiento fue resultado de mayores expectativas de aumento en el tipo de cambio y el incremento en las tasas de interés en dólares en el mercado internacional y local.

Finalmente, la tasa activa promedio ponderada del Sistema Financiero Nacional (informada por los intermediarios al BCCR) también disminuyó de 15,5% en dic-15 a 14,3% un año después. En contraste, la tasa de interés activa promedio en moneda extranjera fue 9,82% al finalizar 2016 (21 p.b. superior respecto a la observada al cierre del 2015).

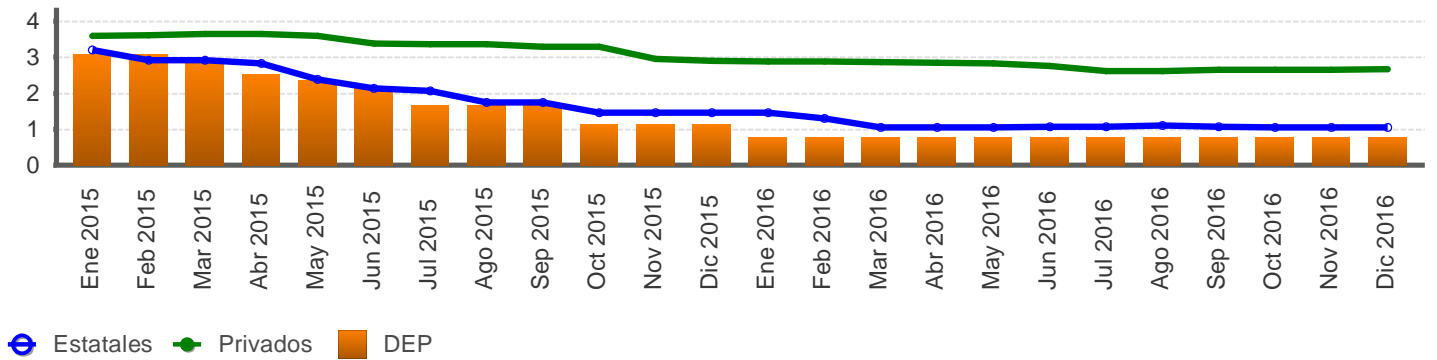
¹ Al finalizar el 2016 fue 0,77% (-0.8% en el 2015).

² De los 150 p.b de reducción anual, 127 p.b se explicó por el cambio metodológico que empezó a regir en febrero del 2016, cuyo principal modificación fue la inclusión de todas las transacciones de captación a plazo en moneda nacional, en vez del plazo comprendido entre 150 días y 210 días que se establecía en la metodología anterior.

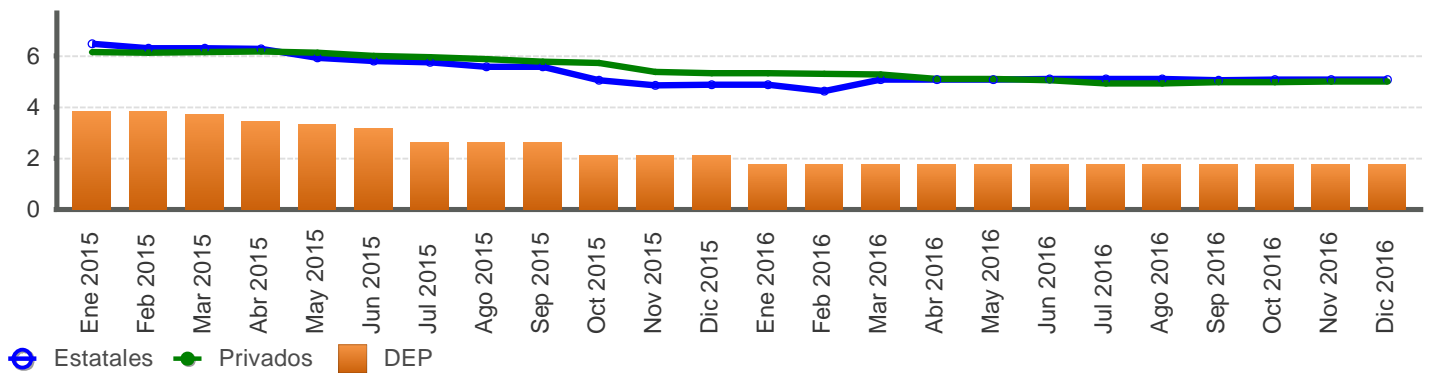
³ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

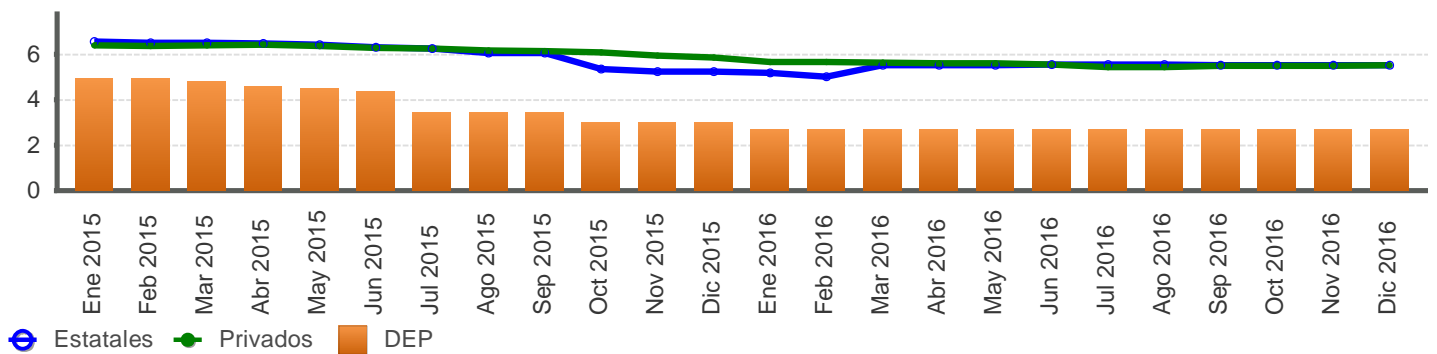
A 30 DÍAS PLAZO
- en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO
- en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO
- en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

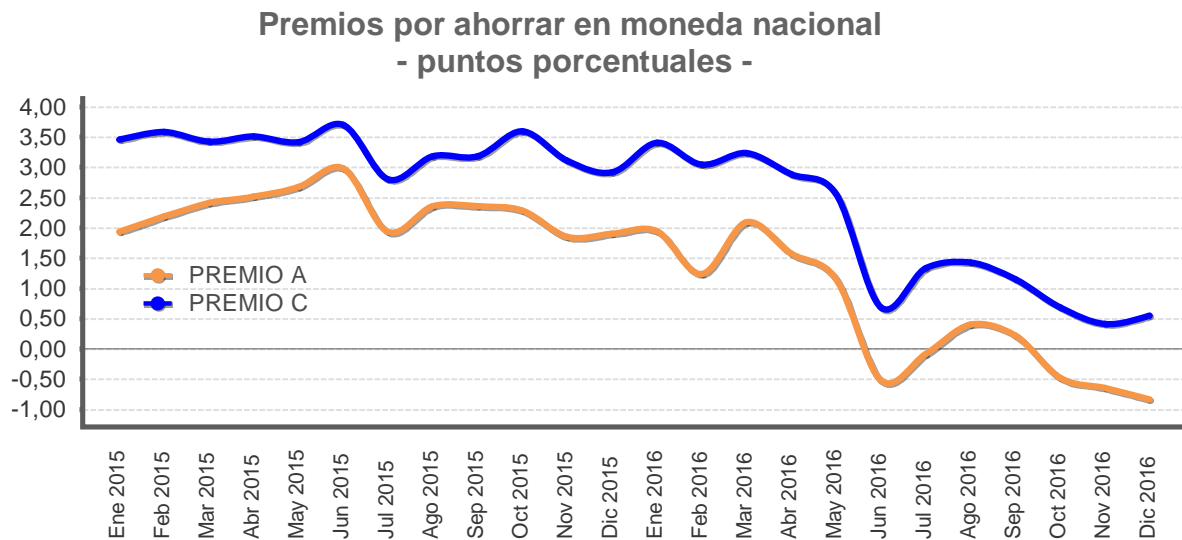
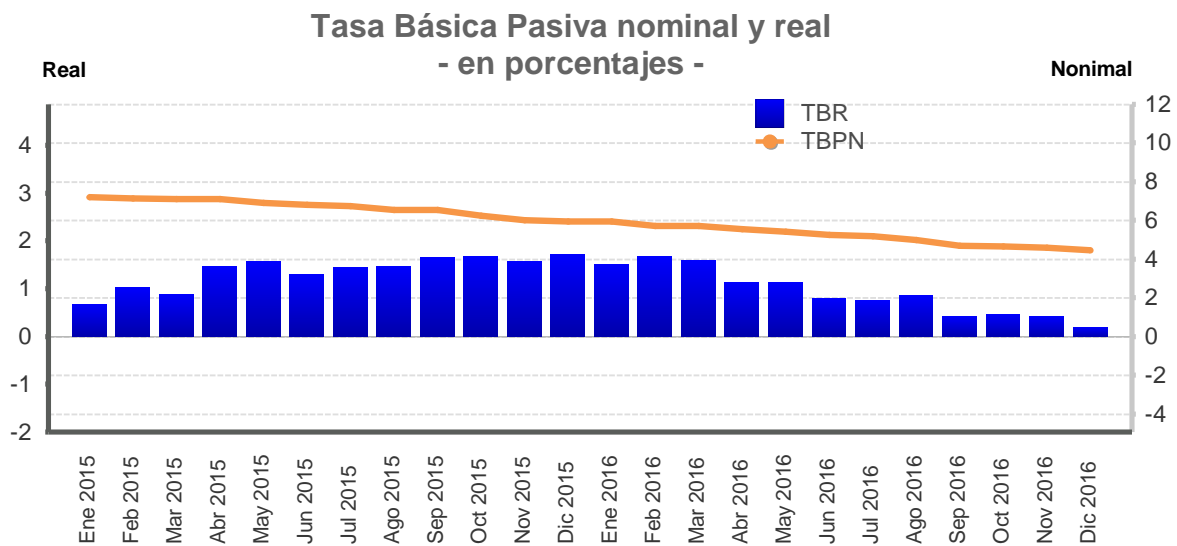
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

Mes	Overnight	1 mes		3 meses			6 meses			12 meses				
	BCCR	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR	Bancos Estatales	Bancos Privados	BCCR		Bancos Estatales	Bancos Privados
	DEP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	DEP	CDP	CDP	BEM Cero Cupón	DEP	CDP	CDP
Ene 2015	2,62	3,08	3,21	3,59	3,22	3,96	4,08	3,82	6,47	6,14	6,50	4,92	6,57	6,40
Feb 2015	2,62	3,08	2,92	3,62	3,22	3,69	4,07	3,82	6,29	6,11	5,85	4,92	6,50	6,38
Mar 2015	2,45	2,90	2,92	3,65	3,13	3,69	4,04	3,73	6,29	6,15	5,70	4,83	6,49	6,41
Abr 2015	2,10	2,53	2,83	3,65	2,85	3,60	4,10	3,45	6,26	6,16	5,15	4,60	6,48	6,42
May 2015	1,92	2,35	2,38	3,59	2,71	3,87	4,01	3,31	5,91	6,11	5,07	4,51	6,41	6,35
Jun 2015	1,75	2,16	2,14	3,38	2,58	4,09	3,91	3,17	5,80	5,98	5,07	4,37	6,31	6,29
Jul 2015	1,40	1,66	2,07	3,37	2,07	4,04	3,90	2,62	5,75	5,94	4,93	3,45	6,26	6,25
Ago 2015	1,40	1,66	1,75	3,36	2,07	3,65	3,89	2,62	5,57	5,87	4,85	3,45	6,07	6,17
Sep 2015	1,40	1,66	1,75	3,29	2,07	3,65	3,78	2,62	5,57	5,78	4,44	3,45	6,06	6,13
Oct 2015	0,87	1,13	1,46	3,28	1,55	3,36	3,79	2,10	5,03	5,71	4,39	3,02	5,34	6,07
Nov 2015	0,87	1,13	1,46	2,96	1,55	2,95	3,60	2,10	4,85	5,36	3,70	3,02	5,24	5,93
Dic 2015	0,87	1,13	1,46	2,91	1,55	2,95	3,48	2,10	4,86	5,31	3,67	3,02	5,24	5,85
Ene 2016	0,52	0,78	1,46	2,89	1,20	2,95	3,40	1,75	4,86	5,31	3,37	2,67	5,18	5,66
Feb 2016	0,52	0,78	1,30	2,89	1,20	2,91	3,46	1,75	4,61	5,29	3,16	2,67	5,02	5,67
Mar 2016	0,52	0,78	1,05	2,86	1,20	2,99	3,43	1,75	5,06	5,26	3,12	2,67	5,52	5,64
Abr 2016	0,52	0,78	1,05	2,85	1,20	2,99	3,42	1,75	5,06	5,10	3,46	2,67	5,52	5,60
May 2016	0,52	0,78	1,05	2,83	1,20	2,99	3,31	1,75	5,06	5,10	3,17	2,67	5,52	5,60
Jun 2016	0,52	0,78	1,07	2,76	1,20	3,00	3,24	1,75	5,08	5,05	3,40	2,67	5,54	5,54
Jul 2016	0,52	0,78	1,07	2,62	1,20	3,00	3,12	1,75	5,08	4,92	3,40	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	3,35	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
Nov 2016	0,52	0,78	1,05	2,66	1,20	2,98	3,14	1,75	5,07	4,98	3,24	2,67	5,53	5,49
Dic 2016	0,52	0,78	1,05	2,68	1,20	2,98	3,15	1,75	5,07	5,00	-	2,67	5,53	5,52

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

Mes/Año	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2015	7,20	0,68	7,07	1,93	3,45	1,70	3,06
Feb 2015	7,15	1,02	6,18	2,18	3,58	1,31	2,55
Mar 2015	7,10	0,88	5,79	2,41	3,42	1,18	2,29
Abr 2015	7,10	1,46	5,29	2,52	3,51	0,74	1,83
May 2015	6,90	1,57	5,42	2,67	3,41	0,96	1,80
Jun 2015	6,80	1,29	5,23	2,98	3,70	1,46	2,18
Jul 2015	6,75	1,44	5,15	1,94	2,81	0,49	1,18
Ago 2015	6,55	1,46	5,18	2,36	3,18	0,95	1,69
Sep 2015	6,55	1,65	4,97	2,36	3,18	0,54	1,27
Oct 2015	6,25	1,68	4,76	2,28	3,59	0,54	1,91
Nov 2015	6,00	1,56	3,51	1,85	3,10	-0,38	0,95
Dic 2015	5,95	1,71	3,64	1,90	2,91	-0,31	0,77
Ene 2016	5,95	1,51	2,86	1,95	3,40	-0,58	1,01
Feb 2016	5,70	1,69	2,83	1,24	3,05	-0,90	0,67
Mar 2016	5,70	1,59	2,66	2,10	3,23	-0,96	0,80
Abr 2016	5,55	1,12	3,04	1,57	2,89	-0,83	0,91
May 2016	5,40	1,13	2,56	1,15	2,56	-1,22	0,41
Jun 2016	5,25	0,80	2,82	-0,52	0,69	-2,85	-1,06
Jul 2016	5,20	0,75	2,82	-0,08	1,33	-1,93	-0,38
Ago 2016	5,00	0,87	3,01	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	-	-
Nov 2016	4,60	0,42	2,70	-0,64	0,41	-2,28	-0,94
Dic 2016	4,45	0,19	-	-0,83	0,55	-	-

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
Dic 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.

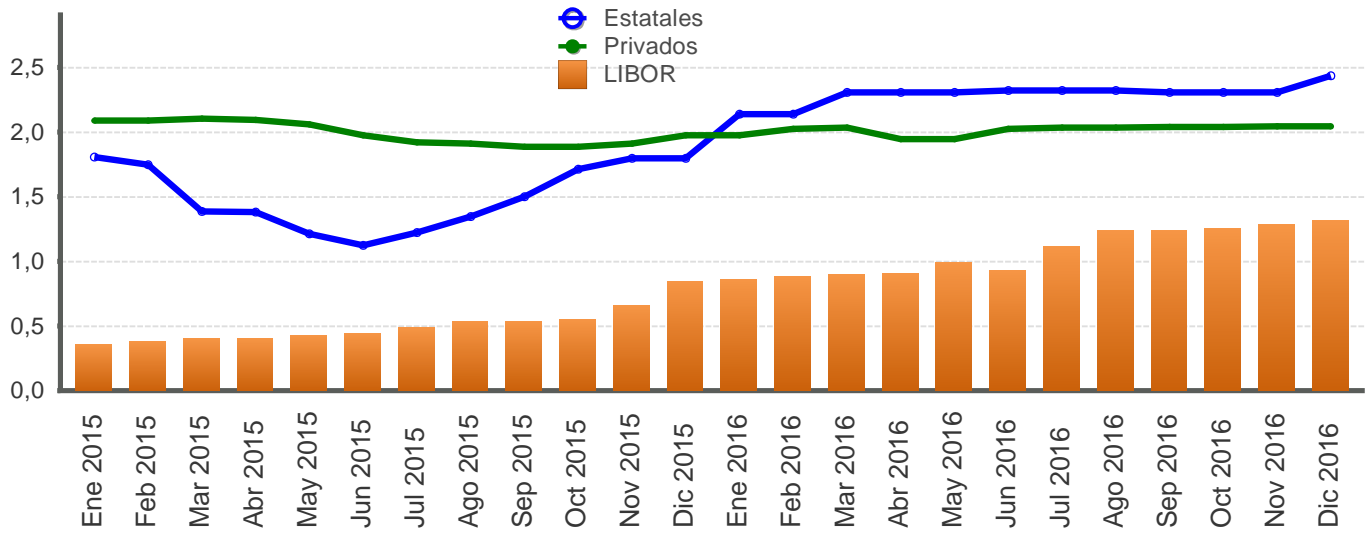
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

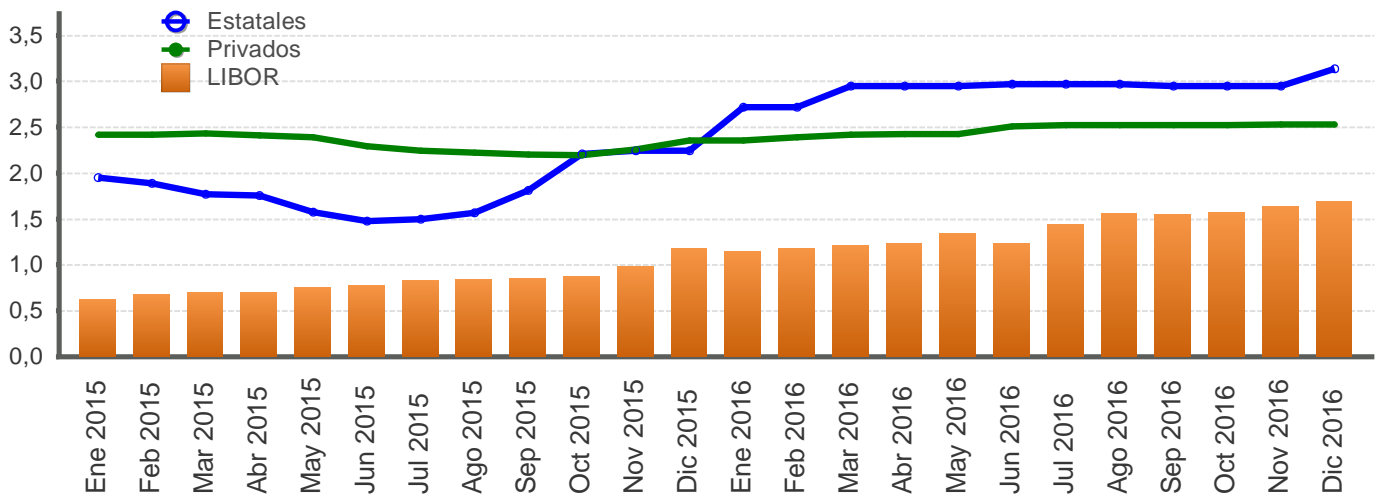
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

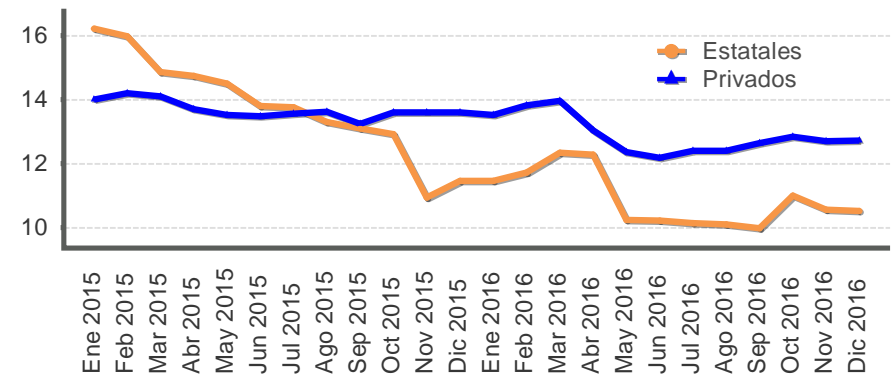


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

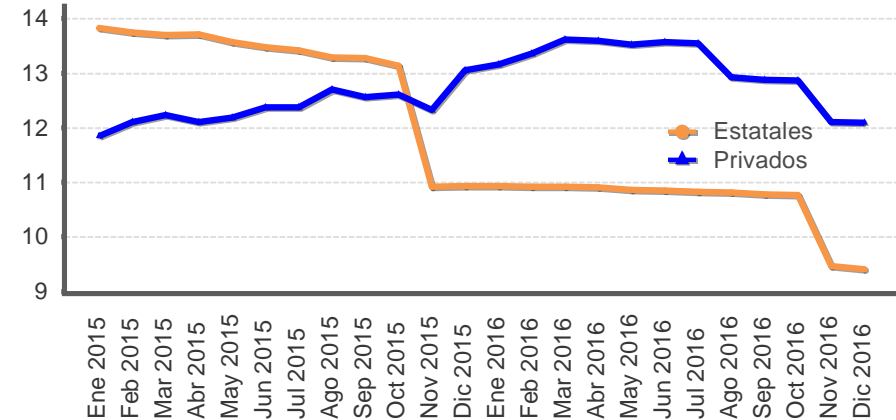
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

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
Nov 2016	10,55	12,69	9,46	12,10	11,11	17,71	14,25
Dic 2016	10,52	12,72	9,40	12,09	11,05	17,78	14,25

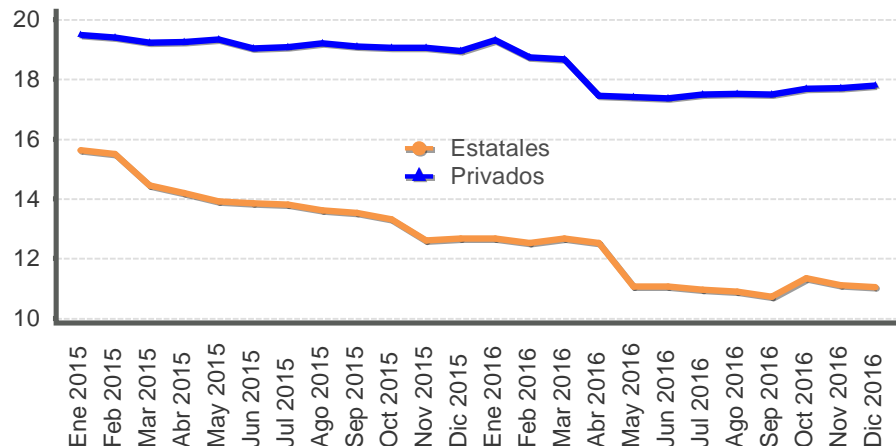
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

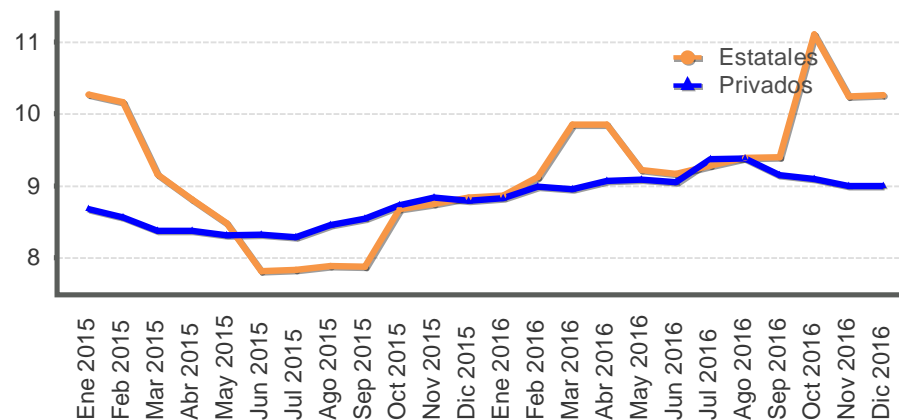
**SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS
ACTIVAS EN DÓLARES
- en porcentajes -**

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
Nov 2016	10,25	8,99	8,55	8,07	9,43	10,40	9,79
Dic 2016	10,26	9,00	8,56	8,09	9,45	10,44	9,82

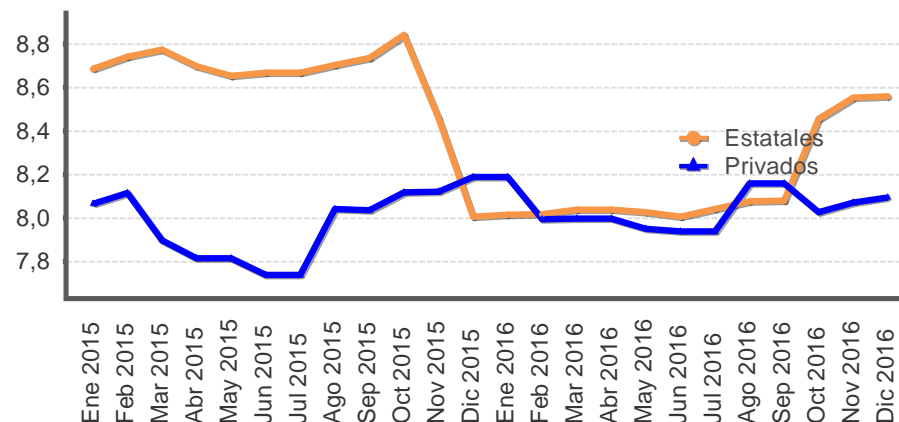
1/ Otras Actividades incluye: comercio, consumo y servicios.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

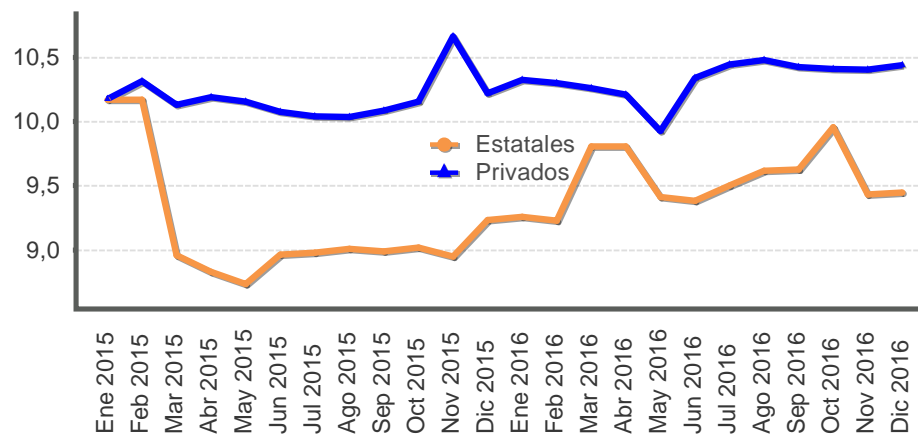
INDUSTRIA



VIVIENDA

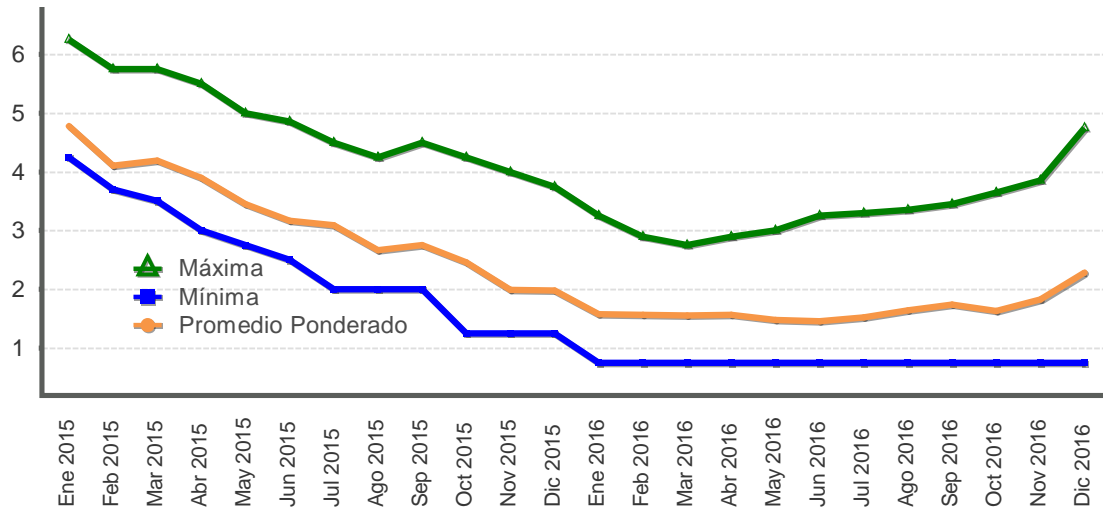


OTRAS ACTIVIDADES

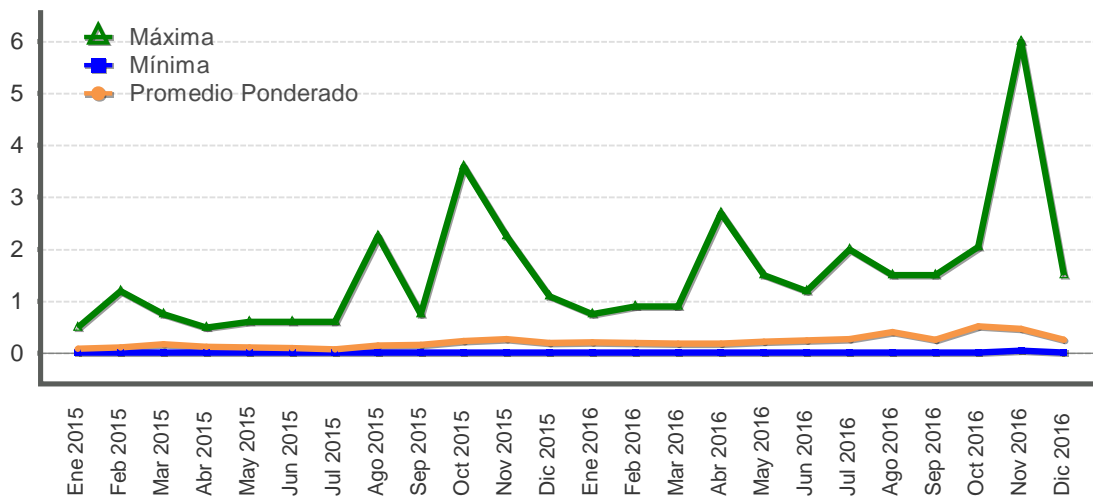


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Tesoro Directo								Cero cupón colones y dólares			Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo	
	Pagarés	Tasa Básica	Pagares (PT¢)	Cero Cupón (T0¢)	TP Fijo (TP¢)	Pagares (PTDó)	Cero Cupón (T0Dó)	TP Fijo (TPDó)	Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	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	1,90		1,93			0,30					0,32					
De 30 a 59	2,08			2,26				2,12			0,35					
De 60 a 90				2,36				2,52			1,01					
De 91 a 179				2,86				2,76			1,14					
De 180 a 359				3,71				3,29			1,98					
De 360 a 1079							3,55	4,08			2,90			6,75		
De 1080 a 1799												5,63		10,25		
De 1800 o más												6,16		10,13	6,25	
Nov 2016																
29 o menos	1,93		1,99													
De 30 a 59				2,26				2,17			0,29					
De 60 a 90								2,46			0,95					
De 91 a 179								2,71			1,45					
De 180 a 359				3,73				3,30			2,24	2,90				
De 360 a 1079				3,75							3,16	4,50	5,00	7,61		
De 1080 a 1799												6,00		10,13		
De 1800 o más												6,30		9,50		

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 2016, el resultado neto en ventanilla de los intermediarios cambiarios registró un superávit de EUA\$70,8 millones, inferior al observado en 2015 (EUA\$1.220,5 millones). Durante este año, el grado de dolarización de la riqueza financiera total aumentó 1 p.p., en parte explicado por la mayor colocación de títulos de propiedad denominados en dólares por parte del Ministerio de Hacienda, con lo cual la participación relativa del componente en moneda extranjera en ese agregado alcanzó 26,4% en diciembre¹. Otro factor que podría haber influido en este resultado, fue el aumento en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses².

Lo anterior es congruente con el comportamiento del tipo de cambio promedio en el Mercado de monedas extranjeras (Monex) que aumentó de ¢535,9 en 2015 a ¢546,3 en 2016 y mostró mayor volatilidad; coeficiente de variación y desviación estándar de 1,42% y ¢7,76 (0,32% y ¢1,70 en el año previo), respectivamente.

Particularmente, en diciembre de 2016, el balance neto de las operaciones en Monex registró déficit de EUA\$88,1 millones, mientras que en noviembre generó superávit (EUA\$14,7 millones). Lo anterior fue resultado de una oferta media diaria inferior en EUA\$4,2 millones a la demanda media. Asimismo, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición propia autorizada de divisas en EUA\$7,9 millones. Pese a ello, este mes el tipo de cambio promedio en Monex bajó a ¢554,0 (¢555,3 en noviembre) y fue menos volátil; coeficiente de variación y desviación estándar de 0,29% y ¢1,59 (0,32% y ¢1,76 en el mes previo), en ese orden.

Por su parte, en diciembre las reservas internacionales netas cayeron EUA\$9,2 millones; producto principalmente de las ventas netas de divisas realizadas por el Banco Central por EUA\$157,3 millones y el aporte al Fondo Latinoamericano de Reservas por EUA\$23,7 millones. Esta disminución en los activos de reserva fue parcialmente compensada, en especial por el incremento en los depósitos del Ministerio de Hacienda en el Banco Central (EUA\$143,8 millones), así como por concepto de encaje de las entidades financieras (EUA\$29,3 millones).

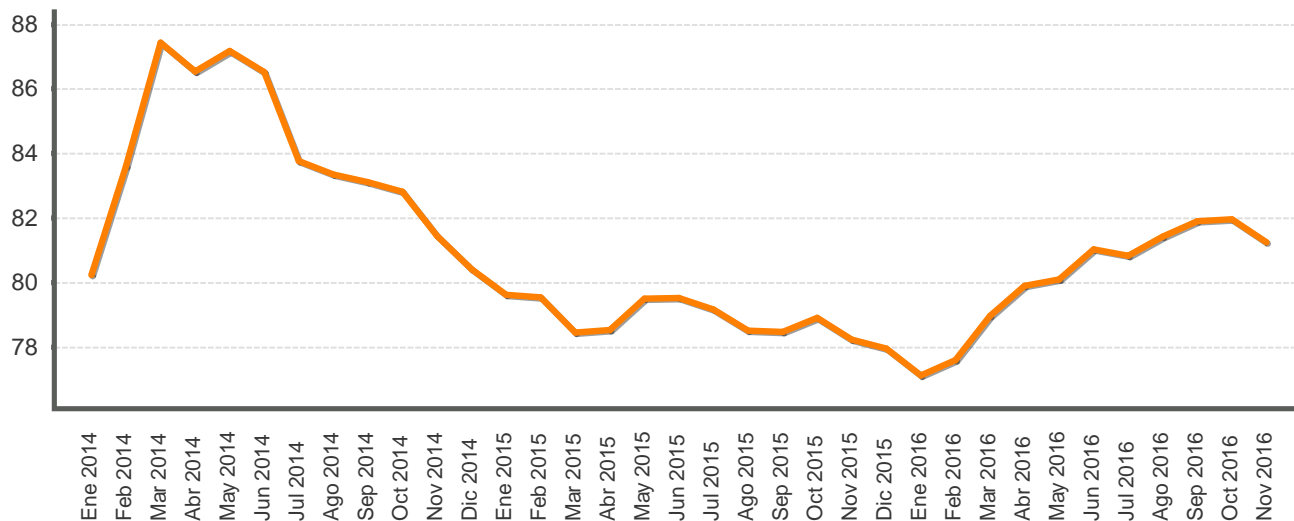
Al cierre del 2016 el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$7.573,8 millones, equivalente a 6,6 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 1,6 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 13,2% del PIB estimado para el 2016 en el Programa Macroeconómico 2017-2018.

Por su parte, en noviembre el ITCER multilateral con ponderadores móviles experimentó una apreciación de 0,9%; como resultado de la depreciación de las monedas de los principales socios comerciales frente al dólar. Dicha depreciación fue compensada en parte por la pérdida de valor del colón con respecto al dólar. En tanto, el diferencial de monedas e inflacionario fueron -0,9% y 0,03%, respectivamente.

¹ Con información del BCCR al 31/12/2016, otras sociedades de depósitos bancarias al 23/12/2016 y el resto de otras sociedades de depósito a octubre 2016.

² Según la encuesta mensual de expectativas de inflación y variación del tipo de cambio realizada en diciembre de 2016, la expectativa de variación cambiaria a 12 meses fue 2,2% (1,7% en dic-2015).

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



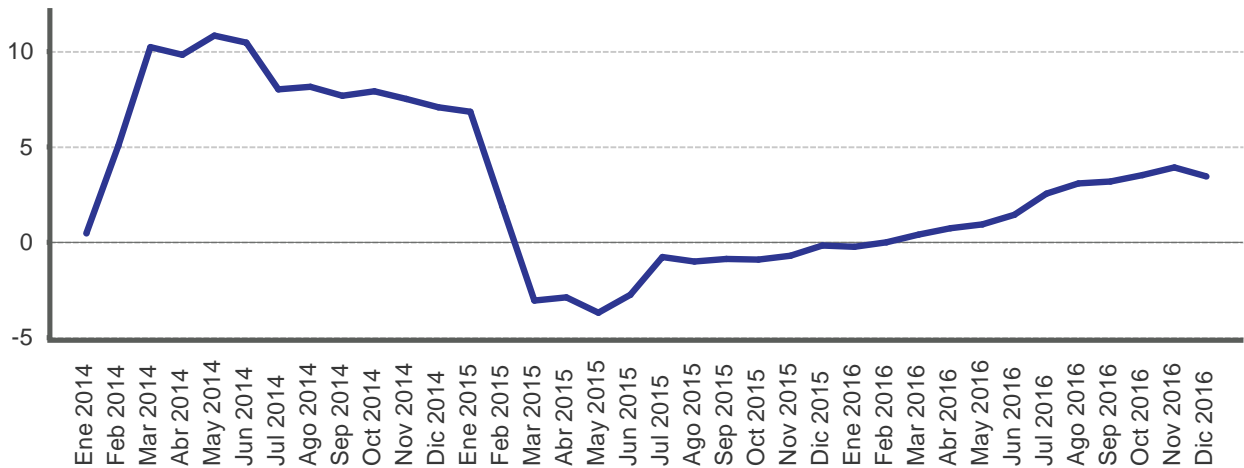
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

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
Oct 2016	82,0
Nov 2016	81,3

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
Nov 2016	554,3	3,9
Dic 2016	552,4	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/}	Operaciones BCCR	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					
	Ene	-425,8	359,8	36,4	-26,7	118,2	62,0	3,1	155,2	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-3,7	-208,1	-19,6	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,0	-28,6	54,3	-35,1	-6,8	-12,4	-153,0	2,2	-11,7	93,6	12,1	-56,9	86,1	16,8
	Mar	-400,9	301,4	15,2	-24,7	-7,0	-116,0	9,3	-64,8	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-12,6	-411,5	-13,2	-489,5
	Abr	-320,6	280,2	39,8	-15,0	139,3	123,8	4,1	161,7	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	2,2	781,5	47,1	990,2
	May	-345,8	282,4	30,4	-33,2	117,6	51,3	47,7	66,0	-262,7	14,3	-42,3	115,9	34,8	-139,9	2,5	-71,4
	Jun	-352,7	258,4	8,4	-30,9	50,7	-66,1	-22,6	9,9	-232,2	36,0	-73,7	6,3	31,7	-232,0	11,6	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,1	115,6	71,7	3,3	127,6	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	14,0	-298,4	15,6	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	59,4	5,2	7,2	112,5	-251,6	5,7	-9,1	60,8	6,0	-188,2	79,7	4,0
	Set	-338,8	296,1	29,8	-8,3	95,7	74,5	-1,7	119,5	-243,7	36,1	-20,7	61,6	1,2	-165,5	-101,8	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,0	27,6	32,9	52,3	56,6	78,8	-222,0	4,7	-116,5	83,1	11,2	-239,5	47,5	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	16,8	149,0	178,1	-44,7	260,5	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	65,2	-224,0	133,7	170,2
	Dic	-494,8	491,0	2,7	-59,8	105,5	44,5	-79,8	159,8	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-2,7	-41,7	-158,7	-40,7
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	24,0	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	228,1	190,0	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	157,3	58,9	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	81,2	-5,7	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	117,3	-79,3	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	83,6	-84,2	-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	92,8	-46,7	-1,3	-8,6	-139,2	55,0	-52,3	81,5	46,1	-8,9	33,7	16,2
	Nov	-424,1	370,6	-5,7	-64,0	137,5	14,3	-5,2	50,7	-191,0	2,0	-6,8	-106,7	74,6	-227,8	44,8	-132,3
	Dic	-508,6	447,8	-2,9	-77,0	50,5	-90,2	4,3	-65,0	-194,9	149,8	-5,4	115,5	-38,5	26,5	29,3	-9,2
2016	Acumulado	-5.101,5	4.381,6	84,3	-774,4	1.474,8	64,8	158,1	397,0	-1.900,8	363,3	-411,5	735,2	112,7	-1.101,2	443,9	-260,3

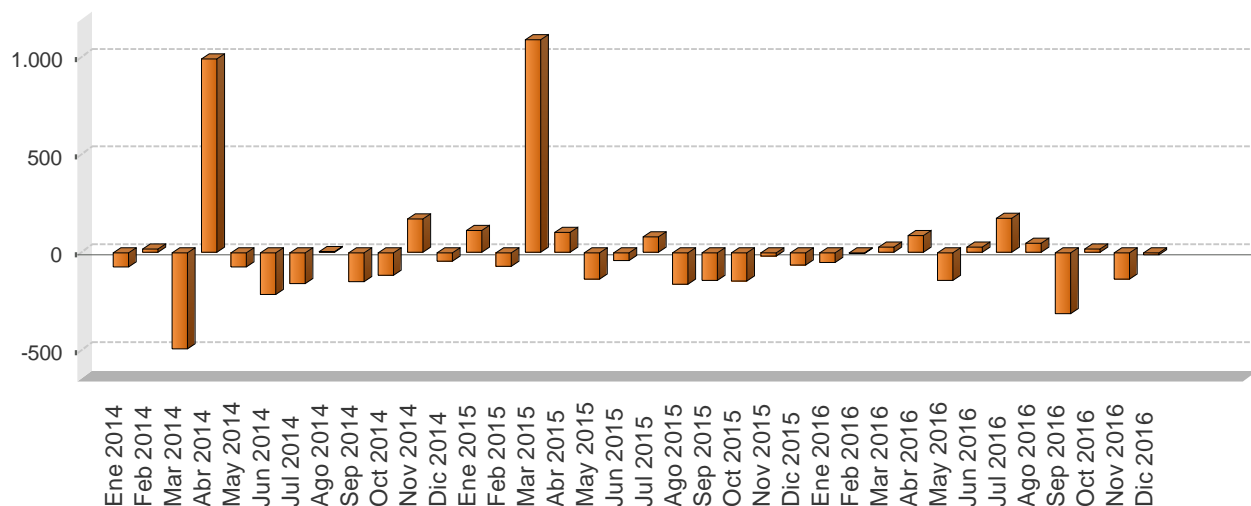
^{1/} Capital neto: desembolsos, amortizaciones e intereses de la deuda externa del sector privado.

^{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 -



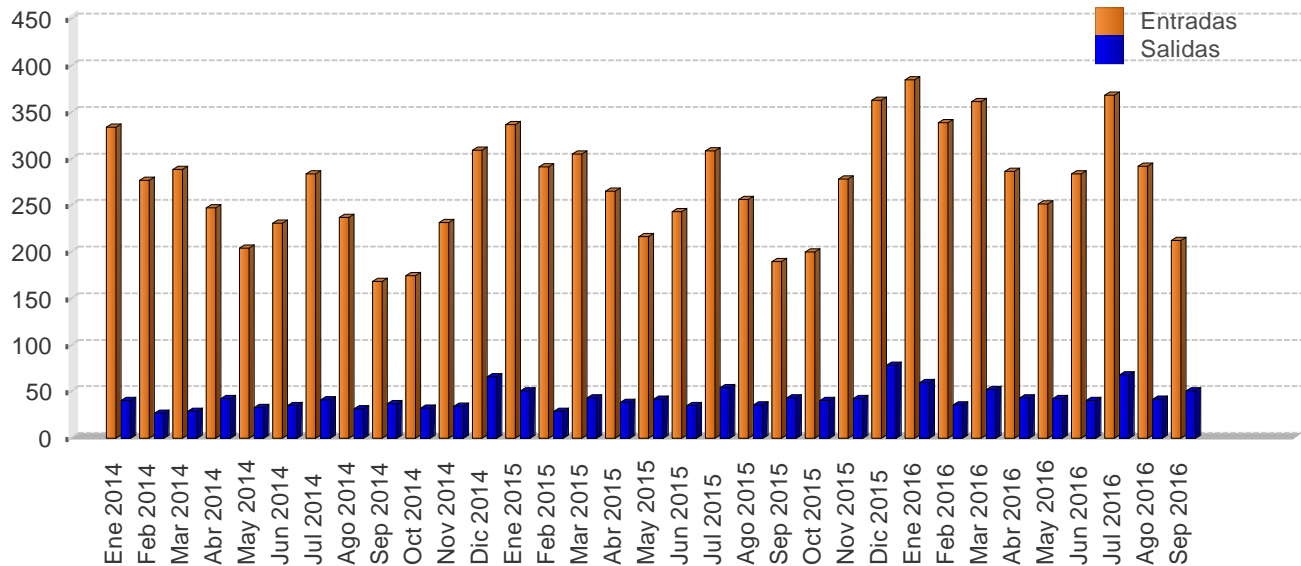
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada	RIN/PIB
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9	13,5
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0	14,4
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9	13,4
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2	15,4
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2	15,4
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1	14,8
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0	14,3
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1	14,4
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9	14,1
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8	13,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7	14,1
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6	14,1
Ene 2015	7.323,7	6,5	1,9	1,7	13,3
Feb 2015	7.255,1	6,4	1,9	1,8	13,1
Mar 2015	8.341,9	7,4	2,1	2,0	15,0
Abr 2015	8.444,2	7,5	2,2	2,1	15,2
May 2015	8.309,8	7,3	2,2	2,0	15,0
Jun 2015	8.271,0	7,3	2,1	2,0	14,9
Jul 2015	8.349,3	7,4	2,1	2,0	15,1
Ago 2015	8.190,3	7,2	2,1	2,0	14,8
Sep 2015	8.052,0	7,1	2,0	1,8	14,5
Oct 2015	7.910,0	7,0	1,9	1,8	14,2
Nov 2015	7.895,1	7,0	1,8	1,7	14,2
Dic 2015	7.834,1	6,9	1,8	1,6	14,2
Ene 2016	7.786,8	6,8	1,8	1,7	13,2
Feb 2016	7.784,1	6,8	1,8	1,6	13,2
Mar 2016	7.812,0	6,8	1,8	1,6	13,2
Abr 2016	7.898,8	6,9	1,8	1,7	13,4
May 2016	7.760,4	6,8	1,8	1,7	13,2
Jun 2016	7.787,4	6,8	1,9	1,8	13,5
Jul 2016	7.960,5	7,0	1,9	1,8	13,8
Ago 2016	8.007,6	7,0	1,9	1,8	14,0
Sep 2016	7.699,2	6,7	1,8	1,7	13,4
Oct 2016	7.715,3	6,8	1,8	1,7	13,5
Nov 2016	7.583,0	6,6	1,6	1,6	13,2
Dic 2016	7.573,8	6,6	1,7	1,6	13,3

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

MOVIMIENTO DE DIVISAS POR TURISMO - Millones de dólares -



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	336,6	384,9	40,3	50,6	59,5
Feb	247,2	253,3	287,1	49,8	51,7	62,4	277,3	291,4	338,8	27,1	29,1	35,9
Mar	257,3	265,5	306,3	52,9	77,2	90,8	288,6	305,4	361,4	28,8	43,5	52,3
I TRIMESTRE	802,4	811,4	919,6	176,8	218,8	256,5	900,1	933,4	1.085,2	96,2	123,2	147,8
Abr	213,5	221,1	233,4	74,5	65,7	71,2	247,2	265,5	286,7	42,7	38,8	43,1
May	176,4	180,1	204,6	57,5	70,6	70,5	204,3	216,3	251,3	32,9	41,8	42,7
Jun	199,3	202,4	231,3	60,8	59,2	66,8	230,8	243,1	284,1	34,8	35,0	40,5
II TRIMESTRE	589,2	603,7	669,3	192,7	195,5	208,6	682,3	724,9	822,2	110,5	115,6	126,3
Jul	226,0	238,2	277,3	69,9	89,0	108,9	283,6	308,6	368,3	41,3	54,3	68,3
Ago	188,8	197,9	220,2	53,9	59,0	66,6	236,9	256,3	292,4	31,9	36,0	41,7
Sep	134,0	146,5	160,1	63,0	70,4	81,6	168,2	189,8	212,6	37,3	43,0	51,1
III TRIMESTRE	548,9	582,5	657,6	186,8	218,4	257,1	688,6	754,7	873,3	110,5	133,4	161,1
Oct	143,2	159,1	-	59,2	72,0	-	174,8	200,3	-	32,5	40,8	-
Nov	189,8	220,9	-	62,7	75,5	-	231,7	278,1	-	34,4	42,7	-
Dic	253,3	288,1	-	120,1	138,6	-	309,2	362,7	-	66,0	78,5	-
IV TRIMESTRE	586,3	668,0	-	242,0	286,0	-	715,7	841,1	-	132,9	162,0	-
Total	2.526,8	2.665,6	2.246,5	798,3	918,6	722,2	2.986,7	3.254,1	2.780,6	450,1	534,1	435,2

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 diciembre de 2016 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue 0,39%¹. Con este resultado, la inflación interanual alcanzó 0,77%, tasa positiva por sexto mes consecutivo.

El comportamiento de la inflación se mantiene dentro de lo previsto por el Banco Central en la programación macroeconómica, 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 diciembre fue 1,1%, superior en 0,1 p.p. respecto al mes previo. Si bien, a partir de julio este indicador muestra una aceleración, 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 3,9% (mediana y moda de 3,7% y 3,0%, en ese orden) en diciembre; con este resultado esta variable de forma consecutiva cumplió 21 meses de permanecer dentro del rango meta de inflación de la programación macroeconómica. Lo anterior denota la mejora en el grado de credibilidad del Banco Central por su compromiso con la estabilidad de precios.

Por otra parte, el Índice de precios al productor de manufactura (IPP-MAN)⁴ presentó en diciembre de 2016 un crecimiento interanual de 0,3% (-0,4% 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.

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 inflación en el 2017.

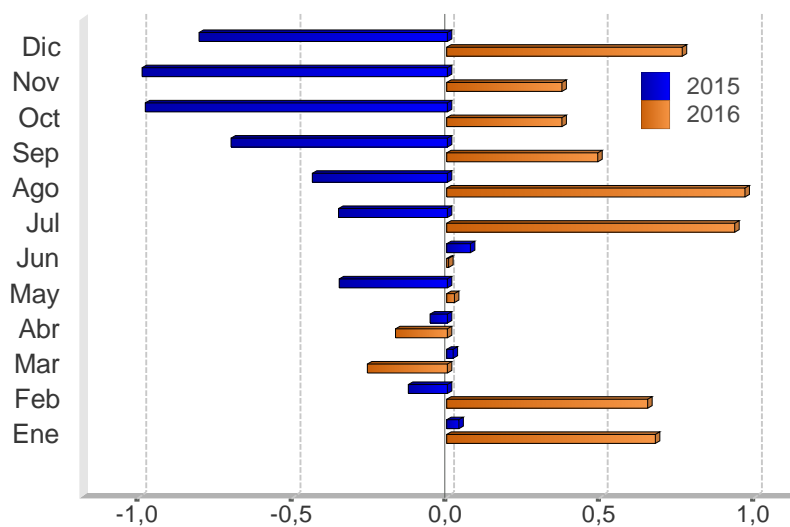
¹ Entre las mayores contribuciones positivas destacaron las del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas (tomate, cebolla y chile dulce, especialmente) y, en las negativas, las del grupo de transporte (gasolina, diésel y boleto aéreo, en particular).

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 [http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores de inflación subyacente](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Indicadores%20de%20inflaci%C3%B3n%20subyacente), base junio 2015.

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.

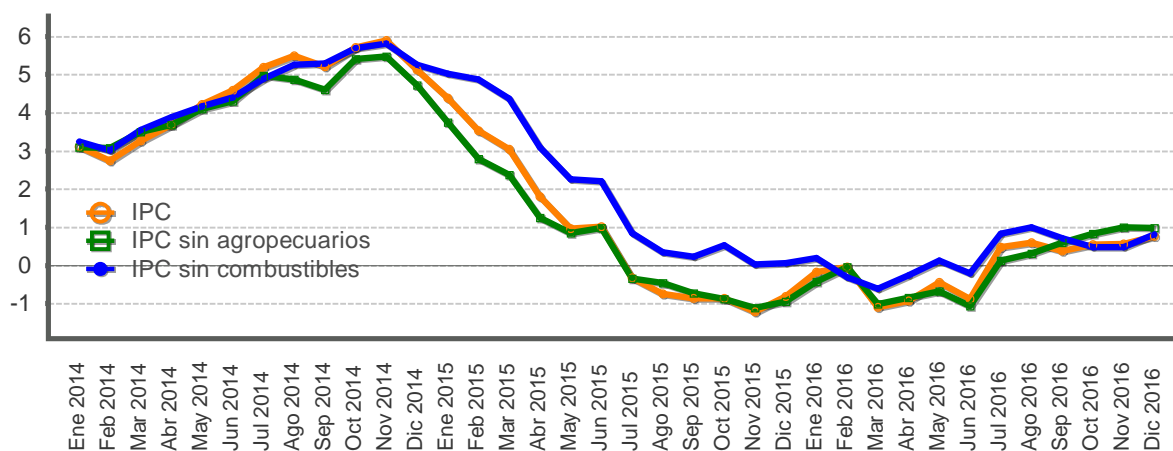
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



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	0,4
Dic	5,1	-0,8	0,8

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

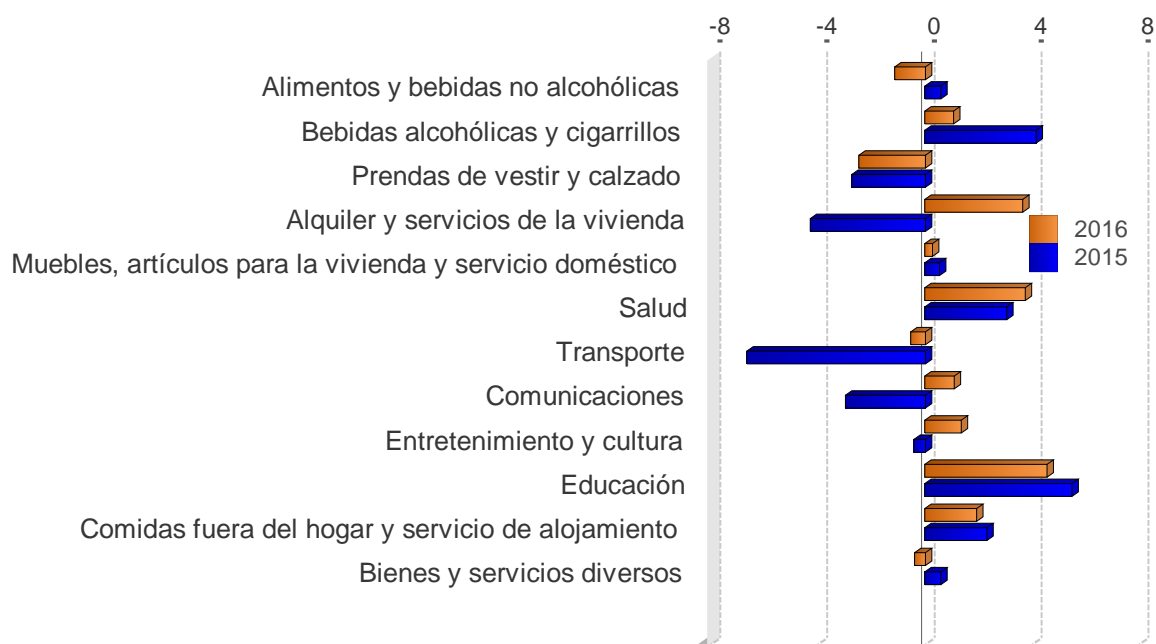
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	0,6	5,5	-1,1	1,0	5,8	0,0	0,5
Dic	5,1	-0,8	0,8	4,7	-0,9	1,0	5,3	0,1	0,8

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

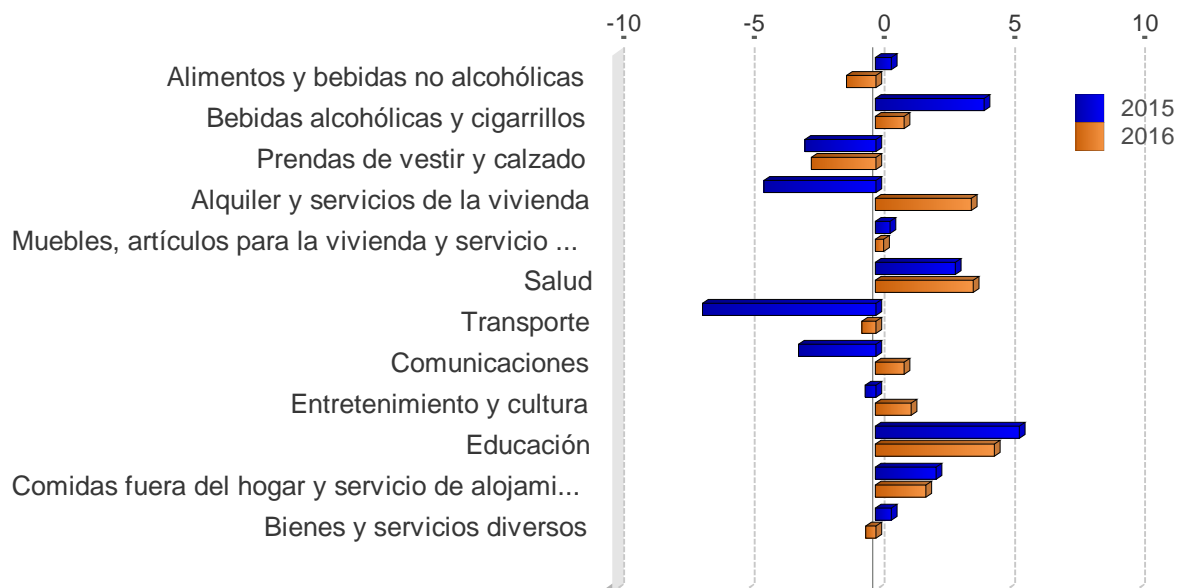
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación acumulada en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

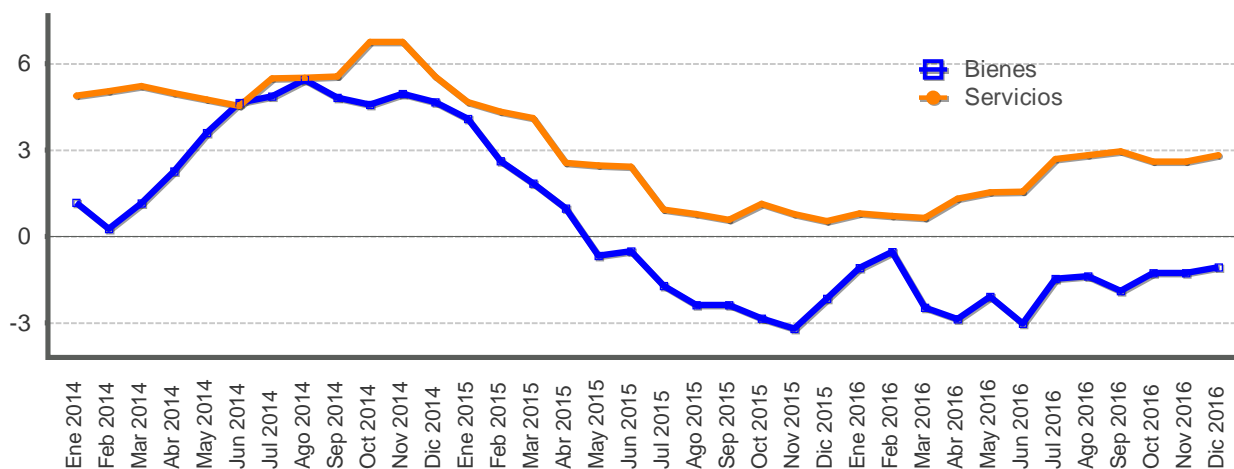
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GRUPOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes, a Dic. de cada año-



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

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

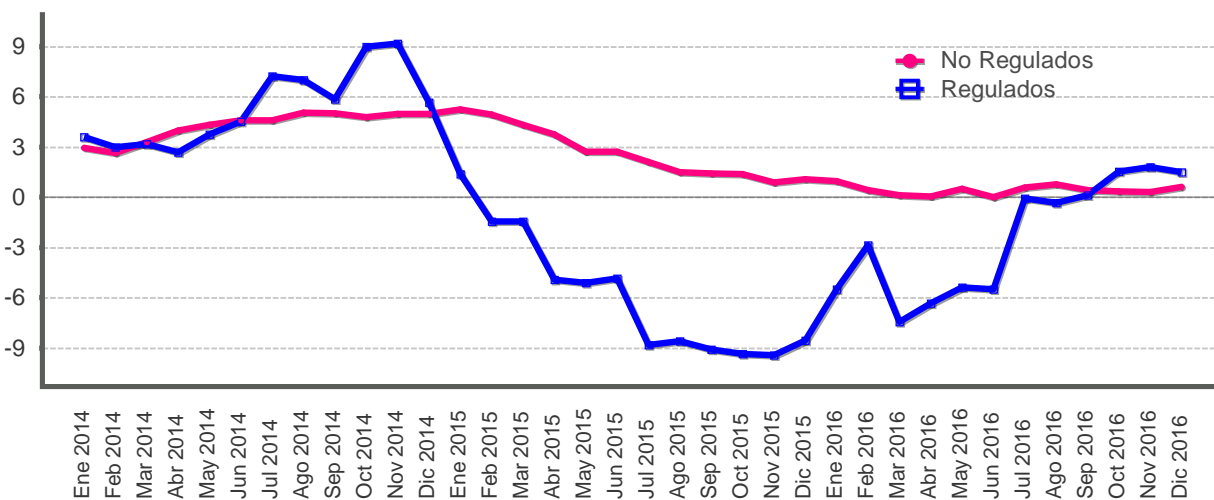
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	-1,3	6,8	0,8	2,6
Dic	4,7	-2,1	-1,1	5,5	0,5	2,8

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

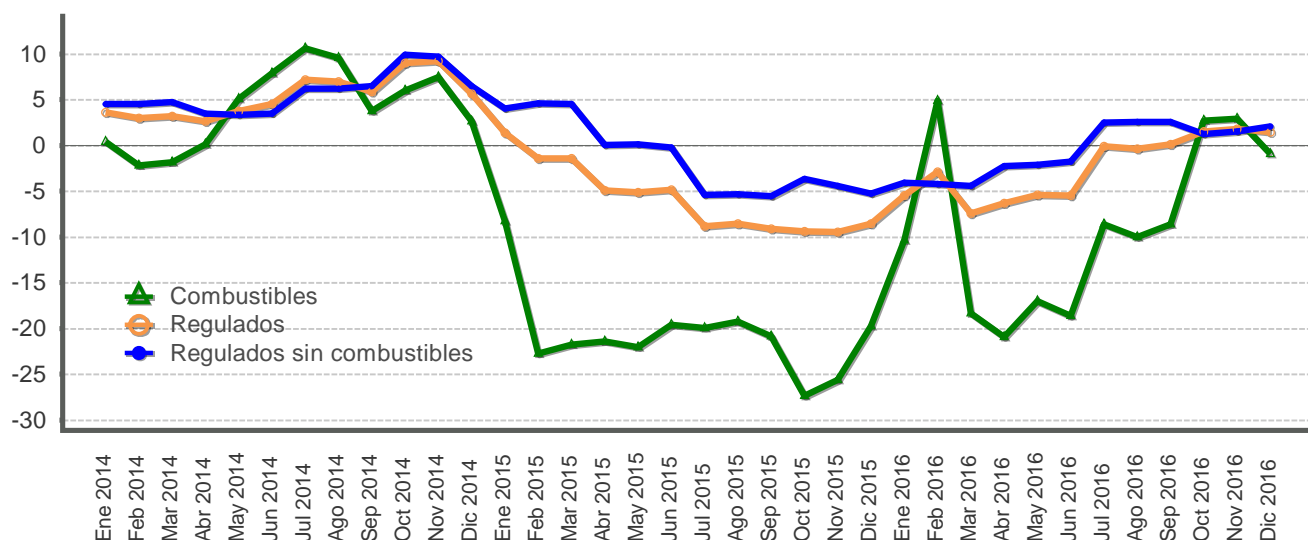
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,8	5,0	0,9	0,3
Dic	5,7	-8,6	1,5	5,0	1,1	0,6

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

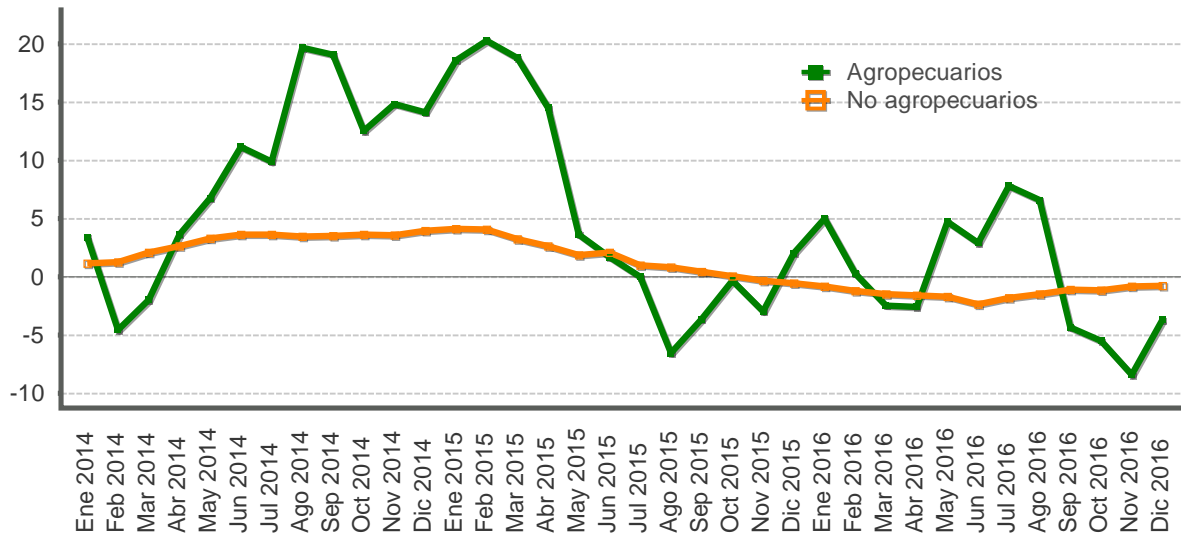
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,8	7,5	-25,6	2,9	9,7	-4,4	1,5
Dic	5,7	-8,6	1,5	2,6	-19,8	-0,9	6,5	-5,3	2,1

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

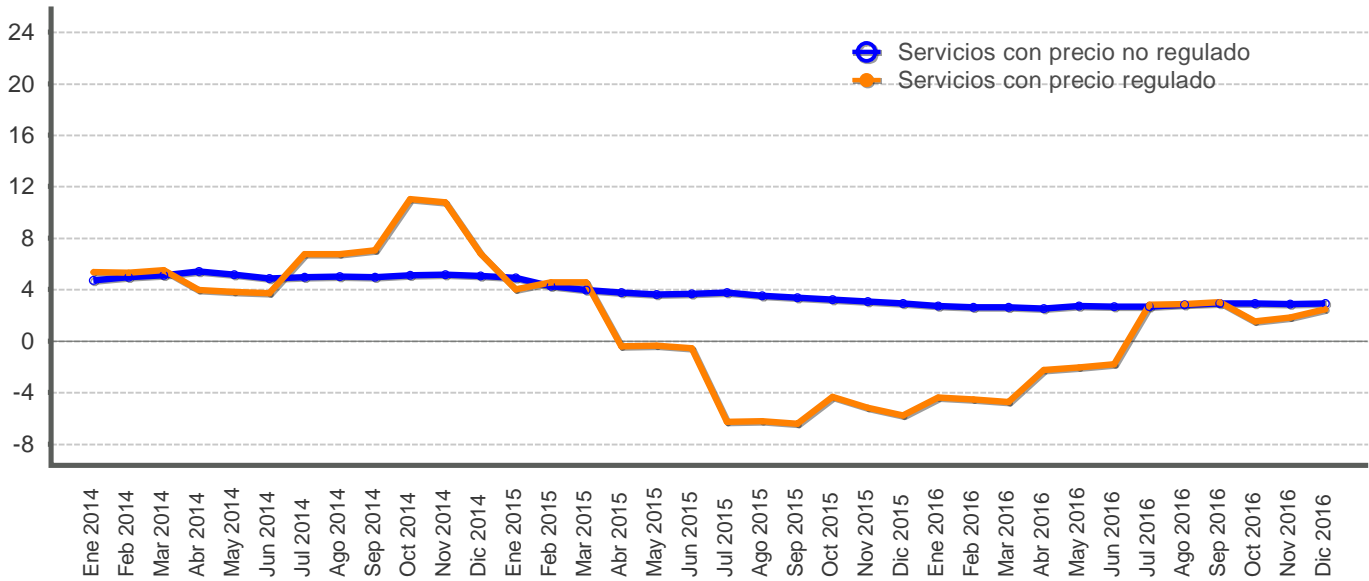
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	-0,8	14,9	-3,0	-8,4
Dic	4,0	-0,5	-0,8	14,1	2,0	-3,7

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

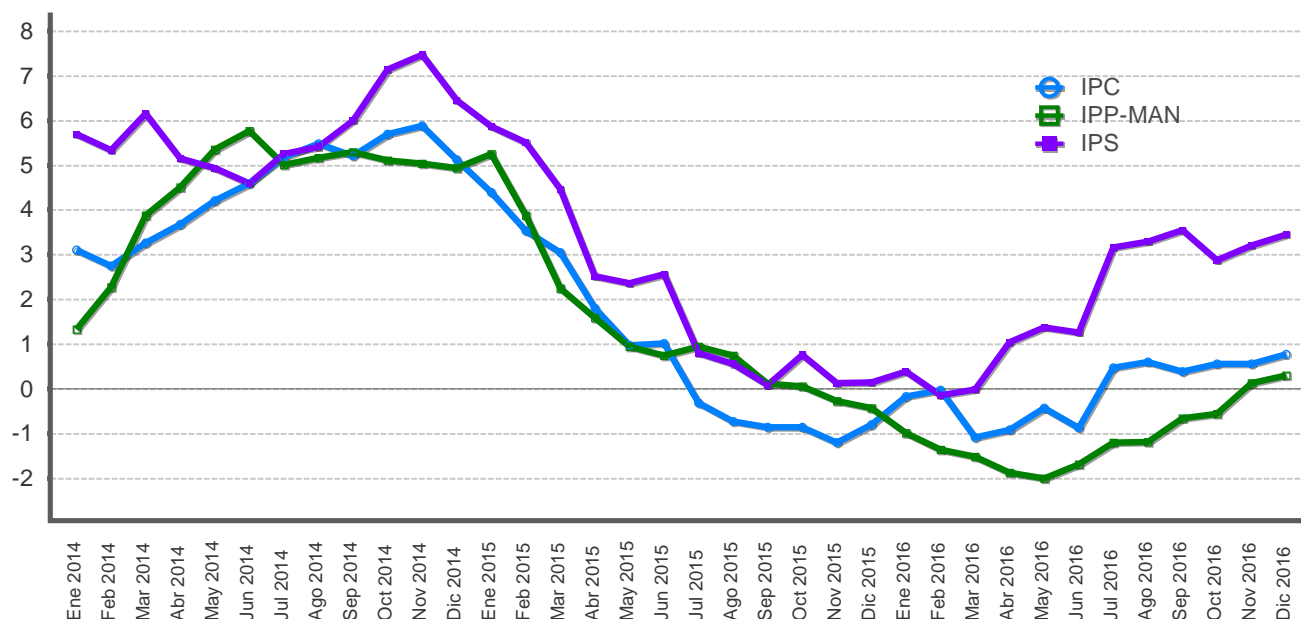
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



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	1,8	5,2	3,1	2,9
Dic	6,8	-5,8	2,5	5,1	2,9	2,9

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

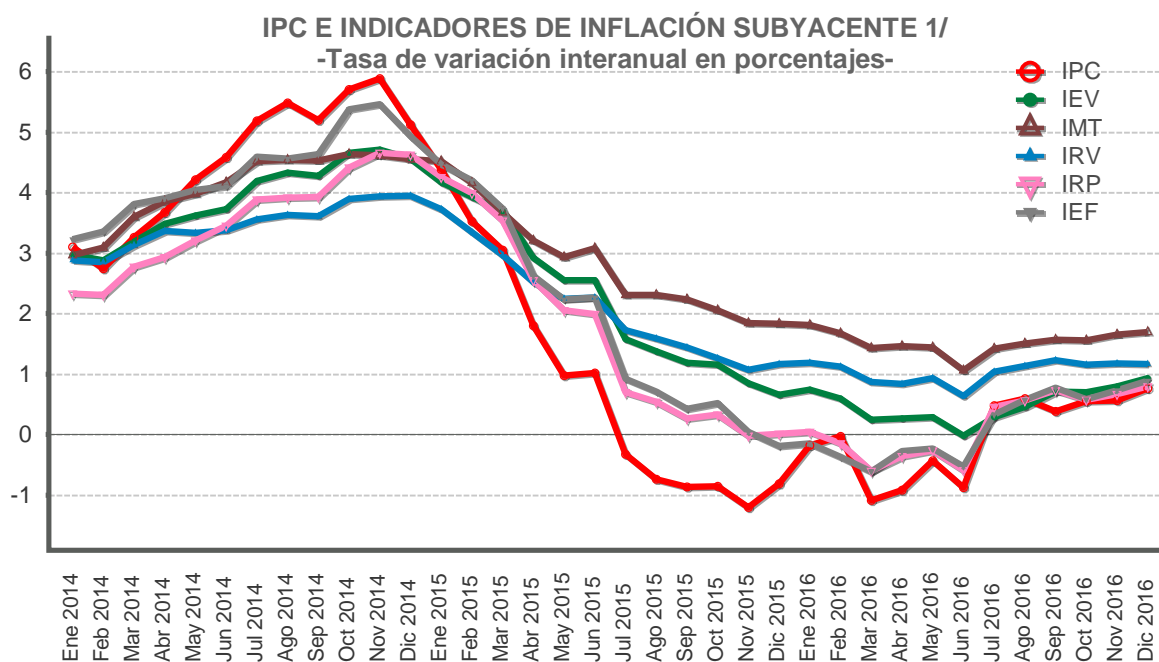
**ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC), PRODUCTOR DE LA MANUFACTURA (IPP-MAN) Y SERVICIOS(IPS)
-Tasa de variación interanual en porcentajes-**



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	0,6	5,0	-0,3	0,1	7,5	0,1	3,2
Dic	5,1	-0,8	0,8	4,9	-0,4	0,3	6,4	0,1	3,4

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.



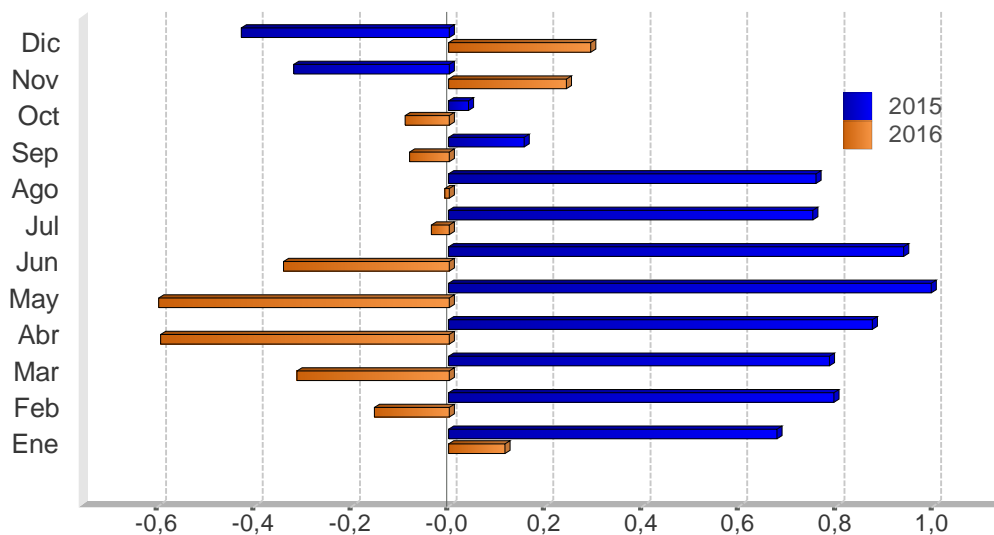
	IPC			IEV			IMT			IRV			IRP			IEF		
Mes	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Ene	3,1	4,4	-0,2	3,0	4,2	0,7	3,0	4,5	1,8	2,9	3,7	1,2	2,3	4,3	0,0	3,2	4,5	-0,1
Feb	2,7	3,5	-0,0	2,9	3,9	0,6	3,1	4,2	1,7	2,9	3,3	1,1	2,3	4,0	-0,1	3,4	4,2	-0,4
Mar	3,3	3,0	-1,1	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	0,6	4,7	0,8	0,8	4,6	1,8	1,7	3,9	1,1	1,2	4,7	-0,0	0,7	5,5	0,0	0,7
Dic	5,1	-0,8	0,8	4,6	0,7	0,9	4,6	1,8	1,7	4,0	1,2	1,2	4,6	0,0	0,8	4,9	-0,2	0,9

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-

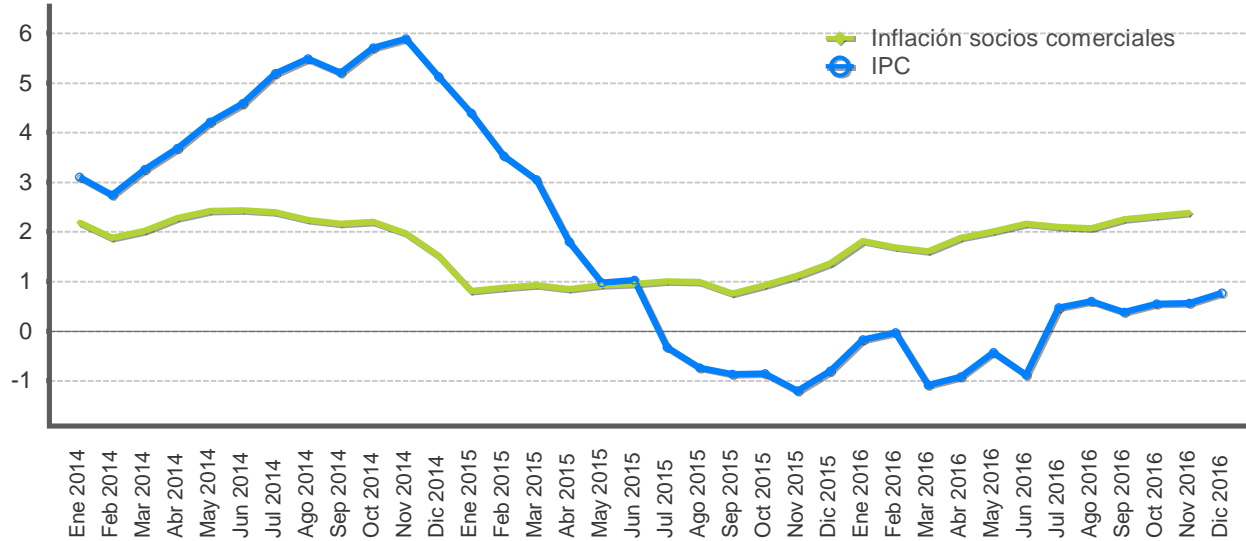


Mes	2014	2015	2016
Ene	0,4	0,7	0,1
Feb	1,8	0,8	-0,2
Mar	3,4	0,8	-0,3
Abr	4,2	0,9	-0,6
May	5,0	1,0	-0,6
Jun	5,1	0,9	-0,3
Jul	4,7	0,8	-0,0
Ago	4,9	0,8	-0,0
Sep	5,0	0,2	-0,1
Oct	4,9	0,0	-0,1
Nov	4,9	-0,3	0,2
Dic	4,9	-0,4	0,3

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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



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

7. Indicadores de la economía internacional

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3,5% en el tercer trimestre de 2016, cifra que fue revisada al alza respecto a las estimaciones realizadas en octubre y noviembre (2,9% y 3,2% respectivamente). Según el Departamento de Comercio, este crecimiento es el más alto desde el tercer trimestre de 2014 (5%).

Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó al cierre de 2016 en 4,7% (5% un año antes), como resultado de la creación de 2,2 millones de nuevos puestos de trabajo. Aunado a lo anterior, el aumento de 2,9% en los salarios promedio por hora (hasta EUA\$26), consolidó la mejora en el mercado laboral. Ante este panorama, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió aumentar el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos base [0,50% - 0,75%]. Para el 2017 se prevé mayor ajuste de la política monetaria, en la medida en que la nueva administración avance con su programa de recorte de impuestos y aumento de gastos en infraestructura.

En la zona del euro, la inflación fue 1,1% en 2016 (0,2% en 2015)¹. Este repunte reflejó el impacto del aumento en los precios del petróleo en diciembre (2,5%). El Banco Central Europeo (BCE) tiene como objetivo mantener en el mediano plazo la inflación por debajo de su meta (2,0%), por lo que programó compras mensuales por €80 mil millones en bonos de gobiernos de los países miembros desde abril del 2016² de forma tal que, la inyección de dinero al sistema bancario estimule el incremento de precios en la economía.

En Japón, por noveno mes consecutivo el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una variación interanual negativa (-0,4% en noviembre). El nivel actual de inflación se encuentra por debajo de la meta (2,0%) del Banco de Japón, por lo que el Consejo de Política Monetaria decidió mantener su tasa de referencia para depósitos (-0,1%) y continuar con compras de bonos por ¥80 mil millones al año.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI³ cerró en diciembre en EUA\$52,2, nivel superior en 14,5% respecto a la cotización media de noviembre. Los precios de los contratos a futuro con entrega en marzo y julio de 2017 aumentaron en promedio a EUA\$54,6 por barril (EUA\$48,5 el mes previo). Este aumento en la cotización en los mercados internacionales de esta materia prima, obedeció al recorte en la producción diaria, acordado el 30 de noviembre de 2016, por los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y el apoyo de un grupo de países que no forman parte de esta organización⁴.

¹ Fuente: Eurostat.

² El programa de compra de activos del BCE fue de €60 mil millones mensuales entre marzo del 2015 y marzo del 2016.

³ 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).

⁴ Datos de Bloomberg al 06 de enero del 2017.

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	Oct	Nov
Estados Unidos	0,8	-0,1	0,1	-0,0	0,7	0,9	1,0	1,5	1,6	1,7
Zona del Euro	-0,2	-0,1	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,4	0,5	0,6
Alemania	0,2	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3	0,3	0,7	0,8	0,8
Japón	2,4	2,3	0,4	0,0	0,2	0,0	-0,4	-0,5	0,1	0,5
Reino Unido	0,5	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,5	0,5	1,0	0,9	1,2
China	1,5	1,4	1,4	1,6	1,6	2,3	1,9	1,9	2,1	2,3
Brasil	6,4	8,1	8,9	9,5	10,7	9,4	8,8	8,5	7,9	7,0
Principales socios comerciales	1,5	0,9	0,9	0,8	1,4	1,6	2,2	2,3	2,3	2,4

Tasas de Interés Internacionales

	2014	2015				2016				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	
Tasa Prime rate	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,5	3,5	3,5	3,8	
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	0,6	
Fondos Federales de Estados Unidos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,8	
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.

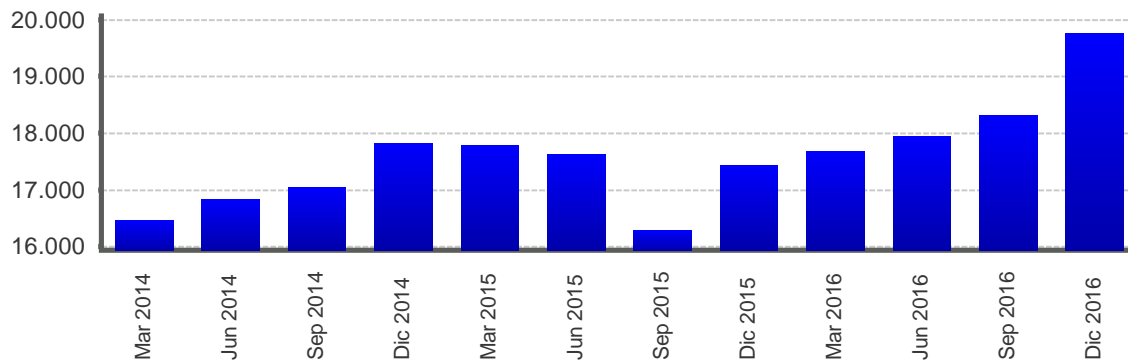
2/ IPC: Para Estados Unidos se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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.

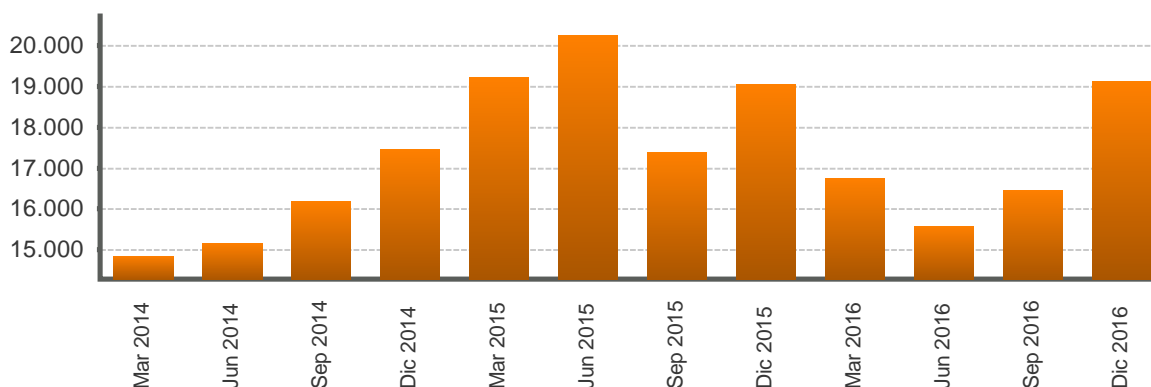
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



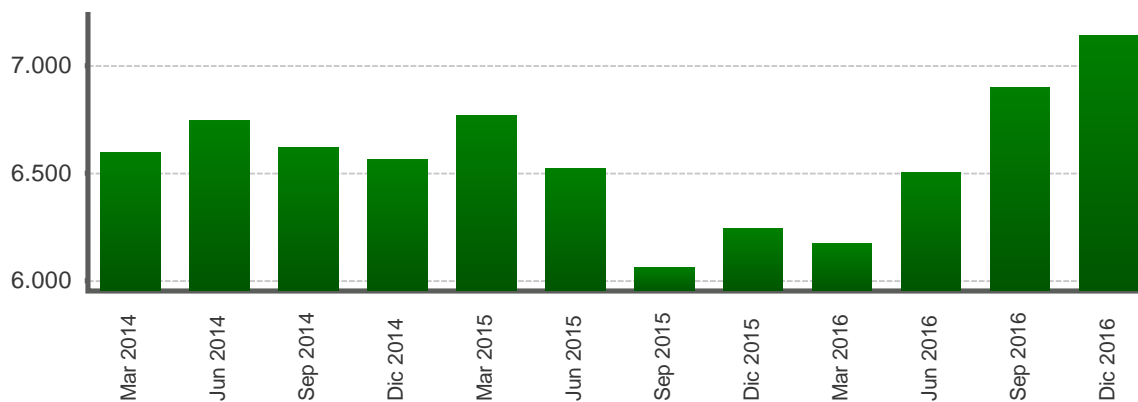
AI 31/12/2016 Nivel 19.762,60 Variación 1.454,45 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 31/12/2016 Nivel 19.114,37 Variación 2.664,53 ↑

FTSE - Londres



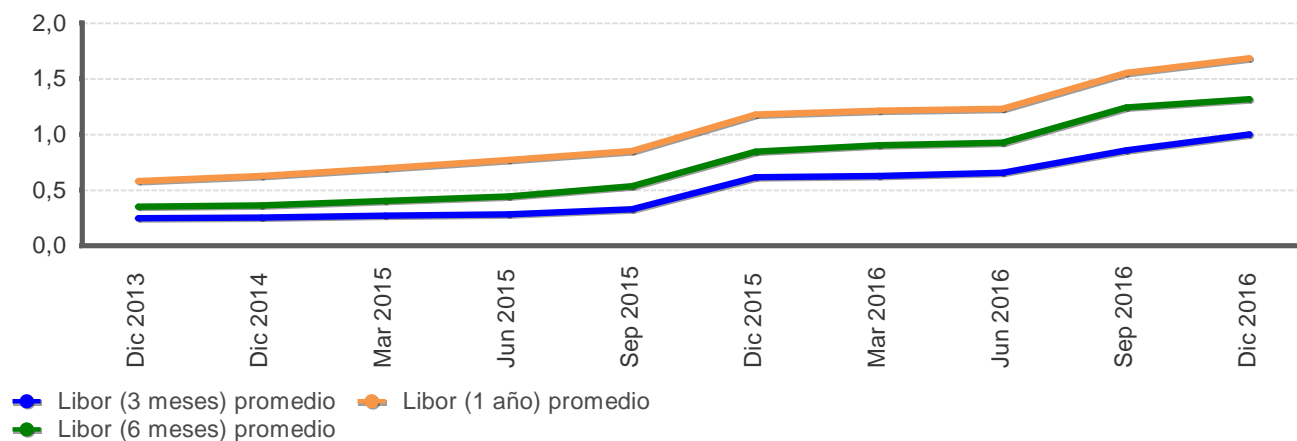
AI 31/12/2016 Nivel 7.142,83 Variación 243,50 ↑

1/ Cifras al 31 de diciembre de 2016.

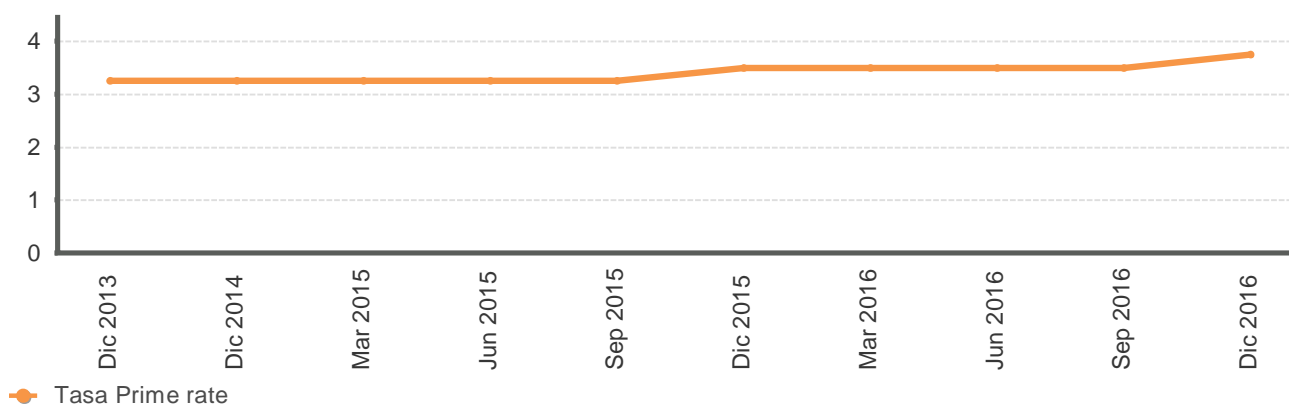
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

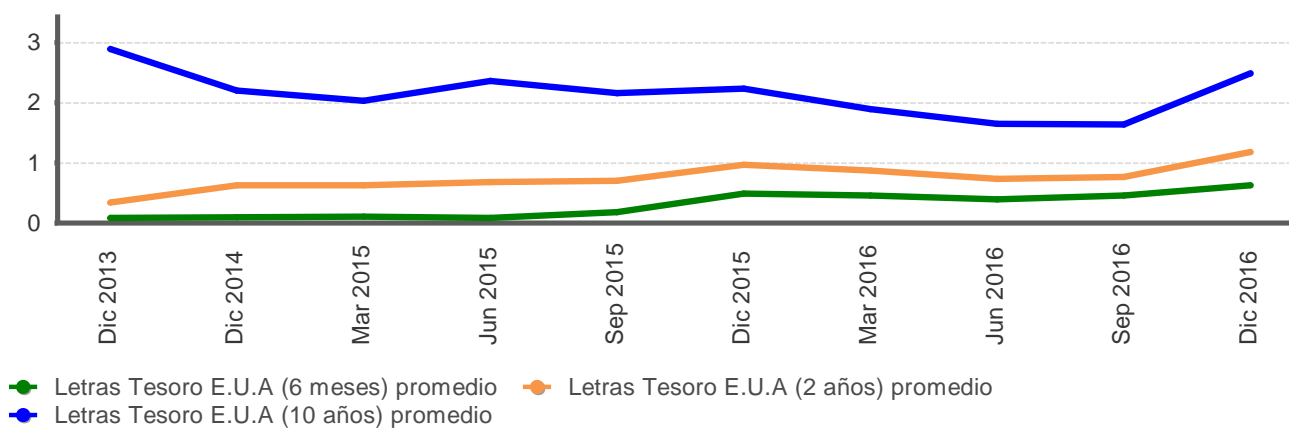
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

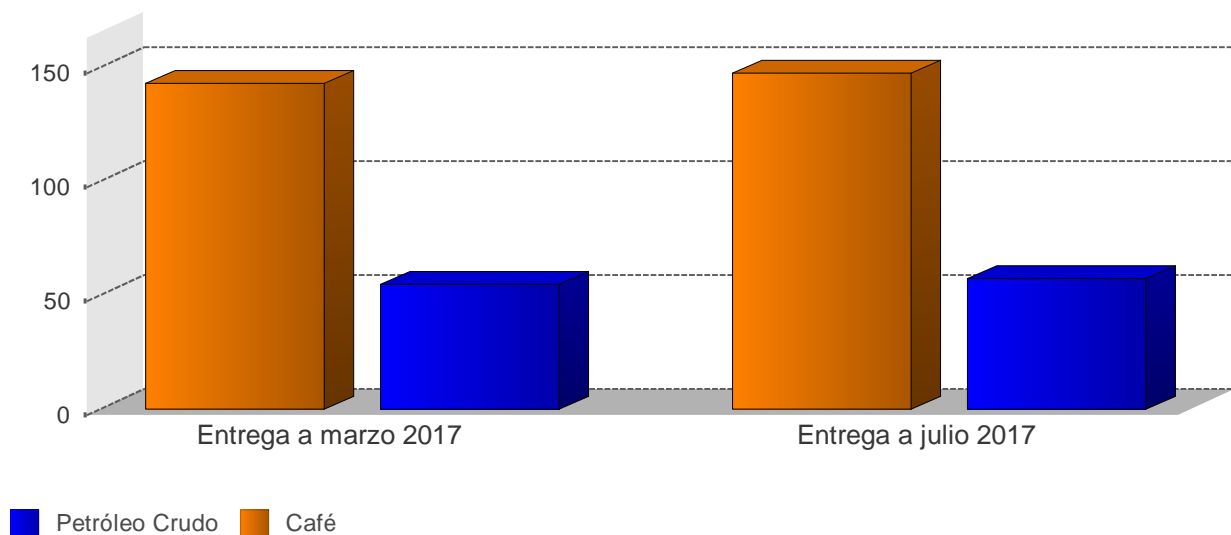


LETRAS DEL TESORO EUA



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 marzo 2017	54,9	142,8
Entrega a julio 2017	57,2	147,4

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 06/01/2017
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR