

INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

División Económica
Agosto, 2015

**INFORME MENSUAL DE COYUNTURA ECONÓMICA
AGOSTO 2015**

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

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

1. Producción, empleo y salarios

La actividad económica costarricense, medida por la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE-TC)¹, en el primer semestre de 2015 registró crecimientos medio e interanual de 1,4% y 1,5% (en su orden, 4% y 3,8% en el I sem-14). En tanto, el IMAE sin Zona Franca mostró un crecimiento interanual de 2,7% (3,8% a jun-14).

El crecimiento del primer semestre del 2015 está explicado por el aporte positivo de las industrias de transporte almacenamiento y comunicaciones, comercio, servicios de intermediación financiera y los prestados a empresas.

- La industria de transporte, almacenamiento y comunicaciones (peso relativo de 8,1% en el IMAE), creció en el primer semestre de 5,3% (7,4% en 2014). Si bien crece a menor ritmo que el año anterior, en junio repuntó su actividad como resultado de una mayor demanda por servicios ligados a la movilización de importaciones y exportaciones (muelles y puertos, almacenamiento y agencias aduanales); así como por el dinamismo que mantienen los servicios de telecomunicaciones (internet y celular)² y el transporte por carretera.
- El comercio creció a una tasa media de 3,7%, donde casi el 70% de los grupos que integran esta actividad presentó aportes positivos. Sobresalieron las ventas de vehículos, hierro y maquinaria, textiles, y productos plásticos.
- Los establecimientos financieros y seguros registraron un crecimiento medio de 5,5% (8,0% en 2014), explicado por la evolución de la captación de fondos (depósitos a plazo, cuenta corriente y ahorro) y la colocación de crédito al sector privado. El crecimiento del indicador también se vio favorecido por el aumento en las comisiones recibidas por los bancos comerciales, en especial las relacionadas con tarjetas de crédito y operaciones cambiarias.
- Los servicios prestados a empresas crecieron 4,2% superior en 0,4 p.p. a la del I sem-14. Las actividades que influyeron en este comportamiento están relacionadas con la exportación de servicios de los centros de llamadas, centros de costos, programas de cómputo y, en menor medida, servicios jurídicos y alquiler de maquinaria.
- La industria hotelera mostró a junio una variación media de 2,3% (5,0% en 2014), asociado al descenso de los turistas provenientes de Centroamérica (-5,2%) y la desaceleración en el ingreso de los provenientes de Estados Unidos.

¹ Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión, por cambios en las fuentes de datos (empresas) o por revisiones de datos estimados en meses previos. Estos cambios afectan tanto la serie de tendencia ciclo como las tasas de variación de los últimos meses.

² La actividad de telecomunicaciones aporta el 57% de la producción total de esta industria.

La industria de la construcción creció 4,1% (2,3% a jun-14), por el mejor desempeño de la construcción con destino privado, en especial por el mayor aporte de edificaciones no residenciales (edificios, tipo industrial y comercial). En línea con lo anterior, la construcción con destino privado y público mostraron crecimientos medios de 5,3% y 1,6% respectivamente. En la construcción con destino público destacó el avance en la primera fase del Proyecto Terminal de Contenedores de Moín, así como otros proyectos de infraestructura vial como la ampliación a cuatro carriles del tramo Cañas-Liberia, la construcción de la carretera de San Carlos Sifón-Ciudad Quesada (La Abundancia) y proyectos hospitalarios.

La industria manufacturera registró una caída en su tasa acumulada de 2,6% (3,8% a jun-14) debido al traslado de operaciones de la empresa Intel hacia el mercado asiático, tal y como se ha mencionado en otros informes de este año. Este resultado fue atenuado por la evolución positiva de las ventas externas de instrumentos médicos y odontológicos, papel y productos de papel; equipo de irradiación, electrónico, médico y terapéutico; así como por el desempeño de las empresas del régimen definitivo debido a la mayor producción de productos plásticos, metálicos, farmacéuticos y medicamentos y prendas de vestir; ello para la atención de la demanda interna y la reposición de inventarios.

En este primer semestre, la industria agropecuaria registró una caída interanual de 2,8% (crecimiento de 4,8% en 2014) como resultado principalmente de la contracción en los cultivos de banano y piña³ afectados por factores climáticos adversos.

Por último, entre dic-14 y jun-15 el número de cotizantes de la empresa privada registrados en la Caja Costarricense del Seguro Social aumentó en 16.502⁴ personas (variación interanual de 2,0%), de las cuales la mayoría se concentró en actividades inmobiliarias, alquiler y servicios empresariales, construcción, agricultura, ganadería y silvicultura.

Por su parte, los resultados de la Encuesta Continua de Empleo, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos en julio del 2015, muestran un descenso en la tasa de desempleo, al pasar de 10,3% en febrero a 9,5% en junio.

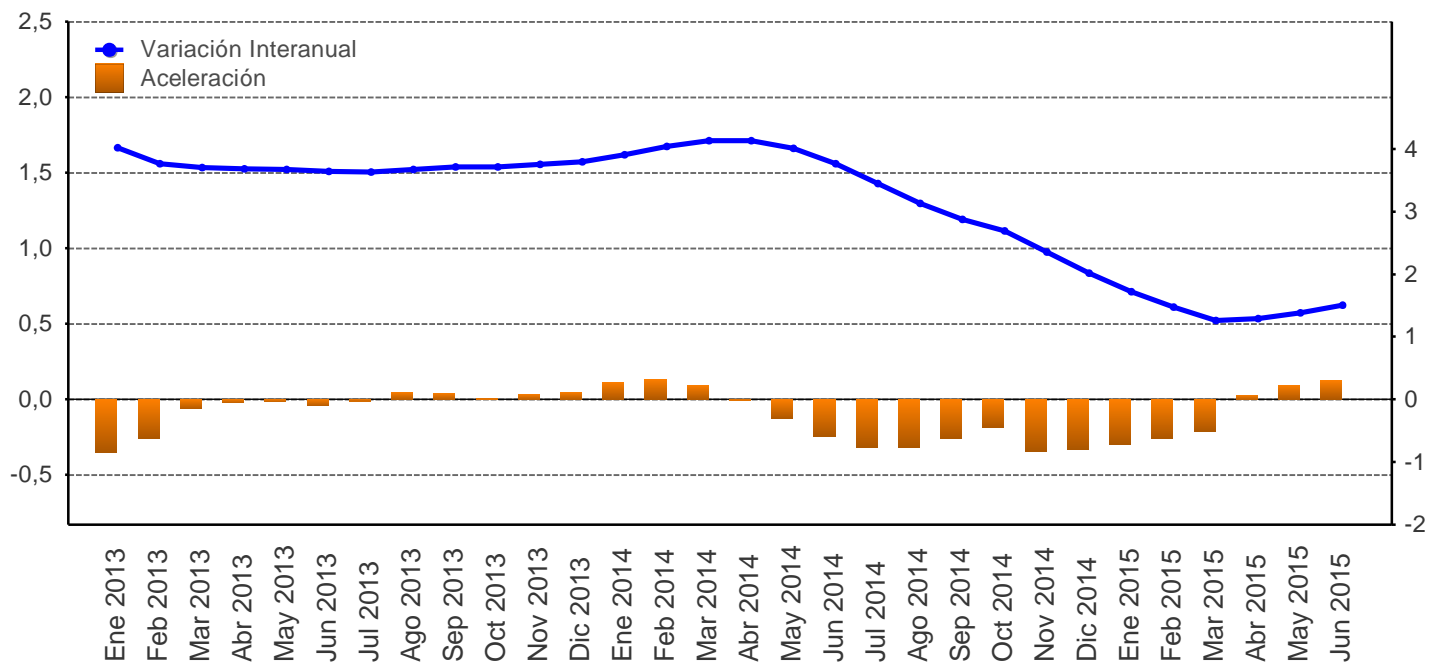
³ El cultivo de la piña presentó menor inducción del ritmo de floración de la planta, lo cual retrasó el tiempo de cosecha correspondiente, como consecuencia de los efectos climatológicos adversos derivados del fenómeno El Niño Oscilación Sur (ENOS).

⁴ El número de cotizantes de la empresa privada registrados a dic-14 fue de 874.283 y de 890.785 en Jun-15.

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

Aceleración

Variación interanual



Mes/año	Original			Tendencia ciclo				
	Nivel	Variación interanual	Variación media	Nivel	Variación interanual	Aceleración	Variación media	Variación promedio móvil últimos 12 meses
Ene 2013	270,7	2,5	2,5	273,2	4,0	-0,3	4,0	4,8
Feb 2013	267,8	1,7	2,1	273,8	3,8	-0,3	3,9	4,7
Mar 2013	283,7	-1,1	1,0	274,4	3,7	-0,1	3,8	4,5
Abr 2013	273,4	5,1	2,0	274,9	3,7	-0,0	3,8	4,4
May 2013	287,9	2,2	2,0	275,5	3,7	-0,0	3,8	4,3
Jun 2013	273,8	4,0	2,4	276,4	3,6	-0,0	3,7	4,2
Jul 2013	289,6	4,8	2,7	277,5	3,6	-0,0	3,7	4,1
Ago 2013	285,0	5,6	3,1	278,7	3,7	0,0	3,7	4,0
Sep 2013	274,6	6,5	3,4	279,8	3,7	0,0	3,7	3,9
Oct 2013	275,4	5,2	3,6	280,7	3,7	0,0	3,7	3,8
Nov 2013	277,2	4,0	3,7	281,9	3,8	0,0	3,7	3,8
Dic 2013	288,3	2,9	3,6	283,0	3,8	0,0	3,7	3,7
Ene 2014	278,6	2,9	2,9	283,9	3,9	0,1	3,9	3,7
Feb 2014	278,7	4,0	3,5	284,8	4,0	0,1	4,0	3,7
Mar 2014	296,7	4,6	3,9	285,7	4,1	0,1	4,0	3,8
Abr 2014	281,7	3,0	3,7	286,2	4,1	-0,0	4,0	3,8
May 2014	298,7	3,8	3,7	286,6	4,0	-0,1	4,0	3,8
Jun 2014	285,7	4,3	3,8	286,8	3,8	-0,2	4,0	3,9
Jul 2014	299,1	3,3	3,7	287,1	3,4	-0,3	3,9	3,8
Ago 2014	293,3	2,9	3,6	287,4	3,1	-0,3	3,8	3,8
Sep 2014	284,0	3,4	3,6	287,8	2,9	-0,3	3,7	3,7
Oct 2014	284,9	3,4	3,6	288,3	2,7	-0,2	3,6	3,6
Nov 2014	283,5	2,3	3,5	288,6	2,3	-0,3	3,5	3,5
Dic 2014	296,5	2,8	3,4	288,7	2,0	-0,3	3,4	3,4
Ene 2015	285,2	2,4	2,4	288,8	1,7	-0,3	1,7	3,2
Feb 2015	283,7	1,8	2,1	289,0	1,5	-0,3	1,6	3,0
Mar 2015	303,9	2,4	2,2	289,3	1,3	-0,2	1,5	2,7
Abr 2015	286,6	1,7	2,1	289,9	1,3	0,0	1,4	2,5
May 2015	304,3	1,9	2,0	290,5	1,4	0,1	1,4	2,3
Jun 2015	291,7	2,1	2,0	291,1	1,5	0,1	1,4	2,1

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

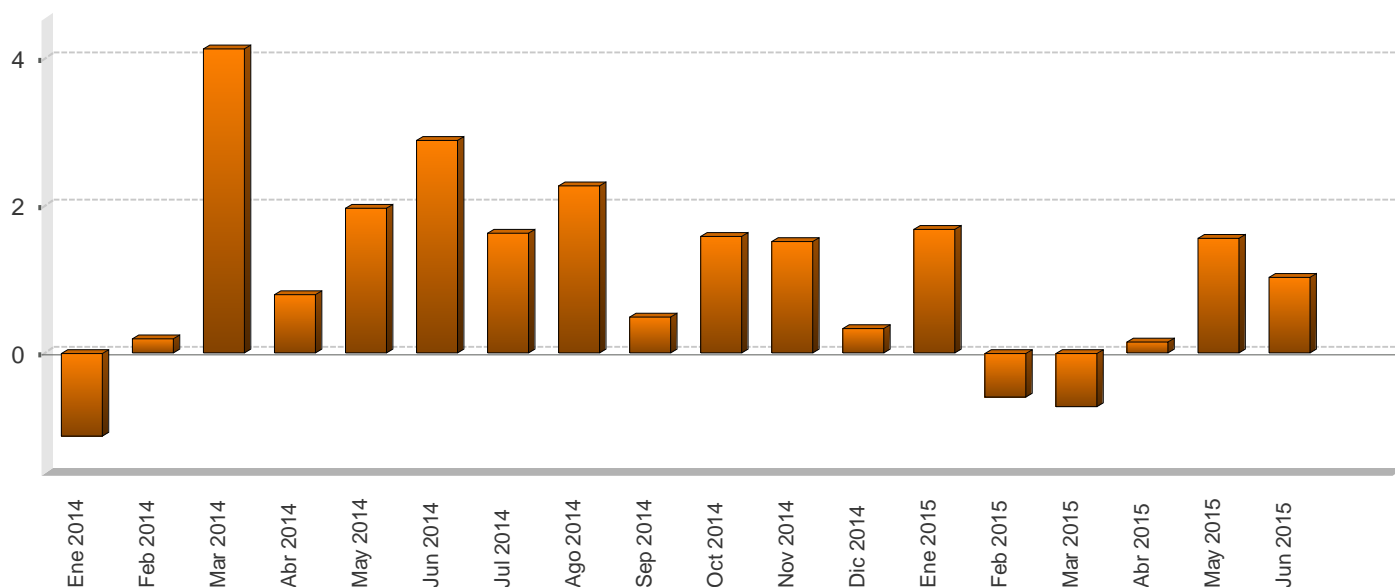
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Tendencia ciclo por industria
- Tasas medias -

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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

VENTAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA - Variación interanual (%) -



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

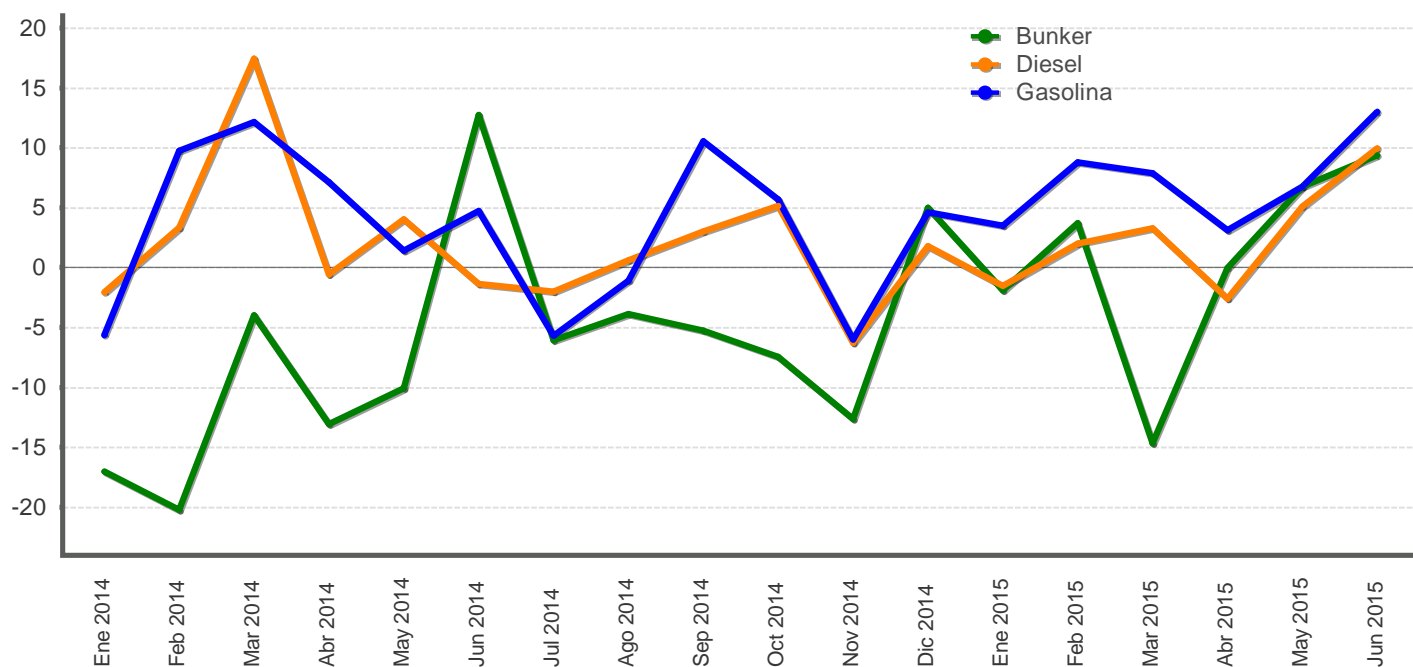
Mes/Año	Megawats					Variación interanual					Variación últimos tres meses
	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Residencial	General	Industrial	Alumbrado	Total	Total
Ene 2014	295.591,0	256.259,0	174.168,0	20.177,0	746.195,0	-1,0	0,3	-3,8	3,5	-1,1	0,3
Feb 2014	294.147,0	264.361,0	171.972,0	18.278,0	748.758,0	-0,3	1,9	-1,8	3,2	0,2	0,1
Mar 2014	282.987,0	268.804,0	186.758,0	20.171,0	758.720,0	2,7	4,3	6,3	2,5	4,1	0,8
Abr 2014	295.242,0	276.386,0	176.069,0	19.492,0	767.189,0	0,8	3,6	-3,4	2,0	0,8	1,6
May 2014	296.622,0	274.653,0	188.715,0	20.257,0	780.247,0	2,2	2,3	1,1	2,4	2,0	3,1
Jun 2014	299.078,0	278.958,0	178.366,0	21.097,0	777.499,0	2,3	4,3	0,9	9,9	2,9	3,2
Jul 2014	290.108,0	271.192,0	177.178,0	20.771,0	759.249,0	0,8	3,1	0,4	4,4	1,6	1,9
Ago 2014	296.440,0	271.293,0	173.894,0	21.297,0	762.924,0	1,9	3,0	1,3	6,7	2,3	-0,3
Sep 2014	289.856,0	267.920,0	168.322,0	20.649,0	746.747,0	1,0	2,1	-3,5	6,7	0,5	-2,4
Oct 2014	289.673,0	268.029,0	176.089,0	21.403,0	755.194,0	1,7	3,5	-2,0	6,8	1,6	-2,2
Nov 2014	293.795,0	274.224,0	172.410,0	20.749,0	761.178,0	2,7	3,5	-3,9	6,6	1,5	-1,6
Dic 2014	291.553,0	268.060,0	163.958,0	21.480,0	745.051,0	2,0	1,5	-5,0	6,8	0,3	-0,3
Ene 2015	301.671,0	265.745,0	169.774,0	21.555,0	758.745,0	2,1	3,7	-2,5	6,8	1,7	0,0
Feb 2015	296.786,0	267.107,0	166.880,0	13.531,0	744.304,0	0,9	1,0	-3,0	-26,0	-0,6	-0,7
Mar 2015	285.485,0	268.860,0	177.391,0	21.528,0	753.264,0	0,9	0,0	-5,0	6,7	-0,7	-0,2
Abr 2015	300.992,0	276.719,0	169.717,0	20.862,0	768.290,0	1,9	0,1	-3,6	7,0	0,1	0,0
May 2015	299.612,0	285.751,0	185.643,0	21.408,0	792.414,0	1,0	4,0	-1,6	5,7	1,6	2,9
Jun 2015	303.203,0	284.183,0	177.551,0	20.563,0	785.500,0	1,4	1,9	-0,5	-2,5	1,0	4,0

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

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

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

VENTAS DE COMBUSTIBLES - Variación interanual (%) -



VENTAS DE COMBUSTIBLES - En barriles y tasas de variación -

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

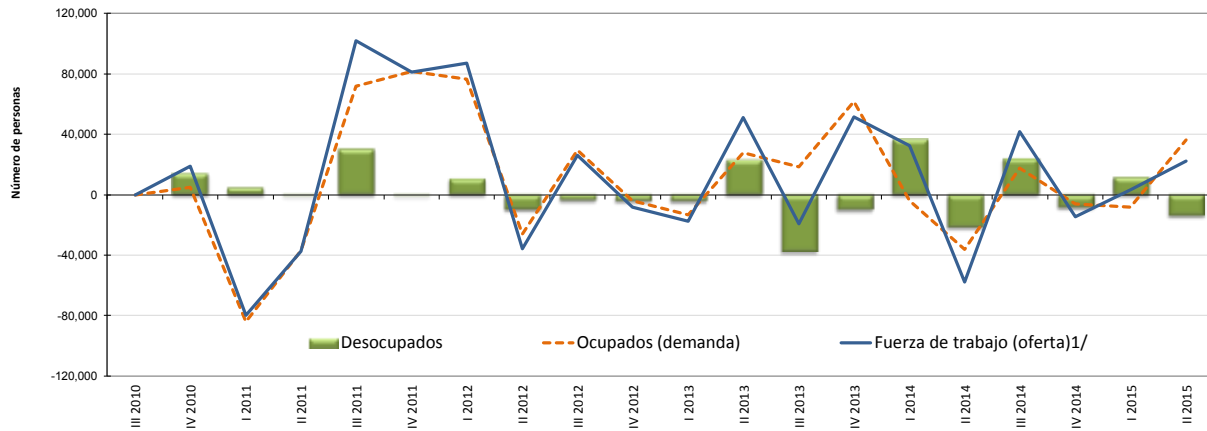
1/ Las ventas de barriles de combustible no incluyen el utilizado para la generación de energía térmica.

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

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

INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

MERCADO DE TRABAJO variación absoluta



OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO Y DESEMPLEO

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

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

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

SALARIO POR COTIZANTE: NOMINAL Y REAL

Mes	Salario (colones)			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	666.585	711.157	550.019	33,5	33,1	-6,4	6,6	6,7	-22,7
Feb	493.325	522.082	550.850	-26,0	-26,6	0,2	6,7	5,8	5,5
Mar	515.886	546.425	593.330	4,6	4,7	7,7	6,5	5,9	8,6
Abr	515.902	544.343	585.223	0,0	-0,4	-1,4	8,1	5,5	7,5
May	532.874	565.434	594.811	3,3	3,9	1,6	11,2	6,1	5,2
Jun	504.739	539.149	570.525	-5,3	-4,6	-4,1	2,3	6,8	5,8
Jul	511.511	545.260		1,3	1,1		7,6	6,6	
Ago	522.816	561.244		2,2	2,9		6,4	7,4	
Sep	523.398	557.260		0,1	-0,7		7,0	6,5	
Oct	526.689	584.148		0,6	4,8		7,4	10,9	
Nov	534.933	554.004		1,6	-5,2		6,1	3,6	
Dic	534.449	587.385		-0,1	6,0		7,0	9,9	
PROMEDIO	531.926	568.158	574.126	1,3	1,6	-0,4	6,9	6,8	1,7

Mes	Salario real			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	419.922	434.533	321.950	31,7	32,1	-6,4	0,8	3,5	-25,9
Feb	307.636	316.893	322.966	-26,7	-27,1	0,3	0,2	3,0	1,9
Mar	321.365	329.649	347.363	4,5	4,0	7,6	0,2	2,6	5,4
Abr	319.049	324.690	342.877	-0,7	-1,5	-1,3	1,7	1,8	5,6
May	329.484	335.490	349.519	3,3	3,3	1,9	5,6	1,8	4,2
Jun	312.029	318.684	333.816	-5,3	-5,0	-4,5	-2,7	2,1	4,7
Jul	315.144	319.389		1,0	0,2		1,7	1,3	
Ago	321.971	327.657		2,2	2,6		1,0	1,8	
Sep	321.913	325.788		-0,0	-0,6		1,6	1,2	
Oct	326.406	342.488		1,4	5,1		3,2	4,9	
Nov	330.961	323.714		1,4	-5,5		2,6	-2,2	
Dic	328.993	343.942		-0,6	6,2		3,2	4,5	
PROMEDIO	329.573	336.910	336.415	1,0	1,2	-0,4	1,6	2,2	-0,7

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

2/ El salario real se calcula utilizando como deflador el Índice de Precios al Consumidor (IPC, julio 2006=100).

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

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorporó el salario escolar.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

COTIZANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN SECTOR INSTITUCIONAL

		Cotizantes				Variación interanual (%)			
		2014		2015		2014		2015	
		May 2014	Jun 2014	May 2015	Jun 2015	May 2014	Jun 2014	May 2015	Jun 2015
Empresa privada	Total	872.133	873.062	888.651	890.785	1,8	2,1	1,9	2,0
	Comercio reparac vehíc autom y enser domésticos	168.793	169.369	171.094	172.035	0,7	1,1	1,4	1,6
	Manufactura	138.468	138.369	137.605	137.799	-1,5	-0,7	-0,6	-0,4
	Agricultura ganadería caza y silvicultura	103.019	102.417	107.070	105.623	-2,9	-1,1	3,9	3,1
	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	160.748	160.099	168.209	169.165	5,3	4,5	4,6	5,7
	Construcción	55.822	56.812	55.286	56.470	5,7	6,5	-1,0	-0,6
	Transporte almacenamiento y comunicaciones	49.192	50.881	48.485	48.724	1,2	4,6	-1,4	-4,2
	Hoteles y restaurantes	52.326	52.023	53.786	53.104	0,8	1,0	2,8	2,1
	Intermediación financiera	23.052	23.077	24.223	24.347	3,7	3,0	5,1	5,5
	Servicios sociales y de salud	18.730	18.729	19.614	19.672	9,4	9,0	4,7	5,0
	Electricidad gas y agua	3.227	3.230	3.240	3.275	5,6	5,1	0,4	1,4
	Resto	98.756	98.056	100.039	100.571	4,6	2,8	1,3	2,6
Cuenta propia		377.025	375.435	377.694	376.138	2,7	2,2	0,2	0,2
Instituciones autónomas		168.167	167.699	166.905	166.135	2,7	1,5	-0,8	-0,9
Gobierno		133.159	133.375	136.296	137.139	0,7	0,9	2,4	2,8
Convenios especiales		66.281	67.255	68.140	68.021	-3,5	0,8	2,8	1,1
Servicio doméstico		14.929	15.069	15.919	15.984	6,9	7,7	6,6	6,1
Total		1.631.694	1.631.895	1.653.605	1.654.202	1,8	2,0	1,3	1,4
Total sin cuenta propia		1.254.669	1.256.460	1.275.911	1.278.064	1,5	1,9	1,7	1,7

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

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

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

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

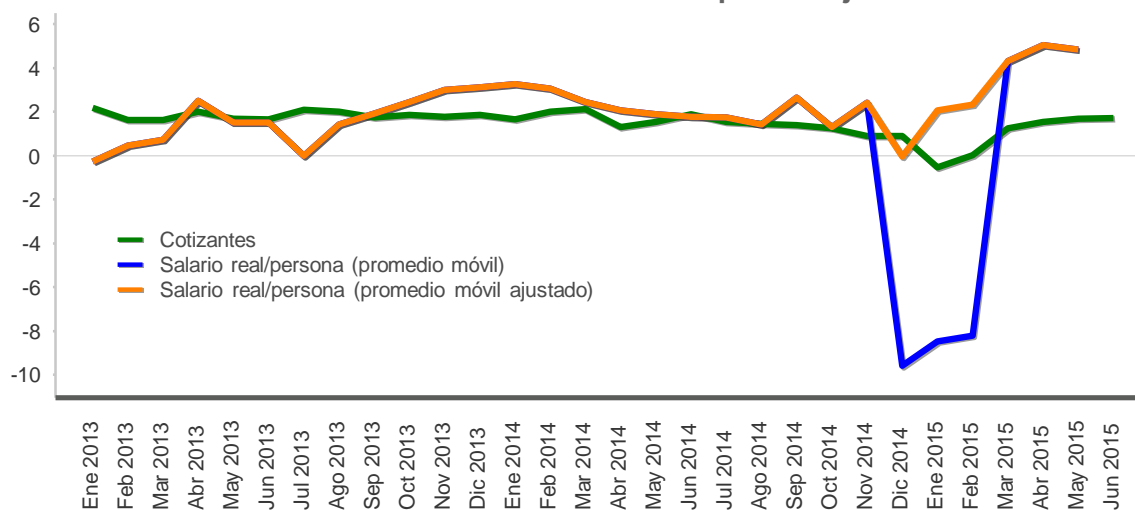
5/ De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Seguro de Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS), a partir de enero del 2015 se aplica un incremento de 0,5% en la cotización del seguro de IVM.

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Fuente: Departamento Gestión de la Información Económica.

COTIZANTES Y SALARIOS REALES -Variaciones interanuales en porcentajes-



Mes	Cotizantes			Variación mensual (%)			Variación interanual (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	1.244.644	1.265.247	1.258.375	1,7	1,5	0,0	2,2	1,7	-0,5
Feb	1.243.509	1.268.570	1.268.830	-0,1	0,3	0,8	1,6	2,0	0,0
Mar	1.234.309	1.260.480	1.276.069	-0,7	-0,6	0,6	1,6	2,1	1,2
Abr	1.238.484	1.254.769	1.274.034	0,3	-0,5	-0,2	2,0	1,3	1,5
May	1.235.791	1.254.669	1.275.911	-0,2	-0,0	0,1	1,7	1,5	1,7
Jun	1.233.246	1.256.460	1.278.064	-0,2	0,1	0,2	1,7	1,9	1,7
Jul	1.236.216	1.255.177		0,2	-0,1		2,1	1,5	
Ago	1.235.690	1.253.528		-0,0	-0,1		2,0	1,4	
Sep	1.236.381	1.253.798		0,1	0,0		1,8	1,4	
Oct	1.244.760	1.260.186		0,7	0,5		1,9	1,2	
Nov	1.250.625	1.261.727		0,5	0,1		1,8	0,9	
Dic	1.246.805	1.258.138		-0,3	-0,3		1,9	0,9	
PROMEDIO	1.240.038	1.258.562	1.271.881	0,2	0,1	0,3	1,9	1,5	0,9

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

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

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

En razón de lo anterior, el salario escolar que se paga a un grupo de empleados públicos en enero de cada año y que corresponde a salarios devengados en el año previo, en enero del 2015 fue tramitado por la CCSS mediante planillas "adicionales" asignadas a los meses en que se devengó. Por ese motivo, el salario medio por persona registrado en enero del 2015 es inferior al de igual mes del 2014, que sí incorpora el salario escolar.

Por otra parte, es común que los patronos incluyan en la planilla del salario escolar a personas que, si bien trabajaron en algún momento del año, ya no están laborando. Esto explica en parte la caída del número de los cotizantes en enero del 2015.

Dado lo anterior, para aproximar la tendencia del salario real/persona (ajustado) se calculó un promedio móvil trimestral (centrado) de esa variable, restando del salario nominal de enero del 2014 una estimación del monto del salario escolar de ese año.

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

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

Mes	Nominales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Feb	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Mar	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Abr	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
May	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Jun	4.281,4	4.549,8	4.808,0	3,7	3,8	2,0	6,8	6,3	5,7
Jul	4.384,1	4.712,7	4.853,3	6,1	7,5	3,0	6,1	7,5	3,0
Ago	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Sep	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Oct	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Nov	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	
Dic	4.384,1	4.712,7		6,1	7,5		6,1	7,5	

Mes	Reales			Variación acumulada			Variación interanual		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	128,2	132,1	133,8	2,3	3,0	2,0	1,0	3,1	1,2
Feb	126,9	131,3	134,0	1,3	2,3	2,1	0,2	3,4	2,1
Mar	126,8	130,5	133,8	1,2	1,7	2,0	0,5	2,9	2,5
Abr	125,9	129,0	133,9	0,4	0,6	2,1	0,4	2,5	3,8
May	125,8	128,3	134,3	0,4	0,0	2,4	1,4	2,0	4,7
Jun	125,8	127,8	133,7	0,4	-0,4	1,9	1,5	1,6	4,6
Jul	128,4	131,2	135,6	2,5	2,3	3,3	0,3	2,2	3,3
Ago	128,3	130,8		2,4	1,9		0,8	1,9	
Sep	128,2	131,0		2,3	2,1		0,7	2,2	
Oct	129,2	131,3		3,1	2,4		2,0	1,7	
Nov	128,9	130,9		2,9	2,0		2,6	1,5	
Dic	128,3	131,2		2,4	2,3		2,4	2,3	

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

Fuente: Departamento Gestión de Información Económica.

2. Comercio exterior

La balanza comercial de bienes, acumuló en el primer semestre del 2015 un déficit de EUA\$2.579 millones, equivalente a 4,9% del PIB anual estimado para este año (6,2% en igual periodo del 2014). Esta mejora relativa se explica, en mayor medida, por la evolución del comercio exterior de bienes en los regímenes especiales¹ y la menor factura petrolera.

El valor de las compras externas alcanzó EUA\$7.501 millones, para una reducción de la variación media interanual de 15,9%. Destacó en este resultado la menor adquisición de insumos vinculados a la industria electrónica y la disminución en la factura de hidrocarburos (50,7%)². Adicionalmente, acorde con la evolución de la actividad manufacturera, hubo una caída en las compras de insumos por parte de las industrias de plástico y alimenticia, así como de maquinaria industrial³.

Por su parte, las colocaciones de bienes disminuyen 16,2%, debido a la caída en la producción de bienes electrónicos y procesadores, así como de banano, piña, pilas, baterías, textiles y productos alimenticios⁴. Esta reducción fue atenuada parcialmente por mayores ventas de productos relacionados con equipo e implementos médicos y dentales, equipo de irradiación y terapéutico y, de café.

Por destino de las exportaciones, disminuyó el valor de los envíos a los mercados asiático, norteamericano y europeo, con reducciones del orden de 70,1%, 11,7% y 10,6% respectivamente. Por el contrario, el de Centroamérica y Panamá creció 0,8%, lo cual incrementó en 3,8 p.p. su importancia relativa dentro del total exportado (22,3% contra 18,5% en el 2014).

Particularmente en junio, las compras y ventas externas mantuvieron la evolución negativa de los meses previos; sin embargo, las importaciones moderaron su contracción con respecto al resultado medio de los primeros cinco meses de este año (-8,1% contra -17,2%).

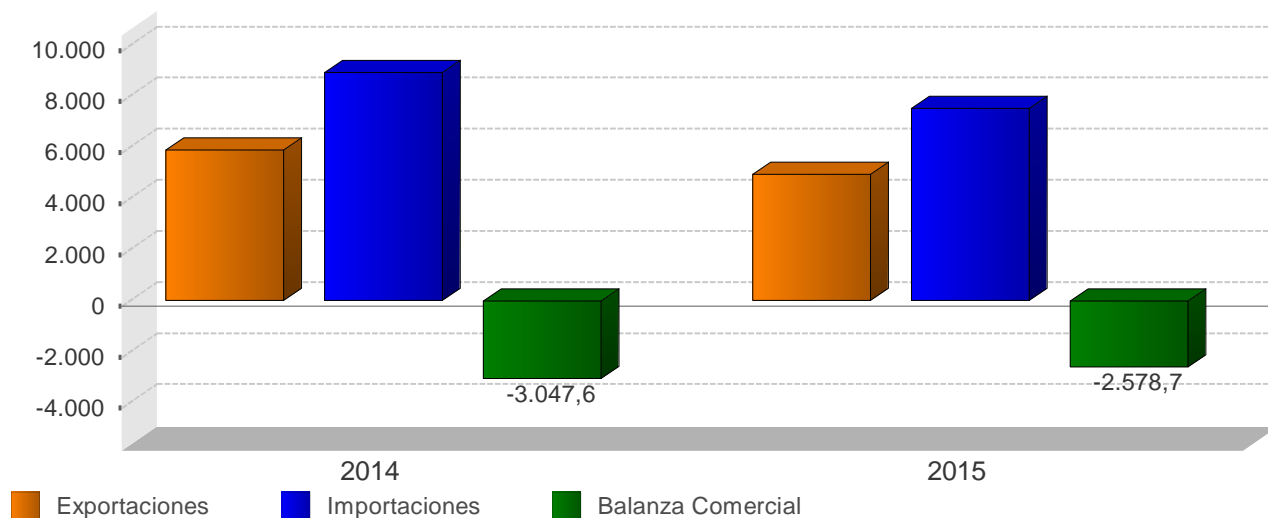
¹ Las importaciones y exportaciones de este grupo de empresas disminuyen 35,6% y 25,7%, respectivamente.

² Esta reducción reflejó la disminución de 39% y 16,2% en el precio del cóctel de hidrocarburos y de la cantidad de barriles, respectivamente. Los productos que mostraron mayor incidencia en la cantidad de barriles importados fueron fuel oil, debido a la sustitución de combustibles fósiles por energías limpias (80,1%) y diésel (11,1%). Para este último cabe destacar que la reducción se concentró entre marzo y abril (53,8%) debido a problemas climatológicos que impidieron la descarga del producto.

³ Los insumos vinculados a las industrias de plástico y alimentos, así como las adquisiciones de maquinaria industrial disminuyeron 8%, 10% y 33,2%, respectivamente.

⁴ El fenómeno climatológico El Niño Oscilación Sur (ENOS) incidió negativamente en los cultivos de banano y piña.

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



BALANZA COMERCIAL DE COSTA RICA
-millones de dólares-

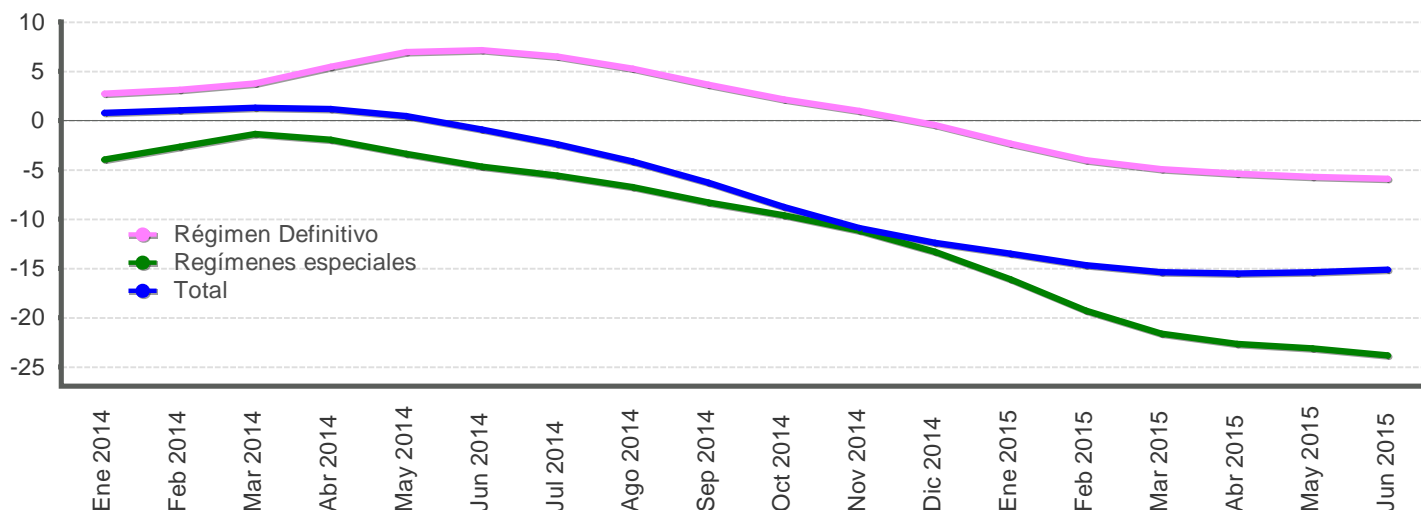
Mes	2014			2015		
	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
Ene	853,0	1.520,4	-667,4	732,7	1.204,2	-471,5
Feb	967,2	1.375,4	-408,2	778,1	1.193,3	-415,2
Mar	1.040,2	1.624,4	-584,3	885,5	1.289,0	-403,5
Abr	980,1	1.491,0	-510,9	812,4	1.309,0	-496,6
May	1.054,8	1.552,9	-498,1	876,6	1.254,9	-378,3
Jun	981,2	1.359,9	-378,7	836,8	1.250,4	-413,6
Jul	940,7	1.400,5	-459,8	-	-	-
Ago	954,6	1.435,1	-480,5	-	-	-
Sep	918,1	1.404,2	-486,0	-	-	-
Oct	976,1	1.397,4	-421,3	-	-	-
Nov	808,7	1.318,6	-509,9	-	-	-
Dic	777,1	1.306,4	-529,3	-	-	-
Total	11.251,9	17.186,2	-5.934,3	4.922,1	7.500,8	-2.578,7

1/ No incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

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

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

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



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

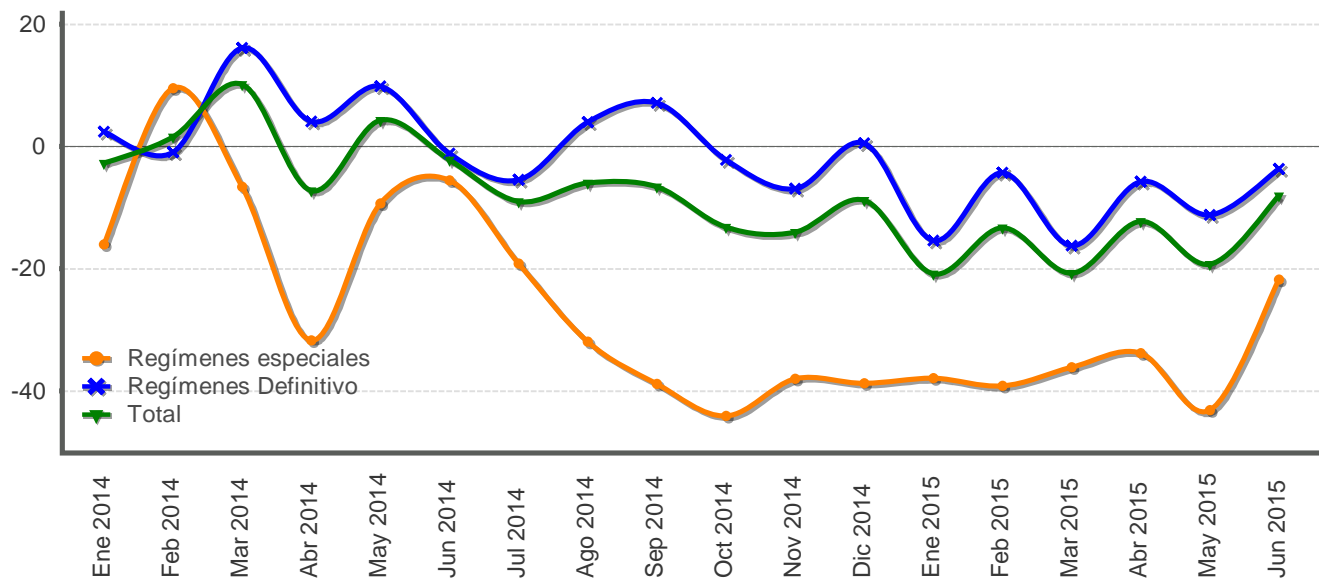
Mes	Régimen Definitivo				Regímenes especiales				Total			
	Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual		Monto		Variación interanual	
	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo	Serie original	Serie tendencia ciclo
Ene 2014	403,7	435,8	1,2	2,8	449,3	528,1	-12,2	-4,0	853,0	971,9	-6,3	0,8
Feb 2014	451,8	435,5	7,2	3,1	515,5	527,9	1,3	-2,6	967,2	969,8	4,0	1,1
Mar 2014	486,0	435,4	-0,8	3,7	554,2	529,2	5,4	-1,3	1.040,2	967,4	2,4	1,3
Abr 2014	476,2	437,1	3,7	5,4	503,9	528,1	-6,6	-1,9	980,1	963,5	-1,8	1,2
May 2014	506,6	439,9	7,0	6,9	548,2	524,7	-1,7	-3,3	1.054,8	957,8	2,3	0,5
Jun 2014	451,3	442,1	14,3	7,2	529,9	520,5	-6,1	-4,7	981,2	949,9	2,3	-0,9
Jul 2014	431,3	443,0	6,0	6,5	509,3	517,7	-5,5	-5,6	940,7	941,5	-0,5	-2,4
Ago 2014	401,8	442,6	6,3	5,2	552,8	514,2	-3,5	-6,7	954,6	930,7	0,4	-4,1
Sep 2014	410,9	441,1	4,9	3,6	507,2	507,0	-12,9	-8,3	918,1	915,1	-5,7	-6,3
Oct 2014	424,4	439,6	-0,1	2,1	551,7	497,2	-5,3	-9,6	976,1	895,1	-3,1	-8,7
Nov 2014	413,7	438,0	1,5	1,0	395,1	482,8	-32,3	-11,2	808,7	873,8	-18,4	-10,9
Dic 2014	419,1	433,5	2,7	-0,5	358,0	463,3	-25,4	-13,3	777,1	855,6	-12,5	-12,4
Ene 2015	393,2	425,5	-2,6	-2,4	339,5	443,0	-24,4	-16,1	732,7	840,5	-14,1	-13,5
Feb 2015	404,7	417,9	-10,4	-4,0	373,4	426,2	-27,6	-19,3	778,1	827,6	-19,6	-14,7
Mar 2015	477,4	414,0	-1,8	-4,9	408,1	414,9	-26,4	-21,6	885,5	818,8	-14,9	-15,4
Abr 2015	444,1	413,6	-6,7	-5,4	368,3	408,4	-26,9	-22,7	812,4	814,0	-17,1	-15,5
May 2015	466,4	414,7	-7,9	-5,7	410,2	403,6	-25,2	-23,1	876,6	810,5	-16,9	-15,4
Jun 2015	431,1	416,0	-4,5	-5,9	405,6	396,4	-23,5	-23,8	836,8	806,5	-14,7	-15,1

1/ Cifras preliminares a partir de enero del 2014.

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

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

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



IMPORTACIONES SEGÚN RÉGIMEN -millones de dólares y porcentajes-

Mes	Monto Total	Variación media anual Total	Variación interanual					Regímenes especiales	Total
			Régimen Definitivo			Regímenes especiales	Total		
			Total Definitivo	Bienes de consumo	Bienes intermedios				
Ene 2014	1.520,4	-2,7	2,4	7,0	-0,6	4,9	-16,0	-2,7	
Feb 2014	1.375,4	-0,7	-0,9	6,8	-3,3	-5,7	9,6	1,6	
Mar 2014	1.624,4	2,9	16,2	13,0	17,0	18,4	-6,5	10,2	
Abr 2014	1.491,0	0,2	4,1	-3,2	8,2	2,7	-31,7	-7,1	
May 2014	1.552,9	1,1	9,9	6,9	11,9	8,8	-9,3	4,3	
Jun 2014	1.359,9	0,5	-1,1	4,8	-8,5	14,9	-5,5	-2,2	
Jul 2014	1.400,5	-0,9	-5,4	-0,7	-11,3	3,3	-19,1	-8,9	
Ago 2014	1.435,1	-1,5	4,0	4,0	5,4	0,1	-31,8	-5,9	
Sep 2014	1.404,2	-2,1	7,1	38,5	0,3	-18,2	-38,8	-6,5	
Oct 2014	1.397,4	-3,2	-2,1	5,6	-0,7	-16,9	-44,1	-13,2	
Nov 2014	1.318,6	-4,2	-6,9	-0,7	-9,0	-11,7	-38,0	-14,0	
Dic 2014	1.306,4	-4,6	0,6	17,5	-8,7	-3,7	-38,7	-8,7	
Ene 2015	1.204,2	-20,8	-15,4	1,2	-20,8	-22,7	-37,9	-20,8	
Feb 2015	1.193,3	-17,2	-4,3	0,5	-9,0	1,5	-39,1	-13,2	
Mar 2015	1.289,0	-18,4	-16,2	15,8	-32,6	-8,6	-36,1	-20,6	
Abr 2015	1.309,0	-16,9	-5,8	14,2	-26,4	35,8	-33,8	-12,2	
May 2015	1.254,9	-17,4	-11,1	1,2	-18,4	-8,2	-43,0	-19,2	
Jun 2015	1.250,4	-15,9	-3,7	15,0	-19,3	11,9	-21,8	-8,1	

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

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

3. Indicadores de las finanzas públicas

En el primer semestre del 2015, según cifras preliminares, el Sector Público Global Reducido¹ acumuló un déficit equivalente al 2,6% del PIB anual estimado para el 2015 (1,9% en igual lapso del 2014). Este resultado estuvo determinado, principalmente, por la desmejora en las finanzas del Gobierno Central y el menor superávit de las instituciones del resto del sector público no financiero.

Particularmente en junio, el Gobierno tuvo ingresos por €375.190 millones y egresos por €505.073 millones, lo que originó un déficit mensual de €129.883 millones y contribuyó a que este desbalance acumulado se ubicara en el equivalente a 2,8% del PIB (2,6% en jun-14). Asimismo, el comportamiento de los ingresos y gastos (excluido el servicio de intereses) generó un déficit primario de 1,5% del PIB, superior en 0,1 p.p. al de un año antes.

La expansión del gasto gubernamental se explicó, según los aportes a la tasa de variación total, por las remuneraciones (9,5%), las transferencias corrientes y de capital (7,5% y 8,3% respectivamente) y el servicio de intereses (19,5%). En el caso de las transferencias corrientes y de capital sobresalieron las giradas al Fondo Especial de Educación Superior, al Fondo de Desarrollo Social y Asignaciones Familiares, al Consejo Nacional de Vialidad y para los proyectos y programas de inversión, rehabilitación y mantenimiento de la red vial nacional. Por su parte, el incremento en el servicio de intereses de la deuda, evidencia las consecuencias del creciente nivel de su deuda total.

En la evolución de los ingresos destacó la desaceleración en la recaudación del impuesto aduanero (1,5%) y de los tributos internos como el selectivo de consumo (1,3% contra 3,1% en el 2014), congruente con el menor dinamismo de la actividad económica, en particular la menor demanda interna y la caída en las importaciones. No obstante, este descenso fue parcialmente compensado por la mayor recaudación del impuesto de ventas, sobre los ingresos y utilidades (influido por el mayor crecimiento de la recaudación por personas jurídicas) y por el incremento en el rubro de “otros ingresos tributarios”².

Por otro lado, el Banco Central registró a junio un déficit financiero (según metodología cuentas monetarias) equivalente a 0,4% del PIB, proporción similar a la observada en igual periodo del año anterior. En dicho resultado incidió el mayor diferencial entre el pago de intereses sobre pasivos en moneda nacional y el rendimiento medio que obtuvo el Banco Central por sus activos externos.

El resto del sector público no financiero reducido, según cifras preliminares, acumuló durante este período un superávit financiero de €169.842 millones (0,6% del PIB), resultado inferior en casi €105.000 millones a lo registrado un año antes, asociado principalmente a la desmejora en el balance financiero de casi todas las instituciones de la muestra, pero especialmente de la Refinadora Costarricense de Petróleo y del Instituto Costarricense de Electricidad.

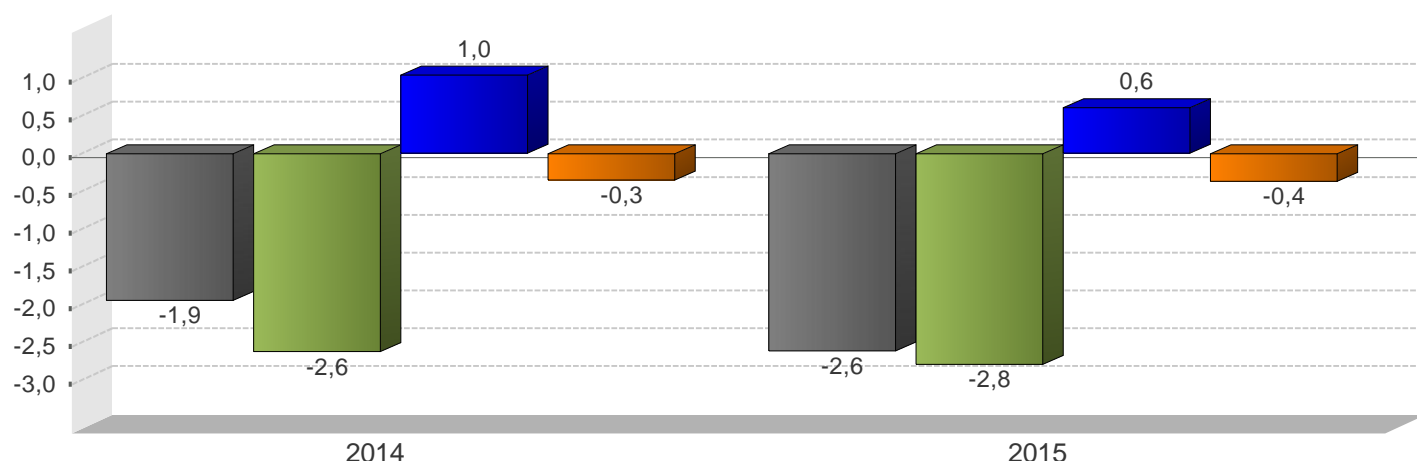
Finalmente, el saldo de la deuda pública total³ ascendió a €16,8 billones en junio del 2015 (58,5% del PIB), para un incremento en la razón de deuda respecto al producto de alrededor de 2,1 p.p. con respecto a lo observado un año antes; en términos absolutos significó un incremento de €1,2 billones con respecto al saldo de dic-14 y de €1,8 billones en los últimos 12 meses.

¹ Incluye Gobierno Central, Banco Central y una muestra de seis instituciones del sector público no financiero, a saber, CCSS, ICE, CNP, RECOPE, JPS e ICAA.

² Este rubro incluye el impuesto al tabaco, a las sociedades anónimas, el solidario y el único a los combustibles.

³ Incluye la deuda no consolidada del Gobierno Central, Banco Central y de algunas instituciones públicas.

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



■ SPG ■ GC ■ RSPNF ■ BCCR

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

	2014		2015	
	Monto	Proporción del PIB	Monto	Proporción del PIB
SPG				
A Ingresos totales	4.953.214,1	18,6	4.744.015,8	16,8
D Gasto Total	5.471.337,7	20,5	5.482.307,9	19,4
E Resultado Financiero	-518.123,6	-1,9	-738.292,0	-2,6
BCCR				
A Ingresos totales	47.563,8	0,2	26.217,9	0,1
D Gasto Total	141.215,4	0,5	131.107,7	0,5
E Resultado Financiero	-93.651,6	-0,3	-104.889,7	-0,4
SPNF				
A Ingresos totales	4.905.650,3	18,4	4.717.797,9	16,7
D Gasto Total	5.330.122,3	20,0	5.351.200,2	18,9
E Resultado Financiero	-424.472,0	-1,6	-633.402,3	-2,2
GC				
A Ingresos totales	1.807.336,3	6,6	1.952.496,4	6,9
D Gasto Total	2.506.891,9	9,2	2.755.740,4	9,8
E Resultado Financiero	-699.555,6	-2,6	-803.244,0	-2,8
C Resultado Primario	-382.289,3	-1,4	-421.685,6	-1,5
RSPNF				
A Ingresos totales	3.098.314,0	11,6	2.765.301,5	9,8
D Gasto Total	2.823.230,5	10,6	2.595.459,8	9,2
E Resultado Financiero	275.083,5	1,0	169.841,8	0,6

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

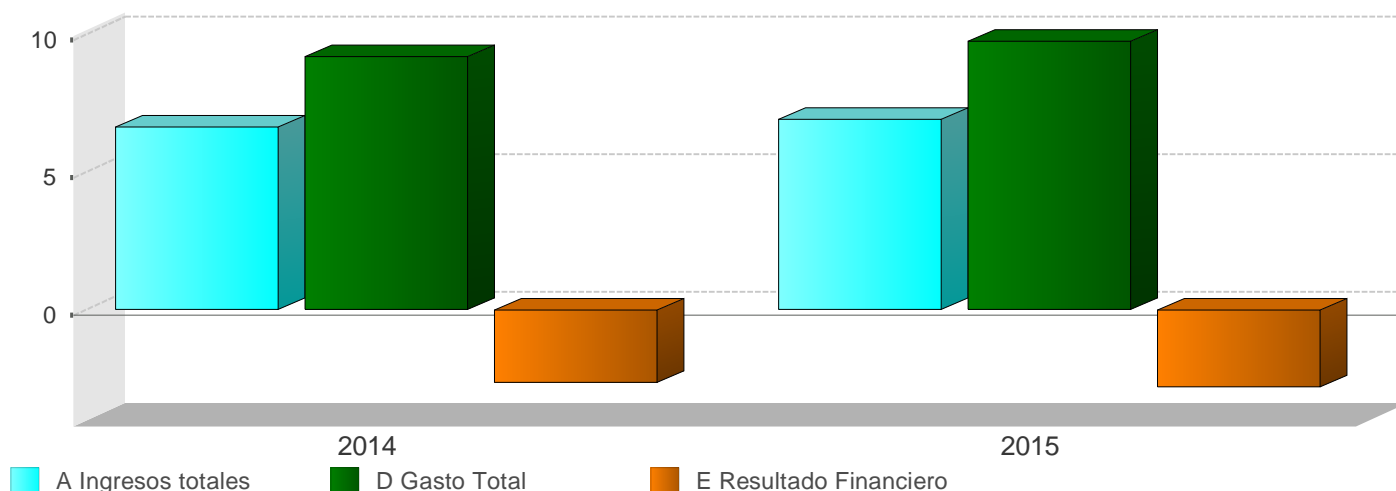
2/ Sector Público Global (SPG): Banco Central (BCCR) y Sector Público no Financiero (SPNF).

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

GOBIERNO CENTRAL: Ingresos, gastos y resultado financiero
-Cifras acumuladas a Jun, como porcentaje del PIB-



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

	2014		2015	
	Monto	Variación	Monto	Variación
A Ingresos totales	1.807.336,3	8,4	1.952.496,4	8,0
Ingresos corrientes	1.807.336,3	8,4	1.951.657,1	8,0
Ingresos tributarios	1.674.118,0	8,1	1.807.679,3	8,0
Aduanas	466.239,5	14,3	473.025,4	1,5
Impuesto a los ingresos y utilidades	497.304,2	5,9	582.856,1	17,2
Ventas (internas)	328.783,1	5,5	347.361,4	5,7
Consumo (interno)	11.905,2	3,1	12.059,3	1,3
Otros ingresos tributarios	369.886,0	6,3	392.377,1	6,1
Ingresos no tributarios	133.218,3	11,9	143.977,8	8,1
Contribuciones sociales	30.507,7	7,6	32.175,7	5,5
Transferencias	92.271,6	10,0	90.474,3	-1,9
Otros ingresos no tributarios	10.439,0	53,5	21.327,8	104,3
Ingresos de Capital	-	-	839,3	0,0
B Gasto Primario	2.189.625,6	12,5	2.374.182,0	8,4
C Resultado Primario	-382.289,3	37,0	-421.685,6	10,3
D Gasto Total	2.506.891,9	11,7	2.755.740,4	9,9
Gastos corrientes	2.310.562,4	9,5	2.540.511,7	10,0
Remuneraciones	956.716,0	7,7	1.047.711,9	9,5
Compra de bienes y servicios	70.391,4	16,7	74.688,9	6,1
Transferencias corrientes	966.188,7	11,8	1.039.080,2	7,5
Sector privado	329.908,1	11,1	357.554,6	8,4
Sector público	627.595,8	11,5	675.573,4	7,6
Sector externo	3.109,3	43,0	2.710,5	-12,8
con recurso externo	5.575,5	169,2	3.241,7	-41,9
Servicio de intereses	317.266,3	6,5	379.030,7	19,5
Gastos de capital	196.329,5	46,8	212.701,0	8,3
Inversión	27.432,9	53,9	25.998,7	-5,2
Transferencias de Capital	168.896,6	45,7	186.702,3	10,5
Sector privado	4.099,1	-13,9	4.986,5	21,6
Sector público	126.047,0	57,0	126.617,1	0,5
con recurso externo	38.750,5	25,4	55.098,7	42,2
Concesión	-	-	2.527,7	0,0
E Resultado Financiero	-699.555,6	21,2	-803.244,0	14,8
F Financiamiento Neto	699.555,5	21,2	803.244,1	-4,1
Financiamiento interno	267.027,9	30,9	256.068,9	-4,1
Financiamiento externo	432.527,6	16,1	547.175,2	26,5

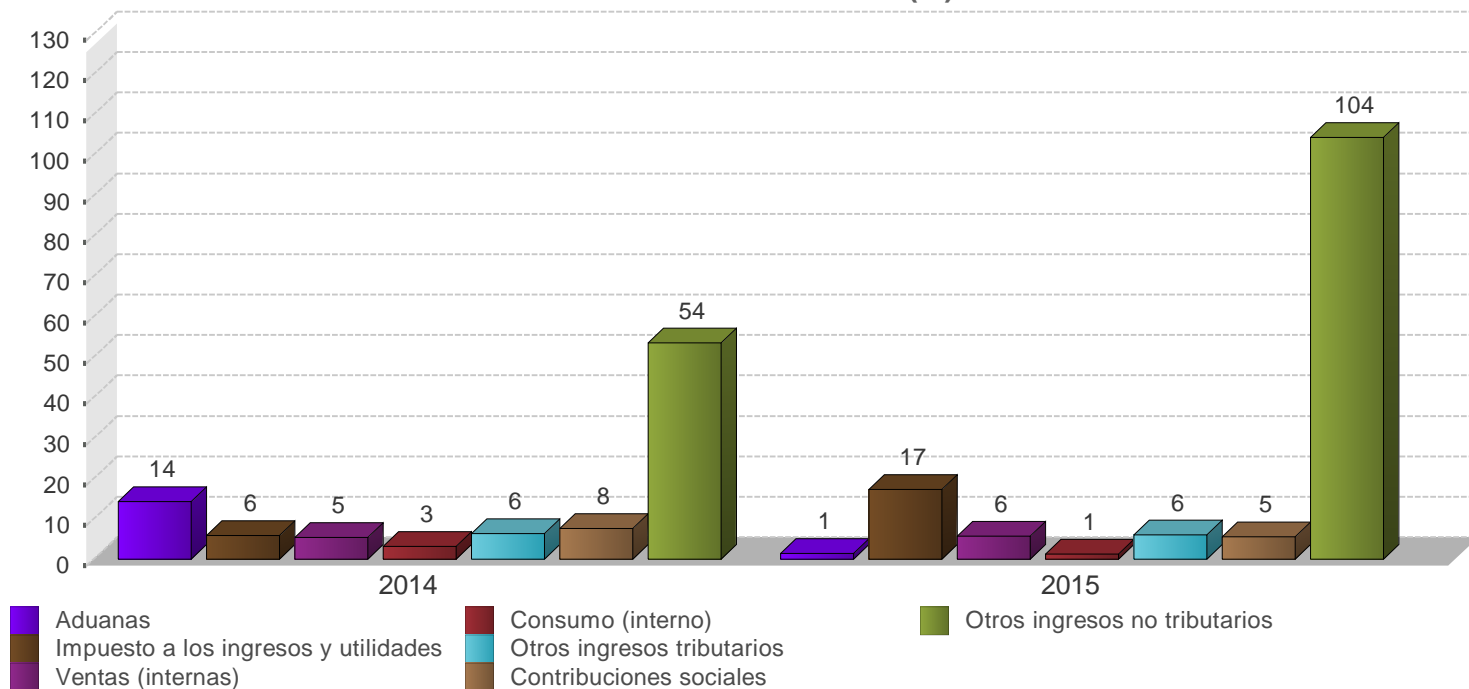
1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

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 Jun-



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

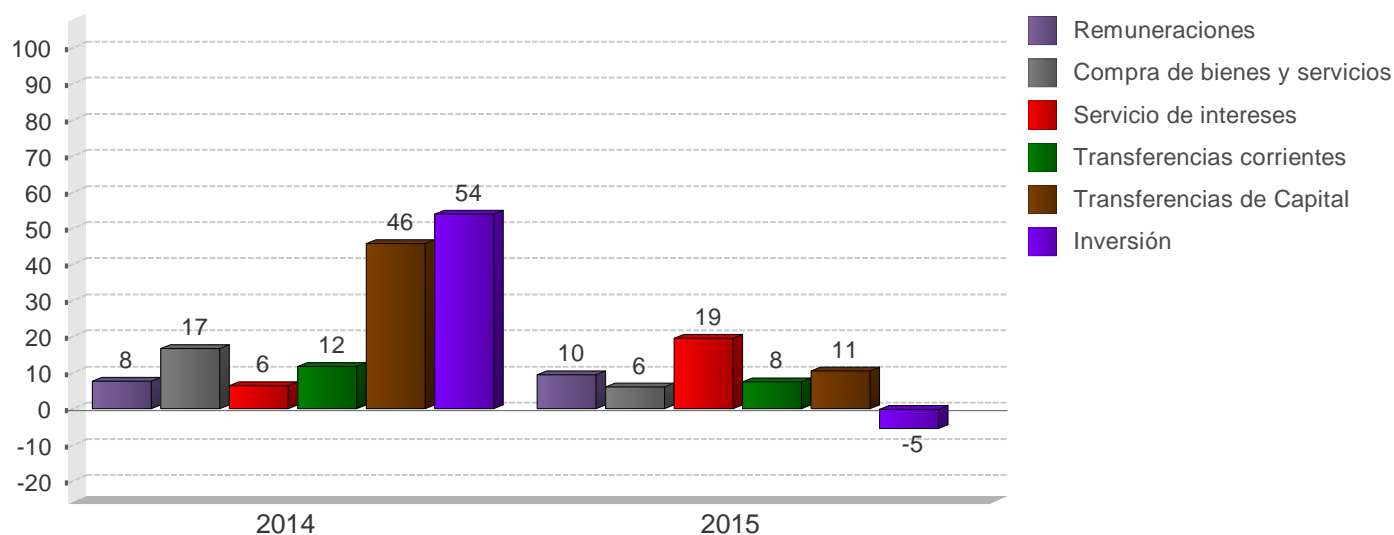
	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
A Ingresos totales	1.807.336,3	100,0%	1.952.496,4	100,0%
Ingresos corrientes	1.807.336,3	100,0%	1.951.657,1	100,0%
Ingresos tributarios	1.674.118,0	92,6%	1.807.679,3	92,6%
Aduanas	466.239,5	25,8%	473.025,4	24,2%
Impuesto a los ingresos y utilidades	497.304,2	27,5%	582.856,1	29,9%
Ventas (internas)	328.783,1	18,2%	347.361,4	17,8%
Consumo (interno)	11.905,2	0,7%	12.059,3	0,6%
Otros ingresos tributarios	369.886,0	20,5%	392.377,1	20,1%
Ingresos no tributarios	133.218,3	7,4%	143.977,8	7,4%
Contribuciones sociales	30.507,7	1,7%	32.175,7	1,6%
Transferencias	92.271,6	5,1%	90.474,3	4,6%
Otros ingresos no tributarios	10.439,0	0,6%	21.327,8	1,1%
Ingresos de Capital	-	-	839,3	0,0%

1/ Cifras preliminares para el último año.

2/ El rubro de otros ingresos tributarios incluye el monto del impuesto único a los combustibles.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



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

	2014		2015	
	Monto	Composición %	Monto	Composición %
D Gasto Total	2.506.891,9	100,0%	2.755.740,4	100,0%
Gastos corrientes	2.310.562,4	92,2%	2.540.511,7	92,2%
Remuneraciones	956.716,0	38,2%	1.047.711,9	38,0%
Compra de bienes y servicios	70.391,4	2,8%	74.688,9	2,7%
Transferencias corrientes	966.188,7	38,5%	1.039.080,2	37,7%
Sector privado	329.908,1	13,2%	357.554,6	13,0%
Sector público	627.595,8	25,0%	675.573,4	24,5%
Sector externo	3.109,3	0,1%	2.710,5	0,1%
con recurso externo	5.575,5	0,2%	3.241,7	0,1%
Servicio de intereses	317.266,3	12,7%	379.030,7	13,8%
Deuda interna	276.934,9	11,0%	323.688,1	11,7%
Deuda externa	40.331,4	1,6%	55.342,6	2,0%
Gastos de capital	196.329,5	7,8%	212.701,0	7,7%
Inversión	27.432,9	1,1%	25.998,7	0,9%
Transferencias de Capital	168.896,6	6,7%	186.702,3	6,8%
Sector privado	4.099,1	0,2%	4.986,5	0,2%
Sector público	126.047,0	5,0%	126.617,1	4,6%
con recurso externo	38.750,5	1,5%	55.098,7	2,0%
Concesión	-	-	2.527,7	0,1%

1/ Cifras base devengado preliminares para el último año.

2/ El rubro de remuneraciones incluye las cargas sociales.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013	2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total										
Monto	13.655.512,8	14.034.546,2	14.901.623,1	15.328.806,9	15.640.204,5	16.709.595,3	16.860.332,9	16.896.574,2	16.823.615,9	
Deuda interna	9.943.046,3	10.314.704,4	10.540.811,9	10.668.599,9	10.839.192,2	11.347.615,2	11.538.584,3	11.588.290,5	11.615.755,6	
Deuda externa	3.712.466,5	3.719.841,8	4.360.811,2	4.660.207,0	4.801.012,3	5.361.980,1	5.321.748,7	5.308.283,7	5.207.860,3	
Proporción del PIB	55,1	52,2	55,5	56,3	58,6	58,1	58,6	58,7	59,5	
Deuda interna	40,1	38,4	39,2	39,2	40,6	39,4	40,1	40,3	41,1	
Deuda externa	15,0	13,8	16,2	17,1	18,0	18,6	18,5	18,4	18,4	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	72,8	73,5	70,7	69,6	69,3	67,9	68,4	68,6	69,0	
Deuda externa	27,2	26,5	29,3	30,4	30,7	32,1	31,6	31,4	31,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	65,6	64,8	61,8	60,6	60,2	58,9	59,4	59,8	60,3	
Moneda extranjera	34,4	35,2	38,2	39,4	39,8	41,1	40,6	40,2	39,7	
Según deudor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Gobierno Central	65,4	66,5	67,7	67,3	67,0	69,1	69,2	69,0	69,1	
Banco Central	19,4	18,3	17,2	16,9	16,6	15,6	15,8	16,1	16,2	
Resto del sector público	15,2	15,3	15,1	15,8	16,4	15,3	14,9	14,8	14,7	

	2013	2014				2015				
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda interna										
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Moneda nacional	90,1	88,1	87,4	87,1	86,8	86,7	86,8	87,2	87,4	
Moneda extranjera	9,9	11,9	12,6	12,9	13,2	13,3	13,2	12,8	12,6	
Según deudor	100,0	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Gobierno Central	72,1	74,0	74,5	74,6	74,9	75,9	75,7	75,4	74,9	
Banco Central	26,5	24,7	24,1	24,1	23,8	22,8	23,0	23,4	23,9	
Resto Sector Público	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Sociedades de Depósito Bancario	21,0	20,4	20,8	19,8	19,7	20,7	20,6	20,3	20,6	
Banco Central	6,7	5,6	5,1	4,1	3,7	3,4	3,2	3,2	3,0	
Resto otras Soc Depósito	7,9	7,2	6,7	5,6	5,2	4,8	4,8	4,7	4,6	
Sector Público	33,8	35,2	36,5	37,3	38,1	36,7	37,6	37,5	37,4	
Sector Privado	29,0	30,1	29,4	31,7	31,8	32,9	32,3	32,8	33,0	
Sector Externo	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4	1,5	
Deuda externa										
Según moneda	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.766,1	9.741,4	9.687,1	
Moneda extranjera	7.428,4	7.115,5	8.341,6	8.496,7	8.918,5	8.822,2	9.766,1	9.741,4	9.687,1	
Según acreedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Organismos multilaterales	29,2	30,8	26,3	26,4	26,7	24,9	25,1	25,2	25,5	
Organismos bilaterales	3,5	3,6	3,0	2,8	2,6	2,5	2,4	2,4	2,4	
Banca internacional y proveedores	5,9	5,9	7,7	9,0	9,2	9,0	8,5	8,2	7,6	
Otros acreedores	61,4	59,7	62,9	61,8	61,6	63,6	64,0	64,2	64,5	

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

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

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

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

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

Fuente: Ministerio de Hacienda y Departamento de Estadística Macroeconómica.

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

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total										
Monto	8.928.853,9	9.332.995,4	10.093.327,5	10.317.462,3	10.481.044,4	11.551.780,0	11.670.807,7	11.665.302,4	11.602.781,9	
Deuda interna	7.171.807,5	7.629.144,9	7.851.307,1	7.956.458,0	8.120.882,7	8.617.413,0	8.739.127,2	8.734.559,1	8.697.693,3	
Deuda externa	1.757.046,4	1.703.850,5	2.242.020,4	2.361.004,3	2.360.161,8	2.934.367,0	2.931.680,5	2.930.743,2	2.905.088,5	
Proporción del PIB	36,0	34,7	37,5	37,9	39,3	40,1	40,5	40,5	41,1	
Deuda interna	28,9	28,4	29,2	29,2	30,4	29,9	30,4	30,3	30,8	
Deuda externa	7,1	6,3	8,3	8,7	8,8	10,2	10,2	10,2	10,3	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	80,3	81,7	77,8	77,1	77,5	74,6	74,9	74,9	75,0	
Deuda externa	19,7	18,3	22,2	22,9	22,5	25,4	25,1	25,1	25,0	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	69,3	68,6	64,6	63,8	63,9	61,5	61,8	62,2	62,4	
Moneda extranjera	30,7	31,4	35,4	36,2	36,1	38,5	38,2	37,8	37,6	

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
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	86,3	84,0	83,1	82,8	82,4	82,4	82,6	83,0	83,2	
Moneda extranjera	13,7	16,0	16,9	17,2	17,6	17,6	17,4	17,0	16,8	
Según tenedor	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Sociedades de Depósito Bancario	18,8	18,7	19,6	19,1	19,2	21,4	21,3	21,0	21,2	
Resto otras Soc Depósito	2,0	2,5	2,5	2,3	2,2	2,0	2,3	2,2	2,3	
Sector Público	42,7	43,0	43,6	42,7	43,1	40,9	41,8	41,5	40,6	
Sector Privado	34,0	33,4	31,9	33,5	33,2	33,7	32,7	33,3	33,8	
Sector Externo	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	
Según instrumento	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Tasa básica	9,5	10,5	11,1	10,6	10,3	9,2	9,1	9,1	9,1	
Cero Cupón	5,5	7,0	6,0	5,8	4,7	5,8	5,6	5,6	5,7	
Cero cupón en dólares	0,7	0,6	0,5	0,5	0,6	0,9	0,9	0,9	0,9	
TUDES	21,4	20,3	20,2	20,2	19,8	18,4	18,1	18,2	18,2	
TP\$ ajustable	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TP\$ tasa fija	13,1	15,4	16,4	16,8	17,0	16,7	16,6	16,1	15,9	
TP¢ tasa fija	49,9	46,2	45,8	46,1	47,5	49,0	49,7	50,2	50,2	
Otros bonos	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	-	
Deuda externa										
Según moneda	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.380,0	5.378,3	5.403,7	
Moneda extranjera	3.515,7	3.259,2	4.288,7	4.304,7	4.384,3	4.385,1	5.380,0	5.378,3	5.403,7	

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 -

	2013		2014				2015			
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun	
Deuda Pública Total										
Monto	2.649.081,7	2.561.356,8	2.564.528,4	2.584.828,4	2.590.928,8	2.601.927,3	2.670.675,5	2.724.584,7	2.789.505,6	
Deuda interna	2.635.697,9	2.547.717,5	2.551.662,8	2.571.730,9	2.578.913,5	2.590.146,2	2.659.401,1	2.713.675,4	2.778.737,3	
Deuda externa	13.383,8	13.639,3	12.865,6	13.097,5	12.015,3	11.781,2	11.274,4	10.909,3	10.768,3	
Proporción del PIB	10,7	9,5	9,5	9,5	9,7	9,0	9,3	9,5	9,9	
Deuda interna	10,6	9,5	9,5	9,4	9,7	9,0	9,2	9,4	9,8	
Deuda externa	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Proporción del total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Deuda interna	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	
Deuda externa	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	
Según moneda	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Moneda Nacional	99,5	99,4	99,5	99,5	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6	
Moneda extranjera	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	

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

1/ Cifras preliminares para el último mes.

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Abr 2015	May 2015	Jun 2015
Total Valor Nominal	7.171.807	7.629.145	7.851.307	7.956.458	8.120.883	8.625.304	8.739.127	8.734.559	8.697.693
Total Valor Transado	6.203.558	6.592.008	6.762.198	6.879.266	7.078.602	7.590.668	7.750.437	7.795.959	7.754.083
Sistema Financiero	1.294.897	1.397.861	1.424.175	1.448.033	1.517.059	1.776.004	1.750.958	1.806.819	1.819.236
Sistema Bancario Nacional	1.158.767	1.232.788	1.265.739	1.292.145	1.361.294	1.624.507	1.579.634	1.635.496	1.644.126
Banco Central	7.957	5.557	5.557	5.557	5.557	3.157	3.157	3.157	3.157
Banco Nacional de Costa Rica	391.846	326.032	341.030	369.486	398.940	485.168	476.944	459.415	441.404
Banco de Costa Rica	263.843	343.746	336.672	310.248	328.055	360.868	364.834	375.972	388.468
Banco Crédito Agrícola	77.796	77.583	81.039	89.929	77.064	84.709	87.242	84.223	85.008
Banco Popular	155.440	187.286	201.826	219.739	262.410	287.611	241.832	305.233	315.690
Bancos Privados	261.884	292.584	299.616	297.186	289.268	402.995	405.626	407.495	410.399
Resto otras Sociedades de Depósito	136.130	165.073	158.435	155.888	155.765	151.496	171.324	171.324	175.109
Cooperativas	48.731	71.987	66.178	64.700	58.733	61.831	68.595	68.595	69.215
Financieras	10.663	13.695	14.109	13.169	12.778	13.279	16.327	16.327	19.364
Mutuales	18.954	18.755	18.118	18.213	22.778	22.005	25.305	25.305	25.300
Otros intermediarios	57.781	60.636	60.031	59.806	61.475	54.381	61.097	61.097	61.230
Sector Financiero no Bancario	792.207	897.833	933.910	976.402	1.004.394	1.049.519	1.057.197	1.062.608	992.605
Instituto Nacional de Seguros	569.828	667.222	695.874	718.857	743.371	779.885	781.575	786.986	711.412
Junta Poder Judicial	222.379	230.612	238.036	257.545	261.023	269.634	275.622	275.622	281.193
Sector Público no Financiero	1.382.612	1.402.214	1.437.642	1.397.347	1.415.578	1.400.800	1.439.929	1.442.367	1.445.812
Caja Costarricense de Seguro Social	1.230.949	1.258.665	1.265.053	1.211.855	1.228.255	1.228.367	1.243.042	1.244.215	1.243.505
Consejo Nacional de Producción	113	113	114	223	117	117	117	120	120
Inst. Cost. Acueductos y Alcantarillados	32.197	33.998	43.200	51.734	48.529	33.999	55.499	55.499	55.499
Inst. Costarricense de Turismo	21.452	21.823	24.448	27.862	25.094	28.115	29.580	29.580	30.386
Inst. de Desarrollo Agrario	22.060	25.374	31.280	30.328	31.872	28.167	30.863	30.863	34.201
Instituto Nacional de Aprendizaje	25.500	22.000	30.000	32.500	32.655	32.655	34.655	34.655	33.155
Junta de Protección Social	40.279	38.986	42.398	41.744	47.898	43.178	44.962	46.223	47.750
Refinadora Costarricense de Petróleo	10.061	1.256	1.149	1.101	1.159	6.204	1.210	1.210	1.197
Resto Sector Público	478.031	538.439	549.093	567.871	635.606	650.615	738.754	727.791	712.778
Sector Privado	2.255.812	2.355.660	2.417.379	2.489.613	2.505.964	2.713.729	2.763.599	2.756.373	2.783.652
Sector Privado No Residente	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018	159.018
Sector Privado Residente	2.096.794	2.196.642	2.258.361	2.330.595	2.346.946	2.554.711	2.604.581	2.597.355	2.624.634

1/ Cifras preliminares para el último año.

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

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

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

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

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

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

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

	Dic 2013	Mar 2014	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Abr 2015	May 2015	Jun 2015
Total en Circulación	2.464.301	2.431.575	2.408.284	2.343.739	2.270.262	2.413.019	2.482.797	2.524.206	2.488.047
Sistema Financiero	942.979	856.522	790.889	659.113	608.082	599.713	616.021	620.937	599.458
Sistema Bancario Nacional	687.829	570.447	511.105	400.507	370.880	358.345	343.762	348.678	326.143
Banco Nacional de Costa Rica	249.956	193.211	181.791	134.322	127.830	118.286	118.874	119.333	119.694
Banco de Costa Rica	175.632	146.316	109.017	88.939	74.736	48.507	39.772	35.006	38.752
Banco Crédito Agrícola	42.654	32.118	35.817	34.152	34.264	34.387	30.889	31.118	31.292
Banco Popular	91.778	82.288	62.419	52.423	49.927	57.894	58.432	61.932	30.782
Bancos Privados	127.809	116.514	122.061	90.670	84.122	99.271	95.794	101.288	105.622
Resto otras Sociedades de Depósito	255.150	286.075	279.784	258.606	237.202	241.369	272.259	272.259	273.315
Cooperativas	184.280	211.406	203.493	189.073	174.214	178.705	203.946	203.946	205.634
Financieras	3.801	4.708	5.506	3.342	3.343	3.336	3.449	3.449	2.942
Mutuales	26.772	25.663	26.487	23.554	21.701	22.608	24.053	24.053	23.695
Otros intermediarios	40.297	44.298	44.298	42.637	37.944	36.720	40.812	40.812	41.045
Sector Financiero no Bancario	200.108	182.578	184.996	163.219	149.306	148.473	160.526	167.434	190.141
Instituto Nacional de Seguros	182.450	162.710	164.222	139.019	125.562	124.728	136.781	143.689	168.747
Junta Poder Judicial	17.658	19.868	20.774	24.200	23.745	23.745	23.745	23.745	21.394
Sector Público no Financiero	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	377.243	377.241	375.149
Caja Costarricense de Seguro Social	284.435	314.622	323.490	355.906	356.292	371.713	377.243	377.241	375.149
Resto Sector Público	245.809	242.594	266.361	282.438	284.454	316.482	341.531	351.031	354.731
Sector Privado	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638	987.477	1.007.564	968.568
Sector Privado Residente	790.970	835.260	842.549	883.063	872.127	976.638	987.477	1.007.564	968.568

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 julio del 2015 los agregados monetarios amplios y el crédito al sector privado se comportaron acorde con lo previsto en la revisión del Programa Macroeconómico. El ahorro financiero mostró una ligera preferencia hacia la moneda nacional, mientras los préstamos al sector privado en moneda extranjera mantuvieron el dinamismo observado en meses previos. Específicamente, se observó lo siguiente:

- a) La base monetaria aumentó este mes ¢48.887 millones explicado, principalmente por la disminución en el saldo de la posición deudora neta del Banco Central (BCCR) en el mercado de liquidez (MIL)², la compra neta de dólares en el mercado cambiario por parte del BCCR³, el pago de intereses sobre las obligaciones del BCCR y la disminución en el saldo de depósitos electrónicos a plazo; movimientos parcialmente compensados por el aumento en el saldo de Bonos de Estabilización Monetaria (BEM) y los depósitos del Gobierno en moneda nacional.
- b) El medio circulante amplio (MCA)⁴ registró un incremento interanual⁵ de 7,7%, por debajo de lo observado un año antes (13,2%), consecuente con la desaceleración de la actividad económica del primer semestre. El componente en moneda nacional de este agregado líquido mostró un aumento interanual de 11,3%, en tanto que el de moneda extranjera pasó de 16,5% en julio 2014 a 2,6% un año después.
- c) Los agregados monetarios amplios como la riqueza financiera total (RFT), la riqueza financiera privada (RFSP) y la liquidez total crecieron a tasas anuales cercanas a 11%, inferiores en 1,2 y 3 p.p. a las de 12 meses atrás.

El componente en colones de estos agregados presentó en julio tasas de crecimiento anual de 14,7%, 15,6% y 15,2%, en igual orden, superiores a las correspondientes en moneda extranjera en 11,8 p.p., 12,2 p.p. y 10,5 p.p. Dado lo anterior, la participación relativa del ahorro en colones aumentó en los últimos 12 meses en torno a 2 p.p. y se ubicó en 74,0%, 68,3% y 64,1% de cada agregado, respectivamente⁶.

¹ Cifras del BCCR al 31/07/2015, bancos comerciales al 24/07/2015 y el resto de Otras Sociedades de Depósitos a mayo del 2015. Las variables denominadas en moneda extranjera no consideran el efecto por variaciones del tipo de cambio.

² Esta reducción se atribuye a la gestión del BCCR para que los excesos temporales de liquidez sean trasladados hacia instrumentos de captación de mayor plazo, para evitar que en el futuro lleguen a constituir presiones de demanda y comprometan el objetivo inflacionario.

³ El BCCR realizó compras netas en julio por EUA\$47,6 millones (acumulado anual de EUA\$317 millones).

⁴ Incluye además del medio circulante, los depósitos (colones y dólares) de ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

⁵ Según promedio de saldos diarios.

⁶ Ese comportamiento podría atribuirse al aumento en el premio por ahorrar en colones, debido entre otros, a la disminución en las expectativas de variación del tipo de cambio.

- d) En los primeros siete meses del 2015, el crédito al sector privado acumuló un crecimiento de 5,3% (9,2% anualizado), inferior al observado en igual período del 2014 (7,7% y 13,6% anualizado)⁷. Esta desaceleración se observó en la cartera crediticia en moneda nacional, pues su crecimiento acumulado pasó de 11,8% a 4,1%, en contraste con el crédito en moneda extranjera que se aceleró, pasando de 2,5% en dic-14 a 6,9% en jul-15⁸. Como consecuencia, la participación relativa de la cartera de crédito en moneda nacional fue 58,8%, inferior en 0,6 p.p. a la observada en dic-14. La mayor demanda de los préstamos en dólares podría atribuirse al menor costo financiero respecto al de las operaciones en colones⁹, asociado al acceso a fondos externos de bajo costo y a la estabilidad del tipo de cambio, entre otros.

⁷ La expansión interanual del crédito al sector privado fue 11,2% (15,8% en 2014), comportamiento que se podría atribuir al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica.

⁸ Cabe mencionar que la preferencia por el crédito en moneda extranjera introduce riesgos en los balances de familias y empresas no generadores de divisas, así como en el sistema financiero.

⁹ En este lapso, la tasa de interés promedio para las operaciones crediticias en colones resultó 3,9 p.p. más alta que la respectiva para las operaciones en dólares.

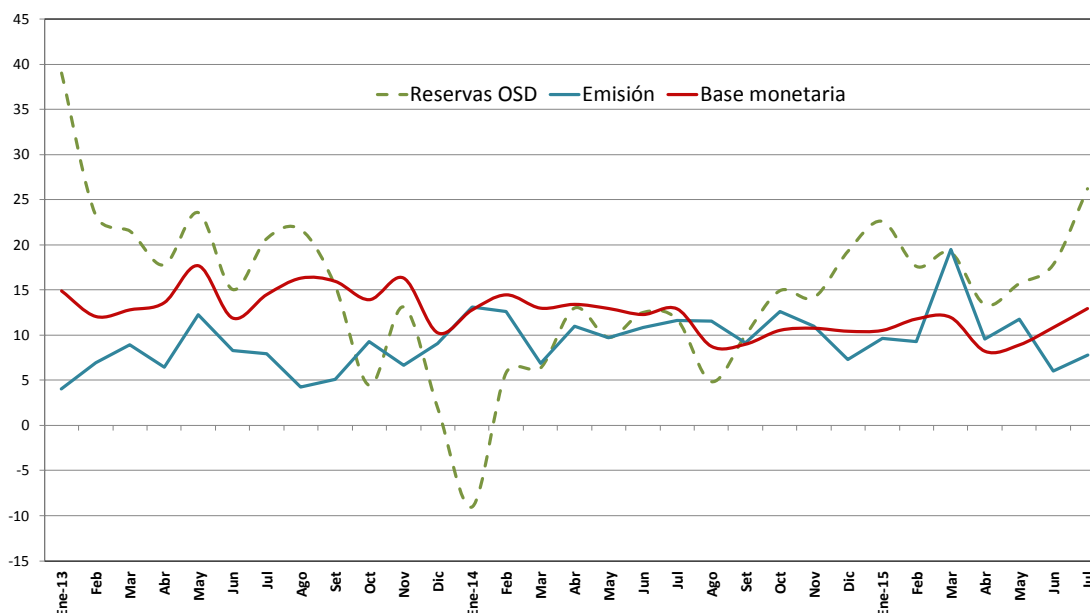
Activos internos netos (AIN) y activos externos netos (AEN) del BCCR

Millones de colones y millones de dólares

	AIN (¢)	AEN (\$)	Base monetaria (cobertura OSD)
Ene-13	-1,532,670.9	6,472.5	1,679,755.0
Feb	-1,635,947.1	6,544.8	1,608,487.5
Mar	-1,636,198.1	6,668.1	1,649,286.9
Abr	-2,140,119.0	7,690.8	1,654,218.4
May	-2,092,041.4	7,619.6	1,666,102.4
Jun	-2,112,075.6	7,611.4	1,640,580.2
Jul	-2,036,137.3	7,456.0	1,639,578.3
Ago	-1,996,877.6	7,456.3	1,709,940.7
Set	-1,952,506.3	7,449.3	1,723,810.6
Oct	-1,812,536.0	7,171.2	1,727,443.5
Nov	-1,614,953.9	7,129.2	1,899,219.3
Dic	-1,562,228.0	7,063.0	1,934,039.0
Ene-14	-1,636,393.1	6,986.1	1,894,296.5
Feb	-1,932,535.9	7,006.5	1,841,031.9
Mar	-1,645,225.3	6,517.6	1,863,446.4
Abr	-2,183,423.8	7,508.0	1,875,929.1
May	-2,182,445.8	7,438.7	1,881,698.1
Jun	-2,043,309.1	7,227.4	1,841,999.7
Jul	-1,919,699.9	7,074.6	1,851,082.9
Ago	-1,923,558.4	7,081.0	1,859,684.6
Set	-1,826,917.4	6,939.1	1,878,709.1
Oct	-1,730,753.3	6,827.5	1,909,150.2
Nov	-1,604,070.9	7,000.7	2,103,479.0
Dic	-1,577,415.1	6,962.3	2,135,651.8
Ene-15	-1,665,325.1	7,080.8	2,093,509.1
Feb	-1,649,575.0	7,012.9	2,058,086.4
Mar	-2,187,703.4	8,104.4	2,086,213.6
Abr	-2,287,253.9	8,203.3	2,029,912.7
May	-2,213,461.4	8,072.1	2,049,161.5
Jun	-2,209,818.2	8,030.8	2,041,676.2
Jul	-2,193,037.3	8,108.1	2,090,562.9

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



Base monetaria por componentes
Millones de colones

	Componente interno	Componente externo ^{1/}	Base monetaria (OSD) ^{2/}	Emisión	Reservas de OSD			
					Caja	Depósitos BCCR ^{3/}	DEP ^{4/}	MIL
Ene-13	-1,532,670.9	3,212,425.9	1,679,755.0	720,342.8	191,602.5	959,412.1	189,378.5	210,839.0
Feb	-1,635,947.1	3,244,434.6	1,608,487.5	694,339.6	180,801.1	914,147.8	178,901.1	32,117.0
Mar	-1,636,198.1	3,285,485.0	1,649,286.9	730,699.4	194,190.3	918,587.5	109,908.5	68,329.0
Abr	-2,140,119.0	3,794,337.4	1,654,218.4	703,210.0	198,664.6	951,008.4	80,867.4	13,362.0
May	-2,092,041.4	3,758,143.8	1,666,102.4	713,280.6	192,977.7	952,821.8	104,203.4	16,573.0
Jun	-2,112,075.6	3,752,655.8	1,640,580.2	693,539.6	180,287.0	947,040.5	85,912.3	17,134.0
Jul	-2,036,137.3	3,675,715.7	1,639,578.3	693,814.5	190,251.8	945,763.9	94,022.6	13,022.0
Ago	-1,996,877.6	3,706,818.2	1,709,940.7	700,135.0	181,501.0	1,009,805.7	97,008.0	18,761.0
Set	-1,952,506.3	3,676,316.8	1,723,810.6	698,084.3	183,147.1	1,025,726.3	109,676.9	64,558.0
Oct	-1,812,536.0	3,539,979.5	1,727,443.5	713,181.8	198,450.6	1,014,261.7	106,207.5	26,396.0
Nov	-1,614,953.9	3,514,173.2	1,899,219.3	823,961.9	266,759.3	1,075,257.5	106,183.8	18,023.0
Dic	-1,562,228.0	3,496,267.1	1,934,039.0	921,450.8	281,244.8	1,012,588.2	120,443.1	41,408.0
Ene-14	-1,636,393.1	3,530,689.6	1,894,296.5	814,678.6	215,299.6	1,079,617.9	105,696.9	10,487.0
Feb	-1,932,535.9	3,773,567.8	1,841,031.9	782,070.5	195,308.4	1,058,961.4	101,181.9	26,736.0
Mar	-1,645,225.3	3,508,671.7	1,863,446.4	780,683.9	189,515.8	1,082,762.5	94,404.7	5,974.0
Abr	-2,183,423.8	4,059,352.9	1,875,929.1	780,575.9	206,373.2	1,095,353.1	84,461.0	19,383.0
May	-2,182,445.8	4,064,143.8	1,881,698.1	782,447.8	194,177.4	1,099,250.3	91,980.6	4,580.0
Jun	-2,043,309.1	3,885,308.8	1,841,999.7	768,573.8	184,365.1	1,073,425.9	102,222.7	24,120.0
Jul	-1,919,699.9	3,770,782.8	1,851,082.9	774,257.9	199,164.4	1,076,825.0	75,954.2	36,881.0
Ago	-1,923,558.4	3,783,243.0	1,859,684.6	781,199.2	197,416.0	1,078,485.4	65,924.5	28,569.0
Set	-1,826,917.4	3,705,626.5	1,878,709.1	761,804.2	188,449.7	1,116,904.9	55,305.3	160,674.0
Oct	-1,730,753.3	3,639,903.4	1,909,150.2	803,137.0	214,174.2	1,106,013.2	57,778.0	167,860.0
Nov	-1,604,070.9	3,707,549.9	2,103,479.0	914,373.3	296,988.7	1,189,105.6	45,151.7	142,496.0
Dic	-1,577,415.1	3,713,066.9	2,135,651.8	988,496.9	291,573.7	1,147,154.9	45,872.6	252,064.0
Ene-15	-1,665,325.1	3,758,834.1	2,093,509.1	893,268.1	230,927.0	1,200,241.0	56,759.2	242,031.0
Feb	-1,649,575.0	3,707,661.4	2,058,086.4	854,881.1	247,583.7	1,203,205.4	38,937.3	135,718.0
Mar	-2,187,703.4	4,273,917.0	2,086,213.6	932,892.5	314,937.5	1,153,321.2	46,255.8	120,961.0
Abr	-2,287,253.9	4,317,166.6	2,029,912.7	855,352.1	251,911.4	1,174,560.7	49,641.9	117,393.0
May	-2,213,461.4	4,262,622.8	2,049,161.5	874,280.7	254,022.2	1,174,880.8	44,985.5	134,161.0
Jun	-2,209,818.2	4,251,494.5	2,041,676.2	815,059.6	223,078.7	1,226,616.6	46,904.0	134,161.0
Jul	-2,193,037.3	4,283,600.3	2,090,562.9	834,660.1	214,417.2	1,255,902.8	50,287.9	232,241.0

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.

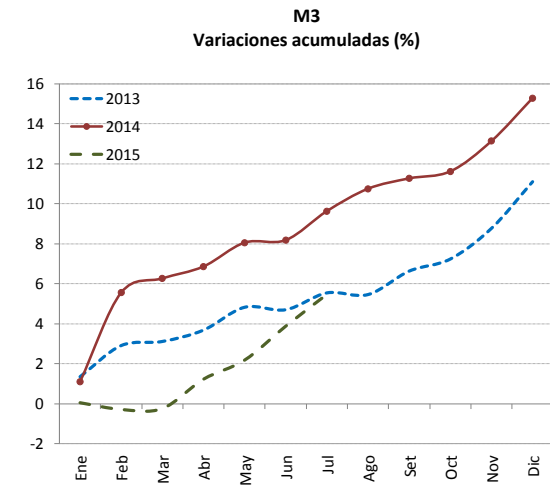
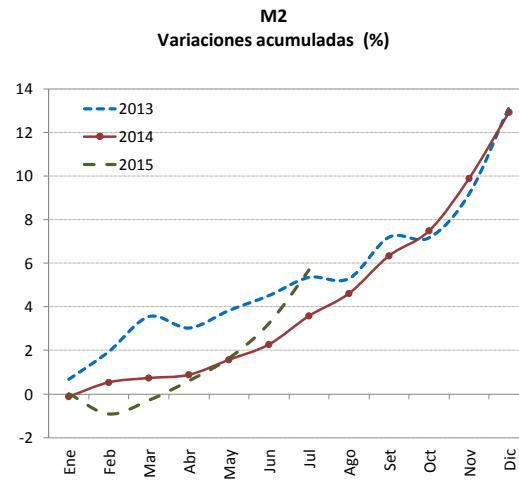
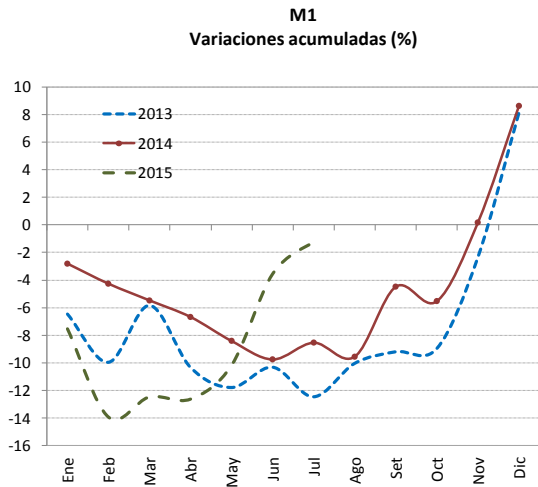
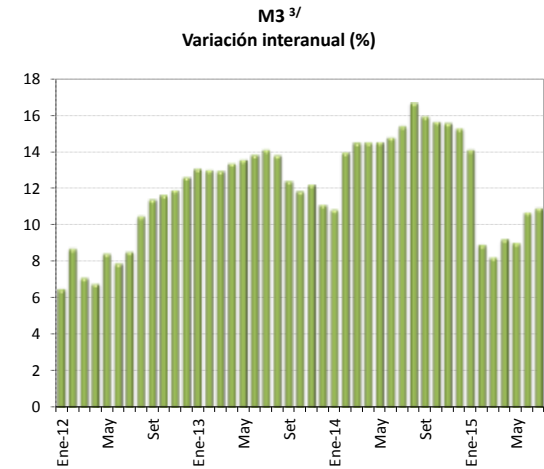
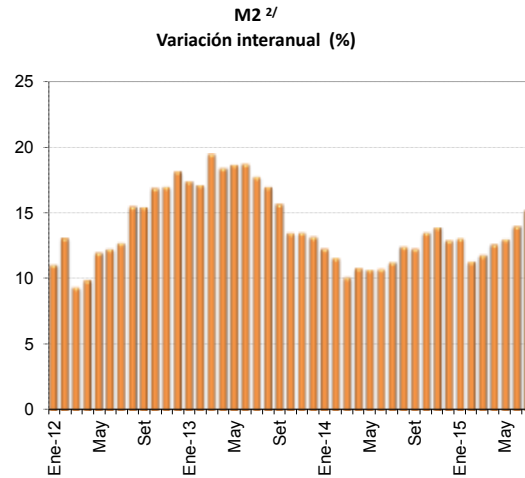
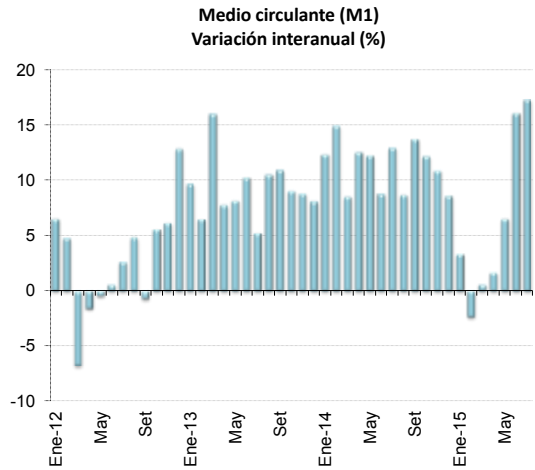
Sociedades de depósito: Liquidez total ^{1/}
Millones de colones

	M1	Cuasidinerio MN	M2	Cuasidinerio ME	M3
	(1)	(2)	(3)=(1+2)	(4)	(5)= (3+4)
Ene-13	1,994,874.3	5,653,916.3	7,648,790.6	4,289,609.0	11,938,399.6
Feb	1,920,453.6	5,825,223.2	7,745,676.8	4,376,294.2	12,121,971.0
Mar	2,008,285.9	5,859,287.8	7,867,573.7	4,278,624.5	12,146,198.3
Abr	1,912,407.2	5,915,461.1	7,827,868.3	4,385,115.7	12,212,984.0
May	1,881,485.4	6,007,268.9	7,888,754.4	4,458,754.1	12,347,508.4
Jun	1,912,821.7	6,027,986.5	7,940,808.1	4,392,317.0	12,333,125.1
Jul	1,867,149.0	6,137,044.5	8,004,193.4	4,427,932.9	12,432,126.4
Ago	1,918,858.5	6,081,328.8	8,000,187.3	4,422,236.5	12,422,423.8
Set	1,936,730.8	6,207,557.5	8,144,288.3	4,416,156.5	12,560,444.9
Oct	1,941,719.4	6,200,549.3	8,142,268.7	4,489,380.1	12,631,648.8
Nov	2,082,626.2	6,212,367.3	8,294,993.5	4,517,263.8	12,812,257.3
Dic	2,305,764.0	6,292,373.9	8,598,137.9	4,488,846.2	13,086,984.1
Ene-14	2,241,041.4	6,346,723.8	8,587,765.3	4,643,136.8	13,230,902.0
Feb	2,207,515.5	6,436,546.1	8,644,061.6	5,170,262.8	13,814,324.4
Mar	2,179,606.0	6,481,555.5	8,661,161.5	5,246,199.0	13,907,360.5
Abr	2,151,904.1	6,521,878.9	8,673,783.0	5,311,285.4	13,985,068.4
May	2,111,803.0	6,621,340.1	8,733,143.1	5,408,178.9	14,141,321.9
Jun	2,080,979.4	6,712,529.9	8,793,509.3	5,364,309.8	14,157,819.1
Jul	2,108,957.1	6,797,133.4	8,906,090.5	5,441,458.0	14,347,548.5
Ago	2,085,696.4	6,909,028.2	8,994,724.7	5,499,236.9	14,493,961.5
Set	2,202,451.2	6,940,870.3	9,143,321.5	5,418,305.8	14,561,627.3
Oct	2,178,192.7	7,063,165.7	9,241,358.4	5,366,170.3	14,607,528.7
Nov	2,309,454.9	7,138,997.8	9,448,452.7	5,357,712.6	14,806,165.3
Dic	2,504,268.0	7,205,552.1	9,709,820.1	5,377,354.1	15,087,174.3
Ene-15	2,315,680.3	7,395,497.6	9,711,178.0	5,383,710.9	15,094,888.9
Feb	2,155,603.4	7,465,179.4	9,620,782.8	5,423,418.4	15,044,201.2
Mar	2,192,220.8	7,489,591.9	9,681,812.7	5,369,511.7	15,051,324.4
Abr	2,188,261.8	7,580,134.8	9,768,396.6	5,503,898.3	15,272,294.9
May	2,249,671.2	7,619,456.7	9,869,127.9	5,547,130.8	15,416,258.7
Jun	2,415,482.2	7,608,702.1	10,024,184.3	5,648,263.0	15,672,447.4
Jul	2,473,410.3	7,788,982.2	10,262,392.4	5,649,489.9	15,911,882.3

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-y jul-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

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



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-y jul-15.

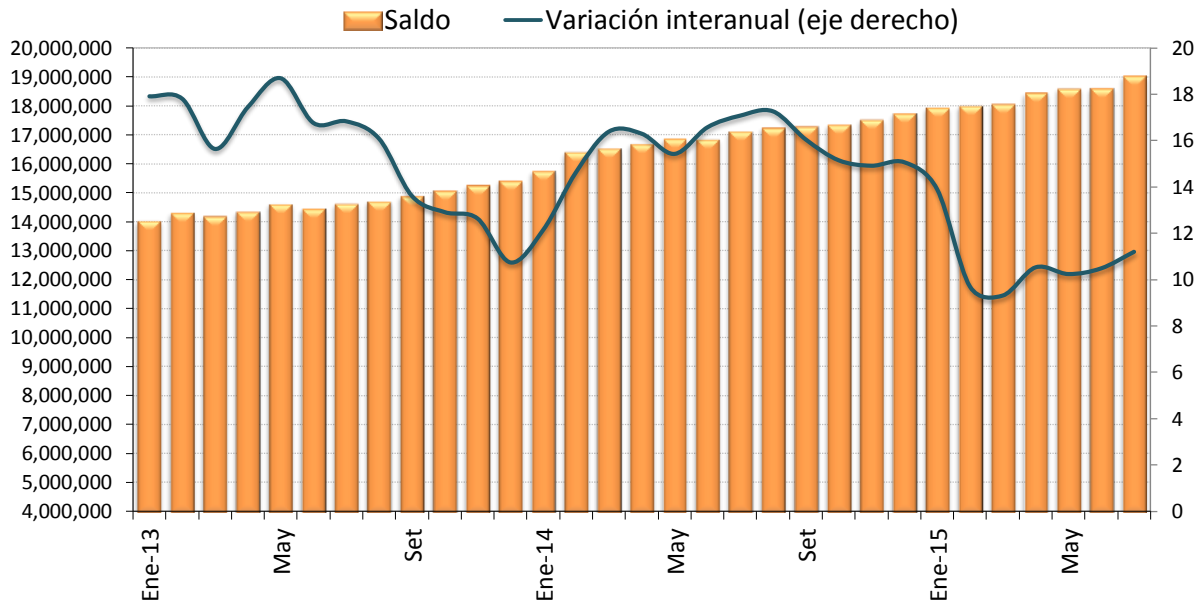
2/ M2 = M1 (Numerario en poder del público + depósitos cuenta corriente moneda nacional) + cuasidinero en moneda nacional

3/ M3 = M2 + cuasidinero en moneda extranjera

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

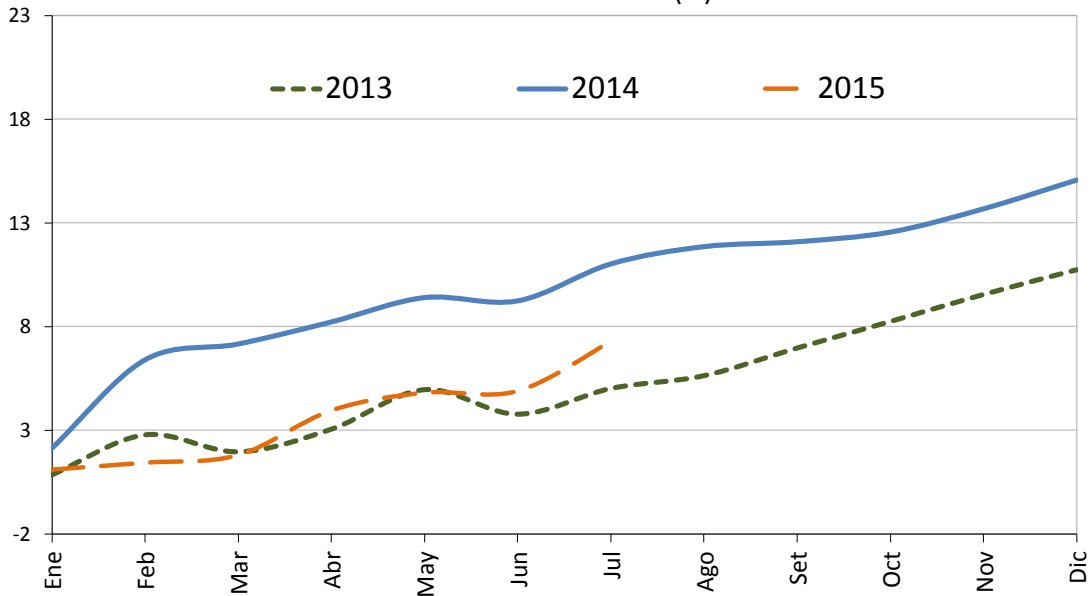
Riqueza financiera del sector privado ^{1/}

- Millones de colones y variación interanual (%) -



Riqueza financiera del sector privado

- Variación acumulada (%) -



1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-y jul-15.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Componentes de la riqueza financiera del sector privado ^{1/}
Millones de colones ^{2/}

	NPP	Depósitos bancarios	BEM	DEP ^{3/}	Títulos de propiedad	Total
Ene-13	528,740.3	10,979,982.5	674,584.7	17,102.8	1,822,421.6	14,022,832.0
Feb	513,538.5	11,223,784.6	675,435.1	20,292.6	1,857,363.4	14,290,414.1
Mar	536,509.2	11,176,311.7	683,393.6	17,005.4	1,763,711.9	14,176,931.7
Abr	504,545.4	11,235,623.3	666,562.1	16,959.2	1,904,938.5	14,328,628.6
May	520,302.9	11,354,298.6	712,740.6	16,215.1	1,989,902.4	14,593,459.6
Jun	513,252.6	11,269,209.7	719,435.5	13,653.8	1,913,567.2	14,429,118.9
Jul	503,562.7	11,432,030.5	718,175.8	14,489.3	1,933,161.0	14,601,419.3
Ago	518,634.0	11,434,081.1	715,366.6	13,746.9	2,005,481.7	14,687,310.2
Set	514,937.1	11,578,003.2	787,900.0	14,858.7	1,976,952.6	14,872,651.6
Oct	514,731.2	11,666,261.0	796,856.1	15,045.5	2,057,514.4	15,050,408.1
Nov	557,202.5	11,831,746.6	791,591.5	14,257.5	2,037,046.1	15,231,844.3
Dic	640,206.1	11,968,118.3	791,318.7	15,544.5	1,982,235.8	15,397,423.3
Ene-14	599,379.0	12,275,798.4	807,934.3	16,954.5	2,026,693.4	15,726,759.5
Feb	586,762.1	12,837,119.2	840,356.5	14,932.1	2,103,427.5	16,382,597.4
Mar	591,168.2	12,940,876.8	835,539.1	15,059.8	2,117,948.7	16,500,592.6
Abr	574,202.7	13,063,487.4	829,525.2	15,193.5	2,181,942.7	16,664,351.6
May	588,270.4	13,213,847.8	857,917.9	14,869.8	2,170,114.7	16,845,020.6
Jun	584,208.7	13,202,496.3	848,021.6	14,871.4	2,171,003.1	16,820,601.1
Jul	575,093.5	13,388,198.6	886,724.3	13,078.9	2,232,148.3	17,095,243.5
Ago	583,783.2	13,538,705.3	874,526.3	12,771.2	2,213,489.1	17,223,275.2
Set	573,354.6	13,555,512.8	883,368.5	11,510.3	2,235,949.3	17,259,695.4
Oct	588,962.8	13,566,678.6	893,155.7	10,473.8	2,271,971.2	17,331,242.1
Nov	617,384.6	13,738,373.7	860,320.3	10,399.5	2,277,691.7	17,504,169.8
Dic	696,923.2	13,838,568.2	870,912.0	10,463.3	2,300,843.1	17,717,709.8
Ene-15	662,341.0	14,039,779.9	863,447.8	10,303.8	2,337,961.5	17,913,834.0
Feb	607,297.3	14,056,418.6	895,053.8	10,593.9	2,403,407.1	17,972,770.6
Mar	617,954.9	14,024,220.6	938,870.7	9,666.5	2,447,119.0	18,037,831.8
Abr	603,440.6	14,236,591.8	987,624.2	9,354.7	2,582,469.3	18,419,480.7
May	620,258.5	14,354,914.1	1,007,553.1	8,409.2	2,579,358.1	18,570,493.0
Jun	591,980.9	14,499,761.6	990,539.3	8,161.4	2,494,606.9	18,585,050.2
Jul	620,242.9	14,702,936.2	1,030,740.8	8,244.2	2,648,241.5	19,010,405.6

1/ Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-y jul-15.

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

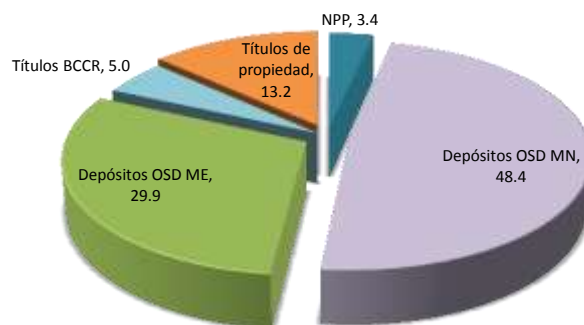
3/ El depósito electrónico a plazo (DEP) es un instrumento en colones, emitido por el BCCR (CD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

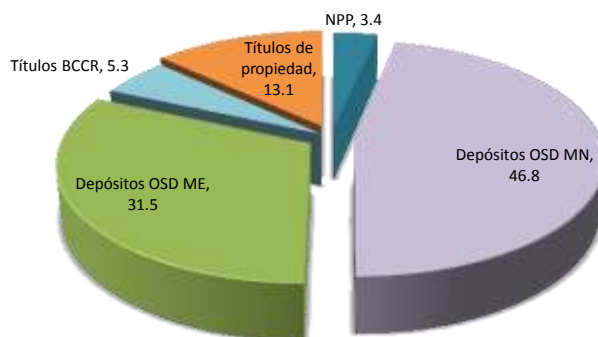
Componentes de la riqueza financiera del sector privado

Participación relativa

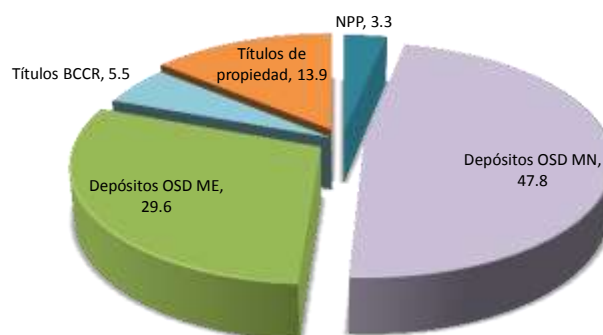
Julio-2013



Julio-2014

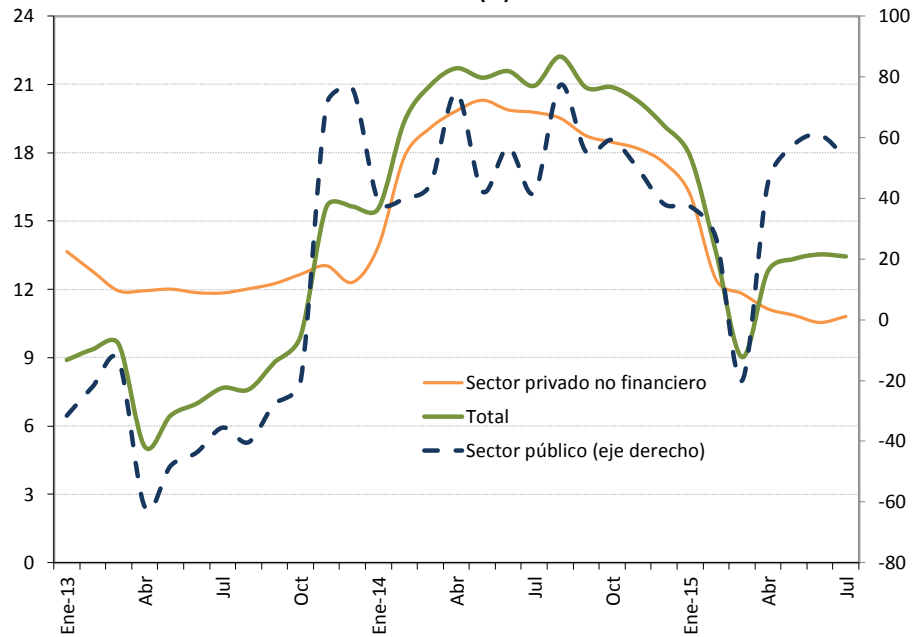


Julio-2015 ^{1/}



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

Sociedades de depósito: Crédito interno neto total
-Variación interanual (%) -



Sociedades de depósito: Crédito interno neto total ^{1/}
Millones de colones

Mes	Sector público	Sector privado no financiero	Total
Ene-13	781,512.3	11,039,056.0	11,820,568.3
Feb	835,605.8	11,077,684.5	11,913,290.3
Mar	879,426.9	11,124,545.1	12,003,972.0
Abr	394,382.0	11,197,302.8	11,591,684.8
May	532,579.4	11,297,149.3	11,829,728.7
Jun	550,071.2	11,385,334.5	11,935,405.7
Jul	641,209.8	11,521,098.5	12,162,308.3
Ago	573,668.1	11,673,149.8	12,246,817.9
Set	726,513.7	11,800,187.9	12,526,701.6
Oct	756,979.4	11,982,586.3	12,739,565.7
Nov	864,297.8	12,192,209.6	13,056,507.4
Dic	1,069,434.6	12,406,791.9	13,476,226.5
Ene-14	1,085,787.0	12,573,754.6	13,659,541.6
Feb	1,169,424.7	13,052,192.5	14,221,617.2
Mar	1,271,511.1	13,248,661.7	14,520,172.8
Abr	689,450.1	13,418,597.0	14,108,047.0
May	757,915.5	13,591,224.3	14,349,139.8
Jun	862,831.8	13,648,811.9	14,511,643.7
Jul	909,353.8	13,799,702.0	14,709,055.9
Ago	1,017,289.0	13,951,366.9	14,968,655.9
Set	1,127,766.0	14,012,150.1	15,139,916.1
Oct	1,204,892.3	14,194,690.0	15,399,582.2
Nov	1,293,661.4	14,409,102.2	15,702,763.6
Dic	1,476,836.2	14,585,057.9	16,061,894.1
Ene-15	1,491,560.5	14,606,933.7	16,098,494.2
Feb	1,484,508.0	14,674,538.7	16,159,046.7
Mar	1,016,484.2	14,814,446.4	15,830,930.6
Abr	1,000,700.8	14,913,692.7	15,914,393.6
May	1,194,985.6	15,067,887.4	16,262,873.1
Jun	1,387,505.9	15,088,340.3	16,475,846.2
Jul	1,394,776.1	15,292,015.6	16,686,791.7

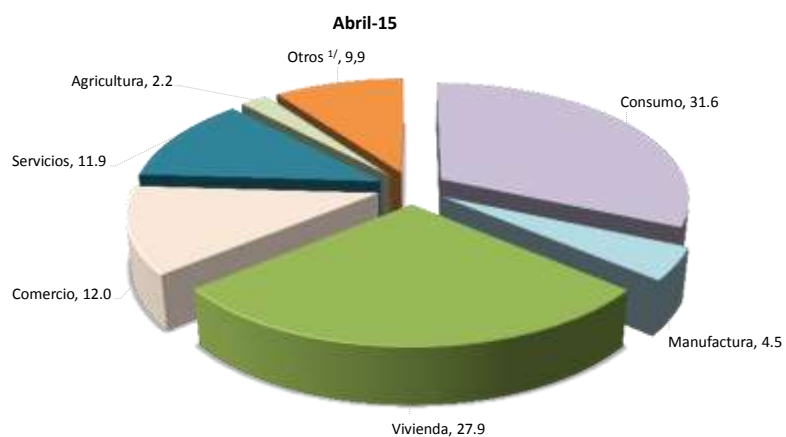
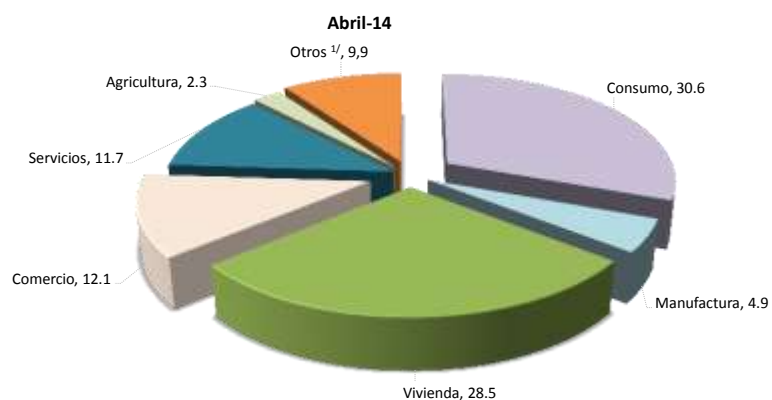
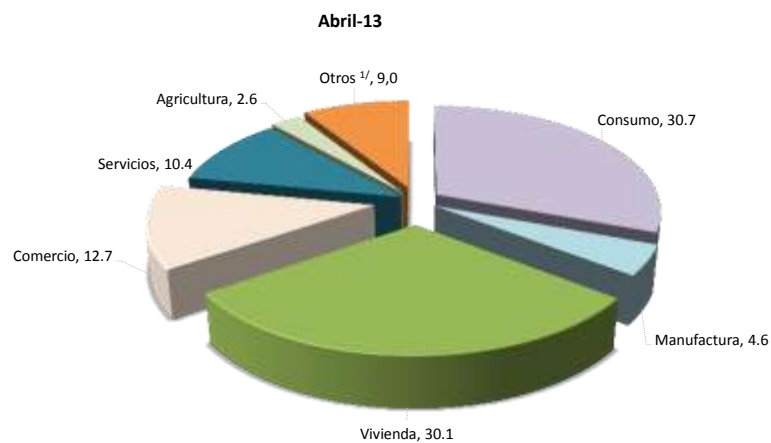
^{1/} Cifras preliminares de otras sociedades de depósito (OSD), jun-y jul-15.
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

Otras sociedades de depósito: Origen y aplicación de recursos
Millones de colones y participación relativa (%)

	Mayo 2014				Mayo 2015			
	Origen	%	Aplicación	%	Origen	%	Aplicación	%
Captación								
- En moneda nacional	241,082	12.6			313,447	36.6		
- En moneda extranjera	944,018	49.2			187,878	21.9		
Crédito								
- Al sector público			24,683	1.3			17,718.0	2.1
- Al sector privado								
- En moneda nacional			601,682	31.3			247,957	29.0
- En moneda extranjera			582,750	30.4			244,699	28.6
- Al exterior			6,881	0.4			4,837	0.6
- A ISFLH								
- Del BCCR	96,089	5.0			36,826	4.3		
- A fideicomisos								
Títulos valores								
- Fiscales								
- En moneda nacional	7,585	0.4					188,698	22.1
- En moneda extranjera			153,998	8.0			32,779	3.8
- En instituciones públicas	3,097	0.2					929	0.1
- En el exterior			236,181	12.3	198,152	23.1		
- CERT\$	26			0.0	92	0.0		
- BEM	120,311	6.3					11,841	1.4
- DEP	28,462	1.5			887	0.1		
Caja y bancos								
- Depósitos por EML			255,625	13.3			80,558	9.4
- Caja	73,585	3.8			5,358	0.6		
Pasivos externos								
- Corto plazo			57,521	3.0	27,747	3.2		
- Mediano y largo plazo	248,477	12.9			57,868	6.8		
Capital y reservas	9,350	0.5			28,491	3.3		
Subtotal	1,772,082	92.3	1,919,321	100.0	856,746	100.0	830,015	97.1
Ingresos financieros netos	123,859	6.5						
Otros activos netos	23,379	1.2				0.0	24,530	2.9
Total	1,919,321	100.0	1,919,321	100.0	856,746	100.0	854,546	100.0

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

OSD: Crédito al sector privado por actividad económica Participación relativa



	Variación interanual (%)			Participaciones relativas		
	Abr-13	Abr-14	Abr-15	Abr-13	Abr-14	Abr-15
Total	11.9	19.8	11.1	100.0	100.0	100.0
Consumo	19.6	19.2	14.9	30.7	30.6	31.6
Manufactura	10.0	27.0	2.7	4.6	4.9	4.5
Vivienda	8.0	13.4	8.9	30.1	28.5	27.9
Comercio	4.0	14.6	9.6	12.7	12.1	12.0
Servicios	13.2	35.3	13.3	10.4	11.7	11.9
Agricultura	6.8	9.0	3.0	2.6	2.3	2.2
Otros ^{1/}	14.3	32.5	11.4	9.0	9.9	9.9

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

4.2 Mercados de negociación

En julio del 2015 el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones, registró el mayor incremento mensual del año (29%) en el volumen medio diario de negociación. En promedio, la posición deudora neta del Banco Central (¢193.098 millones) fue 37% mayor a la registrada en junio, producto de la mayor disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero, lo cual se reflejó en una tasa de interés promedio (3,1%) inferior a la Tasa de Política Monetaria (TPM).

Dentro de los hechos relevantes durante este mes, en el MIL colones se observó:

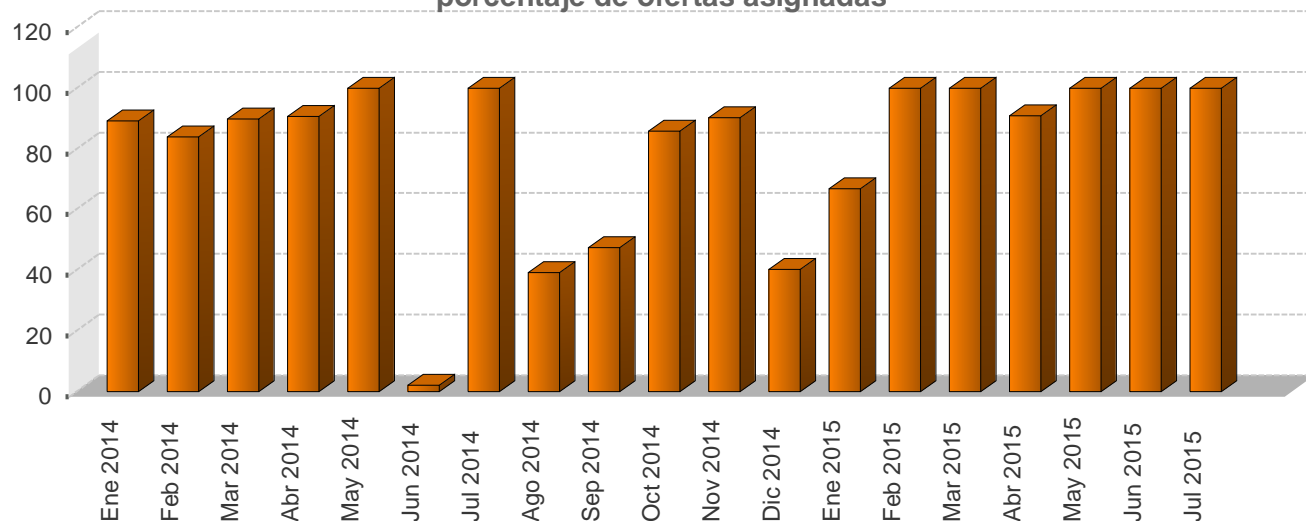
- i. Las asociaciones solidaristas y cooperativas aumentaron cerca de 41% el monto mensual de su reserva de liquidez.
- ii. Los bancos públicos registraron la mayor participación (70%) en la gestión de liquidez como oferentes de recursos.
- iii. La participación promedio diaria del BCCR mediante subastas contractivas en los diferentes plazos aumentó a ¢61.492 millones (¢43.609 millones en junio).

En lo concerniente al MIL dólares el volumen promedio diario de negociación (EUA\$21,7 millones) fue menor en 11,4% al del mes previo. La participación de la banca privada como oferente de recursos fue 76%, cuya operativa está concentrada en dicha moneda y gestionada por ese mismo sector principalmente para cubrir requerimientos de encaje legal o para solventar descalces por atención de obligaciones tributarias de algunas empresas en momentos específicos del año.

Por su parte, en las subastas en colones realizadas en julio, se registró un volumen de ofertas (¢256 mil millones), mayor en 40% al mes previo, con una asignación del 88% en instrumentos del Ministerio de Hacienda (MH). Del monto asignado, cerca del 92% se concentró en títulos de mediano y largo plazo a tasa fija. En dólares, hubo una subasta del MH con ofertas en torno a EUA\$53,65 millones (\$52,9 de asignación) en títulos denominados a tasa fija.

Finalmente, en la Bolsa Nacional de Valores (BNV) el volumen transado promedio se ubicó en ¢1.628 miles de millones, inferior en 2% al presentado el mes anterior, principalmente en operaciones del mercado secundario (64%), mediante recompras en colones y en títulos del sector público (91%). En el mercado accionario no se registraron cambios relevantes.

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



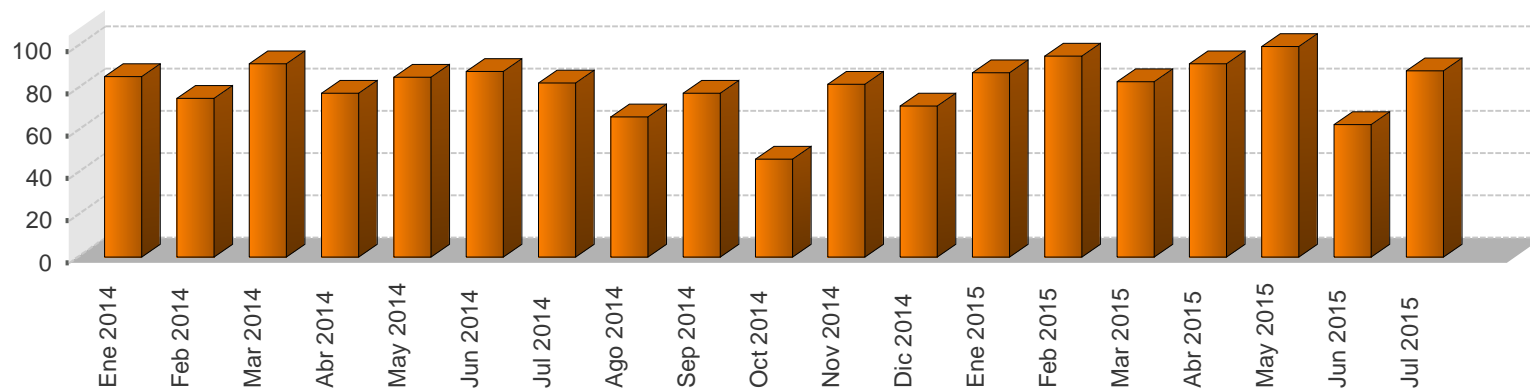
**Negociaciones en subasta (Títulos Cero Cupón en moneda nacional)
-en miles de millones de colones y como porcentaje del total respectivo-**

Año	Monto ofrecido	Monto asignado							Total ¢
		Asignado/ Ofrecido %	Gobierno %	BCCR %	3 meses %	6 meses %	9 meses %	12 meses %	
Ene 2014	99.651,0	89,2	49,4	50,6	0,0	27,3	0,0	72,7	88,9
Feb 2014	131.363,7	83,9	85,9	14,1	0,0	32,6	28,9	38,4	110,2
Mar 2014	65.740,9	89,8	22,8	77,2	0,0	0,0	2,4	97,6	59,1
Abr 2014	31.316,4	90,7	43,3	56,7	0,0	0,0	3,5	96,5	28,4
May 2014	771,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,8
Jun 2014	2.418,2	2,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0
Jul 2014	888,3	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,9
Ago 2014	7.023,5	39,2	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,8
Sep 2014	5.688,5	47,5	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,7
Oct 2014	1.327,8	85,9	9,3	90,7	0,0	0,0	0,0	100,0	1,1
Nov 2014	19.314,3	90,3	15,2	84,8	0,0	0,0	0,0	100,0	17,4
Dic 2014	59.905,2	40,3	92,2	7,8	0,0	0,0	76,4	23,6	24,1
Ene 2015	37.807,4	66,8	63,1	36,9	0,0	0,8	67,4	31,9	25,3
Feb 2015	52.468,2	100,0	25,6	74,4	0,0	0,0	14,3	85,7	52,5
Mar 2015	23.799,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	23,8
Abr 2015	5.443,6	90,9	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	4,9
May 2015	1.665,1	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	1,7
Jun 2015	2.921,3	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	2,9
Jul 2015	18.828,0	100,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0	18,8

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 2014	99,7	64,8	67,0	17,2	8,8	257,5	85,4	59,5	40,5	0,0	11,1	0,0	29,4	17,9	6,7	0,0	35,0	219,8	
Feb 2014	131,4	51,4	27,6	0,0	15,6	226,0	75,3	76,9	23,1	0,0	21,1	18,8	24,9	15,5	0,7	0,0	19,0	170,1	
Mar 2014	65,7	127,2	92,1	0,0	0,0	259,5	91,5	67,7	32,3	0,0	0,0	0,6	24,3	7,3	2,7	0,0	65,1	237,5	
Abr 2014	31,3	79,7	18,1	0,0	0,0	129,2	77,5	46,9	53,1	0,0	0,0	1,0	27,4	9,1	8,5	0,0	54,1	100,2	
May 2014	0,8	72,2	0,0	0,0	1,6	74,6	85,3	32,1	67,9	0,0	0,0	0,0	1,2	43,5	21,6	0,0	33,7	63,6	
Jun 2014	2,4	117,3	0,0	0,0	0,0	119,7	87,9	54,8	45,2	0,0	0,0	0,0	0,1	21,3	6,2	0,0	72,4	105,2	
Jul 2014	0,9	161,8	0,0	0,0	0,0	162,7	82,4	55,5	44,5	0,0	0,0	0,0	0,7	14,5	1,8	0,0	83,1	134,0	
Ago 2014	7,0	83,8	0,0	0,0	0,0	90,8	66,4	54,4	45,6	0,0	0,0	0,0	4,4	21,6	6,2	0,0	67,8	60,3	
Sep 2014	5,7	80,1	21,5	0,0	0,0	107,3	77,5	62,8	37,2	0,0	0,0	0,0	3,2	4,0	13,9	0,0	78,9	83,2	
Oct 2014	1,3	55,7	20,7	0,0	0,0	77,8	46,5	92,2	7,8	0,0	0,0	0,0	3,2	0,6	4,4	0,0	91,8	36,1	
Nov 2014	19,3	83,7	0,8	0,0	0,0	103,8	81,6	28,6	71,4	0,0	0,0	0,0	20,6	30,0	11,3	0,0	38,1	84,7	
Dic 2014	59,9	83,0	5,7	0,0	0,0	148,3	71,4	82,0	18,0	0,0	0,0	17,4	5,4	32,5	11,2	0,0	33,5	105,9	
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	

1/ Corresponde al valor transado.

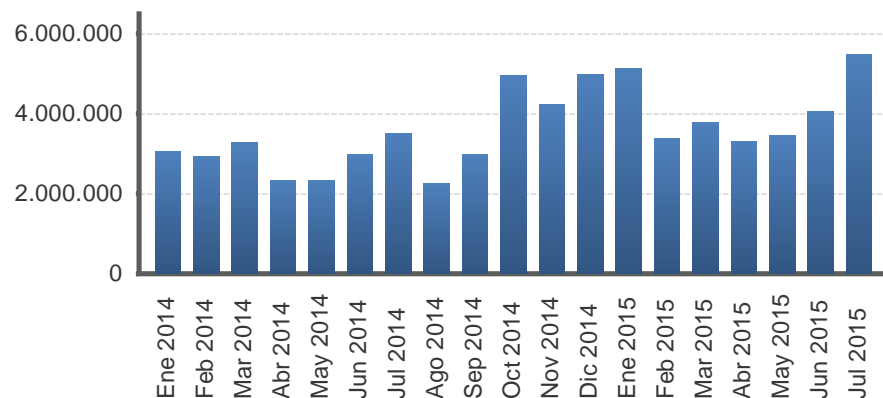
2/ El saldo de títulos UDES se calcula con el valor de esa unidad en la fecha de la subasta.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica.

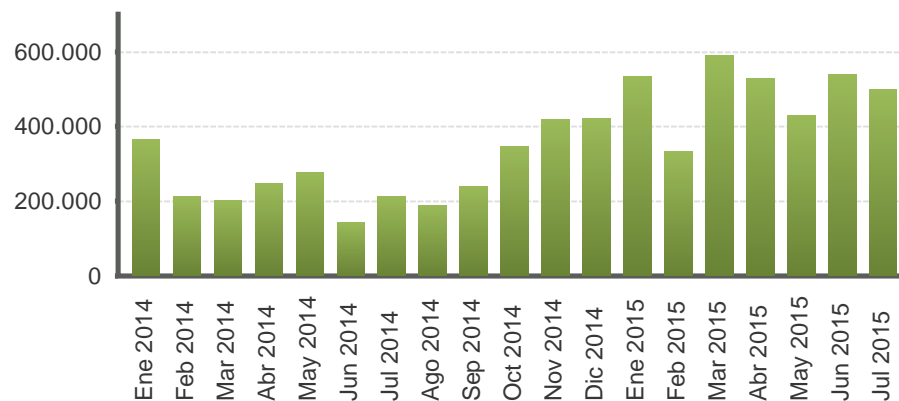
MERCADOS DE DINERO

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

Monto transado en millones de colones



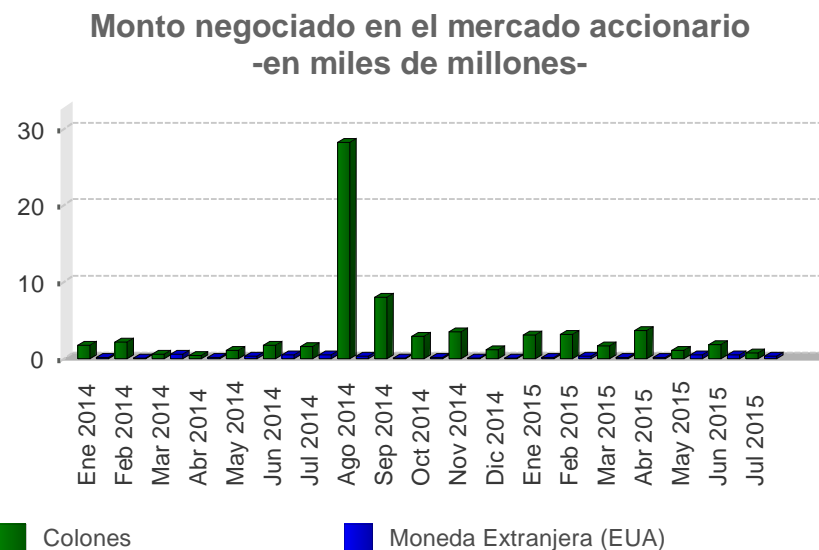
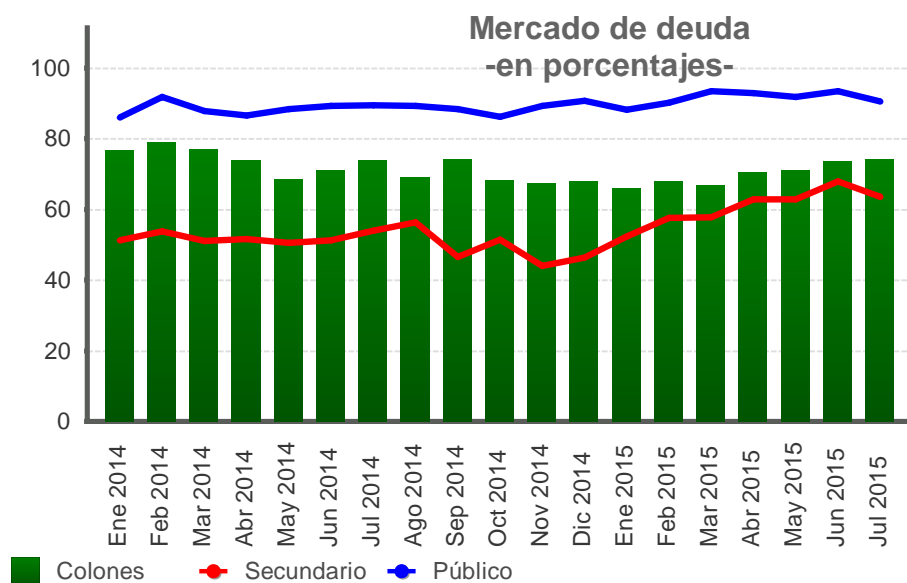
Monto transado en miles de dólares



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 2014	1.052,0	2,8	3,7	5,8	1,6	3.056.366,0	270,0	0,0	0,2	1,5	1,9	366.160,0
Feb 2014	968,0	2,8	3,7	5,0	1,7	2.924.441,0	198,0	0,0	0,1	2,5	2,3	212.687,0
Mar 2014	1.034,0	2,8	4,4	5,8	1,4	3.270.430,0	159,0	0,0	0,1	0,8	4,2	201.881,0
Abr 2014	840,0	3,8	4,7	5,8	1,8	2.309.195,0	174,0	0,0	0,1	0,8	4,0	246.088,0
May 2014	942,0	3,8	5,2	6,3	1,7	2.328.078,0	227,0	0,0	0,1	0,5	3,2	277.285,0
Jun 2014	890,0	4,3	5,3	6,3	1,5	2.985.789,0	142,0	0,0	0,1	0,5	3,4	144.070,0
Jul 2014	1.034,0	4,3	5,4	6,3	1,5	3.506.249,0	163,0	0,0	0,1	0,5	2,9	211.550,0
Ago 2014	879,0	4,3	5,3	6,3	2,4	2.245.862,0	154,0	0,0	0,1	0,5	3,3	188.800,0
Sep 2014	926,0	4,3	5,0	6,3	2,2	2.968.115,0	186,0	0,0	0,1	0,3	3,0	238.940,0
Oct 2014	999,0	4,3	4,8	6,3	1,8	4.960.912,0	236,0	0,0	0,1	0,3	3,0	347.660,0
Nov 2014	892,0	4,3	5,0	6,3	2,0	4.241.657,0	261,0	0,0	0,1	0,4	2,7	418.095,0
Dic 2014	952,0	4,3	5,0	6,3	2,5	4.969.446,0	235,0	0,0	0,1	2,0	2,8	421.654,0
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

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-

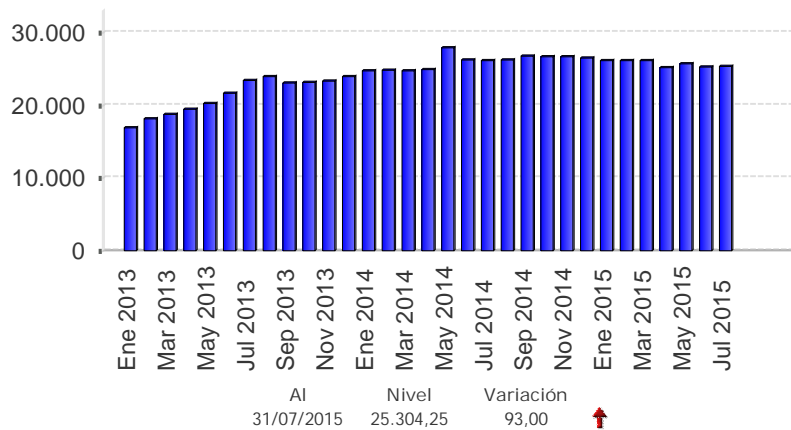
Fecha	Total ¢	Primario %	Secundario %	Liquidez %	Público %	Privado %	Colones %	Moneda Extranjera (EUA) %
Ene 2014	1.313,2	13,0	51,2	35,8	86,0	14,0	76,8	23,2
Feb 2014	1.370,5	6,9	53,7	39,4	91,8	8,2	79,0	21,0
Mar 2014	1.402,5	9,4	51,0	39,6	87,9	12,1	77,0	23,0
Abr 2014	1.136,2	11,8	51,6	36,6	86,5	13,5	73,8	26,2
May 2014	1.277,6	13,1	50,5	36,4	88,4	11,6	68,5	31,5
Jun 2014	1.173,7	10,8	51,2	38,0	89,2	10,8	70,9	29,1
Jul 2014	1.616,0	17,4	54,0	28,6	89,4	10,6	73,8	26,2
Ago 2014	1.124,1	7,6	56,3	36,2	89,3	10,7	69,0	31,0
Sep 2014	1.213,6	14,2	46,6	39,2	88,3	11,7	74,3	25,7
Oct 2014	1.204,6	14,8	51,5	33,8	86,2	13,8	68,1	31,9
Nov 2014	1.120,9	14,6	44,0	41,4	89,3	10,7	67,4	32,6
Dic 2014	1.048,4	8,4	46,3	45,3	90,7	9,3	67,9	32,1
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

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

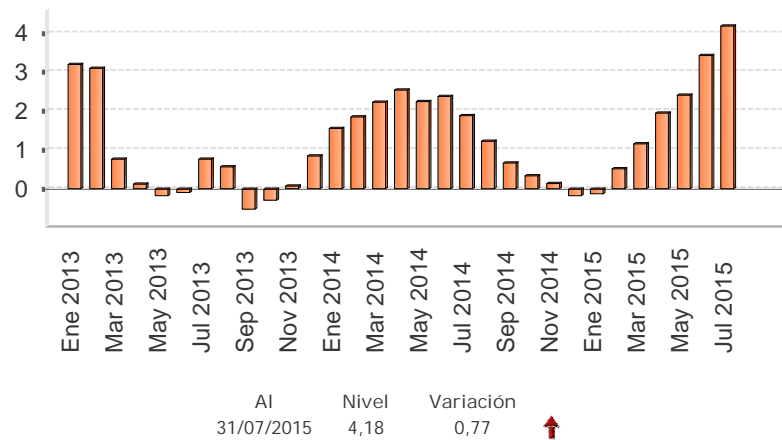
Fecha	Total	Colones	Moneda Extranjera (EUA)
Ene 2014	1,87	1,72	0,15
Feb 2014	2,18	2,16	0,02
Mar 2014	1,14	0,58	0,56
Abr 2014	0,60	0,45	0,15
May 2014	1,39	1,08	0,30
Jun 2014	2,18	1,72	0,46
Jul 2014	2,04	1,58	0,46
Ago 2014	28,54	28,18	0,37
Sep 2014	8,15	8,05	0,11
Oct 2014	3,10	2,95	0,15
Nov 2014	3,60	3,53	0,07
Dic 2014	1,28	1,19	0,10
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

INDICES E INDICADORES BURSATILES NACIONALES

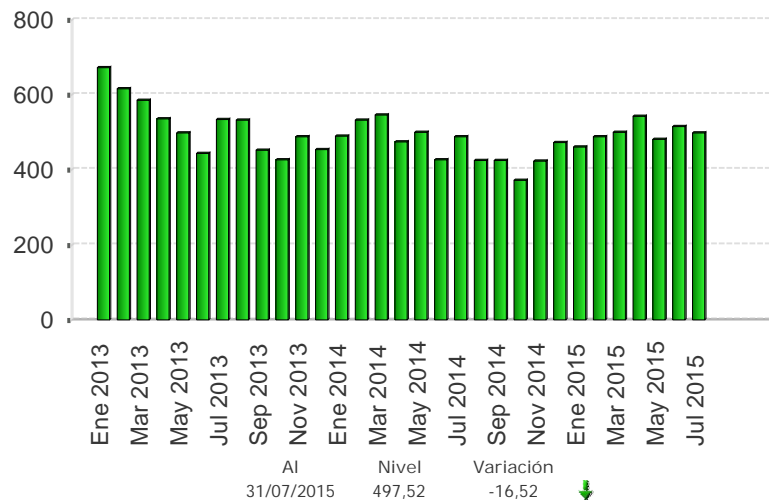
INDICE ACCIONARIO BCT



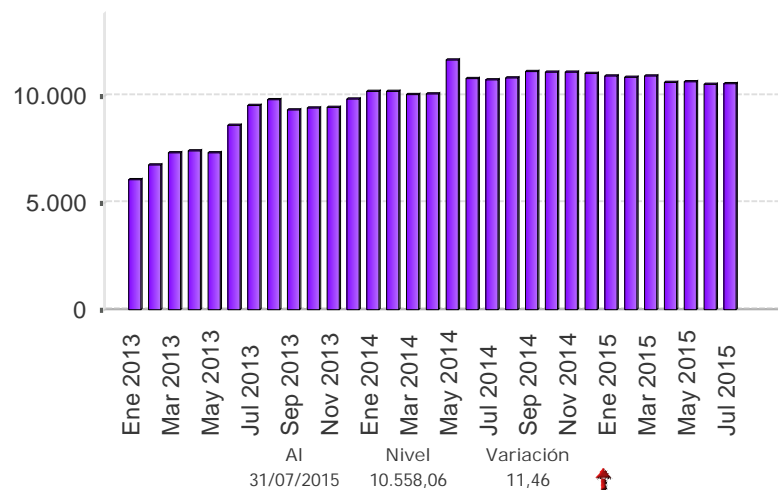
INDICADOR ALDESA



INDICE ALDESA



INDICE ACCIONARIO BNV



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

Nota técnica

a) *Índices accionarios nacionales*

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

Índice Accionario BCT

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

I_t = Valor del índice para el día t.

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

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

F_{it} = Factor de ajuste

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

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

Índice Accionario de la Bolsa Nacional de Valores

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

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

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

F_i = Frecuencia de cotización de la acción i

R_i = Rotación diaria promedio de la acción i.

AC_i = Acciones en circulación de la acción i.

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

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

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

¿Cómo se interpretan los índices?

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

b) *Índices de volumen y rendimientos reales*

Índice ALDESA de volumen real

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

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

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

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

Indicador ALDESA de rendimientos reales

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

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

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

4.3 Tasas de interés

En el proceso de revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016, la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR)¹ dispuso reducir el nivel de la Tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos base (p.b), para ubicarla en 3,0% anual a partir del 31 de julio, con lo cual acumula una disminución anual de 225 p.b. Las razones que justificaron esa medida fueron las siguientes:

- i) La desaceleración de la inflación, la cual desde abril se mantiene por debajo del límite inferior del rango meta del BCCR, situación que se estima se mantendrá en el segundo semestre.
- ii) Disipados los efectos de los choques de oferta externos e internos (agrícolas y servicios regulados) se estima que la inflación convergería gradualmente al 4,0% en el 2016.
- iii) Para los próximos trimestres se prevé holgura en la capacidad de producción, por lo que se descartan presiones adicionales de demanda agregada sobre los precios.
- iv) Las expectativas de inflación a 12 meses continúan disminuyendo y se encuentran dentro del rango meta de inflación.

Lo anterior aunado a la disponibilidad de recursos líquidos en el Sistema Financiero incidió en la disminución del costo promedio de las operaciones negociadas en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) alcanzando 3,1% en julio (3,2% el mes previo).

En el MIL dólares, se observó menor dinamismo respecto al mes previo y el costo promedio pasó de 0,1% a 0,08% entre junio y julio del 2015.

Por su parte, la Tasa básica pasiva (TBP) se ubicó en 6,75% al cierre de julio. La reducción mensual de 5 p.b. obedeció a la disminución generalizada en las tasas de interés de los diferentes participantes considerados en el cálculo de este indicador, principalmente el sector bancario. Esta tasa acumula una disminución de solo 45 p.b., toda vez que existe desfase entre los cambios de la TPM y su transmisión a las del resto de tasas del mercado².

En términos reales³ la TBP fue 1,44% superior al promedio de los últimos meses (1,15%). El premio por ahorrar en colones, se situó entre 194 y 281 p.b. según se compare contra la tasa de interés interna de los depósitos en dólares o la del mercado internacional (298 y 370 p.b en jun-14) respectivamente, comportamiento asociado principalmente al aumento en las expectativas de variación del tipo de cambio a 12 meses⁴.

Finalmente, las tasas de interés activas en colones registraron poca variabilidad en las principales actividades y en julio el promedio del Sistema Financiero fue 15,97%. En dólares, la tasa promedio fue 9,5% y destacan los sectores vivienda y consumo como los de mayor preferencia en la asignación del crédito.

¹ En la Sesión 5697-2015 del 29 de julio del 2015.

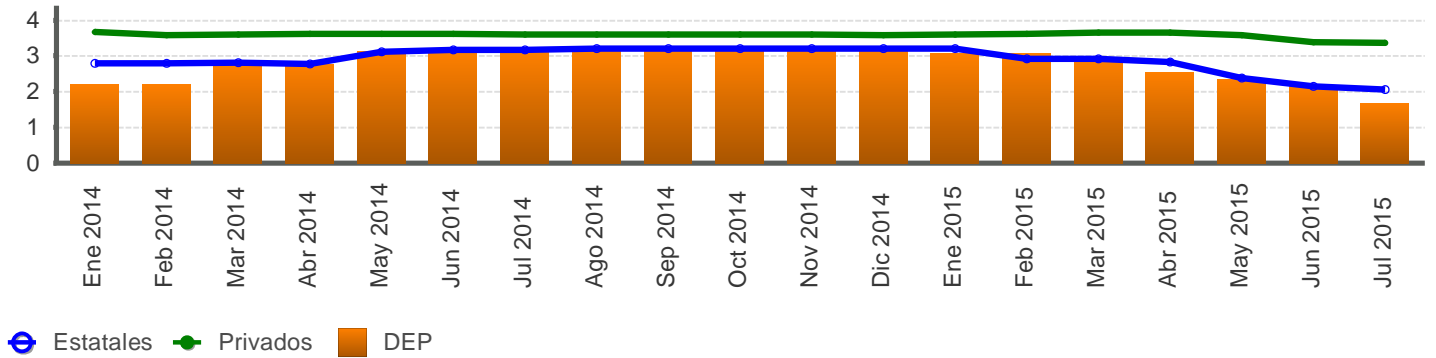
² Según el estudio "El orden de propagación de cambios en la tasa de política del Banco Central sobre las tasas de interés del sistema financiero en Costa Rica" DI-03-2013; el efecto traspaso toma entre 5 y 11 meses, dependiendo del instrumento financiero.

³ Se utiliza la tasa básica neta del impuesto de la renta. La expectativa de variación del IPC a 12 meses plazo pasó de 4,9% en jun-15 a 4,7% en jul-15.

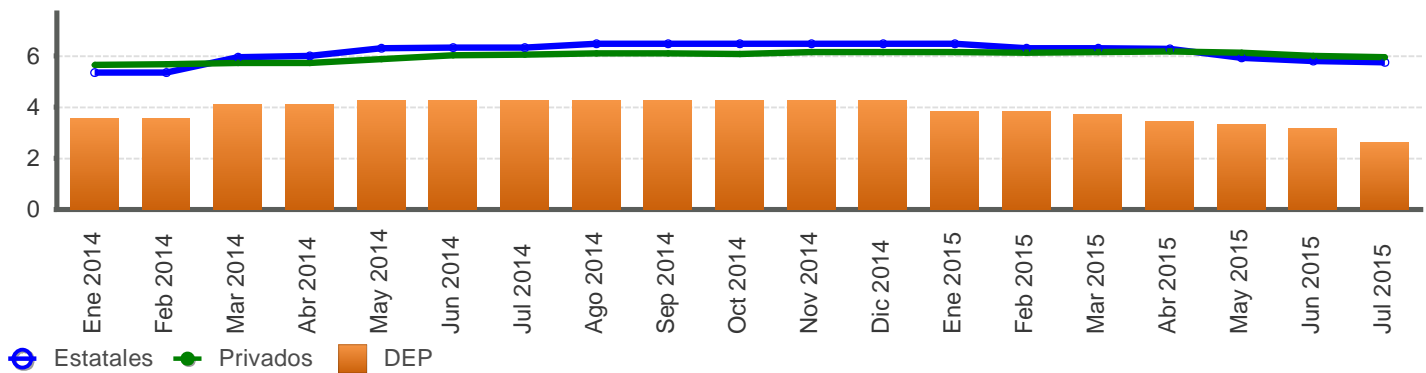
⁴ Según la encuesta realizada por el BCCR en jul-15, las expectativas de variación de tipo de cambio a 12 meses pasaron de 2,1% a 2,9%.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN MONEDA NACIONAL

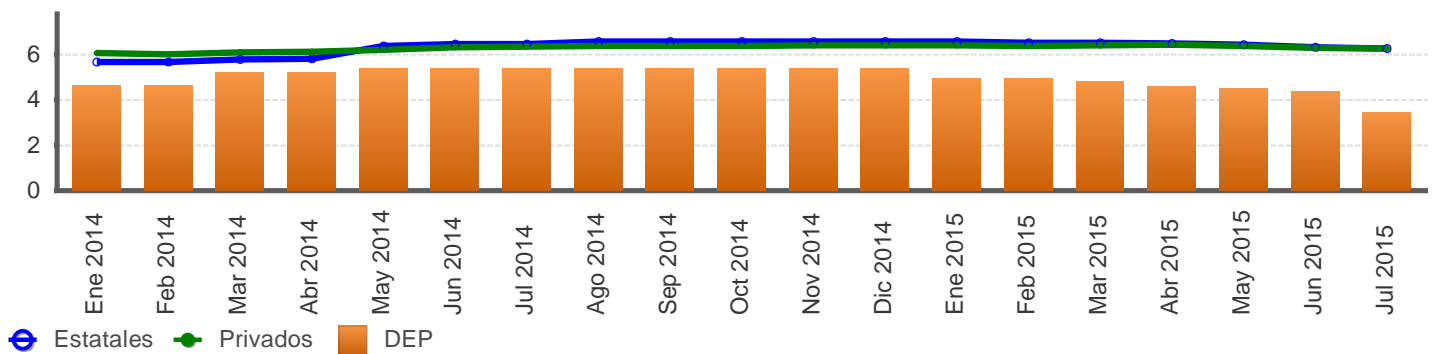
A 30 DÍAS PLAZO - en porcentajes -



A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

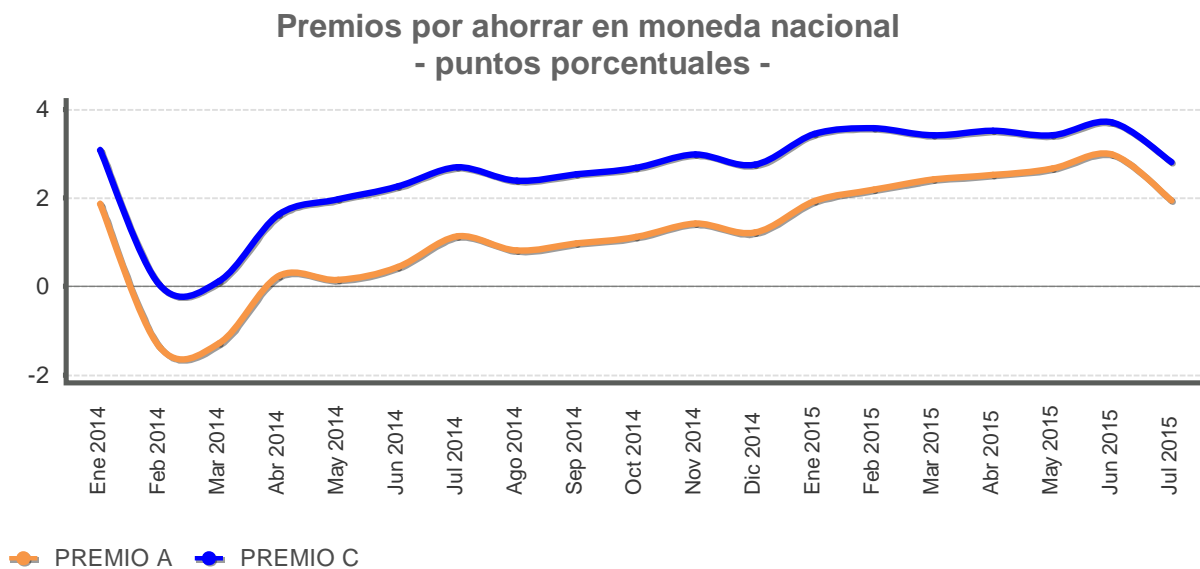
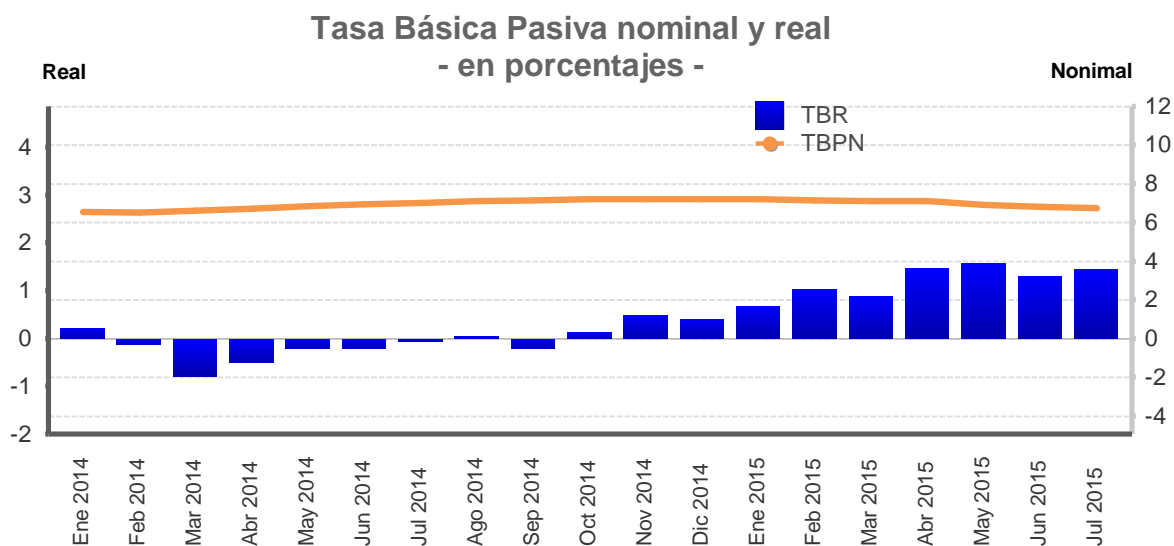
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS PASIVAS NETAS EN COLONES
-en porcentajes-

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 2014	1,92	2,21	2,80	3,67	2,67	3,42	4,00	3,54	5,34	5,64	6,00	4,65	5,65	6,05
Feb 2014	1,92	2,21	2,80	3,59	2,67	3,42	3,83	3,54	5,35	5,65	6,00	4,65	5,66	6,01
Mar 2014	2,62	2,76	2,80	3,61	3,22	3,42	3,89	4,09	5,93	5,71	6,00	5,20	5,77	6,09
Abr 2014	2,62	2,76	2,78	3,61	3,22	3,38	3,94	4,09	6,00	5,72	6,10	5,20	5,79	6,10
May 2014	2,97	3,13	3,12	3,62	3,59	3,86	3,96	4,28	6,28	5,87	-	5,38	6,36	6,19
Jun 2014	2,97	3,13	3,16	3,62	3,59	3,91	4,01	4,28	6,32	6,01	-	5,38	6,44	6,30
Jul 2014	2,97	3,13	3,16	3,60	3,59	3,92	4,00	4,28	6,32	6,04	-	5,38	6,45	6,32
Ago 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,09	5,85	5,38	6,57	6,36
Sep 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,00	4,28	6,47	6,08	5,86	5,38	6,57	6,36
Oct 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,06	4,28	6,47	6,07	6,30	5,38	6,57	6,36
Nov 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,40	5,38	6,57	6,40
Dic 2014	2,97	3,13	3,21	3,59	3,59	3,96	4,07	4,28	6,47	6,13	6,33	5,38	6,57	6,40
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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL



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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASA BÁSICA PASIVA Y PREMIOS POR AHORRAR EN MONEDA NACIONAL

	Tasa básica		Tasas BEM	Premios 6 meses		Premios 12 meses	
	TBBN	TBR		Mercado Interno	Mercado Externo	Mercado Interno	Mercado Externo
Mes/Año				Premio A	Premio C	Premio E	Premio F
Ene 2014	6,55	0,21	6,19	1,87	3,08	1,70	2,83
Feb 2014	6,50	-0,11	5,91	-1,37	0,03	-1,37	-0,18
Mar 2014	6,60	-0,77	5,16	-1,28	0,13	-1,40	-0,18
Abr 2014	6,70	-0,50	5,54	0,24	1,63	0,14	1,33
May 2014	6,85	-0,19	-	0,15	1,97	-	-
Jun 2014	6,95	-0,19	-	0,45	2,25	-	-
Jul 2014	7,00	-0,06	-	1,14	2,70	-	-
Ago 2014	7,10	0,03	5,24	0,82	2,39	-0,02	1,46
Sep 2014	7,15	-0,21	4,98	0,97	2,53	0,10	1,56
Oct 2014	7,20	0,12	6,11	1,12	2,68	0,64	2,13
Nov 2014	7,20	0,49	6,68	1,42	2,99	1,04	2,52
Dic 2014	7,20	0,40	6,45	1,22	2,75	0,77	2,18
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

Mes/Año	Tasa Política Monetaria
Ene 2014	3,75
Feb 2014	3,75
Mar 2014	4,75
Abr 2014	4,75
May 2014	5,25
Jun 2014	5,25
Jul 2014	5,25
Ago 2014	5,25
Sep 2014	5,25
Oct 2014	5,25
Nov 2014	5,25
Dic 2014	5,25
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

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.

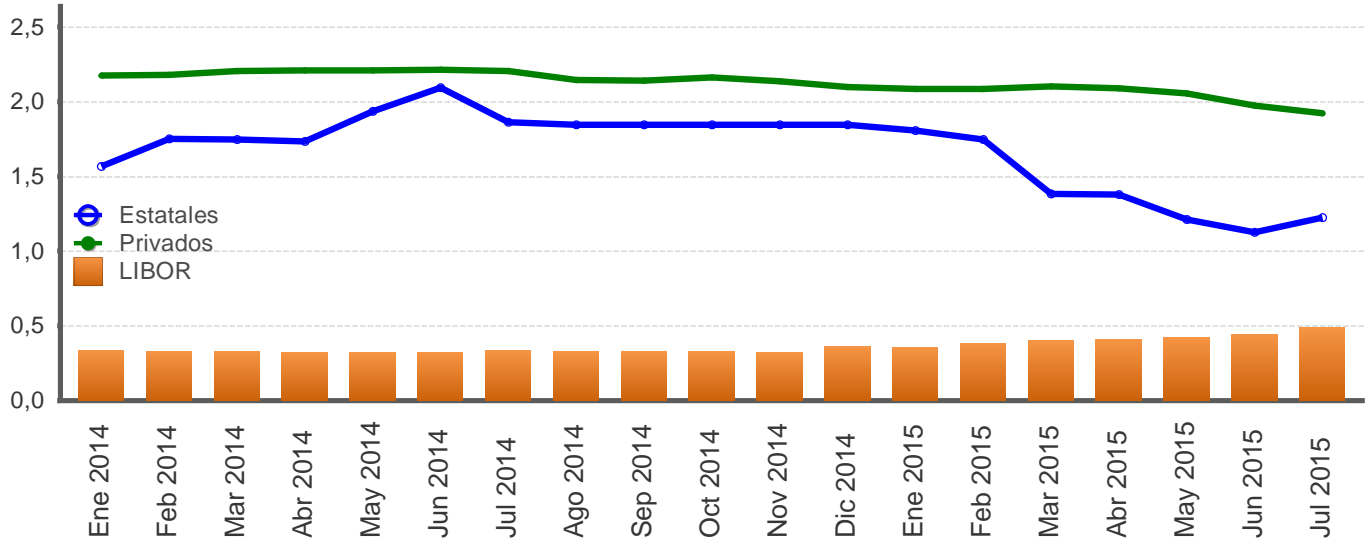
Premio E: diferencia entre tasa media de subasta 12 meses y tasa de indiferencia con referencia a la tasa de depósitos en dólares bancos estatales 12 meses.

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

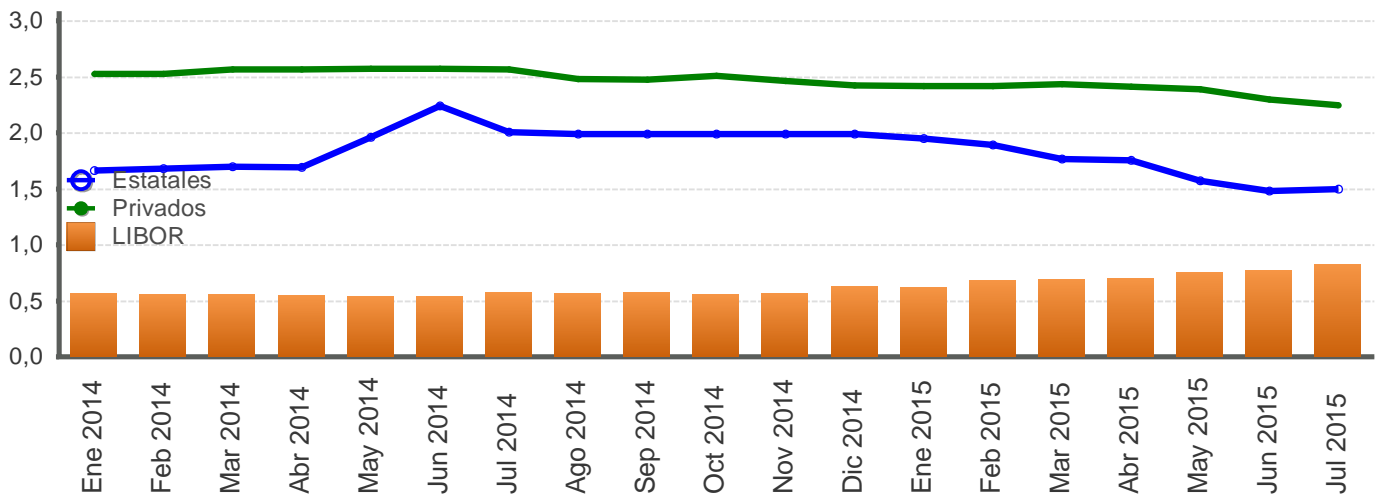
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

TASAS DE INTERÉS PASIVAS EN DÓLARES - en porcentajes -

A 6 MESES PLAZO - en porcentajes -



A 12 MESES PLAZO - en porcentajes -

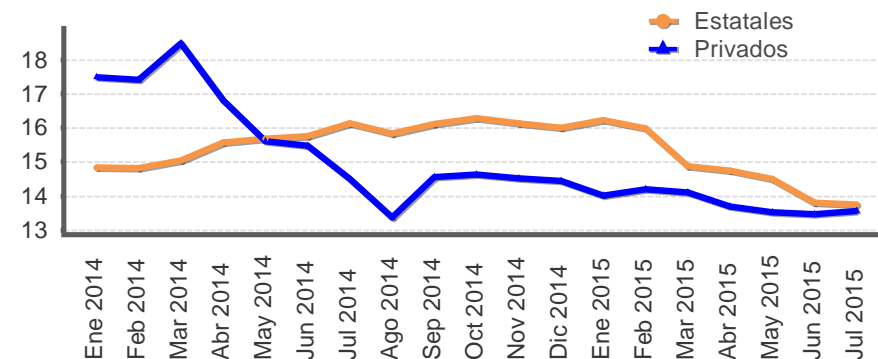


Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

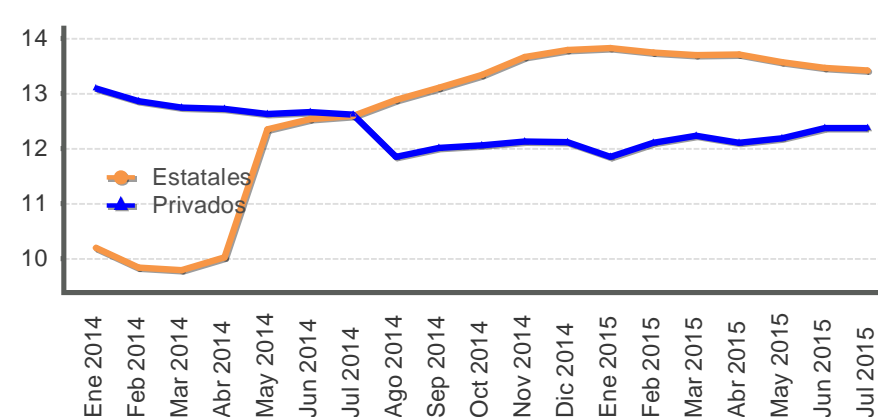
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN COLONES
- en porcentajes-

Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio Sistema Financiero Nacional
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	
Ene 2014	14,85	17,48	10,20	13,09	14,16	20,84	16,45
Feb 2014	14,81	17,41	9,83	12,86	14,10	20,98	16,34
Mar 2014	15,04	18,48	9,78	12,75	14,30	21,55	16,65
Abr 2014	15,57	16,80	10,02	12,72	15,00	20,88	16,92
May 2014	15,68	15,60	12,34	12,63	15,00	19,85	16,67
Jun 2014	15,76	15,47	12,54	12,66	15,00	19,77	16,63
Jul 2014	16,13	14,49	12,59	12,62	15,24	19,78	16,67
Ago 2014	15,83	13,37	12,88	11,85	15,01	19,01	16,27
Sep 2014	16,11	14,55	13,10	12,01	15,32	20,20	16,67
Oct 2014	16,28	14,64	13,34	12,05	15,63	19,13	16,58
Nov 2014	16,14	14,52	13,66	12,13	15,54	19,36	16,50
Dic 2014	16,00	14,45	13,79	12,12	15,60	19,54	17,01
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

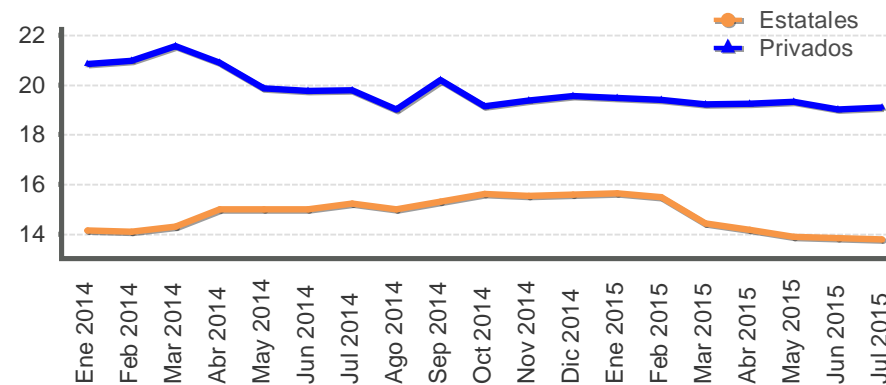
INDUSTRIA



VIVIENDA



OTRAS ACTIVIDADES



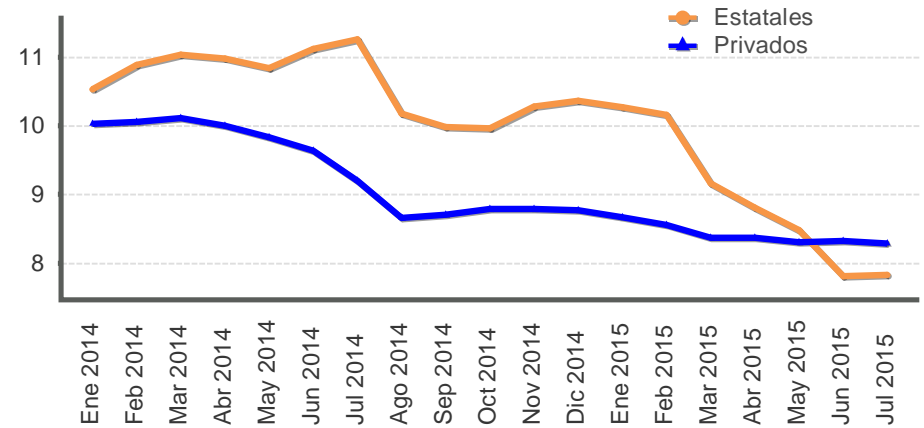
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

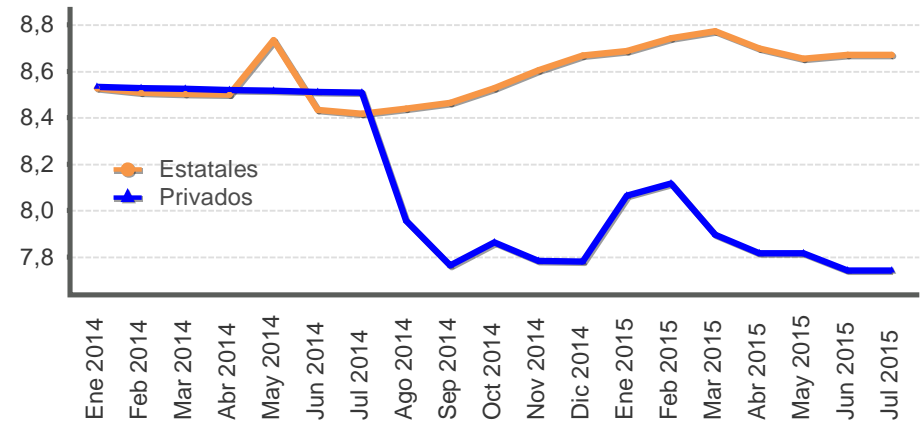
Fecha	Industria		Vivienda		Otras Actividades		Tasa Promedio
	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Bancos Estatales	Bancos Privados	Sistema Financiero Nacional
Ene 2014	10,53	10,03	8,53	8,53	10,92	9,72	10,07
Feb 2014	10,89	10,06	8,51	8,53	11,25	9,65	10,15
Mar 2014	11,03	10,12	8,50	8,52	11,27	10,13	10,35
Abr 2014	10,98	10,00	8,50	8,52	11,13	10,08	10,29
May 2014	10,84	9,83	8,74	8,52	11,09	9,49	9,93
Jun 2014	11,12	9,64	8,43	8,51	11,29	9,40	9,86
Jul 2014	11,26	9,20	8,42	8,51	11,27	10,25	10,27
Ago 2014	10,18	8,66	8,44	7,96	10,03	9,91	9,79
Sep 2014	9,98	8,71	8,46	7,76	9,65	10,49	9,98
Oct 2014	9,96	8,79	8,53	7,86	9,76	10,09	9,77
Nov 2014	10,28	8,79	8,61	7,78	9,89	10,09	9,87
Dic 2014	10,37	8,77	8,67	7,78	10,08	10,15	9,85
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

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

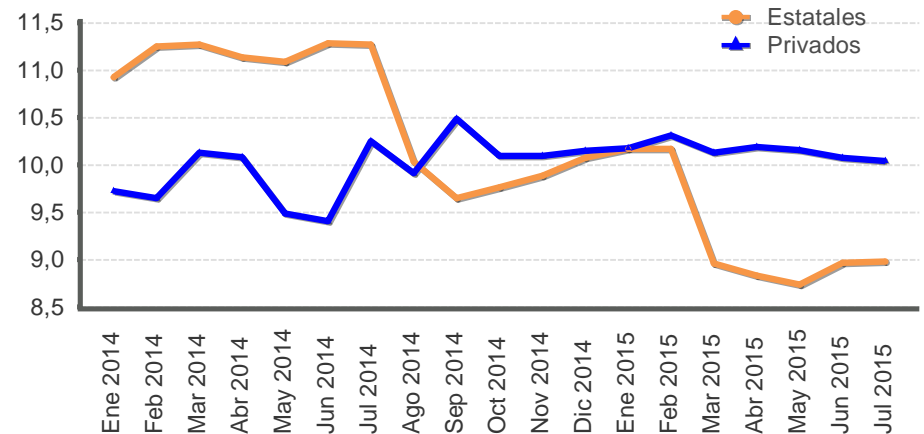
INDUSTRIA



VIVIENDA

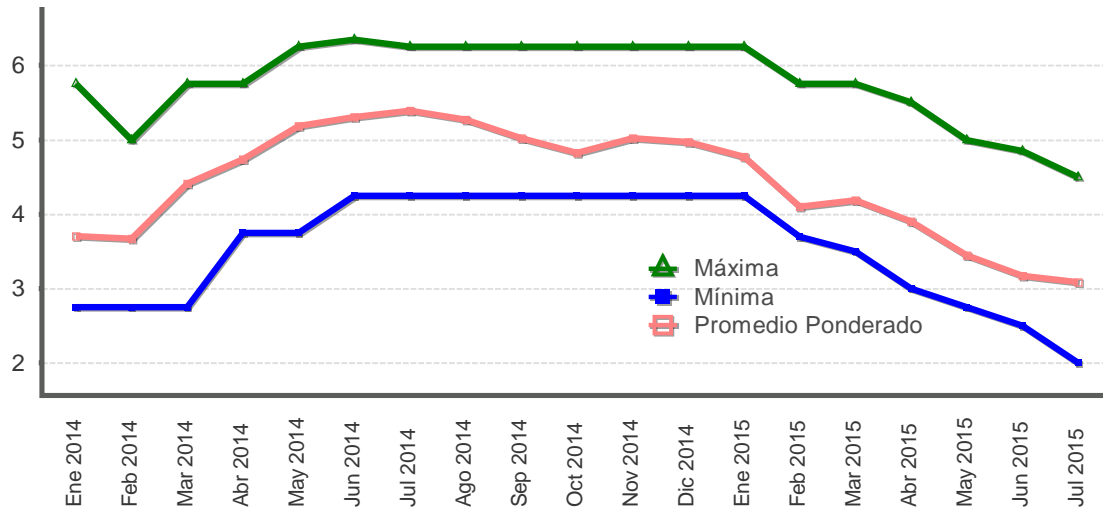


OTRAS ACTIVIDADES

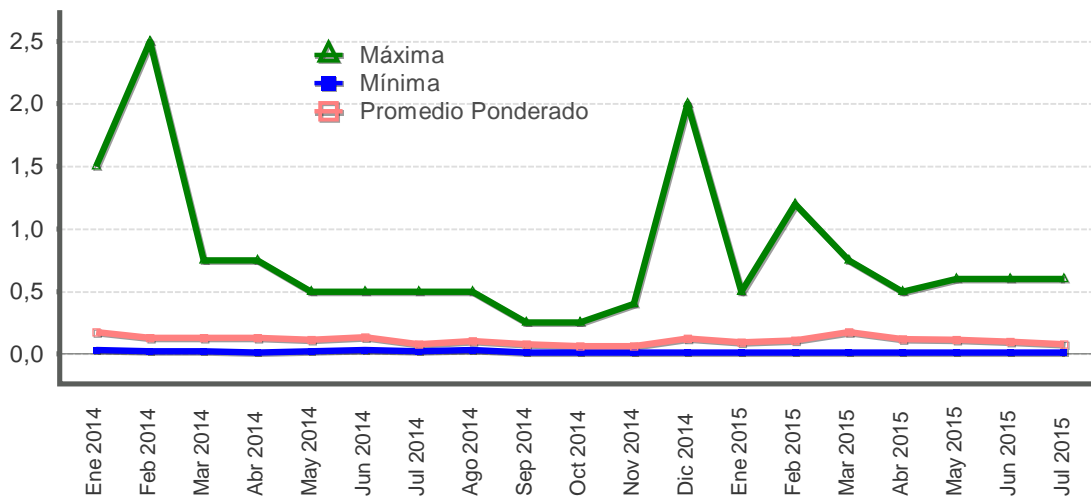


TASAS DE INTERÉS EN MERCADOS DE DINERO

TASAS DE INTERÉS EN COLONES -en porcentajes-



TASAS DE INTERÉS EN DÓLARES -en porcentajes-



Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

	Pagará	Tasa Básica	Cero cupón colones y dólares				Interés fijo colones y dólares			Unidades de desarrollo
			Cero Cupón colones	TPCEM	Cero Cupón dólares	TP Dólares CERG	TP Dólares MG	Títulos de propiedad	TPM Colones	TUDES
Mar 2014										
29 o menos	2,41									
De 30 a 59	2,47		2,73		0,38					
De 60 a 90			2,89							
De 91 a 179			2,95		2,45					
De 180 a 359			3,83	6,25	2,21	1,80				
De 360 a 1079							5,00	5,65		
De 1080 a 1799									8,41	
De 1800 o más									10,30	6,79
Jun 2014										
29 o menos	3,17									
De 30 a 59	3,27		3,40		0,29					
De 60 a 90			3,61		0,35					
De 91 a 179			3,86							
De 180 a 359			4,73	6,63	2,83					
De 360 a 1079									10,18	
De 1080 a 1799									8,50	
De 1800 o más							6,00		10,75	
Sep 2014										
29 o menos	4,25									
De 30 a 59	5,18		5,07		0,61					
De 60 a 90			4,28							
De 91 a 179			4,58							
De 180 a 359			4,32		1,82			6,79		
De 360 a 1079									10,75	
De 1080 a 1799							4,25		8,50	
De 1800 o más							5,25	9,58	11,15	6,79
Dic 2014										
29 o menos	5,02									
De 30 a 59	5,16		5,61		0,53					
De 60 a 90			5,62		0,62					
De 91 a 179			6,10		1,14					
De 180 a 359			6,63	6,85	1,37			7,11		
De 360 a 1079							4,25	7,34	10,32	
De 1800 o más							5,25		11,09	6,79
Abr 2015										
29 o menos	3,89				0,09					
De 30 a 59	3,49		3,59		0,23					
De 60 a 90			3,91		0,43					
De 91 a 179			4,23		0,87					
De 180 a 359			4,90		1,50	1,82				
De 360 a 1079								7,61		
De 1080 a 1799							5,00	9,73	9,75	
De 1800 o más							6,00	10,98	10,68	
May 2015										
29 o menos	2,93									
De 30 a 59	3,02		3,13							
De 60 a 90			3,38		0,43					
De 91 a 179			3,86		0,87					
De 180 a 359			4,29		1,90	1,82				
De 360 a 1079									5,98	
De 1080 a 1799							5,00			
De 1800 o más							6,25	9,73	10,50	
Jun 2015										
29 o menos	títi 2,62									
De 30 a 59	2,66		2,90							
De 60 a 90			2,91							
De 91 a 179			3,66		0,99					
De 180 a 359			4,59		1,50	1,82				
De 360 a 1079								5,76	8,25	
De 1080 a 1799							4,50		10,00	
De 1800 o más			8,80						10,22	10,89

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 julio del 2015 el balance de las operaciones cambiarias del sector privado registró un superávit de EUA\$309 millones (EUA\$118,6 millones el mes previo). Este resultado fue producto de una mayor oferta de divisas (EUA\$69,3 millones como promedio diario) que superó en EUA\$13,4 millones a la demanda media por día hábil (incluidos los montos negociados en ventanilla de las entidades financieras).

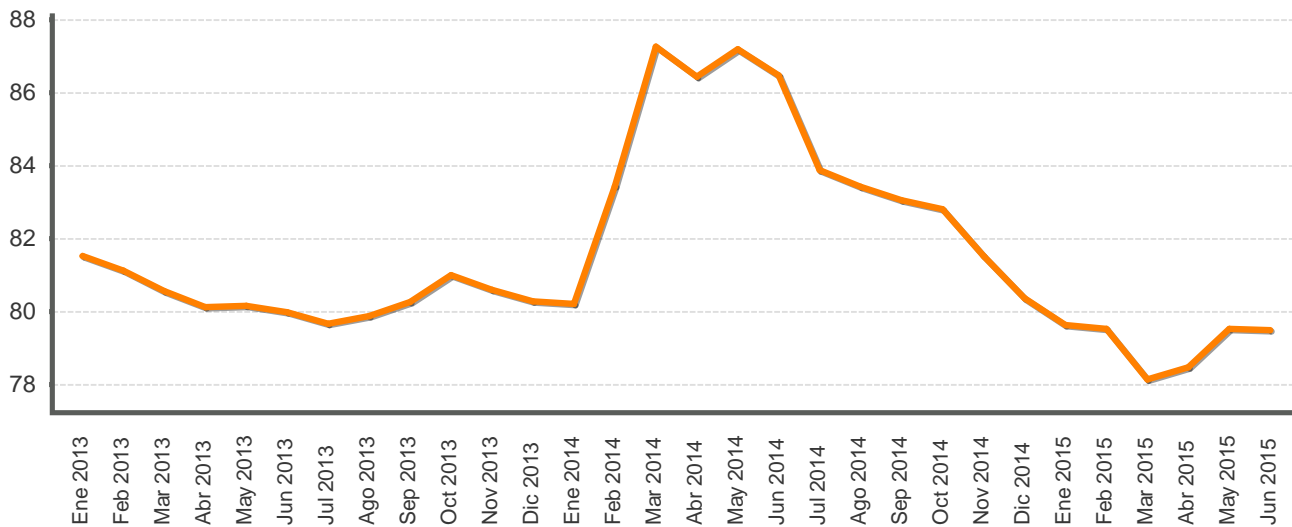
En este período, el tipo de cambio promedio en MONEX se caracterizó por presentar una relativa estabilidad, su valor medio bajó de ₡536,64 en junio a ₡536,38 en julio (reducción de 0,05%) y presentó menor volatilidad medida por el coeficiente de variación de 0,05% y la desviación estándar de ₡0,26 (0,14% y ₡0,73 el mes previo, respectivamente).

Por su parte, las reservas internacionales netas aumentaron EUA\$78,3 millones; producto principalmente de la compra de divisas del Banco Central de Costa Rica (BCCR) por EUA\$46,8 millones por requerimientos propios y gestión de divisas del sector público no bancario, así como por el incremento en los depósitos por concepto de encaje que mantienen las entidades financieras (EUA\$39,6 millones). Este resultado fue en parte compensado por la disminución de EUA\$8,6 millones en los depósitos mantenidos por el Ministerio de Hacienda en el Banco Central. Al cierre del mes el saldo de los activos de reserva se ubicó en EUA\$8.349,3 millones, monto equivalente a 7,2 meses de las importaciones de mercancías del régimen definitivo, 2,0 veces el saldo de la base monetaria ampliada y 15,9% del Producto Interno Bruto estimado en la Revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016.

En junio el ITCER-PM multilateral¹ permaneció invariable debido a que el aumento en el diferencial de monedas compensó la disminución en el diferencial inflacionario. Con ello la apreciación acumulada en el primer semestre se ubicó en 1,1%.

¹ El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER-PM) sustituye al Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral (ITCER), y difiere de este último por el uso de ponderadores móviles ajustados conforme evoluciona el patrón de comercio bilateral de la economía costarricense. Además, utiliza como referencia los IPC para medir los precios de los socios comerciales del país, mientras que el ejercicio anterior utilizaba una combinación de precios al productor y al consumidor. Dado lo anterior, el nuevo indicador constituye una medida más eficiente del tipo de cambio real y está disponible en: <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro= 2501>

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



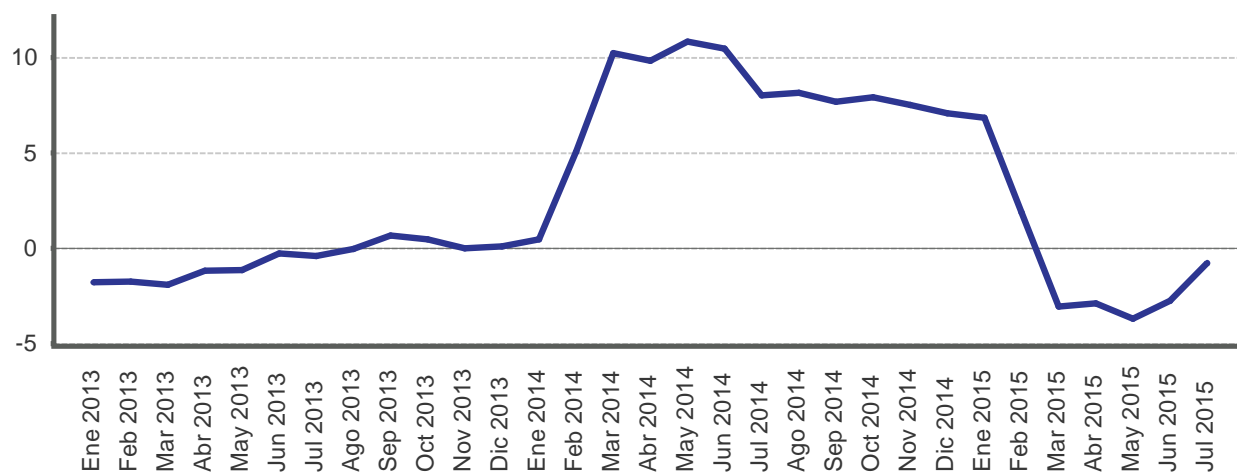
ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL CON PONDERADORES MOVILES BASE ENERO 1997 =100

Periodo	ITCER multilateral con ponderaciones móviles
Ene 2013	81,5
Feb 2013	81,1
Mar 2013	80,6
Abr 2013	80,1
May 2013	80,2
Jun 2013	80,0
Jul 2013	79,7
Ago 2013	79,9
Sep 2013	80,3
Oct 2013	81,0
Nov 2013	80,6
Dic 2013	80,3
Ene 2014	80,2
Feb 2014	83,4
Mar 2014	87,3
Abr 2014	86,4
May 2014	87,2
Jun 2014	86,5
Jul 2014	83,9
Ago 2014	83,4
Sep 2014	83,1
Oct 2014	82,8
Nov 2014	81,5
Dic 2014	80,4
Ene 2015	79,6
Feb 2015	79,5
Mar 2015	78,1
Abr 2015	78,5
May 2015	79,5
Jun 2015	79,5

1/ Cifras definitivas hasta febrero 2015.

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



TIPO DE CAMBIO NOMINAL DEL DOLAR

Periodo	Promedio mensual compra-venta 1/	Variación interanual
Ene 2013	500,8	-1,8
Feb 2013	501,7	-1,8
Mar 2013	499,1	-1,9
Abr 2013	499,0	-1,2
May 2013	499,0	-1,2
Jun 2013	498,9	-0,3
Jul 2013	498,7	-0,4
Ago 2013	499,0	-0,0
Sep 2013	501,4	0,7
Oct 2013	500,1	0,5
Nov 2013	499,7	-0,0
Dic 2013	499,6	0,1
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

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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

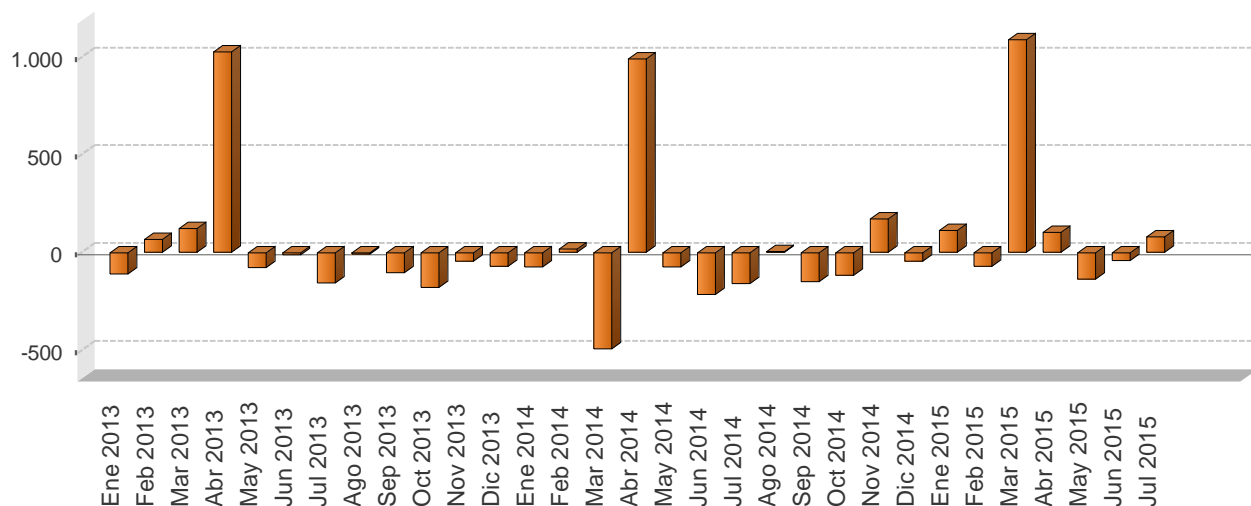
Año	Mes	Operaciones del Sector Privado							Operaciones del Sector Público					Otros		Variación RIN			
		Import.	Export.	Turismo Neto	Capital Neto	Variación PPAD	Otros	Total	Import.	Deuda		Flujo Neto		Otros	Total		Var. dep. bancos y puestos	Resto	Total
										Desembolso	Servicio	TP	BEM						
2013	Ene	-365,3	271,8	44,1	68,7	-0,7	343,0	361,6	-168,0	-	-291,8	-31,5	-33,2	-22,0	-546,6	77,1	-	77,1	-107,9
	Feb	-315,4	283,2	22,6	-3,5	-39,7	200,5	147,6	-202,8	1,1	-8,2	12,2	-	1,7	-195,9	115,7	-	115,7	67,5
	Mar	-292,9	270,8	32,1	1,7	31,9	381,6	425,2	-208,1	7,7	-28,8	-1,2	-	12,8	-217,5	-87,1	-	-87,1	120,6
	Abr	-319,6	307,1	32,6	-24,5	75,3	234,1	305,0	-233,3	1.001,9	-36,4	-13,8	-	-14,2	704,1	14,4	-	14,4	1.023,6
	May	-327,2	288,7	43,3	-15,6	-31,8	313,2	270,6	-191,1	2,3	-14,6	-250,0	-	46,1	-407,2	61,5	-	61,5	-75,2
	Jun	-300,5	288,5	33,9	-0,0	-45,2	224,3	200,9	-195,5	20,6	-11,6	-1,6	-	-26,4	-214,5	6,3	-	6,3	-7,4
	Jul	-365,7	310,2	6,4	-6,5	54,9	167,6	167,0	-237,4	2,3	-59,9	-11,1	-	3,6	-302,5	-18,6	-	-18,6	-154,1
	Ago	-332,0	270,3	35,1	-8,8	17,8	247,3	229,6	-170,3	-	-25,4	-24,3	-	6,6	-213,4	-20,5	-	-20,5	-4,3
	Sep	-334,7	269,2	36,8	-11,0	-21,0	172,8	112,1	-212,8	17,9	-24,2	5,3	-	16,0	-197,7	-16,4	-	-16,4	-102,1
	Oct	-355,5	321,2	32,8	-11,6	-36,4	156,0	106,6	-225,1	1,9	-46,6	-5,2	-	-25,3	-300,3	17,5	-	17,5	-176,2
	Nov	-373,4	311,6	22,5	-31,2	-41,1	180,6	69,0	-187,0	2,5	-20,6	29,0	-0,3	39,6	-136,8	24,7	-	24,7	-43,1
	Dic	-431,3	396,7	-31,5	-36,9	-21,7	189,4	64,7	-172,0	43,7	-11,4	12,3	-	-5,3	-132,8	0,9	-	0,9	-67,2
	Acumulado	-4.113,6	3.589,2	310,8	-79,1	-57,8	2.810,3	2.459,8	-2.403,4	1.101,9	-579,6	-279,8	-33,4	33,2	-2.161,1	175,4	-	175,4	474,2
2014	Ene	-416,8	355,0	36,1	-26,7	-3,1	214,5	159,1	-211,0	1,2	-50,8	56,3	-	-3,7	-208,1	-19,6	-3,9	-23,5	-72,5
	Feb	-358,4	275,6	22,2	-28,6	6,8	86,1	3,7	-153,0	2,2	-11,7	93,6	-	12,1	-56,9	86,1	-16,2	69,9	16,8
	Mar	-403,0	300,8	16,6	-25,2	-9,3	94,0	-26,1	-232,7	5,4	-273,5	102,0	-	-12,6	-411,5	-13,2	-38,7	-51,9	-489,5
	Abr	-320,6	279,8	39,2	-15,0	-4,1	232,0	211,3	-226,0	1.007,5	-42,5	40,3	-	2,2	781,5	47,1	-49,6	-2,5	990,2
	May	-345,1	283,3	31,1	-32,8	-47,7	223,6	112,4	-262,7	14,3	-42,3	115,9	-	34,8	-139,9	2,5	-46,4	-43,9	-71,4
	Jun	-352,7	258,2	8,4	-30,9	22,6	158,2	63,7	-232,2	36,0	-73,7	6,3	-	31,7	-232,0	11,6	-53,8	-42,2	-210,5
	Jul	-349,8	294,2	42,9	-31,0	-3,3	323,8	276,7	-231,3	9,6	-51,4	-39,3	-	14,0	-298,4	15,6	-149,1	-133,5	-155,2
	Ago	-319,0	261,8	32,6	-29,6	-6,0	277,4	217,2	-251,6	5,7	-9,1	60,8	-	6,0	-188,2	79,7	-104,6	-24,9	4,0
	Sep	-338,8	296,1	29,8	-8,3	1,7	174,7	155,2	-243,7	36,1	-20,7	61,6	-	1,2	-165,5	-101,8	-35,7	-137,5	-147,8
	Oct	-345,7	323,4	14,7	27,4	-56,6	69,4	32,7	-222,0	4,7	-116,5	83,1	-	11,2	-239,5	47,5	46,2	93,7	-113,1
	Nov	-332,0	335,5	8,9	17,5	44,7	215,1	289,7	-235,7	10,7	-8,5	-55,8	-	65,2	-224,0	133,7	-29,2	104,5	170,2
	Dic	-494,7	490,3	2,7	-60,1	79,8	183,3	201,3	-147,5	77,6	-11,5	42,5	-	-2,7	-41,7	-158,7	-41,6	-200,4	-40,8
	Acumulado	-4.376,5	3.753,7	285,2	-243,2	25,5	2.252,1	1.696,8	-2.649,4	1.210,9	-712,2	567,3	-	159,3	-1.424,1	130,4	-522,6	-392,2	-119,4
2015	Ene	-411,3	345,8	20,2	-42,3	-41,9	282,4	152,9	-153,0	16,1	-42,4	161,8	-	19,2	1,6	50,8	-93,0	-42,2	112,3
	Feb	-397,8	323,0	29,8	-31,5	-3,1	239,1	159,5	-112,5	3,5	-14,8	2,5	-	15,7	-105,6	-8,2	-114,2	-122,4	-68,5
	Mar	-403,7	419,4	63,1	-28,7	-3,1	438,5	485,5	-187,4	1.000,8	-58,7	24,9	-	-4,9	774,7	22,0	-195,4	-173,4	1.086,8
	Abr	-353,6	356,7	57,6	-42,6	17,3	396,0	431,4	-158,1	-	-40,5	21,2	-	8,3	-169,1	0,6	-160,6	-160,1	102,3
	May	-349,1	348,9	29,2	-38,6	-51,9	332,6	271,1	-139,5	-	-17,2	-143,3	-	25,0	-275,0	-2,1	-128,5	-130,6	-134,4
	Jun	-385,4	355,7	29,1	-46,0	-14,7	180,0	118,6	-205,5	31,9	-15,0	-38,8	-	36,9	-190,6	18,1	15,1	33,1	-38,8
	Jul	-379,6	368,6	23,1	-45,0	-0,3	342,3	309,1	-181,5	11,2	-46,5	67,6	-	9,9	-139,2	39,6	-131,1	-91,5	78,3
	Acumulado	-2.680,5	2.518,0	252,2	-274,6	-97,7	2.210,8	1.928,2	-1.137,4	1.063,5	-235,1	95,8	-	110,0	-103,1	120,6	-807,7	-687,1	1.137,9

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

2/ Variación PPAD: Es la variación de la Posición Propia Autorizada en Divisas por parte de los intermediarios cambiarios (positivo/negativo corresponde a reducción/aumento en la PPAD).

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

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



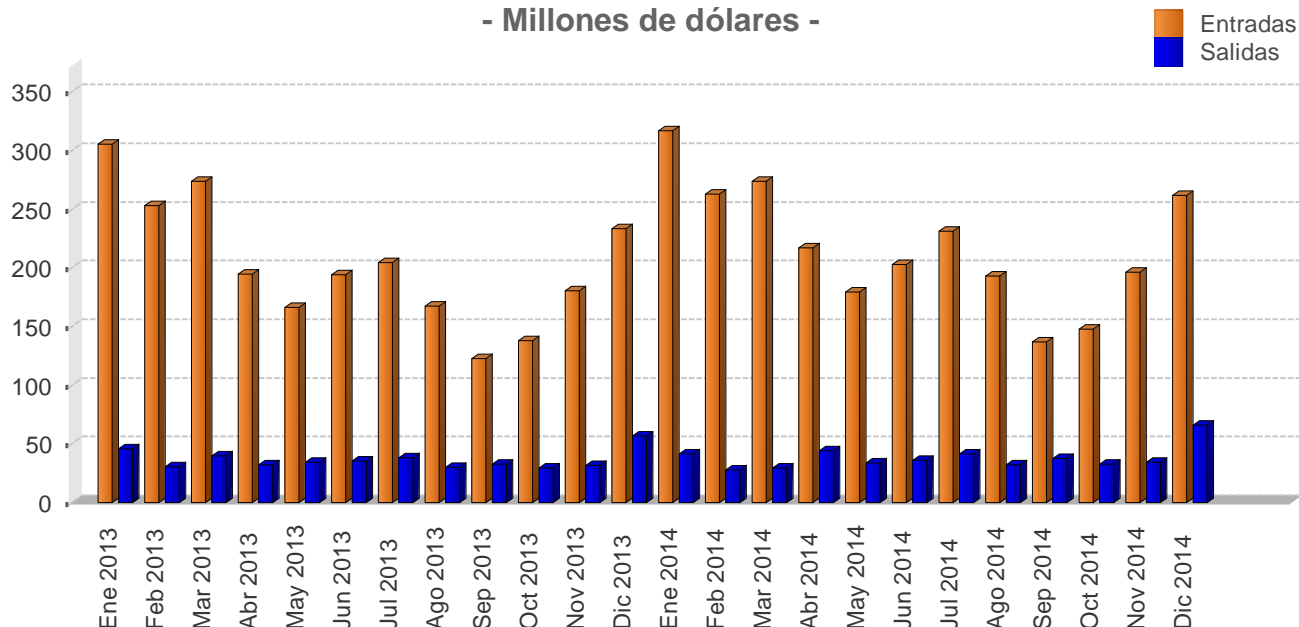
Periodo	Reservas Internacionales Netas (RIN)	Meses de importación financiables con RIN	RIN respecto a la base monetaria restringida	RIN respecto a la base monetaria ampliada
Ene 2013	6.748,8	5,8	2,0	1,7
Feb 2013	6.816,3	5,8	2,1	1,9
Mar 2013	6.936,8	5,9	2,1	1,9
Abr 2013	7.960,4	6,8	2,4	2,3
May 2013	7.885,2	6,8	2,3	2,2
Jun 2013	7.877,8	6,8	2,4	2,3
Jul 2013	7.723,7	6,6	2,3	2,2
Ago 2013	7.719,4	6,6	2,2	2,2
Sep 2013	7.617,4	6,5	2,2	2,0
Oct 2013	7.441,1	6,4	2,1	2,0
Nov 2013	7.398,0	6,3	1,9	1,9
Dic 2013	7.330,9	6,3	1,9	1,8
Ene 2014	7.258,3	6,1	1,9	1,9
Feb 2014	7.275,1	6,1	2,1	2,0
Mar 2014	6.785,6	5,7	2,0	1,9
Abr 2014	7.775,8	6,5	2,2	2,2
May 2014	7.704,5	6,5	2,2	2,2
Jun 2014	7.494,0	6,3	2,2	2,1
Jul 2014	7.338,8	6,2	2,1	2,0
Ago 2014	7.342,9	6,2	2,1	2,1
Sep 2014	7.195,1	6,1	2,0	1,9
Oct 2014	7.081,9	6,0	2,0	1,8
Nov 2014	7.252,2	6,1	1,8	1,7
Dic 2014	7.211,4	6,1	1,8	1,6
Ene 2015	7.323,7	6,1	1,9	1,7
Feb 2015	7.255,1	6,0	1,9	1,8
Mar 2015	8.341,9	6,9	2,1	2,0
Abr 2015	8.444,2	7,0	2,2	2,1
May 2015	8.309,8	6,9	2,2	2,0
Jun 2015	8.271,0	6,8	2,1	2,0
Jul 2015	8.349,3	6,9	2,1	2,0

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	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Ene	278,4	297,9	79,3	74,1	305,3	316,7	46,0	41,5
Feb	230,6	247,2	52,3	49,8	252,8	262,8	30,3	27,9
Mar	249,8	257,3	68,4	52,9	274,0	273,6	39,7	29,6
I TRIMESTRE	758,8	802,4	200,0	176,8	832,1	853,1	116,0	99,0
Abr	197,0	213,5	52,3	74,5	194,6	217,3	32,4	43,9
May	168,3	176,4	55,6	57,5	166,2	179,6	34,5	33,9
Jun	196,4	199,3	57,6	60,8	193,9	202,9	35,7	35,8
II TRIMESTRE	561,7	589,2	165,6	192,7	554,7	599,7	102,6	113,7
Jul	219,6	226,0	72,0	69,9	204,4	231,2	38,2	41,5
Ago	180,0	188,8	56,2	53,9	167,6	193,1	29,8	32,1
Sep	131,8	134,0	61,5	63,0	122,7	137,1	32,6	37,4
III TRIMESTRE	531,4	548,9	189,7	186,8	494,6	561,5	100,6	111,0
Oct	144,0	143,2	58,4	59,2	138,0	148,0	29,2	32,6
Nov	188,1	189,8	62,9	62,7	180,3	196,2	31,5	34,5
Dic	243,8	253,3	113,4	120,1	233,6	261,8	56,8	66,2
IV TRIMESTRE	576,0	586,3	234,7	242,0	551,9	606,0	117,5	133,3
Total	2.427,9	2.526,8	790,0	798,3	2.433,3	2.620,3	436,6	457,0

1/ Las cifras del 2013 y 2014 son preliminares.

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

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

6. Precios

En julio del 2015 la variación mensual del Índice de precios al consumidor (IPC) fue -0,43%. Con este resultado, la inflación acumulada e interanual a este mes fue -0,35% y -0,32%¹. Los resultados anteriores corresponden a la primera medición del IPC, base junio 2015=100, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), con la canasta de bienes y servicios obtenida de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2013².

Pese al cambio metodológico realizado por el INEC para el cálculo del IPC y tal como fue previsto en la reciente revisión del Programa Macroeconómico 2015-2016, la inflación interanual continuó ubicada por debajo del límite inferior del rango meta definido por el Banco Central de Costa Rica ($4\% \pm 1$ punto porcentual (p.p.)), resultado que es muy probable que prevalezca en lo que resta del 2015.

Sobre el desvío a la baja con respecto al rango meta, el Banco Central reitera que no es resultado de la postura de su política monetaria, sino de la modificación en precios relativos de algunos bienes importados, agrícolas y servicios regulados; además, la mejora en los términos de intercambio favoreció la estabilidad cambiaria.

En lo que respecta a las expectativas de inflación³, su valor medio en julio fue de 4,7%, así por cuarto mes consecutivo se mantuvo dentro del rango objetivo de inflación, consolidando la tendencia a la baja observada desde diciembre del 2014. Por otra parte, su valor modal fue 4,0% y su mediana 4,7%.

Por su parte, el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN)⁴, alcanzó en julio de 2015 una variación interanual de 0,94% (5,0% en igual mes de 2014). Este indicador mantiene un ritmo de crecimiento desacelerado, por lo que su comportamiento no parece constituir un riesgo para alcanzar la meta de inflación del 2015.

Finalmente, disipados los efectos de los choques de oferta externos e internos (agrícolas y servicios regulados) se estima que la inflación convergería gradualmente al 4,0% en el 2016. Esto último se sustenta además, en que los determinantes macroeconómicos (expectativas de inflación a 12 meses, brecha del producto y agregados monetarios y crediticios) evolucionan de manera congruente con ese objetivo.

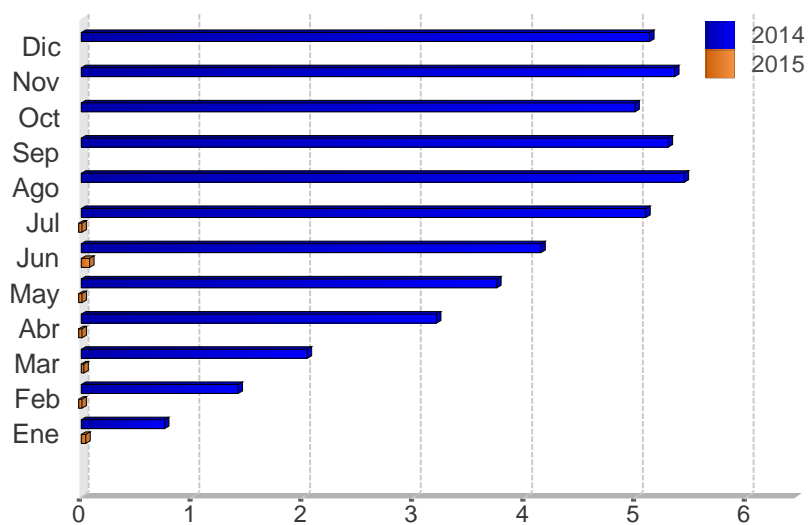
¹ Al respecto cabe indicar que, desde hace casi 47 años, la economía costarricense no registra variaciones interanuales negativas para la inflación. En julio de 1967 la inflación interanual fue -0,14%.

² Detalles sobre el Índice de precios al consumidor base junio 2015 pueden consultarse en <http://www.inec.go.cr>. Por otra parte, a partir de julio 2015 se suspende temporalmente la cuantificación de los indicadores de inflación subyacente, mientras sus metodologías se ajustan a la nueva canasta de bienes y servicios del IPC.

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

⁴ A partir de enero 2015 el BCCR publica un índice de precios al productor con una base más reciente y suspende el cálculo del Índice de precios al productor industrial (IPI, dic. 1999=100). El nuevo indicador, que le da continuidad a la serie del IPI, es el Índice de precios al productor de la manufactura (IPP-MAN, 2012=100). El IPP-MAN está disponible desde enero 2012 y los niveles para los meses anteriores a esa fecha se calculan mediante un enlace con las variaciones del IPI.

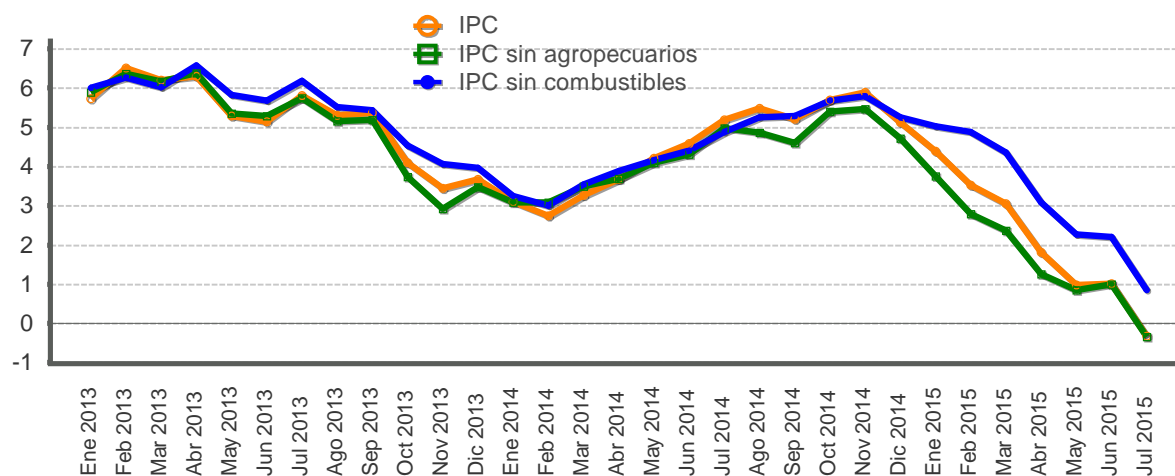
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Tasa de variación acumulada en porcentajes-



Mes	2013	2014	2015
Ene	1,3	0,7	0,0
Feb	2,3	1,4	-0,1
Mar	2,5	2,0	0,0
Abr	3,2	3,2	-0,1
May	3,2	3,7	-0,4
Jun	3,2	4,1	0,1
Jul	3,6	5,1	-0,4
Ago	3,6	5,4	
Sep	3,8	5,3	
Oct	3,0	5,0	
Nov	3,2	5,4	
Dic	3,7	5,1	

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

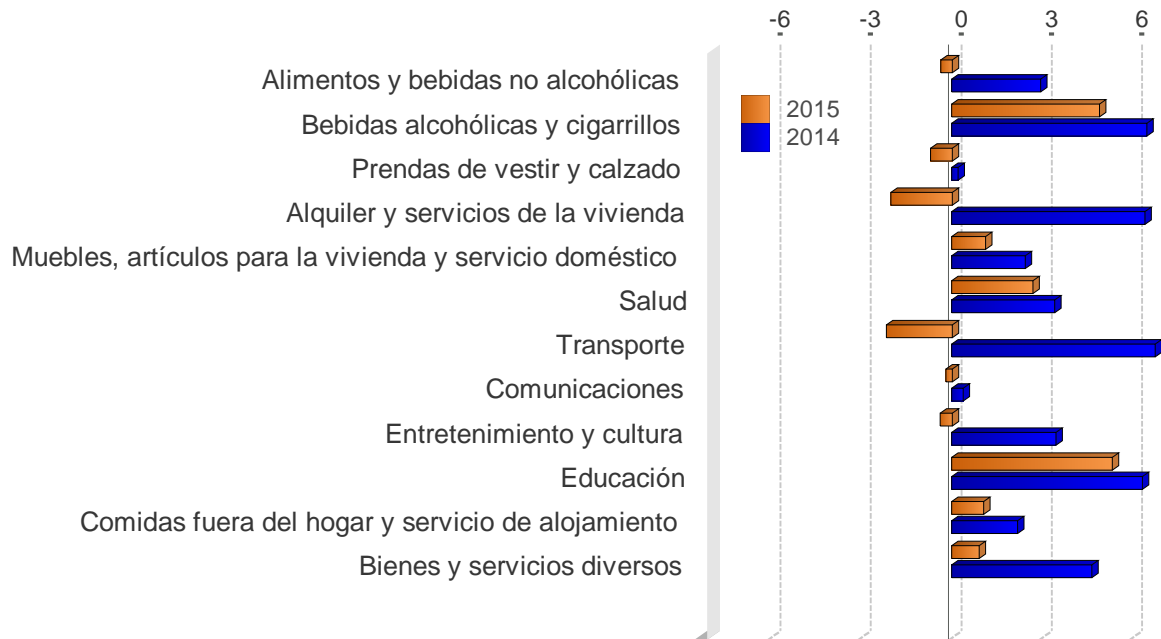
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC): IPC SIN AGROPECUARIOS e IPC SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	IPC			IPC sin agropecuarios			IPC sin combustible		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	5,9	3,1	3,8	6,0	3,2	5,0
Feb	6,5	2,7	3,5	6,4	3,1	2,8	6,3	3,0	4,9
Mar	6,2	3,3	3,0	6,2	3,5	2,4	6,0	3,5	4,4
Abr	6,3	3,7	1,8	6,4	3,7	1,3	6,6	3,9	3,1
May	5,3	4,2	1,0	5,3	4,1	0,9	5,8	4,2	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	5,3	4,3	1,0	5,7	4,4	2,2
Jul	5,8	5,2	-0,3	5,7	5,0	-0,3	6,2	4,9	0,8
Ago	5,3	5,5		5,2	4,9		5,5	5,3	
Sep	5,4	5,2		5,2	4,6		5,4	5,3	
Oct	4,1	5,7		3,7	5,4		4,5	5,7	
Nov	3,4	5,9		2,9	5,5		4,1	5,8	
Dic	3,7	5,1		3,5	4,7		4,0	5,3	

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

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

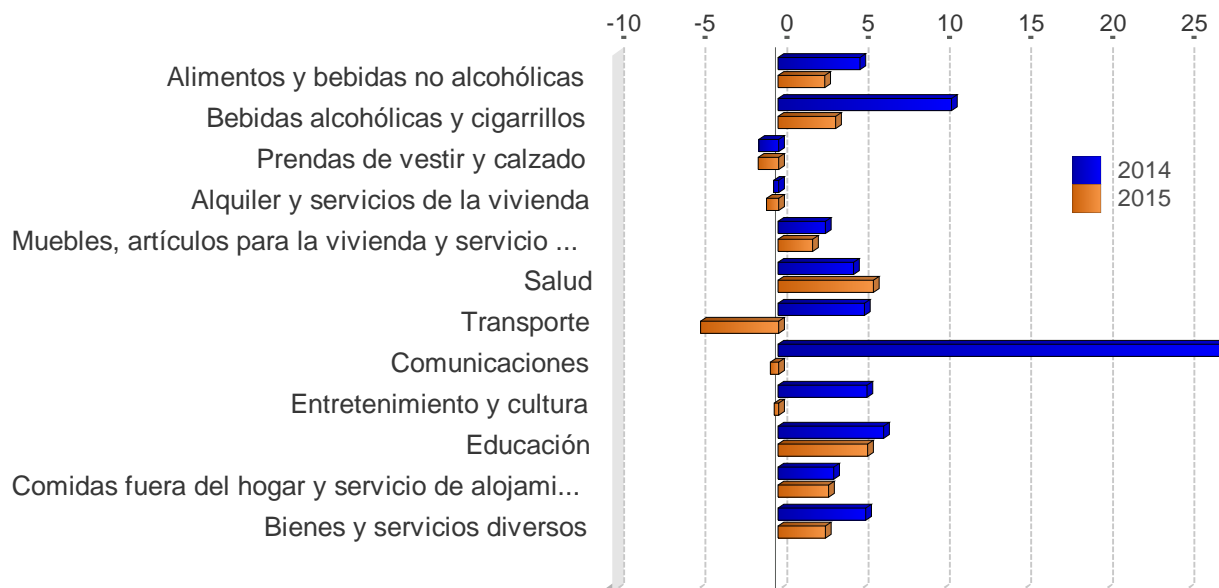


	2015	2014	2013
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,4	3,0	1,2
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	4,9	6,5	5,3
Prendas de vestir y calzado	-0,7	0,2	-0,3
Alquiler y servicios de la vivienda	-2,0	6,4	9,9
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	1,1	2,5	2,2
Salud	2,7	3,4	3,8
Transporte	-2,2	6,8	3,4
Comunicaciones	-0,2	0,4	-0,2
Entretenimiento y cultura	-0,4	3,5	0,5
Educación	5,3	6,3	6,9
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	1,1	2,2	1,9
Bienes y servicios diversos	0,9	4,7	0,9

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

Esta serie está disponible hasta junio 2015, dada la publicación del nuevo Índice de precios al consumidor base junio 2015 =100, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

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

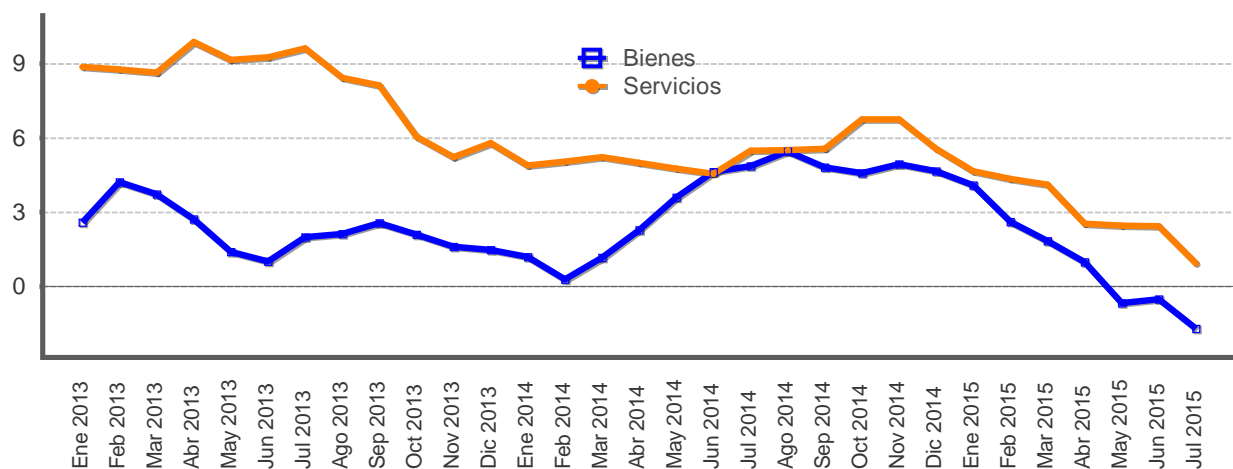


	2013	2014	2015
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	5,1	2,9
Bebidas alcohólicas y cigarrillos	9,7	10,6	3,5
Prendas de vestir y calzado	-0,4	-1,2	-1,2
Alquiler y servicios de la vivienda	23,3	-0,3	-0,7
Muebles, artículos para la vivienda y servicio doméstico	3,2	2,9	2,1
Salud	5,7	4,6	5,9
Transporte	1,3	5,3	-4,8
Comunicaciones	-0,6	27,5	-0,5
Entretenimiento y cultura	2,0	5,5	-0,2
Educación	7,5	6,5	5,5
Comidas fuera del hogar y servicio de alojamiento	4,0	3,4	3,1
Bienes y servicios diversos	1,8	5,4	2,9

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

Esta serie está disponible hasta junio 2015, dada la publicación del nuevo Índice de precios al consumidor base junio 2015 =100, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

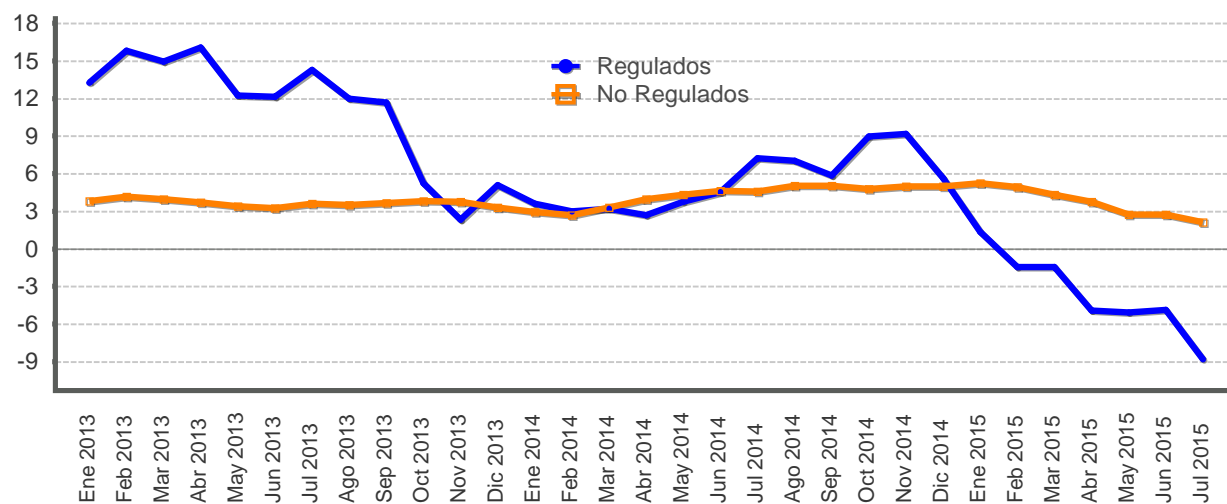
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: BIENES Y SERVICIOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Bienes			Servicios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,6	1,2	4,1	8,9	4,9	4,7
Feb	4,2	0,3	2,6	8,8	5,0	4,3
Mar	3,7	1,2	1,8	8,6	5,2	4,1
Abr	2,7	2,3	1,0	9,9	5,0	2,5
May	1,4	3,6	-0,7	9,1	4,8	2,5
Jun	1,0	4,6	-0,5	9,2	4,5	2,4
Jul	2,0	4,9	-1,7	9,6	5,5	0,9
Ago	2,1	5,5		8,4	5,5	
Sep	2,6	4,8		8,1	5,6	
Oct	2,1	4,6		6,1	6,8	
Nov	1,6	5,0		5,2	6,8	
Dic	1,5	4,7		5,8	5,5	

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

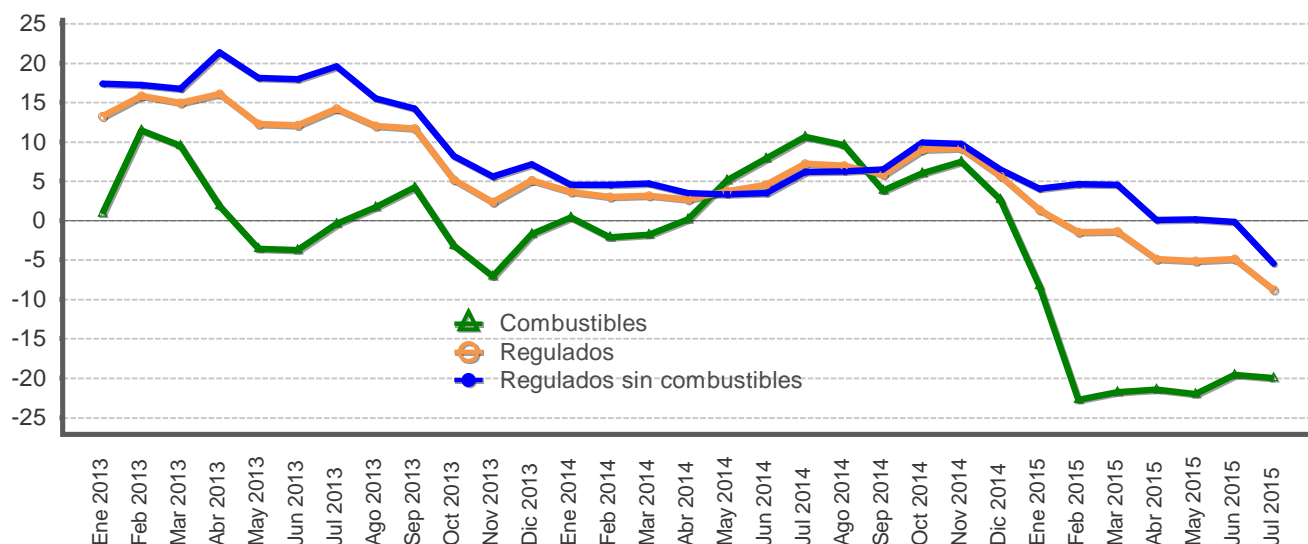
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	3,8	3,0	5,2
Feb	15,8	3,0	-1,4	4,1	2,7	4,9
Mar	14,9	3,2	-1,4	4,0	3,3	4,3
Abr	16,1	2,7	-4,9	3,7	4,0	3,8
May	12,3	3,8	-5,1	3,4	4,3	2,7
Jun	12,1	4,5	-4,9	3,3	4,6	2,7
Jul	14,3	7,2	-8,8	3,6	4,6	2,1
Ago	12,0	7,0		3,5	5,0	
Sep	11,7	5,9		3,7	5,0	
Oct	5,2	9,0		3,8	4,8	
Nov	2,3	9,2		3,8	5,0	
Dic	5,1	5,7		3,3	5,0	

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

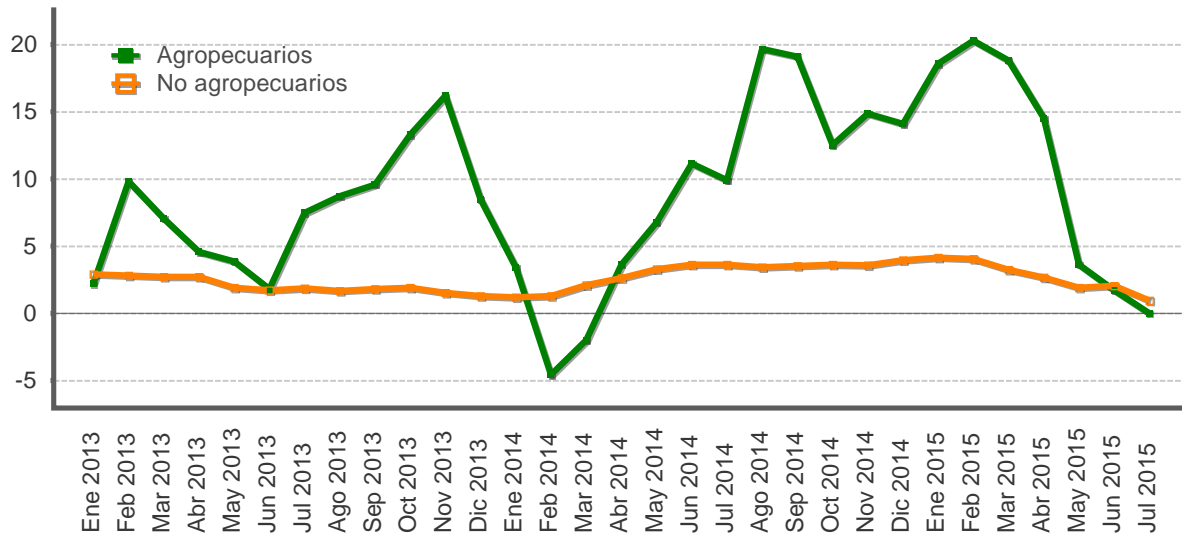
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: REGULADOS, COMBUSTIBLES Y REGULADOS SIN COMBUSTIBLES
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Precios regulados			Precios de combustibles			Precios regulados sin combustibles		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	13,2	3,6	1,4	0,9	0,4	-8,3	17,4	4,5	4,1
Feb	15,8	3,0	-1,4	11,4	-2,2	-22,7	17,2	4,6	4,6
Mar	14,9	3,2	-1,4	9,5	-1,8	-21,8	16,7	4,7	4,5
Abr	16,1	2,7	-4,9	1,8	0,2	-21,5	21,3	3,5	0,1
May	12,3	3,8	-5,1	-3,6	5,1	-22,0	18,1	3,4	0,1
Jun	12,1	4,5	-4,9	-3,7	7,9	-19,6	18,0	3,5	-0,2
Jul	14,3	7,2	-8,8	-0,4	10,6	-20,0	19,6	6,2	-5,4
Ago	12,0	7,0		1,7	9,5		15,5	6,2	
Sep	11,7	5,9		4,2	3,8		14,2	6,5	
Oct	5,2	9,0		-3,2	6,0		8,2	9,9	
Nov	2,3	9,2		-7,1	7,5		5,6	9,7	
Dic	5,1	5,7		-1,8	2,6		7,2	6,5	

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

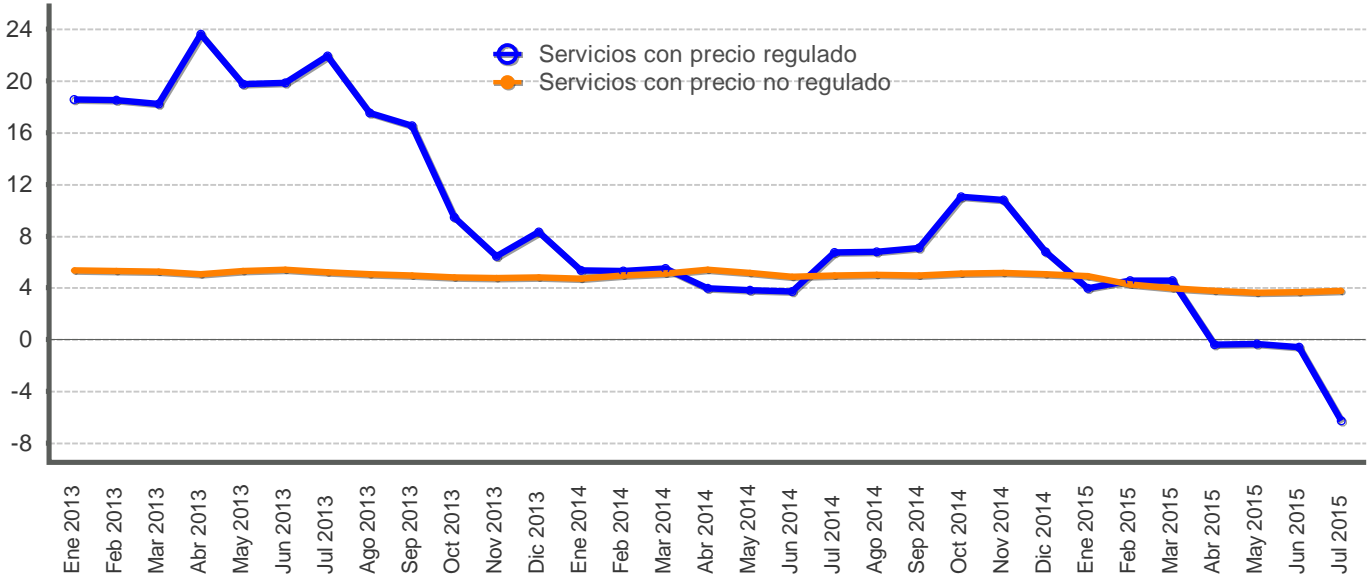
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NO REGULADOS: AGROPECUARIOS Y NO AGROPECUARIOS
 -Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Productos no agropecuarios			Productos agropecuarios		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	2,9	1,2	4,1	2,2	3,4	18,6
Feb	2,8	1,3	4,1	9,8	-4,6	20,3
Mar	2,7	2,1	3,2	7,1	-2,0	18,8
Abr	2,7	2,6	2,7	4,6	3,6	14,5
May	1,9	3,3	1,9	3,9	6,8	3,6
Jun	1,7	3,6	2,1	1,8	11,2	1,7
Jul	1,9	3,6	1,0	7,5	9,9	0,0
Ago	1,7	3,4		8,7	19,7	
Sep	1,8	3,5		9,6	19,1	
Oct	1,9	3,6		13,3	12,5	
Nov	1,5	3,6		16,2	14,9	
Dic	1,3	4,0		8,5	14,1	

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

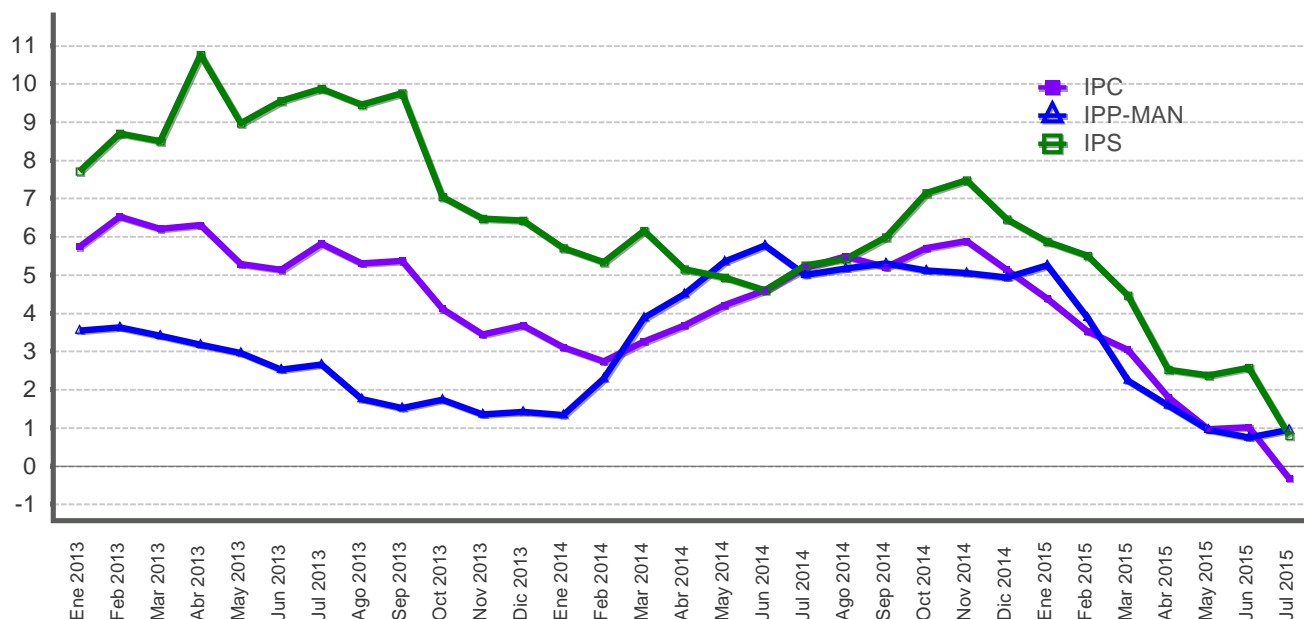
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE SERVICIOS: REGULADOS Y NO REGULADOS
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



Mes	Servicios regulados			Servicios no regulados		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	18,6	5,4	4,0	5,4	4,7	4,9
Feb	18,5	5,3	4,6	5,3	4,9	4,2
Mar	18,2	5,5	4,6	5,2	5,1	3,9
Abr	23,6	4,0	-0,4	5,0	5,4	3,8
May	19,7	3,8	-0,4	5,3	5,2	3,6
Jun	19,9	3,7	-0,6	5,4	4,9	3,7
Jul	21,9	6,7	-6,3	5,2	5,0	3,8
Ago	17,6	6,8		5,1	5,0	
Sep	16,6	7,1		5,0	4,9	
Oct	9,5	11,0		4,8	5,1	
Nov	6,5	10,8		4,7	5,2	
Dic	8,3	6,8		4,8	5,1	

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-

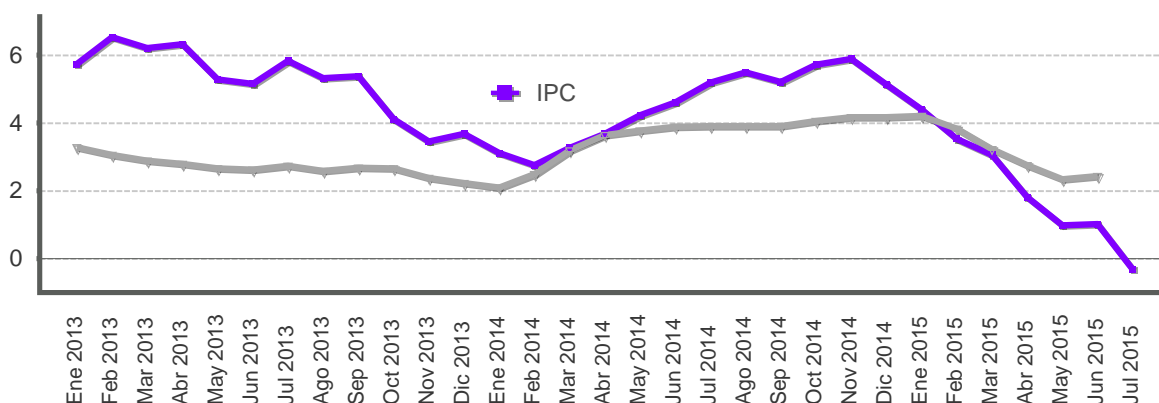


Mes	IPC			IPP-MAN			IPS		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,5	1,3	5,3	7,7	5,7	5,9
Feb	6,5	2,7	3,5	3,6	2,3	3,9	8,7	5,3	5,5
Mar	6,2	3,3	3,0	3,4	3,9	2,2	8,5	6,2	4,5
Abr	6,3	3,7	1,8	3,2	4,5	1,6	10,8	5,1	2,5
May	5,3	4,2	1,0	3,0	5,3	0,9	9,0	4,9	2,4
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	5,8	0,7	9,5	4,6	2,6
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,6	5,0	0,9	9,9	5,2	0,8
Ago	5,3	5,5		1,8	5,2		9,5	5,4	
Sep	5,4	5,2		1,5	5,3		9,8	6,0	
Oct	4,1	5,7		1,7	5,1		7,0	7,1	
Nov	3,4	5,9		1,4	5,0		6,5	7,5	
Dic	3,7	5,1		1,4	4,9		6,4	6,4	

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.

ÍNDICES DE PRECIOS: CONSUMIDOR (IPC) Y SUBYACENTE DE INFLACIÓN (ISI) 1/
-Tasa de variación interanual en porcentajes-



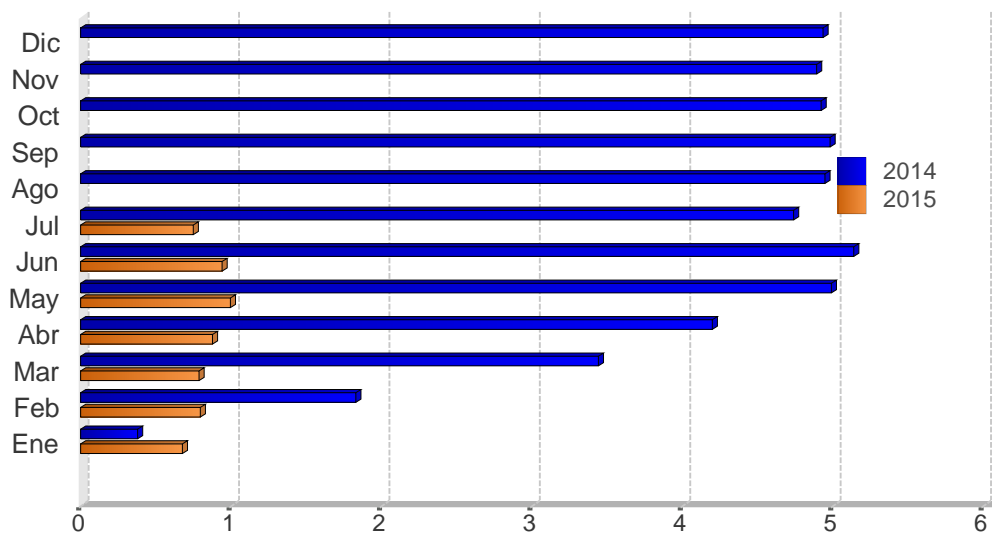
Mes	IPC			ISI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	3,3	2,1	4,2
Feb	6,5	2,7	3,5	3,0	2,5	3,8
Mar	6,2	3,3	3,0	2,9	3,2	3,2
Abr	6,3	3,7	1,8	2,8	3,6	2,7
May	5,3	4,2	1,0	2,6	3,8	2,3
Jun	5,1	4,6	1,0	2,6	3,9	2,4
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,7	3,9	
Ago	5,3	5,5		2,6	3,9	
Sep	5,4	5,2		2,7	3,9	
Oct	4,1	5,7		2,7	4,0	
Nov	3,4	5,9		2,4	4,2	
Dic	3,7	5,1		2,2	4,2	

1/El índice subyacente de inflación resulta de excluir del IPC los siguientes componentes: algunos productos agrícolas, los productos energéticos y aquellos cuyo precio muestra una alta variabilidad estadística.

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

La serie del ISI está disponible hasta junio 2015, dada la publicación del nuevo Índice de precios al consumidor base junio 2015 =100, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

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

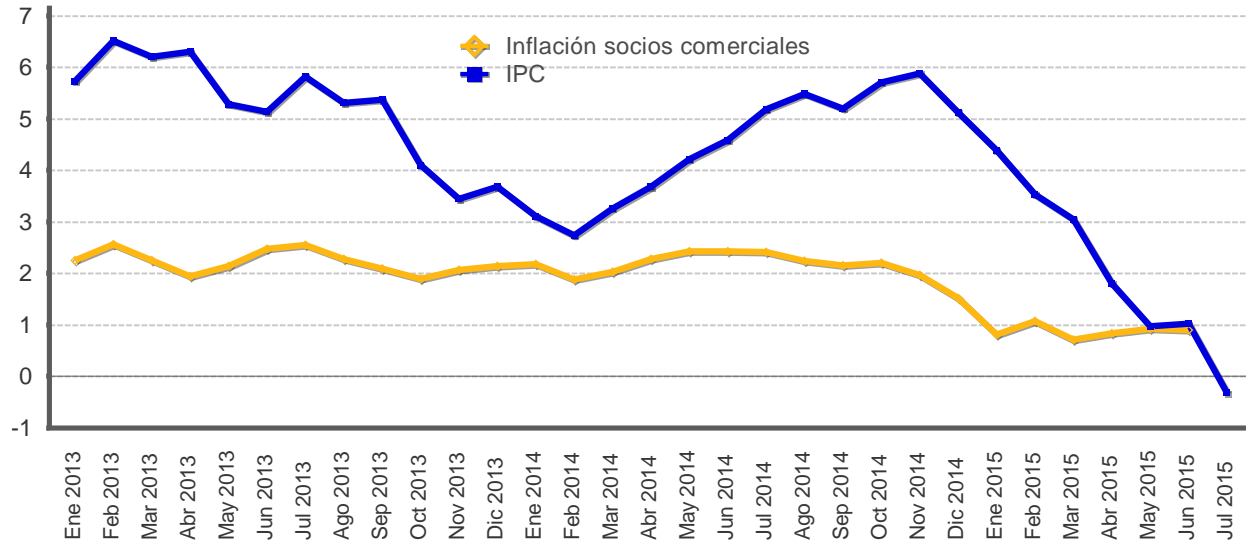


Mes	2013	2014	2015
Ene	0,5	0,4	0,7
Feb	1,0	1,8	0,8
Mar	1,0	3,4	0,8
Abr	1,1	4,2	0,9
May	1,1	5,0	1,0
Jun	0,8	5,1	0,9
Jul	1,2	4,7	0,8
Ago	1,2	4,9	
Sep	1,1	5,0	
Oct	1,2	4,9	
Nov	1,3	4,9	
Dic	1,4	4,9	

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		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Ene	5,7	3,1	4,4	2,3	2,2	0,8
Feb	6,5	2,7	3,5	2,6	1,9	1,1
Mar	6,2	3,3	3,0	2,2	2,0	0,7
Abr	6,3	3,7	1,8	1,9	2,3	0,8
May	5,3	4,2	1,0	2,1	2,4	0,9
Jun	5,1	4,6	1,0	2,5	2,4	0,9
Jul	5,8	5,2	-0,3	2,5	2,4	
Ago	5,3	5,5		2,3	2,2	
Sep	5,4	5,2		2,1	2,2	
Oct	4,1	5,7		1,9	2,2	
Nov	3,4	5,9		2,1	2,0	
Dic	3,7	5,1		2,1	1,5	

7. Indicadores de la economía internacional

La actividad económica mundial enfrenta nuevamente una serie de riesgos que podrían afectar las perspectivas de crecimiento global en el mediano y largo plazo. Particularmente, destacan los eventos asociados a la desaceleración de China, la crisis en Grecia y la caída en el precio de las materias primas.

Pese a que las cifras oficiales señalan que China creció 7% interanual en el primero y segundo trimestres del año, la revisión de las proyecciones del Fondo Monetario Internacional lo ubican en 6,8% y 6,3% para 2015 y 2016, respectivamente. Las señales de desaceleración se han manifestado en la contracción del volumen de comercio exterior, la caída en el mercado accionario y más recientemente en la devaluación de su moneda. Ante este panorama, las autoridades de China decidieron mantener una política monetaria expansiva, mediante inyecciones de liquidez y la reducción del costo de financiamiento para los hogares y las empresas. Aunado a estas medidas, el Banco Popular de China devaluó el yuan en 1,86% el 11 de agosto, la mayor devaluación desde 1994.

La perspectiva de menor crecimiento de China explica en parte el reciente comportamiento a la baja en el precio de las materias primas, principalmente metales y petróleo. Esta situación se traduce en mayores dificultades para las economías emergentes y, en particular las latinoamericanas exportadoras de materias primas¹.

Por su parte, los líderes de la Zona del euro y el gobierno de Grecia alcanzaron un acuerdo² para negociar un tercer plan de rescate por €86 mil millones durante los próximos tres años, con el fin de que ese país permanezca en el área monetaria³.

En Estados Unidos, la evolución favorable en la producción durante el segundo trimestre (2,3% anualizado) sumado a la mejora en el mercado laboral (tasa de desempleo en 5,3% en julio) y en las ventas minoristas (0,6% mensual en julio) podría ser una señal para un posible aumento en las tasas de interés en la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, en setiembre.

Finalmente, el precio promedio de contado del barril de petróleo WTI⁴ cerró en julio en EUA\$51,44 por barril, lo que representa una caída del 13,9% con respecto a la cotización media de junio. Los precios de los contratos a futuro con entrega en set-15 y dic-15 disminuyeron a EUA\$52,46 por barril en promedio (EUA\$60,83 por barril el mes previo)⁵. El exceso de oferta de esta materia prima se explica por el incremento en la producción de crudo.

¹ Este efecto también ha alcanzado a las divisas de algunos de estos países, por ejemplo en Brasil el real ha perdido más de 20% de su valor respecto al dólar en lo que va del año, el peso mexicano 9% y 11% el peso chileno.

² El acuerdo contempla medidas para aumentar impuestos, recortar gasto público y el pago de pensiones, así como la privatización de empresas estatales.

³ El FMI señala que el principal desafío para las autoridades económicas de la Zona del euro es que la crisis en Grecia no se expanda a otros países de la región; así mismo este organismo advirtió que el programa de compra de activos del Banco Central Europeo debe aplicarse hasta que alcance el objetivo de inflación (2%), donde la inyección de liquidez debería ser usada para el pago de deuda en el caso de los países con problemas fiscales, mientras que en los países con mejor posición dichos recursos deberían destinarse a incrementar la inversión y a aplicar las reformas estructurales.

⁴ 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).

⁵ Datos de Bloomberg al 7 de agosto del 2015; se consideran los datos del cierre del mes.

INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL (porcentajes)

Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,4	2,5	3,0	2,7	2,4	2,0	2,0
Zona del Euro	1,6	-0,8	-0,4	0,8	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5
Alemania	3,7	0,6	0,2	1,6	1,6	1,7	1,5	1,3	1,3	1,3
Japón	-0,5	1,8	1,6	-0,1	0,8	1,2	0,4	0,7	0,7	0,7
Reino Unido	1,6	0,7	1,7	2,9	2,4	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1
China	9,3	7,8	7,7	7,4	6,8	6,3	6,0	6,1	6,3	6,3
Brasil	3,9	1,8	2,7	0,1	-1,5	0,7	2,3	2,3	2,4	2,5
Latinoamérica	4,9	3,1	2,9	1,3	0,5	1,7	2,7	2,8	2,9	3,0
Economías emergentes y en desarrollo	6,2	5,2	5,0	4,6	4,2	4,7	5,0	5,1	5,2	5,3
Economías avanzadas	1,7	1,2	1,4	1,8	2,1	2,4	2,2	2,1	2,0	1,9
Mundial	4,2	3,4	3,4	3,4	3,3	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0

Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

	2012	2013				2014				2015			
		Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May	Jun
Estados Unidos	8,0	1,5	1,8	1,2	1,5	1,5	2,1	1,7	0,8	-0,1	-0,2	-0,0	0,1
Zona del Euro	9,9	1,7	1,6	1,1	0,8	0,5	0,5	0,3	-0,2	-0,1	0,0	0,3	0,2
Alemania	7,8	1,4	1,8	1,4	1,4	1,0	1,0	0,8	0,2	0,3	0,5	0,7	0,3
Japón	-0,1	-0,9	0,2	1,1	1,6	1,6	3,6	3,2	2,4	2,3	0,6	0,5	0,4
Reino Unido	10,8	2,8	2,9	2,7	2,0	1,6	1,9	1,2	0,5	0,0	-0,1	0,1	0,0
China	10,2	2,1	2,7	3,1	2,5	2,4	2,3	1,6	1,5	1,4	1,5	1,2	1,4
Brasil	21,3	6,6	6,7	5,9	5,9	6,2	6,5	6,8	6,4	8,1	8,2	8,5	8,9
Principales socios comerciales	10,6	2,2	2,5	2,1	2,1	2,0	2,4	2,2	1,5	0,7	0,8	0,9	0,9

Tasas de Interés Internacionales

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

1/ PIB real tasas de variación anual: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de abril de 2015.

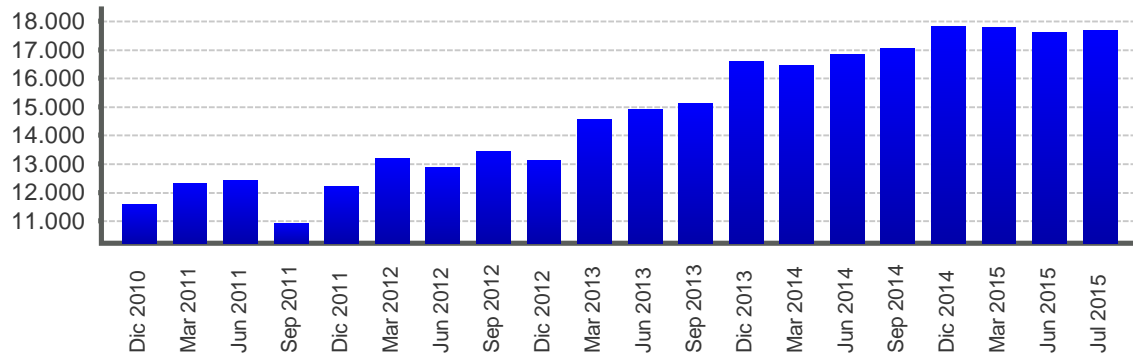
2/ IPC: Para Estados Unidos y Canadá se muestra la serie del IPC sin desestacionalizar.

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

Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

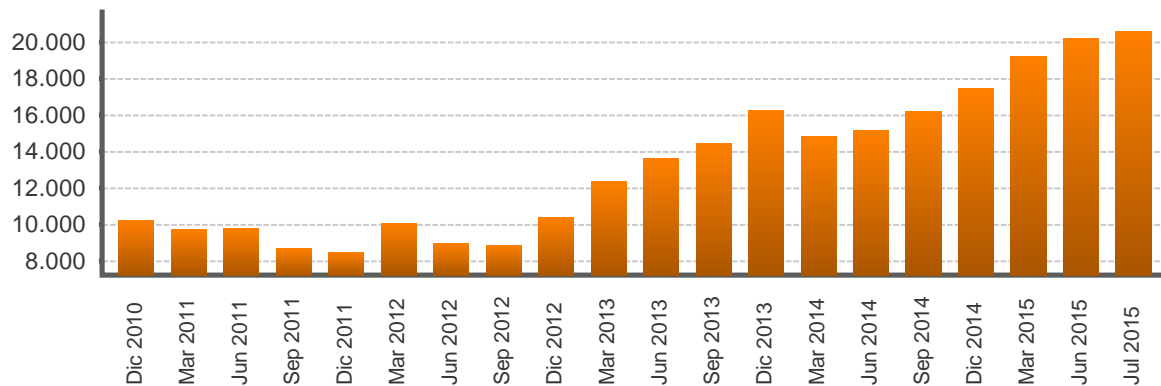
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



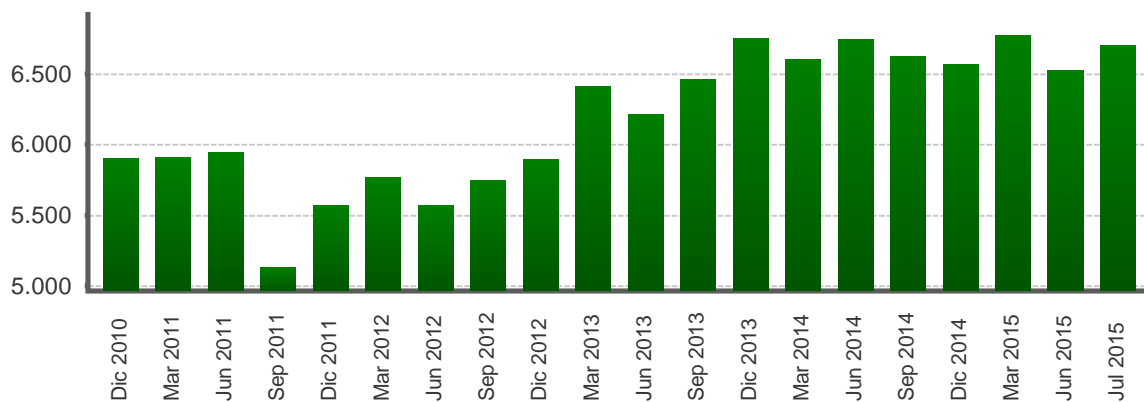
AI 31/07/2015 Nivel 17.689,86 Variación 70,35 ↑

NIKKEY - Tokio



AI 31/07/2015 Nivel 20.585,24 Variación 349,51 ↑

FTSE - Londres



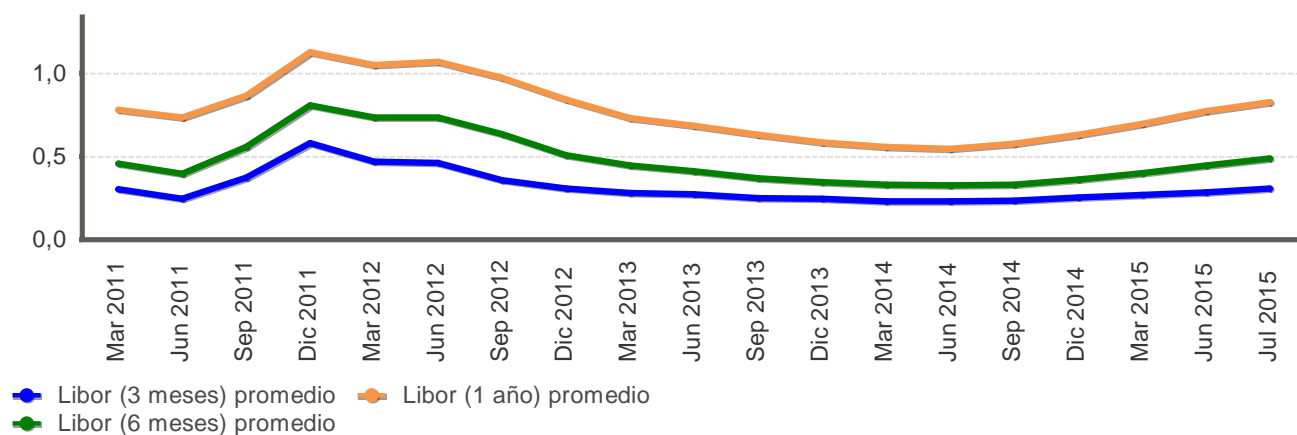
AI 31/07/2015 Nivel 6.696,28 Variación 175,30 ↑

1/ Cifras al 31 de julio de 2015.

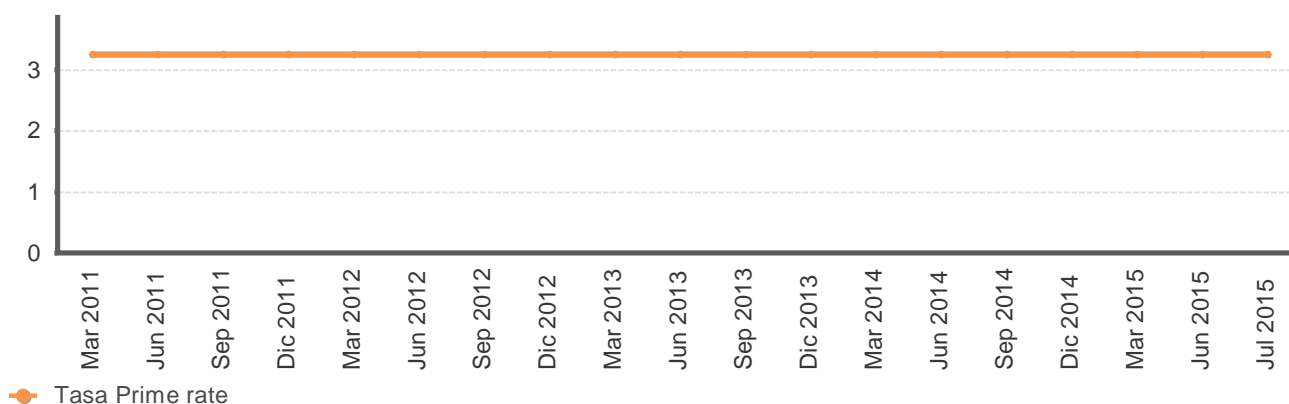
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica con base en información de Bloomberg.

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES -en porcentajes-

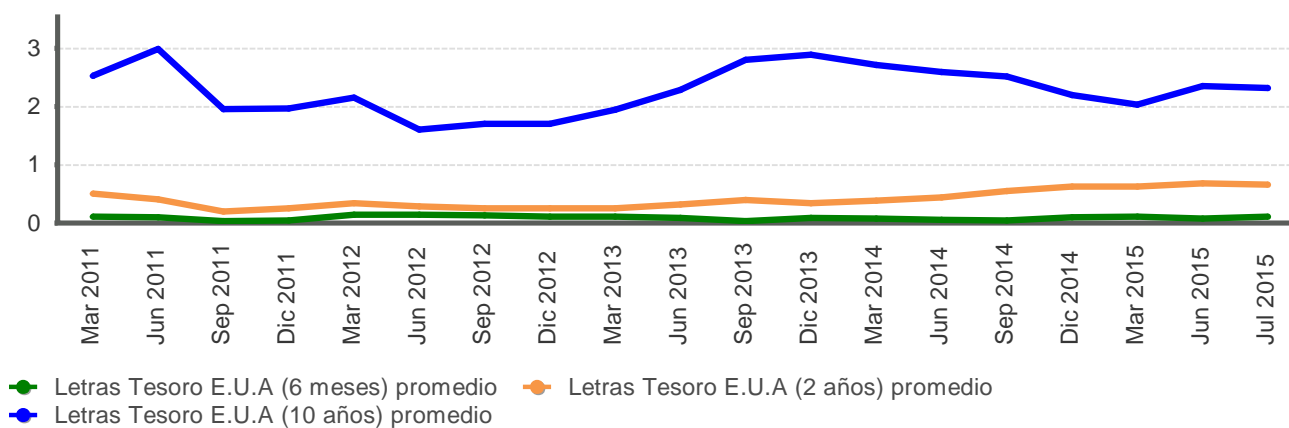
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE

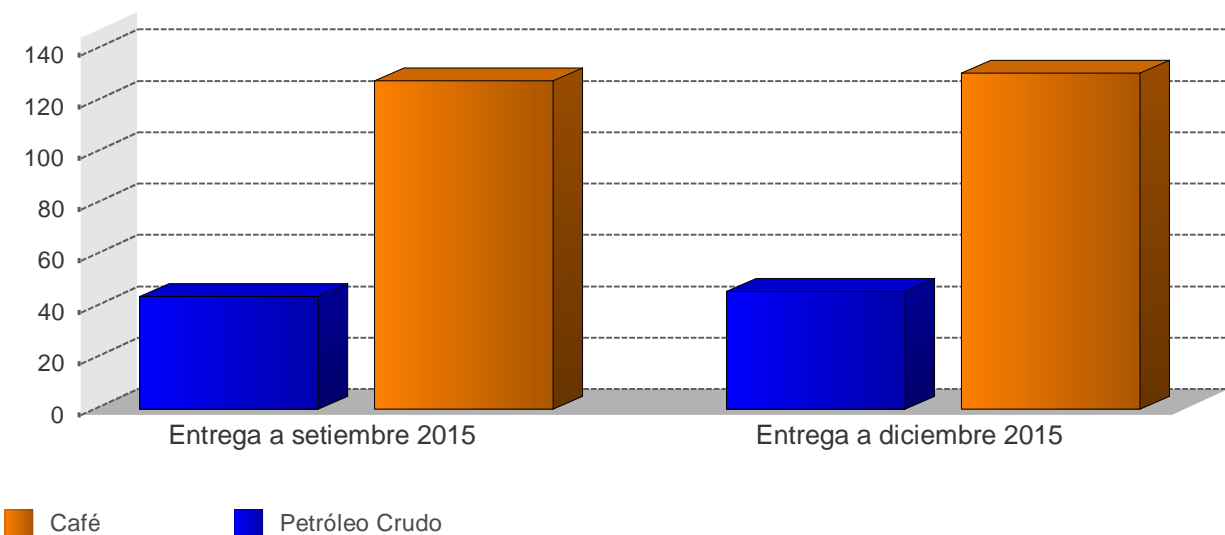


LETRAS DEL TESORO EUA



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

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



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

Período	Petróleo Crudo	Café
Entrega a setiembre 2015	43,9	127,8
Entrega a diciembre 2015	45,9	130,8

1/ Cotizaciones en el Mercado de Nueva York al 07/08/2015
Fuente: Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR